

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 67,000원

현재가 (12/9) 52,500원

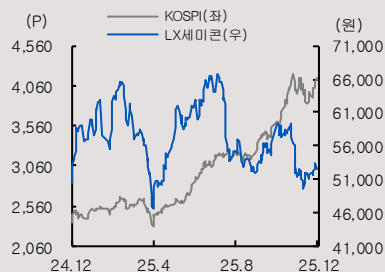
KOSPI (12/9)	4,143.55pt
시가총액	854십억원
발행주식수	16,264천주
액면가	500원
52주 최고가	66,700원
최저가	46,450원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	28.7%
배당수익률 (2025F)	4.7%

주주구성	
엘엑스홀딩스 외 2 인	33.11%
국민연금공단	6.16%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-41%	-41%
절대기준	2%	-15%	4%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	67,000	78,000	▼
EPS(25)	5,816	9,795	▼
EPS(26)	6,510	11,049	▼

LX세미콘 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LX세미콘 (108320)

길어지는 이원화 영향

3분기 실적은 컨센서스 하회

3분기 실적은 매출액 3,944억원(YoY, -6.1%), 영업이익 140억원(YoY, -59.1%)을 기록해 시장 기대치를 하회했다. 모바일을 제외한 전 제품이 전년 동기 대비 역성장했고, TV용 제품 매출액은 전년 동기 대비 24% 감소한 986억원을 기록했다. TV용 제품의 부진은 채널 내 높은 재고 수준과 TV 수요의 감소 때문으로 판단한다. 반면, 모바일 부문 매출액은 전년 동기 대비 14% 성장했다. 모바일 부문은 iPhone 17 시리즈 판매 호조에 따라 고객사 내 점유율 경쟁 지속에도 성장세를 기록했다.

4분기에도 어려운 하반기 지속될 것

4분기 실적은 매출액 4,280억원(YoY, -14.8%), 영업이익 256억원(YoY, -16.2%) 수준으로 예상된다. Set 수요 회복 지연과 고객사 내 이원화 영향을 고려해 이전 전망치 대비 매출액과 영업이익을 모두 하향했다. 3분기 역성장이 심화된 TV용 DDIC는 중장기적인 수요 감소로 내년 초 예정된 글로벌 스포츠 이벤트에도 불구하고 분위기의 반전은 어려울 것으로 판단한다. 모바일과 IT 부문 역시 Pull-in 효과 제거와 중화권 패널사와의 iPhone 17 시리즈 물량 내 경쟁으로 전년 동기 대비 성장을 기대하기 어려운 시점이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 67,000원 하향

동사에 대한 투자의견은 매수 유지, 목표주가 67,000원으로 하향한다. 목표주가는 14% 하향한 수준이다. 고객사 내 이원화에 따른 부정적 영향이 지속되고 있고, 신사업으로 추진 중인 방열기판 및 MCU 역시 실적에 기여하기까지는 상당한 시간이 필요할 것으로 보이기 때문이다.

그럼에도 매수의견을 유지하는 이유는 내년 실적 반등에 대한 기대요소 역시 상존하기 때문이다. IT 제품 내 OLED 비중은 점진적으로 증가할 것으로 예상되어 탑라인 및 수익성 회복을 견인할 것으로 보이고, 모바일 부문 역시 고객사 내 점유율 개선을 목표하고 있고, iPhone 17 시리즈 판매 호조가 내년까지 이어질 것으로 예상된다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,901	1,866	1,677	1,728	1,914
영업이익	129	167	110	129	185
세전이익	126	168	124	137	182
지배주주순이익	101	131	95	106	140
EPS(원)	6,222	8,024	5,816	6,510	8,584
증가율(%)	-56.7	29.0	-27.5	11.9	31.9
영업이익률(%)	6.8	8.9	6.6	7.5	9.7
순이익률(%)	5.3	7.0	5.7	6.1	7.3
ROE(%)	10.5	12.7	8.5	9.1	11.2
PER	13.9	7.1	9.0	8.1	6.1
PBR	1.4	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.1	2.8	3.2	2.3	1.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LX세미콘 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(E)	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	458.3	484.9	419.9	502.6	476.2	378.6	394.4	428.0	1865.7	1677.2	1728.3
QoQ(%)	-10.6%	5.8%	-13.4%	19.7%	-5.3%	-20.5%	4.2%	8.5%	-	-	-
YoY(%)	-12.1%	6.7%	1.7%	-2.0%	3.9%	-21.9%	-6.1%	-14.8%	-1.9%	-10.1%	3.0%
Large DDI	215.4	232.7	230.9	186.0	214.3	189.3	185.4	195.0	865.0	784.0	859.8
Small DDI	192.5	194.0	138.6	266.4	214.3	143.9	157.8	189.8	791.4	705.7	686.7
ETC	50.4	58.2	50.4	50.3	47.6	45.4	51.3	43.1	209.2	187.5	181.8
매출원가	309.4	323.5	280.6	336.3	313.9	263.4	274.0	295.0	1249.8	1222.3	1266.8
매출총이익	149.0	161.4	139.3	166.3	162.3	115.2	120.4	133.0	615.9	530.9	584.6
GPM(%)	32.5%	33.3%	33.2%	33.1%	34.1%	30.4%	30.5%	31.1%	33.0%	31.7%	33.8%
판매비	102.7	105.3	105.0	135.7	102.7	104.9	106.4	107.3	448.7	421.3	455.9
영업이익	46.2	56.1	34.3	30.6	59.7	10.3	14.0	25.6	167.2	109.6	128.7
QoQ(%)	-31.1%	21.3%	-38.9%	-10.7%	95.0%	-82.7%	35.9%	83.2%	-	-	-
YoY(%)	18.1%	617.3%	129.5%	-54.4%	29.0%	-81.6%	-59.1%	-16.2%	29.6%	-34.4%	17.4%
OPM(%)	10.1%	11.6%	8.2%	6.1%	12.5%	2.7%	3.5%	6.0%	9.0%	6.5%	7.4%

자료: IBK투자증권

표 2. LX세미콘 Valuation Table

항목	값	비고
EPS (원)	6,510	당사 추정 2026년 주당순이익
Target Multiple (배)	10.8	과거 5년 평균 P/E 배수
할인율	5%	
값 (원)	66,793	
목표주가 (원)	67,000	Rounding
현재주가 (원)	52,500	2025.12.09 주가
괴리율	27.6%	

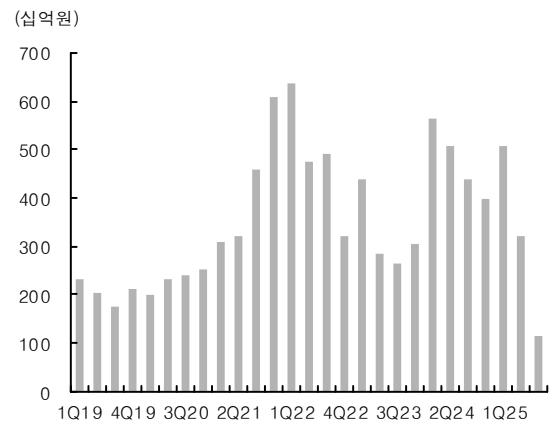
자료: IBK투자증권

그림 1. LX세미콘 주가 및 외국인지분을 추이



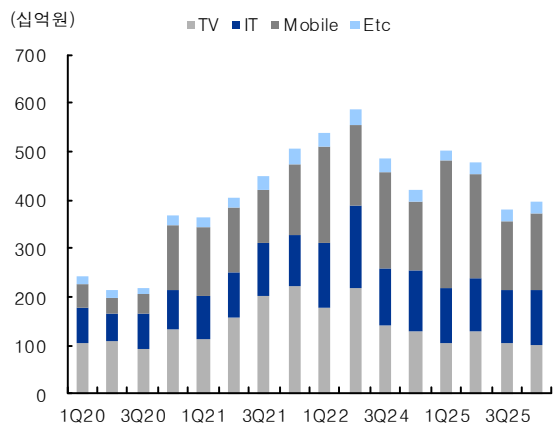
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. LX세미콘 현금성자산 추이



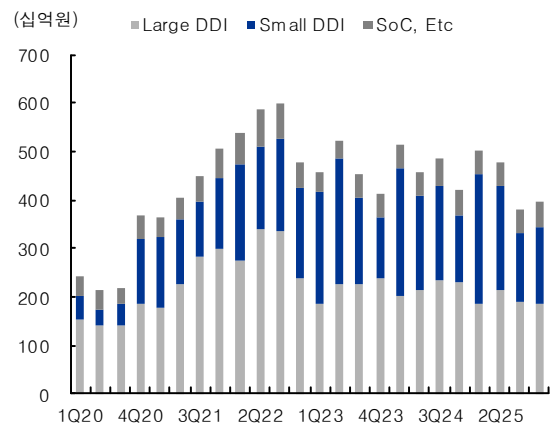
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. LX세미콘 Application별 매출액 추이



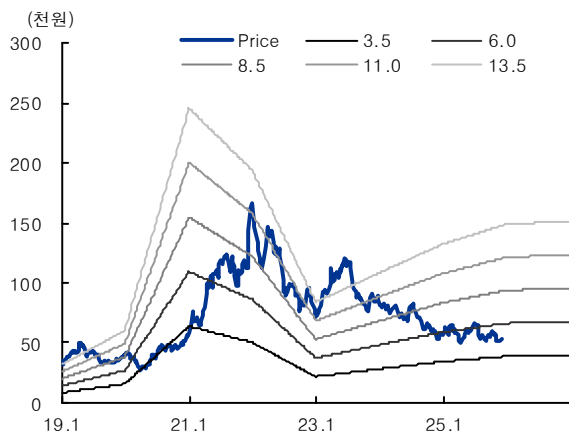
자료: LX세미콘, IBK투자증권

그림 4. LX세미콘 제품별 매출액 추이



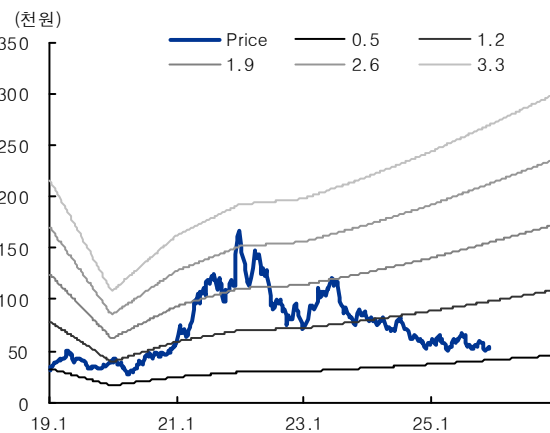
자료: LX세미콘, IBK투자증권

그림 5. LX세미콘 12MF PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. LX세미콘 12MF PBR Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LX세미콘 (108320)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,901	1,866	1,677	1,728	1,914
증가율(%)	-10.3	-1.9	-10.1	3.0	10.8
매출원가	1,367	1,250	1,146	1,144	1,256
매출총이익	534	616	531	585	659
매출총이익률 (%)	28.1	33.0	31.7	33.9	34.4
판매비	405	449	421	456	474
판매비율(%)	21.3	24.1	25.1	26.4	24.8
영업이익	129	167	110	129	185
증가율(%)	-58.5	29.5	-34.4	17.4	43.5
영업이익률(%)	6.8	8.9	6.6	7.5	9.7
순금융손익	-12	-14	13	-8	-16
이자손익	11	16	12	12	14
기타	-23	-30	1	-20	-30
기타영업외손익	6	15	3	15	13
중속/관계기업손익	3	0	-1	1	0
세전이익	126	168	124	137	182
법인세	25	37	29	31	42
법인세율	19.8	22.0	23.4	22.6	23.1
계속사업이익	101	131	95	106	140
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	101	131	95	106	140
증가율(%)	-56.7	29.0	-27.5	11.9	31.9
당기순이익률 (%)	5.3	7.0	5.7	6.1	7.3
지배주주당기순이익	101	131	95	106	140
기타포괄이익	-2	2	0	0	0
총포괄이익	100	132	94	106	140
EBITDA	158	200	148	158	209
증가율(%)	-53.6	26.5	-26.0	6.8	32.1
EBITDA마진율(%)	8.3	10.7	8.8	9.1	10.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,222	8,024	5,816	6,510	8,584
BPS	60,056	66,378	69,764	73,874	80,058
DPS	1,800	2,400	2,400	2,400	2,400
밸류에이션(배)					
PER	13.9	7.1	9.0	8.1	6.1
PBR	1.4	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.1	2.8	3.2	2.3	1.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-10.3	-1.9	-10.1	3.0	10.8
EPS증가율	-56.7	29.0	-27.5	11.9	31.9
수익성지표(%)					
배당수익률	2.1	4.2	4.7	4.7	4.7
ROE	10.5	12.7	8.5	9.1	11.2
ROA	8.1	9.6	6.3	6.8	8.5
ROIC	18.4	23.0	15.9	17.8	23.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	23.4	38.9	33.9	32.3	31.3
순차입금 비율(%)	-29.8	-34.4	-33.0	-41.3	-42.5
이자보상배율(배)	287.8	92.7	33.1	41.3	59.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.9	5.7	4.0	5.0	6.0
재고자산회전율	4.6	6.8	6.9	6.3	6.8
총자산회전율	1.5	1.4	1.1	1.1	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	903	1,124	1,141	1,190	1,284
현금및현금성자산	184	239	55	244	286
유가증권	121	160	348	280	295
매출채권	205	449	386	311	328
재고자산	336	211	273	275	290
비유동자산	302	375	378	399	426
유형자산	104	111	123	133	141
무형자산	74	84	97	107	119
투자자산	52	50	53	53	54
자산총계	1,205	1,500	1,520	1,589	1,709
유동부채	207	352	334	336	354
매입채무및기타채무	98	153	176	177	187
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	68	52	52	53
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	228	420	385	388	407
지배주주지분	977	1,080	1,135	1,202	1,302
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	76	76	76	76	76
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	-1	0	0	0	0
이익잉여금	893	995	1,051	1,117	1,218
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	977	1,080	1,135	1,202	1,302
비이자부채	215	393	357	360	379
총차입금	13	27	28	28	28
순차입금	-291	-372	-375	-496	-553

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	102	169	102	214	160
당기순이익	101	131	95	106	140
비현금성 비용 및 수익	114	99	43	21	27
유형자산감가상각비	22	24	28	20	16
무형자산상각비	7	9	11	9	8
운전자본변동	-72	-33	-25	75	-22
매출채권등의 감소	-63	-223	65	75	-17
재고자산의 감소	97	125	-63	-2	-15
매입채무등의 증가	-98	53	22	1	10
기타 영업현금흐름	-41	-28	-11	12	15
투자활동 현금흐름	-26	-77	-266	16	-70
유형자산의 증가(CAPEX)	-33	-23	-34	-30	-25
유형자산의 감소	20	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-20	-18	-25	-20	-20
투자자산의 감소(증가)	-6	0	-6	0	0
기타	13	-36	-201	66	-25
재무활동 현금흐름	-82	-38	-20	-42	-47
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-82	-38	-20	-42	-47
기타 및 조정	2	0	0	1	0
현금의 증가	-4	54	-184	189	43
기초현금	188	184	239	55	244
기말현금	184	239	55	244	286

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

