에이피티씨 (089970)

2021년 차세대 장비로 선단공정 진입기대

이수빈

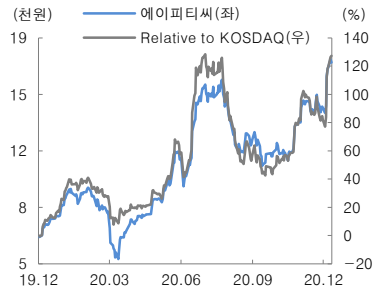
subin.lee@daishin.com

투자의견	N/R
6개월 목표주가	N/R
현재주가 (20.12.22)	17,450

반도체업종

KOSDAQ	928.73
시가총액	411십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	17,650원 / 5,000원
120일 평균거래대금	30억원
외국인지분율	3.10%
주요주주	김남헌 외 14 인 30.29%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.3	50.4	59.4	141.4
상대수익률	9.0	36.5	29.0	68.8



2020년 3분기 누적으로 생산 실적 22대 기록

- 에이피티씨는 국내에서 유일하게 건식 식각 장비를 개발 및 생산하여 SK하이닉스에게 공급함. 건식 식각 공정은 기술적 난이도가 높아 판매 단가도 그 외 전공정 장비대비 높은 편임
- 글로벌 건식 식각 장비 시장에서 Top 3개사 (램리서치, 어플라이드머트리얼즈, 도쿄일렉트론)가 차지하는 시장점유율은 82%로 독과점 시장
- 에이피티씨는 국산화에 성공, 2020년 매출 860억원(+46% YoY), 영업이익 260억원(+62% YoY) 전망함
- 2020년 3분기까지 누적으로 매출 561억원, 영업이익 162억원, 영업이익률 29%, 총 누적 생산실적 22대 기록

2021년 차세대 장비로 선단공정 진입 기대

- 에이피티씨의 주력 제품은 폴리실리콘 건식 식각 장비(Leo NK1C)
- 신규 장비인 금속 막질 식각 장비도 2020년 2분기 고객사 승인 완료, 4분기부터 납품 예상함. 2021년에는 메탈 식각 장비 판매 확대되며 제품 믹스 개선에 따른 이익 증가 기대
- DRAM 1Z나노 공정에 사용될 차세대 폴리실리콘 건식 식각 장비(Leo WH) 개발 완료함
- 추가로, 2021년에는 NAND 메모리 제품향으로도 폴리실리콘 건식 식각 장비를 공급할 것으로 예상함. DRAM에 비해 NAND의 건식 식각 공정 스텝 수가 많기 때문에 진입 가능 시장 확대에 긍정적
- 동사는 2021년 상반기 고객사의 M15(NAND) 및 M16(DRAM) 신규 증설에 수혜를 입을 것으로 전망함
- 에이피티씨는 12월 21일 410억원 규모의 공급 계약을 공시. 고객사는 SK하이닉스, 계약 종료일은 2021년 2월 7일임. 동사의 매출 인식 방식은 입고 기준으로 1분기 실적에 전량 반영될 것으로 예상함
- 2021년에는 매출 1,500억원(+74% YoY), 영업이익 490억(+90% YoY) 예상

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
총당기순이익	-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 Center

표 1. **에이피티씨 주요 실적** (단위: 백만원)

	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2017	2018	2019
매출	**9,495**	**10,557**	**5,260**	**29,085**	**12,851**	**12,130**	**19,198**	**23,620**	**13,251**	**41,122**	**61,038**	**59,326**
QoQ%/YoY%		11%	-50%	453%	-56%	-6%	58%	23%	-44%	9%	48%	-3%
매출원가	5,171	5,213	2,691	16,202	7,234	7,023	10,490	13,476	6,948	23,583	33,653	33,150
매출총이익	4,324	5,344	2,569	12,883	5,617	5,108	8,708	10,144	6,303	17,540	27,385	26,177
GPM%	46%	51%	49%	44%	44%	42%	45%	43%	48%	43%	45%	44%
판관비	2,045	1,261	4,816	1,613	1,108	2,516	4,247	1,868	2,872	4,849	6,316	10,054
영업이익	**2,279**	**4,083**	**-2,246**	**11,270**	**4,509**	**2,591**	**4,460**	**8,276**	**3,432**	**12,690**	**21,069**	**16,123**
QoQ%/YoY%		79%	적전	흑전	-60%	-43%	72%	86%	-59%	35%	66%	-23%
OPM%	24%	39%	-43%	39%	35%	21%	23%	35%	26%	31%	35%	27%

자료: 에이피티씨, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
매출액	4.4	37.9	41.1	61.0	59.3
매출원가	2.8	22.7	23.6	33.7	33.1
매출총이익	1.6	15.1	17.5	27.4	26.2
판매비와관리비	3.4	5.7	4.8	6.3	10.1
영업이익	-1.8	9.4	12.7	21.1	16.1
영업이익률	-39.8	24.8	30.9	34.5	27.2
EBITDA	-1.6	9.6	13.0	21.4	16.5
영업외손익	-0.4	0.1	0.1	1.1	1.7
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.0	0.1	0.5	1.2
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.6	0.9
금융비용	0.4	0.2	0.0	0.0	0.2
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
기타	-0.8	-0.1	0.0	0.6	0.2
법인세비용차감전순손익	-2.1	9.5	12.8	22.1	17.8
법인세비용	0.0	-4.4	2.0	4.7	3.6
계속사업순손익	-2.1	13.9	10.8	17.5	14.2
중단사업순손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-2.1	13.9	10.8	17.5	14.2
당기순이익률	-48.0	36.7	26.4	28.6	23.9
비지배지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분순이익	-2.1	13.9	10.8	17.5	14.2
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	-2.1	13.8	10.8	17.5	14.2
비지배지분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분포괄이익	-2.1	13.8	10.8	17.5	14.2

재무상태표 (단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
유동자산	6.2	12.4	23.1	58.4	36.9
현금및현금성자산	0.0	1.7	4.2	15.8	18.4
매출채권 및 기타채권	1.4	0.1	0.1	0.6	0.6
재고자산	4.4	9.9	14.0	17.5	16.7
기타유동자산	0.5	0.7	4.9	24.5	1.3
비유동자산	3.9	8.6	6.5	6.2	28.5
유형자산	3.6	4.3	4.1	4.5	4.4
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	23.1
기타비유동자산	0.2	4.3	2.3	1.7	1.0
자산총계	10.1	21.0	29.6	64.7	65.4
유동부채	11.4	8.0	5.4	11.1	5.8
매입채무 및 기타채무	4.5	5.3	3.6	8.7	4.8
차입금	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성채무	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	0.4	0.7	1.8	2.4	1.0
비유동부채	1.7	1.2	0.3	0.2	0.2
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전환증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.7	1.2	0.3	0.2	0.2
부채총계	13.1	9.2	5.7	11.2	6.0
지배지분	-3.0	11.8	23.9	53.4	59.4
자본금	0.9	1.9	2.1	2.3	2.3
자본잉여금	8.8	8.8	10.0	25.9	25.9
이익잉여금	-12.9	1.0	11.8	29.3	39.1
기타자본변동	0.2	0.1	-0.1	-4.1	-7.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-3.0	11.8	23.9	53.4	59.4
순차입금	6.6	0.1	-5.8	-39.6	-18.4

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019
영업활동 현금흐름	-1.9	6.4	6.2	22.0	11.8
당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비현금항목의 가감	0.7	0.7	0.6	1.0	3.0
감가상각비	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4
외환손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.6	0.5	0.3	0.7	2.3
자산부채의 증감	-0.1	-3.7	-6.4	-0.4	-5.8
기타현금흐름	-2.5	9.3	12.0	21.3	14.6
투자활동 현금흐름	0.0	-0.8	-2.9	-21.4	0.4
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.1	-23.2
유형자산	0.0	-0.8	-0.1	-0.7	-0.3
기타	0.0	0.0	-2.9	-20.9	23.9
재무활동 현금흐름	1.9	-3.9	-0.7	11.0	-9.4
단기차입금	1.9	-6.5	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	1.7	-0.7	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유상증자	0.0	0.9	0.0	16.0	0.0
현금배당	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.4
기타	0.0	0.0	0.0	-5.0	-5.0
현금의 증감	0.0	1.7	2.5	11.6	2.6
기초 현금	0.0	0.0	1.7	4.2	15.8
기말 현금	0.0	1.7	4.2	15.8	18.4
NOPLAT	-1.8	13.8	10.8	16.6	12.8
FCF	-1.7	13.1	10.9	16.2	12.9

재무비율

	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

[Compliance Notice]

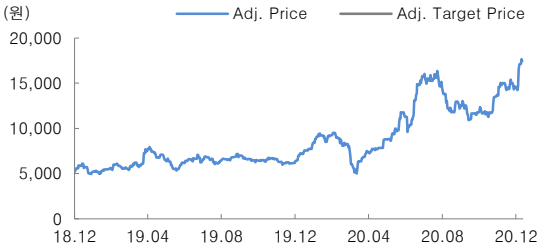
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201220)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.8%	10.3%	0.9%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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