2021-02-26

SK 증권

Analyst 윤혁진 · 02-3773-9025 · hjyoon2019@sks.co.kr

Issue Comment

- ✓ 상장전 발행한 전환사채 및 전환우선주 평가손실로 당기순적자 기록
- ✓ 투자자들이 눈여겨 봐야 할 것은 시설투자 공시
- ✓ Q 사 관련 투자 및 준비는 순조롭게 진행 중

신규 상장 회사들은 대부분 겪는 고통(?)으로 주가 하락

- 2 월 24 일 네패스아크는 손익구조 30% 이상 변동 공시를 통해서 2020 년 당기순이익 -343 억원의 대규모 적자를 공시했으며, 그에 따른 영향으로 시장 상승에 소외돼 동사만 5% 주가하락함

  상장 전에 발행한 전환사채 및 전환우선주의 파생상품 및 금융자산 평가손실 -436 억원 인식으로 적자 발생. 현재 회사의 경영, 투자와는 관련이 없으며, 현금 유출이 없는 회계적인 장부상의 손실로 추후 보통주로 전환시 자본잉여금으로 환입될 예정
- 같은 날 190 억원의 FOPLP 와 FOWLP Test 설비 신규 투자(3/1~9/30)를 공시했는데 네패스 그룹이 양산 준비하고 있는 Q 사의 PMIC 패키지를 테스트 하기 위한 장비임. 작년 11 월 30 일에 공시한 FOPLP Test 설비 신규투자 140 억원에 이은 추가적인 PLP 테스트 장비 투자공시
- 네패스 그룹에서 진행하고 있는 Q 사 PMIC PLP 패키징 및 테스트는 순조롭게 진행되고 있으며, 상반기내에는 리스크 양산(본격적인 대량 생산 이전에 진행하는 프로세스)에 들어갈 것으로 전망됨
- 네패스아크 최근 영업상황은 '1/21 네패스아크 리포트'에 밝혔듯이 파운드리 산업 호황(쇼티지)에 따라 단기적으로 오히려 주요 고객사의 생산 capa 할당 부족이 발생해 동사가 처리해야 하는 웨이퍼 테스트 물량이 소폭 감소하면서 회복이 다소 더딘 모습을 보여주고 있음
- 하지만, 지난 3 분기를 저점으로 실적이 개선되는 모습을 보이고 있으며, 1 분기는 지난 4 분기에 비해 매출액이 30% 가량 증가할 것으로 예상돼, 2021 년 큰 폭의 실적 성장 기대감을 유지시키고 있음

▪ 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
▪ 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
▪ 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
▪ 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도