



Not Rated

주가(9/18): 4,030원

시가총액: 1,707억원

스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (9/18)	857.11pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,030 원	1,730원
등락률	0.0%	132.9%
수익률	절대	상대
1M	43.7%	33.8%
6M	50.4%	30.8%
1Y	35.2%	16.7%

Company Data

발행주식수	42,362 천주
일평균 거래량(3M)	304천주
외국인 지분율	2.4%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	1,306원
주요 주주	뮤추얼그로우스 55.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024	2025F
매출액	73.6	93.7	86.7	105.1
영업이익	4.6	-22.9	-21.5	1.2
EBITDA	19.0	-0.7	0.4	15.7
세전이익	1.9	-22.9	-48.9	0.8
순이익	3.1	-16.7	-50.7	0.8
지배주주지분순이익	3.1	-16.7	-50.7	0.8
EPS(원)	103	-393	-1,197	19
증감률(%)YoY)	0.8	적전	적지	흑전
PER(배)	24.0	-8.3	-1.8	209.8
PBR(배)	0.91	1.41	1.65	3.09
EV/EBITDA(배)	8.6	-306.1	429.5	13.9
영업이익률(%)	6.3	-24.4	-24.8	1.1
ROE(%)	3.3	-15.6	-66.2	1.5
순차입금비율(%)	50.7	78.1	142.0	117.7

Price Trend



기업 브리프

에이팩트 (200470)

반등을 넘어 더 큰 성장 조준(feat. SOCAMM2)



동사는 반도체 후공정 테스트 및 패키징 전문 업체로, 국내 대형 IDM 및 팹리스 업체가 주요 고객. 최근 레거시 제품 중심의 외주 물량 증가 및 이로 인한 패키징 부문 성장이 동사의 실적을 개선 중. 반도체 업황 분위기도 호전됨에 따라 동사 주가도 빠르게 반등. 다만, 사업 다각화 및 SOCAMM2 수혜로 인한 테스트 부문 성장 가능성이 높은 만큼, 동사의 주가도 추가적인 성장에 초점을 맞출 필요가 있다는 판단

>>> 패키징 부문이 이끄는 실적 턴어라운드

동사는 반도체 후공정 테스트 및 패키징 전문 업체로, 국내 대형 IDM 및 팹리스 업체가 주요 고객이다. IDM 업체의 감산 등 전방 산업 영향으로 동사는 2년간 대규모 적자를 기록하였으나, 올해 2분기 기준 23년 이후 첫 분기 흑자를 기록했다. 실적 반등의 주요 요인은 반도체 패키징 부문의 성장이다. 메모리 생산 업체가 HBM 중심의 첨단 패키징에 전환 투자를 집중함에 따라, 레거시 제품 중심으로 외주 물량이 증가 중인 것으로 파악된다. 그 외에 비용 절감 노력 및 팹리스 업체당 물량 증가도 동사의 실적 반등에 기여했다. 1H25 기준 동사 패키징 부문 매출은 370억원(YoY 50%)이다.

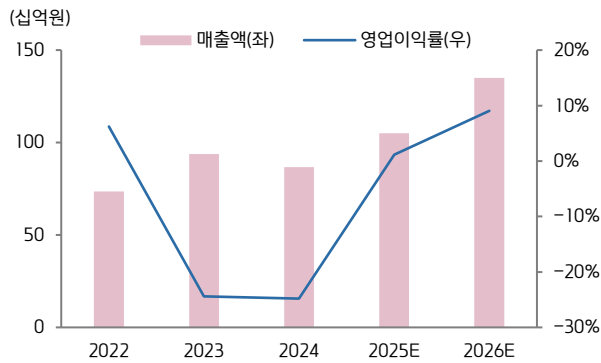
이러한 기조는 하반기에도 유지될 것으로 판단되며, 이에 25년 동사 실적은 매출액 1,051억원(YoY 21%), 영업이익 12억원(흑자전환)을 전망한다. 최근 반도체 산업의 환경 변화는 OSAT 업체를 통한 납기 대응 및 원가 경쟁력을 부각시키고 있어 향후 동사의 패키징 부문의 지속적인 수혜를 기대한다.

>>> 추가 성장 모멘텀 주목: 사업 다각화 + SOCAMM2

패키징 부문의 구조적 성장 외에, 동사의 추가적인 성장 모멘텀을 주목한다. 첫번째는 사업 다변화이다. 동사는 최근 전환사채를 발행하였으며, 운영 자금 및 시설 자금 외에 타법인 증권 취득을 조달의 목적으로 공시하였다. 기존 반도체 후공정 사업 분야에서 나아가 전공정 및 부품 관련 업체 인수 등이 가능할 것으로 판단된다. 해외 진출 또한 본격화 중이다. 동사는 최근 국내 OSAT 업체 최초로 인도 현지 합작법인(JV) 프로젝트 승인을 받았다. 인도 정부의 지원을 통해 사업 진행이 가능하며(동사는 기술컨설팅 및 지분 투자), 선제적인 해외 거점 확보 효과도 있다.

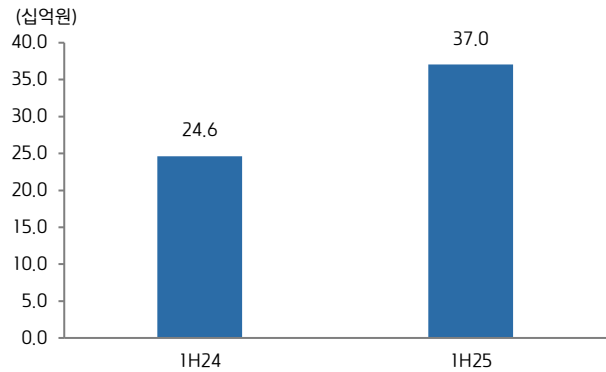
두번째는 SOCAMM2를 통한 기회 요인이다. NVIDIA가 도입을 추진하는 차세대 저전력 D램 모듈인 SOCAMM은 AI 특화 메모리 모듈 규격이다. 최근 언론에 따르면, SOCAMM2 도입이 추진 중이며, 이에 SOCAMM1과 달리 국내 주요 IDM 업체들에게 공급 기회 요인이 커진 것으로 파악된다. 동사는 국내 주요 IDM과 후공정 외주 파트너십을 강화해왔으며, 이에 향후 국내 IDM 업체의 SOCAMM2 공급이 가시화되면, 관련 협업 가능성 또한 높다는 판단이다. SOCAMM 관련 동사가 기대할 수 있는 매출은 실장 및 번인 테스트, LPDDR 패키징 등이다. SOCAMM2 예상 양산 시점은 26년 상반기이다.

에이팩트 실적 추이 및 전망



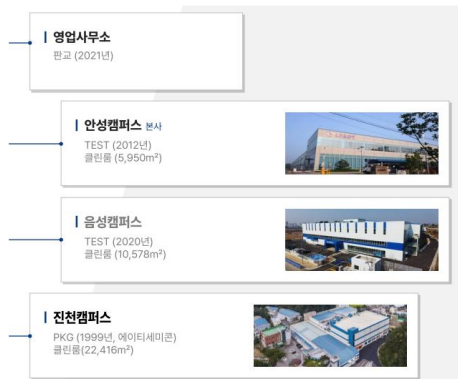
자료: 에이팩트, 키움증권

반도체 패키징 부문 상반기 매출 추이



자료: 에이팩트, 키움증권

에이팩트 사업장



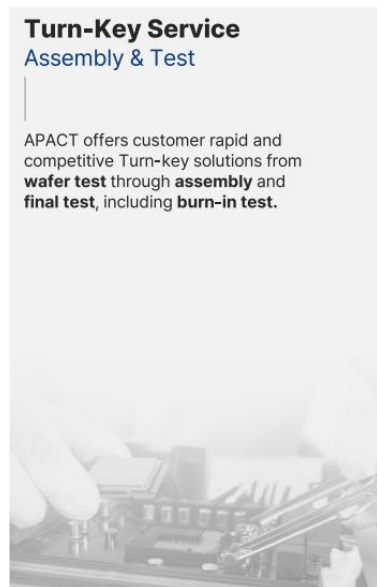
자료: 에이팩트, 키움증권

에이팩트 연혁



자료: 에이팩트, 키움증권

에이팩트 사업영역



자료: 에이팩트, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	47.2	73.6	93.7	86.7	105.1
매출원가	39.9	65.0	109.9	102.2	97.4
매출총이익	7.3	8.7	-16.1	-15.5	7.6
판매비	3.3	4.1	6.8	6.0	6.4
영업이익	4.0	4.6	-22.9	-21.5	1.2
EBITDA	17.7	19.0	-0.7	0.4	15.7
영업외손익	-2.7	-2.7	0.0	-27.4	-0.5
이자수익	0.1	0.3	0.6	0.6	1.1
이자비용	1.6	1.4	3.9	4.3	4.3
외환관련이익	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
외환관련손실	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.2	-1.6	3.3	-23.7	2.7
법인세차감전이익	1.3	1.9	-22.9	-48.9	0.8
법인세비용	-1.3	-1.2	-6.2	1.8	0.0
계속사업손손익	2.7	3.1	-16.7	-50.7	0.8
당기순이익	2.7	3.1	-16.7	-50.7	0.8
지배주주순이익	2.7	3.1	-16.7	-50.7	0.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.9	55.9	27.3	-7.5	21.2
영업이익 증감율	-38.9	15.0	-597.8	-6.1	-105.6
EBITDA 증감율	-12.7	7.3	-103.7	-157.1	3,825.0
지배주주순이익 증감율	-59.5	14.8	-638.7	203.6	-101.6
EPS 증감율	-60.3	0.8	적전	적지	흑전
매출총이익율(%)	15.5	11.8	-17.2	-17.9	7.2
영업이익률(%)	8.5	6.3	-24.4	-24.8	1.1
EBITDA Margin(%)	37.5	25.8	-0.7	0.5	14.9
지배주주순이익률(%)	5.7	4.2	-17.8	-58.5	0.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	21.2	37.8	34.3	26.5	42.3
현금 및 현금성자산	18.6	18.2	21.7	14.2	27.5
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	2.3	9.4	6.1	8.0	9.7
재고자산	0.0	8.3	4.9	3.6	4.3
기타유동자산	0.3	1.9	1.6	0.7	0.8
비유동자산	94.8	176.4	175.2	136.0	120.1
투자자산	0.4	1.4	1.1	0.1	0.1
유형자산	88.9	162.1	156.6	121.9	108.2
무형자산	0.8	2.8	2.1	1.6	0.8
기타비유동자산	4.7	10.1	15.4	12.4	11.0
자산총계	116.1	214.1	209.5	162.5	162.4
유동부채	27.5	42.7	80.6	86.3	86.2
매입채무 및 기타채무	3.2	22.6	12.6	13.7	13.6
단기금융부채	24.3	20.1	67.9	72.5	72.5
기타유동부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
비유동부채	17.6	56.6	30.8	20.9	20.9
장기금융부채	17.6	56.4	30.4	20.1	20.1
기타비유동부채	0.0	0.2	0.4	0.8	0.8
부채총계	45.2	99.4	111.4	107.3	107.1
지배지분	70.9	114.8	98.1	55.2	55.3
자본금	9.2	21.2	21.2	21.2	21.2
자본잉여금	24.5	58.5	58.5	58.8	58.8
기타자본	-3.0	-8.3	-8.3	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.7
이익잉여금	40.1	43.4	26.7	-24.8	-24.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	70.9	114.8	98.1	55.2	55.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	13.9	6.9	-0.6	0.6	35.8
당기순이익	2.7	3.1	-16.7	-50.7	0.8
비현금항목의 가감	16.2	17.5	21.6	51.6	40.7
유형자산감가상각비	13.5	14.0	21.2	20.9	13.7
무형자산감가상각비	0.2	0.4	1.0	1.0	0.8
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.5	3.1	-0.6	29.7	26.2
영업활동자산부채증감	-3.3	-12.9	-2.0	3.5	-2.6
매출채권및기타채권의감소	-1.0	-0.3	3.3	-2.1	-1.7
재고자산의감소	0.0	2.7	1.5	3.2	-0.8
매입채무및기타채무의증가	-0.9	-8.2	-4.2	3.2	-0.1
기타	-1.4	-7.1	-2.6	-0.8	0.0
기타현금흐름	-1.7	-0.8	-3.5	-3.8	-3.1
투자활동 현금흐름	0.8	-79.2	-17.3	-10.6	-0.8
유형자산의 취득	-0.5	-7.9	-18.5	-12.2	0.0
유형자산의 처분	2.3	1.0	5.4	1.4	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	0.0	-0.3	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	-1.0	0.3	1.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-71.3	-4.2	-0.8	-0.8
재무활동 현금흐름	-13.7	71.9	21.5	2.4	-1.6
차입금의 증가(감소)	-10.0	32.1	23.0	-4.6	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	45.9	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-3.0	-5.3	0.0	8.6	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.7	-0.8	-1.5	-1.6	-1.6
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-20.0
현금 및 현금성자산의 순증가	1.0	-0.4	3.5	-7.6	13.4
기초현금 및 현금성자산	17.6	18.6	18.2	21.7	14.2
기말현금 및 현금성자산	18.6	18.2	21.7	14.2	27.5

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	102	103	-393	-1,197	19
BPS	2,601	2,709	2,315	1,304	1,306
CFPS	725	688	117	21	979
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	43.5	24.0	-8.3	-1.8	209.8
PER(최고)	60.0	44.0	-12.1		
PER(최저)	37.2	23.6	-6.0		
PBR	1.71	0.91	1.41	1.65	3.09
PBR(최고)	2.36	1.67	2.06		
PBR(최저)	1.46	0.90	1.01		
PSR	2.46	1.01	1.48	1.05	1.62
PCFR	6.1	3.6	28.0	103.3	4.1
EV/EBITDA	8.2	8.6	-306.1	429.5	13.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	2.2	1.9	-7.9	-27.3	0.5
ROE	3.9	3.3	-15.6	-66.2	1.5
ROIC	2.8	1.5	-14.2	-14.0	2.3
매출채권회전율	26.2	12.6	12.1	12.3	11.9
재고자산회전율	17.7	14.2	20.5	20.5	26.5
부채비율	63.7	86.6	113.6	194.2	193.7
순차입금비율	32.9	50.7	78.1	142.0	117.7
이자보상배율	2.4	3.4	-5.8	-5.1	0.3
총차입금	41.9	76.4	98.3	92.6	92.6
순차입금	23.3	58.2	76.6	78.4	65.1
NOPLAT	17.7	19.0	-0.7	0.4	15.7
FCF	14.2	-3.5	-16.3	-5.3	14.6

Compliance Notice

- 당사는 9월 18일 현재 '에이팩트(200470)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%