

리서치센터장 김장열  
jay.kim1007@gmail.com  
02-3779-3531

# 런닝맨 Briefing



에스에프에이  
(056190, KQ)

미루어진 수주 없어진 것이 아니기에...

투자 의견	BUY (Maintain)	시가총액	13,304억
목표주가	50,000원	현재주가	37,050원 (상승여력 +35%)

- 상반기 수주 5000억으로 18년 연간 수주는 1조 수준으로 연초 1.8조에서 크게 축소되고 17년 1.3조에도 못 미칠 전망이다. 고객사 A5와 중국항 2개 6G OLED 라인 증착기 수주가 지연된 것이 가장 큰 원인이다. 따라서, 단기적으로는 IT 주식 투자 심리 약화가 부담이다. 하지만, 지연된 수주가 말 그대로 미루어진 것이지 완전히 사라진 것이 아니다. 따라서, 주가는 3Q 실적 (전분기 유사한 수준)이 발표되고 19년 그림이 좀 더 뚜렷해질 11월까지 주가는 하방경직성을 보이면서 장기투자자와 단기 Trading과의 힘겨루기로 횡보세가 예상된다.
- 미루어진 주요 수주 가운데 A5는 폴더블폰 (11월 선보일 예정)의 반응과 QD-OLED TV 판매전략이 그 시기와 규모의 변수가 될 전망이다. 중국 OLED 업체 중 한 군데는 실제 에스에프에이에 commit 했기에 사실상 절차만 남은 것으로 파악된다. 비록 여전히 불투명한 요인이 남아있지만, 19년은 다시 수주 증가/실적 개선으로 돌아설 가능성이 열려있다. 한편, 자사주 매입한 것은 추후 소각까지 검토할 가능성과 배당을 조금이라도 높일 가능성도 있어 보인다.

## Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	1,319.7	120.8	105.3	79.6	2,179	153.7	194.4	14.8	6.0	2.0	14.7
2017	1,920.4	236.1	265.2	203.3	5,484	151.7	309.8	7.1	3.2	1.8	29.3
2018E	1,582.5	219.0	241.2	175.4	4,529	-17.4	257.0	8.2	4.1	1.6	20.3
2019E	1,710.8	226.7	250.8	180.4	4,676	3.3	302.2	7.9	3.1	1.4	18.9

자료 : 에스에프에이, 컨센서스, K-IFRS 연결기준

[그림1] 에스에프에이 주가 차트(6개월)



자료: Bloomberg

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	49.5%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	48.9%	
		합계		100.0%	