IT

AP시스템 265520

반도체 레이저 장비사로의 체질 변화

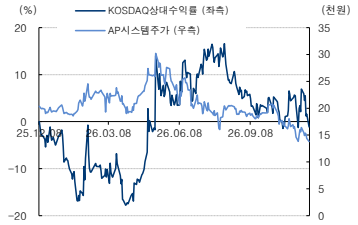
Nov 24, 2026

Not Rated

Company Data

현재가(11/23)	13,780 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	30,200 원
52 주 최저가(보통주)	13,780 원
KOSPI (11/23)	4,708.54p
KOSDAQ (11/23)	635.45p
자본금	76 억원
시가총액	2,074 억원
발행주식수(보통주)	1,493 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.5 만주
평균거래대금(60 일)	12 억원
외국인지분(보통주)	12.62%
주요주주	
APS 홀딩스 외 4 인	25.57%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-17.3	-50.1	-23.7
상대주가	-2.2	-8.8	3.7



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

기업 개요

AP시스템은 2017년 ㈜APS에서 인적분할하여 4월 재상장 하였으며 삼성디스플레이의 A3 투자 사이클시 ELA, LLO 등 핵심 공정장비로 큰 성장. 주력 OLED 장비는 전공정 ELA, LLO 장비와(매출비중 20%) 후공정 MDS, MLS 장비(매출비중 15%), 부품(매출 40%)이 주력 제품.

반도체는 급속열처리장비(Rapid Thermal Processing, RTP)는 짧은시간 이내에 웨이퍼를 고온으로 처리하는 공정과 레이저를 이용하여 캐리어에서 웨이퍼를 떼어내는 디본더 장비 제조기술을 보유하고 있음.

반도체 장비 수주 확대와 검사·계측 분야 협력 강화

반도체 장비 사업은 RTP 적용 공정 확대와 신규 레이저 장비 수주를 바탕으로 성장 기반을 강화하고 있음. 올해 반도체 부문 누적 신규 수주액은 1,000억원을 돌파했으며, 확보 물량은 2027년까지 순차적으로 매출에 반영될 것으로 회사는 예상하고 있음. 넥스틴 추가 지분 취득 완료 시 지분율은 16.3%로 확대될 예정으로, 기존 열처리·레이저 공정 장비와 검사 기술 간 협력 강화 기대. 반도체 공정 장비는 기존 RTP 장비에 더해 OLED에서 쌓아온 Laser 기술을 기반으로 27년부터 다변화 전망.

OLED 투자 확대에 대응하는 기술력과 부품 매출 기반

디스플레이 사업은 ELA·LLO 등 핵심 공정 장비의 기술력과 공급 이력을 바탕으로 주요 매출 기반을 담당하고 있음. 글로벌 패널업체의 IT OLED 투자와 중국 중소형 OLED 설비투자가 확대될 경우 관련 장비 수요 증가에 따른 수혜 기대. 기존 고객사와의 거래 관계 및 양산 장비 공급 경험은 후속 투자 대응력을 뒷받침하는 요소로 판단됨. OLED 공정 장비는 ELA(LTPS/LTPO 양산 적용)와 새롭게 개발한 ALD (Oxide TFT用 R&D 완료) 장비로 다변화 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(십억원)	**529**	**487**	**534**	**517**	**460**
YoY(%)	-10.7	-8.0	9.7	-3.2	-10.9
영업이익(십억원)	**64**	**90**	**60**	**47**	**33**
OP 마진(%)	12.1	18.5	11.2	9.1	7.2
순이익(십억원)	**57**	**82**	**60**	**52**	**24**
EPS(원)	3,889	5,382	3,929	3,389	1,565
YoY(%)	129.2	38.4	-27.0	-13.7	-53.8
PER(배)	6.5	3.4	5.7	4.7	12.4
PCR(배)	4.4	2.3	4.3	3.3	7.3
PBR(배)	2.0	1.0	1.1	0.7	0.8
EV/EBITDA(배)	5.1	1.7	3.2	2.6	5.3
ROE(%)	34.7	35.6	20.3	15.7	6.8

[AP시스템 265520]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	529	487	534	517	460
매출원가	414	344	428	417	371
매출총이익	114	142	105	100	89
매출총이익률 (%)	21.6	29.3	19.8	19.4	19.4
판관비	50	52	45	53	56
영업이익	64	90	60	47	33
영업이익률 (%)	12.2	18.6	11.3	9.1	7.2
EBITDA	73	97	66	54	42
EBITDA Margin (%)	13.8	20.0	12.4	10.4	9.1
영업외손익	11	20	16	18	-6
관계기업손익	0	-1	0	0	0
금융수익	5	15	10	19	6
금융비용	-4	-7	-8	-6	-11
기타	10	13	15	5	-2
법인세비용차감전순손익	76	111	76	66	27
법인세비용	18	28	16	14	4
계속사업순손익	57	82	60	52	24
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	57	82	60	52	24
당기순이익률 (%)	10.8	16.9	11.3	10.0	5.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	57	82	60	52	24
지배순이익률 (%)	10.8	16.9	11.3	10.0	5.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	-5	-30	16
포괄순이익	57	83	55	22	40
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	57	83	55	22	40

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	291	396	390	376	411
현금및현금성자산	136	221	249	172	187
매출채권 및 기타채권	78	53	68	71	67
재고자산	43	90	51	76	121
기타유동자산	35	33	22	57	36
비유동자산	137	152	181	224	270
유형자산	74	85	77	86	140
관계기업투자금	0	11	0	0	0
기타금융자산	2	1	38	67	82
기타비유동자산	61	54	66	71	47
자산총계	429	548	571	600	681
유동부채	136	222	174	197	224
매입채무 및 기타채무	69	99	77	93	140
차입금	14	5	16	44	7
유동성채무	13	43	42	20	32
기타유동부채	40	76	39	40	45
비유동부채	102	55	76	66	89
차입금	73	42	60	35	80
사채	20	0	0	0	0
기타비유동부채	9	14	16	31	9
부채총계	237	278	250	263	313
지배지분	192	270	321	337	368
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	64	64	64	64	64
이익잉여금	125	204	259	302	316
기타자본변동	-5	-6	-6	-6	-5
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	192	270	321	337	368
총차입금	121	110	119	107	126

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	63	111	49	51	34
당기순이익	57	82	60	52	24
비현금항목의 가감	26	41	19	22	16
감가상각비	8	6	6	7	8
외환손익	-6	-5	0	-12	0
지분법평가손익	0	1	0	0	0
기타	24	40	13	27	8
자산부채의 증감	-6	9	-3	-14	0
기타현금흐름	-14	-21	-26	-9	-6
투자활동 현금흐름	4	-23	-22	-112	-27
투자자산	0	12	18	0	0
유형자산	1	14	7	13	64
기타	4	-49	-48	-125	-92
재무활동 현금흐름	6	-7	2	-22	9
단기차입금	-18	-9	0	-13	-7
사채	0	0	-20	8	0
장기차입금	38	12	35	0	47
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-4	-4	-7	-5
기타	-12	-6	-9	-10	-26
현금의 증감	77	85	29	-77	15
기초 현금	58	136	221	249	172
기말 현금	136	221	249	172	187
NOPLAT	49	67	47	37	29
FCF	52	97	57	42	101

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	3,889	5,382	3,929	3,389	1,565
PER	6.5	3.4	5.7	4.7	12.4
BPS	12,534	17,682	21,031	22,022	24,421
PBR	2.0	1.0	1.1	0.7	0.8
EBITDAPS	4,208	5,921	3,934	3,088	2,193
EV/EBITDA	5.1	1.7	3.2	2.6	5.3
SPS	35,969	31,843	34,917	33,812	30,277
PSR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6
CFPS	3,411	6,378	3,744	2,766	6,670
DPS	240	270	270	530	340

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	-10.7	-8.0	9.7	-3.2	-10.9
영업이익 증가율	39.0	40.7	-33.6	-21.5	-29.4
순이익 증가율	129.1	43.9	-27.0	-13.7	-54.1
수익성					
ROIC	21.4	22.8	13.9	11.3	8.6
ROA	14.3	16.8	10.7	8.8	3.7
ROE	34.7	35.6	20.3	15.7	6.8
안정성					
부채비율	123.8	102.9	77.7	78.2	85.3
순차입금비율	28.2	20.0	20.9	17.9	18.5
이자보상배율	22.6	23.7	10.3	8.6	5.7

자료: AP 시스템, 교보증권 리서치센터

AP 시스템 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.11.24	Not Rated	-							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	3.6	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하