

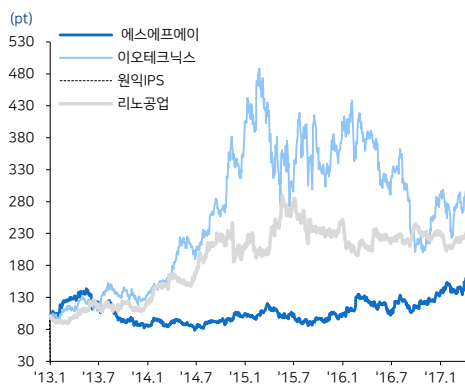
에스에프에이(A056190)

What's New

- ☑ **실적전망 상향의 'Big Mover' 발생:** 1Q17 및 2017년 연간 실적 전망 동반 상향 조정이자, 연간 실적 전망 10% 이상 상향 조정을 뜻하는 'Big Mover' 발생
- ☑ **추정치 세부 내역:** 해당 추정치(동부증권) 경우, 연결기준 1Q17 영업이익을 기존 370억원에서 420억원으로 13.5% 상향, 2017년 영업이익, 순이익은 2,080억원, 1,440억원으로 각각 33.3%, 22% 상향(직전 업데이트 2017.3.27)
- ☑ **추정치 상향 조정 배경:** 1) 높아진 시장 기대치에도 1Q17 실적 컨센서스 상회 전망. 1분기말 1조원에 육박하는 대규모 수주 잔고 예상, 2) 2Q17부터는 매출 규모 확대와 공정장비 믹스 확대에 의한 수익성 개선 전망, 3) 연결 자회사로 신규 편입된 에스엔유는 최근 중화권 영업력 개선 확인. 올해 6세대 OLED 증착기 수주 성공 기대

Earnings Estimate Summary

Peer Group Chart (Daily, 2013.1=100)



에스에프에이 Performance & Valuation

Price(원, 억원)		Relative Performance(KOSPI200, %)							2017E Valuation(X, %)		
종가	시가총액	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	ROE	
78,000	14,004	3.38	13.09	9.86	24.85	25.42	14.28	11.08	1.82	21.00	

Peer Group's Performance & Valuation

Name	Price	Relative Performance(KOSPI200, %)							2017E Valuation(X, %)		
	종가(원)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	ROE	
이오테크닉스	84,300	-7.86	-7.15	-9.32	16.36	-41.23	-12.77	13.27	2.84	21.70	
원익PS	25,400	-1.32	2.84	-3.71	-1.08	-11.42	-9.70	12.92	3.36	32.75	
리노공업	42,650	-0.89	4.74	2.19	-10.44	-0.64	-8.26	16.21	2.70	18.60	

2017.1Q Earnings Analysis(Estimate vs. 잠정치)

Sales(E)	Sales(A)	Surp.(%)	OP(E)	OP(A)	Surp.(%)	NP(E)	NP(A)	Surp.(%)
3,682	-	-	345	-	-	254	-	-

Earnings Estimate(FnGuide, 3M Median IFRS: 연결)

	2016.1Q	2Q	3Q	4Q	2017.1Q	2QE	3QE	4QE	2016	2017(E)	2018(E)
Sales	2,053	2,794	3,202	5,149	3,682	4,035	4,359	4,315	13,197	16,432	17,649
OP	48	196	296	669	345	425	463	433	1,208	1,652	1,842
NP	115	174	249	244	254	319	351	364	782	1,265	1,419
Margin(%)											
OPM	2.3	7.0	9.2	13.0	9.4	10.5	10.6	10.0	9.2	10.1	10.4
NPM	5.6	6.2	7.8	4.7	6.9	7.9	8.1	8.4	5.9	7.7	8.0

Consensus Change.

	1Q17(E)	1W	1M	1W	1M
Sales	3,682	3.15	1.90	112	69
OP	345	2.06	-2.81	7	-10
NP	254	2.06	-0.88	5	-2
	2017(E)	1W	1M	1W	1M
Sales	16,432	4.41	8.90	694	1,343
OP	1,652	6.11	12.56	95	184
NP	1,265	5.53	8.56	66	100

	2016.1Q	2Q	3Q	4Q	2017.1Q	2QE	3QE	4QE	2016	2017(E)	2018(E)
Sales(QoQ)	33.8	36.1	14.6	60.8	-28.5	9.6	8.0	-1.0			
YoY	135.9	95.8	124.1	235.6	79.4	44.4	36.1	-16.2	150.9	24.5	7.4
OP(QoQ)	-76.5	311.6	50.8	126.3	-48.5	23.4	8.8	-6.4			
YoY	88.6	11.4	68.0	229.6	623.4	116.8	56.5	-35.3	108.3	36.7	11.5
NP(QoQ)	-19.0	50.8	43.0	-1.9	4.0	25.5	10.1	3.6			
YoY	258.9	260.0	191.5	71.3	120.1	83.2	41.1	49.0	153.7	61.6	12.2

Analyst Update Ratio(%) (Current 1M vs. -1M)

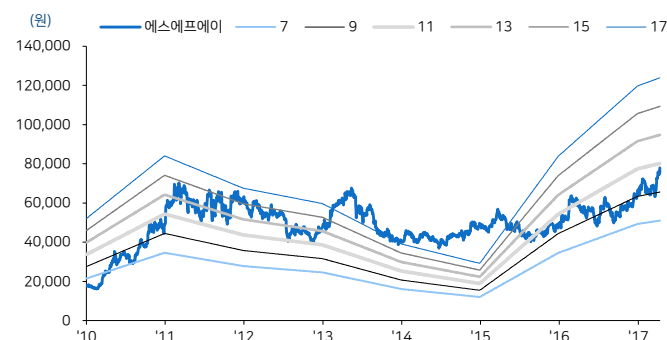
1M	50.0	-1M	16.7
----	------	-----	------

Earnings Revision((2017E 기준, 애널리스트 수), 1M)

Total	12	Up	6	Down	0
Un Ch	1	New	1	NOT	4

Valuation Trend

PER chart



PBR chart



Earnings Estimate Tracker

Analyst Estimate Summary

(에스에프에이)(A056190)

애널리스트 수(Total) - 3M 기준						12		
투자 의견	UP	0	Dn	0	유지	10	신규	2
TP	UP	7	Dn	0	유지	3	신규	2

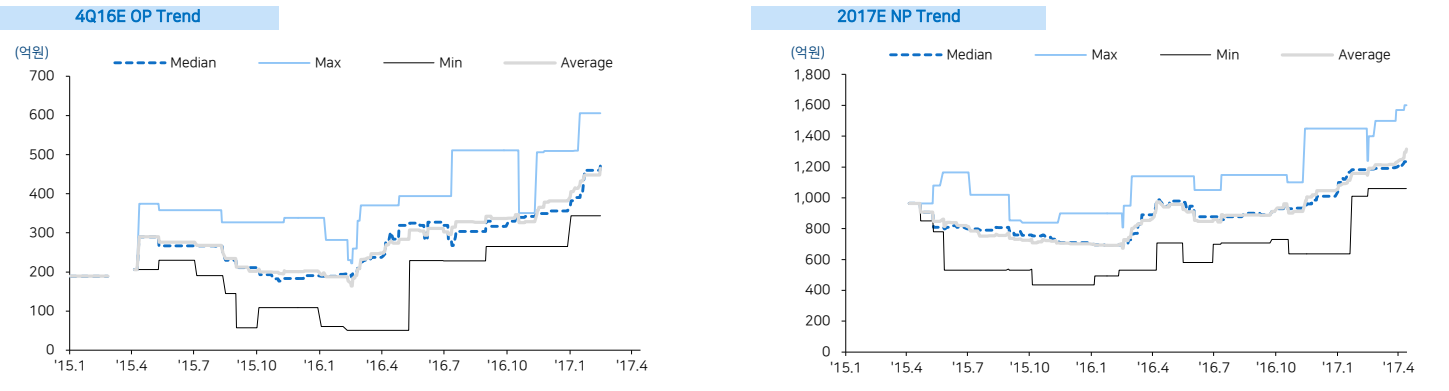
(2017E 연간실적 기준)

증권사	애널리스트	2017E OP			2017E NP(지배주주 기준)			OP Chg.		NP Chg.		투자 의견			의견 변동		TP			TP 변동			추정 일자			Rank								
		T-2	T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-2	T-1	최근									
[구]미래	도현우			736			730					23.6																						
미래대우	황준호	1,260	1,230	1,229	840	870	870	-2.4	-0.1	3.6	0.0			매수	매수	매수	유지	유지	8.0	8.0	8.0	유지	유지	7.13	8.16	9.1	15							
[구]현대	김동원	877	877	877	707	707	637	0.0	0.0	0.0	-9.9			BUY	BUY	BUY	유지	유지	7.4	7.4	7.4	유지	유지	4.15	6.24	10.21	17							
KTB	김양재	1,138	1,138	1,257	936	937	1,069	-0.0	10.5	0.2	14.0			HOLD	BUY	BUY	상황	유지	6.7	6.5	6.5	하향	유지	8.16	10.4	1.2	13							
이베스트	어규진	1,330	1,210	1,410	1,140	930	1,240	-9.0	16.5	-18.4	33.3			BUY	BUY	BUY	-	유지	8.0	7.5	9.0	-	상황	3.2	10.4	1.3	7							
키움	김지산	1,009	1,439	1,439	775	1,190	1,190	42.6	0.0	53.5	0.0			BUY	NOT R	NOT R	-	-	7.4	-	-	-	-	4.18	12.2	1.4	12							
한국	박기홍	1,360	1,380	1,560	1,020	960	1,060	1.5	13.0	-5.9	10.4			매수	매수	매수	유지	유지	7.7	7.7	9.0	유지	상황	10.14	11.15	1.23	14							
메리츠	김선우		1,460	1,770		1,180	1,400				18.6				TRADI	TRADI	-	-		7.0	7.9		-	상황		11.25	2.17	4						
삼성	장정훈	1,400	1,540		1,190	1,220		10.0		2.5				BUY	BUY	BUY	유지	유지	9.0	9.0	9.0	유지	유지	1.16	2.16	3.15	10							
NH	고정우	1,450	1,490	1,490	1,250	1,290	1,290	2.8	0.0	3.2	0.0			BUY	BUY	BUY	유지	유지	9.0	9.0	9.0	유지	유지	2.17	3.20	3.22	6							
유진	이정	1,705	1,677	1,710	1,235	1,215	1,239	-1.6	2.0	-1.6	2.0			BUY	BUY	BUY	유지	유지	8.0	9.0	9.0	상황	유지	3.6	3.8	3.24	8							
KB	김동원			1,380			1,200								BUY	BUY	BUY	-			8.0		-				3.24	11						
한화	김병기		1,250	1,950		1,010	1,370				35.6				BUY	BUY	BUY	-	유지		7.2	8.4	-	상황		11.15	3.29	5						
하이	정원석	1,740	1,820	2,110	1,450	1,500	1,570	4.6	15.9	3.4	4.7			BUY	BUY	BUY	유지	유지	7.0	8.5	9.0	상황	상황	11.14	2.27	3.30	2							
신한	윤영식	1,298	1,369	1,593	987	1,111	1,229	5.5	16.4	12.6	10.6			매수	매수	매수	-	유지	7.8	8.5	9.3	-	상황	4.7	1.10	4.10	9							
유안타	이상언	1,080	1,542	1,986	926	1,151	1,601	42.8	28.8	24.3	39.1			BUY	BUY	BUY	유지	유지	8.4	8.4	11.0	유지	상황	10.19	1.17	4.11	1							
동부	권홍	1,560	1,560	2,080	1,180	1,180	1,440	0.0	33.3	0.0	22.0			BUY	BUY	BUY	유지	유지	10.0	10.0	11.0	유지	상황	2.17	3.27	4.14	3							
중간값		1,330	1,410	1,525	1,020	1,151	1,234	6.0	8.2	12.8	7.2								8.0	7.9	9.0													
평균		1,324	1,357	1,547	1,049	1,097	1,196	2.5	14.0	4.6	9.0								8.0	7.5	8.1													

Note: 정렬순서는 실적추정치 Update 최근일 순(아래쪽일수록 최근일) / Rank는 해당 애널리스트의 2017E NP 추정치 레벨 순위(낮을 수록 높은 추정치 제시) / T-1(직전 추정)

Source : Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

Earnings Estimate Trend(Max & Min)



Source : Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 4월 17일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 4월 17일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 4월 17일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진우)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 본 자료를 이용하는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.