

기술분석보고서 디스플레이장비

AP시스템 (265520)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김정우 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

AP시스템(265520)

디스플레이, 반도체, 2차전지 제조 장비를 생산하는 종합 장비회사

기업정보(2024.05.28. 기준)

대표자	김영주
설립일자	2017년 03월 02일
상장일자	2017년 04월 07일
기업규모	중견기업
업종분류	디스플레이 장비 및 부품 제조업
주요제품	디스플레이 제조 장비, 반도체 제조 장비

시세정보(2024.05.28. 기준)

현재가(원)	28,350원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	4,332억 원
발행주식수	15,281,421주
52주 최고가(원)	36,300원
52주 최저가(원)	16,280원
외국인지분율	15.04%
주요주주	
(주)APS	25.00%

■ 디스플레이·반도체 제조 공정용 장비 제조 기업

AP시스템(이하 동사)은 디스플레이용 LTPS(Low Temperature Polycrystalline Silicon, 저온폴리실리콘) 공정용 ELA(Excimer Laser Annealing) 장비, 봉지 공정 장비 및 LLO(Laser Lift Off) 장비와 반도체 전공정용 RTP(Rapid Thermal Processing, 급속열처리) 장비를 개발하여 판매하는 종합 장비 제조 기업으로 1994년 코닉시스템으로 설립되고, 2017년 3월 인적분할되어 2017년 4월에 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 오랜 기간 축적된 노하우와 꾸준한 기술 개발 역량을 바탕으로 설계, 제작, 조립, 시험까지 가능한 인프라를 구축하고 있으며 삼성디스플레이, 삼성전자 및 SK하이닉스 등 국내외 주요 디스플레이, 반도체 제조사에 제품을 공급하고 있다.

■ 전방산업인 디스플레이 시장 위축에 따른 유연한 시장 대응

국내외 디스플레이 시장은 중국 정부의 적극적인 투자를 바탕으로 한 중국 기업의 급속한 성장에 따라 국내 기업들의 가격경쟁력 확보를 위한 고군분투가 이어지고 있으며, 이에 따라 디스플레이 장비 제조만으로 수익을 내기 어려운 기업들의 반도체 장비 사업 진출이 증가하고 있다. 동사 역시 열처리 기술을 활용한 RTP 장비를 삼성전자와 공동으로 개발하여, NAND 및 DRAM 메모리 공정에 공급하고 있다.

■ 신재생에너지 분야 신사업 추진을 통한 신성장 동력 확보

동사는 기존의 제품군인 디스플레이·반도체 장비 사업 외에, 전기자동차 시장과 함께 지속적인 성장이 전망되는 2차전지 산업 등 신재생에너지 분야에 진출하였다. 동사의 2차전지 생산설비는 조립공정을 거쳐 배터리의 전기적 특성을 갖도록 활성화하는 화성 공정 장비이다. 동사는 신사업 추진을 통한 사업다각화 및 안정적 수익원의 확보를 목표로 하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	5,287.4	-10.7	643.1	12.2	571.7	10.8	34.7	14.3	123.8	3,741	12,713	6.7	2.0
2022	4,866.1	-8.0	904.9	18.6	822.4	16.9	35.6	16.8	102.9	5,382	17,980	3.4	1.0
2023	5,335.8	9.7	601.2	11.3	600.3	11.3	20.3	10.7	77.7	3,929	21,396	5.7	1.0

기업경쟁력

반도체·디스플레이 장비 공급
영역 확대

- 반도체 공정용 RTP 장비의 삼성전자 공급 및 증착장비의 SK하이닉스향 공급 진행 중
- 디스플레이 공정 장비의 삼성디스플레이로의 공급 및 해외 디스플레이 패널 제조사로의 공급영역 확대 진행 중

사업다각화를 통한 종합 장비
업체로의 도약

- 2차전지 등 신재생에너지 분야 신사업 추진 통한 사업다각화 및 안정적 수익 창출 도모

핵심 기술 및 적용제품

	<p>- 엑시머레이저로 a-Si를 p-Si로 결정화하는 공정 장비로, LTPS 결정화 공정 및 LTPS-LCD용 TFT 제조에 사용됨</p>		<p>- Flexible OLED 패널 제작을 위한 필수적인 장비로, 다양한 분야에 적용가능한 박막 분리 장비</p>
	<p>- TFT 기판 위에 증착된 유기물질이 물과 산소 등에 반응해 산화되는 것을 방지하는 유기물 보호 공정 장비</p>		<p>- 웨이퍼를 고온으로 짧은 시간 내에 처리하는 공정 장비로, 뛰어난 온도제어 능력과 높은 시간당 웨이퍼 처리 능력을 갖추고 있으며, NAND와 DRAM 메모리 공정에 사용됨</p>

시장경쟁력

국내 평판 디스플레이 제조용 기계 시장 규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2022년	5조 3,653억 원	▼7.23%
	2028년	3조 6,862억 원	
글로벌 반도체 장비 시장 규모	년도	거래액	연평균 성장률
	2023년	91.2억 달러	▲10.4 %
	2028년	149.6억 달러	
시장환경	<div>■ OLED 디스플레이 분야에서 중국 정부의 적극적인 투자를 바탕으로 중국 기업이 빠른 속도로 기술력을 끌어올리는 가운데, 국내 기업들의 가격경쟁력 확보를 위한 전략적 장비 개발이 요구되고 있다.</div> <div>■ 최근 AI 시장의 급격한 확대에 따라 반도체 산업이 회복세를 보이고 있으며, HBM으로의 CAPA 집중이 일부 수혜를 입는 장비업체를 제외한 장비업체에게 악재로 작용하는 측면이 있으나, 2024년 하반기부터는 메모리 반도체 기업 재고 정상화에 따른 장비업체의 실적 개선이 전망된다.</div>		

I. 기업 현황

디스플레이 및 반도체 제조 장비 분야 사업 영위

동사는 디스플레이 제조 장비 및 반도체 제조 장비를 개발 및 공급하고 있으며, 디스플레이 및 반도체 제조 장비 분야에서 기술력과 경쟁력을 바탕으로 국내외 시장에서 입지를 강화하고 있다. 최근 사업다각화를 위해 2차전지 장비 사업에 진출하였다.

■ 기업 개요

동사는 1994년 10월 장비제어 소프트웨어 전문기업 코닉시스템으로 설립되었으며, 2017년 3월 인적분할되었고, 2017년 4월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 주요 생산 제품으로 OLED용 LTPS 공정 ELA 장비, 봉지 공정 장비 및 LLO 장비와 반도체 전공정용 RTP 장비 등이 있으며, 동사는 경기도 화성시 동탄면 동탄산단 8길 15-5에 사업장을 가지고 있고, 동사 분기보고서(2024.03.) 기준 557명의 임직원이 근무하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2017.03.	동사 설립(지주회사 APS로부터 인적분할)
2017.04.	코스닥 시장 상장
2018.06.	해외 법인 양수: 첨신상무상해유한공사 (APS China Corp.), AP SYSTEMS VIETNAM CO., LTD.
2019.12.	4억 불 수출의 탑 수상
2022.07.	디이엔티 전환우선주 및 보통주 취득(전환 후 보통주 592,648주, 지분율 3.85%)
2023.12.	IP-R&D 최우수기관 수상
2024.03.	넥스틴 보통주 취득(478,000주, 지분율 4.6%)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 지주회사인 APS로 25.00%를 보유하고 있고, 특수관계인 유석준 외 1인이 0.04%, 대표이사 김영주가 0.02%, 그 외 기타 소액주주 지분이 74.94%를 차지하고 있다. 기업집단 APS는 상장사 5개사(APS, 동사, 디이엔티, 넥스틴, 코닉오토메이션), 비상장사 13개사로 구성되어 있다. 한편, 동사는 지분율 100%의 해외 종속회사 2개사를 보유하고 있으며, 중국 및 베트남 시장 내 판매 및 서비스 네트워크를 구축하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
APS	25.00
김영주(대표이사)	0.02
유석준 외 1인(특수관계인)	0.04
기타	74.94
합계	100.00

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액 (억 원)
첨신상무상해유한공사 (APS China Corp.)	해외시장 서비스 및 판매	34.1
AP SYSTEMS VIETNAM CO., LTD.	해외시장 서비스 및 판매	30.2

■ 대표이사 경력

김영주 대표이사는 성균관대학교에서 국제경영학 석사 학위를 취득했으며, 삼성코닝(주)에서 사업 총괄 업무를 맡았으며, 2013년부터 동사에서 사업관리 부문 이사로 재직하였고, 2017년에 대표이사로 취임했다. 김영주 대표이사는 디스플레이 및 반도체 산업에 대한 깊은 이해를 바탕으로 판매 전략을 수립하고 사업 확장을 이끌고 있는 전문경영인이다.

■ 주요 사업

동사는 디스플레이 LTPS 공정용 ELA 장비, 봉지 공정 장비 및 LLO 장비와 반도체 전공정용 RTP 장비 및 증착 장비를 주요 제품으로 개발, 생산 및 판매하고 있다. 또한 동사는 기존의 제품군인 디스플레이 · 반도체 장비 사업 외에, 2차전지 산업 등 신재생에너지 분야에 진출하여 신사업 추진을 통한 사업다각화 및 안정적 수익원의 확보를 목표로 하고 있다.

[그림 1] 동사의 주요 제품군



[그림 2] 동사의 글로벌 네트워크 현황



자료: 동사 IR 자료(2020) 및 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 주요 고객사

동사는 디스플레이 공정용 장비와 관련하여 삼성디스플레이 및 중화권 패널업체를 주요 고객사로 하며, 반도체 공정용 RTP 장비와 관련하여 삼성전자를 주요 고객사로 하고 있다. 동사는 해외시장 영업에 있어서 중국 및 베트남 법인을 설립하여 아시아 시장 공략을 위한 서비스 네트워크를 구축하였다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	12 지속가능한 생산과 소비 	◎ LCD 대비 적은 전력소모량 및 소형화를 통한 폐기물 배출 감소 효과 발현	7 에너지의 친환경적 생산과 소비 	◎ 2차전지 산업 확장으로 인한 친환경에너지 생산/소비 도모
S 사회책임경영	3 건강하고 행복한 삶 보장 	◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영	5 성평등 보장 	◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행
G 기업지배구조	16 평화·정의·포용 	◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축		

II. 시장 동향

전방산업에 민감한 디스플레이 장비 시장 및 불확실성이 지속되는 반도체 장비 시장

디스플레이 장비 산업은 전방산업인 디스플레이 산업의 경기에 영향을 받는 산업으로, 디스플레이 불황 장기화에 따라 장비업체의 활로 찾기가 분주하다. 반도체 장비 시장의 경우 반도체 산업이 회복세를 보이고 있으나, 장비 투자가 더디게 진행되며 반도체 장비 기업들의 불확실성이 지속되고 있다.

■ 전·후방 산업으로 인한 영향이 큰 장비 산업

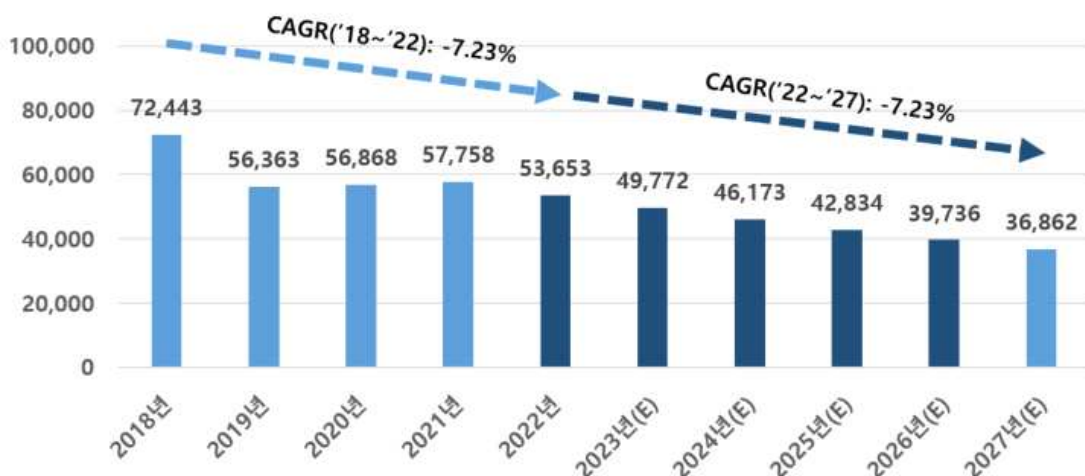
동사는 디스플레이 분야에 특화된 전·후공정 장비를 주력으로 개발 및 생산하고 있다. 디스플레이 제조용 장비 산업은 대표적인 장치산업으로, 전방산업인 디스플레이 산업의 수요에 직접적 영향을 받는 산업구조를 형성하고 있어 전·후방 산업의 경기변동에 민감하다. 최근 스마트 전자기기들이 빠르게 대중화되면서 소비자의 다양한 요구에 따라, 디스플레이의 고해상도 및 고성능화 기술이 지속적으로 발전하고 있다. 현재 LCD 디스플레이를 대체하여 차세대 디스플레이로 각광받고 있는 OLED 디스플레이를 중심으로 디스플레이 시장이 변동하고 있으며, 폴더블 OLED 디스플레이, Micro LED 디스플레이 등 다양한 기술의 디스플레이가 출시되고 있다. 동사가 주력하고 있는 OLED 디스플레이 산업의 특징은 고부가가치 산업, 기술집약적 산업, 경기변동에 민감한 산업, 후방 산업에 파급 효과가 큰 특징을 지니고 있다.

■ 국내 디스플레이 장비 산업의 시장 전망

동사의 주요 제품군 중 하나인 평판 디스플레이 제조용 기계는 LCD, OLED 등의 평판 디스플레이 디바이스(패널)를 제조하는 장비로서, 공정 기술, 부품·소재 기술, 기구설계 가공 기술 및 소프트웨어 기술 등이 종합된 장비를 의미한다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면 2018년 7조 2,443억 원의 출하액을 보였고, 5년간 연평균 7.23%의 역성장을 보이며 2022년 5조 3,653억 원의 출하액을 기록했다. 동일 성장률을 가정할 때, 2027년 3조 6,862억 원의 출하액을 기록할 것으로 예상된다. OLED 디스플레이 분야에서 중국 정부의 적극적인 투자를 바탕으로 중국 기업이 빠른 속도로 기술력을 끌어올리는 가운데, 국내 기업들의 가격경쟁력 확보를 위한 전략적 장비 개발이 요구되고 있으며, 디스플레이 장비 제조만으로 수익을 내기 어려운 상황에 따라 반도체 장비 사업으로 사업영역을 확장해나가는 기업이 증가하는 추세이다.

[그림 3] 국내 평판 디스플레이 제조용 기계 시장 규모 전망

(단위: 억 원)



자료: 통계청(2023), NICE디앤비 재구성

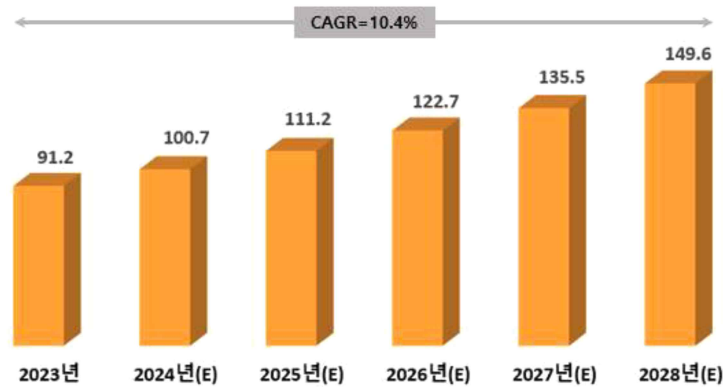
■ 반도체 장비 산업의 시장 전망

반도체 장비 산업은 시스템 통합(System Integration) 능력이 매우 중요한 산업이며, 주문자의 요구사항에 맞게 생산되는 주문자 생산방식으로 생산이 되므로 중견, 중소기업체에 적합한 산업이고, 수요 업체와의 긴밀한 협력관계가 필요한 산업이다. 최근 AI 시장의 급격한 확대에 따라 반도체 산업이 회복세를 보이고 있으며, HBM으로의 CAPA 집중이 일부 수혜를 입는 장비업체를 제외한 장비업체에게 악재로 작용하는 측면이 있으나, 2024년 하반기부터는 메모리 반도체 기업 재고 정상화에 따른 장비업체의 실적 개선이 전망된다.

Global Semiconductor Manufacturing Equipment Market Analysis Report에 따르면 세계 반도체 제조 장비 시장은 2023년 91.2억 달러에서 연평균 10.4%로 성장하여 2028년에는 149.6억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 글로벌 반도체 제조 장비 시장 규모 전망

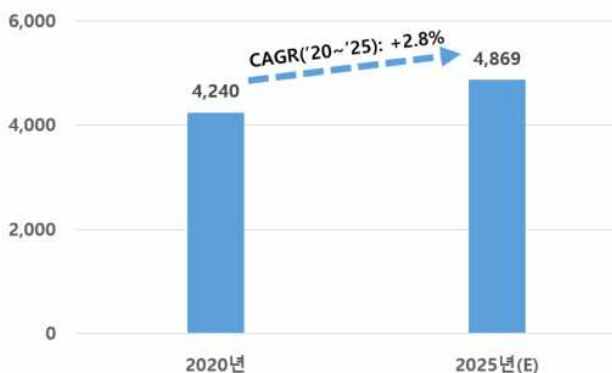
(단위: 억 달러)



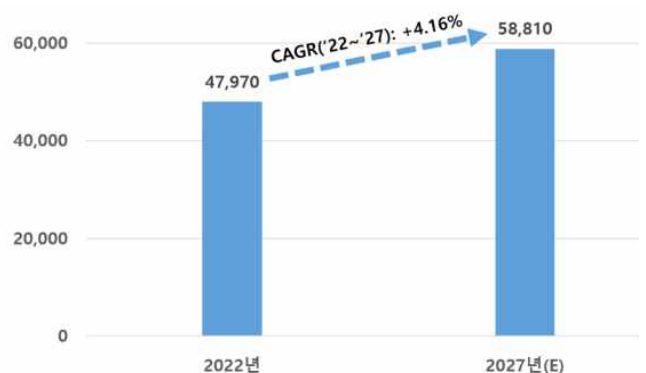
자료: Global Semiconductor Manufacturing Equipment Market Analysis Report(2023), NICE디앤비 재구성

동사의 반도체 전공정용 RTP 장비와 관련하여, Gartner에 따르면 국내 반도체용 열처리 장비 시장은 2020년 4,240억 원에서 연평균 2.8%로 성장하여 2025년에는 4,869억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한 동사의 반도체 전공정용 증착 장비와 관련하여, Marketsandmarkets에 따르면 국내 증착 장비 시장은 2022년 4조 7,970억 원에서 연평균 4.16%로 성장하여 2027년에는 5조 8,810억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 반도체용 열처리 장비 시장 규모 (단위: 억 원)



[그림 6] 국내 증착 장비 시장 규모 (단위: 억 원)



자료: Gartner(2021), NICE디앤비 재구성

자료: Marketsandmarkets,(2023), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

디스플레이 장비 시장은 전방산업의 경기에 큰 영향을 받으며, 디스플레이 패널 제조사의 확실한 구매 의사가 없는 한 국내 중소 장비업체들의 신제품 개발에 어려움이 존재한다. 디스플레이 장비 제조만으로는 안정적인 수익 창출이 어려운 상황이므로, 다수의 기업들이 반도체 장비 사업으로 영역을 확장하고 있다. 현재 디스플레이 제조용 장비 시장에는 동사를 비롯해 세메스, 에스에프에이, HB솔루션 등이 참여하고 있다.

[표 4] 국내 디스플레이 장비 업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액		기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2022	2023	
AP시스템 (동사)	AMOLED 제조 장비, 반도체 제조 장비 등	4,866	5,336	· 중견기업, 코스닥 상장(2017.04.) · 반도체/디스플레이 장비 재조업 영위 · K-IFRS 연결 기준
세메스	반도체 전공정 장비 및 LCD/OLED 디스플레이 장비 등	28,969	25,155	· 대기업, 비상장 · 반도체/디스플레이 장비 재조업 영위 · K-IFRS 연결 기준
에스에프에이	반도체 공정 장비 등	16,844	18,812	· 중견기업, 코스닥 상장(2001.12.) · 스마트팩토리솔루션 및 반도체패키징 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준
HB솔루션	디스플레이 전·후공정 장비	1,876	962	· 중소기업, 코스닥 상장(2020.06.) · 디스플레이 전·후공정 장비 및 반도체 측정 검사장비 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

경쟁업체 중 하나인 에스에프에이는 연구개발 담당조직을 운영하며 디스플레이, 반도체 및 2차전지 등 신성장 산업에서 핵심 장비의 선행 개발 및 중장기 지속 성장을 위한 원천 기술 확보에 주력하고 있다.

[표 5] 주요 기업 기술동향

회사명	구분	연구개발실적	비고
에스에프에이	디스플레이	- 모바일용 Detached Panel의 Non-Touch 이송 System	- 완료, 사업화
		- 진공 Laser Ablation 장비	- 완료, 사업화
		- uLED LASER 전사 장비	- 진행 중
	반도체	- Application Tester	- 완료, 사업화
		- System Level Tester	- 완료, 사업화
		- 지능형 반도체 OHT	- 완료, 일부 사업화
		- EFEM(Equipment Front End Module)	- 완료, 사업화
	2차전지	- Cell Degassing 장비	- 완료, 사업화
		- Stacking System	- 완료, 사업화
		- 전해액 주입기	- 완료, 사업화
		- 노칭시스템	- 완료, 사업화
		- Coater	- 진행 중

자료: 에스에프에이 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

지속적인 연구개발을 통한 제품 경쟁력 확보

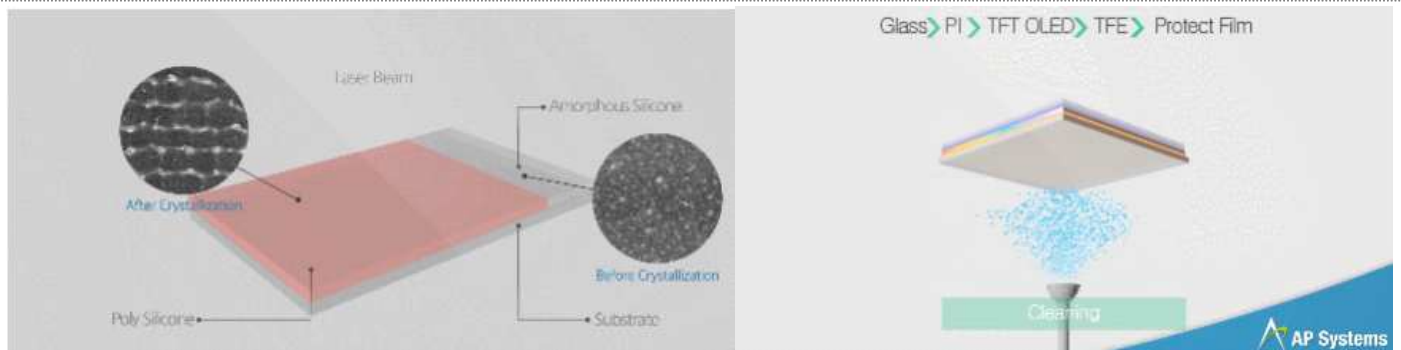
동사는 LTPS 공정용 ELA 장비, 봉지 공정 장비 및 LLO 장비 등 디스플레이 제조 장비 및 RTP 장비 및 증착 장비 등 반도체 제조 장비를 주요 제품으로 개발, 생산 및 판매하고 있으며, 관련 연구개발을 지속하여 제품 경쟁력을 향상시키는 데 주력하고 있다.

■ 동사의 핵심 기술력

▶레이저 응용 기술

동사는 레이저 정밀 조사 및 제어 기술을 활용해 AMOLED 및 Flexible OLED 디스플레이 공정에 사용되는 핵심 장비를 개발, 생산 및 공급하고 있다. 대표적으로 동사의 LLO 장비의 경우, 필름을 분리하는 과정에서 필름 특성이 변하거나 손상되지 않도록 함에 있어서 레이저 정밀 조사 및 제어 기술이 적용된다.

[그림 7] 동사의 레이저 조사 기술

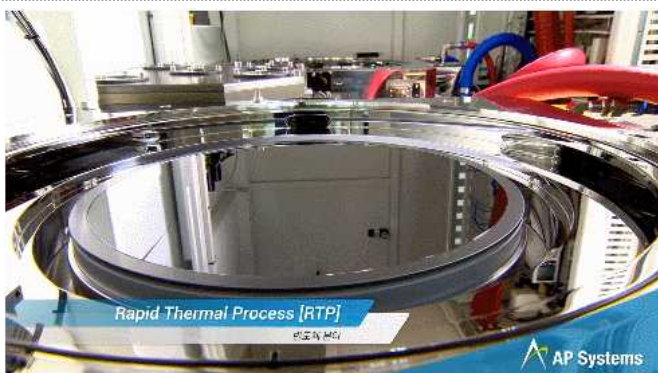


자료: 동사 홈페이지

▶열처리 기술 및 플라즈마 응용 기술

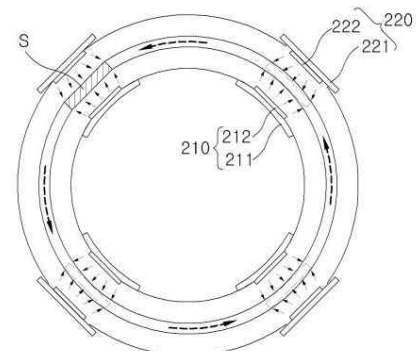
동사의 열처리 기술은 자성을 이용한 비접촉식 회전으로 표면내 우수한 온도 균일성을 확보하여, 텅스텐 할로겐램프를 이용하여 짧은 시간 이내에 웨이퍼를 고온으로 처리하는 열처리 장비에 적용된다. 또한 동사는 플라즈마를 활용하여 반도체 및 디스플레이 공정에 적용되는 증착 및 식각 장비를 개발하고 있다.

[그림 8] 동사의 열처리 기술



자료: 동사 홈페이지

[그림 9] 스퍼터링 입자의 기판 증착 특허 기술



자료: 한국등록특허 제10-1421642호

■ 동사의 주요 디스플레이 제조 장비

동사는 AMOLED 제조를 위한 다양한 공정 장비를 개발 및 공급하고 있으며, 주요 장비는 다음과 같다.

- LTPS 공정 ELA장비: 엑시머레이저로 a-Si(Amorphous Silicon, 비정질실리콘)를 p-Si(Poly-Silicon, 다결정 실리콘)로 결정화하는 공정 장비로, AMOLED 제조 공정에서 TFT(Thin-Film Transistor) 제작을 위한 중요한 공정인 LTPS 결정화 공정에 사용되며, LTPS-LCD용 TFT 제조에도 사용된다.
- 봉지 공정 장비: TFT 기판 위에 증착된 유기물질이 물과 산소 등에 반응해 산화되는 것을 방지하는 유기물 보호 공정 장비로, 봉지 공정은 AMOLED 제조 공정에서 Organic Deposition과 더불어 중요한 OLED 제조 공정 중 하나이다.
- Laser Lift Off 장비: Flexible OLED 패널 제작을 위해 필수적인 장비로, 다양한 분야에 적용 가능한 박막 분리 장비이다.

동사는 AMOLED 시장의 다양한 요구에 부응하기 위해 ELA, Encap, LLO 등의 전공정 장비와 더불어 Lamination, Module Dispenser 등의 후공정 장비를 개발 및 공급하고 있다.

[그림 10] 동사의 OLED 제조 공정 상 제품 라인업



자료: 동사 IR 자료(2020)

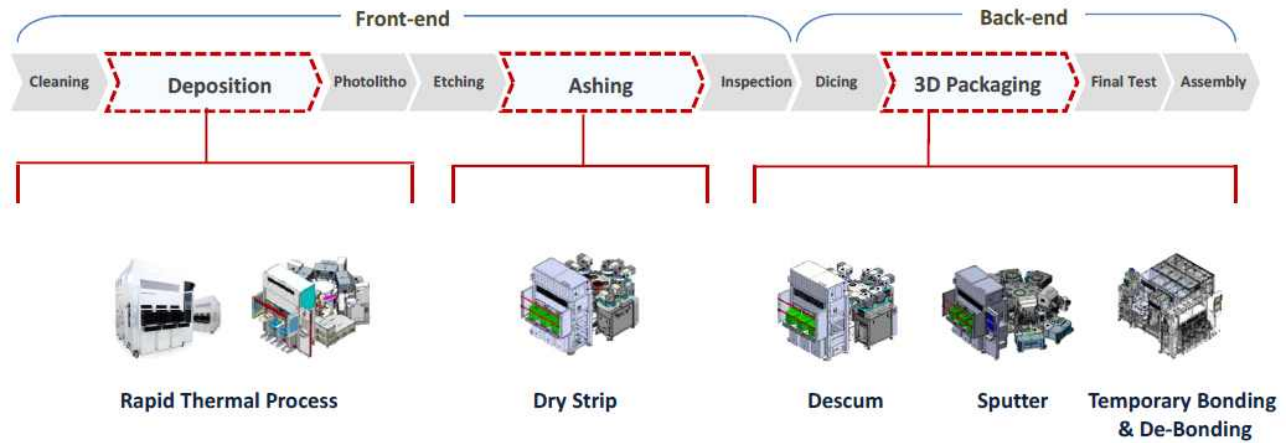
■ 동사의 주요 반도체 공정 제조 장비

동사의 반도체 공정 상 주요 장비는 RTP 장비 및 증착(Sputter System) 장비이다.

- RTP 장비: 웨이퍼를 고온으로 짧은 시간 내에 처리하는 공정 장비로, 고성능의 온도제어 및 시간당 웨이퍼 처리 능력을 갖추고 있으며, 삼성전자와의 공동개발로 시작하여 NAND와 DRAM 메모리 공정에 사용되고 있다.
- 증착 장비: 증착 장비는 반도체 제조 공정에서 기판 위에 박막을 형성하는데 사용되는 기계장치로, 동사는 2018년 상반기부터 SK하이닉스를 시작으로 여타 반도체 제조사에 해당 장비를 공급 중이다.

동사는 성능 향상과 채산성 향상을 위해 미세선폭 공정을 채용하고 있는 반도체 소자 양산업체들의 요구에 맞춰 RTP 장비 R&D를 통해 양산 공급 포트폴리오를 늘려 공급영역을 확장하고 있다.

[그림 11] 동사의 반도체 제조 공정 상 제품 라인업



자료: 동사 IR 자료(2020)

■ 동사의 연구개발 실적 및 역량

동사는 고이동도, 고신뢰성 TFT 제작 공정 기술 확보를 통한 디스플레이 패널 제작 기술과 산화물 반도체 증착 장비 양산화 기술 개발을 통한 차세대 증착 장비 시장 선점을 목표로 Oxide TFT용 증착 장비 개발을 추진하고 있으며 매년 매출액의 약 2~3% 내외 수준을 연구개발에 투자하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	97.1	184.6	160.5
연구개발비 / 매출액 비율	2.0	3.8	3.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 신사업 부문의 성장으로 매출실적 반등 및 양호한 수익성 유지

2023년 주력 부문인 OLED 제조 장비 부문 실적감소세에도 불구하고 신규사업 2차전지 제조장비 부문의 성장으로 매출실적 반등을 나타냈다. 또한, 최근 3개년 간 10%대의 양호한 수익성을 유지하고 있다.

■ 2023년 신규사업 2차전지 제조장비 부문의 성장으로 매출실적 반등

동사는 디스플레이, 반도체, 2차전지를 포함한 신재생에너지 장비를 생산하는 종합장비회사로 2021년 5,287.4억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년은 주력 부문인 OLED 제조 장비 부문 매출 축소로 전년 대비 8.0% 감소한 4,866.1억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년에는 OLED 제조 장비 부문 실적감소는 지속됐으나 신규사업 2차전지 제조 장비 부문의 성장으로 전년 대비 9.7% 증가한 5,335.8억 원의 매출액을 기록하며 매출실적 반등을 나타내었다.

한편, 2024년 1분기는 전년 동기 대비 2.3% 감소한 917.9억 원의 매출을 기록하였으며 이는 2023년 총매출액의 약 17.2%에 해당하는 수준이다.

■ 최근 3개년 간 10%대의 양호한 수익성 지속

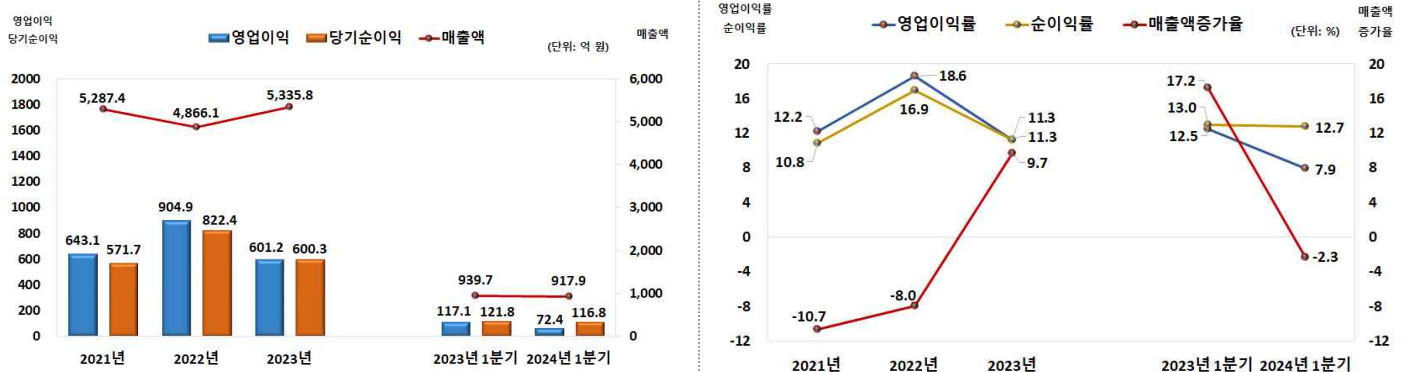
2021년 영업이익률 12.2%(영업이익 643.1억 원)을 기록한 이후, 2022년에는 매출 감소에도 불구하고 매출원가율이 개선되어 영업이익률은 전년 대비 6.4%p 증가한 18.6%(영업이익 904.9억 원)를 기록하며 우수한 수익성을 나타내었다.

이후, 2023년에는 원재료 가격 인상분에 대한 제품판매단가 반영과 2차전지 신사업부문 R&D비용, 설비투자에 따른 영업비용부담 확대로 원가율이 약화되어 영업이익률 11.3%(영업이익 601.2억 원)을 기록해 전년 대비 소폭 하락했으나 양호한 수익성을 유지하였다.[당기순이익률: 11.3%/당기순이익: 600.3억 원]

한편, 2024년 1분기에는 원재료 가격상승 등으로 인해 분기영업이익률 7.9%(분기영업이익 72.4억 원)을 기록해 전년 동기 대비 수익성이 소폭 하락한 것으로 나타났다.

[그림 12] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

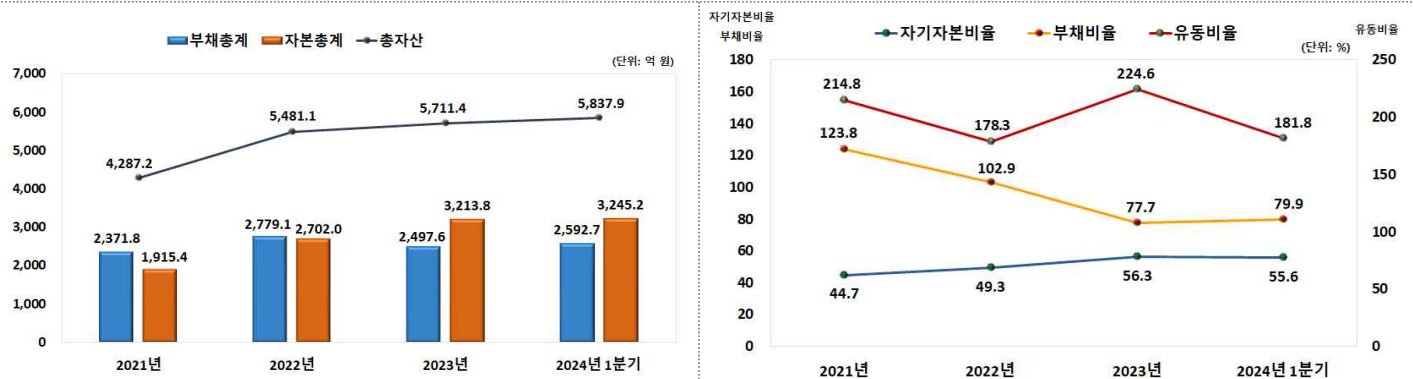
■ 주요 재무안정성 지표 개선 추세

지속적인 순이익의 내부유보 및 부채부담이 낮은 수준으로 최근 3개년 간 부채비율은 2021년 123.8%, 2022년 102.9%, 2023년 77.7%를 기록하며 지속적으로 개선세를 보였으며, 전반적인 재무안정성 지표는 양호한 수준을 나타내었다. 한편 2024년 1분기 말 79.9%의 부채비율을 기록해 전년 동기(96.0%) 대비 개선되었다.

또한, 최근 3개년간 유동비율은 각각 214.8%, 178.3%, 224.6%를 기록하였으며, 2024년 1분기 말 유동비율은 181.8%로 꾸준히 100%를 상회하는 수준을 보이고 있는 바, 단기유동성은 풍부한 것으로 분석된다.

[그림 13] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	5,287.4	4,866.1	5,335.8	939.7	917.9
매출액증가율(%)	-10.7	-8.0	9.7	17.2	-2.3
영업이익	643.1	904.9	601.2	117.1	72.4
영업이익률(%)	12.2	18.6	11.3	12.5	7.9
순이익	571.7	822.4	600.3	121.8	116.8
순이익률(%)	10.8	16.9	11.3	13.0	12.7
부채총계	2,371.8	2,779.1	2,497.6	2,671.3	2,592.7
자본총계	1,915.4	2,702.0	3,213.8	2,783.7	3,245.2
총자산	4,287.2	5,481.1	5,711.4	5,455.0	5,837.9
유동비율(%)	214.8	178.3	224.6	187.0	181.8
부채비율(%)	123.8	102.9	77.7	96.0	79.9
자기자본비율(%)	44.7	49.3	56.3	51.0	55.6
영업현금흐름	632.5	1,111.0	491.3	-476.3	201.8
투자현금흐름	44.7	-230.5	-223.8	-232.1	-873.3
재무현금흐름	61.0	-67.8	19.9	5.3	-5.6
기말 현금	1,356.7	2,207.4	2,493.4	1,527.5	1,847.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

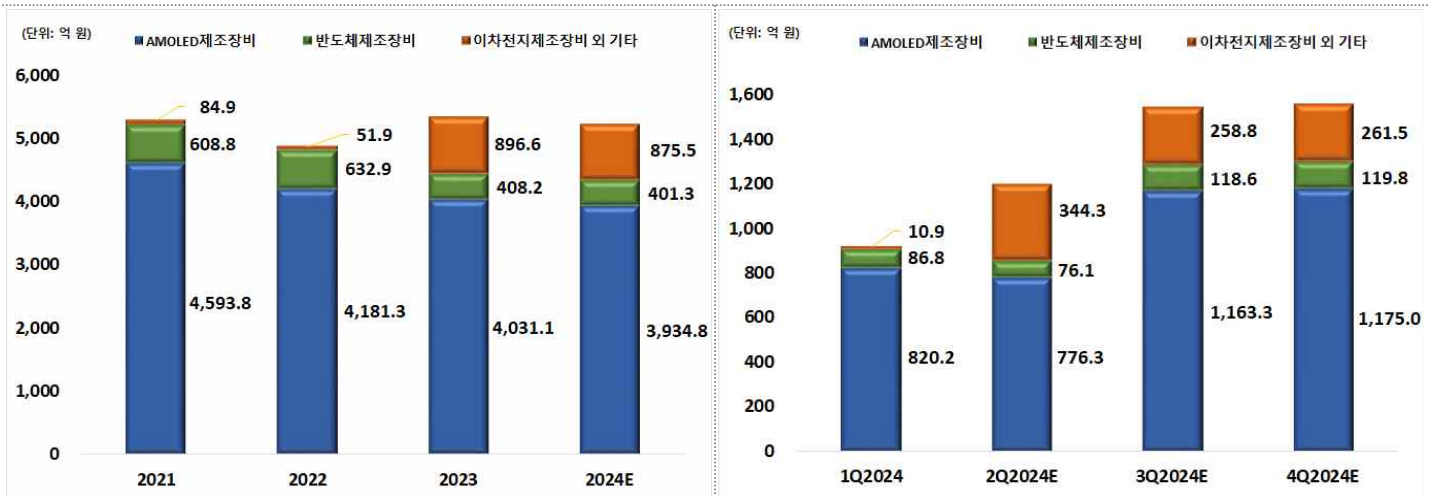
■ 동사 실적 전망

동사가 속한 디스플레이 장비 산업은 전방산업인 디스플레이 산업의 경기에 영향을 받는 산업으로, 디스플레이 불황이 장기화되고 있으며, 반도체 장비 시장의 경우 반도체 산업이 회복세를 보이고 있으나, 장비 투자가 더디게 진행되며 반도체 장비 기업들의 불확실성이 지속되고 있다. 이에 따라 동사는 전기자동차 시장과 함께 지속 성장이 전망되는 2차전지 장비 사업 등 신재생에너지 분야에 진출해 사업다각화를 추진하고 있으며, 2023년은 2차전지 제조 장비 매출의 증가에 따라 매출 증가세를 나타냈다.

2024년은 부정적인 시장환경 지속으로 주요 사업 부문의 실적은 소폭 감소할 것으로 예상되나 2차전지 제조 장비를 비롯한 신사업의 성과가 동사의 매출 반등의 관건이 될 것으로 전망된다.

[그림 14] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	5,287.4	4,866.1	5,335.8	5,211.6	917.9	1,196.7	1,540.7	1,556.3
OLED 제조 장비	4,593.8	4,181.3	4,031.1	3,934.8	820.2	776.3	1,163.3	1,175.0
반도체 제조 장비	608.8	632.9	408.2	401.3	86.8	76.1	118.6	119.8
2차전지 제조 장비 외 기타	84.9	51.9	896.6	875.5	10.9	344.3	258.8	261.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

반도체·디스플레이 장비 공급영역 확대 및 신재생에너지 분야 신사업 추진을 통한 신성장 동력 확보

동사는 기존의 개발 및 공급 중인 반도체·디스플레이 장비에 대하여 국내외 제조사로 공급영역을 확대하고 있으며, 2차전지 및 태양전지 등 신재생에너지 분야에 진출함으로써 사업다각화 및 안정적인 수익 창출을 목표로 하고 있다.

■ 반도체·디스플레이 장비 공급영역 확대

동사는 다양한 디스플레이 공정 장비를 개발하여 향후 AMOLED 시장의 대면적 패널 및 폴더블 패널 등 다양한 요구에 대응하고 있다. 또한 동사는 ELA, LLO, Encap 등 장비와 관련하여, AMOLED 부문 세계 최대 시장 점유율을 갖고 있는 삼성디스플레이뿐만 아니라 국가보조금으로 인해 공격적인 시설 투자를 진행하고 있는 중국을 포함한 다수의 해외 디스플레이 패널 제조사로 공급영역을 확대하고 있다.

동사의 반도체 공정용 RTP 장비는 지속적으로 삼성전자 등 소자 양산업체에 설치되어 운용되고 있으며, 해외 대표적 반도체 장비업체들과 비교하여 양산 운용능력에 있어 양호한 성능을 취득했으며, 기존의 메모리 분야가 아닌 고밀도 집적회로(Large Scale Integrated Circuit, LSI)분야로의 장비 적용 확장을 추진하고 있다. 또한 반도체용 증착장비는 2018년 상반기부터 SK하이닉스로의 공급을 시작으로 다수의 반도체 제조사로 공급경로를 확대하고 있으며, RTP 장비는 반도체 소자 양산업체들의 요구에 맞춰 R&D를 통해 양산 공급 포트폴리오를 늘려 공급영역을 확장하고 있다.

■ 2차전지 등 신재생에너지 분야 신사업 추진을 통한 신성장 동력 확보

동사는 전기자동차 시장과 함께 지속 성장이 전망되는 2차전지 장비 사업에도 진출하여 사업다각화 및 안정적인 수익 창출을 목표로 하고 있다. 2차전지 산업은 친환경에너지 산업으로 각국의 환경 및 에너지 관련 정책과 밀접한 연관성이 있으며, 각국 정부의 전기차 비중 확대를 위한 보조금 지급, 세금 감면 등의 재정적 지원과 공공조달 프로그램, 충전 인프라 설치 등의 정책적 지원에 따른 시장 성장이 전망된다.

동사의 2차전지 생산설비는 조립공정을 거쳐 배터리의 전기적 특성을 갖도록 활성화하는 화성 공정 장비로, 화성 공정은 전지의 극성 활성화와 전지의 안정화 작업 후 결함 검사를 통해 배터리 등급을 부여하는 공정이다.

탄소배출 감소를 위한 글로벌 정책에 따라, 2차전지 제조 기업 및 전기차 제조 기업들은 공격적인 시설 투자를 진행 중이며, 동사 역시 이를 지원하기 위해 지속적인 R&D를 통해 2차전지 제조 장비 포트폴리오 및 고객사를 다변화하고 있다.

동사는 2차전지용 레이저 노칭 장비를 생산하는 계열사인 디이엔티와 협력하여 물량을 수주받아 레이저 노칭 장비 양산을 수행한 바 있다. 나아가, 동사는 화성 공정 품질검사 장비인 NG Sorter, Tray Washer, Cell Taping 그리고 Cell Packing 장비의 개발을 완료하여 2023년 하반기에 SK온으로부터 활성화 공정 장비 수주를 받아 2024년 납품 예정이며, 향후 계열사 간 시너지와 자체 R&D를 통해 2차전지 장비 제품군의 확대와 경쟁력을 강화할 수 있을 것으로 기대된다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.05.28.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
AP시스템	X	X	X