

# 에이피티씨

## 089970

Nov 06, 2020

### Not Rated

#### Company Data

현재가(11/05)	13,400 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	16,350 원
52 주 최저가(보통주)	5,000 원
KOSPI (11/04)	2,413.79p
KOSDAQ (11/04)	844.80p
자본금	23 억원
시가총액	3,157 억원
발행주식수(보통주)	2,356 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	9.0 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인지분(보통주)	2.43%
주요주주	
김남현 외 13 인	30.27%
최영근	5.02%

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.6	61.1	89.1
상대주가	11.4	25.1	52.8



미드스몰캡 김민철

## 글로벌 장비기업 L사와 견주다

### 주요제품

국산화 가능한 반도체 장비 중 가장 난이도가 높을 것으로 판단되는 건식식각 (Dry-etcher)을 SK하이닉스에 납품. 건식식각(패턴공정에 사용) 장비 중 Poly-etcher 위주로 매출이 발생하고 있으며, 글로벌 장비회사인 L사(미국)와 경쟁. 2021년에는 Metal-etcher를 통한 제품 다변화 계획

### 식각장비 국산화 안착

1H20 기준 SK하이닉스의 투자규모는 전년대비 감소하였으나, 동기간 APTC의 매출 및 영업이익은 각각 428억원(+24%yoy), 128억원(+40%yoy) 기록하며 SK하이닉스 내 점유율 확대 중. 이는 글로벌 경쟁사인 L사와 가격을 기반으로 견줄 수 있는 기술수준까지 확보한 것으로 판단

### 최적화된 비용구조

1H20 영업이익률 30%로 높는데 이는 비용 효율성이 높기 때문. 1)현재 유형자산은 50억원 미만으로 감가상각비용이 발생하지 않고 향후 시설투자에 대한 리스크 없이 추가적인 매출이 발생할 수 있는 구조, 2)직원 54명 중 45명 연구/개발/제조 인력으로 단일고객에 집중할 수 있는 최소 인원 구성

### 고객사의 인텔 인수는 고객다변화 효과

단일고객이라는 점은 시장에서 디스카운트 요인으로 오해 할 수 있으나, 고객사 내 점유율 확대에 의한 성장이 기대되고, 최근 SK하이닉스의 인텔 인수로 인한 향후 성장 가능성은 더 높다고 판단

### 2020년 매출액 880억원, 영업이익 254억원 전망

2020년 매출액 880억원(+48%YOY), 영업이익 254(+58%YOY) 전망. 수익인식이 인도기준으로 3분기 매출은 다소 감소가(재고자산증가 전망) 예상되나, 4분기로 이연 될 전망. 2020년 11월 이전에 있는 본사를 방문하여 클린룸을 관찰한 결과, 유휴공간 없이 장비 제작을 하고 있음

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	0	379	411	610	593
YoY(%)	-100.0	NA	8.6	48.4	-2.8
영업이익 (억원)	0	94	127	211	161
OP 마진(%)	0.0	24.8	30.9	34.6	27.2
순이익 (억원)	0	139	108	175	142
EPS(원)	0	3,813	521	791	609
YoY(%)	-100.0	0.0	-86.3	51.8	-23.0
PER(배)	0.0	0.0	0.0	7.2	12.4
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	6.8	10.2
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	2.5	2.9
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	-0.6	4.3	9.5
ROE(%)	0.0	236.2	60.8	45.2	25.1

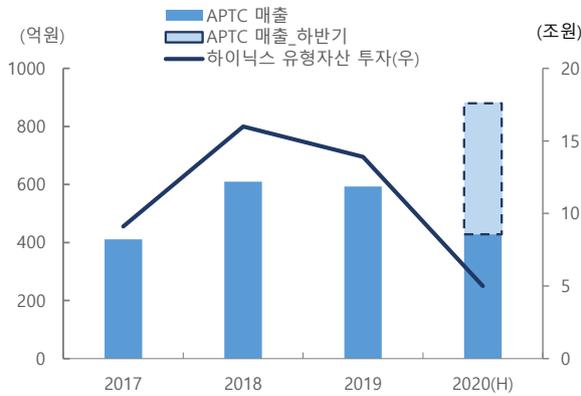
[도표 1] APTC 연간 실적 전망

(단위: 억원)

	2017	2018	2018	2020(E)
매출액	411	610	593	880
yoY	106%	48%	-3%	48%
매출원가	236	337	331	491
매출총이익	175	274	262	389
영업이익	127	211	161	254
당기순이익	108	175	142	231
GPM	43%	45%	44%	44%
OPM	31%	35%	27%	29%

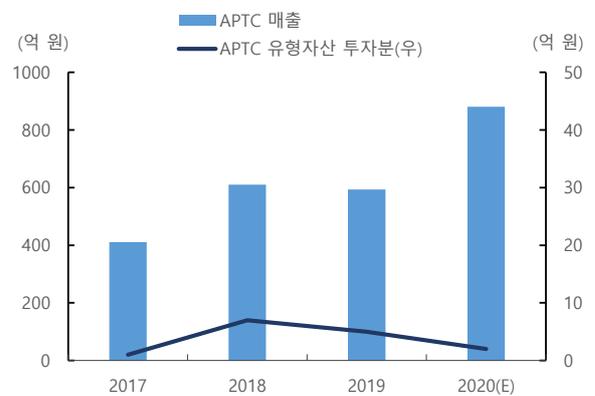
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하이닉스 유형자산 투자추이 및 APTC 실적추이



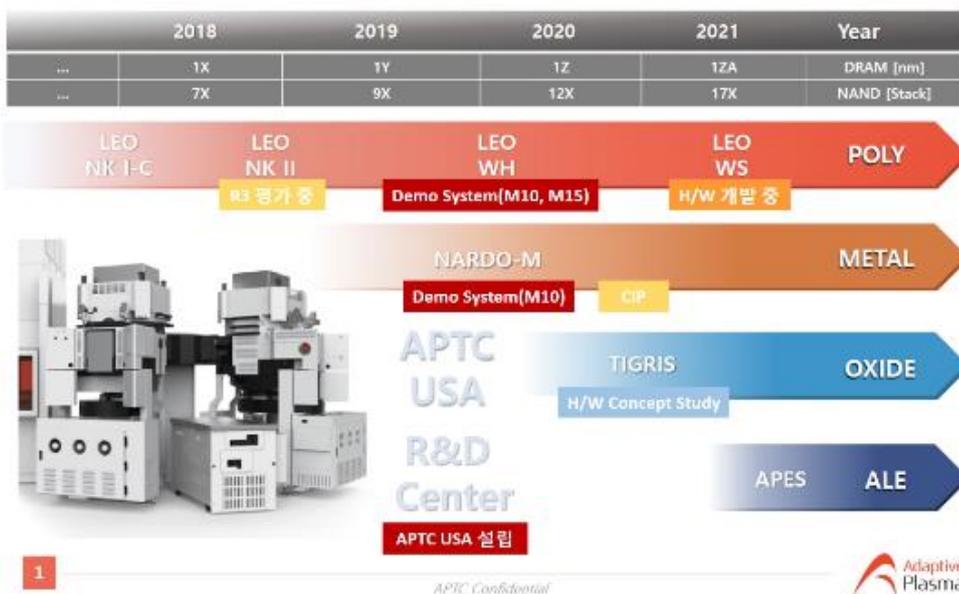
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] APTC 실적 전망 및 유형자산투자



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] APTC 장비 개발 로드맵



자료: 교보증권 리서치센터

[에이피티씨 089970]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	379	411	610	593
매출원가	0	227	236	337	331
매출총이익	0	151	175	274	262
매출총이익률 (%)	na	39.9	42.7	44.9	44.1
판매비	0	57	48	63	101
영업이익	0	94	127	211	161
영업이익률 (%)	na	24.8	30.9	34.5	27.2
EBITDA	0	96	130	214	165
EBITDA Margin (%)	na	25.3	31.5	35.1	27.9
영업외손익	0	1	1	11	17
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	5	12
금융비용	0	-2	0	0	-2
기타	0	2	0	6	7
법인세비용차감전순이익	0	95	128	221	178
법인세비용	0	-44	20	47	36
계속사업순이익	0	139	108	175	142
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	139	108	175	142
당기순이익률 (%)	na	36.7	26.4	28.6	23.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	139	108	175	142
지배순이익률 (%)	na	36.7	26.4	28.6	23.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
포괄순이익	0	138	108	175	142
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	138	108	175	142

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	64	62	220	118
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	0	7	6	10	30
감가상각비	0	1	2	3	4
외환손익	0	0	0	0	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	6	4	7	24
자산부채의 증감	0	-37	-64	-4	-58
기타현금흐름	0	93	120	213	146
투자활동 현금흐름	0	-8	-29	-214	4
투자자산	0	0	0	-1	232
유형자산	0	8	1	7	4
기타	0	-17	-30	-220	-231
재무활동 현금흐름	0	-39	-7	110	-94
단기차입금	0	-65	0	0	0
사채	0	17	-7	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-44
기타	0	10	0	110	-50
현금의 증감	0	17	25	116	26
기초 현금	0	0	17	42	158
기말 현금	0	17	42	158	184
NOPLAT	0	138	108	166	128
FCF	0	111	47	173	78

자료: 에이피티씨, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	124	231	584	369
현금및현금성자산	0	17	42	158	184
매출채권 및 기타채권	0	1	1	6	6
재고자산	0	99	140	175	167
기타유동자산	0	7	49	245	13
비유동자산	0	86	65	62	285
유형자산	0	43	42	45	44
관계기업투자금	0	0	0	0	231
기타금융자산	0	2	1	0	1
기타비유동자산	0	42	22	17	9
자산총계	0	210	296	647	654
유동부채	0	80	54	111	58
매입채무 및 기타채무	0	53	52	87	48
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	20	0	0	0
기타유동부채	0	7	2	24	10
비유동부채	0	12	3	2	2
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	12	3	2	2
부채총계	0	92	57	112	60
지배지분	0	118	239	534	594
자본금	0	19	21	23	23
자본잉여금	0	88	100	259	259
이익잉여금	0	10	118	293	391
기타자본변동	0	1	0	-40	-78
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	118	239	534	594
총차입금	0	20	0	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	3,813	521	791	609
PER	0.0	0.0	0.0	7.2	12.4
BPS	0	3,066	1,119	2,299	2,556
PBR	0.0	0.0	0.0	2.5	2.9
EBITDAPS	0	2,578	610	954	694
EV/EBITDA	0.0	0.0	-0.6	4.3	9.5
SPS	0	2,079	1,976	2,764	2,553
PSR	0.0	0.0	0.0	2.1	3.0
CFPS	0	3,050	225	782	336
DPS	0	0	0	200	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	-100.0	NA	8.6	48.4	-2.8
영업이익 증가율	-100.0	NA	35.2	66.0	-23.5
순이익 증가율	-100.0	NA	-21.9	61.1	-19.0
수익성					
ROIC	0.0	262.1	73.0	70.6	40.1
ROA	0.0	132.3	42.9	37.1	21.8
ROE	0.0	236.2	60.8	45.2	25.1
안정성					
부채비율	0.0	78.5	23.7	21.1	10.2
순차입금비율	0.0	9.7	0.0	0.0	0.0
이자보상배율	0.0	55.6	869.6	0.0	726.9

에이피티씨 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하