



Not Rated

주가(12/1): 59,800원

시가총액: 10,737억원

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/1)	593.85pt	
52 주 주가동향	10,737억원	
최고/최저가 대비	최고가	최저가
등락률	63,700원	45,350원
수익률	-6.12%	31.86%
	절대	상대
1M	2.0%	7.6%
6M	2.0%	7.6%
1Y	5.8%	24.8%

Company Data

발행주식수	17,954천주
일평균 거래량(3M)	78천주
외국인 지분율	19.62%
배당수익률(16E)	0.81%
BPS(16E)	32,405원
주요 주주	(주)디와이홀딩스 46.55%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2014	2015	2016E	2017E
매출액	4,151	5,261	11,390	12,510
보고영업이익	457	580	1,070	1,439
핵심영업이익	457	580	1,070	1,439
EBITDA	556	690	6,817	7,942
세전이익	524	505	1,130	1,490
순이익	413	308	910	1,190
지배주주지분순이익	413	308	910	1,190
EPS(원)	2,301	1,717	5,068	6,628
증감률(%YoY)	-34.5	-25.3	195.1	30.8
PER(배)	21.6	28.8	11.7	9.0
PBR(배)	1.9	1.8	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	9.6	13.4	1.1	0.8
보고영업이익률(%)	11.0	11.0	9.4	11.5
핵심영업이익률(%)	11.0	11.0	9.4	11.5
ROE(%)	8.8	5.6	13.6	15.5
순부채비율(%)	-75.5	5.4	-22.9	-32.3

Price Trend



탐방노트

에스에프에이 (056190)

중국 LCD 투자와 OLED 신규 장비 공급 모멘텀



기존 사업(물류시스템, 후공정 장비)의 신규 수주가 지속되고, 신규 장비(OLED 증착기 등)의 공급이 본격화될 전망이다. 신규 장비 공급에 따른 실적 상향조정 가능성이 높고, 보유 현금을 활용한 배당금 증가와 M&A 가능성도 존재한다. 현 주가는 12MF P/E 9배에 불과해, 저가 매수 관점에서 충분히 매력적이라고 판단된다.

>>> 디스플레이(LCD, OLED) 및 일반 산업용 장비 업체

삼성디스플레이, BOE, CSOT, HKC 등을 주요 고객으로 하는 장비 제조 업체로서, 3Q16 누적 물류시스템 58%, 공정장비 5%, 반도체패키징 37%의 매출 비중을 기록했다. 주력 제품인 물류시스템은 '국내외 디스플레이 업체'와 '금호타이어, 롯데마트, BGF리테일' 등 전 사업 영역으로 공급되고 있으며, 공정장비 부문에서는 'OLED용 증착 장비 등'의 신규 공급이 본격화되고 있다.

>>> 기존 사업(물류시스템, 후공정) 성장 지속

기존 사업인 물류 시스템과 후공정 장비의 실적 모멘텀이 지속될 전망이다. '삼성디스플레이의 6G OLED'와 '중국 업체(BOE, HKC)의 8G LCD' 증설 영향으로 이미 7,422억원의 수주잔고를 보유하고 있을 뿐만 아니라, 2Q17까지 중국(OLED, 10.5G LCD)향 신규 수주가 지속될 전망이다. 특히 BOE의 10.5G LCD 투자가 예상 보다 빠르게 진행되고 있어, 1H17까지 총 1,500억원의 신규 수주가 가능할 전망이다.

>>> OLED 신규 장비 공급 예상

주요 고객사인 삼성디스플레이는 2017년까지 총 105K/월의 OLED Capa를 신규 가동할 전망이다. 이 중 해외 고객 향으로 생산되는 OLED 패널에는 디자인 차별성을 위한 신규 장비가 적용될 것으로 파악되는데, 제어 분야에서 높은 기술력을 보유한 에스에프에이의 신제품이 사용될 것으로 예상된다. 중국으로 신규 공급 중인 OLED 증착기의 수익성도 전사 평균을 상회하고 있기 때문에, 중장기적인 수익성 개선을 이끌 전망이다.

>>> 12MF P/E 9배, 저가 매수 충분히 매력적

동사의 주가는 최근의 주가 상승에도 불구하고, 12MF P/E 9배 수준에 불과하다. 신규 장비 공급에 따른 실적 상향조정 가능성이 높고, 보유 현금을 활용한 배당금 증가와 M&A 가능성도 존재한다. 저가 매수 관점에서 충분히 매력적이라는 판단이다.

- 당사는 12월 1일 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%