



BUY(Maintain)

목표주가: 56,000원
주가(8/16): 41,600원
시가총액: 14,938억원



디스플레이 Analyst 김소원
sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------------|----------------|
| KOSDAQ (8/16) | 834.74pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 43,600원 | 최저가 32,900원 |
| 최고/최저가 대비 등락률 | -4.6% | 26.4% |
| 주가수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M 7.1% | -2.2% |
| | 6M 20.2% | 26.5% |
| | 1Y 5.7% | 28.0% |

Company Data

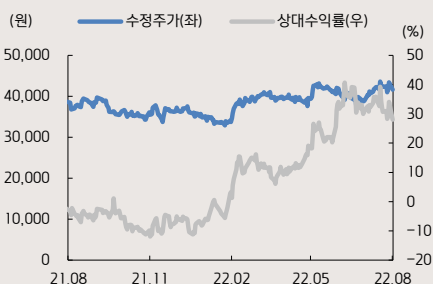
| | | |
|-------------|-------------|-------|
| 발행주식수 | 35,909 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 112 | 천주 |
| 외국인 지분율 | 15.0% | |
| 배당수익률(22E) | 3.0% | |
| BPS(22E) | 33,651 | 원 |
| 주요 주주 | 디와이홀딩스 외 4인 | 43.9% |

투자지표

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,551.2 | 1,564.9 | 1,768.3 | 2,054.7 |
| 영업이익 | 167.3 | 188.9 | 212.4 | 248.9 |
| EBITDA | 224.6 | 242.9 | 264.8 | 299.2 |
| 세전이익 | 157.4 | 179.8 | 200.8 | 238.4 |
| 순이익 | 118.6 | 148.3 | 150.7 | 179.0 |
| 지배주주지분순이익 | 108.3 | 116.9 | 118.7 | 141.0 |
| EPS(원) | 3,015 | 3,254 | 3,307 | 3,927 |
| 증감률(% YoY) | -18.0 | 7.9 | 1.6 | 18.8 |
| PER(배) | 12.8 | 11.1 | 12.6 | 10.6 |
| PBR(배) | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 6.2 | 5.8 | 5.5 | 4.8 |
| 영업이익률(%) | 10.8 | 12.1 | 12.0 | 12.1 |
| ROE(%) | 11.3 | 10.9 | 10.2 | 11.2 |
| 순차입금비율(%) | -17.8 | -11.8 | -23.6 | -25.2 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

에스에프에이 (056190)

2Q22말 수주 잔고, 5년래 최대치 기록



에스에프에이의 2Q22 영업이익은 418억원으로, 예상치 하회. 예년 대비 장비 납기일이 길어지며 매출액 인식이 지연된 영향. 2H22에도 수주 모멘텀이 지속되며 올해 신규 수주는 1.2조원(+45%YoY)으로 성장 예상. 이차전지 장비 시장 내 경쟁사 이슈가 대두되었으나, 오랜 기간 디스플레이 물류 설비 및 장비 공급을 통해 쌓아온 경쟁력을 기반으로 이차전지 시장 내 입지 또한 공고히 할 것으로 판단.

>>> 2Q22 영업이익 418억원, 시장 기대치 하회

에스에프에이의 2Q22 연결 실적은 매출액 4,021억원(-2%QoQ, +10%YoY), 영업이익 418억원(-17%QoQ, +26%YoY)으로, 시장 기대치 및 당사 추정치를 하회했다. 예년 대비 장비 납기일이 길어지며 매출액 인식이 지연됐으며, 2Q22말 수주 잔고는 9,142억원으로 5년래 최대치를 기록했다.

2Q22 신규 수주는 3,276억원(+14%QoQ, +25%YoY)으로 크게 성장했으나 당사 추정치(4,578억원)는 하회했다. 이는 일부 신규 수주가 3Q22로 지연되었기 때문이며, 올해 신규 수주액은 당초 예상치(1.2조원)에 부합할 것으로 전망된다. 자회사 SFA반도체의 실적은 매출액 1,864억원(+7%QoQ, +22%YoY), 영업이익 211억원(-6%QoQ, +27%YoY)으로, 범펄 사업(WLP)의 규모의 경제 확보 및 필리핀 법인의 원가경쟁력 등을 기반으로 호실적이 이어졌다. 한편 연결 당기순이익은 243억원으로 예상치를 크게 하회했는데, 이는 원/달러 환율 상승에 따른 파생상품거래손실에 기인한다.

>>> 3Q22 영업이익 583억원, 예상치 부합할 전망

3Q22 연결 실적은 매출액 4,774억원(+19%QoQ, +22%YoY), 영업이익 583억원(+40%QoQ, +17%YoY)으로, 시장 기대치에 부합할 전망이다. 이차전지 및 유통 업체향 장비 공급이 실적을 주도할 것이며, 3Q22 신규 수주는 3,086억원으로, 전 분기 지연된 수주가 반영되며 당초 기대치를 크게 상회할 전망이다. 신규 수주 내 이차전지 비중은 57%에 육박할 것으로 예상되며, 물류설비와 공정용 장비의 턴키 공급을 확대해 나갈 전망이다. 특히 국내 3사뿐 아니라 해외 고객사향으로도 수주를 확대 중에 있어 동사는 향후 이차전지 장비 시장 내 입지를 공고히 할 것으로 판단된다.

>>> 2H22 신규 수주 모멘텀 지속. 투자의견 및 목표주가 유지

2H22에도 동사의 신규 수주 모멘텀이 지속되며 올해 신규 수주는 1.2조원(+45%YoY)으로 성장할 전망이다. 최근 이차전지 장비 시장 내 동사의 경쟁사 이슈가 대두되었으나, 오랜 기간 디스플레이 물류 자동화 설비 및 장비 공급을 통해 쌓아온 경쟁력을 기반으로 이차전지 시장 내에서도 점유율 확대를 지속해 나갈 것이다. 더불어 노칭 장비, 스테킹 장비, 코터 장비 등 이차전지 신규 장비 다각화를 적극 추진 중에 있고, 연말 삼성디스플레이의 8세대 투자 모멘텀 또한 기대되는 바 동사에 대한 비중 확대를 추천한다.

에스에프에이 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22E | 4Q22E | 2020 | 2021 | 2022E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 355.6 | 364.3 | 391.0 | 454.0 | 410.9 | 402.1 | 477.4 | 477.8 | 1,551.2 | 1,564.9 | 1,768.3 |
| %QoQ/%YoY | -7% | 2% | 7% | 16% | -9% | -2% | 19% | 0% | -2% | 1% | 13% |
| 에스에프에이 | 183.5 | 187.4 | 181.1 | 231.8 | 208.9 | 186.7 | 249.8 | 259.4 | 835.4 | 783.8 | 904.7 |
| SFA 반도체 | 139.7 | 152.6 | 167.6 | 181.1 | 174.3 | 186.4 | 196.1 | 199.8 | 573.1 | 641.1 | 756.5 |
| SNU 및 기타 자회사 | 32.3 | 24.2 | 42.3 | 41.1 | 27.8 | 29.0 | 31.6 | 18.6 | 142.7 | 140.0 | 107.0 |
| 매출원가 | 290.5 | 310.6 | 318.2 | 367.6 | 339.3 | 333.3 | 392.9 | 389.7 | 1,277.1 | 1,286.8 | 1,455.1 |
| 매출원가율 | 82% | 85% | 81% | 81% | 83% | 83% | 82% | 82% | 82% | 82% | 82% |
| 매출총이익 | 65.1 | 53.7 | 72.9 | 86.5 | 71.7 | 68.8 | 84.6 | 88.1 | 274.0 | 278.1 | 313.2 |
| 판관비 | 22.8 | 20.6 | 22.8 | 23.0 | 21.2 | 27.0 | 26.3 | 26.3 | 106.7 | 89.2 | 100.7 |
| 영업이익 | 42.4 | 33.1 | 50.0 | 63.5 | 50.5 | 41.8 | 58.3 | 61.8 | 167.3 | 188.9 | 212.4 |
| %QoQ/%YoY | -3% | -22% | 51% | 27% | -20% | -17% | 40% | 6% | -22% | 13% | 12% |
| 영업이익률 | 12% | 9% | 13% | 14% | 12% | 10% | 12% | 13% | 11% | 12% | 12% |
| 법인세차감전손익 | 36.6 | 34.8 | 40.7 | 67.7 | 48.6 | 31.5 | 53.6 | 66.9 | 157.4 | 179.8 | 200.8 |
| 법인세비용 | 4.5 | 9.3 | 7.9 | 9.9 | 13.9 | 7.2 | 12.9 | 16.1 | 38.7 | 31.5 | 50.1 |
| 당기순이익 | 32.1 | 25.6 | 32.7 | 57.9 | 34.7 | 24.3 | 40.8 | 50.9 | 118.6 | 148.3 | 150.7 |
| 당기순이익률 | 9% | 7% | 8% | 13% | 8% | 6% | 9% | 11% | 8% | 9% | 9% |

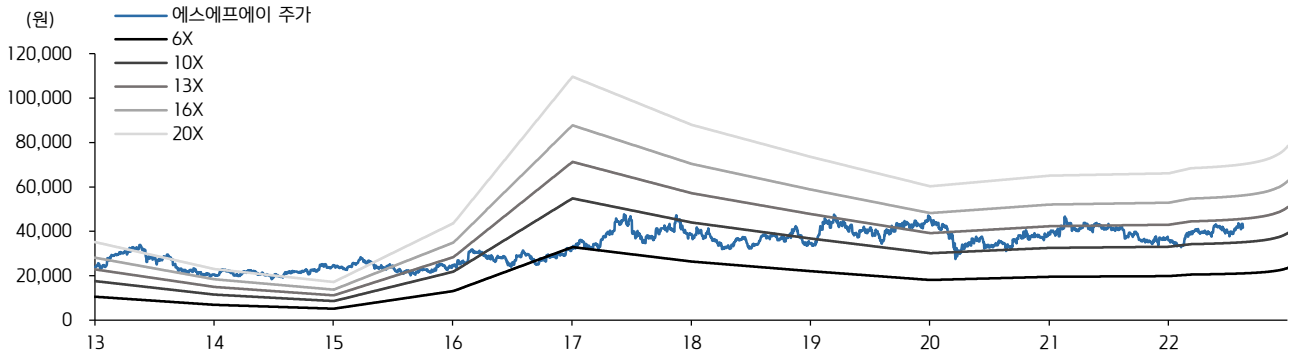
자료: 키움증권 리서치센터

에스에프에이 실적 업데이트 (단위: 억원)

| | 2Q22 | | | | | 2022E | | |
|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| | 수정전 | 수정후 | 증감률 | 컨센서스 | 차이 | 수정전 | 수정후 | 증감률 |
| 매출액 | 446.4 | 402.1 | -10% | 433.0 | -7% | 1,875.8 | 1,768.3 | -6% |
| 에스에프에이 | 237.5 | 186.7 | -21% | - | - | 978.0 | 904.7 | -7% |
| SFA반도체 | 179.5 | 186.4 | 4% | - | - | 747.4 | 756.5 | 1% |
| 기타 | 29.4 | 29.0 | -1% | - | - | 150.3 | 107.0 | -29% |
| 영업이익 | 54.9 | 41.8 | -24% | 51.7 | -19% | 234.9 | 212.4 | -10% |
| 세전이익 | 56.3 | 31.5 | -44% | - | - | 233.0 | 200.8 | -14% |
| 당기순이익 | 42.8 | 24.3 | -43% | 38.4 | -37% | 174.8 | 150.7 | -14% |
| 영업이익률 | 12% | 10% | -1.9%p | 12% | - | 13% | 12% | -0.5%p |
| 세전이익률 | 13% | 8% | -4.8%p | - | - | 12% | 11% | -1.1%p |
| 순이익률 | 10% | 6% | -3.5%p | - | - | 9% | 9% | -0.8%p |

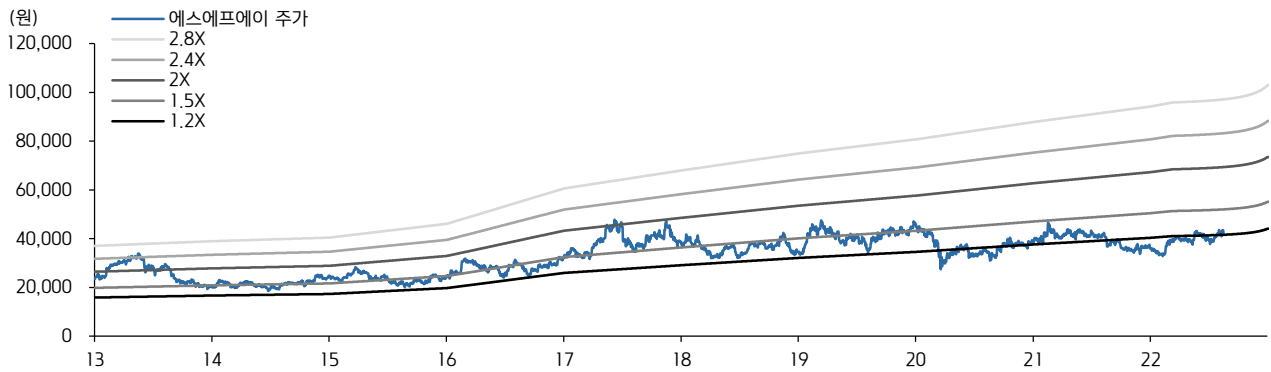
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

에스에프에이 12개월 Forward P/E Chart



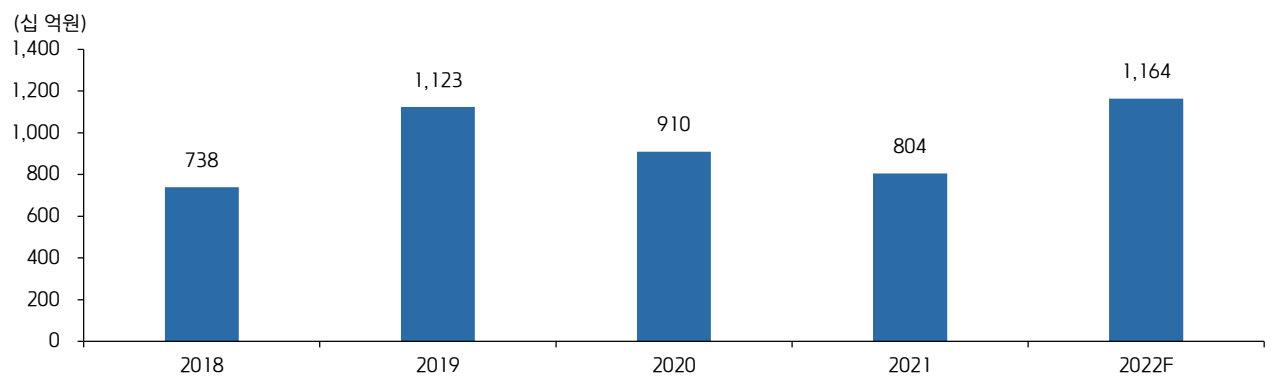
자료: 키움증권 리서치센터

에스에프에이 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

에스에프에이 신규 수주 추이



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,577.7 | 1,551.2 | 1,564.9 | 1,768.3 | 2,054.7 |
| 매출원가 | 1,260.4 | 1,277.1 | 1,286.8 | 1,455.1 | 1,684.7 |
| 매출총이익 | 317.4 | 274.0 | 278.1 | 313.2 | 370.1 |
| 판관비 | 103.2 | 106.7 | 89.2 | 100.7 | 121.2 |
| 영업이익 | 214.2 | 167.3 | 188.9 | 212.4 | 248.9 |
| EBITDA | 273.1 | 224.6 | 242.9 | 264.8 | 299.2 |
| 영업외손익 | -17.3 | -10.0 | -9.1 | -11.7 | -10.5 |
| 이자수익 | 8.3 | 5.9 | 7.8 | 11.8 | 12.9 |
| 이자비용 | 9.9 | 9.2 | 5.5 | 5.9 | 6.5 |
| 외환관련이익 | 28.1 | 27.9 | 36.1 | 23.5 | 27.3 |
| 외환관련손실 | 18.5 | 45.2 | 10.4 | 11.8 | 13.7 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -25.3 | 10.6 | -37.1 | -29.3 | -30.5 |
| 법인세차감전이익 | 196.9 | 157.4 | 179.8 | 200.8 | 238.4 |
| 법인세비용 | 50.0 | 38.7 | 31.5 | 50.1 | 59.4 |
| 계속사업손익 | 147.0 | 118.6 | 148.3 | 150.7 | 179.0 |
| 당기순이익 | 147.0 | 118.6 | 148.3 | 150.7 | 179.0 |
| 지배주주순이익 | 132.0 | 108.3 | 116.9 | 118.7 | 141.0 |
| 증감 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 1.1 | -1.7 | 0.9 | 13.0 | 16.2 |
| 영업이익 증감율 | -8.6 | -21.9 | 12.9 | 12.4 | 17.2 |
| EBITDA 증감율 | -7.2 | -17.8 | 8.1 | 9.0 | 13.0 |
| 지배주주순이익 증감율 | -16.4 | -18.0 | 7.9 | 1.5 | 18.8 |
| EPS 증감율 | -16.4 | -18.0 | 7.9 | 1.6 | 18.8 |
| 매출총이익율(%) | 20.1 | 17.7 | 17.8 | 17.7 | 18.0 |
| 영업이익률(%) | 13.6 | 10.8 | 12.1 | 12.0 | 12.1 |
| EBITDA Margin(%) | 17.3 | 14.5 | 15.5 | 15.0 | 14.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 8.4 | 7.0 | 7.5 | 6.7 | 6.9 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,098.5 | 1,084.2 | 1,126.5 | 1,289.8 | 1,485.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 209.0 | 422.5 | 277.0 | 506.9 | 592.0 |
| 단기금융자산 | 162.7 | 156.5 | 179.0 | 166.4 | 176.7 |
| 매출채권 및 기타채권 | 221.5 | 214.6 | 237.3 | 255.3 | 296.7 |
| 재고자산 | 124.4 | 103.4 | 173.1 | 115.4 | 134.1 |
| 기타유동자산 | 380.9 | 187.2 | 260.1 | 245.8 | 285.6 |
| 비유동자산 | 707.4 | 715.2 | 778.0 | 783.0 | 799.0 |
| 투자자산 | 57.6 | 100.2 | 162.5 | 183.6 | 213.4 |
| 유형자산 | 490.8 | 477.5 | 480.3 | 455.9 | 433.0 |
| 무형자산 | 77.4 | 66.3 | 62.7 | 66.5 | 69.5 |
| 기타비유동자산 | 81.6 | 71.2 | 72.5 | 77.0 | 83.1 |
| 자산총계 | 1,805.9 | 1,799.4 | 1,904.4 | 2,072.8 | 2,284.1 |
| 유동부채 | 665.3 | 355.2 | 377.5 | 406.5 | 446.2 |
| 매입채무 및 기타채무 | 214.6 | 153.7 | 194.3 | 213.5 | 239.2 |
| 단기금융부채 | 413.7 | 199.0 | 174.2 | 182.6 | 194.4 |
| 기타유동부채 | 37.0 | 2.5 | 9.0 | 10.4 | 12.6 |
| 비유동부채 | 28.5 | 164.7 | 126.6 | 141.7 | 163.3 |
| 장기금융부채 | 11.9 | 152.5 | 116.0 | 131.0 | 152.5 |
| 기타비유동부채 | 16.6 | 12.2 | 10.6 | 10.7 | 10.8 |
| 부채총계 | 693.8 | 519.9 | 504.1 | 548.2 | 609.4 |
| 지배지분 | 875.4 | 1,035.5 | 1,116.1 | 1,208.4 | 1,320.5 |
| 자본금 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 |
| 자본잉여금 | 35.3 | 40.8 | 41.1 | 41.1 | 41.1 |
| 기타자본 | -85.9 | 0.0 | -10.4 | -10.4 | -10.4 |
| 기타포괄손익누계액 | -3.0 | -6.3 | 0.6 | 17.4 | 34.2 |
| 이익잉여금 | 911.1 | 983.1 | 1,066.9 | 1,142.4 | 1,237.7 |
| 비지배지분 | 236.6 | 244.0 | 284.3 | 316.2 | 354.2 |
| 자본총계 | 1,112.1 | 1,279.5 | 1,400.4 | 1,524.6 | 1,674.7 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 7.7 | 335.1 | 56.3 | 313.9 | 193.7 |
| 당기순이익 | 147.0 | 118.6 | 148.3 | 150.7 | 179.0 |
| 비현금항목의 가감 | 154.4 | 122.6 | 120.6 | 134.3 | 142.2 |
| 유형자산감가상각비 | 49.3 | 49.3 | 47.0 | 46.1 | 43.3 |
| 무형자산감가상각비 | 9.5 | 7.9 | 7.0 | 6.2 | 7.0 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 95.6 | 65.4 | 66.6 | 82.0 | 91.9 |
| 영업활동자산부채증감 | -251.0 | 141.5 | -181.8 | 73.1 | -74.3 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -38.1 | 10.7 | -11.2 | -18.0 | -41.4 |
| 재고자산의감소 | -57.4 | 21.7 | -65.8 | 57.7 | -18.7 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 31.1 | -68.9 | 29.5 | 19.2 | 25.7 |
| 기타 | -186.6 | 178.0 | -134.3 | 14.2 | -39.9 |
| 기타현금흐름 | -42.7 | -47.6 | -30.8 | -44.2 | -53.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -78.0 | -48.8 | -151.2 | -68.3 | -98.3 |
| 유형자산의 취득 | -41.9 | -29.5 | -38.5 | -23.8 | -21.9 |
| 유형자산의 처분 | 0.2 | 2.4 | 3.1 | 2.1 | 1.6 |
| 무형자산의 순취득 | -5.3 | -0.9 | -3.1 | -10.0 | -10.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 8.4 | -42.6 | -62.3 | -21.1 | -29.7 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -11.9 | 6.2 | -22.4 | 12.5 | -10.3 |
| 기타 | -27.5 | 15.6 | -28.0 | -28.0 | -28.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -50.0 | -67.8 | -55.6 | -18.9 | -16.6 |
| 차입금의 증가(감소) | -6.7 | -88.0 | -8.7 | 25.4 | 29.3 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 1.5 | 93.9 | -10.1 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -42.8 | -35.4 | -34.1 | -41.7 | -43.3 |
| 기타 | -2.0 | -38.3 | -2.7 | -2.6 | -2.6 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | -5.0 | 5.0 | 3.1 | 6.3 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -120.3 | 213.5 | -145.5 | 229.8 | 85.1 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 329.3 | 209.0 | 422.5 | 277.0 | 506.9 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 209.0 | 422.5 | 277.0 | 506.9 | 592.0 |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,676 | 3,015 | 3,254 | 3,307 | 3,927 |
| BPS | 24,380 | 28,838 | 31,081 | 33,651 | 36,773 |
| CFPS | 8,392 | 6,718 | 7,489 | 7,936 | 8,943 |
| DPS | 1,056 | 950 | 1,170 | 1,260 | 1,330 |
| 주당배수(배) | | | | | |
| PER | 12.6 | 12.8 | 11.1 | 12.6 | 10.6 |
| PER(최고) | 13.2 | 15.4 | 14.5 | | |
| PER(최저) | 9.0 | 9.1 | 10.2 | | |
| PBR | 1.9 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| PBR(최고) | 2.0 | 1.6 | 1.5 | | |
| PBR(최저) | 1.4 | 1.0 | 1.1 | | |
| PSR | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| PCFR | 5.5 | 5.7 | 4.8 | 5.2 | 4.7 |
| EV/EBITDA | 7.1 | 6.2 | 5.8 | 5.5 | 4.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 24.1 | 28.8 | 28.1 | 28.7 | 25.5 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 2.3 | 2.5 | 3.2 | 3.0 | 3.2 |
| ROA | 8.5 | 6.6 | 8.0 | 7.6 | 8.2 |
| ROE | 15.9 | 11.3 | 10.9 | 10.2 | 11.2 |
| ROIC | 16.4 | 12.6 | 16.4 | 16.0 | 19.0 |
| 매출채권회전율 | 8.0 | 7.1 | 6.9 | 7.2 | 7.4 |
| 재고자산회전율 | 15.8 | 13.6 | 11.3 | 12.3 | 16.5 |
| 부채비율 | 62.4 | 40.6 | 36.0 | 36.0 | 36.4 |
| 순차입금비율 | 4.8 | -17.8 | -11.8 | -23.6 | -25.2 |
| 이자보상배율 | 21.6 | 18.2 | 34.6 | 36.1 | 38.2 |
| 총차입금 | 425.6 | 351.5 | 290.2 | 313.6 | 346.9 |
| 순차입금 | 53.9 | -227.6 | -165.8 | -359.7 | -421.8 |
| NOPLAT | 273.1 | 224.6 | 242.9 | 264.8 | 299.2 |
| FCF | -76.7 | 296.4 | -5.5 | 253.2 | 132.6 |

Compliance Notice

- 당사는 8월 16일 현재 '에스에프에이(056190)' 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.

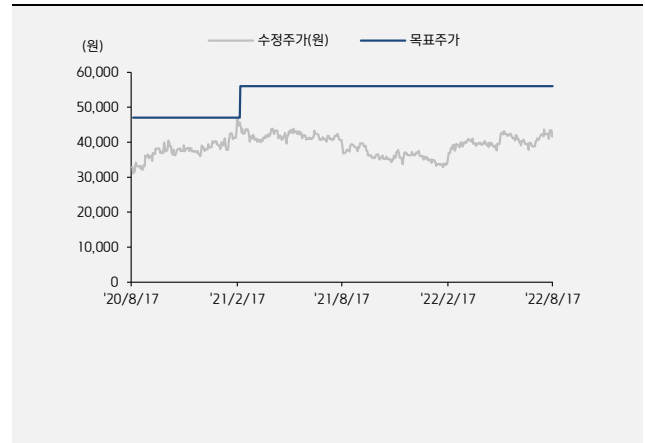
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사원 | 과리율(%) | |
|-----------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 에스에프에이 (056190) | 2020-08-20 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -22.76 | -13.83 |
| | 2020-11-17 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -19.54 | -0.74 |
| | 2021-02-22 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -24.81 | -20.27 |
| | 2021-06-04 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -25.55 | -20.27 |
| | 2021-11-23 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -35.46 | -28.75 |
| | 2022-03-17 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -33.01 | -24.02 |
| | 2022-05-31 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -26.81 | -22.14 |
| | 2022-08-17 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

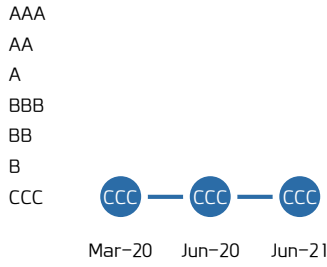
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2021/07/01~2022/06/30)

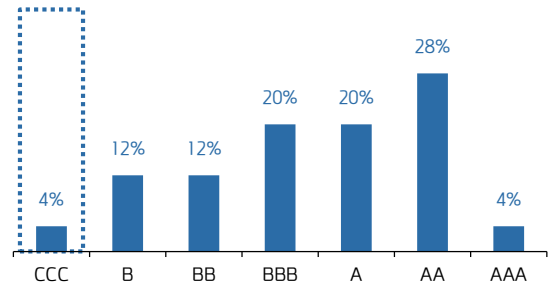
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.59% | 2.41% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터, Universe: MSCI ACWI Index 공업용 장비 기업 50개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|---------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균 | 3.9 | 5 | | |
| 환경 | 3.3 | 4.8 | 33.0% | |
| 친환경 기술 관련 기회 | 3.3 | 4.3 | 20.0% | |
| 유독 물질 배출과 폐기물 | 3.3 | 5.6 | 13.0% | |
| 사회 | 3.9 | 5.2 | 20.0% | ▼0.2 |
| 노무 관리 | 3.9 | 5.2 | 20.0% | ▼0.2 |
| 지배구조 | 4.3 | 5 | 47.0% | ▲1.0 |
| 기업 지배구조 | 6.1 | 5.9 | | ▲1.2 |
| 기업 활동 | 3.1 | 5.4 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|---|
| | There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company. |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 피어 주요 5개사 (산업 장비) | 친환경 기술 관련 기회 | 유독 물질 배출과 폐기물 | 노무 관리 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|-----------------------------------|--------------|---------------|-------|---------|-------|-----|----|
| ILLINOIS TOOL WORKS INC. | ●● | ●●●● | ●● | ●●●● | ●● | N/A | ◀▶ |
| Makita Corporation | ●● | ●●●● | ● | ● | ●●● | N/A | ▲ |
| Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. | ●●●● | ●●●● | ●●● | ●● | ●● | N/A | ◀▶ |
| PENTAIR PUBLIC LIMITED COMPANY | ●●● | ● | ●●● | ●●●● | ●●● | N/A | ▲ |
| DAIFUKU CO.,LTD. | ●● | ●●●● | ●●●● | ●● | ●● | N/A | ▲ |
| SFA Engineering Corporation | ● | ● | ● | ●●● | ● | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터