키움증권
2020. 09.23

스몰캡 Analyst 한동희
02) 3787-5292, donghee.han@kiwoom.com

이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

엘비세미콘 (061970)

비메모리 테스트 아이템 다변화 시작

◎ CIS (CMOS Image Sensor) 및 SoC (System on Chip) Tester 증설투자 공시

》 엘비세미콘은 9월 22일 582억원 규모의 CIS 및 SoC 테스터 증설 공시
》 비메모리 테스트 주력고객사의 상황과 외주 정책을 고려하면, CIS와 AP (Application Processor) 등으로 추정
》 투자규모와 CIS, AP 테스터의 장비 가격을 감안한 총 장비대수는 22~24대 수준 예상
》 CIS 파일럿을 위한 초도 장비 투자와 CIS 테스트가 요구하는 클린룸 수준이 기존 엘비세미콘의 주력 테스트 아이템이었던 DDI (Display Driver IC)보다 높다는 점을 고려하면, 클린룸 투자 역시 선행되었을 가능성 높음
》 사실상 신규 테스트 사업을 위한 투자액은 공시된 금액에 90~100억을 추가한 수준으로 보는 것이 합리적
》 공시된 투자시점으로 추정하는 신규 테스트 매출 발생 시작 시점은 2021년 1~2월이 될 것으로 예상
》 비메모리 테스트 아이템 다변화 및 투자시점 모두 당사의 기존 전망에 부합

◎ 테스트 외주 멀티아이템화에 따른 실적 안정성, 성장성 제고 전망

》 테스트 외주사업에서 멀티아이템이 갖는 효과는 매우 크다고 판단
》 기존 DDI 주력의 사실상 단일아이템 테스트 사업이 갖는 리스크는 디스플레이 업황 변동에 그대로 노출된다는 점이었지만, CIS 및 SoC로의 멀티아이템화가 진행되면서 실적의 안정성과 성장성 제고될 것
》 2020년 당사 추정 기준 엘비세미콘의 비메모리 연간 테스트 Capa.는 850~900억원 수준. 가동률과 매출 반영 시기에 따라 차이가 있을 수 있지만, 이번 투자규모로 추정한 Capa. 확대는 250~300억원 (온기반영 기준) 수준
》 주력고객사의 비메모리 업황과 외주 정책을 고려하면 2021년 추가투자 가능성도 존재
》 DDI 업황 회복시작, 엘비루셈의 COF (Chip On Film) 호조에 의한 2020년 상저하고의 실적 전망과 멀티아이템화에 따른 2021년 펀더멘털 레벨업의 기존 전망 그대로 유지. 세부내용은 기존 자료인 8월 4일 〈DDI 회복 시작과 SoC, CIS로의 다변화 진행 전망〉, 6월 2일 〈이미지센서 테스트 다변화 전망〉 자료 참조

Compliance Notice

- 당사는 09월 22일 현재 상기 언급된 종목을 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.