



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(1/26): 79,400원

시가총액: 12,914억원



디스플레이 Analyst 김소원
sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/26)	2,468.65pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	148,000원	69,800원	
최고/최저가 대비 등락률	-46.4%	13.8%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	0.3%	-5.9%
	6M	-14.6%	-16.5%
	1Y	-40.0%	-34.1%

Company Data

발행주식수	16,264	전주
일평균 거래량(3M)	122	전주
외국인 지분율	28.3%	
배당수익률(22E)	5.7%	
BPS(22E)	59,105	원
주요 주주	엘엑스홀딩스 외 2인	33.1%

투자지표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,161.9	1,898.8	2,119.3	2,000.9
영업이익	94.2	369.6	310.6	226.3
EBITDA	110.0	392.6	340.9	276.3
세전이익	90.9	380.7	304.0	224.8
순이익	72.5	296.4	233.7	175.4
지배주주지분순이익	72.5	296.4	233.7	175.4
EPS(원)	4,459	18,225	14,368	10,782
증감률(% YoY)	88.2	308.7	-21.2	-25.0
PER(배)	13.1	9.2	5.5	7.4
PBR(배)	1.78	3.40	1.34	1.19
EV/EBITDA(배)	6.4	5.4	2.1	1.6
영업이익률(%)	8.1	19.5	14.7	11.3
ROE(%)	14.4	44.5	26.5	17.2
순차입금비율(%)	-45.9	-75.2	-47.6	-77.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

LX세미콘 (108320)

2H23부터 성장 모멘텀 재개



LX세미콘의 4Q22 영업이익은 127억원으로, 예상치 하회. 이는 재고자산 평가손실을 반영한 영향. 동사의 실적은 1Q23 저점 통과 후 점진적 회복이 전망되며, 2H23부터 고객사의 아이폰 내 점유율 확대에 힘입어 실적 또한 전년 대비 성장 이 재개될 전망. 향후 북미 세트 업체향 중심의 질적 성장이 지속될 것이며, 전장 사업으로의 중장기 성장 모멘텀 또한 기대. 투자의견 BUY 및 목표주가 유지.

>>> 4Q22 영업이익 127억원, 재고평가손실 반영으로 예상치 하회
LX세미콘의 4Q22 실적은 매출액 4,565억원(-5% QoQ, -15% YoY), 영업이익 127억원(-79% QoQ, -85% YoY)으로 당사 예상치 및 시장 컨센서스(585억원)를 크게 하회했다. 이는 재고자산 평가손실을 반영한 영향으로, 이를 제외 시 예상치에 부합했을 것으로 추정된다.

사업부별 매출액은 Large DDI 1,871억원(-21% QoQ, -32% YoY), Small DDI 2,283억원(+22% QoQ, +15% YoY), SoC 및 기타 411억원(-21% QoQ, -36% YoY)을 각각 기록했으며, 전방 수요 부진 및 LG디스플레이의 LCD/WOLED Capa 가동 축소 여파로 Large DDI 실적이 예상 대비 더욱 부진했다. 한편 Small DDI 사업부는 LG디스플레이 및 BOE향 출하량 증가에 힘입어 분기 최대 매출액을 기록했다.

>>> 2023년, 상저하고 실적 전망

1Q23 실적은 매출액 4,341억원(-5% QoQ, -26% YoY), 영업이익 371억원(+192% QoQ, -71%YoY)으로 계절적 비수기 및 고객사의 가동 축소 영향이 지속될 것이다. 그러나 2Q23부터 전방 수요의 점진적 회복이 전망되며, 2H23은 전년 대비 실적 성장이 재개될 것으로 예상된다. 올해 Large DDI는 LG디스플레이의 LCD 및 WOLED Capa 가동 축소 영향으로 인해 전년 대비 실적 하락이 불가피 하겠으나, Small DDI 사업부는 2H23부터 LG디스플레이와 BOE의 아이폰 내 점유율 확대가 전망됨에 따라 사상 최대의 실적이 전망되기 때문이다. 이를 반영한 2023년 실적은 매출액 2.0조원(-6%YoY), 영업이익 2,263억원(-27%YoY)으로 전망한다.

>>> 북미 업체향 공급 확대 지속. 신사업 기대감 또한 유효

동사의 주가는 12개월 Forward P/E 7.2배, P/B 1.2배로, 전방 수요 부진에 대한 우려만 반영되고 있다. 그러나 2H23부터 고객사의 아이폰 내 점유율 확대에 따른 동사의 수혜가 예상되고, 2024년은 OLED 아이패드용 신규 DDI 공급 또한 전망됨에 따라 북미 세트 업체향 중심의 질적 성장이 지속될 전망이다. 더불어 전장 사업부로의 매출처 다변화를 위한 신사업 추진을 적극 진행 중에 있어 중장기 성장 모멘텀 또한 기대된다. 투자의견 BUY 및 목표주가 130,000원을 유지한다.

LX세미콘 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
매출액	585.1	599.2	478.6	456.5	434.1	461.6	517.0	588.2	1,898.8	2,119.3	2,000.9
%QoQ/%YoY	9%	2%	-20%	-5%	-5%	6%	12%	14%	63%	12%	-6%
Large DDI	339.3	335.3	238.2	187.1	177.9	186.3	201.3	199.7	1,083.0	1,100.0	765.1
Small DDI	169.9	189.6	186.6	228.3	207.2	224.0	250.2	318.5	592.0	774.4	999.8
SoC 및 기타	78.5	74.2	53.8	41.1	49.1	51.4	65.5	70.0	224.6	247.6	235.9
매출원가	376.4	397.0	320.1	350.2	306.7	326.0	351.8	401.6	1,240.4	1,443.7	1,386.2
매출원가율	64%	66%	67%	77%	71%	71%	68%	68%	65%	68%	69%
매출총이익	208.7	202.2	158.5	106.3	127.4	135.6	165.2	186.5	658.5	675.6	614.7
판관비	80.8	92.6	98.1	93.6	90.3	90.0	99.3	108.8	288.9	365.0	388.4
영업이익	127.9	109.6	60.4	12.7	37.1	45.6	66.0	77.7	369.6	310.6	226.3
%QoQ/%YoY	49%	-14%	-45%	-79%	192%	23%	45%	18%	292%	-16%	-27%
영업이익률	22%	18%	13%	3%	9%	10%	13%	13%	19%	15%	11%
법인세차감전손익	128.9	110.7	53.5	10.9	39.0	45.3	64.9	75.6	380.7	304.0	224.8
법인세비용	31.6	27.6	12.4	-1.4	8.6	10.0	14.3	16.6	84.3	70.3	49.5
당기순이익	97.3	83.0	41.1	12.3	30.4	35.3	50.6	59.0	296.4	233.7	175.4
당기순이익률	17%	14%	9%	3%	7%	8%	10%	10%	16%	11%	9%
매출액 비중	100%	100%	100%								
Large DDI	58%	56%	50%	41%	41%	40%	39%	34%	57%	52%	38%
Small DDI	29%	32%	39%	50%	48%	49%	48%	54%	31%	37%	50%
SoC 및 기타	13%	12%	11%	9%	11%	11%	13%	12%	12%	12%	12%
KRW/USD	1,200	1,250	1,330	1,350	1,300	1,300	1,300	1,300	1,140	1,283	1,300

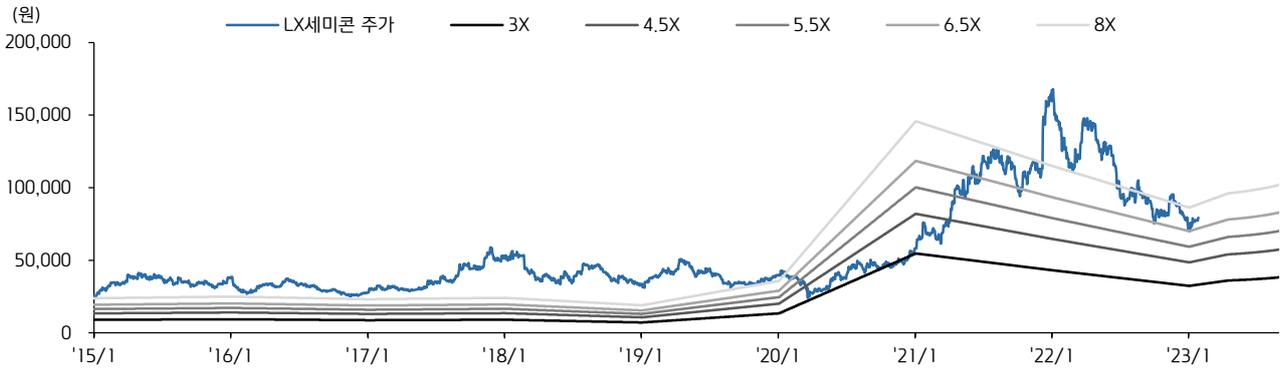
자료: 키움증권 리서치센터

LX세미콘 실적 Update (단위: 십억원)

	4Q22P					2022P		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	518.3	456.5	-12%	535.4	-15%	2,181.2	2,119.3	-3%
Large DDI	220.0	187.1	-15%			1,136.0	1,100.0	-3%
Small DDI	252.8	228.3	-10%			799.0	774.4	-3%
SoC 및 기타	45.5	41.1	-10%			248.9	247.6	-1%
영업이익	58.5	12.7	-78%	58.5	-78%	356.5	310.6	-13%
세전이익	57.1	10.9	-81%			358.7	304.0	-15%
당기순이익	45.6	12.3	-73%	33.6	-63%	275.6	233.7	-15%
영업이익률	11.3%	2.8%				16.3%	14.7%	
세전이익률	11.0%	2.4%				16.4%	14.3%	
순이익률	8.8%	2.7%				12.6%	11.0%	

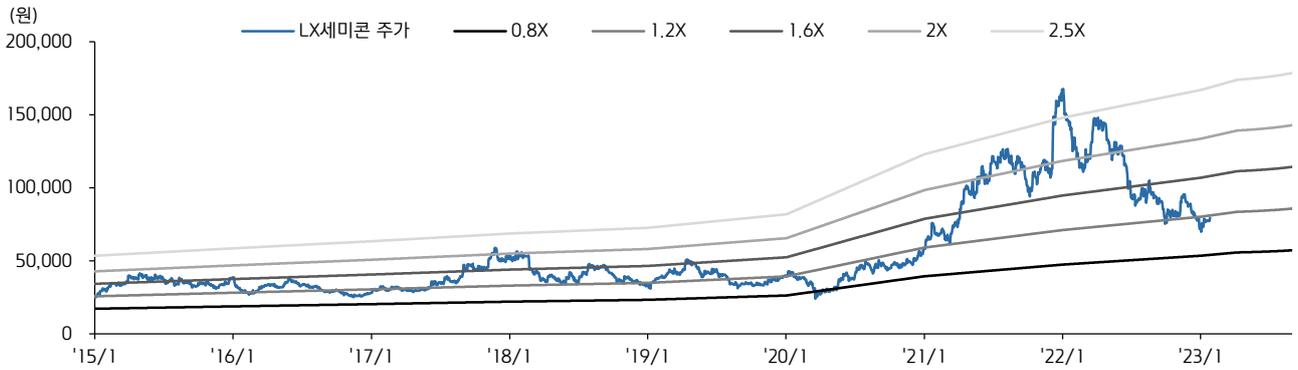
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LX세미콘 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LX세미콘 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,161.9	1,898.8	2,119.3	2,000.9	2,407.1
매출원가	865.9	1,240.4	1,443.7	1,386.2	1,672.4
매출총이익	296.0	658.5	675.6	614.7	734.7
판관비	201.8	288.9	365.0	388.4	435.9
영업이익	94.2	369.6	310.6	226.3	298.8
EBITDA	110.0	392.6	340.9	276.3	354.0
영업외손익	-3.3	11.1	-6.3	12.9	16.2
이자수익	2.7	4.1	3.1	5.7	7.3
이자비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
외환관련이익	10.7	20.7	23.1	21.8	26.2
외환관련손실	14.0	10.9	12.1	11.5	13.8
종속 및 관계기업손익	-0.2	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	-2.3	-3.3	-20.9	-3.6	-4.0
법인세차감전이익	90.9	380.7	304.0	224.8	315.0
법인세비용	18.4	84.3	70.3	49.5	69.3
계속사업순손익	72.5	296.4	233.7	175.4	245.7
당기순이익	72.5	296.4	233.7	175.4	245.7
지배주주순이익	72.5	296.4	233.7	175.4	245.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.0	63.4	11.6	-5.6	20.3
영업이익 증감율	99.3	292.4	-16.0	-27.1	32.0
EBITDA 증감율	76.5	256.9	-13.2	-18.9	28.1
지배주주순이익 증감율	88.1	308.8	-21.2	-24.9	40.1
EPS 증감율	88.2	308.7	-21.2	-25.0	40.1
매출총이익률(%)	25.5	34.7	31.9	30.7	30.5
영업이익률(%)	8.1	19.5	14.7	11.3	12.4
EBITDA Margin(%)	9.5	20.7	16.1	13.8	14.7
지배주주순이익률(%)	6.2	15.6	11.0	8.8	10.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	629.3	1,031.1	1,211.3	1,365.7	1,679.5
현금 및 현금성자산	100.6	135.6	79.1	481.8	636.8
단기금융자산	153.7	473.0	386.0	364.5	438.4
매출채권 및 기타채권	222.2	192.7	231.5	218.6	263.0
재고자산	135.3	201.1	482.8	270.8	305.1
기타유동자산	17.5	28.7	31.9	30.0	36.2
비유동자산	121.3	141.5	186.4	205.2	213.4
투자자산	11.6	19.3	23.5	31.0	38.6
유형자산	33.2	50.3	82.5	89.5	83.7
무형자산	52.1	50.2	57.2	62.3	66.0
기타비유동자산	24.4	21.7	23.2	22.4	25.1
자산총계	750.6	1,172.5	1,397.7	1,570.9	1,892.9
유동부채	209.1	363.6	427.8	478.8	629.5
매입채무 및 기타채무	182.2	275.9	340.1	391.1	541.8
단기금융부채	3.6	2.1	2.1	2.1	2.1
기타유동부채	23.3	85.6	85.6	85.6	85.6
비유동부채	9.2	8.6	8.6	8.6	8.6
장기금융부채	6.3	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	2.9	3.6	3.6	3.6	3.6
부채총계	218.3	372.2	436.4	487.4	638.1
지배지분	532.3	800.3	961.3	1,083.4	1,254.8
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	-0.5	0.0	0.5	1.0	1.4
이익잉여금	448.3	715.8	876.3	998.0	1,168.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	532.3	800.3	961.3	1,083.4	1,254.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	83.0	421.5	33.0	536.6	359.7
당기순이익	72.5	296.4	233.7	175.4	245.7
비현금항목의 가감	50.0	125.4	111.6	107.9	131.5
유형자산감가상각비	9.2	16.4	24.2	42.1	46.0
무형자산감가상각비	6.6	6.6	6.0	7.9	9.3
지분법평가손익	-0.2	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
기타	34.4	103.1	82.1	58.6	76.9
영업활동자산부채증감	-36.8	20.1	-244.9	297.3	44.7
매출채권및기타채권의감소	-55.4	32.7	-38.8	12.9	-44.4
재고자산의감소	-22.9	-76.2	-281.7	212.0	-34.3
매입채무및기타채무의증가	31.5	69.3	64.2	51.0	150.7
기타	10.0	-5.7	11.4	21.4	-27.3
기타현금흐름	-2.7	-20.4	-67.4	-44.0	-62.2
투자활동 현금흐름	-75.4	-361.3	13.7	-47.7	-134.3
유형자산의 취득	-17.3	-31.0	-57.0	-49.7	-40.7
유형자산의 처분	0.0	1.4	0.6	0.6	0.5
무형자산의 순취득	-3.4	-5.0	-13.0	-13.0	-13.0
투자자산의감소(증가)	-1.9	-6.9	-3.5	-6.8	-6.8
단기금융자산의감소(증가)	-51.2	-319.3	87.0	21.6	-74.0
기타	-1.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3
재무활동 현금흐름	-16.6	-25.3	-91.1	-76.5	-57.0
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	-13.5	-22.0	-87.8	-73.2	-53.7
기타	-3.1	-3.3	-3.3	-3.3	-3.3
기타현금흐름	0.0	0.1	-12.1	-9.7	-13.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-9.1	35.0	-56.6	402.7	155.0
기초현금 및 현금성자산	109.7	100.6	135.6	79.1	481.7
기말현금 및 현금성자산	100.6	135.6	79.1	481.7	636.7

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	4,459	18,225	14,368	10,782	15,106
BPS	32,727	49,208	59,105	66,615	77,150
CFPS	7,533	25,938	21,229	17,416	23,190
DPS	1,350	5,400	4,500	3,300	4,600
주당배수(배)					
PER	13.1	9.2	5.5	7.4	5.3
PER(최고)	13.1	9.3	9.0		
PER(최저)	5.3	3.2	5.0		
PBR	1.78	3.40	1.34	1.19	1.03
PBR(최고)	1.78	3.43	2.18		
PBR(최저)	0.72	1.20	1.21		
PSR	0.81	1.43	0.61	0.65	0.54
PCFR	7.7	6.4	3.7	4.6	3.4
EV/EBITDA	6.4	5.4	2.1	1.6	0.6
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	30.3	29.6	31.3	30.6	30.5
배당수익률(%·보통주, 현금)	2.3	3.2	5.7	4.2	5.8
ROA	10.5	30.8	18.2	11.8	14.2
ROE	14.4	44.5	26.5	17.2	21.0
ROIC	28.2	129.6	73.5	51.7	132.4
매출채권회전율	6.1	9.2	10.0	8.9	10.0
재고자산회전율	9.1	11.3	6.2	5.3	8.4
부채비율	41.0	46.5	45.4	45.0	50.9
순차입금비율	-45.9	-75.2	-47.6	-77.5	-85.1
이자보상배율	436.1	2,120.1	1,781.6	1,298.3	1,713.7
총차입금	9.9	7.1	7.1	7.1	7.1
순차입금	-244.4	-601.5	-458.0	-839.1	-1,068.1
NOPLAT	110.0	392.6	340.9	276.3	354.0
FCF	32.5	296.8	-45.3	461.7	279.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 26일 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.

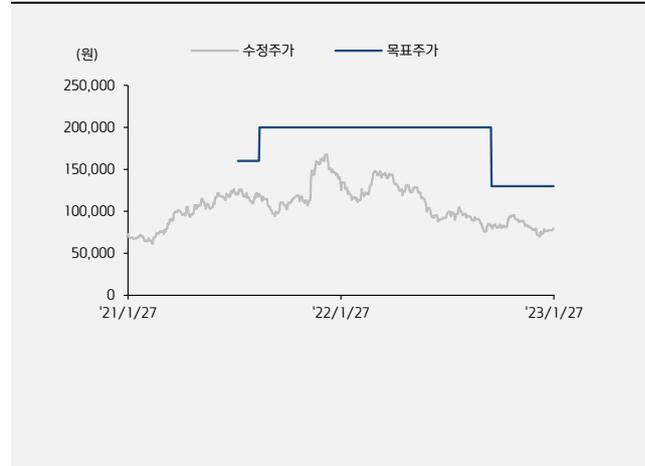
고지사항

- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LX세미콘 (108320)	2021-08-03	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-26.16	-20.81
담당자 변경	2021-09-09	BUY(Reinitiate)	200,000원	6개월	-45.16	-39.80
	2021-11-23	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-37.73	-16.10
	2022-04-12	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-33.95	-27.00
	2022-05-31	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-46.71	-27.00
	2022-10-12	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-34.07	-26.62
	2022-11-22	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-36.67	-26.62
	2023-01-27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

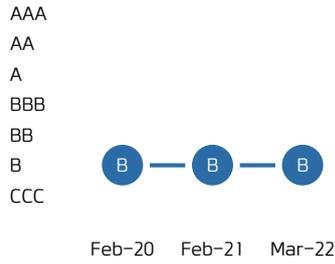
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/01/01~2022/12/31)

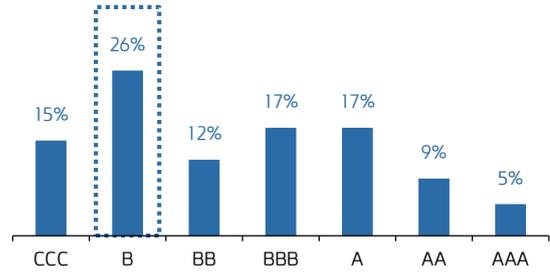
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.3	4.9		
환경	6.4	5	19.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	6.4	4.7	19.0%	▼0.2
사회	4.3	5.1	37.0%	▼0.4
인력 자원 개발	3.8	4.8	25.0%	▼0.1
자원조달 분쟁	5.2	6.2	12.0%	▼1.1
지배구조	3.5	4.5	44.0%	▲0.5
기업 지배구조	3.6	5.5		▲0.6
기업 활동	6.0	5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

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
Tokyo Electron Limited	●●	●●●●	N/A	●●●	●●●●	AA	◀▶
LAM RESEARCH CORPORATION	●	●●●●	N/A	●●●●	●●●●	AA	◀▶
MICRON TECHNOLOGY, INC.	●	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	A	▲
SK hynix Inc.	●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	A	▲
ANALOG DEVICES, INC.	●●●●	●●●	●●●●	●	●	BBB	◀▶
LX Semicon Co Ltd	●●●●	●●	●●	●	●●●	B	◀▶

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