

LX 세미콘 (108320)

세트 수요 회복과 다가올 실적 개선 기대

투자의견
BUY(유지)

목표주가
110,000 원(하향)

현재주가
69,000 원(5/30)

시가총액
1,122(십억원)

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

- 1분기 실적은 매출 4,583억원, 영업이익 462억원으로 매출액은 전년대비 12% 감소한 반면, 22년 하반기부터 지속된 과잉재고가 해소되며 영업이익은 전년대비 18% 증가. 패널 제조사의 가동률 통제로 인한 패널 가격 상승세가 지속되는 상황 속 6월부터 예정된 글로벌 스포츠 이벤트를 대비한 세트업체의 재고 빌드업 모멘텀이 이어지고 있음. 2분기에도 Large DDI 위주의 수요 강세가 지속될 것으로 전망. 다만, 계절적 비수기 도래 및 밸류체인 내 신규 벤더 진입으로 Small DDI 매출은 소폭 감소할 전망.
- 2024년 실적은 매출 1조 8,846억원, 영업이익 1,507억원 예상. 상반기까지의 실적은 Large DDI가 견인하겠지만, 하반기부터는 온디바이스 AI 확대에 따른 IT 디바이스 변화가 주요 투자 포인트가 될 것. 지난 5월 21일 마이크로소프트는 빌드 2024에서 자체 AI PC와 OEM 제품인 코파일럿 +(플러스)를 공개. Windows 10 지원 종료와 AI PC 출시에 따른 B2B 위주 PC 교체 모멘텀에 기반한 IT 수요 회복을 기대. 또한, 3분기 중 북미 최종 고객사의 AI 기능이 탑재된 신제품 출시가 예상되어 있는 만큼, 하반기로 갈수록 전반적인 세트 수요가 개선될 수 있을 것으로 기대.
- 25년 예상 EPS 12,266원에 Target P/E 9배 적용해 투자의견 'BUY', 목표주가 110,000원 제시.

주가(원,5/30)	69,000
시가총액(십억원)	1,122

발행주식수	16,264천주
52주 최고가	126,900원
52주 최저가	68,000원
52주 일간 Beta	0.52
60일 일평균거래대금	75억원
외국인 지분율	26.3%
배당수익률(2024F)	5.8%

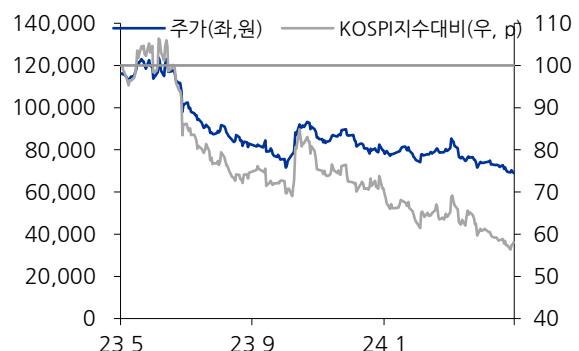
주주구성	
엘엑스홀딩스 (외 3인)	33.1%
국민연금공단 (외 1인)	6.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-4.4	-23.7	-42.4
절대기준	-6.5	-19.8	-40.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	110,000	130,000	▼
영업이익(24F)	151	340	▼
영업이익(25F)	251	361	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,901	1,885	2,161	2,377
영업이익	129	151	251	277
세전순익	126	156	259	289
당기순이익	101	121	199	222
EPS(원)	6,222	7,459	12,266	13,639
증감률(%)	-56.7	19.9	64.4	11.2
PER(배)	11.1	9.3	5.6	5.1
ROE(%)	10.5	11.9	17.6	17.5
PBR(배)	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	5.3	1.7	1.3	0.8

자료: 유진투자증권



LX세미콘(108320.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,290	1,205	1,479	1,663	1,854
유동자산	1,010	903	1,212	1,403	1,599
현금성자산	322	306	743	754	889
매출채권	171	207	191	219	241
재고자산	483	336	224	376	413
비유동자산	280	302	267	259	255
투자자산	111	124	125	130	135
유형자산	105	104	54	34	19
기타	64	74	89	95	101
부채총계	339	228	410	466	520
유동부채	324	207	384	435	473
매입채무	269	147	322	369	406
유동성이자부채	8	8	9	12	13
기타	47	53	53	54	55
비유동부채	15	21	25	31	47
비유동이자부채	8	13	13	13	15
기타	7	7	13	18	31
자본총계	950	977	1,070	1,196	1,333
지배지분	950	977	1,070	1,196	1,333
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	76	76	76	76	76
이익잉여금	867	893	985	1,112	1,249
기타	(1)	(1)	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	950	977	1,070	1,196	1,333
총차입금	16	21	21	25	28
순차입금	(306)	(285)	(722)	(729)	(861)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(82)	102	527	113	235
당기순이익	234	101	121	199	222
자산상각비	31	29	81	55	36
기타비현금성손익	123	63	244	(45)	(28)
운전자본증감	(372)	(72)	43	(133)	(23)
매출채권감소(증가)	17	(63)	23	(28)	(22)
재고자산감소(증가)	(325)	97	112	(152)	(38)
매입채무증가(감소)	(14)	(98)	109	47	37
기타	(50)	(8)	(201)	(0)	(0)
투자현금	231	(26)	(162)	(43)	(29)
단기투자자산감소	339	10	(138)	(11)	(11)
장기투자증권감소	(27)	(6)	9	12	12
설비투자	60	33	20	24	9
유형자산처분	1	20	0	0	0
무형자산처분	(18)	(20)	(17)	(18)	(18)
재무현금	(95)	(82)	(65)	(70)	(82)
차입금증가	(7)	(8)	(0)	4	3
자본증가	(88)	(73)	(65)	(73)	(85)
배당금지급	88	73	65	73	85
현금 증감	53	(4)	299	0	124
기초현금	136	188	184	483	484
기말현금	188	184	483	484	608
Gross Cash flow	387	215	483	246	257
Gross Investment	481	108	(19)	165	41
Free Cash Flow	(94)	107	502	81	217

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,119	1,901	1,885	2,161	2,377
증가율(%)	82.4	(10.3)	(0.9)	14.7	10.0
매출원가	1,444	1,367	1,249	1,411	1,528
매출총이익	676	534	636	750	849
판매 및 일반관리비	365	405	485	499	572
기타영업손익	81	11	20	3	15
영업이익	311	129	151	251	277
증가율(%)	229.7	(58.5)	16.7	66.8	10.2
EBITDA	341	158	232	306	313
증가율(%)	210.1	(53.6)	46.4	31.9	2.2
영업외손익	(7)	(3)	6	8	12
이자수익	12	11	11	11	12
이자비용	0	0	1	1	1
지분법손익	2	3	14	14	14
기타영업외손익	(20)	(17)	(18)	(15)	(13)
세전순이익	304	126	156	259	289
증가율(%)	234.3	(58.5)	23.8	65.9	11.2
법인세비용	70	25	35	60	67
당기순이익	234	101	121	199	222
증가율(%)	222.2	(56.7)	19.9	64.4	11.2
지배주주지분	234	101	121	199	222
증가율(%)	222.2	(56.7)	19.9	64.4	11.2
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	14,368	6,222	7,459	12,266	13,639
증가율(%)	222.2	(56.7)	19.9	64.4	11.2
수정EPS(원)	14,368	6,222	7,459	12,266	13,639
증가율(%)	222.2	(56.7)	19.9	64.4	11.2

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	14,368	6,222	7,459	12,266	13,639
BPS	58,432	60,056	65,777	73,542	81,982
DPS	4,500	4,000	4,500	5,200	5,200
밸류에이션(배, %)					
PER	5.0	13.9	9.3	5.6	5.1
PBR	1.2	1.4	1.0	0.9	0.8
EV/ EBITDA	2.5	7.1	1.7	1.3	0.8
배당수익률	6.3	4.6	6.5	7.5	7.5
PCR	3.0	6.6	2.3	4.6	4.4
수익성(%)					
영업이익률	14.7	6.8	8.0	11.6	11.6
EBITDA이익률	16.1	8.3	12.3	14.2	13.2
순이익률	11.0	5.3	6.4	9.2	9.3
ROE	26.7	10.5	11.9	17.6	17.5
ROIC	60.3	16.6	24.9	54.5	51.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(32.2)	(29.2)	(67.5)	(60.9)	(64.6)
유동비율	311.2	435.5	315.5	322.6	337.6
이자보상배율	721.4	287.8	203.3	295.9	275.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	11.7	10.1	9.5	10.5	10.3
재고자산회전율	6.2	4.6	6.7	7.2	6.0
매입채무회전율	7.8	9.1	8.0	6.2	6.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

