

# 에이피티씨 (089970)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **25,000**  
(21.06.29)

반도체업종

## 2021년 신규 장비로 성장

### 2021년 1분기만 매출 860억원 기록

- 에이피티씨는 국내 유일 반도체 건식 식각 장비 기업으로 주요 고객사는 SK하이닉스임. 건식 식각 공정은 기술적 난이도가 높아 판매 단가와 수익성 측면에서 그 외 전공정 장비 기업대비 높음
- 2021년 1분기 매출 860억원, 영업이익 277억원 달성. 2020년 연간 매출은 930억원, 영업이익은 296억으로, 2021년 1분기 엄청난 성장 기록
- 2020년 하반기부터 공급한 신규 금속 막질(메탈) 식각 장비(Nardo)와 차세대 폴리 식각 장비(Leo WH) 매출 기여도가 1분기 실적 상승을 견인한 것으로 추정

### 2021년 신규 장비 효과로 성장

- 2021년 SK하이닉스향으로 공시한 공급 계약 규모만 995억원으로, 2021년 연간 매출 1,900억원(+205%) 영업이익 630억원(+213%) 전망함
- 에이피티씨의 주력 제품은 폴리실리콘 건식 식각 장비(Leo NK1C). 2021년 업그레이드 버전인 차세대 장비(Leo WH)가 주력 제품으로 자리잡을 예정
- 2021년 하반기부터는 차세대 폴리 식각 장비(Leo WH)를 DRAM향으로도 공급할 것으로 예상. 또한, 금속 막질(메탈) 식각 장비(Nardo)도 NAND향으로 공급하며 신규 공정에 진입할 것으로 예상함
- 포트폴리오 다각화를 통한 장비 평균 판매 단가 상승과 고객사의 NAND Tech migration에 따른 판매 확대 기대
- 동사는 생산 캐파를 확보하기 위해 2021년 2분기 추가 클린룸을 확보했음. 2021년 하반기부터 활용 가능할 예정

KOSDAQ	1,022.52
시가총액	589십억원
시가총액비중	0.14%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	28,850원 / 10,900원
120일 평균거래대금	67억원
외국인지분율	3.81%
주요주주	김남현 외 15 인 28.90%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.4	8.9	27.9	82.5
상대수익률	-11.5	1.6	19.7	31.1



### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	37.9	41.1	61.0	59.3	93.0
영업이익	9.4	12.7	21.1	16.1	29.6
세전순이익	9.5	12.8	22.1	17.8	29.3
총당기순이익	13.9	10.8	17.5	14.2	23.4
지배지분순이익	13.9	10.8	17.5	14.2	23.4
EPS	763	521	791	609	1,003
PER	9.2	13.5	8.9	12.4	19.8
BPS	645.9	1,150.4	2,419.0	2,556	3,805
PBR	10.9	6.1	2.9	2.9	5.2
ROE	318.0	60.8	45.2	25.1	31.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 에이피티씨, 대신증권 Research Center

표 1. 에이피티씨 주요 실적

(단위: 백만원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2018	2019	2020
매출	5,260	29,085	12,851	12,130	19,198	23,620	13,251	36,961	85,989	61,038	59,326	93,030
QoQ%/YoY%	-50%	453%	-56%	-6%	58%	23%	-44%	179%	133%	48%	-3%	57%
매출원가	2,691	16,202	7,234	7,023	10,490	13,476	6,948	21,400	49,775	33,653	33,150	52,315
매출총이익	2,569	12,883	5,617	5,107	8,708	10,144	6,303	15,561	36,215	27,385	26,177	40,716
GPM%	49%	44%	44%	42%	45%	43%	48%	42%	42%	45%	44%	44%
판매비	4,815	1,613	1,108	2,517	4,247	1,868	2,872	2,107	9,120	6,316	10,054	11,094
영업이익	-2,246	11,270	4,509	2,590	4,460	8,276	3,432	13,454	27,095	21,069	16,123	29,622
QoQ%/YoY%	적전	흑전	-60%	-43%	72%	86%	-59%	292%	101%	66%	-23%	84%
OPM%	-43%	39%	35%	21%	23%	35%	26%	36%	32%	35%	27%	32%

자료: 에이피티씨, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	37.9	41.1	61.0	59.3	93.0
매출원가	22.7	23.6	33.7	33.1	52.3
매출총이익	15.1	17.5	27.4	26.2	40.7
판매비와관리비	5.7	4.8	6.3	10.1	11.1
영업이익	9.4	12.7	21.1	16.1	29.6
영업이익률	24.8	30.9	34.5	27.2	31.8
EBITDA	9.6	13.0	21.4	16.5	30.2
영업외손익	0.1	0.1	1.1	1.7	-0.4
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.1	0.5	1.2	1.4
외환관련이익	0.0	0.0	0.6	0.9	0.2
금융비용	0.2	0.0	0.0	0.2	1.4
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.2	1.4
기타	-0.1	0.0	0.6	0.2	-3.1
법인세비용차감전순이익	9.5	12.8	22.1	17.8	29.3
법인세비용	-4.4	2.0	4.7	3.6	5.9
계속사업순이익	13.9	10.8	17.5	14.2	23.4
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.9	10.8	17.5	14.2	23.4
당기순이익률	36.7	26.4	28.6	23.9	25.1
비지배자분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분순이익	13.9	10.8	17.5	14.2	23.4
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	13.8	10.8	17.5	14.2	23.4
비지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분포괄이익	13.8	10.8	17.5	14.2	23.4

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	763	521	791	609	1,003
PER	0.0	19.7	13.0	16.8	19.8
BPS	646	1,150	2,419	2,556	3,806
PBR	0.0	8.9	4.2	4.0	5.2
EBITDAPS	526	623	970	712	1,297
EV/EBITDA	0.0	17.9	9.3	13.3	13.5
SPS	2,079	1,976	2,764	2,553	3,992
PSR	0.0	5.2	3.7	4.0	5.0
CFPS	803	550	838	737	1,061
DPS	0	0	200	0	500

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	760.3	8.6	48.4	-2.8	56.8
영업이익 증가율	흑전	35.2	66.0	-23.5	83.7
순이익 증가율	흑전	-21.9	61.1	-19.0	65.1
수익성					
ROC	194.6	83.5	111.7	80.3	95.9
ROA	60.4	50.2	44.7	24.8	32.2
ROE	318.0	60.8	45.2	25.1	31.3
안정성					
부채비율	78.5	23.7	21.1	10.2	32.1
순차입금비율	0.9	-24.3	-74.2	-30.9	-66.8
이자보상배율	55.6	869.6	0.0	726.9	1,762.5

자료: 에이피티씨, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	12.4	23.1	58.4	59.9	111.5
현금및현금성자산	1.7	4.2	15.8	41.3	57.3
매출채권 및 기타채권	0.1	0.1	0.6	0.6	8.3
재고자산	9.9	14.0	17.5	16.7	41.4
기타유동자산	0.7	4.9	24.5	1.3	4.6
비유동자산	8.6	6.5	6.2	5.6	6.9
유형자산	4.3	4.1	4.5	4.5	5.8
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	4.3	2.3	1.7	1.1	1.1
자산총계	21.0	29.6	64.7	65.5	118.4
유동부채	8.0	5.4	11.1	5.8	27.8
매입채무 및 기타채무	5.3	3.6	8.7	4.8	21.7
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성채무	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	0.7	1.8	2.4	1.0	6.1
비유동부채	1.2	0.3	0.2	0.2	1.0
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전환증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.2	0.3	0.2	0.2	1.0
부채총계	9.2	5.7	11.2	6.0	28.8
자배지분	11.8	23.9	53.4	59.5	89.7
자본금	1.9	2.1	2.3	2.3	2.4
자본잉여금	8.8	10.0	25.9	25.9	34.1
이익잉여금	1.0	11.8	29.3	39.1	62.4
기타지분변동	0.1	-0.1	-4.1	-7.8	-9.2
비지배자분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11.8	23.9	53.4	59.5	89.7
순차입금	0.1	-5.8	-39.6	-41.3	-59.9

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	6.4	6.2	22.0	11.8	13.0
당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비현금항목의 가감	0.7	0.6	1.0	3.0	1.4
감가상각비	0.2	0.3	0.4	0.4	0.6
외환손익	0.0	0.0	0.0	0.2	1.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	0.3	0.7	2.3	-0.4
자산부채의 증감	-3.7	-6.4	-0.4	-5.8	-15.7
기타현금흐름	9.3	12.0	21.3	14.6	27.4
투자활동 현금흐름	-0.8	-2.9	-21.4	0.4	-3.9
투자자산	0.0	0.0	0.1	-23.2	-2.1
유형자산	-0.8	-0.1	-0.7	-0.3	-1.5
기타	0.0	-2.9	-20.9	23.9	-0.3
재무활동 현금흐름	-3.9	-0.7	11.0	-9.4	9.1
단기차입금	-6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	1.7	-0.7	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유상증자	0.9	0.0	16.0	0.0	3.3
현금배당	0.0	0.0	0.0	-4.4	0.0
기타	0.0	0.0	-5.0	-5.0	5.8
현금의 증감	1.7	2.5	11.6	2.6	15.9
기초 현금	0.0	1.7	4.2	15.8	41.3
기말 현금	1.7	4.2	15.8	18.4	57.3
NOPLAT	13.8	10.8	16.6	12.8	23.7
FCF	13.1	10.9	16.2	12.9	22.5

[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:20210627)			
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
		비율	90.7%	8.4%	0.9%
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)		<b>산업 투자의견</b> - 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			
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)		<b>기업 투자의견</b> - 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			
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)					
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)					