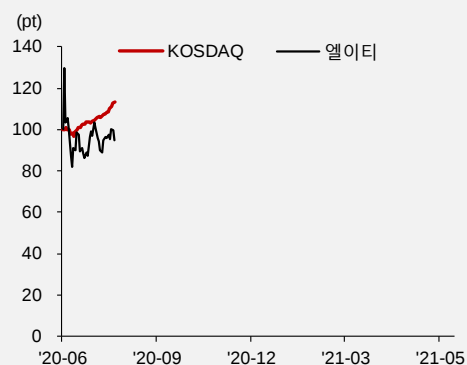


Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	19,250 원
Upside	- %
Key Data	2020 년 08 월 06 일
산업분류	코스닥 제조
KOSDAQ(pt)	854.12
시가총액 (억원)	1,369
발행주식수 (천주)	7,109
외국인 지분율 (%)	0.0
52 주 고가 (원)	26,300
저가 (원)	16,650
60 일 일평균거래대금 (십억원)	9.6
주요주주	(%)
HB 테크놀로지 외 1 인	65.5
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-2.8 - -
상대주가	-13.5 - -

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

Jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

엘이티(297890)

이시대 최고 Trend Setter 장비주

폴더블 폰의 Cover Window - UTG 적층 라미네이팅 장비

삼성전자는 첫번째 갤럭시폴드의 Cover Window 로 CPI 를 채택한 이후 갤럭시 Z 플립, 갤럭시 Z 폴드 2 모두 UTG 를 채택했다. UTG 는 Glass 이기 때문에 굽힘에 강하고 변색 우려가 낮아 CPI 의 단점을 보완해줄 수 있기 때문이다. 동사는 UTG 적층 라미네이팅 장비를 생산하고 삼성디스플레이에 납품 중이다. 삼성전자는 폴더블폰 판매량을 2020 년 300 만대, 2021 년 1,500 만대 이상 목표하고 있어 하반기 장비 발주가 본격화 될 것으로 전망된다.

FoD 면적 확대 및 채택율 증가 - FoD 라미네이팅 장비

삼성전자 스마트폰 내 FoD 채택률은 8% 수준이다. 향 후 FoD 면적을 확대하고 채택률이 높아질 것으로 예상된다. 동사는 FoD 센서를 디스플레이에 붙이는 라미네이팅 장비를 삼성디스플레이에 독점 공급하고 있다. 확장형 FoD 가 채택되면 신규 장비 수주와 함께 중화권 및 북미향으로 신규 물량 증가도 예상된다. 경쟁사의 안면인식(Face ID) 방식이 COVID-19 로 마스크를 쓴 상황에서는 인식률이 떨어져 최근 FoD 에 대한 니즈가 가파르게 올라온 것으로 확인된다.

북미 A 사에 납품을 위해 Test 중 - Potting 장비

북미 최대 핸드셋 메이커 A 사에 Potting 장비 납품을 위해 Test 중이다. 10 월이내 결과가 나올 예정으로 채택이 되면 2021 년 모델부터 적용 될 것이다. 75 개 라인 중 50% 이상 적용될 것으로 예상된다. 이는 고객 다변화로 프리미엄 요인이다.

2020 년 실적 바닥, 하반기 수주가 몰려온다

COVID-19 로 인해 고객사의 신제품 출시 지연, 수주가 하반기로 밀렸다. 이로 인해 2020 년 매출액은 450 억, 영업이익은 72 억 수준이 될 것으로 전망된다. 폴더블폰 판매량 증가로 UTG 장비, FoD 면적 확대, 북미 및 중화권 고객 확대로 FoD 장비, 북미 고객사향 Potting 장비까지 하반기 수주가 급증 할 것으로 예상된다. 하반기 수주 랠리와 함께 2021 년 큰 폭의 실적 개선이 기대된다.

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	163	295	265	496	469
영업이익 (억원)	14	25	48	120	109
영업이익률 (%)	8.8	8.5	17.9	24.2	23.3
지배순이익 (억원)	13	25	27	170	74
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	31.6	50.0	36.5	125.1	30.3
EPS (원)	200	384	428	2,970	1,557

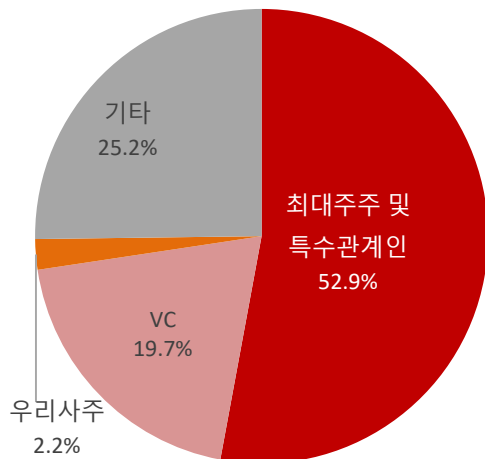
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

디스플레이 장비 회사

기업개요

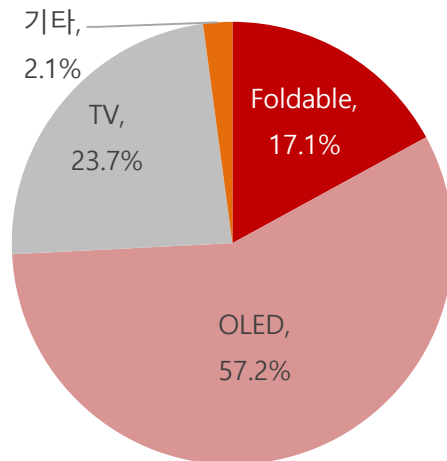
LG 출신이 설립한 디스플레이 모듈 공정 핵심 장비 제조회사이다. 적용 아이템은 크게 Foldable, OLED, TV 로 구분되고 2019 년 기준 매출 비중은 Foldable 17%, OLED 57%, TV 24% 이다. 2018 년 HB 테크놀로지 그룹으로 편입된 후 삼성과의 거래가 본격화 되기 시작했다.

그림 1. 지분구조



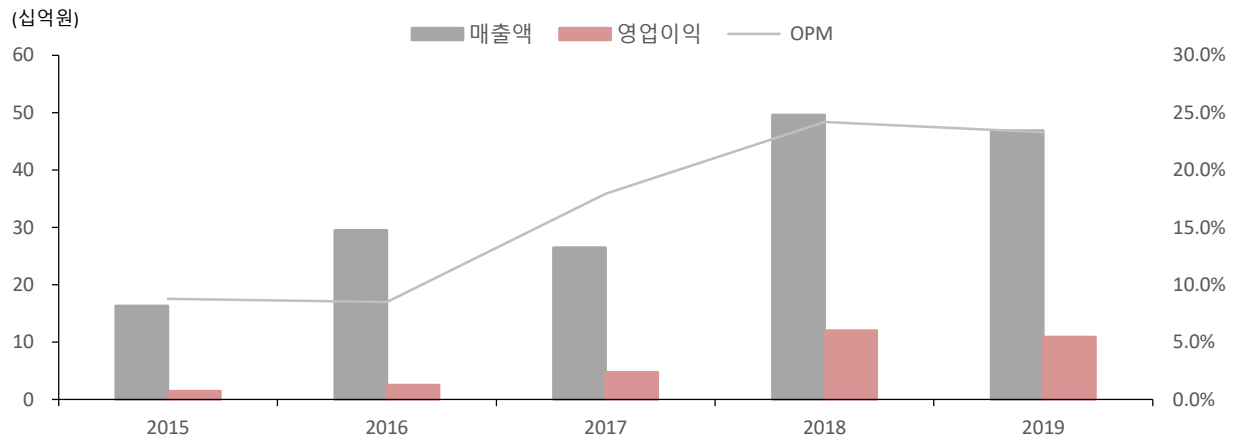
자료: 엘이티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중



자료: 엘이티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 실적 추이



자료: 리딩투자증권 리서치센터

폴더블 폰의 Cover Window - UTG 적층 라미네이팅 장비

UTG 장비

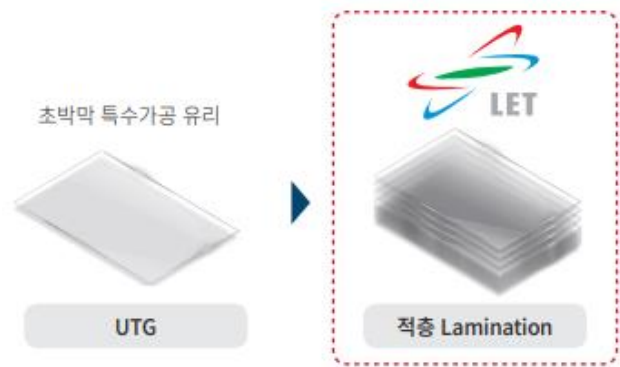
현재까지 출시된 삼성전자의 폴더블폰은 갤럭시폴드, 갤럭시 Z 플립, 갤럭시 Z 폴드 2 로 총 3 가지가 출시되었다. 첫번째 갤럭시폴드는 Cover Window 로 CPI(Colorless Polyimide)를 채택했다. 하지만 CPI 는 굽힘에 약하고 변색이라는 단점이 있어 갤럭시 Z 플립부터는 UTG(Ultra Thin Galss)를 채택했다. UTG 는 Glass 이기 때문에 굽힘에 강하고 변색 우려가 낮아 CPI 의 단점을 보완해줄 수 있기 때문이다. 그리고 8/5 일 공개한 갤럭시 Z 폴드 2 역시 UTG 를 채택하며 Cover Window 로는 UTG 가 낙점되었다. 동사는 UTG 적층 라미네이팅 장비를 생산하고 이미 삼성디스플레이에 납품 했다. 삼성전자는 폴더블폰 판매량을 2020 년 200 만대, 2021 년 1,500 만대 이상 목표하고 있어 하반기 장비 발주가 본격화 될 것으로 전망된다.

그림 4. 갤럭시 Z 폴드 2 UTG 적용



자료: 엘이티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. UTG 적층 라미네이팅 장비



자료: 엘이티, 리딩투자증권 리서치센터

FoD 면적 확대 및 채택율 증가 - FoD 라미네이팅 장비

FoD 장비

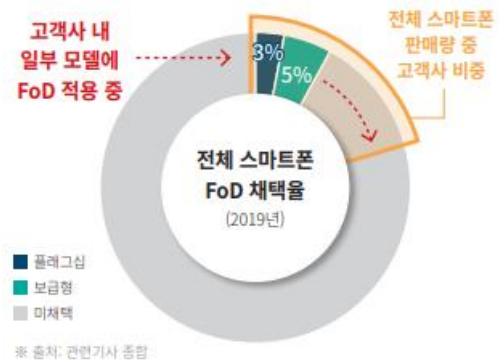
현재 삼성전자 스마트폰 내 FoD(Finger on Display) 채택률은 8% 수준이다. 향후 하단 가운데 부분만 적용된 FoD 를 확대하고 중저가폰까지 적용하면서 채택률이 높아질 것으로 예상된다. 동사는 FoD 센서를 디스플레이에 붙이는 라미네이팅 장비를 삼성디스플레이에 독점 공급하고 있다. 확장형 FoD 가 채택되면 신규 장비 수주와 함께 중화권 및 북미향으로 신규 물량 증가도 예상된다. 삼성전자의 FoD 기술력이 경쟁사 대비 2 년 정도 앞서 있기에 가능한 상황이고, 경쟁사의 안면인식(Face ID) 방식이 COVID-19 로 마스크를 쓴 상황에서는 인식률이 떨어져 최근 FoD 에 대한 니즈가 가파르게 올라온 것으로 확인된다.

그림 6. FoD 면적 확대



자료: 엘이티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. FoD 라미네이팅 장비



자료: 엘이티, 리딩투자증권 리서치센터

북미 A 사에 납품을 위해 Test 중 - Potting 장비

Potting 장비

북미 최대 핸드셋 메이커 A 사에 Potting 장비 납품을 위해 Test 중이다. 10 월이내 결과가 나올 예정으로 채택이 되면 2021 년 모델부터 적용 될 것이다. 75 개 라인 중 50% 이상 적용될 것으로 예상된다. Potting 장비의 역할은 구체적으로 오픈 되지 않았으나 기존 공정의 문제점을 보완하거나 자동화하는 역할을 할 것으로 추정된다. 이는 단일 고객사 리스크를 해소하고 고객 다변화라는 프리미엄을 받게 될 것이다.

2020 년 실적 바닥, 하반기 수주가 몰려온다

2020 년 실적이 바닥

COVID-19 로 인해 고객사의 신제품 출시 지연, 수주가 하반기로 밀렸다. 이로 인해 2020 년 매출액은 450 억, 영업이익은 72 억 수준이 될 것으로 전망된다. 8/5 일 신제품 언팩 행사를 했고, 본격적인 판매를 시작하며 동사 UTG 장비 수주가 이어질 것이다. 또, FoD 면적 확대, 북미 및 중화권 고객 확대로 FoD 장비 수주도 이어질 것이다. 마지막으로 북미 고객사향 Potting 장비까지 수주를 받게 될 확률이 높아지고 있다. 하반기 수주 랠리와 함께 2021 년 큰 폭의 실적 개선이 기대된다.

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	83	250	178	397	536
유동자산	42	207	133	271	391
현금및현금성자산	6	10	46	164	261
단기금융자산	0	0	4	0	0
매출채권및기타채권	31	189	51	75	77
재고자산	4	7	31	24	10
비유동자산	40	43	45	125	145
장기금융자산	0	3	4	0	0
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	36	35	35	90	106
무형자산	0	1	0	0	1
부채총계	46	189	89	213	233
유동부채	44	189	89	69	77
단기차입부채	2	66	0	0	1
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	36	118	82	46	50
비유동부채	1	0	0	145	156
장기차입부채	1	0	0	0	1
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	37	61	89	183	303
지배주주지분*	37	61	89	183	303
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-29	-55	110	106	102
당기순이익	13	25	27	170	101
현금유입(유출)이없는수익	2	5	1	-44	52
자산상각비	1	1	1	1	5
영업자산부채변동	-44	-85	82	-21	-50
매출채권및기타채권감	-4	-154	138	-22	-6
재고자산감소(증가)	-1	-3	-24	27	14
매입채무및기타채무증	-36	82	-33	3	7
투자활동현금흐름	1	-4	-7	-78	-22
투자활동현금유입액	2	0	1	13	2
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	5	8	91	24
유형자산	0	1	0	89	19
무형자산	0	0	0	0	1
재무활동현금흐름	-22	63	-66	79	18
재무활동현금유입액	0	75	6	79	20
단기차입부채	0	75	6	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	22	12	72	0	2
단기차입부채	2	12	72	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	-1	-1
현금변동	-49	4	37	106	97
기초현금	55	6	10	58	164
기말현금	6	10	46	164	261

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	163	295	265	496	469
매출원가	125	232	190	336	300
매출총이익	38	63	75	160	168
판매비와관리비	24	38	28	40	59
영업이익	14	25	48	120	109
EBITDA	16	26	49	121	114
비영업손익	1	5	-14	83	-9
이자수익	1	0	0	1	1
이자비용	0	0	0	4	11
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	1	5	-13	3	6
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-0	0	-0	83	-5
세전계속사업이익	15	30	34	203	101
법인세비용	3	6	7	33	27
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	13	25	27	170	74
지배주주순이익*	13	25	27	170	74
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	-0	0
총포괄손익	13	25	27	170	74

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	200	384	428	2,970	1,557
BPS*	575	959	1,387	3,200	6,390
CFPS	-453	-859	1,718	1,846	2,157
SPS	2,546	4,612	4,140	8,663	9,887
EBITDAPS	243	412	761	2,115	2,416
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	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	-	-	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-0.3	2.0	-0.1	0.0	0.0
재무비율					
매출액증가율	-50.8	81.2	-10.2	87.3	-5.6
영업이익증가율	-53.8	75.5	89.4	152.6	-9.1
지배주주순이익증가율*	-52.9	91.9	11.6	521.1	-56.7
매출총이익률	23.4	21.5	28.4	32.3	36.0
영업이익률	8.8	8.5	17.9	24.2	23.3
EBITDA이익률	9.5	8.9	18.4	24.4	24.4
지배주주순이익률*	7.9	8.3	10.3	34.3	15.7
ROA	13.7	15.1	22.2	41.9	23.4
ROE	31.6	50.0	36.5	125.1	30.3
ROIC	93.1	27.2	50.9	941.0	-8,647.4
부채비율	124.1	307.4	100.0	116.3	77.0
차입금비율	7.9	107.9	0.0	0.0	0.8
순차입금비율	-7.7	92.2	-52.0	-89.4	-85.4

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

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 기관투자자 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

엘이티(297890)

일자	2020-08-07
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 ± 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 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.06.30)

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