

에이피티씨
(089970)

2020년 기대해도 좋다

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가
(19.12.19)

7,030

반도체업종

국내 유일 건식식각 장비 회사

- 2019년 연간 매출 590억원(-8.3% YoY), 영업이익 190억원(-9.3% YoY) 전망
- 3분기 누적 매출 472.0억원(-8% YoY), 영업이익 135.3억원(-9.8% YoY), 3분기 매출 128.5억원(+35.4% YoY), 영업이익 45.1억원(+97.8% YoY) 기록
- 2019년 전년대비 부진한 실적은 주요 고객사에서 신규투자가 축소되거나 지연되고 있기 때문. 글로벌 메모리 반도체 공급사의 2019년 연간 설비투자액은 DRAM -10% YoY, NAND -2% YoY 전망
- 동사의 주요 고객사 SK하이닉스의 중국 Wuxi 팹 증설과 기존 팹 보완투자에서 2019년 대부분의 매출이 발생한 것으로 추정
- 2019년 3분기까지의 누적 생산 대수는 11대, 총 429억원 규모이며 수주 잔고로 3대 보유. 장비당 가격은 약 39억원으로 추산
- 동사는 국내 유일의 건식 식각 장비 제조사. 글로벌 건식 식각 장비 시장은 미국의 어플라이드 머트리얼즈와 램리서치, 일본의 도쿄일렉트론이 독과점하고 있는 상황에서 국산화에 성공

2020년 고객사의 설비투자 확대, 신규 고객사 확보, 신규 제품 출시

- 2020년 연간 매출 가이드는 700억원(+18.6% YoY), 영업이익 220억(+15.8% YoY)
- 2019년에서 지연된 SK하이닉스의 NAND 생산 팹 M15 라인은 2020년 15K 규모로 증설할 것으로 예상. DRAM용 생산라인 M16은 아직 건설 중인 것으로 파악되며, 2021년부터 양산 가능할 전망
- 기존의 폴리 식각 장비(Poly Etcher)의 차세대 버전인 LEO WH와 메탈 식각장비(Metal Etcher)의 차세대 버전 NARDO-M이 출시되었음. 주요 고객사와 신규 제품에 대한 캘리 피케이션 테스트 진행 중에 있으며, 2020년부터 매출이 본격적으로 발생할 전망
- 동사는 12월 12일 미국에 100% 자회사(APTC America) 설립 공시. 미국법인 설립 목적은 고객사 다각화를 위한. 마이크론과 인텔이 타겟 고객군이 될 것으로 예상되며 향후 R&D 인력도 지속 충원할 계획

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	1.0	4.4	37.9	41.1	61.0
영업이익	-4.3	-1.8	9.4	12.7	21.1
세전순이익	-7.4	-2.1	9.5	12.8	22.1
총당기순이익	-7.4	-2.1	13.9	10.8	17.5
지배지분순이익	-7.4	-2.1	13.9	10.8	17.5
EPS	-783.2	-223.3	762.6	521.3	791.3
PER	NA	NA	9.2	13.5	8.9
BPS	-151.4	-319.9	645.9	1,150.4	2,419.0
PBR	0.0	0.0	10.9	6.1	2.9
ROE	-326.0	94.8	318.0	60.8	45.2

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

KOSDAQ	647.85
시가총액	163십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	7,950원 / 4,930원
120일 평균거래대금	7억원
외국인지분율	1.14%
주요주주	김남현 외 14 인 30.85% 최영근 5.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.6	3.8	6.7	19.2
상대수익률	14.1	3.5	18.2	23.6

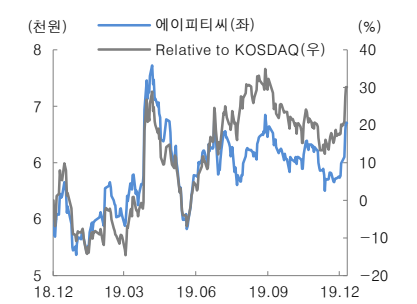


표 1. 에이피티씨 분기 실적

(단위: 백만원)

에이피티씨	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	2017	2018	19년3분기 누적
매출	20,289	20,697	9,495	10,557	5,260	29,085	12,851	41,122	61,038	47,196
QoQ%/YoY%		2%		11%	-50%	453%	-56%	9%	48%	-7%
매출원가	11,312	11,968	5,171	5,213	2,691	16,202	7,234	23,583	33,653	26,127
매출총이익	8,977	8,739	4,324	5,344	2,569	12,883	5,617	17,540	27,385	21,069
GPM%	44.2%	42.2%	45.5%	50.6%	48.8%	44.3%	43.7%	43%	45%	-4%
판매비와관리비	1,145	1,865	2,045	1,261	4,816	1,613	1,108	4,849	6,316	7,537
영업이익	7,832	6,875	2,279	4,083	-2,246	11,270	4,509	12,690	21,069	13,533
QoQ%/YoY%		-12%		79%	-155%	-602%	-60%	35%	66%	-20%
OPM%	39%	33%	24%	39%	-43%	39%	35%	31%	35%	29%

자료: 에이피티씨, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	1.0	4.4	37.9	41.1	61.0
매출원가	1.7	2.8	22.7	23.6	33.7
매출총이익	-0.7	1.6	15.1	17.5	27.4
판매비와관리비	3.7	3.4	5.7	4.8	6.3
영업이익	-4.3	-1.8	9.4	12.7	21.1
영업이익률	-421.3	-39.8	24.8	30.9	34.5
EBITDA	-4.1	-1.6	9.6	13.0	21.4
영업외손익	-3.1	-0.4	0.1	0.1	1.1
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.5
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
금융비용	-0.3	-0.4	-0.2	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.8	0.0	0.2	0.0	0.6
법인세비용차감전순이익	-7.4	-2.1	9.5	12.8	22.1
법인세비용	0.0	0.0	4.4	-2.0	-4.7
계속사업순이익	-7.4	-2.1	13.9	10.8	17.5
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-7.4	-2.1	13.9	10.8	17.5
당기순이익률	-724.6	-48.0	36.7	26.4	28.6
비지배지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분순이익	-7.4	-2.1	13.9	10.8	17.5
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	0.0	-2.1	13.8	10.8	17.5
비지배지분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분포괄이익	0.0	-2.1	13.8	10.8	17.5

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	-783	-223	763	521	791
PER	NA	NA	9.2	13.5	8.9
BPS	-151	-320	646	1,150	2,419
PBR	0.0	0.0	10.9	6.1	2.9
EBITDAPS	-436	-173	526	623	970
EV/EBITDA	NA	NA	17.1	12.2	5.8
SPS	108	465	2,079	1,976	2,764
PSR	0.0	0.0	3.4	3.6	2.5
CFPS	-409	-145	803	550	838
DPS	0	0	0	0	200

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	-94.4	330.0	760.3	8.6	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

재무상태표

(단위: 십억원)

	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
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-1	-3	12	24	53
순차입금	5	7	0	-6	-40

현금흐름표

(단위: 십억원)

	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]

- 대산증권 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 (호림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

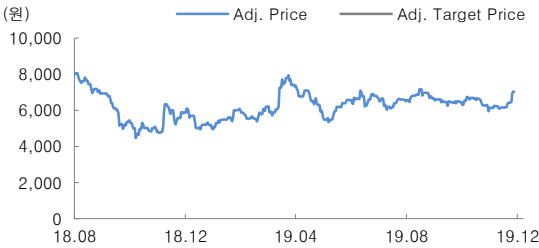
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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



제시일자	19.12.20
투자의견	N/R
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20191122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.1%	12.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상