

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

에스에프에이(056190)

기계·장비

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

전영진 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '19.09.26에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

에스에프에이(056190)

스마트팩토리 구축기술 기반 비(非)디스플레이 제조장비 사업으로 실질적 사업전환 도모

기업정보(2022/03/28 기준)

대표자	김영민
설립일자	1998년 12월 18일
상장일자	2001년 12월 18일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 특수목적용 기계 제조업
주요제품	디스플레이, 2차전지, 반도체 등의 생산을 위한 제조장비 등

시세정보(2022/03/28 기준)

현재가	40,250원
액면가	500원
시가총액	14,453억 원
발행주식수	35,908,760주
52주 최고가	44,600원
52주 최저가	32,650원
외국인지분율	15.04%
주요주주	
디아이홀딩스 외 8인	43.87%
삼성디스플레이	10.15%
국민연금공단	6.44%

■ 디스플레이, 2차전지, 반도체 생산의 전주기 공정 아우르는 제품군 확보 중

에스에프에이(이하 동사)는 디스플레이, 2차전지, 반도체, 유통·기타제조 등 다양한 산업에 도입되는 제조장비를 고객사의 요구에 부합하게 설계 및 제작하여 납품하는 사업을 영위하고 있다. 동사는 목표 산업군별 전(前)·후(後) 공정 및 물류관리 등을 아우르는 전(全)주기 공정에 대한 자동화시스템을 구축할 수 있는 기술을 내재화하여, 전방산업의 글로벌 선도기업들을 포함한 국내·외 다수 파트너사에 맞춤형 제품을 납품하고 있다.

■ 사업 포트폴리오 다각화 기반 실적 변동성 완화 체제 구축

동사는 디스플레이 생산과 관련한 물류시스템 중심으로 사업기반을 다지고 디스플레이 대량생산을 위한 전·후 공정, 각 공정별 검사 등과 관련된 제조장비 포트폴리오를 갖추어 주요사업의 성장을 이루었으며, 디스플레이 산업에서 안정적 지위를 공고히 하였다. 한편, 2차전지, 반도체 산업용 제조장비 사업체제를 구축하여 디스플레이 산업의 경기애 따른 매출실적 변동성을 완화할 뿐만 아니라 기업 전체 외형성장을 도모하였다. 또한, 연결중속회사 (주)에스에프에이반도체 기반 반도체 후공정 패키징 사업을 영위함으로써 사업 포트폴리오를 다각화하였다.

■ 주력 후발사업의 전방시장 성장 및 기반사업 고도화에 기반한 중장기 성장동력 마련

동사의 비(非)디스플레이 사업부문 중 다품목 장비개발을 통해 실질적 사업구조 전환을 이끌고 있는 것은 2차전지 부문으로, 해당부문의 수주량은 2021년 기준으로 디스플레이 부문과 동등 수준까지 높아졌다. 2차전지 시장의 지속적인 성장 속 주요 제조사들의 신규 장비투자가 확대되고 있어, 동사의 2차전지 제조장비에 대한 수요도 함께 증가하고 있다. 또한, 동사는 사업부문별 제작장비의 지능화 및 연계 네트워크 구축·관리 등에 기반한 스마트팩토리 구축기술을 확보하여 중장기 성장동력을 마련하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2019	15,777.5	1.1	2,142.1	13.6	1,469.8	9.3	15.9	8.5	62.4	3,676	26,125	12.6	1.8
2020	15,511.7	-1.7	1,673.3	10.8	1,186.4	7.7	11.3	6.6	40.6	3,015	28,838	12.8	1.3
2021	15,649.4	0.9	1,889.4	12.1	1,483.2	9.5	10.9	8.0	36.0	3,254	31,340	11.1	1.2

기업경쟁력

공정 자동화시스템 구현기술 확보

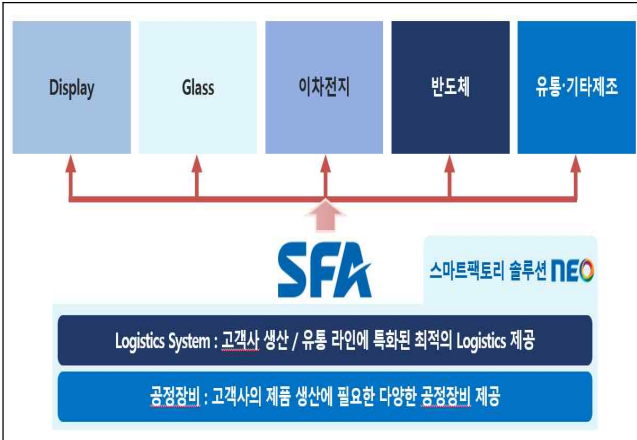
- 공정 자동화시스템 구현을 위한 자체 기술 확보
- 시스템 및 장비 설계, 제작, 시공, 제어, 유지보수 등
- 전(前)·후(後) 공정 및 물류관리 등 전(全)주기 공정에 대한 턴키 방식 원스탑 솔루션 제공 가능
- 국내·외 다수 법인 설립하여 고객사 유지보수 수요에 즉각적인 대응 가능

실적 변동성 완화 체제 구축

- 축적된 장비 Domain knowledge에 인공지능 기반 빅데이터 분석을 통한 지능형 공정 통합관리시스템을 접목하여 스마트팩토리 구축기술 확보
- 2차전지, 반도체 산업용 스마트팩토리 솔루션 제공 사업체제를 구축하여 기존 디스플레이 산업의 경기애 따른 매출실적 변동성 완화체제 구축 및 사업구조 전환

주요제품 및 매출실적

주력 개발 제품 개념도



주요 매출실적

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년
공정장비	9,889.8	9,786.5	9,242.9
반도체 패키징	5,887.7	5,725.2	6,406.5
합계	15,777.5	15,511.7	15,649.4

시장경쟁력

글로벌 2차전지 제조장비 및 측정장비 시장규모

연도	시장규모	이슈
2020년	5,449억 달러	● 연간 12.1% 성장 전망 ● 2차전지 시장의 성장에 따라 2차전지 제조 설비 신규 투자 증대
2024년(E)	7,619억 달러	

2차전지 공정장비 국내시장 주요기업

- 주요기업
- 동사, 코원테크, 엔에스, 하나기술 등
- 동사: 전체 사업규모 및 매출실적 기준 경쟁기업들 대비 월등한 수준, 2차전지 공정장비 사업부문의 매출도 업계 내 최상위

제품군 다각화 및 스마트팩토리 기반기술 고도화

- 3D CT 비파괴검사기, AI외관검사기 등 스마트설비 출시 및 인공지능 기반 용접장비, 전극형성 장비 등의 품목으로 제품 포트폴리오 확대
- 실시간 설비상태 모니터링·보전시점 예측, 실시간 데이터 수집·경량화 등과 관련한 기술 고도화 추진

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E
(환경경영)

- 동사는 ISO 14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였으며, 효율적인 환경 및 자원 관리를 위해 검임조직을 구성하고 있고, 제품의 개발 및 생산 과정에서 국내·외 환경법규를 준수하고 있음.
- 동사는 환경 및 안전 관련 허가·신고증을 취득하고 있으며, 유해화학물질 누출 및 화재 등의 특수사고 현장 대응력 강화를 위한 현지적응 훈련을 실시하고 있음.

S
(사회책임경영)

- 동사는 체계적인 안전교육으로 안전의식을 고취하고, 안전체계를 강화하여 안전한 작업장을 확보하고 있음.
- 동사는 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 지역사회와 소외계층을 위한 기부활동과 사회봉사활동, 사랑의 헌혈과 같은 활동에 지속해서 참여하고 있음.

G
(기업지배구조)

- 동사는 이사회 내부에 사외이사로 구성된 감사위원회를 설치하여 내부 감사활동을 수행하고 있음.
- 동사는 2001년부터 연속배당을 시행해 주주환원 정책을 펼치고 있음.
- 동사는 윤리경영을 위해 윤리규범을 제정하고, 사이버 신문고를 운영하여 부정행위를 제보받고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

공정 자동화시스템에 대한 턴키(Turn-key) 방식 원스탑 솔루션 제공을 위한 연구개발 주력

동사는 공정 자동화시스템의 설계부터 제어, 구축, 유지보수까지 대응할 수 있는 기술력을 확보하고 있으며, 이를 바탕으로 2차전지, 반도체, 디스플레이, 유통·기타제조 등 다양한 산업에 적용되는 공정 자동화시스템을 개발, 생산 및 납품하고 있다.

■ 기업개요

동사는 한화에어로스페이스의 전신인 삼성항공 자동화사업부에서 1998년 12월 18일 종업원지주 회사로 분사하였으며, 2001년 12월 18일 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 디스플레이 산업에서 고객사가 필요로 하는 물류시스템 및 생산 자동화시스템을 공급하여 주요 매출을 실현하여 왔다. 또한, 해당산업 내 전·후 공정 및 물류관리 등을 아우르는 폭넓은 품목 포트폴리오를 확보하여 제조라인 턴키¹⁾ PJT에 대응할 수 있는 기술력을 갖추고 있다. 한편, 공정 자동화시스템 구축에 대한 축적된 기술 및 노하우를 2차전지, 반도체, 유통·기타제조(식품, 유제품, 타이어, 석유화학, 제약, 의류, 화장품, 자동차 등) 산업의 공정 시스템에 도입하여 사업영역을 확대함으로써 매출 다변화 및 실적 변동성 완화 체제를 구축하였다.

또한, 동사는 국내·외 연결종속회사(주)에스에프에이반도체, 에스엔유프리시전(주), 에스에프에이서비스(주), (주)둔포기계 등)와 해외 고객사 관리, 특정장비 특화 제작 등의 전략적 제휴를 통해 기반사업 지원체제를 구축하고 있으며, 반도체 후공정 패키징 사업을 포함한 다각화된 사업을 영위하고 있다.

[표 1] 동사의 종속회사 현황

종속기업		소유지분율 (2021.12.31. 기준)	소재지	주요사업
제조장비 사업 지원 부문	(주)둔포기계	100%	대한민국	제조장비 제작
	(주)에이디엠	100%	대한민국	제조장비 제작
	에스에프에이서비스(주)	100%	대한민국	AS 서비스업
	SFA(HK) Limited	100%	홍콩	무역 서비스업
	SFA(Shenzhen) Limited	100%	중국	AS 서비스업
	SFA VIETNAM CO., LTD.	100%	베트남	제조장비 제작
	에스엔유프리시전(주)	37.31%	대한민국	제조장비 제작
	성범정밀기계 유한회사	100%	대만	AS 서비스업
	SFA Engineering Hungary Kft.	100%	헝가리	장비제작 및 AS 서비스
반도체 사업 부문	(주)에스에프에이반도체	55.12%	대한민국	반도체 패키징
	SFA SEMICON Philippines Corp.	85.00%	필리핀	반도체 패키징
	SFA SEMICON(suzhou) Co., Ltd.	93.05%	중국	반도체 패키징

*출처: 동사 사업보고서(2020.12)

¹⁾ 턴키(Turn-key)방식: 어떤 시스템을 공급자가 발주자로부터 일괄하여 수주하고, 그 제조, 설치, 시험 등에 일괄적으로 책임을 지며, 문자 그대로 키를 돌리지만 하면 운전·가동할 수 있도록 하여 인도하는 방식

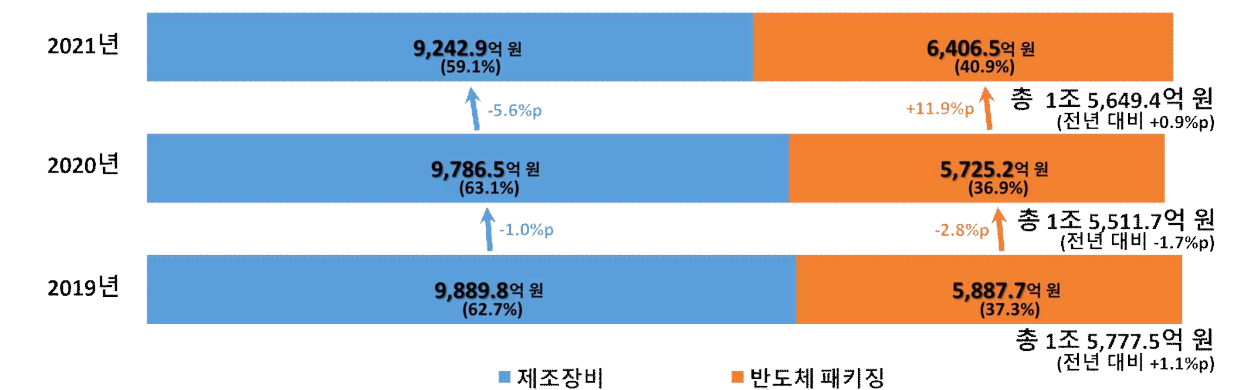
■ 실질적 사업구조 전환기에 접어든 실적 현황

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 2021년 매출액은 1조 5,649.4억 원으로 전년 대비 0.9% 증가하였다. COVID-19의 영향으로 움츠러들었던 전기·전자 제조산업 전반의 투자 및 생산·공급이 회복세를 나타내며 동사의 2021년 매출실적은 소폭 성장세를 나타내었다.

2021년 사업부문별 매출실적을 살펴보면, 자동화시스템 설계, 제작 및 설치, 제어, 유지보수를 아우르는 제조장비 사업부문의 매출액은 동사 전체 매출의 59.1%이며, 반도체 패키징 사업 부문은 40.9%로 파악된다. 최근 3개년 제조장비 사업부문의 매출액은 소폭 하락세를 나타내고 있으나, 이는 디스플레이 산업 내 신규 설비투자 역동성 저하에 따른 것으로 2차전지 제조장비 중심의 사업구조 전환 시도에 따라 2차전지 산업 내 장비투자 증대 전망 속 동사의 제조장비 부문 매출실적 회복세가 전망된다. 한편, 반도체 패키징 부문은 온라인·언택트 생활권 하에서 다양화된 수요처로부터 메모리 반도체 수요가 증가하고 있고, 반도체 산업 내 주요시장인 미국시장 내 생산역량 제고의 필요성이 대두되는 등 수요/공급 측면의 복합적인 요소로부터 기인한 전방산업의 성장세 가운데 패키징 수요증가에 따라 2021년 전년 대비 11.9% 증가한 매출실적을 기록하였다.

[그림 1] 동사의 사업부문별 매출실적

(K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

한편, 동사가 영위 중인 제조장비 사업의 부문별 수주실적 및 매출실적 비중을 살펴보면, [그림 2]와 같이 2차전지 및 반도체 제조장비 부문 중심의 비디스플레이 부문 증가세에 따른 실질적 사업구조 전환을 확인할 수 있다. 비디스플레이 제조장비 사업부문은 스마트팩토리 구현기술을 기반으로 2021년 기준 71%의 수주량 및 56%의 매출액 비중을 차지하고 있다. 특히, 2차전지 사업부문의 수주량은 2021년 전체 수주량의 28%로 나타났으며, 이는 기존 기반 사업부문인 디스플레이 부문(29%)과 동등 수준이며, 향후 더 높아질 전망이다.

[그림 2] 동사 제조장비 사업의 부문별 수주실적(상) 및 매출실적(하) 비중 (에스에프에이 별도 기준)



*출처: 동사 IR자료(2022.02)

■ 전방시장 성장세에 동사 기술제품 수요 증가 전망

동사는 2차전지 및 반도체 제조장비 사업부문 집중 육성을 통해 디스플레이 제조장비 부문 중심의 사업구조에서 비디스플레이 부문 중심의 사업전환을 도모하고 있다. 비디스플레이 사업부문 중 높은 기술개발 수준을 바탕으로 실질적 사업구조 전환을 이끌고 있는 것은 2차전지 부문이며, 이에 따라 해당부문의 전방시장인 2차전지 시장의 구조, 특성, 전망 등을 고려하여 향후 동사의 성장가능성을 가장 직관적으로 살펴볼 수 있다.

2차전지 생산을 위한 동사의 물류시스템, 자동화 제조장비 등을 포함한 2차전지 장비시장은 2차전지 최종 수요처 및 2차전지 제조사의 장비투자에 직접적인 영향을 받는다. 장비시장에서는 최종 제품의 개발 및 생산 주기에 따라 6개월~1년 정도 선행해 신규 장비 개발 및 이를 위한 투자가 이루어지고 있으며, 이에 따라서 장비 제조사의 매출추이가 등락하는 현상을 나타낸다.

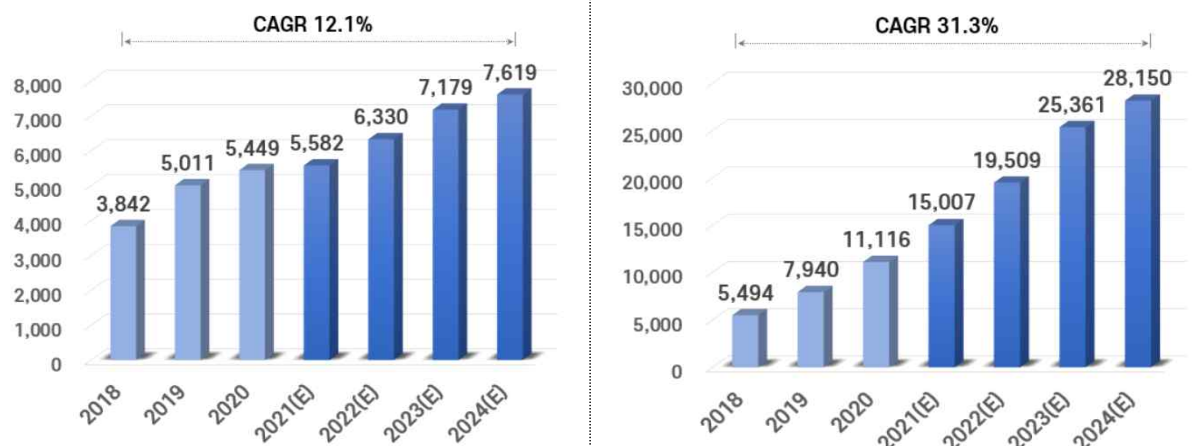
KDI 경제정보센터의 2차전지 산업 발전전략 보고서(2021.07)에 따르면, 현재 2차전지의 글로벌 시장규모는 2020년 461억 달러 규모로, 향후 전기차 보급 확대에 힘입어 연평균 22.5% 성장해 2030년 3,517억 달러 규모로 확대될 전망이다. 소형 IT기기용, 전기차용, ESS(Energy Storage System)를 포함한 전체 2차전지 시장 중 전기차용 2차전지의 비중은 2020년 기준 약 65.9%로, 10년 후에는 전기차용 2차전지의 비중이 86.6%로 성장할 것으로 예측되고 있어 전기차의 개발 및 보급이 2차전지 시장 전체를 견인하고 있는 것으로 보인다.

2차전지 시장의 지속적인 성장 전망 가운데 용도별 다양한 크기의 2차전지 개발 및 성능향상에 대한 수요 증가로 인해 대규모 신규 설비 증설이 따를 것으로 예상되며, 이에 따라 2차전지 장비시장 또한 크게 확장될 것으로 전망된다. 또한, 현재 2차전지 시장 내 가장 큰 비중을 차지하고 있는 전기차 부문에 적용되는 중대형 2차전지 수요가 가장 높아, 국내 및 해외 2차전지 제조사 또한 중대형 전지의 제조 및 이송, 검사장비에 대한 신규 투자를 진행하고 있다. 특히, 중대형 2차전지의 경우 안정성에 대한 이슈로 인해 공정라인 당 검사장비의 수가 더욱 증가할 것으로 예상되고 있으며, 소형 2차전지에 비해 단위 중량이 크므로 정확한 이송 및 적재가 필요하여 생산공정 내 대형 물류·공정 자동화 시스템의 적극적 도입이 추진될 것으로 보인다.

중소벤처기업부의 중소기업 전략기술로드맵 보고서(2021~2023)에 따르면, 2차전지 제조장비 및 측정장치의 세계 시장규모는 2020년 5,449억 달러에서 연평균 12.1%로 성장하여 2024년 7,619억 달러를 형성할 것으로 전망되며, 국내 시장규모는 2020년 1조 1,116억 원에서 연평균 31.3%로 성장하여 2024년에는 2조 8,150억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 글로벌(좌) 및 국내(우) 2차전지 제조장비 및 측정장치 시장규모

(단위: 억 달러, 억 원)



*출처: 중소기업 전략기술로드맵(2차전지), 중소벤처기업부(2021~2023), NICE디앤비 재구성

국내 2차전지 장비시장에 진출한 코스닥 상장사 중 동사와 같이 2차전지 공정 자동화설비 제조업을 주력사업으로 영위하는 기업으로는 코원테크, 엔에스, 디에이테크놀로지, 하나기술 등이 있으나, 전체 사업규모 및 매출실적 기준 동사는 상기 기업들 대비 월등한 수준이다.

각 기업의 2021년 연결재무제표 기준 연간 매출액을 비교하면, 동사의 전체 매출액은 1조 5,649.4



억 원이었으며, 2차전지 제조장비 사업부문의 매출액은 2,033.4억 원 규모로 추정(2021년 제조장비 사업부문 매출액_9,242.9 억원 * 동 부문 내 2차전지 매출비중_0.22) 된다. 또한, 코윈테크는 1,063.5억 원, 엔에스는 461.2억 원, 하나기술은 1,130.0억 원의 매출액을 기록하였다. 이처럼, 동사의 매출규모가 경쟁사가 대비 큰 폭으로 상회하는 것으로 파악된다. 한편, 2021년 수익성을 비교해 보면, 동사의 매출액영업이익률이 12.3%, 코윈테크의 경우 5.4%, 엔에스의 경우 5.1%, 하나기술의 경우 -3.3%로 나타났으며, COVID-19 기저효과 등으로 인해 동 업종 내 전반적으로 수익성이 향상된 것으로 파악된다. 동사는 가장 높은 수익성을 실현하여 경쟁업체 대비 상대적으로 양호한 수익구조를 유지하고 있는 것으로 파악된다.

[표 2] 국내 주요 2차전지 공정장비 제작업체 현황

기업명	기업개황	주요 연혁 및 생산제품
코윈테크 	대표이사 이재한 1998년 10월 설립 코스닥 중소기업 충청남도 아산시 소재	· 2차전지 생산공정에 특화된 공정 자동화시스템 전문 제조 · 2차전지 전·후 공정 전체 대응 가능한 자동화시스템 원스탑 솔루션 제공 · 탐머티리얼 지분투자자 82.9억 원 규모 설비투자를 통해 사업영역 및 생산력 확대 전략 추진
엔에스 	대표이사 이세용 1999년 11월 설립 코스닥 중소기업 충청북도 청원군 소재	· 리튬폴리머 2차전지 양산용 공정 자동화 설비, 광학필름 레이저 응용 제조 자동화 설비 제조사 · 2007년 국내최초 하이브리드 차량용 대면적 2차전지 자동화 설비 공급 · 주요 납품처는 LG화학, 남경법인으로, 해외 고객사 발굴 추진 중
디에이테크놀로지 	대표이사 이종욱 2000년 5월 설립 코스닥 중소기업 경기도 화성시 소재	· 2차전지 자동화 설비 중 노칭 및 폴딩설비 전문 제조사 · 2010년 리튬폴리머 2차전지 폴딩설비 국산화 · 2011년 리튬폴리머 2차전지 레이저 노칭설비 개발 · 고속 노칭설비의 하드웨어 및 소프트웨어 관련 특허 보유 · 신규사업으로 폐배터리 재활용 및 전고체 배터리 장비 개발사업 추진 중
하나기술 	대표이사 오태봉 2004년 4월 설립 코스닥 중소기업 경기도 용인시 소재	· 2차전지 공정 자동화 설비 제조사 · 주요제품은 전해액 주액기, 롤프레스, 패키징 장비, 디게싱 및 히팅 장비, 폴딩장비, 노칭장비 등 · 국내 2차전지 제조 3사인 삼성SDI, LG전자, SK이노베이션을 고객사로 확보하고 있으며, 해외 고객으로는 일본 무라타, 태국 GPSC를 확보 · 주력 사업 외 유리 열가공 장비, 재생배터리 장비, 디스플레이 가공 장비 사업 추진 중

*출처: 각 사 홈페이지 및 공시자료(2021), NICE디앤비 재구성

[표 3] 동사 및 경쟁기업의 수익률 현황

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

구분		2019년	2020년	2021년	평균
코원테크	매출액	911.0	453.6	1,063.5	809.4
	영업이익률	22.9	1.4	5.4	9.9
엔에스	매출액	650.6	666.3	461.2	592.7
	영업이익률	8.5	10.2	5.1	7.9
디에이테크놀로지	매출액	1,088.5	568.4	-	-
	영업이익률	0.6	-24.7	-	-
하나기술	매출액	592.9	880.4	1,130.0	867.8
	영업이익률	9.7	-5.1	-3.3	0.4
에스에프에이(동사)	매출액	15,777.5	15,511.7	15,649.4	710.9
	영업이익률	10.8	12.1	12.3	11.7
동 업종 평균	영업이익률	6.28	-	-	-

*출처: 각 사 사업보고서(2021.12), 한국은행 기업경영분석 'C292 그 외 기타 특수목적용 기계 제조업'(2020)

■ 스마트팩토리 구축을 위한 요소기술 고도화를 통해 전방산업 수요에 대응

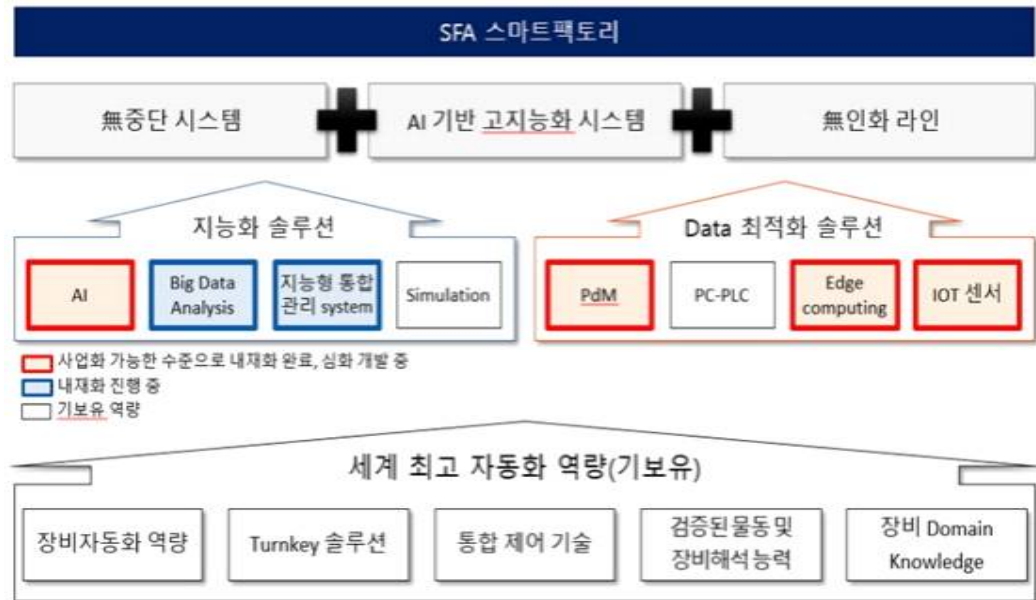
동사는 디스플레이 제조장비 사업부문의 성장과 함께 외형성장을 이루었고, 전기·전자 산업 내 동향 변화에 따라 중장기 성장전략으로 2차전지 및 반도체 산업용 제조장비로 대표되는 비디스플레이 사업부문의 확대를 계획하고 있다. 또한, 전 사업부문을 통해 해당제품의 대량생산을 위한 물류시스템, 자동화 제조장비 등으로 구성된 스마트팩토리 솔루션 제품을 개발 및 공급함으로써 4차 산업혁명 시대에 전방산업의 스마트 제품 수요에 대응하고자 한다.

디스플레이 제조장비 사업부문에서 동사는 전공정 장비와 모듈공정장비 및 클린물류(진공 물류)시스템 등의 폭 넓은 품목 커버리지를 보유하고 있다. 또한, 대형 턴키 PJT 공급실적 및 Flexible 패널 생산장비 제작 기술력을 기반으로 국내·외 모바일용 OLED 패널 제조라인 설비투자에 적극 대응하여 왔다. 더불어, TV용 차세대 대형 디스플레이 패널에 대응하는 제조장비 시장의 선점을 위해 인공지능, 빅데이터 분석, IoT 센서 등의 스마트 기술을 접목한 신개념 공정장비를 개발하고 있다.

한편, 동사는 오랜 기간에 걸쳐 디스플레이 산업을 포함한 다양한 산업분야에 물류시스템 관리, 생산시스템 자동화 등과 관련된 제조장비를 공급하면서 턴키 PJT 수행기술, 공정 통합 제어기술, 물동/장비 해석기술, 장비 Domain knowledge 체계화 및 활용 기술 등을 축적해 왔다. 이와 함께, 중장기 성장기반을 확고히 다지기 위해 2017년부터 스마트팩토리 구축을 위한 요소기술 개발 전담조직을 구성하는 등 전사 차원에서 스마트팩토리 구축을 위한 연구개발 활동에 집중하여 왔다.

그 결과, 인공지능 기반 빅데이터 분석을 통한 지능형 공정 통합관리시스템 및 시뮬레이션 구현기술과 예지보전(Predictive Maintenance, PdM), PLC(Programmable Logic Controller) 제어, Edge Computing, IoT 센싱 등이 가능한 데이터 최적화기술을 개발 중으로, 개발 완료된 일부 기술은 이미 사업화에 착수하여 가시적인 성과를 도출하고 있다.

[그림 4] 동사의 스마트팩토리 개념도



*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

이를 바탕으로, 동사는 2차전지 내부의 발열·화재·폭발 위험요인을 정확하고 신속하게 검사하는 3D CT 비파괴검사기 및 제품출하 검사 공정의 검출력을 향상시킨 AI외관검사기를 출시하여 새로운 매출원을 창출하였으며, 본격적인 양산라인 횡전개 수주물량을 확보하기 시작하는 등 국내·외 2차전지 제조사뿐만 아니라 완성차 제조사 및 소재업체 등으로 거래선을 확장하고 있다.

[그림 5] 동사의 2차전지 사업부문 주요 스마트 공정장비

	AI 외관검사기	- AI 이미징 기술로 세계 최고 수준의 검출율(95%↑) 및 미검 0% 달성(고객사 현장 적용 결과) - 독보적인 기술 차별성으로 '21년 5백억원 이상 수주 확보, 향후 사업 지속 확대 전망
	In-line 3D CT 검사기	- 특화 이미지 프로세싱 및 알고리즘 기술(SIP)이 적용된 세계 최초 In-line 3D CT 비파괴 검사장비 - 해외 경쟁사 대비 확실한 검사 기술과 생산성 '21년 세계 최초 EV용 배터리 양산 라인 적용, 향후 시장 지배력 대폭 확대 전망
	유통 물류 비전 인식 System	- AI OCR / Edge 컴퓨팅 기술로 제품 특성을 종합 분석하여 바코드 없이 모든 제품을 인식 - 국내 대형 유통 고객사 logistics라인 적용 및 사업화 확대 중
	RPS (Robot Picking System)	- AI 기반 대상체 분리 인식 및 최적 Picking Point 선정 기술로 다규격 / 다종 제품의 Robot Picking 가능 - 양산 라인 적용 및 사업 확대 중
	Laminator	- 공정 상 물량의 실시간 모니터링 및 Data 수집으로 생산 차질 원인을 사전에 예측 가능한 공정 장비로 제조 현장의 생산성 대폭 향상 가능 - 국내외 고객사 양산 라인 적용 및 사업 확대 중

*출처: 동사 IR자료(2022.02)

더불어, 동사는 디스플레이 제조장비 대비 시장규모가 크고 설비투자 사이클의 기복이 적은 반도체 제조장비와 관련해서 지속적인 품목 포트폴리오 확충과 거래선 다변화를 통해 사업을 확대하여 왔다. 그 결과, OHT(Overhead Hoist Transport), Lifter, Stocker, Application Tester 등을 품목 포트폴리오에 편입시킴과 동시에 국내의 기존 고객사 및 국내·외 신규 고객사로부터의 수주실적을 점차 확대해 나가고 있다.

특히, 동사는 반도체 생산공정 내 웨이퍼 반송 시스템인 OHT의 Main Fab 연계라인 사업화를 성공적으로 진행하였다. 또한, 인공지능 기술을 적용하여 시스템 스스로 병목구간을 우회하는 등 최적의 경로를 설정하고 예지보전(PdM) 기능을 통해 시스템 스스로 각 vehicle의 고장에 의한 라인중단 위험을 최소화하여 시스템 전반의 물류운용 효율을 10% 이상 향상시킬 수 있는 반도체 생산공정 시스템을 구현하였다.

[그림 6] 동사의 반도체 사업부문 주요 스마트 공정장비

	OHT-OCS	- AI 기반 실시간 배정 및 이동 경로 최적화 기술(OCS)로 반송 효율 극대화(10% 이상 개선) - 예지보전(PdM) 기술로 반도체, Display 등의 대규모 제조 현장에서의 무정지 라인 구현 - Wafer 제조사 및 반도체 메이커 양산 라인 적용
	OHS	- PdM 및 AI 기반 위험 사전 감지 시스템을 국내 최초 적용한 물류 이송 특화 스마트 Vehicle - 양산 라인 적용 및 사업 확대 중
	Mixed Palletizer	3D 공간 영역 인식 딥러닝 알고리즘을 적용한 이적재로 공간 효율의 극대화로 고밀도 적재 가능 - 물류센터 납품, 사업 확대 중
	Cross Belt Sorter	- PdM 솔루션을 적용한 Fulfillment 등에 적용되는 Sorter 설비로 안정적인 설비 관리 및 무정지 라인 구현 가능 - 차세대 라인 적용을 위해 Demo 장비(PdM 솔루션 탑재) Test 진행 중
	Stocker	- 다양한 자동 진단 기능 및 부품 수명 관리 등 PdM 기술로 최적의 컨디션 및 트렌드 관리가 가능한 고효율 스마트 Stocker - Wafer 제조사 및 반도체 메이커의 양산 라인 적용
	자율주행 AGV	- AI 실시간 배정 및 이동 경로 최적화 기술로 반송 효율 극대화 - 양산 라인 적용 및 사업 확대 중

*출처: 동사 IR자료(2022.02)

[그림 7] SWOT 분석

Strength

- 공정 자동화시스템 구현을 자체 기술 확보
- 전(前)·후(後) 공정 및 물류관리 등 전(全)주기 공정에 대한 턴키 방식 원스탑 솔루션 제공 가능
- 대기업 및 글로벌 Top-tier를 주요 거래처로 확보
- 주력제품(2차전지 공정장비) 전방시장 지속성장 중
- 산업전반의 공정 자동화 수요 지속 증가

Opportunity

Weakness

- 높은 고정비 변동성에 따른 수익성 저하 부담 존재
- 장비기업 특성상 주요 Spec. 정보에 대한 거래처 의존성 존재

- 가격경쟁력이 우월한 중국 제품과의 경쟁
- 목표시장 내 글로벌 선진사의 과점형태 지속

Threat



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 친환경을 기업경영의 중요 요소로 인식하여 환경친화적인 기업활동에 참여하고 있다. 환경 책임 담당자를 선임하였으며, ISO14001(환경경영 시스템)을 취득하였으며, 이를 바탕으로 환경기준을 제정하여 이행하고 있다. 동사는 탄소제로에 동참하기 위해 법인 소유의 친환경 차량(전기, 수소 등)을 보유하고 있으며, 폐기물 처리 프로세스를 구축하여 폐기물 발생량을 저감하였다. 또한, 사업장 및 사무실에 전등을 LED로 교체하여 에너지 사용량을 줄이고 제품의 생산, 판매, 서비스, 폐기 등 전 과정에 국내·외 환경법규를 준수하여 관련된 법상의 행정조치를 받은 사실이 없다.



동사는 사회(S) 부문에서 자동화 기술과 품질경영시스템을 기반으로 고객에게 신뢰할 수 있는 제품을 제공하기 위해 노력하고 있다. 동사는 생산 및 서비스 전반에 걸친 품질기준을 설정하고, 이를 숙지하고 주기적으로 검토하여 개선하고 있다.

동사는 지역사회와 소외계층을 위한 CSR(Corporate Social Responsibility) 활동에 앞장서고 있다. 동사는 저소득층 어린이 치료비 지원, 독거노인 및 결식학생 급식지원, 지역 운동부 지원 등의 기부활동과 수해지역 봉사 및 사랑의 헌혈과 같은 봉사활동을 실시하고 있다.

동사는 안전보건경영을 최우선 가치로 삼아 체계적인 교육으로 안전의식을 고취하고 관련 조직을 통해 안전관리를 담당하고 있다. 동사는 재해예방과 안전한 작업장을 보장하기 위한 활동으로, 안전점검 체계를 강화하고 안전 관련 법규 및 규정을 준수하고 있다. 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사는 여성 임원을 보유하고 있으나, 여성 근로자의 비율은 2.9%로 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C29, 기타 기계 및 장비 제조업)의 여성 근로자 비율인 13.9% 대비 하회하는 수준이다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	577	328,595	11.0	6.9	87,394	47,844
여	17	53,265	3.2	6.0	35,937	35,136
합계	594	381,860	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 3인으로 구성되어 있으며 이사회 내부에 감사위원회를 설치하였다. 회계·재무 전문가인 감사위원장을 보유하고 있으며, 감사위원회 지원조직을 운영하여 내부 감사활동 및 주요 경영사항에 대한 업무를 지원하고 있다. 동사는 2020년 전자투표제를 도입하여 시행하고 있으며, 주주환원을 위해 지속적인 배당 활동을 이어가고 있다. 또한, 2001년부터 연속배당을 시행하고 있으며, 최근 3년간

평균 배당수익률은 2.85%이다.

동사는 윤리 전담조직을 구성하여 윤리경영을 위한 활동을 수행하고 있으며, 동사의 임직원은 윤리교육을 수료하여 윤리의식을 내재화하고 있다. 또한, 윤리헌장, 윤리강령, 윤리 행동지침, 윤리경영 실천 가이드라인 등으로 구성된 윤리규범을 제정·공개하여 동사가 추구하는 정도경영을 추진하고 있다. 한편, 동사는 사이버 신문고를 통해 임직원, 협력사, 고객 및 주주 등 이해관계자로부터 부당한 업무처리나 금품, 향응과 같은 부정행위를 제보받고 있으며, 윤리경영에 대한 문의사항과 개선 아이디어 또한 수렴하고 반영하여 윤리경영을 발전시키고 있다.

[표 5] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	○	최대주주 지분율	43.88
사내/사외	3/3	특수관계인	-	소액주주 지분율	37.63
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	○	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

사업다각화에 힘입어 최근 3개년 간 안정적인 매출외형 및 수익성 유지

동사는 최근 3개년 간 스마트팩토리 솔루션 부문에서 고객사 스펙트럼을 확대하였으며, 디스플레이 부문 중심에서 2차전지 및 반도체 등의 비디스플레이 부문으로 사업다각화를 도모하고 있다. 한편, 연결중속회사를 통해 반도체 패키징 사업을 병행하여 매출원 다변화 체제를 구축하고 있다.

■ 스마트팩토리 구축기술 기반 다양한 산업 내 제조장비 사업 영위

동사는 디스플레이, 2차전지, 반도체, 유통·기타제조 등의 산업에 적용되는 다양한 제조장비를 제작하는 특수 목적용 기계 제조업체로, 공정설계 및 장비제작을 통해 주요 매출을 실현하고 있으며, 제조장비 개발 노하우를 바탕으로 스마트팩토리 솔루션을 공급하고 있다. 또한, 연결중속회사 (주)에스에프에이반도체를 통해 반도체 패키징 사업을 영위하여 기반사업 외 안정적 매출원을 확보하고 있다.

동사는 디스플레이 산업 내 선도기업을 대상으로 제조장비를 공급하여 매출외형 성장을 이루어 왔으며, 사업영역을 확장하여 2차전지, 반도체 등 다양한 산업군을 대상으로 스마트팩토리 솔루션을 공급하고 있다. 2021년 사업부문별 매출비중은 제조장비 부문 59.1%(물류시스템 부문 46.6%, 공정장비 부문 12.5%), 반도체 패키징 부문 40.9%로 각각 나타나는 등 물류시스템과 반도체 패키징 부문의 매출이 동사의 안정적 매출시현을 견인하고 있다. 한편, 연간 매출액 기준 수출비중은 2021년 42.1%로 나타났다.

한편, 동사는 2021년 12월 말 기준 (주)둔포기계, (주)에스에프에이반도체, 에스에프에이서비스(주) 등 5개의 국내법인과 중국, 베트남, 필리핀 등에 소재한 7개의 해외법인을 보유하고 있다.

■ 사업다각화 성과에 힘입어 최근 3개년 간 1조 5천억 원대의 매출외형 유지

수주사업 특성상 전방산업 내 설비투자 사이클에 따라 매출변동성이 높은 수준이나, 동사는 기존 디스플레이 부문 이외에 2차전지, 반도체, 유통 등 비디스플레이 부문으로 고객사를 확대하고, 반도체 패키징 사업을 병행하는 등 사업다각화를 통해 연간 1조 5천억 원의 매출외형을 유지하고 있다. 2021년 매출액은 1조 5,649.4억 원으로 전년 대비 0.9% 증가하였다.

한편, 사업부문별 매출비중은 물류시스템 부문이 2019년 46.0%, 2020년 45.8%, 2021년 46.6%로 45% 내외 수준을 지속하고 있는 반면에, 연결중속회사 (주)에스에프에이반도체를 통해 영위하고 있는 반도체 패키징 사업부문이 2019년 37.3%, 2020년 36.9%에서 2021년 40.9%로 상승하였다.

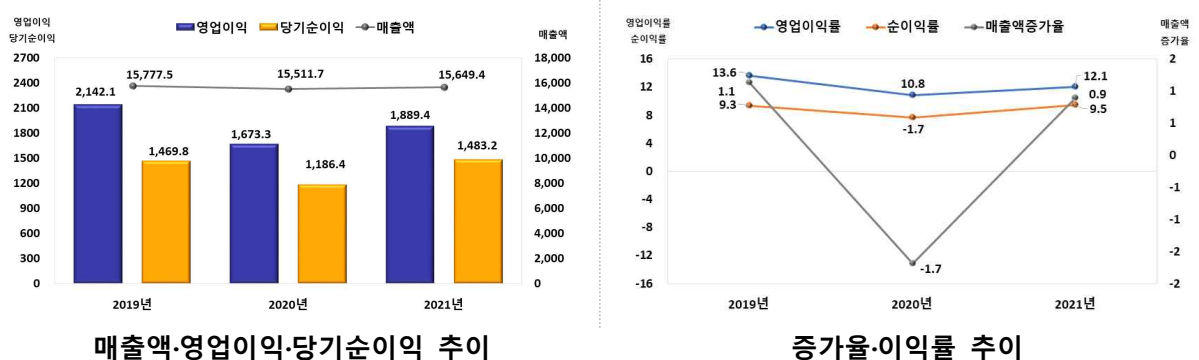
■ 디스플레이 제조장비 시장 내 시장지위를 바탕으로 연간 10%대의 영업수익성 지속

동사는 20년 이상의 업력을 바탕으로 디스플레이 제조장비 시장 내 안정적인 지위를 확보하고 있고, 턴키 방식의 수주활동으로 비용구조의 효율성을 제고하는 등 마진을 책정에 있어 우호적인 환경을 조성하고 있으며, 이에 힘입어 최근 3개년 간 연 10%대의 영업수익성을 유지하고 있다. 2021년 매출액영업이익률은 12.1%로 전년도 10.8% 대비 상승하였으며, 이는 물류시스템 부문의 매출액영업이익률 하락(전년도 13.6%에서 11.8%로 소폭 하락)에도 불구하고 공정장비 부문이 전년도 13.7%에서 18.8%로, 반도체 패키징 부문이 6.0%에서 10.3%로 각각 향상되면서 전체 수익성이 개선되는 효과가 나타난 것으로 분석된다.

최근 3개년 간 외환손익, 파생상품거래손익 등 영업외수지 부문의 적자기조가 지속되면서 매출액순이익률은 상기 영업수익성을 하회하고 있으나, 2021년의 경우 영업수익성 상승과 더불어 이자수익 및 외화환산이익 등 기타금융수익의 증가가 이어지고, 이자비용 등의 금융원가는 감소하면서 영업외수지가 전년 대비 개선되어, 매출액순이익률이 전년도 7.6%에서 9.5%로 향상되었다.

[그림 8] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



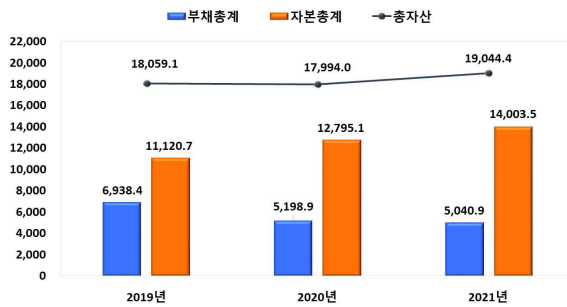
*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 순이익의 내부유보를 바탕으로 양호한 재무안정성 유지

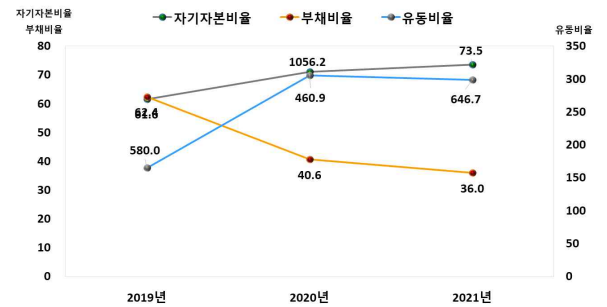
동사의 경우, 리스부채, 차입금을 포함한 부채부담이 크지 않고, 매년 부채총계가 감소하고 있는 가운데, 순이익의 내부유보로 자본총계는 확충되고 있는 바, 양호한 수익성이 안정적 자본구조로 이어지는 선순환구조가 형성되어 있는 것으로 판단된다. 동사는 2021년 12월 말 36.0%의 부채비율 및 73.5%의 자기자본비율을 기록한 가운데, 현금및현금성자산의 총자산 대비 비중은 14.5%, 유동비율은 298.4%로 단기지급능력 역시 무난한 수준으로 나타난 바, 전반적인 재무구조는 양호한 것으로 판단된다.

[그림 9] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산·부채·자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	15,777.5	15,511.7	15,649.4
매출액증가율(%)	1.1	-1.7	0.9
영업이익	2,142.1	1,673.3	1,889.4
영업이익률(%)	13.6	10.8	12.1
순이익	1,469.8	1,186.4	1,483.2
순이익률(%)	9.3	7.7	9.5
부채총계	6,938.4	5,198.9	5,040.9
자본총계	11,120.7	12,795.1	14,003.5
총자산	18,059.1	17,994.0	19,044.4
유동비율(%)	165.1	305.3	298.4
부채비율(%)	62.4	40.6	36.0
자기자본비율(%)	61.6	71.1	73.5
영업현금흐름	77.0	3,350.7	562.9
투자현금흐름	-779.5	-487.9	-1,512.4
재무현금흐름	-500.3	-677.7	-555.7
기말 현금	2,089.8	4,225.3	2,770.2

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

제품 포트폴리오 확대 및 신규 사업 안정화를 통한 중장기적 성장 시도

동사는 최근 2차전지 관련 설비투자 수요를 흡수하고 있는 가운데, 주요 고객사의 신규 반도체 설비 투자증대, COVID-19로 지연된 일반 물류 부문의 투자재개 등으로 1조 원대의 신규 수주액을 확보하는 등 2022년 기준 외형 대비 증대된 실적을 기록할 것으로 전망된다.

■ 2차전지 산업 개발 기조에 맞춘 제품 개발 및 공급하여 시장수요 공략

2차전지의 생산공정은 전공정과 후공정으로 분류되며, 전공정은 전극·극판 공정, 조립공정이 있으며, 후공정은 충·방전 및 검사공정으로 이루어진다. 2차전지 전공정 자동화시스템은 Roll, Reel, Skid 형태의 전지를 믹싱(Mixing), 코팅(Coating), 프레스(Press), 슬리팅(Slitting) 공정 간에서 이송하고, Buffer에 자동 적재하는 자동화시스템이다. 후공정 자동화시스템은 생산된 2차전지를 트레이 형태로 다양한 조건에서 테스트하며, 제품의 안정성을 점검 및 출하하고 제품을 보관하는 자동화시스템이다.

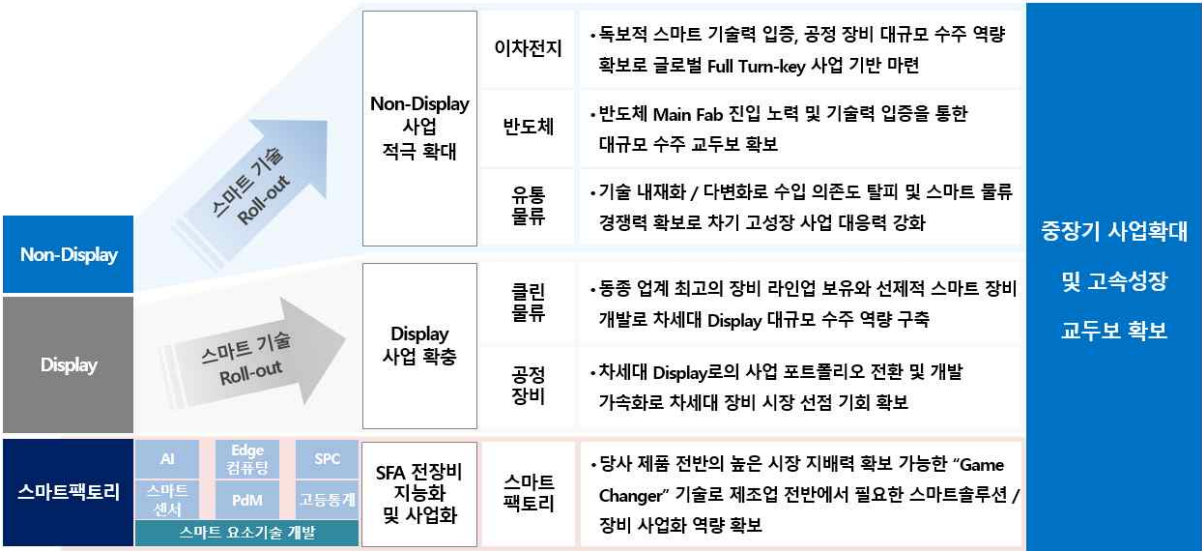
일반적으로 공정 자동화시스템은 전용 자동 입·출고 로봇시스템, 전지 원료 및 제품을 보관하는 RACK & Booth, 무인운반차(Automated Guided Vehicle, AGV) 및 레이저 유도 무인운반차(Laser Guided Vehicle, LGV)와 같은 무인운반시스템, 전용 레일 이송운반(Rail Guided Vehicle, RGV)시스템, 공정간 이송 운반용 컨베이어, 공정용 로봇 이체설비 등의 설비와 공정 자동화 전산운용시스템을 포함한다. 전산운용시스템은 각 클라이언트 PC와 통신하여 창고 내의 제품의 정보 및 설비의 운영을 전반적으로 관리할 수 있는 시스템이다.

동사는 기존 턴키 PJT 수행 및 장비 Domain knowledge 활용 역량에 더하여 인공지능 기반 빅데이터 분석을 통한 지능형 공정 통합관리시스템 구현기술 및 실시간 설비상태 모니터링·보전시점 예측, 실시간 데이터 수집·경량화, 비정형 미세 데이터 감지·대응이 가능한 데이터 최적화기술을 확보하고 있다. 이를 바탕으로, 2차전지 생산의 전공정 중 Cell Degassing 장비, Stacking 장비, 후공정 중 인공지능 기반 외관 검사장비, 3D CT 비파괴검사장비를 시작으로 인공지능 기반 용접장비, 전극형성 장비 등의 품목으로 제품 포트폴리오를 확대하여 2차전지 공정 턴키 사업의 기반을 마련할 전망이다.

이와 같이, 2차전지 공정 내 자동화시스템의 적용 수요 및 중대형 전지의 수요가 확대되어 주요 고객사의 신규 설비투자가 이어지고 있는 상황에서, 동사는 기반기술 고도화, 시설투자를 통한 생산역량 강화, 공급망 글로벌화 등을 추진하며 긍정적 시장흐름에 가세하고 있어 향후 중장기적인 성장이 기대된다.

한편, 동사는 2차전지 부문 외 기존 디스플레이 부문을 포함한 반도체, 유통 부문 등에서도 제품 포트폴리오 확대 및 스마트팩토리 솔루션 고도화를 바탕으로 품질경쟁력을 제고하여 추가적인 고객사를 확보하는 전략을 수립하고 있다.

[그림 10] 동사의 제조장비 부문 성장전략

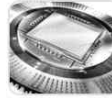


*출처: 동사 IR자료(2022.02)

■ 기반기술 확장 적용을 통한 반도체 패키징 사업 매출 다변화 방안 마련

동사는 반도체 패키징 사업에서 현재 18단 이상 적층 및 30um 이하의 Wafer Handling 등과 관련된 기술을 확보하여 모바일용, 서버용 및 PC용 메모리 반도체 고단 패키징 제품을 공급하고 있으며, 필리핀 생산법인의 운영을 통해 생산성 및 원가경쟁력 제고 방안을 마련하고 있다. 또한, 기존 반도체 패키징 고유기술의 고도화 및 반도체 Bumping 부문의 기술개발 및 생산 Capa. 강화 등을 통해 Bumping과 Conventional PKG의 사업연계를 통한 사업확대를 계획하고 있다.

[그림 11] 동사의 반도체 패키징 사업부문 경쟁력

	Wafer Level Package			Conventional Package		
						
	Bumping	EDS	DPS	Ass'y	Final Test	Module
SFA 반도체	○	○	○	○	○	○
A사	△	△	△	○	○	
B사	○	○	○			
C사				○	○	
D사		○			○	

*출처: 동사 IR자료(2022.02)

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
하이 투자증권	Buy	55,000	2022. 03. 07.
	■ 4Q21 매출액은 4,540억 원, 영업이익 635억 원으로 시장 기대치(매출액 4,546억 원, 영업이익 582억 원)으로 실적을 나타냈으며, 이는 비디스플레이 부문의 사업다각화 성공으로 관련 매출 비중이 과거 50% 이하에서 70% 수준까지 증가한 가운데 국내 법인 모바일용 메모리 및 펠리핀 법인 서버, PC 용 메모리 수요 호조세로 고수익 제품 비중의 확대 및 가동률 상승하는 등 자회사 에스에프에이반도체 실적 역시 개선된 효과로 풀이 ■ 2022년의 경우 2차전지의 경우 SK온의 헝가리, 미국 등 해외 신규 공장 건설, 주력 고객사의 신규 반도체 설비 Smart OHT에 대한 수요, COVID-19로 미뤄졌던 일반 물류 부문의 투자 재개 등 비(非)디스플레이 부문의 실적 성장세 이어질 전망이며, 삼성디스플레이의 8.5세대 RGB OLED 라인 증설 가능성 등으로 디스플레이 부문에서도 꾸준한 실적 기록이 전망되고 있어 연말 기준 약 6,700억 원의 수주액 및 2022년 약 1조 원의 신규수주액 고려한다면 안정적인 실적을 기록할 전망		
BNK 투자증권	Buy	50,000	2022. 02. 24.
	■ 2차전지, 유통, 반도체 등 신규 사업으로의 다각화 노력에도 기존 주력 사업인 디스플레이 부문에서의 수주 감소폭 더 크게 나타나며 매출 정체를 보였으나, 2차전지와 유통 신규 수주금액이 의미있는 수준으로 급등하면서 올해부터 성장 예상 ■ 2차전지의 경우 주 고객 용 물류장비의 지속적인 확대와 더불어 2021년부터 본격 공급된 배터리 3사 용 공정장비(AI외관검사기, 3D CT 비파괴 검사기 등)도 신규 수주 증가하면서 수주액이 전년 대비 46% 급증한 연간 3,300억 원을 기록할 것으로 전망되고, 유통/일반 부문에서는 온라인쇼핑 업체들의 물류자동화 투자 및 신규 고객 등의 수요 증가에 힘입어 전년 대비 134% 증가한 2,200억 원의 수주액을 기록할 전망 ■ 에스에프에이 본사와 자회사인 에스에프에이반도체를 합한 핵심사업체 1Q22 매출액은 3,957억 원(YoY +11.3%), 영업이익 387억 원(YoY -8.5%)으로 예상되며, 2022년 합산 매출액은 1조 7,502억 원, 영업이익 1,943억 원으로 전년 대비 각각 12%, 영업이익은 18%씩 성장할 것으로 예상		
삼성증권	Buy	46,000	2022. 02. 16.
	■ 연결기준 4Q21 매출액은 4,541억 원, 영업이익 635억 원으로 시장 예상치에 부합한 수준이고, 매출액 중 OLED 장비 비중이 37%로 가장 높았고, 전분기 21%를 차지하였던 이차전지 비중이 전분기 대비 37% 증가한 신규 수주에 힘입어_재무분석_ 29%로 확대되는 등 이차전지 부문의 수주 성장이 전체 수주 성장을 견인한 것으로 분석 ■ 1Q22 중 SK이노베이션의 헝가리 및 중국 캐파 증설과 관련한 장비 발주가 집중되어 신규 수주액은 기존 9천억 원에서 상향한 1조 원으로 전망 ■ 2차전지 부문 수주 환경이 주요 고객사의 글로벌 캐파 증설 집행으로 이전보다 우호적으로 바뀌는 상황이기 때문에 핵심 공정장비 수주 비중 확대와 고객사 확대에 의한 수주 모멘텀이 생긴다면 시장의 가치평가는 이전보다 상향될 가능성 상존 ■ 2022년 예상 매출액은 1조 7,526억 원, 영업이익 2,058억 원으로 전년 대비 각각 12%, 9%가량 증가할 것으로 전망		



■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 03월 24일)