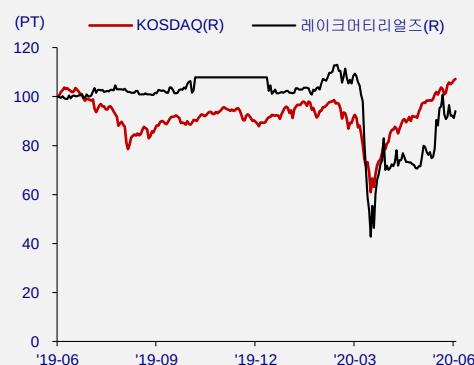


Not Rated

목표주가	-원
현재주가	1,865 원
Upside	- %
Key Data	2020 년 06 월 08 일
산업분류	코스닥 화학
KOSDAQ(pt)	753.04
시가총액 (억원)	1,226
발행주식수 (천주)	65,731
외국인 지분율 (%)	0.01
52 주 고가 (원)	2,240
저가 (원)	849
60 일 일평균거래대금 (십억원)	2.5
주요주주	(%)
김진동 외 5 인	40.7
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	24.8 -13.3 -12.9
상대주가	13.0 -26.0 -27.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건

yghan@leading.co.kr

02-2009-7220

레이크머티리얼즈(281740)

소재 국산화 반사 수혜주

기업개요

- 레이크머티리얼즈는 유기금속 화합물 설계 및 TMA 제조기술 기반으로 LED, 반도체, 디스플레이, 태양광, 화학 촉매 등에 사용되는 유기금속 화합물을 제조하는 업체
- '20 년 3 월 SPAC 합병을 통해 상장했으며 총 5 개 사업부문으로 구성(LED, 반도체, 태양광, 석유화학 촉매, 기타) 1Q20 기준 사업부문별 매출비중은 LED(35.39%), 반도체(37.53%), 태양광(23.36%), 석유화학촉매(3.23%), 기타(0.48%)
- 주주구성은 김진동(28.25%), 김택동(12.01%), NHN 인베스트파트너스(7.94%), NHN 인베스트 신기술조합(7.06%), 특수관계인(4.36%), 기타(40.38%)

투자포인트

- 1) '20~'21 년 반도체 소재 부문 성장: '20 년 반도체 소재 부문 매출액은 220 억원(YoY+124%)으로 크게 증가할 전망. '18 년 동사의 소재가 양산공급에 투입되기 시작했으며 '19 년 확산을 거쳐 '20 년 매출에 반영되기 시작. 글로벌 주요 반도체 업체에 1 차 공급업체 및 1 차 협력업체로 등록되어 있음(삼성전자, SK 하이닉스, TSMC Kioxia 등)
- 2) 메탈로센 촉매(신성장 동력): 메탈로센은 고부가 제품을 만들기 위해 사용되는 중요한 석유화학 촉매로 LG 화학, 대림산업, 한화케미칼 등에 안정적으로 공급 중 엑손모빌, 사빅 등에는 현재 평가 진행 중에 있으며, 평가 완료 후 반도체 소재에 이어 동사의 신성장 동력이 될 것으로 예상
- 3) 고효율 Solar Cell 수요 확대: Standard Solar Panel 에서 고효율 Cell 로 교환 수요 증가 본격화. 고효율 Cell 의 전기 전환율은 20~22%로 일반 태양광 대비 전환율이 높음(전환율 2% 차이는 효율 10% 이상 차이 발생) '20 년 태양광 소재 매출은 '16 년(21 억) → '19 년(64 억) → '20 년(70 억 이상)으로 증가될 것으로 예상

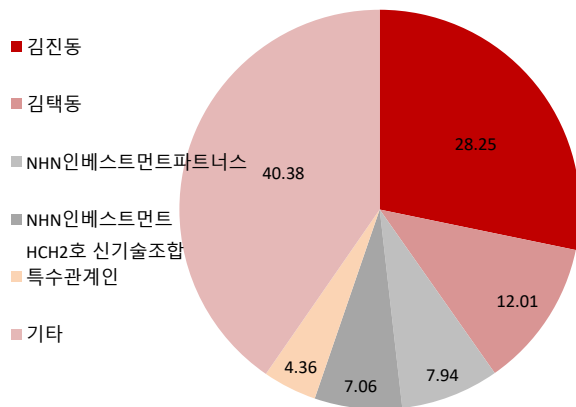
반도체 소재가 이끌 실적 개선

'20 년 예상 매출액은 500 억원(YoY+43%), 영업이익 90 억원(YoY+252%)을 시현할 것으로 전망. 글로벌 반도체 업체에 안정적인 소재 공급을 통해 매출이 본격화 되고 있으며, 전세계 영향력 있는 유기화합물 소재 제조 업체가 4 곳 밖에 불과한 점을 고려하면 소재 국산화 반사 수혜주로 프리미엄은 충분하다고 판단. 다만 오버행 부담은 고려해야 할 필요가 있음

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	208	243	375	353	349
영업이익 (억원)	23	22	71	36	26
영업이익률 (%)	10.9	9.1	19.0	10.1	7.3
지배순이익 (억원)	-	-	86	22	18
PER (배)	-	-	1.1	4.6	5.6
PBR (배)	-	-	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	7.8	-48.2	43.4	8.6	6.5
EPS (원)	16	-81	132	33	27

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 3. 주요 연구분야



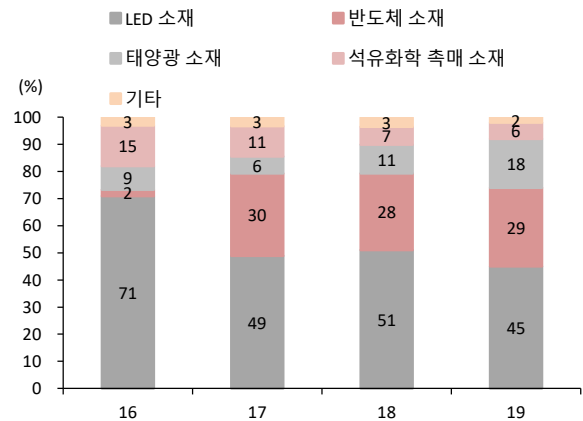
자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 5. 레이크머티리얼즈 관련 주요 금속 원소

[illegible]

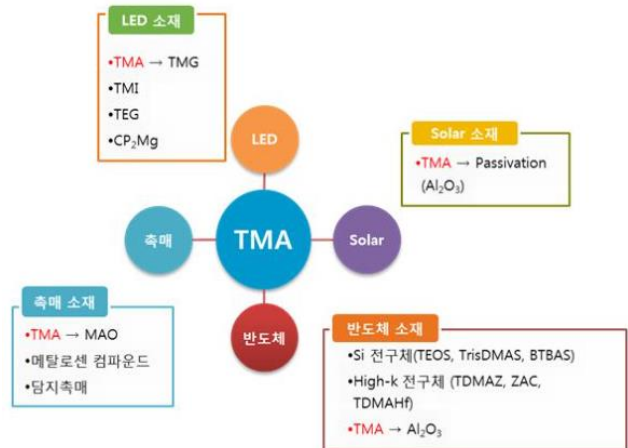
자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 2. 사업부별 매출비중



자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 4. 소재별 포트폴리오



자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 6. 주요 소재(반도체)



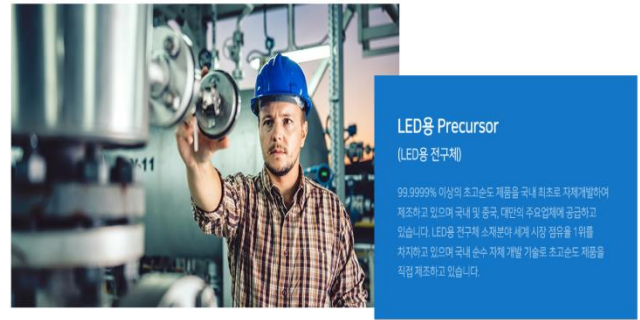
자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 7. 주요 소재(태양광)



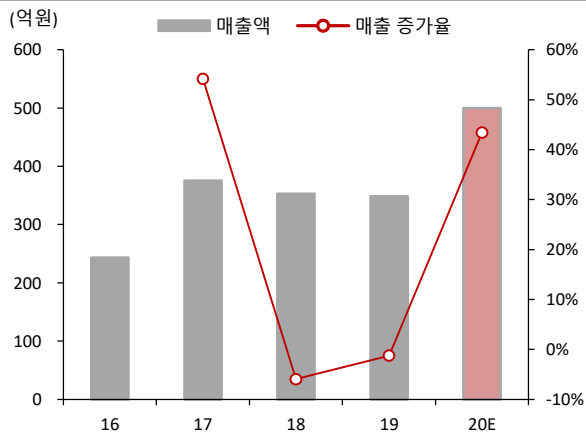
자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 8. 주요 소재(LED)



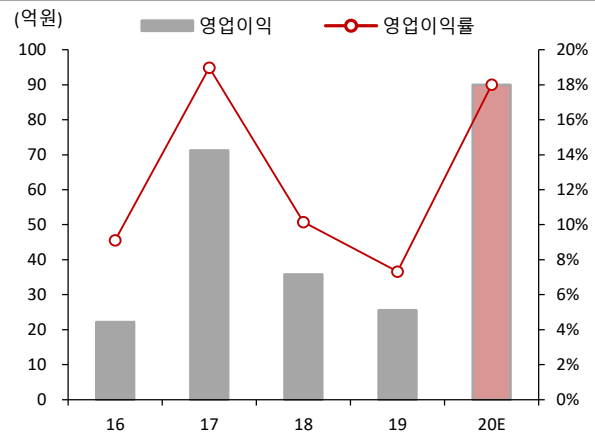
자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 9. 매출액 및 매출 증가율 추이



자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

그림 10. 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 레이크머티리얼즈, 리딩투자증권

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	461	487	570	658	756
유동자산	156	161	181	205	269
현금및현금성자산	6	23	32	8	20
단기금융자산	0	0	0	1	2
매출채권및기타채권	60	62	75	72	107
재고자산	81	67	69	111	127
비유동자산	305	326	390	453	487
장기금융자산	0	1	1	4	6
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	262	324	354	411	441
무형자산	42	0	0	3	3
부채총계	435	332	329	395	477
유동부채	236	171	171	219	300
단기차입부채	200	129	118	159	243
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	34	41	52	58	55
비유동부채	198	161	158	176	177
장기차입부채	189	149	147	161	156
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	27	155	241	263	279
지배주주지분*	27	155	241	263	279
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	208	243	375	353	349
매출원가	149	179	259	268	268
매출총이익	58	64	116	85	81
판매비와관리비	36	42	45	49	55
영업이익	23	22	71	36	26
EBITDA	38	41	97	67	64
비영업손익	-17	-66	-17	-14	-10
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	19	16	9	10	12
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	2	3	-7	1	1
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	-53	-2	-5	1
세전계속사업이익	6	-44	54	21	16
법인세비용	0	0	-32	-0	-2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	5	-44	86	22	18
지배주주순이익*	5	-44	86	22	18
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-0	0	1	0	-2
총포괄손익	5	-44	86	22	16

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	28	52	79	23	-2
당기순이익	5	-44	86	22	18
현금유입(유출)이없는수	41	99	17	58	67
자산상각비	16	19	26	31	39
영업자산부채변동	-13	6	-14	-48	-74
매출채권및기타채권	-12	-4	-16	5	-41
재고자산감소(증가)	1	13	-3	-50	-18
매입채무및기타채무	4	2	6	7	-10
투자활동현금흐름	-147	-88	-57	-104	-58
투자활동현금유입액	7	5	0	3	1
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	153	93	57	106	59
유형자산	130	82	56	101	56
무형자산	21	10	0	1	0
재무활동현금흐름	122	53	-13	57	72
재무활동현금유입액	209	132	54	120	184
단기차입부채	98	87	30	48	123
장기차입부채	101	46	24	70	60
재무활동현금유출액	87	80	68	62	112
단기차입부채	77	79	64	57	110
장기차입부채	11	0	3	5	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	-0	1	-0
현금변동	3	17	8	-23	11
기초현금	3	6	23	32	8
기말현금	6	23	32	8	20

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	16	-81	132	33	27
BPS*	81	288	371	405	430
CFPS	85	97	121	35	-4
SPS	628	453	578	543	537
EBITDAPS	115	77	149	103	99
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	-	1.1	4.6	5.6
PBR*	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
PCFR	0.0	0.0	1.2	4.4	-
PSR	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.8	6.2	3.4	6.1	7.4
재무비율					
매출액증가율	52.4	17.1	54.2	-5.9	-1.2
영업이익증가율	13.3	-2.2	221.4	-49.7	-28.8
지배주주순이익증가율*	-54.5	적전	흑전	-74.8	-18.9
매출총이익률	28.1	26.3	31.0	24.0	23.1
영업이익률	10.9	9.1	19.0	10.1	7.3
EBITDA이익률	18.4	16.9	25.8	19.0	18.5
지배주주순이익률*	2.5	-18.0	22.9	6.1	5.0
ROA	5.9	4.7	13.5	5.8	3.6
ROE	7.8	-48.2	43.4	8.6	6.5
ROIC	6.1	5.4	25.7	6.9	4.7
부채비율	1,613.7	214.7	136.4	150.0	170.7
차입금비율	1,446.2	179.9	109.9	121.8	142.9
순차입금비율	1,423.1	165.0	96.6	118.7	135.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

레이크머티리얼즈(281740)

일자	2020-06-09
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%