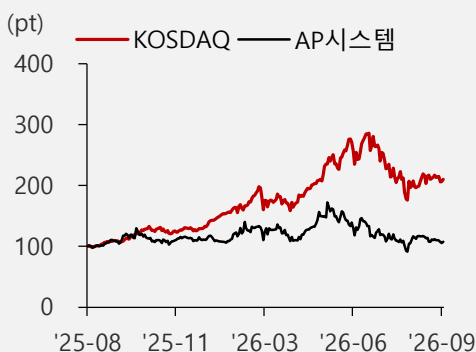


목표주가	- 원
현재주가	19,080 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 09 월 07 일
산업분류	코스닥 기계·장비
KOSPI(pt)	6995.39
시가총액 (억원)	2,872
발행주식수 (천주)	15,051
외국인 지분율 (%)	15.4
52 주 고가 (원)	30,200
저가 (원)	16,020
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.3
주요주주	(%)
APS 홀딩스 외 4 인	25.6
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-3.8 -2.4 6.3
상대주가	-7.7 -0.2 5.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

AP 시스템(265520)

유의미하게 증가중인 반도체 장비 비중

기업개요

AP 시스템은 OLED 및 반도체 공정 장비를 제조하는 기업으로, OLED 용 ELA·LLO 장비와 반도체용 열처리 장비 등을 주력으로 공급한다. 장비 판매 이후 발생하는 부품·소모품 사업을 통해 안정적인 매출 기반도 확보하고 있으며, 최근 반도체 장비 매출 비중이 확대되며 OLED 중심에서 사업 포트폴리오가 다변화되고 있다.

투자포인트

1. 반도체 장비의 매출 비중 확대: AP 시스템의 2026 년 핵심 변화는 반도체 장비 사업의 성장이다. 과거 반도체 장비 매출은 연간 500~600 억원 수준이었으나, 1H26 이미 약 300 억원의 매출을 기록, 상반기 말 수주잔고는 약 700 억원에 달한다. 이를 감안하면 2026 년 반도체 장비 매출은 800 억원 후반, 추가 수주 반영 시 1,000 억원에 근접할 것으로 추정한다. 기존 OLED 중심의 사업구조에서 반도체가 새로운 성장축으로 자리 잡고 있으며, 이는 멀티플 리레이팅 요인이라는 점에서 주목할 필요가 있다.

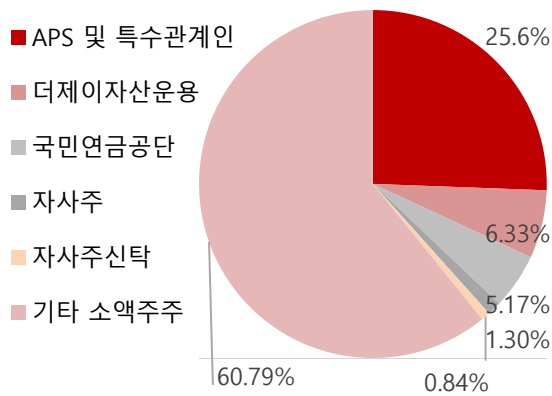
2. 2026 년 유의미한 실적 개선: AP 시스템의 2026 년 예상 실적은 매출액 6,029 억원(+31% YoY), 영업이익 589 억원(+77% YoY)으로 전년대비 유의미한 개선이 기대된다. 1H26 누적 매출액은 이미 약 3,600 억원을 달성했고, 상반기 말 장비 수주잔고는 약 2,100 억원으로, OLED 약 1,300 억원, 반도체 약 700 억원 수준이다. 여기에 연간 2,700~2,800 억원 규모의 부품·소모품 매출이 안정적인 실적을 뒷받침한다. 특히 수익성이 높은 부품 매출 확대와 장비 매출 인식으로 수익성 또한 개선될 전망이다.

3. OLED 투자 재개, 본업의 성장 모멘텀도 유효: OLED 는 여전히 AP 시스템의 핵심 사업이다. 글로벌 디스플레이 업체들의 IT OLED 투자와 중국 패널업체들의 중소형 OLED 투자가 이어지면서 관련 장비의 수요 회복세는 지속될 전망이다. 특히 AP 시스템은 OLED 핵심 공정 장비에서 높은 기술 경쟁력과 레퍼런스를 확보하고 있어 전방 투자 확대에 따른 직접적인 수혜가 가능하다. 반도체 사업의 외형 확대와 함께 기존 OLED 사업의 투자 사이클 회복이 더해지며 실적 성장의 두 축이 동시에 강화되는 구간으로 판단한다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	5,287	4,866	5,336	5,167	4,601
영업이익 (억원)	643	905	601	472	333
영업이익률 (%)	12.2	18.6	11.3	9.1	7.2
지배순이익 (억원)	572	822	600	518	238
PER (배)	6.7	3.4	5.7	4.7	12.4
PBR (배)	2.0	1.0	1.1	0.7	0.8
ROE (%)	34.7	35.6	20.3	15.7	6.8
EPS (원)	3,741	5,382	3,929	3,389	1,565

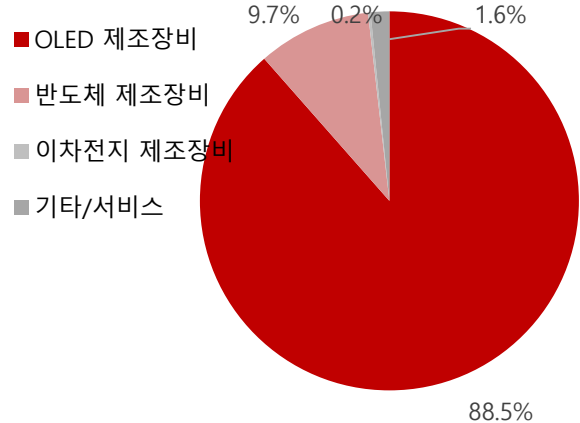
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(2Q26 기준)



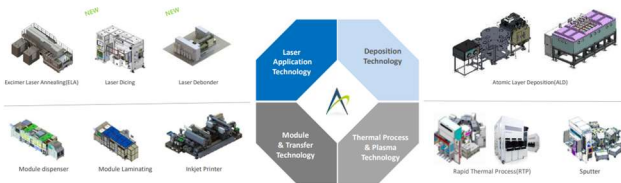
자료: AP 시스템, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(2Q26 기준)



자료: AP 시스템, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 핵심 장비 라인업



자료: AP 시스템, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 산업별 장비 분류



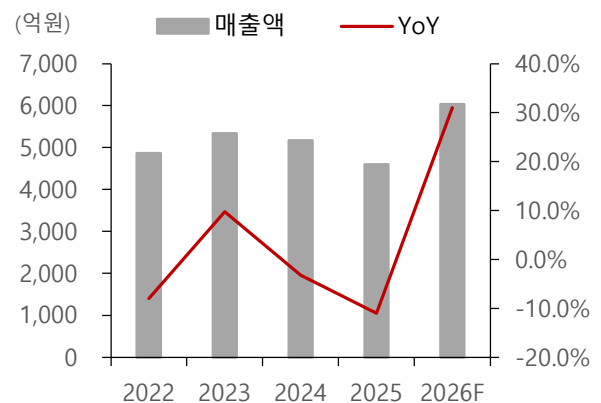
자료: AP 시스템, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 핵심 고객사



자료: AP 시스템, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. AP 시스템 매출액 추이



자료: AP 시스템, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	5,287	4,866	5,336	5,167	4,601
매출원가	4,143	3,442	4,282	4,166	3,711
매출원가율(%)	78.4	70.7	80.2	80.6	80.6
매출총이익	1,144	1,424	1,054	1,001	891
매출총이익률(%)	21.6	29.3	19.8	19.4	19.4
판매비	501	519	453	529	557
영업이익	643	905	601	472	333
영업이익률(%)	12.2	18.6	11.3	9.1	7.2
EBITDA	730	973	661	540	417
EBITDA Margin(%)	13.8	20.0	12.4	10.4	9.1
영업외손익	112	201	161	185	-60
관계기업손익	0	-7	-3	0	0
금융수익	54	149	96	194	61
금융비용	38	72	81	60	106
기타	97	129	148	50	-15
법인세비용차감전순이익	755	1,105	762	656	273
세전이익률(%)	14.3	22.7	14.3	12.7	5.9
법인세비용	184	283	162	139	35
법인세율(%)	24.3	25.6	21.2	21.1	12.9
계속사업순이익	572	822	600	518	238
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	572	822	600	518	238
당기순이익률(%)	10.8	16.9	11.3	10.0	5.2
지배지분순이익	572	822	600	518	238
지배지분이익률(%)	10.8	16.9	11.3	10.0	5.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	7	-47	-296	162
포괄순이익	573	829	554	222	399

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	632	1,111	491	506	339
당기순이익	572	822	600	518	238
비현금항목의 가감	372	565	400	473	268
감가상각비	80	63	56	66	82
외환손익	-112	-113	-46	-190	-69
지분법평가손익	0	-7	-114	0	0
기타	403	622	504	596	255
자산부채의 증감	-60	90	-34	-144	-5
기타현금흐름	-119	-202	-273	-104	-84
투자활동 현금흐름	45	-230	-224	-1,120	-271
투자자산	13	-109	-256	-289	-154
유형자산	19	-143	-71	-126	-642
기타	12	21	103	-705	525
재무활동 현금흐름	61	-68	20	-223	89
단기차입금	-179	-90	0	-130	-70
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	378	115	350	0	470
장기사채	0	0	-197	78	0
배당금지급	-21	-36	-41	-71	-50
기타	-116	-57	-93	-101	-261
기타현금흐름	35	38	-2	68	-10
현금의 증감	773	851	286	-769	147
기초 현금	584	1,357	2,207	2,493	1,725
기말 현금	1,357	2,207	2,493	1,725	1,871
NOPLAT	499	685	494	288	343
FCF	550	698	446	84	-215

(단위 : 억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	2,913	3,965	3,904	3,761	4,113
현금및현금성자산	1,357	2,207	2,493	1,725	1,871
매출채권 및 기타채권	781	532	683	710	674
재고자산	428	895	510	760	1,211
기타유동자산	347	330	218	567	356
비유동자산	1,375	1,516	1,807	2,236	2,696
유형자산	745	851	773	859	1,403
관계기업투자금	0	110	0	0	0
기타금융자산	23	14	378	667	821
기타비유동자산	608	540	656	711	473
자산총계	4,287	5,481	5,711	5,998	6,809
유동부채	1,356	2,224	1,738	1,973	2,239
매입채무 및 기타채무	688	986	774	934	1,397
차입금	140	50	160	440	70
유동성채무	125	430	415	200	320
기타유동부채	403	759	389	399	452
비유동부채	1,016	555	759	660	895
사채	198	0	0	0	0
장기차입금	730	415	600	350	800
기타비유동부채	88	140	159	310	95
부채총계	2,372	2,779	2,498	2,632	3,134
지배지분	1,915	2,702	3,214	3,365	3,676
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금	644	644	644	644	644
이익잉여금	1,247	2,040	2,594	3,017	3,161
기타자본변동	-52	-59	-101	-373	-206
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,915	2,702	3,214	3,365	3,676
총차입금	1,230	1,119	1,214	1,097	1,264

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	3,741	5,382	3,929	3,389	1,565
PER	6.7	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	4,780	6,368	4,322	3,533	2,746
EV/EBITDA	5.1	1.7	3.2	2.6	5.3
SPS	34,600	31,843	34,917	33,812	30,277
PSR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6
CFPS	5,456	8,091	5,172	4,845	2,639
DPS	240	270	270	530	340

(단위 : %, 배)

Financial Ratio	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	30.2	44.3	33.7	18.2	18.6
ROA	14.3	16.8	10.7	8.8	3.7
ROE	34.7	35.6	20.3	15.7	6.8
안정성					
유동비율	214.8	178.3	224.6	190.7	183.7
부채비율	123.8	102.9	77.7	78.2	85.3
이자보상배율	22.6	23.7	10.3	8.6	5.7

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

AP 시스템(265520)

일자	2026-09-08
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%