

에이피티씨
(089970)

이수빈

subin.lee@daishin.co
m

투자 의견 N/R

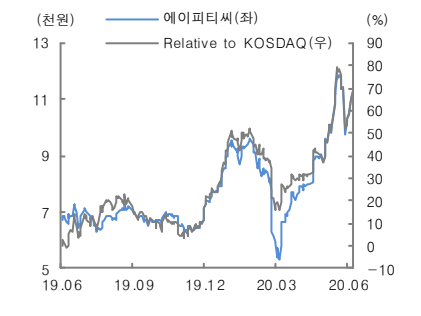
6개월 목표주가 N/R

현재주가 11,450
(20.06.25)

반도체업종

KOSDAQ	750.36
시가총액	265십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	11,800원 / 5,000원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	2.10%
주요주주	김남현 외 14 인 30.34% 최영근 5.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.3	82.7	58.8	79.2
상대수익률	11.6	23.1	35.2	69.6



건식 식각 장비의 국산화

건식 식각 장비의 국산화

- 2020년 1분기 매출 192억원(+58% Q/Q), 영업이익 4.5억원(+73% Q/Q), 영업이익률 23% 기록
- 1분기 12인치 Poly Etcher 장비 6대 생산 실적을 기록했으며, 4대의 장비 판매 실적을 기록. 2대의 재고는 2분기에 입고할 것으로 예상함
- 동사의 생산능력은 연간 48대로 향후 증가하는 수주에 대응 가능
- 2020년 1분기말 기준 임직원 수는 49명이나, 적극적인 인력 충원을 통해 2020년 연말 60명까지 확대 예상

20년 2분기, 고객사의 신규 생산라인향으로 본격 공급 예상

- 2분기는 동사가 보완투자가 아닌 신규투자 생산라인으로 본격 공급되는 시점. 입고 기준으로 매출을 인식하기 때문에, 2분기 실적은 전분기대비 성장 기대
- SK하이닉스 신규 생산 캐파 투자는 중국 우시(Wuxi)에서 월 15K 규모로 예상됨. 1분기 말부터 일부 장비 입고한 후, 3분기까지 셋업 할 것으로 추정. 이전의 M16라인은 4분기 내로 클린룸 확보 후, 장비 입고는 2021년 1분기로 예상
- 주요 고객사인 SK하이닉스의 DRAM 신규 생산라인 투자가 2019년부터 매우 제한적이었음. 대부분 미세공정 전환에 필요한 보완투자만 있었음에도 동사는 2019년 전년과 유사한 매출 기록
- 동사의 경쟁사는 미국의 램리서치(LRCX)와 어플라이드머트리얼즈(AMAT). 건식 식각장비를 자체 기술로 생산하는 기업은 국내에서 에이피티씨가 유일함. SK하이닉스의 보완 투자부터 국산화를 시작, 신규 생산라인 진입하며 점유율이 본격적으로 확대될 것으로 전망
- 2020년 4분기부터 SK하이닉스의 DRAM 신규 투자 본격화될 시 공정내 점유율 확대와 메탈 식각 장비 신규 진입 기대. 2021년 본격투자가 시작되면 동사의 매출은 큰 폭으로 증가할 것으로 예상
- 2020년 매출 759억원(+28% YoY), 영업이익 207억원(+29% YoY) 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	4.4	37.9	41.1	61.0	59.3
영업이익	-1.8	9.4	12.7	21.1	16.1
세전순이익	-2.1	9.5	12.8	22.1	17.8
총당기준이익	-2.1	13.9	10.8	17.5	14.2
지배지분순이익	-2.1	13.9	10.8	17.5	14.2
EPS	-223.3	762.6	521.3	791.3	609.4
PER	NA	9.2	13.5	8.9	12.4
BPS	-319.9	645.9	1,150.4	2,419.0	2,556
PBR	0.0	10.9	6.1	2.9	2.9
ROE	94.8	318.0	60.8	45.2	25.1

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

표 1. 에이피티씨 분기 실적										(단위: 백만원)		
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2017	2018	2019
매출			9,495	10,557	5,260	29,085	12,851	12,130	19,198	41,122	61,038	59,326
QoQ%/YoY%				11%	-50%	453%	-56%	-6%	58%	9%	48%	-3%
매출원가			5,171	5,213	2,691	16,202	7,234	7,023	10,490	23,583	33,653	33,150
매출총이익			4,324	5,344	2,569	12,883	5,617	5,108	8,708	17,540	27,385	26,177
GPM%			46%	51%	49%	44%	44%	42%	45%	43%	45%	44%
판관비			2,045	1,261	4,816	1,613	1,108	2,516	4,215	4,849	6,316	10,054
영업이익			2,279	4,083	-2,246	11,270	4,509	2,591	4,493	12,690	21,069	16,123
QoQ%/YoY%				79%	적자전환	흑자전환	-60%	-43%	73%	35%	66%	-23%
OPM%			24%	39%	-43%	39%	35%	21%	23%	31%	35%	27%

자료: 에이피티씨, 대신증권 리서치센터

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
매출액	4	38	41	61	59
매출원가	3	23	24	34	33
매출총이익	2	15	18	27	26
판매비와관리비	3	6	5	6	10
영업이익	-2	9	13	21	16
영업이익률	-39.8	24.8	30.9	34.5	27.2
EBITDA	-2	10	13	21	17
영업외손익	0	0	0	1	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	1
외환관련이익	0	0	0	1	1
금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	1
법인세비용차감전순이익	-2	9	13	22	18
법인세비용	0	4	-2	-5	-4
계속사업순이익	-2	14	11	17	14
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2	14	11	17	14
당기순이익률	-48.0	36.7	26.4	28.6	23.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-2	14	11	17	14
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-2	14	11	17	14
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-2	14	11	17	14

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
EPS	-223	763	521	791	609
PER	NA	0.0	19.7	13.0	16.8
BPS	-320	646	1,150	2,419	2,556
PBR	0.0	0.0	8.9	4.2	4.0
EBITDAPS	-173	526	623	970	712
EV/EBITDA	NA	0.0	17.9	9.3	13.3
SPS	465	2,079	1,976	2,764	2,553
PSR	0.0	0.0	5.2	3.7	4.0
CFPS	-145	803	550	838	737
DPS	0	0	0	200	0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
성장성					
매출액 증가율	330.0	760.3	8.6	48.4	-2.8
영업이익 증가율	적지	흑전	35.2	66.0	-23.5
순이익 증가율	적지	흑전	-21.9	61.1	-19.0
수익성					
ROIC	-39.7	194.6	83.5	111.7	80.3
ROA	-23.1	60.4	50.2	44.7	24.8
ROE	94.8	318.0	60.8	45.2	25.1
안정성					
부채비율	-432.8	78.5	23.7	21.1	10.2
순차입금비율	-216.6	0.9	-24.3	-74.2	-30.9
이자보상배율	-4.5	55.6	869.6	0.0	726.9

자료: 에이피티씨, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
유동자산	6	12	23	58	37
현금및현금성자산	0	2	4	16	18
매출채권 및 기타채권	1	0	0	1	1
재고자산	4	10	14	18	17
기타유동자산	0	1	5	25	1
비유동자산	4	9	6	6	29
유형자산	4	4	4	5	4
관계기업투자금	0	0	0	0	23
기타비유동자산	0	4	2	2	1
자산총계	10	21	30	65	65
유동부채	11	8	5	11	6
매입채무 및 기타채무	4	5	4	9	5
차입금	7	0	0	0	0
유동성채무	0	2	0	0	0
기타유동부채	0	1	2	2	1
비유동부채	2	1	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	1	0	0	0
부채총계	13	9	6	11	6
자배지분	-3	12	24	53	59
자본금	1	2	2	2	2
자본잉여금	9	9	10	26	26
이익잉여금	-13	1	12	29	39
기타지분변동	0	0	0	-4	-8
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-3	12	24	53	59
순차입금	7	0	-6	-40	-18

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
영업활동 현금흐름	-2	6	6	22	12
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	1	1	1	1	3
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	0	1	2
자산부채의 증감	0	-4	-6	0	-6
기타현금흐름	-2	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	0	-3	-21	24
재무활동 현금흐름	2	-4	-1	11	-9
단기차입금	2	-7	0	0	0
사채	0	2	-1	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	1	0	16	0
현금배당	0	0	0	0	-4
기타	0	0	0	-5	-5
현금의 증감	0	2	3	12	3
기초 현금	0	0	2	4	16
기말 현금	0	2	4	16	18
NOPLAT	-2	14	11	17	13
FCF	-2	13	11	16	13

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 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]

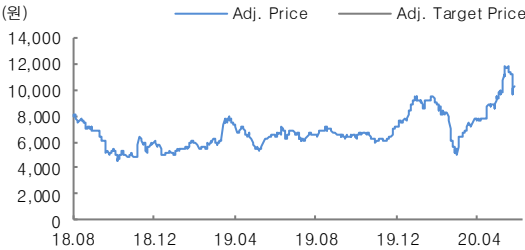
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에이피티씨(089970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
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:20200623)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.0%	12.6%	0.5%

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

4