



# BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원(하향)

주가(10/22): 62,700원

시가총액: 10,198억원



전기전자/디스플레이 Analyst 김소원  
sowonkim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/22)	2,570.70pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	93,300원	60,000원	
최고/최저가 대비 등락률	-32.8%	4.5%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	2.8%	3.7%
	6M	-18.0%	-16.2%
	1Y	-18.1%	-25.0%

## Company Data

발행주식수	16,264	전주
일평균 거래량(3M)	47천주	
외국인 지분율	29.2%	
배당수익률(24E)	3.5%	
BPS(24E)	66,081원	
주요 주주	엘엑스홀딩스 외 2인	33.1%

## 투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,119.3	1,901.4	1,849.0	1,940.8
영업이익	310.6	129.0	166.9	172.9
EBITDA	341.2	158.4	198.2	205.8
세전이익	304.0	126.3	169.9	170.8
순이익	233.7	101.2	134.1	136.6
지배주주지분순이익	233.7	101.2	134.1	136.6
EPS(원)	14,368	6,222	8,243	8,400
증감률(% YoY)	-21.2	-56.7	32.5	1.9
PER(배)	5.0	13.9	7.6	7.5
PBR(배)	1.23	1.45	0.95	0.87
EV/EBITDA(배)	2.5	7.2	3.6	3.2
영업이익률(%)	14.7	6.8	9.0	8.9
ROE(%)	26.7	10.5	13.1	12.1
순차입금비율(%)	-32.5	-28.0	-30.2	-33.3

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# LX세미콘 (108320)

## 주가 반등의 작은 점유율 회복과 신사업



3Q24 영업이익은 251억원으로 시장 기대치 부합할 전망. 고객사의 POLED 패널 출하량 증가에도 불구하고 동사의 점유율 하락 영향이 반영될 것. 2025년 영업이익은 1,729억원(+4% YoY)으로, 고객사의 LCD TV 공장 매각 및 동사의 모바일 DDI 점유율 감소 영향 반영. 주가는 12개월 선행 P/B 0.9배로 저평가 매력 부각. 향후 점유율 회복 및 신사업 실적 가시화와 함께 주가 반등 가능할 전망.

### >>> 3Q24 영업이익 251억원, 시장 기대치 부합할 전망

3Q24 매출액 4,248억원(-12% QoQ, +3% YoY), 영업이익 251억원(-55% QoQ, +68% YoY)으로 시장 기대치(238억원)에 부합할 것으로 예상된다. Large DDI 매출액은 2,380억원(+1% QoQ, flat YoY)으로 전망한다. 2Q 중국 618 쇼핑 축제에 이어 3Q는 중국 정부가 가전제품 구매 시 보조금을 지원하는 '이구환신 부양책' 효과 및 10월 중국 국경절 연휴를 앞둔 재고 축적 수요가 반영될 전망이다. Small DDI 매출액은 1,297억원(-33% QoQ, +5% YoY)으로, 동사의 고객사 내 점유율 하락 영향으로 인해 전 분기 대비 하락이 예상된다. 2H24 모바일 신제품용 DDI 내 동사의 점유율은 기존 100% → 50%로 큰 폭의 감소가 예상되며, 3Q24 영업이익률은 6%(-6%p QoQ)로, 모바일 OLED DDI 매출 감소에 따른 하락이 전망된다.

### >>> 2025년, 점유율 회복과 신사업 방향성이 관건

4Q24 매출액 4,810억원(+13% QoQ, -6% YoY), 영업이익 395억원(+58% QoQ, -41% YoY), opm 8%를 전망한다. 매출액 및 수익성 모두 모바일용 DDI 성수기 효과에 힘입어 전분기 대비 개선이 예상되나, 점유율 하락 영향이 지속되며 전년 대비로는 하락할 전망이다. 2025년은 매출액 1.9조원(+5% YoY), 영업이익 1,729억원(+4% YoY)으로 예상된다. LG디스플레이의 광저우 LCD TV 공장 매각 및 현재 수준의 모바일 DDI 점유율을 반영했으며, IT 및 모바일용 OLED DDI의 점유율 상승과 전장 부품 신사업 실적이 가시화 된다면 실적 눈높이는 상향될 수 있다.

### >>> 주가는 12개월 선행 P/B 0.9배. 모멘텀 대기 구간

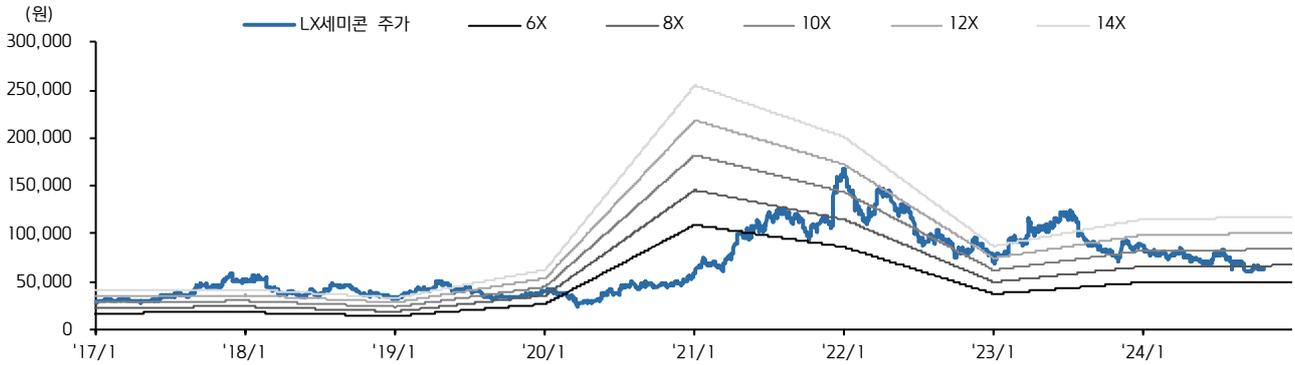
동사의 주가는 OLED DDI의 경쟁 심화 우려가 반영되며 12개월 선행 P/E 7.5배, P/B 0.9배까지 하락했다. 단기 모멘텀은 부재하나 주가 하방은 견고하다고 판단된다. 향후 주가 반등의 트리거는 고객사 내 점유율 회복, 2H25 전장용 방열기판 공급, 2Q24부터 공급 중인 글로벌 XR 기기 고객사향 물량 확대 등이 될 것으로 판단한다. 2025년 실적 추정치를 반영하여 목표주가를 90,000원으로 하향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

LX세미콘 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>521.5</b>	<b>454.5</b>	<b>412.8</b>	<b>512.8</b>	<b>458.3</b>	<b>484.9</b>	<b>424.8</b>	<b>481.0</b>	<b>1,901.5</b>	<b>1,849.0</b>	<b>1,940.8</b>
%QoQ/%YoY	14%	-13%	-9%	24%	-11%	6%	-12%	13%	-10%	-3%	5%
Large DDI	229.7	232.0	238.3	201.9	217.8	234.8	238.0	217.3	901.8	908.0	917.3
Small DDI	259.8	176.1	123.5	266.6	194.3	193.7	129.7	207.5	826.0	725.2	744.4
SoC 및 기타	32.1	46.3	51.0	44.2	46.2	56.3	57.1	56.3	173.6	215.8	279.2
<b>매출원가</b>	<b>384.6</b>	<b>343.3</b>	<b>283.7</b>	<b>355.9</b>	<b>309.4</b>	<b>323.5</b>	<b>295.6</b>	<b>333.8</b>	<b>1,367.5</b>	<b>1,262.3</b>	<b>1,344.8</b>
매출원가율	74%	76%	69%	69%	67%	67%	70%	69%	72%	68%	69%
<b>매출총이익</b>	<b>136.9</b>	<b>111.2</b>	<b>129.1</b>	<b>156.9</b>	<b>149.0</b>	<b>161.4</b>	<b>129.1</b>	<b>147.3</b>	<b>534.0</b>	<b>586.7</b>	<b>596.0</b>
판관비	97.7	103.3	114.2	89.7	102.7	105.3	104.1	107.8	404.9	419.9	423.1
<b>영업이익</b>	<b>39.1</b>	<b>7.8</b>	<b>14.9</b>	<b>67.2</b>	<b>46.2</b>	<b>56.1</b>	<b>25.1</b>	<b>39.5</b>	<b>129.0</b>	<b>166.9</b>	<b>172.9</b>
%QoQ/%YoY	208%	-80%	91%	350%	-31%	21%	-55%	58%	-58%	29%	4%
영업이익률	8%	2%	4%	13%	10%	12%	6%	8%	7%	9%	9%
법인세차감전손익	44.7	5.4	16.6	59.6	50.7	57.1	25.6	36.6	126.3	169.9	170.8
법인세비용	9.0	0.7	2.7	12.7	10.7	12.8	5.1	7.3	25.1	35.8	34.2
<b>당기순이익</b>	<b>35.7</b>	<b>4.7</b>	<b>13.9</b>	<b>46.9</b>	<b>40.1</b>	<b>44.3</b>	<b>20.4</b>	<b>29.2</b>	<b>101.2</b>	<b>134.1</b>	<b>136.6</b>
당기순이익률	7%	1%	3%	9%	9%	9%	5%	6%	5%	7%	7%
<b>매출액 비중</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>								
Large DDI	44%	51%	58%	39%	48%	48%	56%	45%	47%	49%	47%
Small DDI	50%	39%	30%	52%	42%	40%	31%	43%	43%	39%	38%
SoC 및 기타	6%	10%	12%	9%	10%	12%	13%	12%	9%	12%	14%
KRW/USD	1,270	1,300	1,310	1,315	1,330	1,370	1,360	1,350	1,299	1,331	1,350

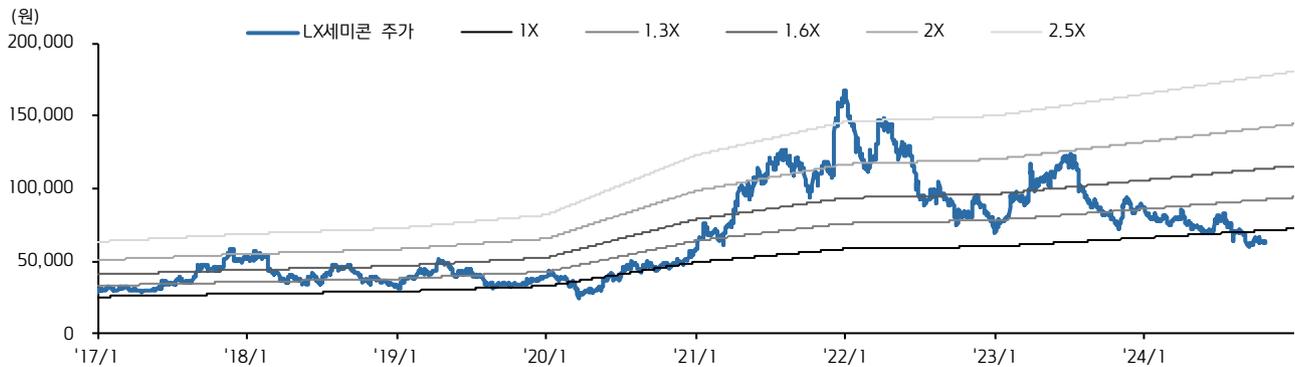
자료: 키움증권 리서치센터

### LX세미콘 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

### LX세미콘 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

### LX세미콘 목표주가 90,000원 제시

EPS(원)	8,369 원	12 개월 선행 EPS OLED 시장 성장이 본격화된 2017 년 이후의 평균 12 개월 Forward P/E
Target PER(배)	10.4 배	
목표주가(원)	87,437 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,898.8	2,119.3	1,901.4	1,849.0	1,940.8
매출원가	1,240.4	1,443.7	1,367.5	1,262.3	1,344.8
매출총이익	658.5	675.7	534.0	586.7	596.0
판매비	288.9	365.0	404.9	419.9	423.1
<b>영업이익</b>	369.6	310.6	129.0	166.9	172.9
<b>EBITDA</b>	392.6	341.2	158.4	198.2	205.8
영업외손익	11.1	-6.7	-2.7	19.6	22.1
이자수익	4.1	11.9	11.4	13.2	15.7
이자비용	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
외환관련이익	20.7	43.6	27.4	26.7	28.0
외환관련손실	10.9	53.6	24.4	23.7	24.9
중속 및 관계기업손익	0.7	1.9	3.0	3.0	3.0
기타	-3.3	-10.1	-19.7	0.8	0.7
<b>법인세차감전이익</b>	380.7	304.0	126.3	169.9	170.8
법인세비용	84.3	70.3	25.1	35.8	34.2
계속사업손익	296.4	233.7	101.2	134.1	136.6
<b>당기순이익</b>	296.4	233.7	101.2	134.1	136.6
<b>지배주주순이익</b>	296.4	233.7	101.2	134.1	136.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	63.4	11.6	-10.3	-2.8	5.0
영업이익 증감율	292.2	-16.0	-58.5	29.4	3.6
EBITDA 증감율	256.8	-13.1	-53.6	25.1	3.8
지배주주순이익 증감율	308.7	-21.2	-56.7	32.5	1.9
EPS 증감율	308.7	-21.2	-56.7	32.5	1.9
매출총이익률(%)	34.7	31.9	28.1	31.7	30.7
영업이익률(%)	19.5	14.7	6.8	9.0	8.9
EBITDA Margin(%)	20.7	16.1	8.3	10.7	10.6
지배주주순이익률(%)	15.6	11.0	5.3	7.3	7.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	1,031.1	1,009.6	902.9	974.6	1,056.7
현금 및 현금성자산	135.6	188.4	184.4	238.7	300.2
단기금융자산	473.0	133.7	122.1	118.7	124.6
매출채권 및 기타채권	192.7	170.5	206.8	183.5	192.6
재고자산	201.1	482.6	335.9	381.5	384.6
기타유동자산	28.7	34.4	53.7	52.2	54.7
<b>비유동자산</b>	141.5	280.0	302.2	320.6	342.2
투자자산	19.3	45.8	52.1	65.1	80.8
유형자산	50.3	105.2	104.4	105.3	102.0
무형자산	50.2	63.8	73.9	79.8	86.6
기타비유동자산	21.7	65.2	71.8	70.4	72.8
<b>자산총계</b>	1,172.5	1,289.6	1,205.1	1,295.2	1,398.9
<b>유동부채</b>	363.6	324.4	207.3	199.5	202.6
매입채무 및 기타채무	275.9	269.4	146.8	138.9	142.0
단기금융부채	2.1	1.1	15.5	15.5	15.5
기타유동부채	85.6	53.9	45.0	45.1	45.1
<b>비유동부채</b>	8.6	14.9	21.0	21.0	21.0
장기금융부채	5.0	12.2	17.8	17.8	17.8
기타비유동부채	3.6	2.7	3.2	3.2	3.2
<b>부채총계</b>	372.2	339.3	228.3	220.4	223.6
<b>지배지분</b>	800.3	950.4	976.8	1,074.8	1,175.3
자본금	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1
자본잉여금	76.3	76.3	76.3	76.3	76.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	-0.8	-1.1	-1.4	-1.7
이익잉여금	715.8	866.7	893.4	991.6	1,092.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	800.3	950.4	976.8	1,074.8	1,175.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	421.5	-81.7	102.4	178.6	206.2
당기순이익	296.4	233.7	101.2	134.1	136.6
비현금항목의 가감	125.4	153.4	114.0	102.7	100.1
유형자산감가상각비	16.4	23.2	22.1	22.1	22.4
무형자산감가상각비	6.6	7.4	7.3	9.3	10.5
지분법평가손익	-0.7	-1.9	-3.0	-3.0	-3.0
기타	103.1	124.7	87.6	74.3	70.2
영업활동자산부채증감	20.1	-372.2	-72.0	-35.1	-11.6
매출채권및기타채권의감소	32.7	17.1	-63.3	23.4	-9.1
재고자산의감소	-76.2	-325.4	97.3	-45.6	-3.1
매입채무및기타채무의증가	69.3	-14.2	-98.2	-7.9	3.1
기타	-5.7	-49.7	-7.8	-5.0	-2.5
기타현금흐름	-20.4	-96.6	-40.8	-23.1	-18.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-361.3	230.8	-26.2	-46.3	-56.4
유형자산의 취득	-31.0	-59.9	-32.9	-27.4	-24.3
유형자산의 처분	1.4	0.9	19.5	4.4	5.3
무형자산의 순취득	-5.0	-18.1	-19.7	-15.2	-17.3
투자자산의감소(증가)	-6.9	-24.6	-3.3	-10.0	-12.7
단기금융자산의감소(증가)	-319.3	339.4	11.6	3.4	-5.9
기타	-0.5	-6.9	-1.4	-1.5	-1.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-25.3	-94.6	-81.6	-37.7	-44.2
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-22.0	-87.8	-73.2	-29.3	-35.8
기타	-3.3	-6.8	-8.4	-8.4	-8.4
기타현금흐름	0.1	-1.8	1.5	-40.4	-44.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	35.0	52.8	-3.9	54.3	61.5
기초현금 및 현금성자산	100.6	135.6	188.4	184.4	238.7
기말현금 및 현금성자산	135.6	188.4	184.4	238.7	300.2

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	18,225	14,368	6,222	8,243	8,400
BPS	49,208	58,432	60,056	66,081	72,262
CFPS	25,938	23,802	13,229	14,559	14,553
DPS	5,400	4,500	1,800	2,200	2,200
<b>주당배수(배)</b>					
PER	9.2	5.0	13.9	7.6	7.5
PER(최고)	9.3	11.7	20.4		
PER(최저)	3.2	5.0	10.8		
PBR	3.40	1.23	1.45	0.95	0.87
PBR(최고)	3.43	2.89	2.11		
PBR(최저)	1.20	1.22	1.12		
PSR	1.43	0.55	0.74	0.55	0.53
PCFR	6.4	3.0	6.6	4.3	4.3
EV/EBITDA	5.4	2.5	7.2	3.6	3.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%보통주, 현금)	29.6	31.3	28.9	26.7	26.2
배당수익률(%보통주, 현금)	3.2	6.3	2.1	3.5	3.5
ROA	30.8	19.0	8.1	10.7	10.1
ROE	44.5	26.7	10.5	13.1	12.1
ROIC	129.6	62.1	14.8	20.3	20.5
매출채권회전율	9.2	11.7	10.1	9.5	10.3
재고자산회전율	11.3	6.2	4.6	5.2	5.1
부채비율	46.5	35.7	23.4	20.5	19.0
순차입금비율	-75.2	-32.5	-28.0	-30.2	-33.3
이자보상배율	2,120.1	721.4	287.8	372.2	385.6
총차입금	7.1	13.4	33.3	33.3	33.3
순차입금	-601.5	-308.6	-273.2	-324.1	-391.5
NOPLAT	392.6	341.2	158.4	198.2	205.8
FCF	296.8	-181.5	14.8	89.7	123.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 22일 현재 'LX세미콘(108320)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

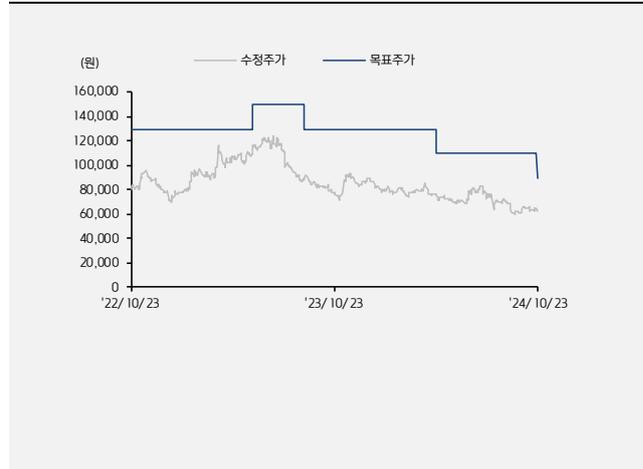
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사업	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LX세미콘 (108320)	2022-11-22	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-38.28	-30.31
	2023-01-27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-34.84	-25.00
	2023-03-20	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-31.86	-10.38
	2023-04-21	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.45	-10.38
	2023-05-30	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-27.69	-17.53
	2023-08-31	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-37.05	-29.38
	2023-11-09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-36.13	-28.23
	2023-11-21	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-36.10	-28.23
	2024-04-23	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-35.76	-24.18
	2024-10-23	BUY(Maintain)	90,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자의견 및 적용기준

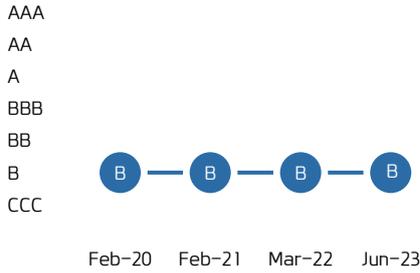
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

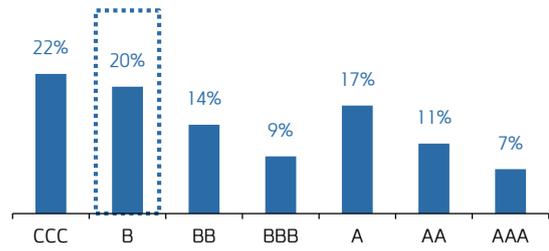
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 반도체 및 반도체 장비 기업 96개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.4	4.7		
<b>환경</b>	6.4	4.6	19.0%	
친환경 기술 관련 기회	6.4	4.5	19.0%	
<b>사회</b>	5.0	4.9	37.0%	▲0.7
인력 자원 개발	4.5	4.6	25.0%	▲0.7
자원조달 분쟁	6.0	5.3	12.0%	▲0.8
<b>지배구조</b>	3.0	5.1	44.0%	▼0.5
기업 지배구조	2.7	6		▼0.9
기업 활동	6.7	5.4		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (반도체 및 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
NVIDIA CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	AAA	◀▶
ADVANTEST CORPORATION	●●●	●●●●	N/A	●●●●	●●●	AA	▲
INTEL CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
KLA CORPORATION	●●●	●●●	N/A	●	●●●●	BBB	◀▶
LX Semicon Co Ltd	●●●●	●●●	●●	●	●●●	B	◀▶
Lasertec Corporation	●	●	N/A	●●●	●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
자료: MSCI, 키움증권 리서치