

Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (9/14)

7,660원

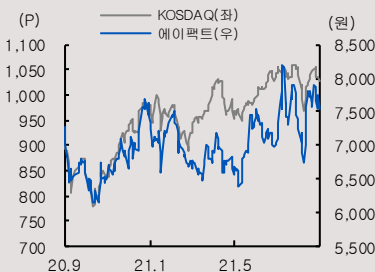
KOSDAQ (9/14)	1,037.74pt
시가총액	1,344억원
발행주식수	17,554천주
액면가	500원
52주 최고가	8,200원
최저가	6,140원
60일 일평균거래대금	36억원
외국인 지분율	5.1%
배당수익률 (2021F)	0.0%

주주구성	
팬아시아세미컨덕터서비스	25.41%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	1%	-9%
절대기준	4%	12%	5%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	95	-	-
EPS(22)	329	-	-

에이팩트 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.

에이팩트 (200470)

종합 반도체 후공정 업체로 도약 준비 중

메모리 테스트 전문기업, SK하이닉스의 1차 벤더

동사는 SK하이닉스 4개 협력사들(케이씨텍, 동진세미켄 등)에 의해 2007년 (주)하이셈으로 설립, 메모리 Package 테스트(반도체의 전기적 특성을 검사하여 양품과 불량률 판별하는 공정) 전문기업으로 성장해 왔으며, 2017년 팬아시아세미컨덕터로 대주주가 변경되었다. SK하이닉스가 동사 고객 비중의 90% 이상을 차지하며, DRAM 테스트 외주 물량 가운데 동사 점유율은 경쟁력을 기반으로 지난 6년간 2배 가까이 상승해 온 것으로 파악된다.

음성 공장을 통해 PKG, Wafer Test 및 비메모리로 사업 확장 진행 중

기존 안성 1공장은 메모리 PKG(Final) Test 주력이며, 생산 Capa는 월 145,900k 이다. 또한 작년 6월 음성 2공장 클린룸을 완공(메모리 테스트 기준 환산 Capa는 월 257,500k)하였는데, 동사는 신공장을 통하여 사업영역을 PKG Test에서 Wafer Test와 PKG 공정으로 확장할 계획이다. 그러나 주요 고객의 설비투자가 2018년 정점을 기록했고, 이후 Fab 운영을 보수적으로 유지함에 따라, 음성 신공장 클린룸 대부분은 현재 빈 공간 상태다. 최근 국내 2개 Fabless 고객 향으로 System LSI 패키지 테스트를 제공하여 일부 공간을 사용 중인데, 향후 고객 확대 및 사업영역 확장(CIS, SSD 컨트롤러 테스트 포함)을 계획하고 있다. 향후 수요 증가 시, 장비 투입 후, 풀 Capa가 된다면 동사 연간 매출은 1천억원 중후반대가 가능하다.

고객사 M16 fab 가동으로 하반기 실적 다소 개선

비록 고객의 보수적 Fab 운영 태도가 지속되고 있으나, M16 DRAM 신규 fab이 가동됨에 따라 동사 하반기 매출은 상반기 대비 11% 증가하고 수익성도 소폭 개선될 전망이다. 향후 DRAM 수급 개선 시점에서, 고객의 설비투자 확장 시 동사는 영업 레버리지 효과가 크게 나타날 기업임을 주목할 필요가 있다. 또한 DDR5로 세대 교체 시 신장비 투입에 따라 단가 상승 효과도 얻을 수 있다.

(단위: 억원, 배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	468	496	474	588	894
영업이익	82	65	47	85	176
세전이익	37	70	19	68	157
당기순이익	42	67	17	58	133
EPS(원)	239	379	95	329	759
증가율(%)	-71.7	59.0	-74.9	245.5	130.6
영업이익률(%)	17.5	13.1	9.9	14.5	19.7
순이익률(%)	9.0	13.5	3.6	9.9	14.9
ROE(%)	7.1	10.4	2.5	8.4	17.0
PER	26.1	19.1	80.4	23.3	10.1
PBR	1.8	1.9	2.0	1.9	1.6
EV/EBITDA	6.8	7.9	8.9	6.8	4.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

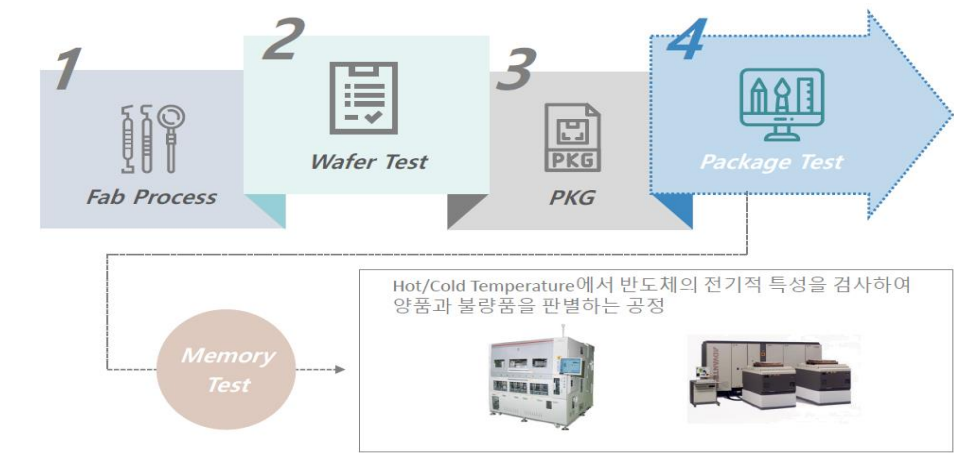
표 1. 에이팩트 실적 추정 (K-IFRS 개별)

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	128	126	120	122	108	117	124	126	471	468	496	474	588
QoQ	4.8%	-1.5%	-4.3%	1.5%	-11.5%	7.8%	6.0%	2.0%					
YoY	11.8%	8.0%	4.1%	0.2%	-15.4%	-7.4%	2.6%	3.1%	108.1%	-0.6%	6.0%	-4.4%	24.0%
매출총이익	30	25	25	19	13	20	22	24	190	137	99	79	120
판매비	11	7	8	9	8	7	7	9	30	55	34	32	35
영업이익	19	18	17	11	4	13	15	15	160	82	65	47	85
영업이익률	15.1%	14.2%	14.5%	8.8%	4.0%	11.2%	11.9%	12.2%	33.9%	17.4%	13.2%	10.0%	14.4%
세전이익	14	17	12	26	-2	0	10	11	152	37	70	19	68
당기순이익	13	15	11	28	-2	-1	10	10	148	42	67	17	58

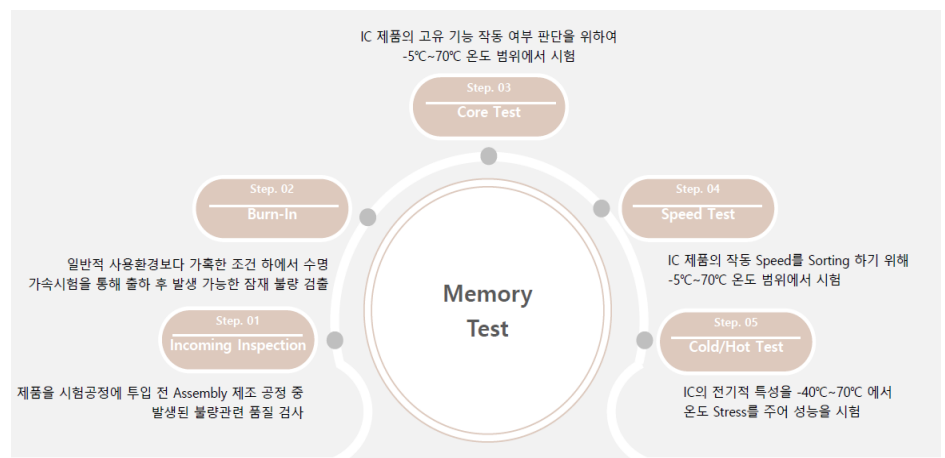
자료: IBK투자증권

그림 1. 반도체 후공정 프로세스



자료: 에이팩트, IBK투자증권

그림 2. 메모리 테스트 공정



자료: 에이팩트, IBK투자증권

에이팩트 (200470)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	468	496	474	588	894
증가율(%)	-0.6	6.0	-4.4	24.0	52.0
매출원가	332	397	395	468	670
매출총이익	137	99	79	120	224
매출총이익률 (%)	29.3	20.0	16.7	20.4	25.1
판매비	55	34	32	35	47
판매비율(%)	11.8	6.9	6.8	6.0	5.3
영업이익	82	65	47	85	176
증가율(%)	-48.9	-19.9	-27.5	78.7	107.9
영업이익률(%)	17.5	13.1	9.9	14.5	19.7
순금융손익	-14	2	-29	-17	-19
이자손익	-19	-21	-9	-17	-19
기타	5	23	-20	0	0
기타영업외손익	-30	3	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	37	70	19	68	157
법인세	-4	3	3	10	24
법인세율	-10.8	4.3	15.8	14.7	15.3
계속사업이익	42	67	17	58	133
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	42	67	17	58	133
증가율(%)	-71.7	59.0	-74.9	245.5	130.6
당기순이익률 (%)	9.0	13.5	3.6	9.9	14.9
지배주주당기순이익	42	67	17	58	133
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
총포괄이익	42	65	17	58	133
EBITDA	222	203	182	227	351
증가율(%)	-22.1	-8.6	-10.5	25.1	54.4
EBITDA마진율(%)	47.4	40.9	38.4	38.6	39.3

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	239	379	95	329	759
BPS	3,459	3,831	3,756	4,085	4,844
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	26.1	19.1	80.4	23.3	10.1
PBR	1.8	1.9	2.0	1.9	1.6
EV/EBITDA	6.8	7.9	8.9	6.8	4.6
성장성지표(%)					
매출증가율	-0.6	6.0	-4.4	24.0	52.0
EPS증가율	-71.7	59.0	-74.9	245.5	130.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	7.1	10.4	2.5	8.4	17.0
ROA	3.3	5.2	1.3	4.3	8.4
ROIC	4.8	6.8	1.8	6.5	13.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	109.8	93.9	89.6	96.7	105.3
순차입금 비율(%)	69.4	51.2	40.7	28.6	31.9
이자보상배율(배)	3.7	2.9	4.9	4.3	7.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	26.4	32.1	27.4	23.3	24.3
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	168	212	244	382	461
현금및현금성자산	144	176	210	336	392
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	18	13	21	29	44
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1,106	1,093	1,006	1,029	1,284
유형자산	1,064	1,044	953	958	1,181
무형자산	4	2	11	14	16
투자자산	8	2	2	3	5
자산총계	1,274	1,304	1,250	1,411	1,746
유동부채	362	390	375	474	669
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	160	160	173	235	358
유동성장기부채	100	123	100	100	100
비유동부채	305	242	216	220	227
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	304	231	204	204	204
부채총계	667	632	591	694	895
지배주주지분	607	672	659	717	850
자본금	88	88	88	88	88
자본잉여금	212	212	212	212	212
자본조정등	0	0	-30	-30	-30
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	308	373	390	447	581
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	607	672	659	717	850
비이자부채	102	112	112	153	231
총차입금	565	520	479	541	664
순차입금	421	344	268	205	271

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	161	206	149	196	300
당기순이익	42	67	17	58	133
비현금성 비용 및 수익	189	145	169	159	194
유형자산감가상각비	139	136	136	145	177
무형자산상각비	1	1	-2	-2	-3
운전자본변동	-39	21	-14	-4	-8
매출채권등의 감소	0	5	-8	-8	-15
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-31	-27	-23	-17	-19
투자활동 현금흐름	-398	-121	-52	-170	-438
유형자산의 증가(CAPEX)	-396	-121	-44	-150	-400
유형자산의 감소	0	3	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-5	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	1	-1	-1	-2
기타	-1	-4	-2	-19	-36
재무활동 현금흐름	53	-53	-63	99	195
차입금의 증가(감소)	100	50	-50	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-47	-103	-13	99	195
기타 및 조정	-1	0	0	1	-1
현금의 증가	-185	32	34	126	56
기초현금	328	144	176	210	336
기말현금	144	176	210	336	392

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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.

동자료에 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)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0