

레이크머티리얼즈 (281740.KQ)

애매한 QDDisplay 말고 QNED

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-원
현재주가(12/01)	2,285원
목표수익률	-%

Key Data	2020년 12월 01일
산업분류	소재
KOSPI	891.29

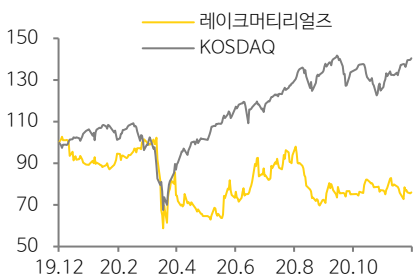
Trading Data

시가총액 (십억원)	150.2
발행주식수 (백만주)	65.7
외국인 지분율 (%)	0.2
52주 고가 (원)	2,750
52주 저가 (원)	798
60일 거래대금(억원)	34.0

주요주주 지분율(%)

김진동(외 16인)	43.9
엔에이치엔인베스트먼트파트너스(외 1인)	5.6

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.9	25.5	6.8
상대주가	(1.5)	4.4	(34.0)

삼성디스플레이 최주선 대표이사, QNED 시대의 개막

삼성디스플레이는 12월 2일 사장단 인사를 통해 최주선 부사장을 신임 대표인사로 선임. 삼성디스플레이는 그간 QD디스플레이라는 큰 틀 하에 QDOLED / QNED 두가지 기술을 시험해 왔으나 이번 인사는 삼성그룹의 차세대 디스플레이 방향이 QNED로 정해질 가능성이 높음을 시사. 최주선 대표이사는 삼성전자 출신의 반도체 전문가로서 QNED의 핵심 공정이 반도체에 기반해 있다는 점에서 향후 QNED 중심의 사업을 전개해 나갈 것으로 예상

QNED 코어 소재는 바로 갈륨 전구체

QNED는 반도체 공정을 통해 GaN/GaAs 에피택시를 형성. 동사는 GaN/GaAs 원재료인 트리메틸갈륨 부문에서 글로벌 1위를 점유하고 있는 업체. 삼성전자/삼성디스플레이가 동사의 주요 고객사로서 QNED 사업이 확대될수록 동사의 트리메틸갈륨 역시 급격한 매출 증가가 기대. 잠재적인 QNED의 소재로 검토중인 InP나 QD 전구체도 동사의 제품이라는 점에서 동사는 안정적인 QNED 수혜주로서 부각될 전망

태양광/반도체, 힘하고 핫한 비즈니스

동사가 강점을 보이는 QNED/LED 전구체 뿐 아니라 반도체/태양광 전구체 사업도 전방이 개선되고 있다는 점도 긍정적. CVD/ALD용 반도체 전구체는 그간 일본 업체가 압도적인 점유율을 보이던 시장이었으나 작년 수출규제 이후 동사의 국산화 시도가 결실을 맺을 것으로 기대. 고효율 태양광셀용 Al2O3 전구체는 글로벌 그린에너지 기조에 맞춰 꾸준한 성장을 기대할 수 있음

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	20.7	24.3	37.4	35.2	34.7
증감률 YoY	51.5	17.5	54.1	-5.9	-1.4
영업이익	2.3	2.3	7.1	3.5	2.5
영업이익률	11.3	9.4	19.0	9.9	7.2
지배주주순이익	0.5	-4.4	8.5	2.1	1.8
EPS(원)	752	-334	1,635	403	354
EPS 증감	-57.1	적전	흑전	-75.4	-12.2
P/E	N/A	N/A	1.4	5.7	6.5
EV/EBITDA	4.7	6.1	17.9	27.4	29.5
ROE	7.8	-48.2	43.2	8.4	6.8
P/B	N/A	N/A	0.5	0.5	0.4

출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

레이크머티리얼즈 (281740) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	15.5	15.9	17.9	20.3	26.7
현금성자산	0.6	2.2	3.2	0.8	2.0
매출채권	6.0	6.3	7.4	7.2	10.7
채고자산	8.0	6.6	6.8	11.1	12.6
비유동자산	30.5	32.6	39.0	45.3	48.8
투자자산	0.1	0.2	3.6	3.8	4.4
유형자산	26.2	32.4	35.4	41.1	44.1
무형자산	4.2	0.0	0.0	0.3	0.3
자산총계	46.0	48.5	56.9	65.6	75.5
유동부채	23.5	16.9	17.0	21.8	29.9
매입채무	3.0	3.8	4.6	5.4	5.1
유동성이자부채	20.0	12.9	11.8	15.9	24.3
비유동부채	19.8	16.1	15.8	17.6	17.7
비유동이자부채	18.9	14.9	14.7	16.1	15.6
부채총계	43.3	33.1	32.8	39.4	47.6
자본금	4.2	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	3.8	18.6	18.6	18.6	18.6
이익잉여금	(5.3)	(9.7)	(1.1)	1.0	2.7
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2.7	15.5	24.1	26.2	27.9
투자자본	41.0	41.1	47.4	57.5	65.6
순차입금	38.4	25.7	23.3	31.3	37.8
ROA	1.4	(9.3)	16.2	3.4	2.6
ROE	7.8	(48.2)	43.2	8.4	6.8
ROIC	6.3	4.0	11.7	4.8	2.9

현금흐름표

결산기(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업현금	2.8	5.1	7.9	2.2	(0.2)
당기순이익	0.5	(4.4)	8.5	2.1	1.8
자산상각비	1.6	1.9	2.6	3.1	3.9
운전자본증감	(1.4)	0.4	(1.4)	(4.8)	(7.2)
매출채권감소(증가)	(1.6)	(0.7)	(1.8)	0.5	(4.0)
채고자산감소(증가)	0.1	1.3	(0.3)	(5.0)	(1.8)
매입채무증가(감소)	0.8	0.4	0.4	0.9	(0.9)
투자현금	(14.7)	(8.8)	(5.7)	(10.4)	(5.8)
단기투자자산감소	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(13.0)	(8.2)	(5.6)	(10.1)	(5.6)
유형자산감소	(2.1)	(1.0)	0.0	(0.1)	0.1
재무현금	12.2	5.3	(1.3)	5.7	7.2
차입금증가	11.2	5.3	(1.3)	5.6	7.2
자본증가	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	0.3	1.6	0.9	(2.4)	1.1
총현금흐름(Gross CF)	4.8	5.6	10.3	7.9	8.2
(-) 운전자본증가(감소)	0.9	(1.7)	(0.2)	4.0	5.4
(+) 설비투자	13.0	8.2	5.6	10.1	5.6
(-) 자산매각	(2.1)	(1.0)	0.0	(0.1)	0.1
Free Cash Flow	(11.2)	(1.9)	4.9	(6.3)	(2.7)
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(11.2)	(1.9)	4.9	(6.3)	(2.7)

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research, Note: EPS는 완전희석 EPS

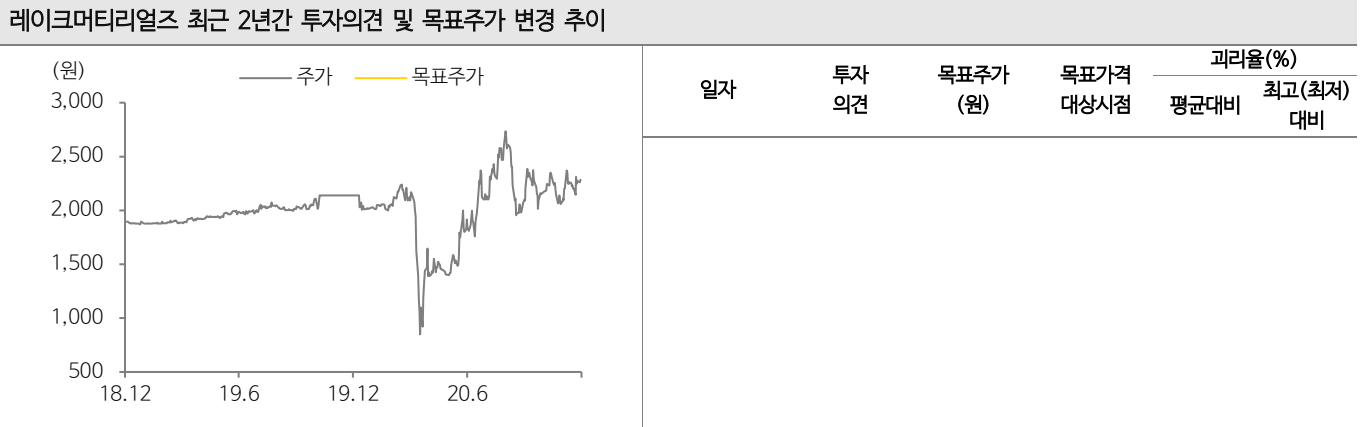
손익계산서

결산기(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	20.7	24.3	37.4	35.2	34.7
증가율 (Y-Y,%)	(44.8)	17.5	54.1	(5.9)	(1.4)
영업이익	2.3	2.3	7.1	3.5	2.5
증가율 (Y-Y,%)	(67.2)	(2.1)	211.7	(50.7)	(29.0)
EBITDA	3.9	4.2	9.7	6.6	6.4
영업외손익	(1.8)	(6.7)	(1.8)	(1.4)	(0.8)
순이자수익	(1.9)	(1.6)	(0.9)	(1.0)	(1.2)
외화관련손익	0.2	0.3	(0.7)	0.1	0.1
지분법손익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1
세전계속사업손익	0.6	(4.4)	5.3	2.1	1.6
당기순이익	0.5	(4.4)	8.5	2.1	1.8
지배기업당기순이익	0.5	(4.4)	8.5	2.1	1.8
증가율 (Y-Y,%)	(93.9)	적전	흑전	(75.4)	(12.5)
NOPLAT	2.2	1.7	5.2	2.5	1.8
(+) Dep	1.6	1.9	2.6	3.1	3.9
(-) 운전자본투자	0.9	(1.7)	(0.2)	4.0	5.4
(-) Capex	13.0	8.2	5.6	10.1	5.6
OpFCF	(10.1)	(2.9)	2.3	(8.5)	(5.2)
3Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	69.4	44.1	40.0	19.5	12.7
영업이익증가율(3Yr)	N/A	N/A	52.7	14.5	2.9
EBITDA증가율(3Yr)	92.6	N/A	39.1	19.4	15.0
순이익증가율(3Yr)	N/A	N/A	95.0	58.8	N/A
영업이익률(%)	11.3	9.4	19.0	9.9	7.2
EBITDA마진(%)	18.8	17.3	25.9	18.8	18.3
순이익률(%)	2.5	(18.0)	22.8	6.0	5.3

주요투자지표

결산기	2015	2016	2017	2018	2019
Per share Data					
EPS	752	(334)	1,635	403	354
BPS	3,175	1,181	4,606	5,016	5,763
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	N/A	N/A	1.4	5.7	6.5
PBR	N/A	N/A	0.5	0.5	0.4
EV/ EBITDA	9.9	6.1	17.9	27.4	29.5
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PCR	N/A	N/A	0.9	1.3	1.3
PSR	N/A	N/A	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	1,608.4	213.7	136.3	150.2	170.7
Net debt/Equity	1,425.6	165.9	97.0	119.3	135.6
Net debt/EBITDA	987.9	612.3	241.0	472.3	593.5
유동비율	65.8	94.1	105.3	93.1	89.1
이자보상배율	1.2	1.4	8.3	3.6	2.1
이자비용/매출액	9.4	6.6	2.3	2.8	3.4
자산구조					
투자자본(%)	98.3	94.5	87.6	92.6	91.0
현금+투자자산(%)	1.7	5.5	12.4	7.4	9.0
자본구조					
차입금(%)	93.5	64.3	52.4	55.0	58.8
자기자본(%)	6.5	35.7	47.6	45.0	41.2

투자의견 및 목표주가 변경 추이



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
94.4%	5.6%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2020.09.30)