

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

에이피티씨(089970)

기계·장비

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

유수현 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '20.07.09에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

에이피티씨(089970)

반도체 시장의 훈풍을 타고 외형 성장 중인 반도체 건식 식각장비 제조 기업

기업정보(2022/05/09 기준)

대표자	최우형, 강영수
설립일자	2002년 02월 22일
상장일자	2018년 08월 23일
기업규모	중소기업
업종분류	반도체 제조용 기계 제조업
주요제품	반도체 건식 식각장비

시세정보(2022/05/23 기준)

현재가	20,250원
액면가	100원
시가총액	4,799억 원
발행주식수	23,700,595주
52주 최고가	28,000원
52주 최저가	14,950원
외국인지분율	3.41%
주요주주	
김남현 외 15인	26.74%
자사주	8.81%

■ 순수 국내기술 기반의 반도체 건식 식각장비 전문기업

에이피티씨(이하 동사)는 반도체 제조 공정 중에서 식각(Etching)공정에 필요한 식각장비를 전문으로 제조 및 판매하는 기업이다. 특히, 자체 플라즈마 소스(Plasma Source) 기술을 기반으로 하는 건식 식각장비(Dry Etcher)를 주력제품으로 하고 있으며, SK하이닉스(주) 등 반도체 제조업체에 제품을 공급하여 매출을 실현하고 있다.

■ 반도체 수요 증가로 인한 동사 매출 증대

전자제품의 고기능화, IT 인프라 확충, 전기자동차의 대중화 등의 영향으로 반도체 수요가 폭발적으로 증가하였다. 이에 따라 한때 침체기를 겪었던 반도체 시장의 반등이 시작되었고, 반도체 식각장비 시장도 낙수효과를 받고 있다. 또한, 반도체의 고집적화 추세에 미세 공정이 가능한 동사의 플라즈마 건식 식각장비에 대한 수요 증가 및 추가 공정개발에 따라 동사의 매출이 2019년 593.3억 원에서 2020년 930.3억 원, 2021년 1,780.5억 원으로 증가하는 등 매출 외형 성장을 이루어냈다.

■ 지속적 연구개발과 반도체 식각장비 국산화를 바탕으로 한 성장 기대

동사는 자체 연구개발조직을 통해서 지속적으로 연구개발을 수행 중이다. 최근 동사는 연구개발을 통해 반도체 실리콘 식각장비인 'Leo WH'와 금속막 식각장비인 'Nardo-M'을 제품화하였으며, 차세대 실리콘 식각장비인 'Leo WS'와 300mm 산화막 식각장비인 'TIGRIS'가 개발 중 단계로, 신규 장비 개발을 통해서 경쟁력 확보 노력을 지속하고 있다. 한편, 동사의 주고객사인 SK하이닉스(주)의 식각장비 국산화율은 약 4% 수준으로 다소 미미한 수준이나, 동사의 장비가 적용되는 공정이 늘어나고 있고, SK하이닉스(주)와 지속적으로 공급계약을 맺고 있으며, 원가 절감을 위해 식각장비 국산화율은 점차 확대될 가능성이 있어, 국내 극소수 기업만 생산할 수 있는 반도체 식각장비를 공급 중인 동사의 성장이 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2019	593.3	-2.8	161.2	27.2	141.6	23.9	-	-	10.1	609	2,797	12.4	2.7
2020	930.3	56.8	296.2	31.8	233.7	25.1	31.3	25.4	32.1	1,003	4,113	19.8	4.8
2021	1,780.5	91.4	540.2	30.3	464.6	26.1	45.6	35.2	27.6	1,968	5,297	11.3	4.2

기업경쟁력

자체 플라즈마 소스 기술 보유

- 자체 플라즈마 소스 기술을 기반으로 하는 반도체 건식 식각장비 생산
- 자체 연구개발조직을 통해 지속적 연구개발 수행 중

안정적인 주고객사 확보

- 2022년 3월과 2021년 12월 SK하이닉스(주)와 120.6억 원과 476.0억 원 규모의 공급계약 체결 및 2021년 12월 SK하이닉스(주) 중국법인과 142.6억 원 규모 공급계약 체결

핵심기술 및 적용제품

자체 플라즈마 소스 기술

- 미세 공정이 가능한 반도체 건식 식각장비의 핵심기술인 자체 플라즈마 소스 기술 보유
- 현재 해당 기술이 적용된 실리콘 식각장비 'Leo NK 1-C'와 'Leo WH', 금속막 식각장비 'Nardo-M'를 공급 중
- 동사의 플라즈마 소스 기술은 반도체 제조 공정에서 사용되는 화학기상증착 장비, 원자층 박막증착 장비, 원자층 식각장비 등에도 적용 가능

동사의 주요제품

실리콘 식각장비



금속막 식각장비



시장경쟁력

글로벌 반도체 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2020년	4,734억 달러	5.4% ▲
2025년(E)	6,172억 달러	

글로벌 반도체 식각장비 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2019년	108억 달러	7.04% ▲
2024년(E)	152억 달러	

시장 전망

- 전자제품 고기능화와 IT 인프라 확장으로 인한 반도체 수요 증가 및 반도체 시장의 호황 지속 전망
- 반도체 시장의 우호적 환경을 바탕으로 하는 반도체 식각장비 시장의 성장 전망
- 반도체 제조업체의 반도체 식각장비 국산화를 확대 가능성 존재

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 국내외 환경 법규를 준수하고 있으며, 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 동사는 산업 특성상의 한계로 환경 부문에서 활발한 활동을 시행하고 있지 않으나, 내부 관리 방침을 통해 납품용 상자 재사용가능품으로 교체, 에너지 절약이 가능한 인버터형 컴프레서, 펌프 사용, LED등기구 교체, 환경교육 시행 등의 환경보전 활동을 진행한 바 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 ISO9001(품질경영 시스템)을 바탕으로 품질관리 시스템을 구축하고 품질개발 부서를 조직하였으며, 이를 통해 고품질의 제품을 개발, 생산하여 고객에게 제공하고 있음.
- 동사는 부부 종합건강검진, 가족 병원비 지원, 각종 휴가 제도, 각종 경조사 지원 등 다양한 복리후생 제도를 도입함.

G

(기업지배구조)

- 동사는 수평적인 회사구조를 위해 직급을 없애고, 자유로운 소통을 통한 업무처리를 수행하고 있음.
- 동사는 윤리경영과 상장법인으로서 공시의무를 이행하기 위해 내부정보 관리규정을 제정하여 따르고 있음.
- 동사는 사외이사 선임 시 회사와의 독립성, 법상 자격요건을 고려하여 사외이사를 선임하고 있음.
- 동사의 상근감사와 사외이사는 적절한 교육에 참여하여 전문성을 강화하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

순수 국내기술 기반의 건식 식각장비 제조 기업

동사는 반도체 제조 공정 중 식각공정에 사용되는 장비를 제조 및 판매하는 기업이다. 동사는 플라즈마 소스를 원천기술로 적용한 반도체 건식 식각장비를 주요제품으로 하며, SK하이닉스(주) 등에 해당 제품을 공급하고 있다. 최근 전자제품의 고기능화로 반도체 수요가 증가하고 있는 바, 이러한 시장의 우호적 환경을 바탕으로 동사의 매출 증대가 기대된다.

■ 기업개요 및 주요제품

2002년 설립된 동사는 반도체 제조 공정 중 식각 공정에 사용되는 장비의 제조 및 판매를 영위하는 기업이다. 특히, 플라즈마 소스 기술을 적용한 건식 식각장비를 동사의 주요제품으로 하며, SK하이닉스(주) 등에 해당 제품을 판매하여 매출을 실현하고 있다.

동사는 원활한 해외 사업을 위해 ‘APTC AMERICA CORP.’ 과 ‘APTC (Wuxi) Co., Ltd.’ 2개의 해외법인을 종속회사로 보유하고 있으며, 최우형과 강영수 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 동사의 최대 주주는 김남현으로 12.81%의 동사 주식을 보유하고 있고, 그 외 특수관계인 및 임원의 지분이 13.93%, 자사주 8.81%로 구성되어 있다.

동사의 주요제품으로는 300mm 실리콘 식각장비(Poly Etcher System)인 ‘Leo NK I-C’ 및 ‘Leo WH’ 가 있고, 300mm 금속막 식각장비(Metal Etcher System)인 ‘Nardo-M’ 이 있다. 동사의 실리콘 식각장비는 반도체 제조 기업인 SK하이닉스(주)에 납품되어 반도체 식각공정에 사용되고 있으며, 금속막 식각장비 역시 2020년 4분기부터 SK하이닉스(주)에 공급하고 있다.

[그림 1] 동사 주요제품



*출처: 동사 홈페이지

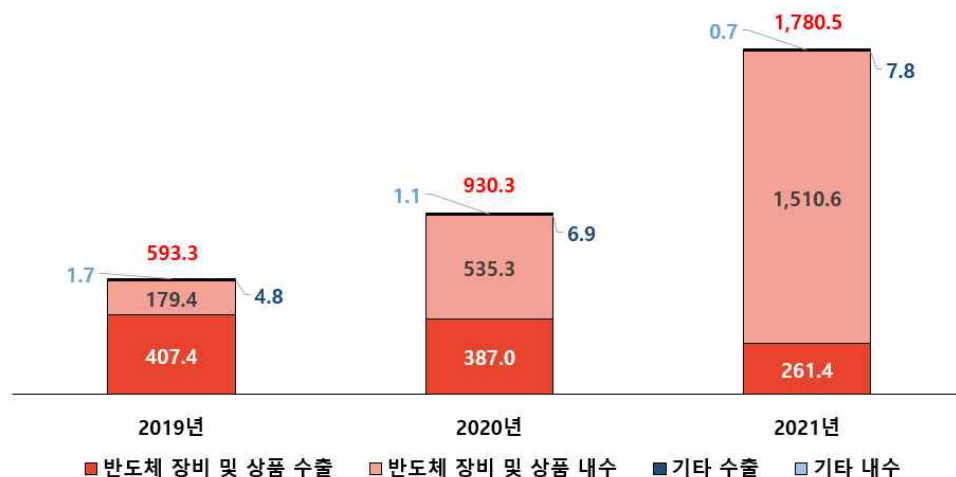
■ 반도체 수요 증가와 건식 식각장비 국산화로 인한 동사의 매출 증대

동사는 반도체 제조 공정 중 식각공정에 사용되는 식각장비를 판매하며 주요 매출을 시현하고 있다. 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, K-IFRS 연결 기준 동사의 최근 3개년 매출은 2019년 593.3억 원, 2020년 930.3억 원, 2021년 1,780.5억 원으로 나타났으며, 동사의 전년 대비 매출액증가율은 2020년 56.8%, 2021년 91.4%로 가파른 매출 상승추세를 보였다. 이는 동사의 주고객사인 SK하이닉스(주)의 대규모 설비투자로 인한 동사 반도체 식각장비 판매 호조로 나타난 것과 해외 제품이 대부분을 차지하고 있었던 건식 식각장비의 국산화가 점차 이루어지면서 영향을 받은 것이 동사의 매출 증대에 영향을 주었을 것으로 판단된다.

한편, 동사 매출 중 내수는 SK하이닉스(주)에게 공급하여 발생하고 있으며, 수출은 중국 SK hynix Semiconductor (China) Ltd.에 공급하여 발생하고 있다. 현재 동사의 내수 및 수출 매출 모두 SK하이닉스(주)와 관련되어 있지만, 동사는 해외법인 종속회사를 통해 수출 확대 및 거래처 다변화를 모색하고 있다.

[그림 2] 동사의 최근 3개년 매출실적 및 구성

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



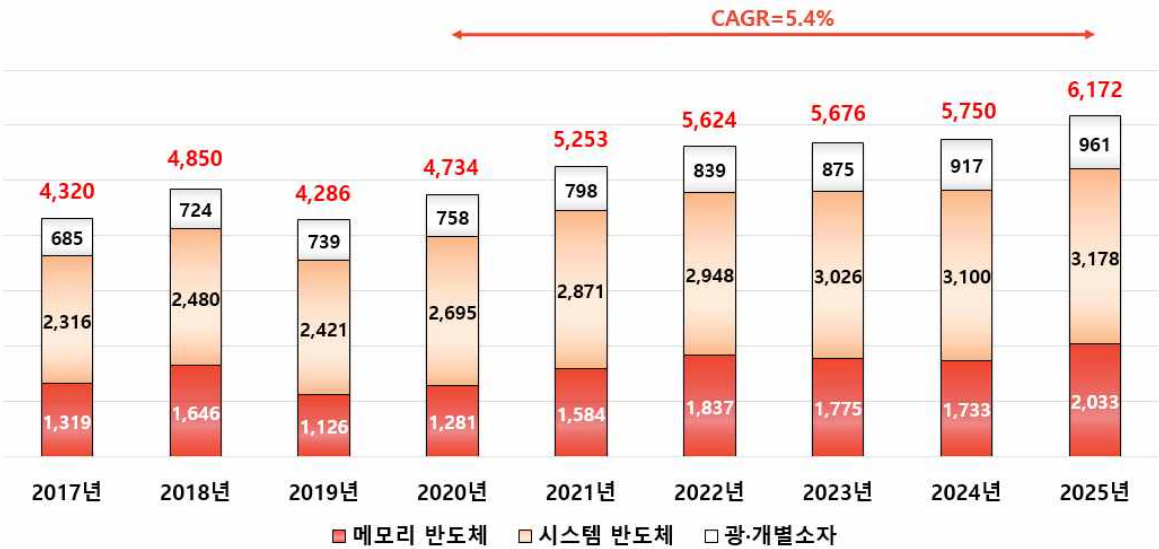
*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 반도체 시장 호황기 지속의 낙수 효과를 기대하는 반도체 식각장비 시장

동사는 반도체 식각장비 제조 전문기업으로 해당 시장과 밀접한 연관성이 있다. 또한, 반도체 식각장비 산업은 반도체 시장의 영향을 크게 받기에 반도체 시장 현황 분석을 통해 동사의 미래 매출 향방을 예측할 수 있다.

최근 전자제품의 고기능화와 IT 인프라의 확장, 전기자동차의 대중화 등으로 반도체 수요가 급속도로 증가하고 있다. 따라서, 경기 불황으로 인해 잠시 주춤했던 반도체 시장의 반등이 예측되며, 현재 반도체 시장은 ‘슈퍼 사이클’ 진입이 예상되고 있다. OMDIA의 자료에 따르면, 세계 반도체 시장 규모는 2017년 4,320억 달러 수준에서 2020년 4,734억 달러로 성장이 주춤하였지만, 2020년부터 연평균 5.4%의 성장률이 예상되어 2025년에는 6,172억 달러에 이를 것으로 전망된다.

[그림 3] 세계 반도체 시장 규모 (단위: 억 달러)

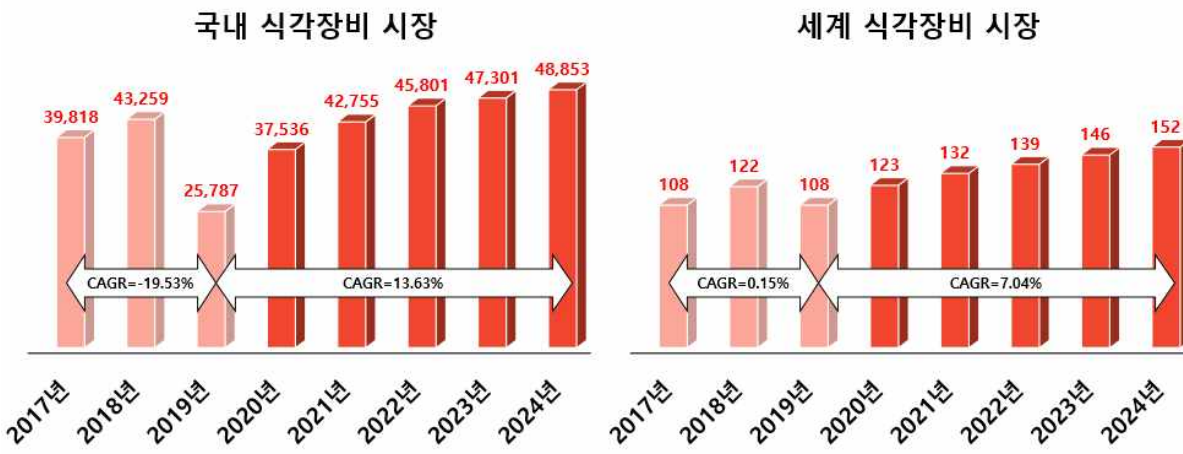


*출처: OMDIA(2021), NICE디앤비 재구성

한편, 반도체 식각장비 시장은 반도체 업황 변화의 영향을 크게 받는 산업이며, 전방산업인 반도체 제조 산업에 높은 의존도를 보인다. 또한, 기술이 고도화되어 있어 진입 장벽이 높은 산업이고, 지식 기반의 고부가가치 산업이며, 연구개발에 대한 지속적인 투자가 요구되는 자본·기술 집약적 산업이다.

Gartner에 따르면, 국내 식각장비 시장은 2017년 3조 9,818억 원에서 연평균 -19.53% 하락하여 2019년 2조 5,787억 원 규모를 형성하였다. 하지만, 반도체 업황의 반등으로 연평균 13.63%의 성장이 예상되어 2024년에는 4조 8,853억 원 규모를 형성할 것으로 예상된다. 2017년부터 2019년까지 세계 식각장비 시장은 거의 성장하지 못하였다. 하지만, 2019년 이후 108억 달러 규모에서 연평균 7.04% 성장하여 2024년에는 152억 달러 규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 반도체 식각장비 시장 규모 (단위: 억 원, 억 달러)



*출처: Gartner(2020), NICE디앤비 재구성

동사는 자체적 플라즈마 소스 기술을 통해서 반도체 식각장비를 생산하고 있으며, 해당 제조 기술을 보유한 기업이 국내에는 극소수만 존재하는 바, 동사와 대칭적 비교가 가능한 비슷한 규모의 경쟁사가 부재하다. 다만, 반도체 제조 장비와 관련해서는 주성엔지니어링(주), (주)테스, (주)원익아이피에스 등이 있다. 1993년 설립된 주성엔지니어링(주)은 SD CVD, HDP CVD 등의 반도체 증착장비와 건식 식각장비, PE-CVD, TSD-CVD 등의 디스플레이 증착장비, 태양전지 제조 장비 등을 생산하는 기업이다. 2002년 설립된 (주)테스는 PECVD 등의 반도체 증착장비, Gas Phase Etch & Cleaning을 핵심으로 하는 반도체 건식 식각장비, MOCVD 등의 디스플레이 증착장비를 생산하는 업체이다. 2016년 설립된 (주)원익아이피에스는 PECVD, ALD 등의 반도체 증착장비와 디스플레이용 건식 식각장비 및 증착장비, RIE Etcher 등의 태양전지 식각장비를 생산하는 기업이다.

[표 1] 국내 반도체 제조 장비 기업 현황

회사명	설립일	매출액(2021년)	주요제품
에이피티씨(주)(동사)	2002.02.22	1,780.5억 원	반도체 건식 식각장비
주성엔지니어링(주)	1993.04.13	3,772.9억 원	반도체 제조 장비, 디스플레이 제조 장비, 태양전지 제조 장비
(주)테스	2002.09.19	3,751.9억 원	반도체 증착장비, 반도체 건식 식각장비, 디스플레이 제조 장비
(주)원익아이피에스	2016.04.01	7,606.8억 원	반도체 제조 장비, 디스플레이 제조 장비, 태양전지 제조 장비

*출처: 각 업체 사업보고서, NICE디앤비 재구성

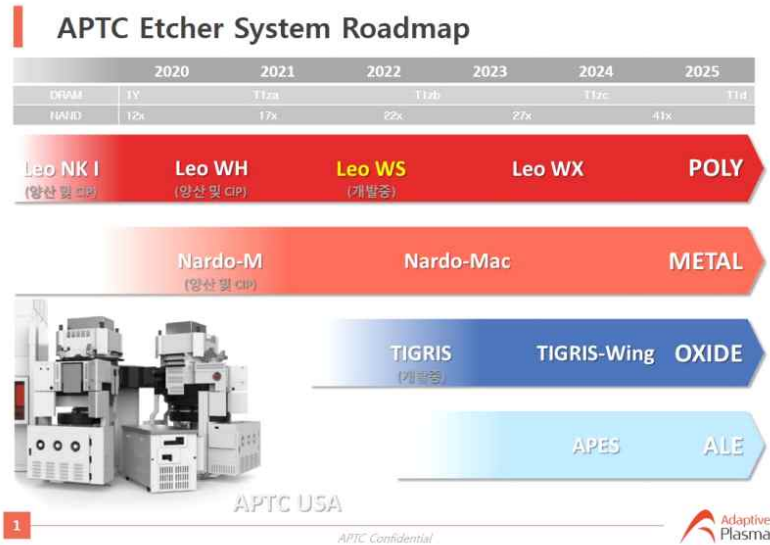
■ 자체 플라즈마 소스 기술과 꾸준한 연구개발을 바탕으로 기업경쟁력 확보

식각장비는 반도체 제조 공정에서 반도체 웨이퍼 또는 웨이퍼 위에 증착된 박막을 선택적으로 제거하여 원하는 형태의 구조물로 만드는 장치이다. 식각 반응에 사용하는 물질에 따라 습식 식각과 건식 식각으로 나뉘는데, 습식 식각의 경우 용해성 화학물질을 사용하고, 건식 식각의 경우 기체 또는 플라즈마를 사용한다. 건식 식각장비는 식각 방향을 자유롭게 선택할 수 있기 때문에 미세한 공정에 사용할 수 있으며, 현재 거의 모든 건식 식각장비는 플라즈마를 사용하고 있다.

플라즈마란 강력한 전기장이나 열원 등에 의해 이온화된 기체를 말하며, PDP 디스플레이, 형광등, 네온사인, 절단기 등 뿐만 아니라, 최근에는 의료 분야에서도 사용되고 있다. 이러한 플라즈마를 특정 목적에 맞게 이용하기 위해서 플라즈마 발생 장치의 설계가 중요한데, 동사는 자체 플라즈마 소스(Plasma Source) 기술을 확보하고 있다. 해당 기술은 공정 챔버 내부에 고밀도의 균일한 플라즈마를 생성하고, 생성된 플라즈마를 원하는 형태로 조절할 수 있게 함으로써 공정의 균일도를 높이고 미세한 공정을 가능하게 해준다. 국내에서는 극소수 기업만이 반도체 식각장비 제조 기술을 확보하고 있으며, 동사는 자체 플라즈마 소스 기술을 기반으로 해당 장비를 생산하고 있다.

한편, 동사는 자체 연구개발조직을 확보하고 있고, 지속적인 연구개발 활동을 수행하고 있다. 최근 동사는 연구개발을 통해 금속막 식각장비 ‘Nardo-M’ 과 실리콘 식각장비 ‘Leo WH’ 를 제품화하여 판매하고 있으며, 차세대 실리콘 식각장비인 ‘Leo WS’ 와 300mm 산화막 식각장비인 ‘TIGRIS’ 를 개발하고 있는 등 미래 성장동력 확보를 위한 노력을 지속하고 있다.

[그림 5] 동사 연구 로드맵



*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

[표 2] 동사의 최근 연구개발 현황

	연구 과제	연구결과 및 기대효과
개발 완료	300mm급 플라즈마 도핑 장비 개발	- 플라즈마 이온 도핑 장비의 개발 및 도핑 공정 개발
	10nm급 초미세 SADP 공정용 건식 식각장비 개발	- 10나노급 SADP 공정개발 및 폴리 장비 판매 촉진
	Leo NK I 장비 개발	- 1세대 Poly Etch. 장비 개발 - Middle급 Poly Etch. 가능
	Leo NK I -C 장비 개발	- 1세대 Poly Etch. 장비 개선 - 양산 장비로서 안정성 확보
	Nardo-M 장비개발	- 1세대 Metal Etch. 장비 개발 - High level Metal Etch. 공정 가능
	Leo WH 장비 개발	- 2세대 Poly Etch. 장비 양산형 모델 개발 - High End Poly Etch. 공정 가능
개발 중	Leo WS 장비 개발	- 차세대 Poly Etch. Leo WS 개발 진행 중 - High End Poly Etch. 공정 확대 위해 개발 중 - 초도장비 제작 후 Test 및 미세 조정 진행 중
	TIGRIS 장비 개발	- 300mm 산화막 Etch. 장비 개발 진행 중 - Etch. 장비 라인업 확대를 통해 매출 증대 도모 - 장비 개발 시작 단계로 장비 컨셉 디자인 진행 중

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 반도체 전공정 장비인 건식 식각장비 제조 기업으로 제품의 개발과 생산 전 과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 있으며, 관련된 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없다. 동사는 환경(E) 부문에서 ISO14001(환경경영 시스템)을 취득한 바 있으며 동사의 사업장 및 사무실에서의 전기에너지 절약, 납품용상자 재사용가능품으로 교체, 에너지 절약을 위한 인버터형 컴프레서, 펌프 사용, LED등기구 교체 등 근무환경에서 환경보호에 기여할 수 있는 활동에 참여하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 ISO9001(품질경영 시스템)을 바탕으로 체계적인 품질관리 시스템을 구축하고, 품질개발 부서를 두어 고객에게 신뢰할 수 있는 고품질의 제품을 제공하고 있다.

동사는 각종 휴가제도를 통해 임직원의 행복한 가정과 여가생활을 지원하고 있으며, 부부 종합검진, 가족 병원비 지원, 각종 경조사 지원 등 다양한 복리후생 제도를 도입하여 운영하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사는 여성 임원을 보유하고 있으나, 여성 근로자의 비율은 7.8%로 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C29, 기타 기계 및 장비 제조업)의 여성 근로자 비율인 13.9%에는 다소 못 미친다. 하지만 동사의 남성 대비 여성 근로자의 근속연수는 131.7%로 동 산업 평균 87.0%에 크게 웃도는 수치로, 동사는 성별에 따른 고용 평등을 일정 수준 실천하고 있는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	59	328,595	4.1	6.9	152,922	47,844
여	5	53,265	5.4	6.0	84,686	35,136
합계	64	381,860	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02),
동사 사업보고서(2021.12) - 미등기임원 포함, NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 임직원의 불공정거래 금지, 상장기업으로서 공시의무 등을 포함하는 내부정보 관리규정을 제정하고 홈페이지에 공개하고 이를 이행하기 위해 노력하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 2인으로 구성되어 있으며 회사와의 독립성, 법상 자격요건 등을 고려하여 사외이사를 선임하고 사외이사 자격요건 적격 확인서를 한국거래소에 제출하고 있다. 동사는 상근감사를 선임하고 지원조직을 구성하였으며, 동사의 사외이사과 감사는 코스닥협회, 금융감독원, 한국거래소에서 실시하는 상장법인의 공시의무와 주요 이슈에 대한 교육에 참여하여 전문성을 강화하고 있다. 또한, 동사는 수평적인 회사구조를 위해 직급을 없애고, 자유로운 소통을 통한 업무처리를 수행하고 있다.

[표 4] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	12.81
사내/사외	2/2	특수관계인	-	소액주주 지분율	52.08
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	-

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

반도체 제조업체들의 설비투자 등에 힘입어 최근 2개년 큰 폭의 매출 성장 기록

동사는 반도체 건식 식각장비 제조 기업으로, SK하이닉스(주)를 주거래처로 두고 주요 매출을 실현하고 있으며, 우수한 수익성 및 재무안정성을 유지하고 있다.

■ SK하이닉스(주)와의 지속적 공급계약이 동사 매출을 견인

동사는 국내 반도체 건식 식각장비 전문업체로 200mm, 300mm 웨이퍼용 반도체 건식 식각장비에 적용된 자체 적응결합형 플라즈마 소스 기술을 바탕으로 하는 기술력과 가격경쟁력을 확보하고 있다. 동사의 주요 매출처는 SK하이닉스(주) 등 국내 반도체 제조업체로 2022년 3월 18일과 2021년 12월 15일 SK하이닉스(주)와 각각 120.6억 원 및 476.0억 원 규모의 공급계약을 체결하였고, 2021년 12월 24일 SK하이닉스(주) 중국법인과 142.6억 원 규모의 공급계약을 체결하는 등 SK하이닉스(주)와 공급계약을 지속적으로 수주하여 납품하고 있는 것으로 확인되었다.

■ 반도체 제조업체들의 추가 공정개발 성공으로 인한 동사 장비 판매 증가 등에 힘입어 최근 2개년 큰 폭의 매출 증가

반도체 제조업체들이 수년간 지속적으로 대규모 설비투자 및 연구개발투자를 진행했고, 이와 관련된 반도체 장비 투자 증가에 힘입어 2019년 593.3억 원, 2020년 930.3억 원(+56.8% YoY), 2021년 1,780.5억 원(+91.4% YoY)의 매출액을 기록하며 최근 2개년 큰 폭의 매출 성장을 기록하였다. 한편, 2021년 1월부터 Leo WS 장비(차세대 실리콘 식각장비)와 TIGRIS 장비(300mm 웨이퍼 산화막 식각장비) 개발을 수행하고 있는 등 차세대 디바이스에 대한 공정기술 확보를 바탕으로 향후 지속적인 매출 증가 역량을 보유하고 있는 것으로 판단된다.

■ 최근 3개년 30% 내외의 우수한 수익성 유지

반도체 시장이 호황기에 진입한 것과 매출 증가, 낮은 영업비용 부담 등의 영향으로 동사는 최근 3개년 동안 30% 내외의 영업이익률(2019년 27.2%, 2020년 31.8%, 2021년 30.3%)과 양호한 순이익률(2019년 23.9%, 2020년 25.1%, 2021년 26.1%)을 나타내고 있는 바, 수익성 창출에는 큰 무리가 없는 것으로 판단된다.

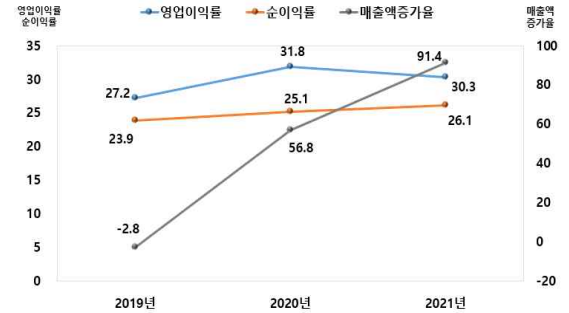
또한, 빅데이터, 데이터저장 장치의 대용량화, 자율주행 및 전기자동차, 사물인터넷(Internet of Things, 이하 IoT) 등의 산업 발달로 인하여 반도체 시장의 성장 폭이 증가할 것으로 전망되며, 이에 따라 동사의 반도체 장비 납품 물량 증가 등에 따라 사업 규모 확대가 예상된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 무차입 경영 등 우수한 재무안정성 유지

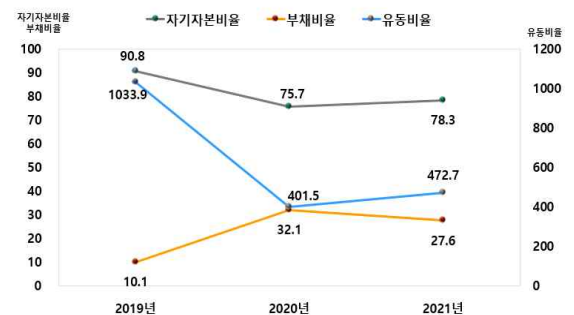
최근 3개년 동안의 주요 재무안정성은 등락을 나타냈으나 우수한 수준을 유지하고 있다. 2021년 법인세 부채, 기타비유동금융부채 증가에도 불구하고, 우수한 수익성 창출을 바탕으로 한 이익잉여금 증가 등으로 자본 규모가 확대되었다. 이에 2021년 부채비율이 전년 대비 개선되어 27.6%(2020년 32.1%)를 기록하는 등 여전히 우수한 수준을 유지하고 있다. 또한, 2021년 차입금이 전무하고 기말 현금성 자산이 총자산의 59.3% 수준으로 현금 유동성 역시 우량한 수준을 나타내고 있다.

[그림 8] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 국내 주요 반도체 제조장비 기업 재무분석

동사와 대칭적인 경쟁업체는 아니지만, 반도체 제조장비 관련 업체로는 주성엔지니어링(주), (주)테스, (주)원익아이피에스 등이 있다. 2021년 연결 기준 매출액을 비교하면 동사가 1,780.5억 원, 주성엔지니어링(주)가 3,772.9억 원, (주)테스가 3,751.9억 원, (주)원익아이피에스가 7,606.8억 원으로 (주)원익아이피에스의 매출액이 가장 큰 수준을 나타내고 있다. 수익성을 비교해 보면 동사의 영업이익률은 30.3%, 주성엔지니어링(주) 27.2%, (주)테스 16.6%, (주)원익아이피에스 13.3%로 해당 산업 분야의 전반적인 수익성 지표는 양호한 편이며, 동사의 수익성이 가장 우수한 것으로 나타났다.



[표 5] 동사 연간 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	593.3	930.3	1,780.5
매출액증가율(%)	-2.8	56.8	91.4
영업이익	161.2	296.2	540.2
영업이익률(%)	27.2	31.8	30.3
순이익	141.6	233.7	464.6
순이익률(%)	23.9	25.1	26.1
부채총계	60.3	287.7	315.3
자본총계	595.0	896.5	1,141.0
총자산	655.3	1,184.2	1,456.3
유동비율(%)	1,033.9	401.5	472.7
부채비율(%)	10.1	32.1	27.6
자기자본비율(%)	90.8	75.7	78.3
영업현금흐름	118.0	130.1	540.6
투자현금흐름	232.9	-39.0	-44.8
재무현금흐름	-94.2	91.1	-248.1
기말 현금	413.3	572.5	863.3

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규 장비 상용화와 식각장비 국산화를 바탕으로 매출 증가 기대

전자제품의 고기능화와 IT 인프라의 확충, 전기자동차의 대중화 등으로 반도체 수요가 폭발적으로 증가하였고, 이를 기반으로 한 반도체 시장의 호황 지속이 예상된다. 동사는 꾸준한 연구개발을 통해 신규 장비 출시를 앞두고 있으며, 가격경쟁력을 기반으로 반도체 식각장비의 국산화를 확대 가능성이 존재하는 바, 시장의 우호적 환경과 신규 장비 출시를 발판으로 한 동사의 매출 증대가 기대된다.

■ 반도체 시장의 우호적 환경을 바탕으로 동사의 매출 증대 기대

최근 전자제품은 점점 고기능화되었고, 전기자동차가 대중화되기 시작하였다. AI(Artificial Intelligence)와 IoT 기반의 인프라가 확충되었으며, 빅데이터를 다루고 클라우드 서비스를 제공하는 기업들도 증가하고 있다. 이러한 사회적 변화 속에서 반도체 수요는 급속도로 증가하였고, 반도체 공급이 수요를 따라가지 못하는 상황이 발생하고 있는 등 한때 침체기를 겪었던 반도체 시장의 반등이 시작되었다. 높은 수요로 인해 반도체 시장은 ‘슈퍼 사이클’ 진입이 예상되고 있으며, DDR5 D램의 본격적인 공급이 전망되어 시장의 호황은 지속될 가능성이 있다.

반도체 제조 공정에 필수적인 반도체 식각장비 시장 역시 반도체 시장의 낙수효과를 받아 큰 폭의 성장이 전망되고 있다. NAND Flash 메모리 반도체의 고집적화 추세에 따라서 식각공정의 수요는 확대되고 있으며, D램 공정은 점점 미세화되어 반도체 제조 공정에서의 식각 횟수는 증가하고 있고, 이에 따른 식각장비의 수요가 발생하고 있다. 또한, DDR5로 넘어가고 있는 D램 단계에서 반도체 공정 변화가 예상되며, 공정 변화에 따라 새로운 반도체 식각장비가 요구된다. 이러한 반도체의 고집적화 추세와 반도체 공정 변화로 인해 미세 공정이 가능한 플라즈마 건식 식각장비에 대한 수요 증가가 발생하고 있는 바, 해당 장비를 주력으로 하는 동사의 매출 증대가 기대된다.

■ 신규 장비 상용화와 SK하이닉스(주)의 반도체 식각장비 국산화를 확대에 따른 동사 매출 성장 가능성 보유

동사는 ‘Leo NK I-C(300mm 웨이퍼 실리콘 식각용)’, ‘Leo WH(플라즈마 식각, 300mm 웨이퍼 실리콘 식각용)’, ‘Nardo-M(플라즈마 식각, 300mm 웨이퍼 금속막 식각용)’의 제품을 판매하여 매출을 실현하고 있다. 동사는 자체 플라즈마 소스 기술을 기반으로 하는 기술력을 보유하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해서 신규 장비 출시를 준비하고 있다. 현재 차세대 실리콘 식각장비인 ‘Leo WS’와 300mm 산화막 식각장비인 ‘TIGRIS’가 개발 중 단계에 있다. 반도체 공정은 반도체 시장 사이클에 따라서 계속 변화하고 있으며, 그 변화로 인해 신규 식각장비 수요는 지속적으로 발생하고 있기에 동사는 지속적인 신규 장비 개발을 통해서 경쟁력 확보를 도모하고 있다.



한편, 국내 반도체 산업에서 식각장비의 국산화율은 50% 수준에 그치고 있으며, 동사의 주고객사인 SK하이닉스(주)의 경우 약 4% 수준으로 다소 미미한 수준을 나타내고 있다. 하지만, SK하이닉스(주)를 비롯한 반도체 제조업체들이 수년간 지속적으로 대규모 설비투자 및 연구개발투자를 진행하고 있고, 2022년 3월 18일과 2021년 12월 15일 SK하이닉스(주)와 동사가 각각 120.6억 원 및 476.0억 원 규모의 공급계약을 체결하는 등 동사 장비 채용률(국산화율) 확대가 기대되는 상황이다. 또한, 반도체 식각장비의 국산화율 확대 외에도 동사의 2019년 미국 법인 설립을 통한 해외 영업 개시를 통해 향후 국내외 시장 확대에 따른 매출 외형 증가와 이를 기반으로 한 채산성 개선이 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
유안타증권	Buy	38,000원	2022.03.14.
	■ 2022년 OP 606억 원, 2023년 OP 907억 원 전망, Leo WH의 업그레이드 버전 고사양 어플리케이션에 대한 적용 가능성이 커지고 있고, 신규 장비인 Leo WS의 런칭도 예상보다 빠르게 진행되어 내년 실적에 대한 가시성 높게 평가 ■ 식각장비 국산화율 20%로 확대 가정 시 2027년 매출액 1조 원 달성, 주력 고객사 식각장비 국산화율이 2021년 4% 수준에서 2027년 20%까지 확대될 것으로 예상되며, 미국 고객사 확보 등으로 매출액 1조 원 달성 시점이 앞당겨질 것 예상		
대신증권	Not Rated	-	2021.06.30.
	■ 2020년 하반기부터 공급한 신규 금속막 식각장비(Nardo-M)와 차세대 실리콘 식각장비(Leo WH) 매출 기여도가 1분기 실적 상승 견인 ■ 2021년 하반기부터 차세대 실리콘 식각장비(Leo WH)를 DRAM향으로도 공급 예상, 또한, 금속막 식각장비(Nardo-M)도 NAND향으로 공급하여 신규 공정 진입 예상 ■ 포트폴리오 다각화를 통한 장비 평균 매출 단가 상승과 고객사의 NAND Tech migration에 따른 판매 확대 기대		
교보증권	Buy	35,000원	2021.05.18.
	■ 동사의 SK하이닉스(주) 내 점유율이 2019년 1.5%, 2020년 3.9%까지 확대되었고, 2021년 5.5%, 2022년 7.0%로 확대될 것으로 전망 ■ 마이크론, 인텔, TSMC 등 잠재고객을 대상으로 도약하기 위한 준비 중		



■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 9] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 05월 09일)