



# BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원(하향)

주가(2/16): 26,450원

시가총액: 9,498억원



디스플레이 Analyst 김소원  
sowonkim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (2/16)		857.60pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	41,450원	25,950원	
최고/최저가 대비 등락률	-36.2%	1.9%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-9.7%	-10.0%
	6M	-26.0%	-24.2%
	1Y	-29.7%	-35.6%

## Company Data

발행주식수	35,909	전주
일평균 거래량(3M)	98	천주
외국인 지분율	14.5%	
배당수익률(23E)	1.5%	
BPS(23E)	29,253	원
주요 주주	디와이홀딩스 외 9인	43.9%

## 투자지표

(십억원)	2020	2021	2023F	2024F
매출액	1,564.9	1,684.4	1,881.2	2,019.4
영업이익	188.9	160.9	85.5	138.7
EBITDA	242.9	215.9	155.2	200.7
세전이익	179.8	152.2	59.0	130.8
순이익	148.3	106.0	48.2	104.6
지배주주지분순이익	116.9	77.2	35.1	76.2
EPS(원)	3,254	2,149	978	2,122
증감률(% YoY)	7.9	-34.0	-54.5	117.1
PER(배)	11.1	16.9	31.1	12.5
PBR(배)	1.2	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	5.8	7.2	6.5	5.9
영업이익률(%)	12.1	9.6	4.5	6.9
ROE(%)	10.9	7.0	3.3	7.1
순차입금비율(%)	-11.8	-5.2	3.0	3.2

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 리뷰

# 에스에프에이 (056190)

## 질적 성장을 기대하며



에스에프에이의 4Q23 영업이익은 361억원으로 시장 기대치 상회. 에스에프에이의 별도 실적은 부진했으나, 자회사 CIS가 호실적 주도. 2024년 연결 매출액 2.0조원(+7% YoY), 영업이익 1,387억원(+62% YoY)을 기록할 전망. 다만 이차전지 고객사의 증설 둔화 영향으로 올해 신규 수주는 감소 예상. 실적 전망치 및 신규 수주 모멘텀 둔화를 반영하여 목표주가를 하향하나, 밸류에이션 매력 및 점진적인 수익성 개선을 기대하며 투자 의견 BUY 유지.

### >>> 4Q23 영업이익 361억원, 시장 기대치 상회

에스에프에이의 4Q23 연결 실적은 매출액 7,054억원(+85% QoQ, +56% YoY), 영업이익 361억원(+1,511% QoQ, +62% YoY)으로, 시장 기대치를 상회했다. 에스에프에이의 별도 실적은 매출액 3,303억원(+51% QoQ, +30% YoY), 영업이익 85억원(-4% QoQ, -72% YoY), opm 2.6%(-1.5%p QoQ, -9.2%p YoY)로, 신규 장비 초기 안정화 비용 및 상대적으로 수익성이 낮은 이차전지 장비 매출액 확대 영향으로 부진했다.

호실적을 주도한 자회사 CIS의 실적은 매출액 2,214억원(+517% QoQ, +177% YoY), 영업이익 303억원(+364% QoQ, +5,578% YoY), opm 13.7%로, 장비 리드타임 축소 및 기 확보한 수주의 인식이 4Q에 집중된 영향으로 높은 성장률을 기록했다.

한편 에스에프에이 2023년 신규 수주는 1.5조원(+30% YoY)으로 사상 최대치를 기록했으며, 사업부별 비중은 이차전지 47%, 디스플레이 28%, 반도체 8%, 유통 및 기타 17%로, 이차전지가 수주 성장을 주도했다.

### >>> 수주 모멘텀 둔화 예상되나 밸류에이션 매력 보유

2023년 확보된 안정적인 수주를 기반으로 동사는 2024년 연결 매출액 2.0조원(+7% YoY), 영업이익 1,387억원(+62% YoY)을 기록할 전망이다. 다만 전 기차 수요 부진에 따른 이차전지 고객사들의 증설 둔화가 불가피할 것으로 판단되며, 동사의 올해 신규 수주액은 1.2조원(-18% YoY)으로 감소가 예상된다. 지난해는 신규 장비 공급 확대 등 양적 성장에 집중했다면 올해는 질적인 수주 확보에 중점을 둘 것으로 기대되며, 이는 2년 간 지속 하락한 동사의 수익성 개선으로도 이어질 전망이다.

동사의 주가는 지난해 사상 최대 수주에도 불구하고, 수익성 악화 및 삼성디스플레이의 지분 축소 영향 등으로 인해 2024년 P/E 12.5배, P/B 0.9배까지 하락했다. 실적 전망치 및 신규 수주 모멘텀 둔화를 반영하여 목표주가를 40,000원으로 하향하나, 밸류에이션 매력, 점진적인 수익성 개선 및 2H24 BOE 8.6세대 OLED 신규 라인 수주 모멘텀 등을 기대하며 투자 의견 BUY를 유지한다.

에스에프에이 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
<b>매출액</b>	<b>376.8</b>	<b>418.6</b>	<b>380.4</b>	<b>705.4</b>	<b>485.6</b>	<b>504.1</b>	<b>496.3</b>	<b>533.4</b>	<b>1,684.4</b>	<b>1,881.2</b>	<b>2,019.4</b>
%QoQ/%YoY	-17%	11%	-9%	85%	-31%	4%	-2%	7%	8%	12%	7%
에스에프에이	230.4	239.2	218.1	330.3	293.7	298.0	300.3	306.7	850.9	1,017.9	1,198.6
SFA 반도체	117.2	127.7	95.8	96.9	113.9	138.1	109.4	107.8	699.4	437.6	469.2
SNU 및 기타 자회사	29.2	51.7	66.6	278.1	78.0	68.0	86.6	119.0	134.1	425.7	351.6
<b>매출원가</b>	<b>328.6</b>	<b>374.3</b>	<b>354.8</b>	<b>639.5</b>	<b>424.2</b>	<b>442.9</b>	<b>436.6</b>	<b>463.8</b>	<b>1,426.3</b>	<b>1,697.2</b>	<b>1,767.6</b>
매출원가율	87%	89%	93%	91%	87%	88%	88%	87%	85%	90%	88%
<b>매출총이익</b>	<b>48.2</b>	<b>44.3</b>	<b>25.6</b>	<b>65.9</b>	<b>61.4</b>	<b>61.2</b>	<b>59.6</b>	<b>69.6</b>	<b>258.0</b>	<b>184.0</b>	<b>251.8</b>
판관비	22.4	23.0	23.3	29.8	27.7	28.2	27.3	29.9	97.1	98.5	113.1
<b>영업이익</b>	<b>25.8</b>	<b>21.4</b>	<b>2.2</b>	<b>36.1</b>	<b>33.7</b>	<b>33.0</b>	<b>32.3</b>	<b>39.7</b>	<b>160.9</b>	<b>85.5</b>	<b>138.7</b>
%QoQ/%YoY	16%	-17%	-90%	1511%	-7%	-2%	-2%	23%	-15%	-47%	62%
영업이익률	7%	5%	1%	5%	7%	7%	7%	7%	10%	5%	7%
법인세차감전손익	17.4	10.3	-4.1	35.4	31.2	29.7	30.4	39.5	152.2	59.0	130.8
법인세비용	4.8	0.8	-0.1	5.3	6.2	5.9	6.1	7.9	46.3	10.8	26.2
<b>당기순이익</b>	<b>12.7</b>	<b>9.5</b>	<b>-4.0</b>	<b>29.5</b>	<b>24.9</b>	<b>23.7</b>	<b>24.4</b>	<b>31.6</b>	<b>106.0</b>	<b>47.6</b>	<b>104.6</b>
당기순이익률	3%	2%	-1%	4%	5%	5%	5%	6%	6%	3%	5%

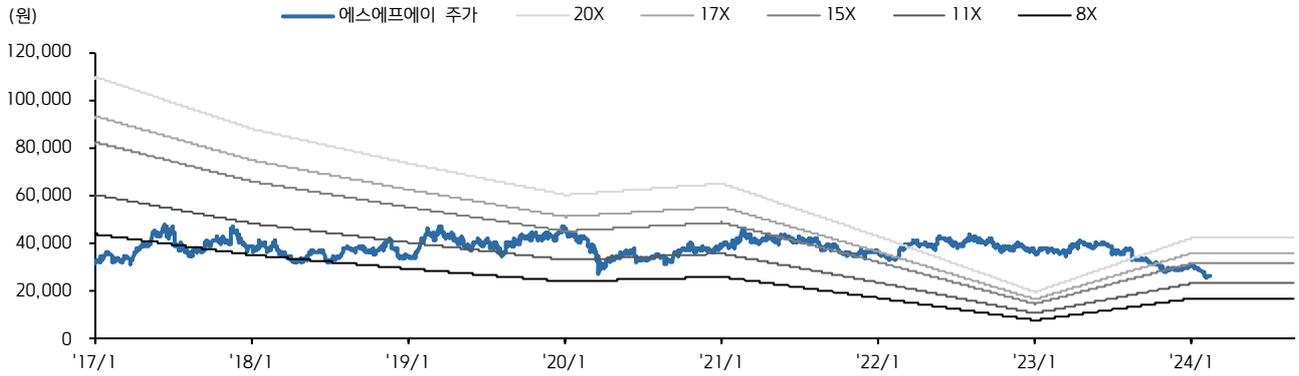
자료: 키움증권 리서치센터

에스에프에이 실적 업데이트 (단위: 억원)

	4Q23P					2023P		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>매출액</b>	<b>543.0</b>	<b>705.4</b>	<b>30%</b>	<b>519.5</b>	<b>36%</b>	<b>1,748.3</b>	<b>1,881.2</b>	<b>8%</b>
에스에프에이	330.8	330.3	0%	-		1,047.9	1,017.9	-3%
SFA반도체	148.7	96.9	-35%	-		489.4	437.6	-11%
기타	63.5	278.1	338%	-		211.0	425.7	102%
<b>영업이익</b>	<b>46.4</b>	<b>36.1</b>	<b>-22%</b>	<b>28.1</b>	<b>28%</b>	<b>85.0</b>	<b>85.5</b>	<b>1%</b>
세전이익	53.4	35.4	-34%	-		66.2	59.0	-11%
당기순이익	41.7	29.5	-29%	<b>30.8</b>	<b>-4%</b>	51.4	47.6	-7%
영업이익률	6%	5%	-0.8%p	5%		5%	5%	-0.2%p
세전이익률	7%	5%	-2.4%p	-		4%	3%	-0.6%p
순이익률	6%	4%	-1.5%p	-		6%	6%	0.0%p

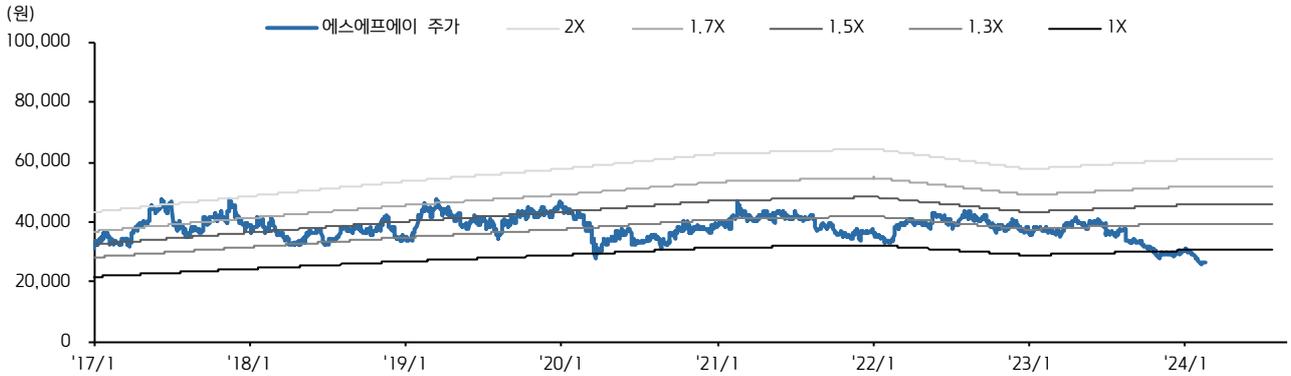
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

### 에스에프에이 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

### 에스에프에이 12개월 Forward P/B Chart



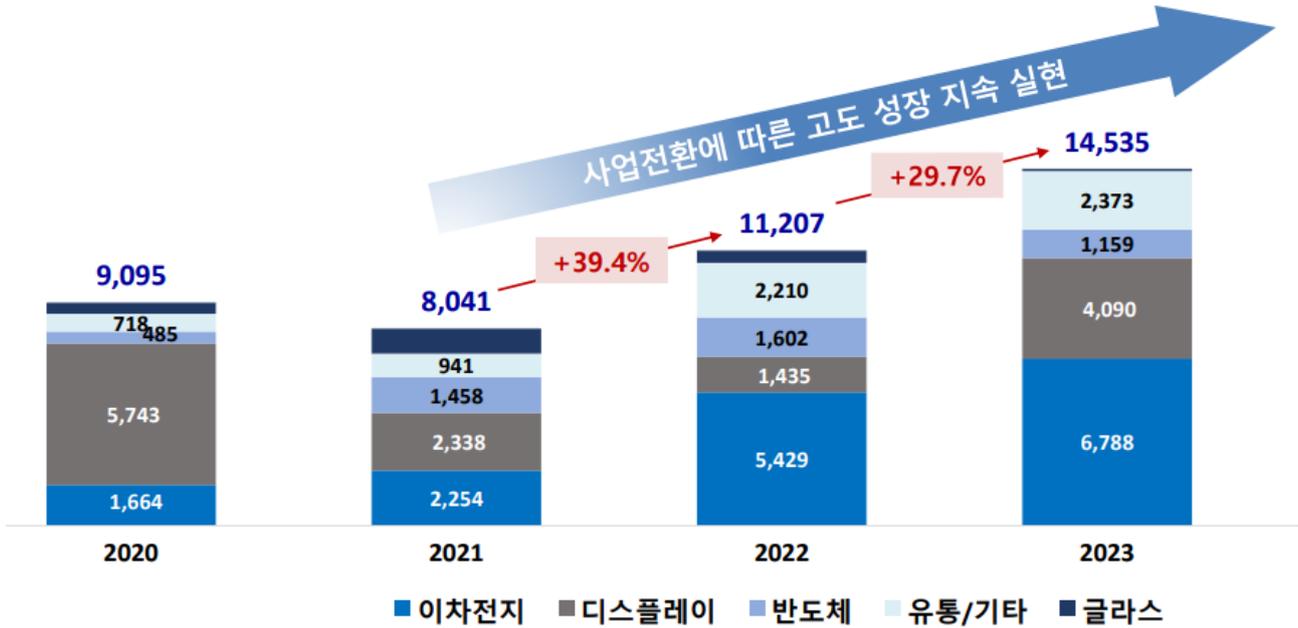
자료: 키움증권 리서치센터

### 에스에프에이 목표주가 40,000원 제시

<b>BPS(원)</b>	30,904 원	2024년 BPS
<b>Target PER(배)</b>	1.3 배	삼성디스플레이의 대규모 OLED 투자 사이클이 종료된 2H17 이후의 평균 12개월 Forward P/B
<b>목표주가(원)</b>	40,176 원	

자료: 키움증권 리서치센터

에스에프에이 신규 수주 추이



자료: 에스에프에이

에스에프에이 2024년 별도 실적 가이드스

(단위: 억원)

구분	2023년 (실적)	YoY	2024년 (전망)	전망근거
매출액	10,179	+19.6%	12,080	- 풍부한 수주잔고(2023년말 : 13,206억) - PJT 별 2024년 실행 계획 분석을 통해 매출 예상
영업이익	584	+79.3%	1,047	- 매출 증가에 따른 고정비 분담 효과 - PJT 수행 효율화 기반의 원가 저감 - 해외 인프라 구축 조기 완료 - 출하 전 검수 강화 - Value Engineering - 인플레이션 수주가액 반영, '24년 및 '25년 이후 지속적인 수익성 회복 예상
	5.7%	+3.0%p	8.7%	

※ 상기 2024년(전망) 기재 내용은 작성 시점 기준의 예측정보로서, 경영환경 변화에 따라 향후의 실제 결과와 차이가 발생할 수 있음

자료: 에스에프에이

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>매출액</b>	1,551.2	1,564.9	1,684.4	1,881.2	2,019.4
매출원가	1,277.1	1,286.8	1,426.3	1,587.4	1,694.5
<b>매출총이익</b>	274.0	278.1	258.0	293.8	324.9
판관비	106.7	89.2	97.1	98.5	113.1
<b>영업이익</b>	167.3	188.9	160.9	85.5	138.7
<b>EBITDA</b>	224.6	242.9	215.9	155.2	200.7
<b>영업외손익</b>	-10.0	-9.1	-8.7	-26.5	-7.9
이자수익	5.9	7.8	10.7	22.0	19.2
이자비용	9.2	5.5	5.6	24.0	21.4
외환관련이익	27.9	36.1	59.3	51.0	34.8
외환관련손실	45.2	10.4	34.3	38.3	41.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.6	-37.1	-38.8	-37.2	0.6
<b>법인세차감전이익</b>	157.4	179.8	152.2	59.0	130.8
법인세비용	38.7	31.5	46.3	10.8	26.2
계속사업손손익	118.6	148.3	106.0	48.2	104.6
<b>당기순이익</b>	118.6	148.3	106.0	48.2	104.6
<b>지배주주순이익</b>	108.3	116.9	77.2	35.1	76.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-1.7	0.9	7.6	11.7	7.3
영업이익 증감율	-21.9	12.9	-14.8	-46.9	62.2
EBITDA 증감율	-17.7	8.1	-11.1	-28.1	29.3
지배주주순이익 증감율	-17.9	7.9	-34.0	-54.5	117.1
EPS 증감율	-18.0	7.9	-34.0	-54.5	117.1
매출총이익률(%)	17.7	17.8	15.3	15.6	16.1
영업이익률(%)	10.8	12.1	9.6	4.5	6.9
EBITDA Margin(%)	14.5	15.5	12.8	8.3	9.9
지배주주순이익률(%)	7.0	7.5	4.6	1.9	3.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	1,084.2	1,126.5	1,189.7	1,770.4	1,499.7
현금 및 현금성자산	422.5	277.0	180.2	349.9	284.6
단기금융자산	156.5	179.0	197.6	201.0	195.6
매출채권 및 기타채권	214.6	237.3	241.7	267.5	287.2
재고자산	103.4	173.1	200.4	268.0	287.7
기타유동자산	187.2	260.1	369.8	684.0	444.6
<b>비유동자산</b>	715.2	778.0	735.7	1,070.8	1,076.7
투자자산	100.2	162.5	95.0	106.1	113.9
유형자산	477.5	480.3	515.8	572.6	549.5
무형자산	66.3	62.7	60.7	322.4	339.8
기타비유동자산	71.2	72.5	64.2	69.7	73.5
<b>자산총계</b>	1,799.4	1,904.4	1,925.3	2,841.2	2,576.5
<b>유동부채</b>	355.2	377.5	413.0	864.9	535.1
매입채무 및 기타채무	153.7	194.3	206.5	236.9	245.3
단기금융부채	199.0	174.2	205.4	298.0	259.8
기타유동부채	2.5	9.0	1.1	330.0	30.0
<b>비유동부채</b>	164.7	126.6	99.5	342.2	319.2
장기금융부채	152.5	116.0	98.2	302.2	276.2
기타비유동부채	12.2	10.6	1.3	40.0	43.0
<b>부채총계</b>	519.9	504.1	512.5	1,207.1	854.3
<b>지배지분</b>	1,035.5	1,116.1	1,096.1	1,050.3	1,109.9
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	40.8	41.1	41.1	41.1	41.1
기타자본	0.0	-10.4	-60.1	-114.1	-114.1
기타포괄손익누계액	-6.3	0.6	2.8	9.6	22.4
이익잉여금	983.1	1,066.9	1,094.3	1,095.7	1,142.5
비지배지분	244.0	284.3	316.7	583.8	612.3
<b>자본총계</b>	1,279.5	1,400.4	1,412.8	1,634.1	1,722.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	335.1	56.3	175.2	186.9	129.1
당기순이익	118.6	148.3	106.0	48.2	104.6
비현금항목의 가감	122.6	120.6	166.0	146.6	156.1
유형자산감가상각비	49.3	47.0	48.5	52.7	59.4
무형자산감가상각비	7.9	7.0	6.5	17.0	2.6
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	65.4	66.6	111.0	76.9	94.1
영업활동자산부채증감	141.5	-181.8	-70.6	4.8	-103.2
매출채권및기타채권의감소	10.7	-11.2	5.0	-25.8	-19.7
재고자산의감소	21.7	-65.8	-26.0	-67.6	-19.7
매입채무및기타채무의증가	-68.9	29.5	-10.1	30.3	8.4
기타	178.0	-134.3	-39.5	67.9	-72.2
기타현금흐름	-47.6	-30.8	-26.2	-12.7	-28.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-48.8	-151.2	-115.8	-495.4	-151.5
유형자산의 취득	-29.5	-38.5	-69.4	-111.0	-38.0
유형자산의 처분	2.4	3.1	1.3	1.4	1.7
무형자산의 순취득	-0.9	-3.1	-3.7	-278.7	-20.0
투자자산의감소(증가)	-42.6	-62.3	67.5	-11.1	-7.8
단기금융자산의감소(증가)	6.2	-22.4	-18.7	-3.3	5.3
기타	15.6	-28.0	-92.8	-92.7	-92.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	-67.8	-55.6	-154.7	205.1	-85.6
차입금의 증가(감소)	-88.0	-8.7	-47.1	237.6	-68.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	93.9	-10.1	-50.8	0.0	0.0
배당금지급	-35.4	-34.1	-54.2	-29.9	-14.7
기타	-38.3	-2.7	-2.6	-2.6	-2.7
기타현금흐름	-5.0	5.0	-1.5	273.2	42.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	213.5	-145.5	-96.8	169.7	-65.3
기초현금 및 현금성자산	209.0	422.5	277.0	180.2	349.9
기말현금 및 현금성자산	422.5	277.0	180.2	349.9	284.6

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,015	3,254	2,149	978	2,122
BPS	28,838	31,081	30,524	29,248	30,909
CFPS	6,718	7,489	7,574	5,425	7,260
DPS	950	1,170	870	450	900
<b>주가배수(배)</b>					
PER	12.8	11.1	16.9	31.1	12.5
PER(최고)	15.4	14.5	20.5		
PER(최저)	9.1	10.2	15.2		
PBR	1.3	1.2	1.2	1.0	0.9
PBR(최고)	1.6	1.5	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.1	1.1		
PSR	0.9	0.8	0.8	0.6	0.5
PCFR	5.7	4.8	4.8	5.6	3.6
EV/EBITDA	6.2	5.8	7.2	6.5	5.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	28.8	28.1	28.2	30.6	28.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	3.2	2.4	1.5	3.4
ROA	6.6	8.0	5.5	2.0	3.9
ROE	11.3	10.9	7.0	3.3	7.1
ROIC	12.6	16.4	11.7	7.7	6.9
매출채권회전율	7.1	6.9	7.0	7.4	7.3
재고자산회전율	13.6	11.3	9.0	8.0	7.3
부채비율	40.6	36.0	36.3	73.9	49.6
순차입금비율	-17.8	-11.8	-5.2	3.0	3.2
이자보상배율	18.2	34.6	28.9	3.6	6.5
<b>총차입금</b>	351.5	290.2	303.7	600.3	536.1
<b>순차입금</b>	-227.6	-165.8	-74.1	49.4	55.8
NOPLAT	224.6	242.9	215.9	155.2	200.7
FCF	296.4	-5.5	45.5	-205.1	16.4

Compliance Notice

- 당사는 2월 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.

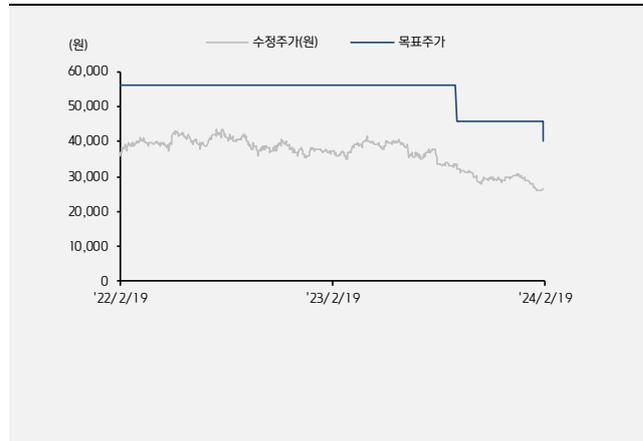
고지사항

- 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)	2022-03-17	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-28.36	-22.95
	2022-05-31	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-27.57	-22.14
	2022-08-17	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-27.45	-22.14
	2022-11-22	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-33.37	-27.32
	2023-03-20	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-32.21	-25.98
	2023-09-20	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-35.92	-27.28
	2024-02-19	BUY(Maintain)	40,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

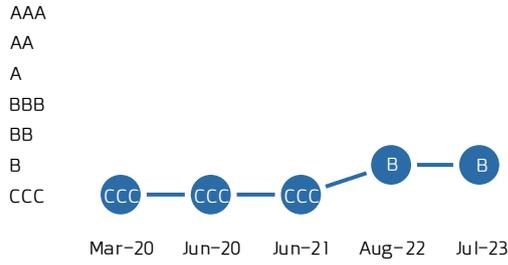
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

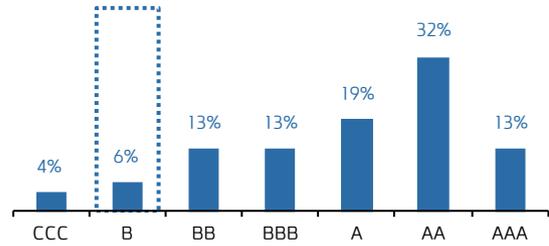
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 산업용 장비 업체 47개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.9	5.3		
<b>환경</b>	3.1	4.9	33.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.9	4.3	20.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	3.4	5.6	13.0%	
<b>사회</b>	3.9	5.2	20.0%	▲0.1
노무 관리	3.9	5.2	20.0%	▲0.1
<b>지배구조</b>	4.4	5.6	47.0%	▼0.3
기업 지배구조	5.9	6.4		▼0.5
기업 활동	3.8	5.9		

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 5 개사 (산업 장비)	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	노무 관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
HIWIN TECHNOLOGIES CORP.	●●●●	●●●●	●●●	●●	●●●●	A	▲
HYUNDAI ELEVATOR CO.,LTD	●●	●●●●	●	●	●●	BBB	◀▶
SUNONWEALTH ELECTRIC MACHINE INDUSTRY CO., LTD.	●●●●	●●●	●●	●●	●	BBB	
SFA Engineering Corporation	●	●	●	●●	●	B	◀▶
Creative & Innovative System Corporation	●	●	●●	●●●	●	B	▲
PEOPLE & TECHNOLOGY, INC.	●●	●	●	●●	●	CCC	◀▶

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터