

에이팩트 (200470)

낙수효과 가시화로 올해/내년 사상 최대 실적

반도체 후공정 테스트 및 패키징 전문업체

동사는 지난 2007년 SK하이닉스의 32개 협력사가 공동 출자하여 설립된 반도체 후공정 테스트 전문업체이다. 2022년 10월에는 에이티세미콘의 진천 패키징 공장을 양수하여, 패키징과 테스트를 일괄 제공할 수 있는 턴키솔루션 체제를 구축하였다. 이로써 현재는 반도체 테스트 사업뿐만 아니라 반도체 패키징 사업까지 영위하고 있다. 아산, 음성, 진천 등 3개의 공장을 보유하고 있다. 아산공장에서는 팹리스 업체 대상 테스트 등을 진행하고 있으며, 음성공장에서는 국내 메모리 업체 대상 모듈 테스트 등을 수행하고 있다. 또한 진천공장에서는 국내 메모리 업체 대상 패키징 사업 등을 담당하고 있다.

주요 매출처는 SK하이닉스, 삼성전자, LX세미콘, 실리콘마이터스, 제주반도체, 동심반도체 등 국내외 대형 IDM업체에서부터 중소형 팹리스업체까지 다양한 고객군을 확보하고 있다.

SOCAMM2 모듈 테스트 확대되는 환경하에서 내년 CAPA 증설 본격화 되면서 매출 성장 및 수익성 개선 가속화

SOCAMM(System On Chip Advanced Memory Module)은 스마트폰과 태블릿 등에 사용하는 저전력 D램을 AI 서버 환경에서 탈부착할 수 있도록 모듈 형태로 만든 차세대 메모리다. 기존 DDR5 기반 메모리 아키텍처보다 높은 대역폭과 저전력 특성을 갖춘 것이 특징이다.

AI 모델 학습과 데이터센터, 클라우드 인프라 등의 수요 확대에 따라 새로운 메모리 규격으로 주목받고 있다. 이에 따라 최근 SOCAMM은 AI 서버의 CPU 주변에 장착되는 저전력·고대역폭 메모리 모듈로 활용되고 있다. 기존 서버용 메모리 모듈보다 크기는 줄이고 데이터 전송 속도와 전력 효율을 높인 것이 특징이다.

이러한 환경하에서 엔비디아의 차세대 AI 플랫폼 베라 루빈(Vera Rubin) 출하가 올해 하반기부터 증가되고 있다. 이에 따라 동사 주요 고객사의 SOCAMM2 모듈 테스트 물량 확대가 본격화 될 것이다.

동사의 경우 지난해 12월 중순부터 SOCAMM2 모듈 테스트 관련 장비가 순차적으로 입고되었으며, 올해 10월에 장비입고가 완료되었다. 이에 따라 올해 1월부터 SOCAMM2 모듈 테스트 관련 매출이 발생하였으며, Set-Up이 완료된 4분기부터는 월 50~60억원 수준의 매출이 발생할 수 있을 것이다.

이와 같이 SOCAMM2 모듈 테스트 관련 매출이 올해 4분기부터 본격화 되면서 내년 매출성장을 이끌 뿐만 아니라 수익성 개선도 가시화 될 것이다.

다른 한편으로는 RDIMM 모듈 테스트를 신규 수주함에 따라 장비 Set-Up이 완료되는 내년 하반기부터 매출이 본격화 될 것이다. 또한, 올해 2월 종료되었던 번인 테스트 등을 내년부터 재개할 예정으로 기존 테스트 장비의 성능 개선 등을 통하여 Set-Up이 완료되는 내년 하반기부터 DDR5 번인 테스트 매출이 본격화 될 것이다.

메모리 패키징 외주 물량 확대되는 환경하에서 올해 투자로 인하여 내년 CAPA 증설 본격화 되면서 매출 성장성 가속화

고객사가 HBM 중심의 고부가가치 제품 생산에 내부 후공정 역량을 집중하면서, 범용 메모리 패키징 외주 물량이 증가하고 있는 중이다. 동사의 경우도 DDR5 패키징 확대뿐만 아니라 LPDDR5 패키징 등도 추가 됨에 따라 매출이 급성장 중에 있다. 무엇보다 올해 패키징부문에서 600억 규모의 CAPEX가 집행되었으며, 10월 중 마무리 됨에 따라 CAPA 증설 본격화 되면서 내년 패키징 매출 성장이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

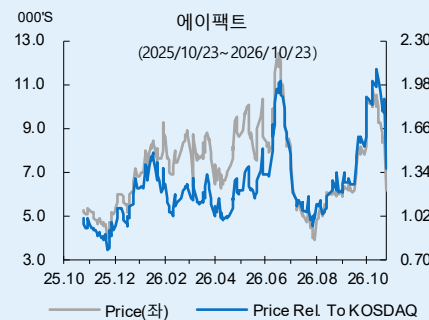
액면가 500원
증가(2026.10.23) 9,130원

Stock Indicator

자본금	22십억원
발행주식수	4,459만주
시가총액	407십억원
외국인지분율	3.3%
52주 주가	3,880~12,420원
60일평균거래량	985,776주
60일평균거래대금	7.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-24.3	21.7	-23.1	17.7
상대수익률	-13.3	26.5	12.9	31.5

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	74	94	87	111
영업이익(십억원)	5	-23	-22	5
순이익(십억원)	3	-17	-51	5
EPS(원)	103	-393	-1,197	123
BPS(원)	2,709	2,315	1,304	1,657
PER(배)	24.0			55.0
PBR(배)	0.9	1.4	1.6	4.1
ROE(%)	3.3	-15.6	-66.2	8.3
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	8.5	-	428.4	22.3

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

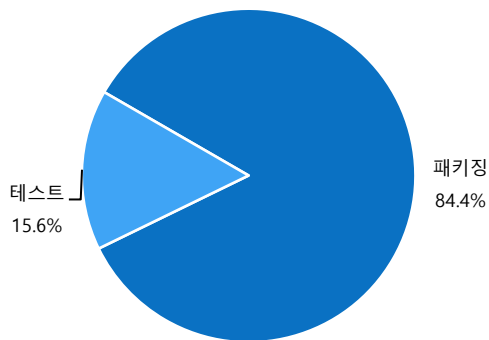
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 에이팩트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	468	82	37	42	42	239	26.2
2020	496	65	70	67	67	379	19.1
2021	472	40	13	27	27	151	43.5
2022	736	46	19	31	31	103	24.0
2023	937	-229	-229	-167	-167	-393	-8.3
2024	867	-215	-489	-507	-507	-1,197	-1.8
2025	1,110	53	52	52	52	123	55.0
2026E	2,218	165	152	165	165	370	24.7
2027E	3,513	423	382	382	382	857	10.7

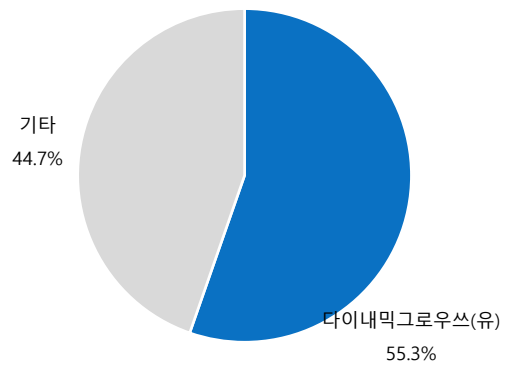
자료: 에이팩트, iM증권 리서치본부

그림1. 에이팩트 매출 구성(2026년 상반기 기준)



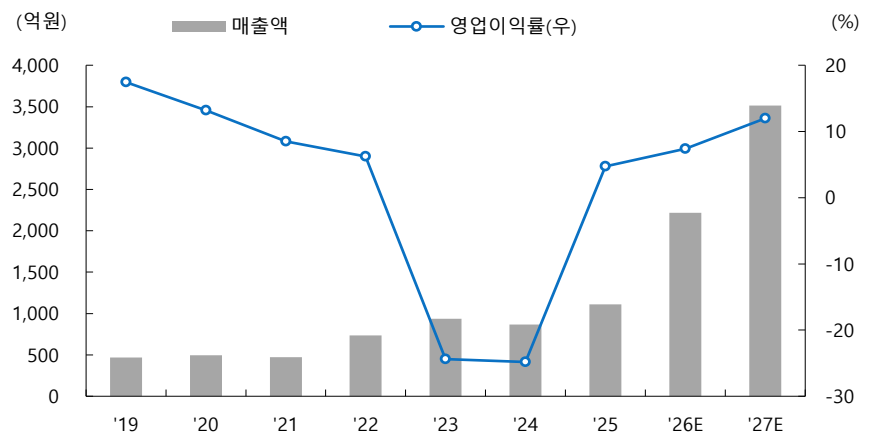
자료: 에이팩트, iM증권 리서치본부

그림2. 에이팩트 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



자료: 에이팩트, iM증권 리서치본부

그림3. 에이팩트 실적 추이



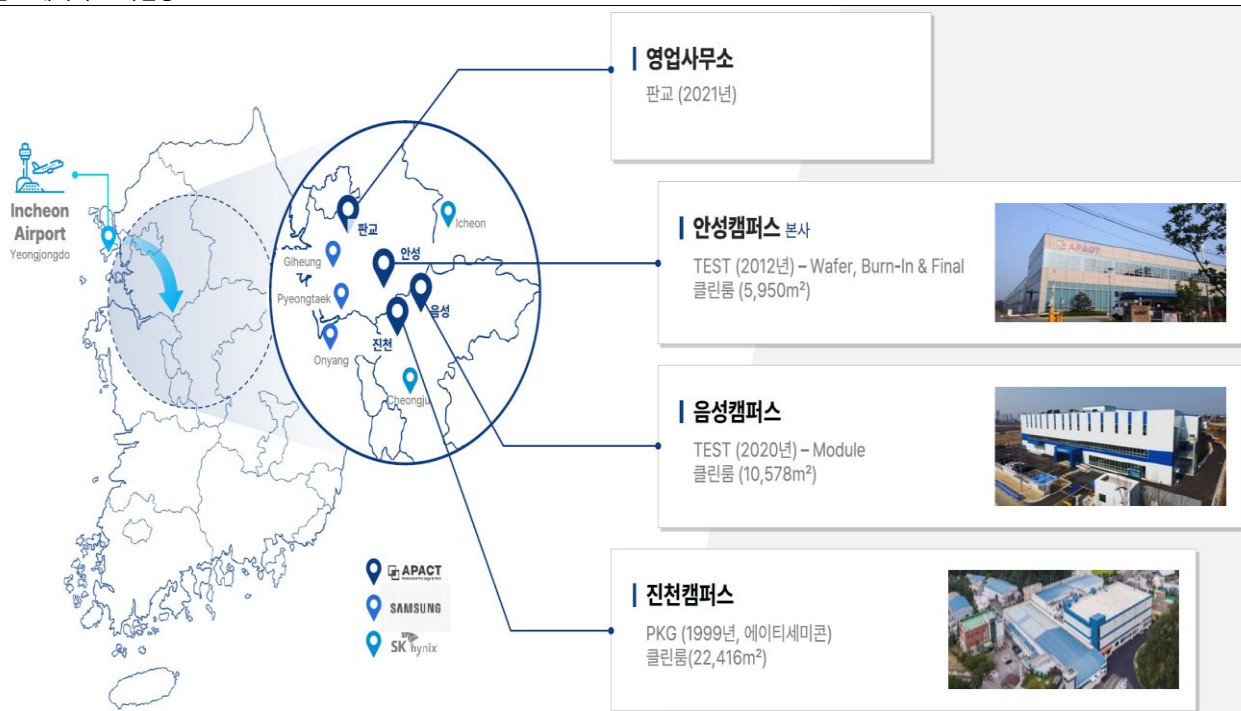
자료: 에이팩트, iM증권 리서치본부

그림4. 에이팩트 사업영역



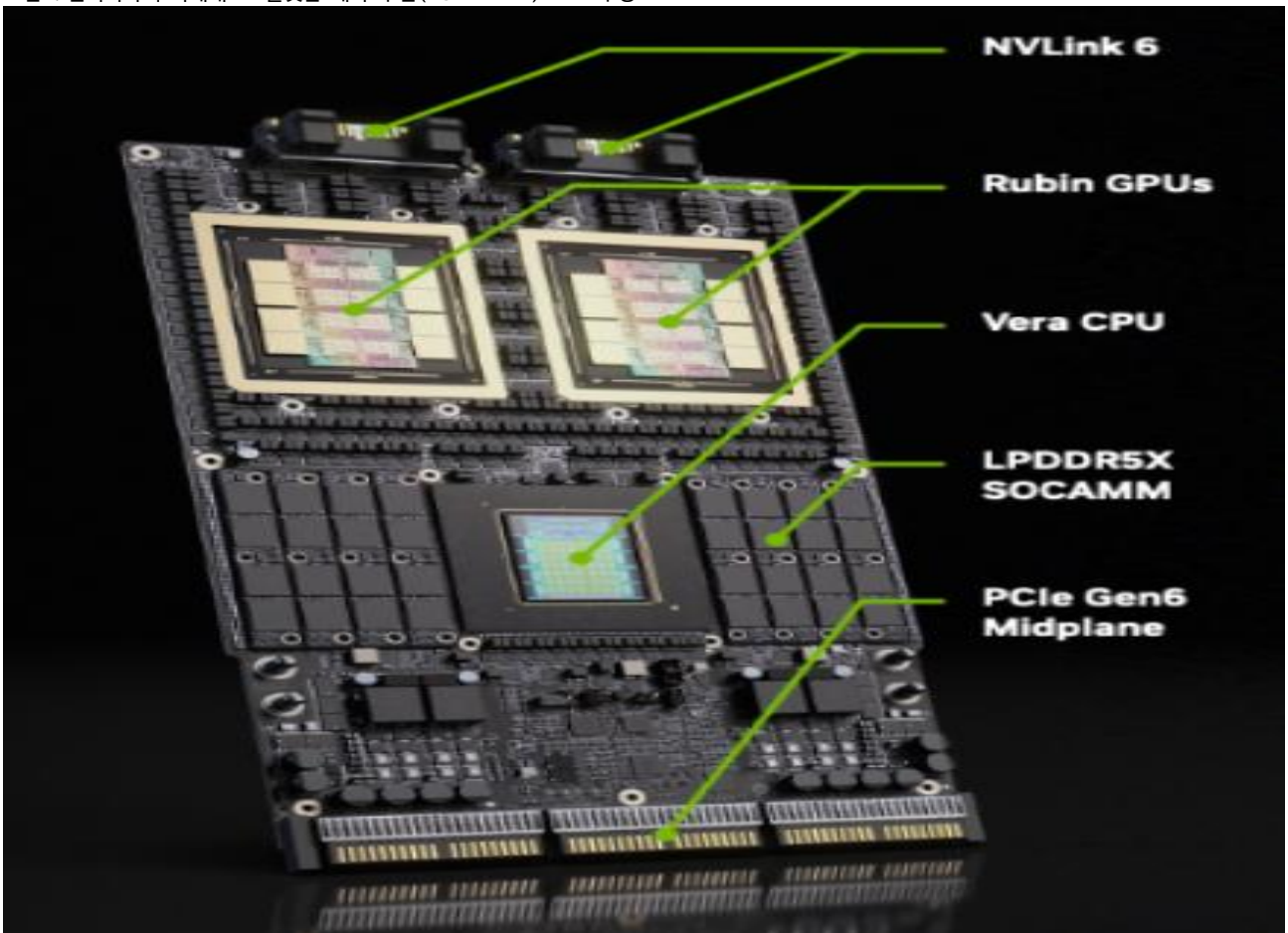
자료: 에이팩트, iM증권 리서치본부

그림5. 에이팩트 사업장



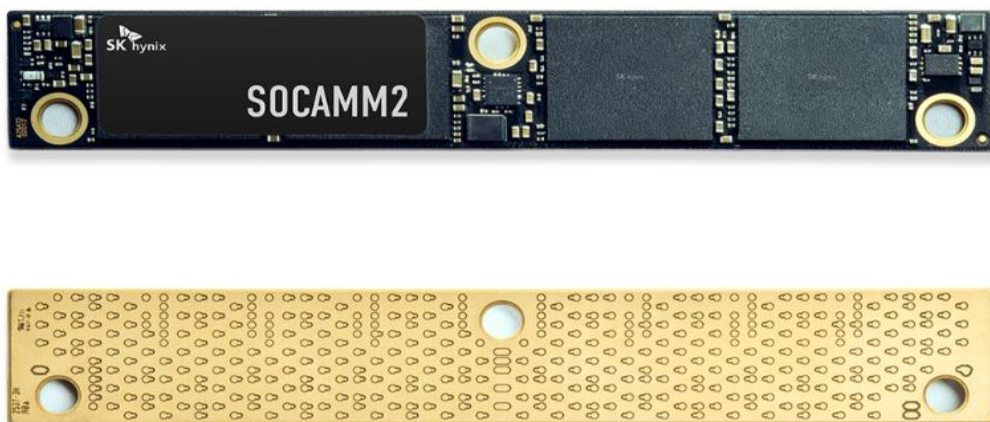
자료: 에이팩트, iM증권 리서치본부

그림6. 엔비디아의 차세대 AI 플랫폼 베라 루빈(Vera Rubin) 보드 구성



자료: 엔비디아, iM증권 리서치본부

그림7. SK 하이닉스 SOCAMM2 제품



자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부

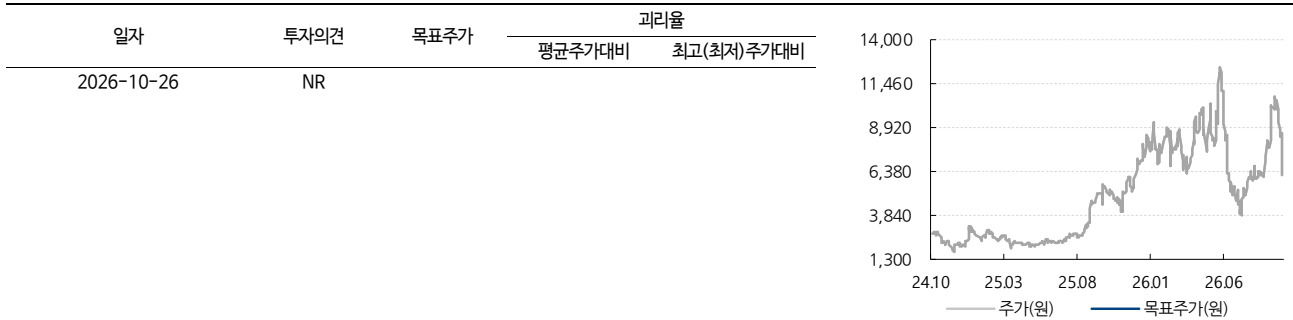
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원 %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	38	34	26	41	매출액	74	94	87	111
현금 및 현금성자산	18	22	14	16	증가율(%)	56.0	27.3	-7.5	28.0
단기금융자산	-	-	-	7	매출원가	65	110	102	101
매출채권	9	6	7	9	매출총이익	9	-16	-16	10
재고자산	8	5	4	6	판매비와관리비	4	7	6	5
비유동자산	176	175	136	141	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	165	158	123	120	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	2	2	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	214	210	162	182	영업이익	5	-23	-22	5
유동부채	43	81	86	66	증가율(%)	14.1	적전	적지	흑전
매입채무	7	3	5	5	영업이익률(%)	6.2	-24.4	-24.8	4.7
단기차입금	16	42	62	54	이자수익	0	1	1	0
유동성장기부채	4	26	11	1	이자비용	1	4	4	4
비유동부채	57	31	21	45	지분이익(손실)	-	-	-	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	2	0	0
장기차입금	55	30	20	19	세전계속사업이익	2	-23	-49	5
부채총계	99	111	107	112	법인세비용	-1	-6	2	0
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	2.5	-24.4	-56.4	4.7
자본금	21	21	21	21	당기순이익	3	-17	-51	5
자본잉여금	45	45	45	45	순이익률(%)	4.2	-17.8	-58.5	4.7
이익잉여금	43	27	-25	-20	자배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	-	-	-	1	기타포괄이익	0	0	-1	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	3	-17	-51	5
자본총계	115	98	55	70	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	7	-1	1	6	주당지표(원)				
당기순이익	3	-17	-51	5	EPS	103	-393	-1,197	123
유형자산감가상각비	14	21	21	9	BPS	2,709	2,315	1,304	1,657
무형자산상각비	0	1	1	0	CFPS	592	135	-686	357
지분법관련손실(이익)	-	-	-	0	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-79	-17	-11	-17	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	24.0			55.0
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	0.9	1.4	1.6	4.1
금융상품의 증감	-	-	-	0	PCR	4.2	24.2	-3.1	19.0
재무활동 현금흐름	72	21	2	14	EV/EBITDA	8.5	-	428.4	22.3
단기금융부채의증감	40	26	5	-8	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	32	-3	-10	23	ROE	3.3	-15.6	-66.2	8.3
자본의증감	41	0	9	-	EBITDA이익률	25.8	-0.7	0.5	13.7
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	86.6	113.6	194.2	159.1
현금및현금성자산의증감	0	4	-8	2	순부채비율	49.5	77.7	141.9	71.5
기초현금및현금성자산	19	18	22	14	매출채권회전율(x)	12.7	12.3	13.1	13.8
기말현금및현금성자산	18	22	14	16	재고자산회전율(x)	17.7	14.2	20.5	24.3

자료 : 에이팩트, iM증권 리서치본부

에이팩트 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-