SK COMPANY Analysis

SK securities

에이피티씨 (089970/KQ | Not Rated)

Dry etcher 시장 내 영토 확장

DRAM Poly etcher 시장 내 Coverage 확대 중
NAND Poly, Metal etcher 까지 아이템 다변화 성공
1Q20 영업이익 271 억원 (+507% YoY)의 사상 최대실적 예상
2021 년 영업이익 518 억원 (+75% YoY)의 최대실적 경신 전망
고객사의 신규 Capex 를 상회하는 고성장은 리레이팅을 견인할 것

Analyst
한동희
donghee.han@sks.co.kr
02-3773-8826

Company Data	
자본금	24 억원
발행주식수	2,356 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	4,843 억원
주요주주	
김남헌(외14)	30.29%
자사주	5.28%
외국인지분률	2.20%
배당수익률	2.30%

Stock Data	
주가(21/02/22)	20,550 원
KOSDAQ	954.29 pt
52주 Beta	1.11
52주 최고가	22,150 원
52주 최저가	5,000 원
60일 평균 거래대금	83 억원

주가 및 상대수익률

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	4.1%	3.3%
6개월	64.0%	39.1%
12개월	138.3%	69.1%

반도체 Dry etcher 전문업체

에이피티씨는 반도체 Dry etcher 전문업체이다. 반도체 Dry etcher 시장은 Lam Research, Tokyo Electron 등 외산 위주의 시장으로 국내에서는 양산장비 기준 세메스(삼성전자 자회사)외 에이피티씨가 유일하다. SK 하이닉스향 DRAM Poly etcher (Transitor gate 형성에 적용되는 식각장비) 시장 내 Coverage 를 넓혀가고 있으며, 2020 년 NAND Metal etcher 로의 다변화에 성공, 2021 년 NAND Poly etcher 까지 다변화가 진행될 것으로 예상된다. 현재 매출처는 SK 하이닉스 100%이다.

1Q20 영업이익 271 억원 (+507% YoY)의 사상 최대실적 예상

1Q20 연결 실적은 매출액 773 억원 (+303% YoY), 영업이익 271 억원 (+507% YoY)의 사상 최대실적이 예상된다. 주력이었던 DRAM Poly etcher 외에도 NAND Metal, Poly etcher 로의 다변화 효과 시작이 예상되기 때문이다. 전자공시 기준 833 억원의 수주 공시 (3 월 납기)를 고려하면 최대 실적에 대한 가시성이 높다고 판단한다.

고객사의 신규 Capex 를 상회하는 고성장은 리레이팅을 견인할 것

2021 년 매출액 1,611 억원 (+73% YoY), 영업이익 518 억원 (+75% YoY)의 최대실적을 전망한다. SK 증권 추정 기준 1Q21 매출액과 영업이익은 각각 2020 년 연간 실적의 83%, 91%에 달할 것이다. 납기가 상반기에 몰려 상고하저의 실적 패턴이 불가피해 보이지만, NAND Metal 및 Poly etcher 시장 진입은 여전히 초기이며, DRAM Poly etcher 시장 내 Coverage 가 확대되고 있다는 점이 고객사의 신규 Capex 를 상회하는 고성장을 가능하게 할 것이며, Capex 증가 시 성장성은 더 높아질 것으로 판단한다. 중장기로는 NAND Oxide HARC (High Aspect Ratio Channel) 가시화를 기대한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E
매출액	억원	610	593	930	1,611
yoy	%	48.4	-2.8	56.8	73.2
영업이익	억원	211	161	296	518
yoy	%	66.0	-23.5	83.7	75.0
EBITDA	억원	214	165	302	533
세전이익	억원	221	178	293	521
순이익(지배주주)	억원	175	142	234	416
영업이익률%	%	34.5	27.2	31.8	32.2
EBITDA%	%	35.1	27.9	32.5	33.1
순이익률	%	28.6	23.9	25.1	25.9
EPS(계속사업)	원	792	609	1,003	1,767
PER	배	7.2	12.4	19.8	12.1
PBR	배	2.5	2.9	5.2	4.2
EV/EBITDA	배	4.3	8.1	13.6	8.1
ROE	%	45.2	25.1	31.3	39.7
순차입금	억원	-396	-413	-599	-728
부채비율	%	21.1	10.1	32.1	40.9

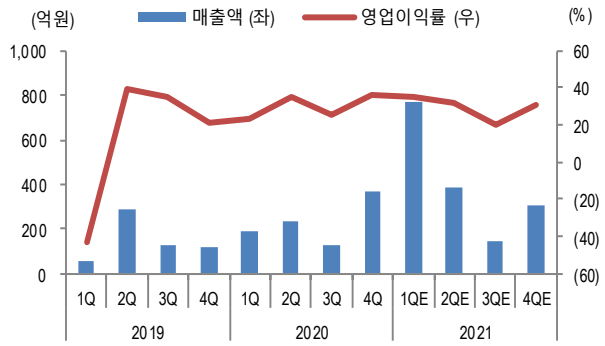
Analyst **한동희** donghee.han@sks.co.kr / 02-3773-8826

실적 추이 및 전망

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	53	291	129	121	192	236	133	370	411	610	593	930	1,611
YoY %	n/a	n/a	n/a	n/a	265%	-19%	3%	205%	9%	48%	-3%	57%	73%
QoQ %	n/a	453%	-56%	-6%	58%	23%	-44%	179%					
영업이익	(22)	113	45	26	45	83	34	135	127	211	161	296	518
YoY %	n/a	n/a	n/a	n/a	-299%	-27%	-24%	419%	35%	66%	-23%	84%	75%
QoQ %	n/a	-602%	-60%	-43%	72%	86%	-59%	292%					
지배순이익	(14)	92	50	13	42	63	22	106	0	175	142	234	416
영업이익률	-43%	39%	35%	21%	23%	35%	26%	36%	31%	35%	27%	32%	32%
지배순이익률	-26%	31%	39%	11%	22%	27%	17%	29%	0%	29%	24%	25%	26%

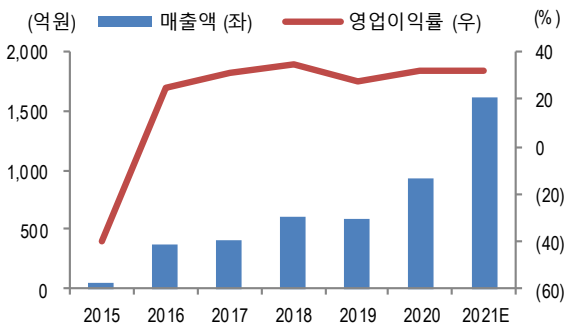
자료: SK 증권

분기 실적 추이 및 전망



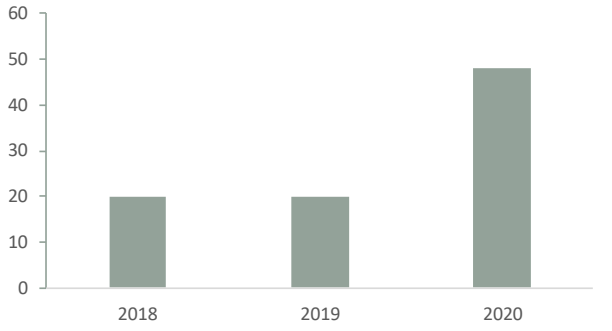
자료 : FnGuide, SK 증권

연간 실적 추이 및 전망



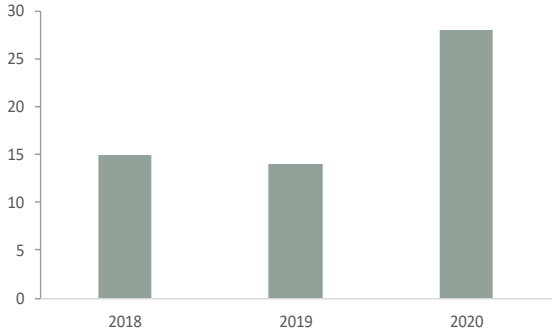
자료 : FnGuide, SK 증권

생산능력 추이



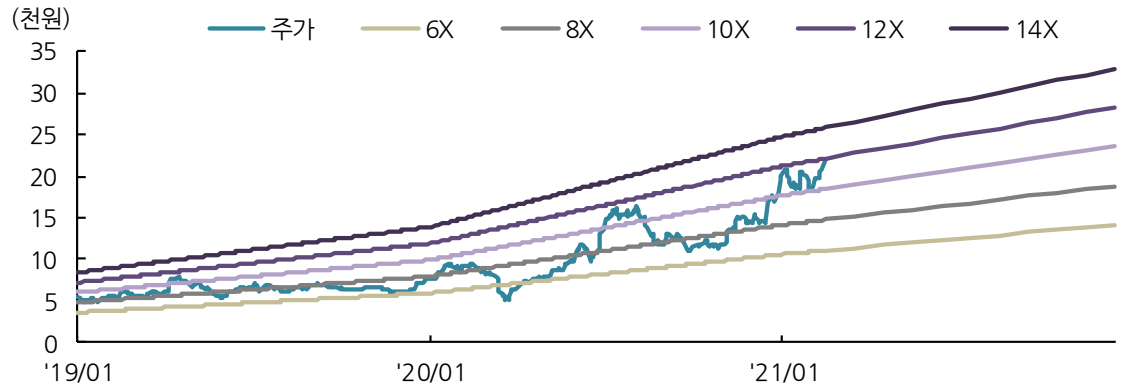
자료 : 전자공시, SK 증권

생산실적 추이



자료 : 전자공시, SK 증권

에이피티씨 12m Fwd PER Band Chart (단위 :)



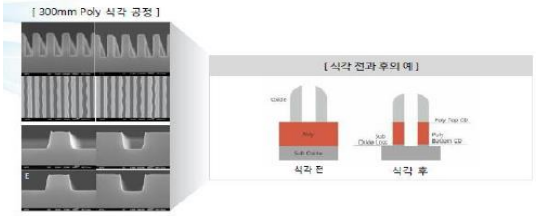
자료 : FnGuide, SK 증권

분기 실적 추이 및 전망

300mm 웨이퍼용 Poly 식각용 장비 라인업

구분	특징
Leo NK I	ACP4 Source, 4zone ESC, Source Coil Tilting
Leo NK I-C	ACP4 Source, 4zone ESC, Source Coil Tilting, Size 축소
Leo WH	ACP5 Source, 18zone ESC, Source Coil Tilting & Lifting

[300mm Poly 식각 공정]



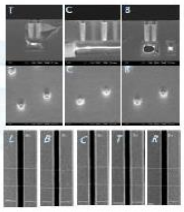
자료 : FnGuide, SK 증권

연간 실적 추이 및 전망

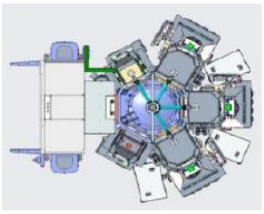
300mm Metal Etcher

Model	Feature	Sales Vol. (SK Hynix)
Nardo-M	4zone ESC, Source Coil Tilting, VoDM	1 system

[300mm Metal etching process]



[Nardo-M Footprint (3 by 2)]



자료 : FnGuide, SK 증권

에이피티씨 12m Fwd PER Band Chart (단위 :)

자료 : FnGuide, SK 증권

Analyst **한동희** donghee.han@sks.co.kr / 02-3773-8826

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.02.23	Not Rated				

Compliance Notice

- 작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 2 월 23 일 기준)

매수	89.52%	중립	10.48%	매도	0%

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
유동자산	599	1,115	1,622
현금및현금성자산	413	573	704
매출채권및기타채권	6	83	144
재고자산	167	414	716
비유동자산	56	69	75
장기금융자산	0	2	2
유형자산	45	58	61
무형자산	1	4	5
자산총계	655	1,184	1,697
유동부채	58	278	481
단기금융부채	0	1	2
매입채무 및 기타채무	45	213	369
단기충당부채	1	2	3
비유동부채	2	10	11
장기금융부채	0	3	4
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0
장기충당부채	0	0	0
부채총계	60	288	493
지배주주지분	595	897	1,204
자본금	23	24	24
자본잉여금	259	341	341
기타자본구성요소	-78	-80	-80
자기주식	-100	-92	-92
이익잉여금	391	624	932
비지배주주지분	0	0	0
자본총계	595	897	1,204
부채와자본총계	655	1,184	1,697

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
매출액	593	930	1,611
매출원가	332	523	924
매출총이익	262	407	687
매출총이익률 (%)	44.1	43.8	42.6
판매비와관리비	101	111	169
영업이익	161	296	518
영업이익률 (%)	27.2	31.8	32.2
비영업손익	17	-4	3
순금융비용	-7	-3	-3
외환관련손익	9	-18	-7
관계기업투자등 관련손익	0	0	0
세전계속사업이익	178	293	521
세전계속사업이익률 (%)	30.0	31.5	32.4
계속사업법인세	36	59	105
계속사업이익	142	234	416
중단사업이익	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0
당기순이익	142	234	416
순이익률 (%)	23.9	25.1	25.9
지배주주	142	234	416
지배주주귀속 순이익률(%)	23.87	25.12	25.85
비지배주주	0	0	0
총포괄이익	142	234	416
지배주주	142	234	416
비지배주주	0	0	0
EBITDA	165	302	533

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
영업활동현금흐름	113	128	253
당기순이익(손실)	178	293	416
비현금성항목등	30	14	116
유형자산감가상각비	4	5	13
무형자산상각비	0	1	2
기타	31	-1	-6
운전자본감소(증가)	-55	-156	-176
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-1	-77	-61
재고자산감소(증가)	8	-247	-303
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-37	168	156
기타	-25	-1	32
법인세납부	-40	-22	-104
투자활동현금흐름	242	-37	-14
금융자산감소(증가)	236	-22	0
유형자산감소(증가)	-4	-15	-15
무형자산감소(증가)	0	-3	-3
기타	9	3	4
재무활동현금흐름	-98	91	-107
단기금융부채증가(감소)	-3	0	1
장기금융부채증가(감소)	0	-1	1
자본의증가(감소)	-50	92	0
배당금의 지급	-44	0	-109
기타	0	0	0
현금의 증가(감소)	256	159	131
기초현금	158	413	573
기말현금	413	573	704
FCF	76	117	234

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
성장성 (%)			
매출액	-2.8	56.8	73.2
영업이익	-23.5	83.7	75.0
세전계속사업이익	-19.6	64.4	78.2
EBITDA	-22.8	82.7	76.2
EPS(계속사업)	-23.0	64.6	76.2
수익성 (%)			
ROE	25.1	31.3	39.7
ROA	21.8	25.4	28.9
EBITDA마진	27.9	32.5	33.1
안정성 (%)			
유동비율	1,033.9	401.5	336.9
부채비율	10.1	32.1	40.9
순차입금/자기자본	-69.4	-66.8	-60.5
EBITDA/이자비용(배)	745.7	1,798.2	1,648.8
주당지표 (원)			
EPS(계속사업)	609	1,003	1,767
BPS	2,561	3,805	5,109
CFPS	627	1,029	1,828
주당 현금배당금	0	500	0
Valuation지표 (배)			
PER(최고)	13.1	19.8	12.5
PER(최저)	8.1	5.0	10.3
PBR(최고)	3.1	5.2	4.3
PBR(최저)	1.9	1.3	3.6
PCR	12.0	19.4	11.7
EV/EBITDA(최고)	8.7	13.6	8.5
EV/EBITDA(최저)	4.4	1.9	6.7

자료 : 에이피티씨, SK증권 추정