엘티씨 (170920)

엘티씨 탐방 후기

Analyst 박준영 1300900@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

NOT RATED

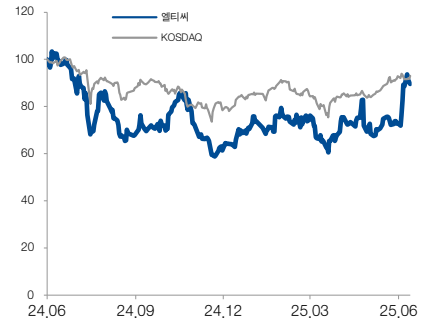
현재주가 (7/3)	12,290원
상승여력	NA
시가총액	123십억원
발행주식수	9,982천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	13,680원/8,070원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	4.04%
주요주주 지분율	
최호성 외 5인	29.64%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	26.7	36.6	35.7
상대주가(%p)	18.2	17.6	20.7

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 2007년 설립되어, 디스플레이용 Wet Chemical 소재를 국내 디스플레이 업체향으로 납품하며 성장, 이후 2013년에 코스닥 상장
- 동사는 이후 반도체 소재 분야로 사업을 다각화해 반도체 Wet Chemical, PR, 고선택비인산(HSP) 등으로 제품군을 확장
- 또한 무진전자의 반도체장비부문(현 엘에스이)을 인수하며 반도체 Wafer 세정 장비 부문으로도 사업을 다각화

주요이슈 및 실적전망

- 동사의 주 고객사는 국내 반도체 기업으로, 소재 및 장비를 지속적으로 납품중
- 최근의 실적은 반도체 장비가 약 60~70% 수준을 차지하고 있지만 향후 매출에서 소재가 차지하는 비중이 점진적으로 커질 것으로 기대
- 특히 동사는 2026년부터 국내 반도체社향으로 HBM용 소재, 그리고 DRAM 및 NAND 선단 공정에 사용되는 소재를 납품할 것으로 기대되며 이로 인해 약 500억원 이상의 추가적인 매출 성장이 발생할 것으로 예상
- 동사는 해당 소재의 생산을 위해 화성에 위치한 마도 공장 내 CAPA 증설을 진행중이며 금년 내로 CAPA 증설이 완료될 것으로 예상
- 또한 동사의 종속회사인 엘티씨에이엠(LTCAM)을 통해 고선택비인산(HSP)을 동 고객사향으로 납품하고 있으며 향후 낸드의 고단화 과정에서 해당 소재의 매출이 더욱 증대될 것으로 기대
- 이에 더해 국내 반도체社향으로 HBM용 세정장비를 납품하고 있는 엘에스이도 HBM의 적층 전 KGD(Known Good Die)를 제조하는 과정에 채용이 되며 지속적인 성장세를 보일 것으로 기대

주가전망 및 Valuation

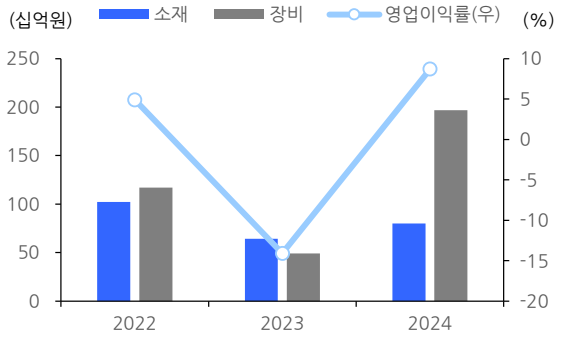
- 반도체 소재 및 장비향으로 지속적인 실적의 성장이 기대되며 향후 동 업체의 성장 추이에 관심을 가질 필요가 있다고 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	95	5	-4	13	-535	적전	N/A	1.1	9.1	NA	0.8
2021	78	-8	-10	1	-1,194	적지	N/A	1.2	116.0	NA	0.0
2022	219	11	2	22	263	흑전	38.0	1.0	8.3	2.6	0.0
2023	113	-16	-26	-5	-3,069	적전	N/A	1.7	NA	NA	0.0
2024	277	24	10	35	1,030	흑전	8.5	0.8	5.5	10.4	1.1

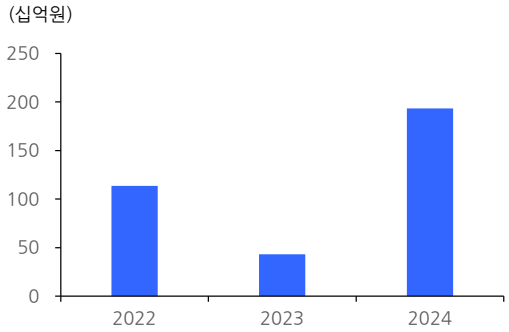
* K-IFRS 연결 기준

〈그림1〉 부문별 실적 추이



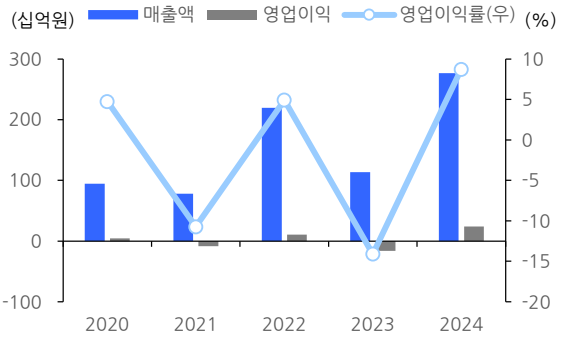
자료 : 엘티씨, 현대차증권

〈그림2〉 엘에스이 매출 추이



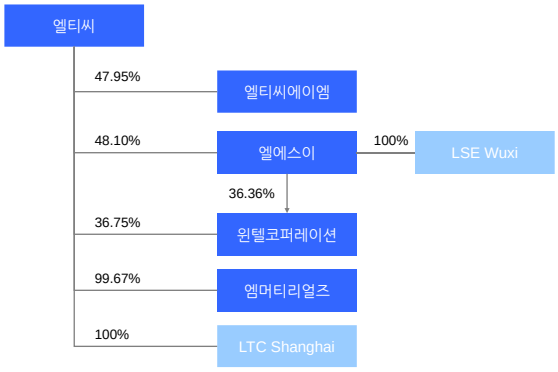
자료 : 엘티씨, 현대차증권

〈그림3〉 엘티씨 실적 추이



자료 : 엘티씨, 현대차증권

〈그림4〉 엘티씨 종속회사 현황



자료 : 엘티씨, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	95	78	219	113	277
증가율 (%)	3.0	-17.4	180.3	-48.3	144.3
매출원가	71	64	175	91	216
매출원가율 (%)	74.4	81.8	79.7	80.3	77.8
매출총이익	24	14	45	22	61
매출이익률 (%)	25.6	18.2	20.3	19.7	22.2
증가율 (%)	0.5	-41.3	213.1	-50.0	175.4
판매관리비	20	23	34	38	37
판관비율(%)	20.8	28.9	15.4	33.8	13.4
EBITDA	13	1	22	-5	35
EBITDA 이익률 (%)	13.7	1.3	9.8	-4.3	12.5
증가율 (%)	15.9	-92.0	1,971.9	적전	흑전
영업이익	5	-8	11	-16	24
영업이익률 (%)	4.8	-10.7	4.9	-14.2	8.7
증가율 (%)	21.6	적전	흑전	적전	흑전
영업외손익	-10	-3	-6	-19	-6
금융수익	1	3	5	4	7
금융비용	4	3	10	18	17
기타영업외손익	-7	-4	-1	-5	3
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-5	-11	5	-35	18
세전계속사업이익률	-5.5	-14.6	2.1	-30.6	6.5
증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
법인세비용	-1	-2	2	-6	3
계속사업이익	-4	-9	3	-29	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4	-9	3	-29	14
당기순이익률 (%)	-4.6	-11.6	1.4	-25.4	5.2
증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
지배주주지분 순이익	-4	-10	2	-26	10
비지배주주지분 순이익	0	0	1	-2	4
기타포괄이익	0	0	1	16	0
총포괄이익	-4	-9	4	-13	14

(단위: 십억원)

재무상태표	2021	2022	2023	2024
유동자산	69	77	147	161	183
현금성자산	22	27	32	55	47
단기투자자산	24	8	28	18	19
매출채권	14	25	38	10	37
재고자산	8	13	45	67	73
기타유동자산	2	5	4	11	7
비유동자산	96	82	125	139	143
유형자산	63	58	61	102	112
무형자산	23	15	25	22	18
투자자산	6	3	4	3	2
기타비유동자산	3	6	35	12	11
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	166	159	271	300	326
유동부채	52	63	107	185	132
단기차입금	24	24	36	66	61
매입채무	6	8	16	15	28
유동성장기부채	12	20	12	16	10
기타유동부채	10	11	44	87	33
비유동부채	26	13	71	5	7
사채	9	10	22	0	0
장기차입금	10	0	12	3	3
장기금융부채	5	1	35	0	0
기타비유동부채	2	2	2	3	4
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	78	75	178	190	138
지배주주지분	83	78	82	85	109
자본금	4	4	4	5	5
자본잉여금	45	49	50	80	86
자본조정 등	-5	-5	-5	-7	1
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-2	-1
이익잉여금	41	31	35	8	18
비지배주주지분	4	5	11	25	79
자본총계	88	84	93	109	187

(단위: 십억원)

현금흐름표	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동으로인한현금흐름	10	-8	23	-12	20
당기순이익	-4	-9	3	-29	14
유형자산 상각비	6	6	7	7	6
무형자산 상각비	2	3	4	4	4
외환손익	1	0	1	0	-1
운전자본의 감소(증가)	-2	-12	0	-10	-17
기타	7	3	8	15	14
투자활동으로인한현금흐름	-6	16	-106	3	-11
투자자산의 감소(증가)	0	3	0	0	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	0	-2	-8	-14
기타	-5	14	-104	11	1
재무활동으로인한현금흐름	-4	-3	88	32	-19
차입금의 증가(감소)	-10	-17	63	27	-45
사채의증가(감소)	12	-1	36	-13	-23
자본의 증가	2	5	1	31	6
배당금	-1	-1	0	0	0
기타	-6	11	-11	-12	43
기타현금흐름	0	0	-1	0	1
현금의증가(감소)	0	5	5	23	-8
기초현금	23	22	27	32	55
기말현금	22	27	32	55	47

(단위: 원,배,%)

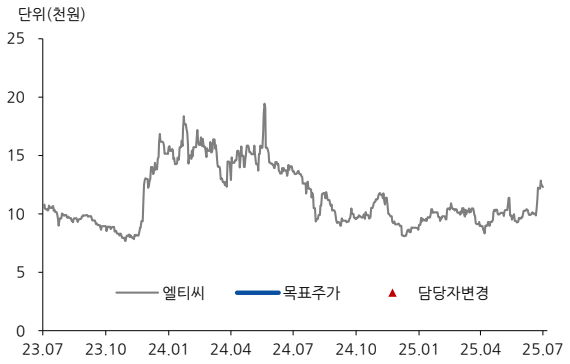
주요투자지표	2020	2021	2022	2023	2024
EPS(당기순이익 기준)	-575	-1,135	376	-3,334	1,473
EPS(지배순이익 기준)	-535	-1,194	263	-3,069	1,030
BPS(자본총계 기준)	11,439	10,458	11,567	11,611	19,099
BPS(지배지분 기준)	10,876	9,781	10,176	9,000	11,072
DPS	100	0	0	0	100
P/E(당기순이익 기준)	N/A	N/A	26.6	N/A	6.0
P/E(지배순이익 기준)	N/A	N/A	38.0	N/A	8.5
P/B(자본총계 기준)	1.1	1.1	0.9	1.3	0.5
P/B(지배지분 기준)	1.1	1.2	1.0	1.7	0.8
EV/EBITDA(Reported)	9.1	116.0	8.3	-53.2	5.5
배당수익률	0.8	0.0	0.0	0.0	1.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	적지	흑전	적전	흑전
EPS(지배순이익 기준)	적전	적지	흑전	적전	흑전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-4.8	-10.6	3.4	-28.4	9.7
ROE(지배순이익 기준)	-4.7	-11.8	2.6	-31.8	10.4
ROA	-2.6	-5.6	1.4	-10.1	4.6
안정성 (%)					
부채비율	88.8	89.9	191.0	174.2	73.9
순차입금비율	22.7	26.6	94.5	85.0	13.3
이자보상배율	1.8	NA	1.3	NA	2.4

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.07.04	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 엘티씨 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박준영의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.