LEADING

Company Visit Note

램테크놀러지(171010 KQ)

2014년 02월 12일

Company Summary...

- ✓ **2001 년 10 월 설립된 OLED 마스크 세정액, 식각액, 박리액 제조 업체**
- ✓ **독자 기술로 산화막 식각액 개발하여 원가 우위 확보하고 있으며 2013 년 SK 하이닉스에 양산 공급 Qual 획득**
- ✓ **4Q11 부터 Cu 박리액 공급을 시작하여 M/S 21%를 차지하며 해외업체 대비 원가경쟁력 확보**
- ✓ **향후 마진이 낮은 세정액 비중을 줄이고 BOE 식각액, Cu 박리액 비중 지속 증가시킬 계획**

램테크놀러지 탐방노트

사업 개요

- 2001년 10월 설립된 OLED 마스크 세정액, 식각액, 박리액 제조 업체
- 삼성(SDI/SDC/삼성전기), SK하이닉스, 등에 납품하고 있으며 고객별 매출액 비중은 삼성디스플레이 40%, SK하이닉스 30% 의 구성을 보임

산화막 (BOE, Buffered Oxide Etchant)식각액

- 산화막 식각액은 국내 2천억원, 글로벌 1조원으로 질화막 시각액에 비해 큰 규모의 시장
- 그 동안 경쟁사가 일본기술을 도입하여 생산하였던 반면, 동사는 자체 생산을 통해 국산화에 성공했으며 독자 기술 개발로 원가 우위 확보
- 2009년 페어차일드에 양산 공급 개시 했으며 2013년 SK하이닉스에 양산 공급 Qual 획득
- 제3공장 확장을 통해 동사의 BOE식각액 CAPA는 기존 100톤에서 1,300톤까지 증가하며 향후 중국공장 등을 활용하여 지속적으로 확대할 계획

박리액/세정액

- 2003년 알루미늄(Al) 박리액 국산화 이후 지속적으로 M/S를 확대해왔으며 현재 SK하이닉스 내 점유율 1위
- Al → Cu 공정전환에 따라 박리액 물량 축소가 있었으나 4Q11부터 Cu박리액 공급을 시작하여 M/S 21%를 차지하고 있으며 Cu 채택 추세는 이어질 것으로 예상
- 총 3개 공급사 중 유일한 국내사이며 해외업체 대비 원가경쟁력 확보
- OLED 마스크 세정액이 차지하는 매출비중은 매우 높은 편(약 60%)이나 고객사가 단일 고객이며 지속적인 단가 인하로 마진은 타 사업에 비해 낮음

실적 전망

- 2013F 매출액은 SK하이닉스 우시공장 화재 등의 영향으로 기존 가이던스 450억 소폭 하회하는 435억원 전망, OPM 8%, 하지만 우시공장 정상화로 1Q14에는 실적 정상화될 것으로 전망
- 2014F 매출액은 2013 매출액에 Cu 박리액 50억원, BOE 식각액 50억원, 리큐드 가스 30억원, 포토 캐미칼 70억원 등 약 200억원 증가한 600억원 예상 (OPM 10%)
- 향후 마진이 낮은 세정액 비중을 줄이고 BOE식각액, Cu박리액 비중 지속 증가시킬 계획

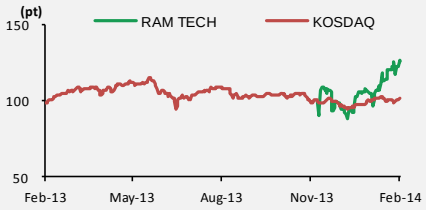
Not Rated

목표주가	-
현재주가	6,690 원
목표수익률	-

Key Data	2014 년 2 월 11 일
산업분류	반도체
시가총액 (십억원)	58.6
발행주식수 (백만주)	1,916.22
외국인 지분율 (%)	8.8
52 주 고가 (원)	6,750
저가 (원)	4,700
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.5
주요주주	**(%)**
길준잉 외 12인	41.85
엘앤에스벤처캐피탈 외 1인	15.37
KOSDAQ	518.9

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	19.5	-	-
상대주가	17.8	-	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)

swoh@leading.co.kr

+822-2009-7254

박성순 R.A

sspark@leading.co.kr

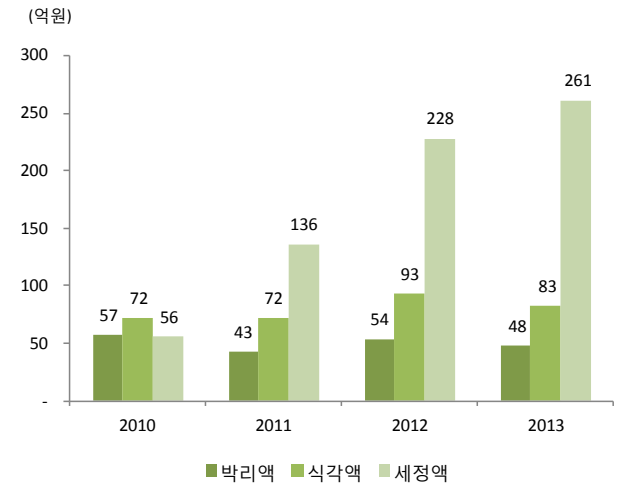
+822-2009-7047

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)	P/B (x)
2009	16.8	19.8	1.6	9.5	1.4	3,988.1	683.4	N/A	3.7	20.1	N/A
2010	22.5	34.0	1.8	8.0	1.1	299.6	(24.9)	N/A	5.8	N/A	N/A
2011	30.7	36.7	1.9	6.2	0.4	105.1	(64.9)	N/A	5.9	4.0	N/A
2012	42.3	37.7	3.6	8.4	2.7	700.8	566.9	N/A	3.3	20.2	N/A
2013F	43.5	2.7	3.7	8.5	3.0	342.6	(51.1)	16.5	10.3	19.1	2.6
2014F	60.0	37.9	6.0	10.0	5.0	571.0	66.7	11.7	6.1	28.9	1.9

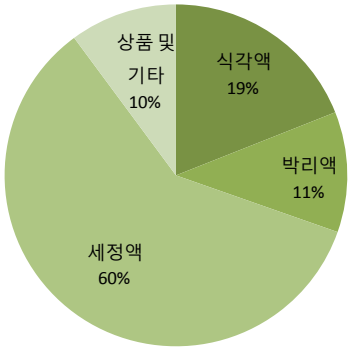
Source: Dataguide

Exhibit.1 제품별 매출액 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 제품별 매출 비중 (2013F)



Source: Company Data, Leading Research Center