

에이피티씨

089970

Feb 10, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(02/09)	20,500 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	20,800 원
52 주 최저가(보통주)	5,000 원
KOSPI (02/09)	3,084.67p
KOSDAQ (02/09)	957.85p
자본금	23 억원
시가총액	4,831 억원
발행주식수(보통주)	2,356 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	36.7 만주
평균거래대금(60 일)	72 억원
외국인지분(보통주)	2.38%
주요주주	
김남현 외 14 인	30.29%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	7.0	39.9	122.3
상대주가	10.4	25.3	56.1



미드스몰캡 김민철

점유율 확대 트리거 발생

심지어 저평가

낸드램에 사용되는 Poly etcher는 디램램에서 사용되었던 장비가 재사용 되거나, 고 사양 신규장비가 발주되어 사용됨. 신규장비는 택타임을 줄이기 위해서 일부 빠른 속도가 요구되는 공정에서 사용되기 때문. 과거 신규발주가 있는 고사양 제품은 모두 외산 장비가 점유하였음. 그러나 최근 동사의 신형장비 Leo WH1(가칭)이 고객사의 신규 낸드램에서 글로벌 경쟁사와 동등한 수준으로 호평 받으며, 동일한 점유율을 차지한 것으로 파악. 동사의 Poly etcher는 고객사 내 점유율이 아직 미미한 수준이나, 최근 호평으로 글로벌 경쟁사와 유사한 점유율까지 확대해 나갈 수 있는 발판이 마련된 것으로 판단. 식각장비를 양산라인에 안정적으로 공급하는 회사로서 장비의 시장 규모, 진입장벽 등을 고려 시 높은 프리미엄을 받아야 한다는 판단. 그러나 현재는 심지어 저평가된 상황

2021년 매출액 1,660억원 영업이익 531억원 전망

2020년 매출액과 영업이익은 각각 당사 추정치(880억원, 256억원)를 상회한 930억원(+57%YOY), 296억원(+84%YOY) 달성. 2021년 매출액 1,660억(+78%YOY), 영업이익 531억원(+79%YOY) 전망. 분기별 매출은 1Q > 2Q, 4Q > 3Q 순으로 추정되며, 최근 수주공시를 근거로 1Q21 매출은 830억원 이상 달성할 것으로 기대. 올해 증설 및 신규인력채용 등이 예상되는 점은 일부 영업이익률 감소요인으로 작용할 수 있으나, 고사양 신규장비의 매출비중 및 매출액 증가로 영업이익률 유지 예상

더욱 더 기대되는 2022년

1) 2021년 하반기 디램향 신규장비 WH2(가칭)로 일부 매출 발생 및 2022년 확산 기대. 2) 일본 장비업체가 장악하고 있는 Oxide etcher 개발 및 국산화 목표. 3) 코로나로 늦어졌던 북미 고객사 영업이 1Q 이후 현지인력확충 등을 시작으로 재개.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	0	38	41	61	59
YoY(%)	-100.0	NA	8.6	48.4	-2.8
영업이익 (십억원)	0	9	13	21	16
OP 마진(%)	0.0	23.7	31.7	34.4	27.1
순이익 (십억원)	0	14	11	17	14
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

[에이피티씨 089970]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	38	41	61	59
매출원가	0	23	24	34	33
매출총이익	0	15	18	27	26
매출총이익률 (%)	na	39.9	42.7	44.9	44.1
판매비	0	6	5	6	10
영업이익	0	9	13	21	16
영업이익률 (%)	na	24.8	30.9	34.5	27.2
EBITDA	0	10	13	21	17
EBITDA Margin (%)	na	25.3	31.5	35.1	27.9
영업외손익	0	0	0	1	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	1
법인세비용차감전순이익	0	9	13	22	18
법인세비용	0	-4	2	5	4
계속사업순이익	0	14	11	17	14
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	14	11	17	14
당기순이익률 (%)	na	36.7	26.4	28.6	23.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	14	11	17	14
지배순이익률 (%)	na	36.7	26.4	28.6	23.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	14	11	17	14
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	14	11	17	14

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	6	6	22	12
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	0	1	1	1	3
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	1	2
자산부채의 증감	0	-4	-6	0	-6
기타현금흐름	0	9	12	21	15
투자활동 현금흐름	0	-1	-3	-21	0
투자자산	0	0	0	0	23
유형자산	0	1	0	1	0
기타	0	-2	-3	-22	-23
재무활동 현금흐름	0	-4	-1	11	-9
단기차입금	0	-7	0	0	0
사채	0	2	-1	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-4
기타	0	1	0	11	-5
현금의 증감	0	2	3	12	3
기초 현금	0	0	2	4	16
기말 현금	0	2	4	16	18
NOPLAT	0	14	11	17	13
FCF	0	11	5	17	8

자료: 에이피티씨, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	12	23	58	37
현금및현금성자산	0	2	4	16	18
매출채권 및 기타채권	0	0	0	1	1
재고자산	0	10	14	18	17
기타유동자산	0	1	5	25	1
비유동자산	0	9	6	6	29
유형자산	0	4	4	5	4
관계기업투자금	0	0	0	0	23
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	4	2	2	1
자산총계	0	21	30	65	65
유동부채	0	8	5	11	6
매입채무 및 기타채무	0	5	5	9	5
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	2	0	0	0
기타유동부채	0	1	0	2	1
비유동부채	0	1	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	1	0	0	0
부채총계	0	9	6	11	6
지배지분	0	12	24	53	59
자본금	0	2	2	2	2
자본잉여금	0	9	10	26	26
이익잉여금	0	1	12	29	39
기타자본변동	0	0	0	-4	-8
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	12	24	53	59
충차입금	0	2	0	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	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 (십억원)	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_2020.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.6	7.5	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 악화와 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