

엘티씨 (170920)

2분기 연속 최대 실적 경신

2026년 8월 14일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	64,000 원 (상향)
✓ 상승여력	57.6%	✓ 현재주가 (8월 13일)	40,600 원

신한생각 Full Capa에 근접한 장비 출하

고객사의 투자 계획 Pulling 지속 → 올해 Full Capa에 가까운 장비 공급 예상. 국산화 장비 진입으로 고객사 단위투자 증가율을 상회하는 성장 전망. 상기 요인 반영해 26F, 27F 영업이익 9%, 10% 추가 상향. Y1 클린룸 오픈 내년 2월 예정. 리드타임 고려 4분기 PO 본격화 기대. NAND 고단화로 HSP 매출 확대 지속. 장비·소재의 투자 포인트를 동시에 향유 가능

2Q26 Review: 탑라인 성장 가속화

2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,409억원(+130%, 이하 전년대비), 232억원(+372%, OPM 16.5%)으로 신한 추정치(223억원) 부합. 일회성 요인으로 인한 영업레버리지 효과 부재에도 2분기 연속 역대 최대 실적 경신

[LSE] 매출액과 영업이익 각각 1,079억원(+77%, 이하 전분기대비), 190억원(+47%). M15X 증설 가속화로 2분기 세정장비 공급 대수 75% 증가. 성과급 및 기타 충당금으로 영업이익률 감소(17.6%, -3.6%p). SPM 장비는 기존 계획 대비 공급 목표 상향, 추가 국산화 장비 Qual 진행 중

[LTCAM] 매출액과 영업이익 각각 324억원(+11%), 55억원(-7%, OPM 16.9%). 고객사 300단대 NAND 비중 확대 → 321단 HSP 매출 23% 성장. 물량 전환 및 가동률 상승 지속. 3분기 소재별로 순차적 판가 인상 진행 중으로 파악. P-Q 동반 성장 가능. C.C.S.S 또한 신규 팹 수혜 기대

Valuation & Risk: 장비 이익 기여 감안 시 저평가 주목

목표주가 64,000원으로 7% 상향. 12MF EPS(주당순이익) 3,808원에 목표 P/E 16.9배(반도체 전공정 장비/소재 평균)로 산출. 27F P/E 9배로 장비 자회사의 전사 영업이익 기여도(72%) 감안 시 장비주 대비 저평가 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	277.0	24.2	10.1	8.5	10.4	0.8	5.5	1.1
2025	310.4	29.6	4.8	40.0	4.0	1.6	7.4	0.5
2026F	462.1	70.9	28.3	15.2	19.9	2.8	6.3	0.7
2027F	698.2	117.9	47.8	9.0	27.2	2.2	3.9	1.2
2028F	859.8	154.5	63.8	6.7	28.3	1.7	2.8	1.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체 장비]

박현우 선임연구원

✉ phw@shinhan.com

김예성 연구원

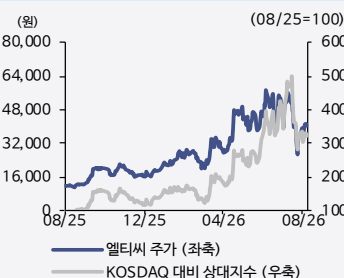
✉ yesung.k@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

시가총액	428.9십억원
발행주식수(유동비율)	10.6백만주(71.6%)
52주 최고가/최저가	57,800 원/10,710 원
일평균 거래액 (60 일)	17,399 백만원
외국인 지분율	2.0%
주요주주 (%)	
최호성 외 5인	26.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(22.4)	(7.7)	242.0	99.0
상대	(28.0)	26.1	223.3	118.5

주가



2Q26 엘티씨 실적 요약

(십억원, %, %p)	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	140.9	98.8	61.3	42.5	129.7	131.8	6.9	131.8	6.9
영업이익	23.2	18.1	4.9	28.2	372.4	22.3	4.2	22.3	4.2
순이익	9.7	8.3	(1.2)	17.3	흑전	7.2	4.3	7.2	4.3
영업이익률	16.5	18.3	8.0	(1.8)	8.5	16.9	(0.4)	16.9	(0.4)
순이익률	6.9	8.4	(2.0)	(1.5)	8.9	5.5	1.4	5.5	1.4

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 신한 추정치 유일 → 컨센서스 동일

엘티씨 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		차이	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	432.9	641.0	462.1	698.2	6.8	8.9
영업이익	65.0	107.6	70.9	117.9	9.0	9.6
순이익	23.9	41.1	28.3	47.8	18.1	16.3
영업이익률	15.0	16.8	15.3	16.9	0.3	0.1
순이익률	5.5	6.4	6.1	6.8	0.6	0.4

자료: 신한투자증권 추정

엘티씨 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	75.9	61.3	67.9	105.2	98.8	140.9	126.3	96.1	310.4	462.1	698.2
QoQ	(18.0)	(19.1)	10.7	54.9	(6.1)	42.5	(10.3)	(24.0)			
YoY	52.7	6.2	(11.7)	13.7	30.3	129.7	86.0	(8.7)	12.1	48.9	51.1
LTC(별도)	8.0	6.7	8.4	8.1	8.0	7.8	8.6	10.2	31.2	34.6	42.6
LSE(장비)	50.2	34.2	25.8	63.2	61.0	107.9	79.9	39.9	173.4	288.7	450.9
LTCAM(소재)	17.0	19.2	33.2	32.8	29.1	32.4	35.9	45.0	102.2	142.4	203.8
기타/연결조정	0.7	1.2	0.6	1.1	0.7	(7.3)	1.9	1.0	3.6	(3.6)	0.9
영업이익	9.4	4.9	8.2	7.1	18.1	23.2	20.5	9.0	29.6	70.9	117.9
QoQ	(12.8)	(47.9)	67.5	(14.1)	156.1	28.2	(11.6)	(55.9)			
YoY	461.6	36.1	1.8	(34.7)	92.0	372.4	149.3	28.0	22.5	139.1	66.4
LTC(별도)	0.3	(0.8)	0.2	(0.5)	(0.2)	(0.7)	(0.6)	(0.1)	(0.9)	(1.6)	1.0
LSE(장비)	7.3	3.0	2.5	(0.8)	13.0	19.0	15.7	3.6	11.9	51.3	84.5
LTCAM(소재)	2.3	2.6	5.9	8.3	5.9	5.5	5.9	5.5	19.0	22.7	34.5
기타/연결조정	(0.4)	0.2	(0.3)	0.1	(0.6)	(0.6)	(0.5)	0.0	(0.5)	(1.6)	(2.1)
영업이익률	12.4	8.0	12.1	6.7	18.3	16.5	16.2	9.4	9.5	15.3	16.9
지배주주순이익	2.8	(1.2)	0.3	2.9	8.3	9.7	5.4	4.9	4.8	28.3	47.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엘티씨 목표주가 밸류에이션 분석

(십억원, 원, 배)	12MF	비고
EPS	3,808	지배주주순이익 기준
목표 PER	16.9	12MF P/E Avg (국내 반도체 전공정 장비 평균, 소재 업체 평균). Peer 멀티플 하락으로 기존 대비 17% 하향
주당가치	64,165	
목표주가	64,000	기존 60,000원 대비 7% 상향
현재가	40,600	8월 13일 기준
상승여력 (%)	57.6	

자료: 신한투자증권 추정, 주) 전공정 장비 평균 22.7배, 소재 평균 11.0배

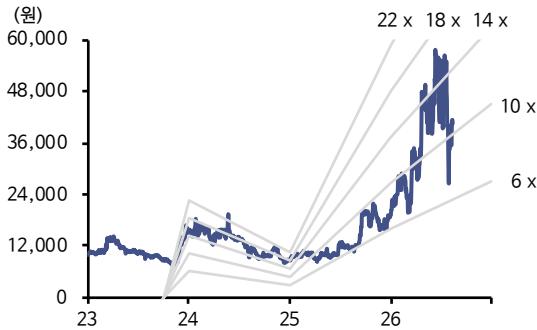
Historical P/E 추이

(배)	2022	2024	2025	평균
P/E(Avg)	40.4	12.4	26.8	26.5
P/E(High)	55.6	19.6	46.9	40.7
P/E(Low)	29.4	7.5	17.0	18.0
P/E(FY End)	38.0	8.5	40.0	28.8

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

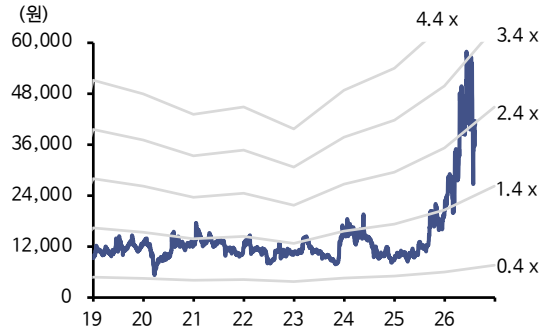
주: 23년 순이익 적자로 평균에서 제외

엘티씨 12MF P/E 차트



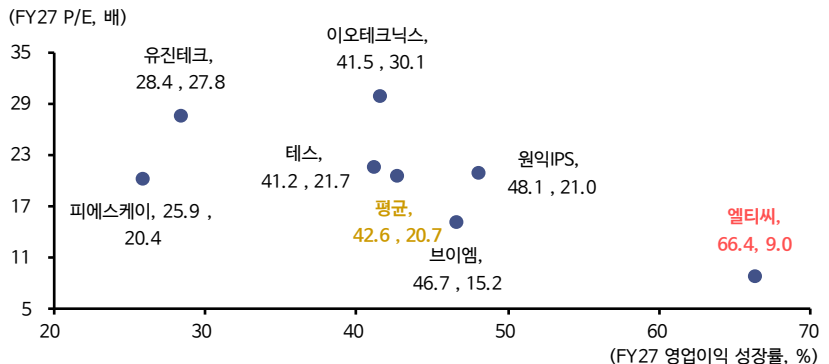
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

엘티씨 12MF P/B 차트



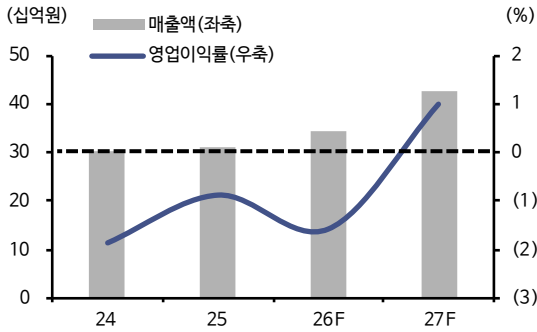
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

한국 전공정 장비사 27F 영업이익 성장률, P/E



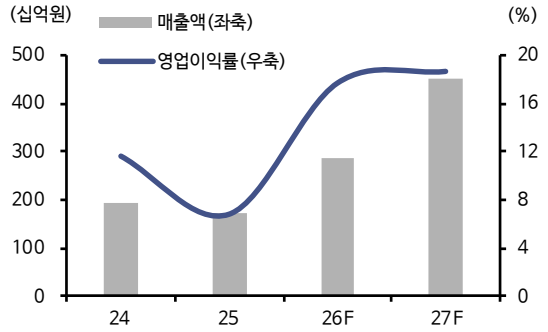
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

LTC(별도) 매출액 및 영업이익률 추이



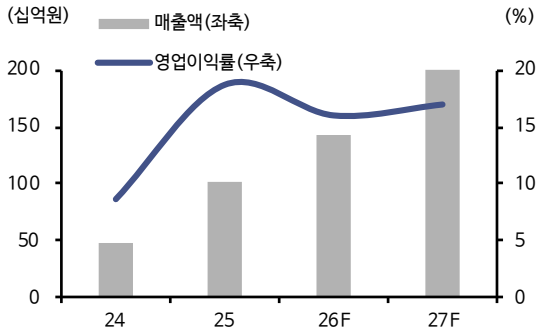
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LSE(장비) 매출액 및 영업이익률 추이



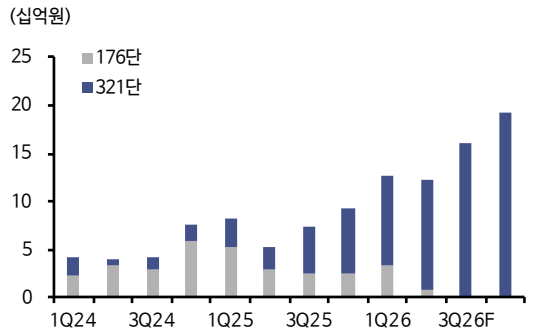
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LTCAM(소재) 매출액 및 영업이익률 추이



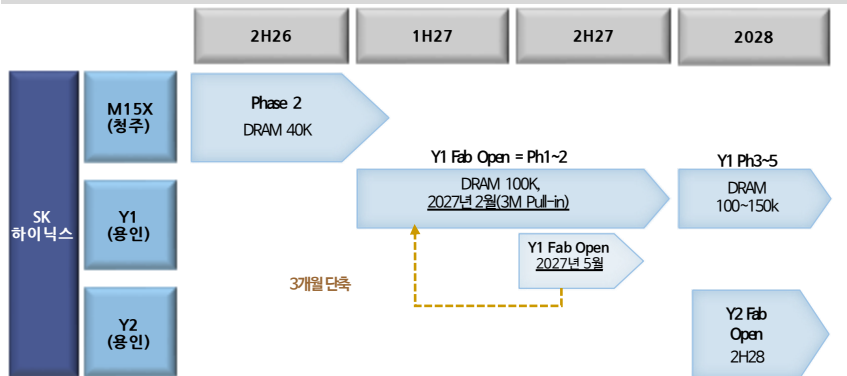
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HSP 내 176단, 321단 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 DRAM 증설 타임라인



자료: SK하이닉스 뉴스룸, 언론 종합, 신한투자증권

엘티씨 사업 영역



자료: 회사 자료, 신한투자증권

엘티씨 지배구조



자료: 회사 자료, 신한투자증권

HSP 개념



자료: 회사 자료, 신한투자증권

엘티씨 C.C.S.S 및 SSS 장비



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	325.7	383.4	457.0	568.0	667.2
유동자산	182.9	241.2	309.7	412.4	502.7
현금및현금성자산	46.9	74.9	84.8	121.5	156.1
매출채권	36.9	37.1	44.3	53.4	54.6
재고자산	73.3	72.9	93.2	117.0	130.6
비유동자산	142.8	142.2	147.3	155.6	164.5
유형자산	111.5	115.4	121.1	129.6	138.9
무형자산	17.9	14.8	13.9	13.1	12.3
투자자산	2.0	1.4	1.8	2.3	2.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	138.4	159.6	175.7	197.9	178.4
유동부채	131.8	134.3	150.5	173.4	165.5
단기차입금	61.3	69.3	65.8	57.6	34.5
매입채무	27.6	33.4	48.9	71.4	83.0
유동성장기부채	9.7	3.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	6.7	25.4	25.2	24.5	12.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	4.2	23.5	22.3	20.2	7.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	187.3	223.7	281.3	370.1	488.8
자본금	4.9	5.4	5.4	5.4	5.4
자본잉여금	72.6	88.9	88.9	88.9	88.9
기타자본	7.2	10.2	10.2	10.2	10.2
기타포괄이익누계액	6.2	6.4	6.4	6.4	6.4
이익잉여금	17.7	18.4	43.5	86.1	143.7
지배주주지분	108.6	129.3	154.5	197.1	254.7
비지배주주지분	78.7	94.4	126.8	173.0	234.1
*총차입금	91.9	101.0	94.7	86.5	52.4
*순차입금(순현금)	25.7	(1.6)	(34.8)	(91.1)	(185.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	20.4	25.1	50.3	79.5	121.7
당기순이익	14.4	18.2	60.7	94.0	124.9
유형자산상각비	6.3	7.0	8.2	9.6	10.9
무형자산상각비	4.2	3.3	3.0	2.8	2.5
외화환산손실(이익)	(1.4)	0.3	0.1	(0.1)	(0.3)
자산처분손실(이익)	(0.9)	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
운전자본변동	(17.0)	(18.2)	(21.5)	(26.4)	(16.1)
(법인세납부)	0.0	(4.8)	(10.9)	(22.4)	(30.0)
기타	14.8	19.2	10.6	21.9	29.7
투자활동으로인한현금흐름	(11.0)	(17.5)	(32.9)	(31.7)	(48.0)
유형자산증가(CAPEX)	(13.7)	(9.7)	(13.9)	(18.1)	(20.2)
유형자산감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.2)	(2.1)	(1.9)	(1.8)
투자자산감소(증가)	0.3	1.1	(0.4)	(0.6)	(0.4)
기타	2.4	(8.7)	(16.5)	(11.1)	(25.6)
FCF	9.5	14.9	36.8	62.9	101.2
재무활동으로인한현금흐름	(18.5)	20.5	(7.3)	(11.3)	(39.3)
차입금증가(감소)	(17.3)	22.9	(6.3)	(8.2)	(34.1)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(0.9)	(1.0)	(3.1)	(5.2)
기타	(1.2)	(1.5)	0.0	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.8	(0.1)	(0.0)	0.1	0.2
현금증가(감소)	(8.3)	28.0	9.9	36.7	34.6
기초현금	55.2	46.9	74.9	84.8	121.5
기말현금	46.9	74.9	84.8	121.5	156.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	277.0	310.4	462.1	698.2	859.8
증감률 (%)	144.3	12.1	48.9	51.1	23.1
매출원가	215.6	237.7	336.0	502.3	611.7
매출총이익	61.4	72.7	126.1	195.9	248.2
매출총이익률 (%)	22.2	23.4	27.3	28.1	28.9
판매관리비	37.2	43.1	55.2	78.0	93.7
영업이익	24.2	29.6	70.9	117.9	154.5
증감률 (%)	흑전	22.5	139.1	66.4	31.1
영업이익률 (%)	8.7	9.5	15.3	16.9	18.0
영업외손익	(6.3)	(6.9)	0.7	(1.6)	0.4
금융손익	(9.5)	(6.2)	(4.1)	(4.6)	(2.5)
기타영업외손익	3.2	(0.7)	4.8	3.0	2.9
종속 및 관계기업관련손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	17.9	22.7	71.5	116.3	154.9
법인세비용	3.5	4.5	10.9	22.4	30.0
계속사업이익	14.4	18.2	60.7	94.0	124.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	14.4	18.2	60.7	94.0	124.9
증감률 (%)	흑전	26.1	233.5	54.9	33.0
순이익률 (%)	5.2	5.9	13.1	13.5	14.5
(지배주주)당기순이익	10.1	4.8	28.3	47.8	63.8
(비지배주주)당기순이익	4.3	13.4	32.4	46.2	61.1
총포괄이익	14.1	18.5	60.7	94.0	124.9
(지배주주)총포괄이익	9.7	5.1	16.7	25.9	34.4
(비지배주주)총포괄이익	4.4	13.4	43.9	68.0	90.5
EBITDA	34.7	39.9	82.1	130.3	167.9
증감률 (%)	흑전	14.8	106.0	58.7	28.9
EBITDA 이익률 (%)	12.5	12.8	17.8	18.7	19.5

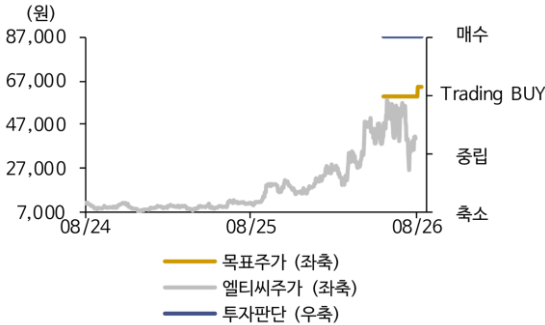
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,473	1,814	5,743	8,894	11,825
EPS (지배순이익, 원)	1,030	480	2,675	4,521	6,041
BPS (자본총계, 원)	19,099	21,179	26,628	35,033	46,270
BPS (지배지분, 원)	11,072	12,243	14,624	18,656	24,110
DPS (원)	100	100	300	500	600
PER (당기순이익, 배)	6.0	10.6	7.1	4.6	3.4
PER (지배순이익, 배)	8.5	40.0	15.2	9.0	6.7
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.9	1.5	1.2	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.8	1.6	2.8	2.2	1.7
EV/EBITDA (배)	5.5	7.4	6.3	3.9	2.8
배당성향 (%)	9.2	21.5	11.0	10.8	9.7
배당수익률 (%)	1.1	0.5	0.7	1.2	1.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.5	12.8	17.8	18.7	19.5
영업이익률 (%)	8.7	9.5	15.3	16.9	18.0
순이익률 (%)	5.2	5.9	13.1	13.5	14.5
ROA (%)	4.6	5.1	14.4	18.3	20.2
ROE (지배순이익, %)	10.4	4.0	19.9	27.2	28.3
ROIC (%)	9.8	11.8	26.7	37.3	43.7
안정성					
부채비율 (%)	73.9	71.4	62.5	53.5	36.5
순차입금비율 (%)	13.7	(0.7)	(12.4)	(24.6)	(38.0)
현금비율 (%)	35.6	55.8	56.4	70.1	94.3
이자보상배율 (배)	2.4	5.9	14.0	25.2	43.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.9	4.0	4.9	6.0	6.2
재고자산회수기간 (일)	92.6	86.0	65.6	54.9	52.6
매출채권회수기간 (일)	31.1	43.5	32.1	25.5	22.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

엘티씨(170920)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 06월 02일	매수	60,000	(23.3)	(3.7)
2026년 08월 14일	매수	64,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현우, 김예성)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	투자등급	
		비중확대	비중축소
- 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 - Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% - 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% - 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	- 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 - 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 - 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 12일 기준)

매수 (매수)	93.21%	Trading BUY (중립)	4.15%	중립 (중립)	2.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------