

에이피티씨
(089970)

2019년 고객사 신규 투자 지연으로 성장률 둔화

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가
(19.06.27)

6,580

반도체업종

반도체 건식 식각 장비 제조 기업

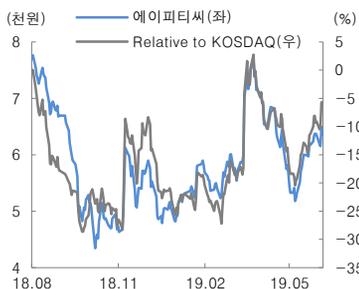
- 당사는 반도체 건식 식각 장비(플라즈마 식각장비) 제조업체로 2002년 2월 22일 설립 후 2018년 8월 코스닥 시장 상장
- 2002년 설립 이후 SK하이닉스와 8인치 금속 식각 장비 제품 공동개발 시작하여 2004년 4월 SK하이닉스에 최초로 제품 판매. 이 후 2005년까지 8인치 산화막, 금속, 폴리 식각 장비 생산 및 판매
- 2006년부터 2008년까지 12인치 웨이퍼용 산화막 및 금속 식각 장비를 개발하여 판매 하였으나 공정 미세화로 인해 금속 식각 공정이 연마 공정으로 전환되며 금속 식각 장비가 폴리 식각 장비로 교체됨
- 당사는 2010년 12인치 웨이퍼용 폴리 식각 장비를 개발하여 현재 주요 제품으로 SK하이닉스 납품 중

2019년 주요 고객사 신규 투자 지연으로 성장률 둔화 전망

- 2018년 매출 610억원(+48% YoY), 영업이익 211억원(+66% YoY) 기록. 2019년 회사측 제공 가이드는 매출 700억원(+15% YoY), 영업이익 220억(+4.3% YoY)
- 당사는 월 2대의 12인치 폴리 식각 장비를 생산할 수 있는 CAPA 보유. 2019년 1분기 1대 납품, 2분기 7대 납품 예상
- 2019년 3분기 수주잔고는 4대이며 하반기에 추가 수주 가능성 보유. 2018년 13대, 2017년 10대 납품한 바 있음
- 신규투자의 지연으로 2019년 성장률은 감소할 전망이나 고객사의 지속적인 보완 투자에 따라 신규투자 지연에도 불구하고 전년대비 실적 개선 가능
- 2020년 주요 고객사 신규 라인에 납품 예상되며 공정 미세화 전환에 이어 추가적인 외형성장 기대

KOSDAQ	698.21
시가총액	1533억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	210억원
52주 최고/최저	8,050원 / 4,460원
120일 평균거래대금	18억원
외국인지분율	0.68%
주요주주	김남현 외 14 인 30.85% 최영근 5.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.9	12.1	17.5	0.0
상대수익률	18.4	17.0	12.4	0.0



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	1	4	38	41	61
영업이익	-4	-2	9	13	21
세전순이익	-7	-2	9	13	22
총당기순이익	-7	-2	14	11	17
지배지분순이익	-7	-2	14	11	17
EPS	-783	-223	763	521	791
PER	NA	NA	8.6	12.6	8.3
BPS	-151	-320	646	1,150	2,419
PBR	0.0	0.0	10.2	5.7	2.7
ROE	-326.0	94.8	318.0	60.8	45.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 에이피티씨, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	1	4	38	41	61
매출원가	2	3	23	24	34
매출총이익	-1	2	15	18	27
판매비와관리비	4	3	6	5	6
영업이익	-4	-2	9	13	21
영업이익률	-421.3	-398	248	309	345
EBITDA	-4	-2	10	13	21
영업외손익	-3	0	0	0	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	1
금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-3	0	0	0	1
법인세비용차감전순이익	-7	-2	9	13	22
법인세비용	0	0	4	-2	-5
계속사업순이익	-7	-2	14	11	17
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-7	-2	14	11	17
당기순이익률	-7246	-480	367	264	286
비재배지분순이익	0	0	0	0	0
재배지분순이익	-7	-2	14	11	17
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-2	14	11	17
비재배지분포괄이익	0	0	0	0	0
재배지분포괄이익	0	-2	14	11	17

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	-783	-223	763	521	791
PER	NA	NA	86	126	83
BPS	-151	-320	646	1,150	2,419
PBR	0.0	0.0	102	5.7	2.7
EBITDAPS	-436	-173	526	623	970
EV/EBITDA	NA	NA	16.0	11.3	5.3
SPS	108	465	2,079	1,976	2,764
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1
CFPS	-409	-145	803	550	838
DPS	0	0	0	0	200

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	-94.4	330.0	760.3	86	48.4
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	35.2	66.0
순이익 증가율	적지	적지	흑전	-21.9	61.1
수익성					
ROIC	-68.3	-39.7	194.6	83.5	111.7
ROA	-50.9	-23.1	60.4	50.2	44.7
ROE	-326.0	94.8	318.0	60.8	45.2
안정성					
부채비율	-453.8	-432.8	78.5	23.7	21.1
순차입금비율	-321.4	-216.6	0.9	-24.3	-74.4
이자보상배율	-15.3	-4.5	55.6	869.6	0.0

자료: 에이피티씨, 대신증권 Research&Strategy 본부

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	2	6	12	23	58
현금및현금성자산	0	0	2	4	16
매출채권 및 기타채권	0	1	0	0	0
재고자산	1	4	10	14	18
기타유동자산	0	0	1	5	25
비유동자산	3	4	9	6	6
유형자산	2	4	4	4	5
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	0	4	2	2
자산총계	5	10	21	30	65
유동부채	5	11	8	5	11
매입채무 및 기타채무	0	4	5	4	9
차입금	5	7	0	0	0
유동상채무	0	0	2	0	0
기타유동부채	0	0	1	2	2
비유동부채	1	2	1	0	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	2	1	0	0
부채총계	7	13	9	6	11
자배지분	-1	-3	12	24	53
자본금	9	1	2	2	2
자본잉여금	0	9	9	10	26
이익잉여금	-11	-13	1	12	29
기타지분변동	0	0	0	0	-4
비재배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-1	-3	12	24	53
순차입금	5	7	0	-6	-40

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-3	-2	6	6	22
당기순이익	-7	0	0	0	0
비현금항목의 가감	4	1	1	1	1
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	1	1	0	1
자산부채의 증감	1	0	-4	-6	0
기타현금흐름	0	-2	9	12	21
투자활동 현금흐름	0	0	-1	-3	-21
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	-1	0	-1
기타	0	0	0	-3	-21
재무활동 현금흐름	1	2	-4	-1	11
단기차입금	1	2	-7	0	0
사채	0	0	2	-1	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	1	0	16
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	-5
현금의 증감	-3	0	2	3	12
기초 현금	3	0	0	2	4
기말 현금	0	0	2	4	16
NOPLAT	-4	-2	14	11	17
FCF	-4	-2	13	11	16

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이수빈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에이피티씨(089970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190626)											
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중립)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>87.2%</td> <td>11.8%</td> <td>0.0%</td> </tr> </tbody> </table>		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	87.2%	11.8%	0.0%		
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)										
비율	87.2%	11.8%	0.0%										
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td>18.12.17</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>N/R</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	18.12.17	투자의견	N/R	목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)		<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 	
제시일자	18.12.17												
투자의견	N/R												
목표주가													
과리율(평균.%)													
과리율(최대/최소.%)													
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)		<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상 	
제시일자													
투자의견													
목표주가													
과리율(평균.%)													
과리율(최대/최소.%)													
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)			
제시일자													
투자의견													
목표주가													
과리율(평균.%)													
과리율(최대/최소.%)													
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)			
제시일자													
투자의견													
목표주가													
과리율(평균.%)													
과리율(최대/최소.%)													