

LX세미콘 (108320)

Analyst 김중배 kjb6551@hmsec.com

길어지는 고비와 깊어지는 고민

BUY

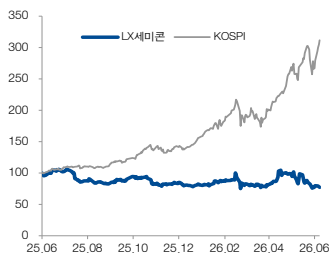
TP 60,000원

현재주가 (6/18)	48,600원	
상승여력	23.5%	
시가총액	790십억원	
발행주식수	16,264천주	
자본금/액면가	8십억원/500원	
52주 최고가/최저가	66,700원/47,200원	
일평균 거래대금 (60일)	8십억원	
외국인 지분율	29.84%	
주요주주 지분율		
엘엑스홀딩스외2인	33.11%	
주가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-13.4	-6.0 -2.8
상대주가(%p)	-28.2	-38.5 -57.2

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,960	6,779	62,000
After	3,921	5,079	60,000
Consensus	5,964	6,763	62,000
Cons. 차이	-34.3%	-24.9%	-3.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- IT 세트 수요 불확실성은 더욱 심화되는 가운데, Small DDI의 M/S 축소 등은 우려되는 상황. Large DDI는 대형 OLED를 중심으로 서서히 회복세를 보이고 있다는 점은 긍정적. 향후 IT OLED 중심으로 OLED의 확장성이 아직 남아있다는 점, 방열기판/방열솔루션 등의 신사업이 아직까지 진행 중이다라는 점을 감안하였을 때 중장기적인 성장 동력은 아직 유효하다고 판단됨. 투자의견 BUY, 목표주가는 기존 62,000원에서 60,000원으로 3.2% 하향(기존 목표주가는 26F EPS 5,960원에 DDI Shortage가 있기 전 '15~'20년 평균 P/E인 10.4배를 적용한 62,000원 산출)

주요이슈 및 실적전망

- 2026년 연결 기준 매출액은 1조 4,590억원(YoY -11%), 영업이익은 707억원(YoY -35.1%, OPM +4.8%)을 예상
- 상반기 양호한 세트 수요는 고객사와 최종 소비자들의 Pull-in 영향이 일부 있었다고 판단되고, 2분기부터 재고 조정의 영향이 일부 반영될 것으로 보임. 이는 Smartphone, PC, IT Device 모두에 해당. 특히 TV의 경우 상반기 Sports Event 등을 감안하였을 때 상반기 때 수요는 이 부분에서 기인했을 수 있다는 점은 유의. 다만, 대형 OLED에서 Gaming Monitor 등을 중심으로 수요는 확대되고 있음. W-OLED 패널은 올해 YoY +10% 내외의 성장을 예상하며, 이는 곧 동사의 대형 DDI가 지속적인 성장 모멘텀을 갖는다는 점에서 유의미한 대목. 또한 IT OLED의 확장 역시 긍정적인 부분
- 다만, Small DDI의 이원화 및 M/S 축소에 대해서 고민해볼 필요가 있음. Small DDI는 기존 동사의 성장 포인트 중 하나로, 주요 고객사의 P-OLED M/S 확대와 더불어 동사 역시 경쟁사 진입에도 불구하고 TAM 확장과 함께 성장할 것으로 기대하였음. 다만 신제품에서 지속적으로 글로벌 경쟁사의 점유율이 확대되고 있다는 점은 동사의 성장 여력을 제한시킬 수 있음. Small DDI의 수익성이 상대적으로 높은 것을 감안하였을 때, Large DDI와 Small DDI의 방향성이 엇갈린 것은 아쉬운 부분
- 전력반도체 관련해서는 과거에 Drop을 하였으나, 방열기판과 방열솔루션에 대해서는 지속적으로 사업 추진 중에 있음. 아직까지 매출 시점에 대해서는 불확실하나 향후 확장 가능성에 대해서는 여전히 유효함. 방열기판, MCU, Connectivity 등에 대해서는 글로벌 경쟁사 일부 대체와 시장 성장에 맞춰 Roadmap을 진행할 것으로 보임

주가전망 및 Valuation

- 글로벌 전력반도체 수요와 더불어 관련 Value-Chain 등이 주목을 받으며 동사 역시 주가 변동성이 있었지만, 이는 동사의 현재 방향성과 다소 무관하고 아직까지 Set 수요에 따라 실적은 하향 안정화되고 있음. **그러나 긍정적인 부분은 IT OLED, Gaming Monitor 수요 확장과 더불어 실적은 점차 우상향할 수 있다는 점임. 중소형 OLED DDI 내 M/S 축소가 주가의 하방압력으로 작용할 수 있지만, 대형 OLED의 성장과 방열기판 등의 신사업 모멘텀을 기반으로 긴 호흡으로 접근 필요하다고 판단.** 목표주가는 27F EPS 5,079원에 Target Multiple 11.8배(DDI Shortage가 해소된 이후 IT 수요 침체기 및 OLED 기대감이 유효한 최근 3개년(23~25) 평균 P/E)를 적용한 60,000원 제시

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 (%)
2024	1,866	167	131	200	8,024	29.0	7.1	0.9	2.7	12.7	4.2
2025	1,639	109	83	146	5,081	-36.7	9.7	0.7	2.4	7.5	3.1
2026F	1,459	71	64	122	3,921	-22.8	12.4	0.7	1.8	5.6	3.1
2027F	1,570	78	83	125	5,079	29.5	9.6	0.7	1.5	7.1	3.1
2028F	1,773	90	90	130	5,537	9.0	8.8	0.6	1.3	7.3	3.1

* KIFRS 연결 기준

<표1> LX세미콘 분기별 매출 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	476	379	394	390	389	384	344	343	1,639	1,459	1,570
Large DDI	214	189	185	168	175	181	161	142	757	659	804
Small DDI	214	144	158	179	163	147	126	143	695	580	523
기타	48	45	51	43	51	56	57	58	187	221	243
매출원가	314	263	274	265	272	261	227	235	1,116	995	1,109
매출원가율	65.9%	69.6%	69.5%	67.9%	70.1%	68.0%	66.0%	68.5%	68.1%	68.2%	70.6%
매출총이익	162	115	120	125	116	123	117	108	523	464	461
YoY	9.0%	-28.6%	-13.6%	-24.7%	-28.3%	6.6%	-3.0%	-13.8%	-15.0%	-11.3%	-0.6%
GPM	34.1%	30.4%	30.5%	32.1%	29.9%	32.0%	34.0%	31.5%	31.9%	31.8%	29.4%
판매비	103	105	106	100	96	104	101	93	414	393	383
판매비율	21.6%	27.7%	27.0%	25.7%	24.6%	27.0%	29.5%	27.0%	25.3%	27.0%	24.4%
영업이익	60	10	14	25	21	19	15	15	109	71	78
YoY	29.1%	-81.8%	-59.1%	-18.4%	-65.5%	87.6%	10.2%	-38.1%	-34.8%	-35.1%	11.0%
OPM	12.5%	2.7%	3.6%	6.4%	5.3%	5.0%	4.5%	4.5%	6.6%	4.8%	5.0%

자료: LX세미콘, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,866	1,639	1,459	1,570	1,773
증가율 (%)	-1.8	-12.2	-11.0	7.6	12.9
매출원가	1,250	1,116	995	1,109	1,304
매출원가율 (%)	67.0	68.1	68.2	70.6	73.5
매출총이익	616	523	464	461	468
매출이익률 (%)	33.0	31.9	31.8	29.4	26.4
증가율 (%)	15.4	-15.1	-11.3	-0.6	1.5
판매관리비	449	414	393	383	378
판매비율 (%)	24.1	25.3	26.9	24.4	21.3
EBITDA	200	146	122	125	130
EBITDA 이익률 (%)	10.7	8.9	8.4	8.0	7.3
증가율 (%)	26.6	-27.0	-16.4	2.5	4.0
영업이익	167	109	71	78	90
영업이익률 (%)	8.9	6.7	4.9	5.0	5.1
증가율 (%)	29.5	-34.7	-34.9	9.9	15.4
영업외손익	1	1	13	19	15
금융수익	20	27	25	29	18
금융비용	34	17	20	10	3
기타영업외손익	15	-9	8	0	0
종속/관계기업관련손익	-0	-2	-6	0	0
세전계속사업이익	168	107	79	97	106
세전계속사업이익률	9.0	6.5	5.4	6.2	6.0
증가율 (%)	33.3	-36.3	-26.2	22.8	9.3
법인세비용	37	24	15	15	16
계속사업이익	131	83	64	83	90
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	131	83	64	83	90
당기순이익률 (%)	7.0	5.1	4.4	5.3	5.1
증가율 (%)	29.7	-36.6	-22.9	29.7	8.4
지배주주지분 순이익	131	83	64	83	90
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	2	1	0	0
총포괄이익	132	85	65	83	90

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	169	137	185	82	75
당기순이익	131	83	64	83	90
유형자산 상각비	24	26	37	33	29
무형자산 상각비	9	11	15	13	11
외환손익	-13	-0	-8	0	0
운전자본의 감소(증가)	-33	1	61	-47	-54
기타	51	16	16	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-77	-149	11	-69	-77
투자자산의 감소(증가)	2	-6	12	-8	-9
유형자산의 감소	0	1	-0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-20	-20	-20	-20
기타	-56	-124	19	-41	-48
재무활동으로인한현금흐름	-38	-49	-34	-23	-23
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-29	-39	-24	-24	-24
기타	-9	-10	-10	1	1
기타현금흐름	0	-0	1	0	0
현금의 증가(감소)	54	-61	163	-11	-24
기초현금	184	239	178	341	331
기말현금	239	178	341	331	307

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,124	1,062	1,128	1,254	1,386
현금성자산	239	178	341	331	307
단기투자자산	161	274	241	282	330
매출채권	449	355	318	373	436
채고자산	211	193	174	204	238
기타유동자산	64	62	55	64	75
비유동자산	375	338	295	277	266
유형자산	111	113	97	83	74
무형자산	84	82	68	55	45
투자자산	50	57	51	59	68
기타비유동자산	130	86	79	80	79
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,500	1,400	1,423	1,530	1,652
유동부채	352	240	252	295	345
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	153	114	141	165	193
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	199	126	111	130	152
비유동부채	68	34	30	35	41
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	68	34	30	35	41
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	420	274	282	330	386
지배주주지분	1,080	1,126	1,142	1,200	1,266
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	76	76	76	76	76
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	-0	1	1	1
이익잉여금	995	1,041	1,056	1,114	1,180
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,080	1,126	1,142	1,200	1,266

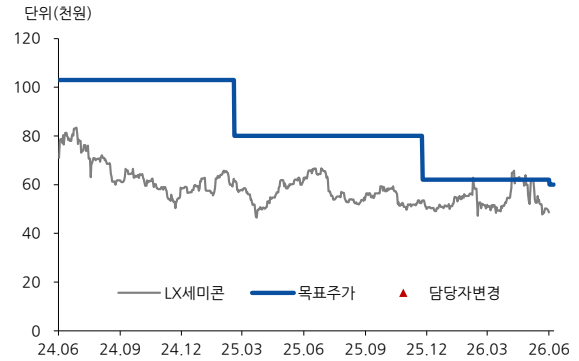
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	8,024	5,081	3,921	5,079	5,537
EPS(지배순이익 기준)	8,024	5,081	3,921	5,079	5,537
BPS(자본총계 기준)	66,378	69,207	70,211	73,790	77,827
BPS(지배지분 기준)	66,378	69,207	70,211	73,790	77,827
DPS	2,400	1,500	1,500	1,500	1,500
P/E(당기순이익 기준)	7.1	9.7	12.4	9.6	8.8
P/E(지배순이익 기준)	7.1	9.7	12.4	9.6	8.8
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	2.7	2.4	1.8	1.5	1.3
배당수익률	4.2	3.1	3.1	3.1	3.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	29.0	-36.7	-22.8	29.5	9.0
EPS(지배순이익 기준)	29.0	-36.7	-22.8	29.5	9.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.7	7.5	5.6	7.1	7.3
ROE(지배순이익 기준)	12.7	7.5	5.6	7.1	7.3
ROA	9.6	5.7	4.5	5.6	5.7
안정성 (%)					
부채비율	38.9	24.4	24.7	27.5	30.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	92.7	34.5	31.1	33.3	33.8

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.24	BUY	103,000	-33.48	-19.03
2024.11.24	AFTER 6M	103,000	-42.67	-36.21
2025.03.07	BUY	80,000	-27.88	-16.63
2025.09.07	AFTER 6M	80,000	-31.96	-25.88
2025.12.12	BUY	62,000	-13.37	5.97
2026.06.12	AFTER 6M	62,000	-20.34	-19.35
2026.06.19	BUY	60,000		

▶ 최근 2년간 LX세미콘 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 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 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김종배의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 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 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.