

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	35,000원	49.6%
현재주가	23,400원	
시가총액	8,402.6억원	
주식수 (유동주식 비중)	35,908,760주 (34.2%)	
52주 최저/최고	17,930원/35,650원	
60일-평균거래대금	30.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SFA (%)	2.9	-26.9	-1.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.3	-4.1	-7.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	35,000	37,000	-5.4%
2026E EPS	2,203	2,095	5.2%
2027E EPS	3,522	3,438	2.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	38,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

SFA (056190)

하반기 신규 수주 증가와 자사주 연내 소각 기대

- 2분기 실적, 시장 예상치 상회
- 별도 기준 연간 신규 수주 상향과 자사주 연내 소각 기대
- 목표가 35,000원으로 소폭 하향, 투자 의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적, 시장 예상치 상회: 2분기 연결 기준 실적은 매출 4,000억원, 영업이익 290억원을 기록, 시장 예상치(영업익 기준 232억원, FnGuide)를 상회함. 별도 기준에선, 수익성이 좋은 반도체 장비와 AI 기능이 추가된 유통/일반 물류 덕분에 수익성 개선(OPM 1분기 10.8% → 2분기 15.3%)이 있었음. 연결 자회사의 경우는 SFA 반도체 부문이 전분기 대비 매출이 증가했으나 신규 제품 생산을 위한 라인 개조 과정에서 일회성 비용 발생으로 적자폭을 줄이지 못함. 반면, SFA넥셀의 경우는 완성형 매출 인식에 따른 회계상 이유로 OPM이 크게 개선(1분기 4% → 2분기 19.6%).

연간 신규 수주 상향과 하반기 수익성 기대: 회사는 2026년 별도기준 연간 신규 수주 목표를 기존 1.1조원에서 1.2조원으로 상향 조정함. 이는 기존 유통 물류와 연료 전지 외에도 반도체 부문에서 하반기 MLCC 물류 관련 수주가 기대되기 때문. 연간 실적을 매출 1.66조원에 영업이익을 1,204억원으로 기존 대비 9% 상향. 별도에서는 수익성이 개선된 품목으로 확대되고 연결 자회사에는 라인 개조로 비용 부담이 컸던 SFA반도체가 생산 안정화와 더불어 4분기 흑자 가능성이 있기 때문.

목표가 35,000원으로 소폭 하향, 투자 의견 BUY 유지: 목표가를 기존 대비 5% 하향하는데, 12개월 EBITDA값이 13% 상승(2,006억원 → 2,275억원)했으나 연결 자회사 SFA반도체 적자 지속에 따라 Peer 대비 할인율을 높힌데(50% → 60%) 따름. BUY 의견을 유지하는 것은 1)하반기 별도 부문 수주가 상반기 대비 1.4배가 늘 전망이고, 2)펀더멘털 개선과 다른 주가 조정으로 2개의 상장 자회사 지분가치(7,655억원)와 순현금(2026년말 1,056억원 예상) 합이 모회사인 동사의 현재 시가총액(8,402억원)을 상회하며, 3)보유 중인 자사주(전체 22% 비중) 중에서 임직원 보상용 3% 제외 한 19% 지분에 대해 상법 개정에 따라 연내 소각 가능성도 기대되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	400.0	-10.1	10.8	-3.8	4.3
영업이익	29.0	37.3	87.7	-24.1	25.0
세전이익	32.4	529.5	46.2	-16.4	54.3
순이익	23.3	806.7	14.0	7.1	n/a
이익률 (%)					
영업이익	7.3				
세전이익	8.1				
순이익	5.8				

자료: SFA, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	15.2	10.6	6.6
P/B	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.9	6.8	5.0
Div yield (%)	4.1	4.1	4.1
EPS 증가율 (%)	흑전	43.5	59.9
ROE (%)	6.1	8.6	12.7
주당지표 (원)			
EPS	1,534	2,203	3,522
BVPS	32,160	34,045	37,629
DPS	950	950	950

분기 실적

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	400.0	445.0	361.1	-10.1	10.8
영업이익	29.0	21.1	15.4	37.3	87.7
세전계속사업이익	32.4	5.1	22.2	528.5	46.0
순이익	23.3	2.6	20.4	808.4	14.2
이익률 (%)					
영업이익	7.2	4.7	4.3		
세전계속사업이익	8.1	1.2	6.1		
순이익	5.8	0.6	5.7		

자료: 에스에프에이

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	1,638.4	1,664.9	1.6	1,913.4	1,943.2	1.6
영업이익	110.1	120.4	9.3	178.6	185.5	3.8
세전계속사업이익	109.6	119.8	9.4	179.8	186.7	3.8
순이익	85.5	89.9	5.2	140.3	143.7	2.5

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(십억원)	비고
EBITDA	227.5
Target EV/EBITDA (x)	5.73
영업 가치 (A)	1,158.6
비영업 가치 (B)	105.6
순현금	105.6
주주 가치 (A+B)	1,264.2
주당 적정 가치 (원)	35,205
목표주가 (원)	35,000
현재 주가 (원)	23,400
상승 여력 (%)	49.6

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
신규 수주	184.3	140.9	100.7	310.7	217.9	224.7	300.0	500.0	270.0	300.0	300.0	250.0	736.5	1,242.6	1,120.0
별도 매출액	199.0	222.7	196.4	172.1	189.5	190.1	232.6	236.5	234.1	231.2	287.3	277.5	790.2	861.7	1,030.1
연결 매출액	398.4	445.0	394.0	393.6	361.1	400.0	431.7	472.0	424.3	458.4	528.7	531.7	1,631.0	1,664.9	1,943.2
연결 영업이익	29.0	21.1	26.7	12.8	15.4	29.0	37.2	38.7	31.5	43.6	59.5	50.9	89.7	120.4	185.5
영업이익률 (%)	7.3	4.7	6.8	3.3	4.3	7.2	8.6	8.2	7.4	9.5	11.3	9.6	5.5	7.2	9.5

참고: 2016년부터 SFA반도체 연결 회계 적용; 2017년부터 에스엔유 연결 회계 적용

자료: 에스에프에이, 삼성증권 추정

SFA 시가총액 vs 보유 상장 유가증권 및 현금 자산 가치

구분	상장 자회사	보유 지분율	시가총액(십억원)	지분가치 및 평가 금액(십억원)
1) 상장 자회사 지분가치	SFA반도체	55.20%	1,012.3	558.8
	SFA넥셀	33.2%	622.1	206.7
2) SFA 순현금(26년말)				105.6
1)+2) 합산가치				871.1
SFA 시가총액 (2026.8.12)				840.2

참고: *8월12일 종가 기준
자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,045	1,631	1,665	1,943	2,199
매출원가	1,816	1,448	1,447	1,645	1,841
매출총이익	229	183	218	298	359
(매출총이익률, %)	11.2	11.2	13.1	15.3	16.3
판매 및 일반관리비	278	97	98	112	125
영업이익	-48	86	120	185	233
(영업이익률, %)	-2.4	5.3	7.2	9.5	10.6
영업외손익	-8	-14	-1	1	4
금융수익	23	12	8	9	11
금융비용	22	15	9	8	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-12	-0	0	0
세전이익	-57	72	120	187	237
법인세	-25	20	30	43	59
(법인세율, %)	43.5	27.3	25.0	23.0	25.0
계속사업이익	-44	52	90	144	178
중단사업이익	12	0	0	0	0
순이익	-32	52	90	144	178
(순이익률, %)	-1.6	3.2	5.4	7.4	8.1
지배주주순이익	-73	55	79	126	156
비지배주주순이익	40	-3	11	17	21
EBITDA	47	175	201	258	300
(EBITDA 이익률, %)	2.3	10.7	12.0	13.3	13.6
EPS (지배주주)	-2,022	1,534	2,203	3,522	4,353
EPS (연결기준)	-894	1,451	2,503	4,003	4,946
수정 EPS (원)*	-2,022	1,534	2,203	3,522	4,353

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,381	1,193	1,296	1,541	1,812
현금 및 현금등가물	339	296	282	363	482
매출채권	220	234	231	270	306
재고자산	458	251	362	422	478
기타	365	412	420	486	546
비유동자산	1,099	1,069	1,010	969	930
투자자산	22	30	31	33	35
유형자산	668	677	653	631	606
무형자산	284	258	232	211	194
기타	125	104	94	94	94
자산총계	2,480	2,262	2,305	2,510	2,742
유동부채	816	559	537	614	684
매입채무	138	99	121	141	160
단기차입금	50	77	77	77	77
기타 유동부채	628	382	339	395	447
비유동부채	142	193	194	206	216
사채 및 장기차입금	30	95	95	95	95
기타 비유동부채	112	98	99	111	121
부채총계	957	752	732	819	900
지배주주지분	905	897	950	1,050	1,180
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	40	40	40	40	40
이익잉여금	994	1,039	1,091	1,191	1,321
기타	-147	-200	-200	-200	-200
비지배주주지분	617	613	624	641	662
자본총계	1,522	1,510	1,574	1,691	1,842
순부채	-73	-69	-106	-192	-316

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	403	152	84	145	178
당기순이익	-32	52	90	144	178
현금유출입이없는 비용 및 수익	352	103	111	115	122
유형자산 감가상각비	64	57	55	52	49
무형자산 상각비	31	31	26	21	17
기타	257	15	31	42	56
영업활동 자산부채 변동	100	37	-86	-72	-66
투자활동에서의 현금흐름	-90	-93	-31	-38	-32
유형자산 증감	-94	-87	-30	-30	-25
장단기금융자산의 증감	7	-24	-1	-8	-7
기타	-3	18	0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-243	-101	-76	-26	-26
차입금의 증가(감소)	-147	-28	-50	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-12	-11	-27	-27	-27
기타	-84	-63	-0	-0	0
현금증감	76	-43	-14	81	119
기초현금	263	339	296	282	363
기말현금	339	296	282	363	482
Gross cash flow	320	156	201	258	300
Free cash flow	308	60	54	115	153

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: SFA, 삼성증권 추정

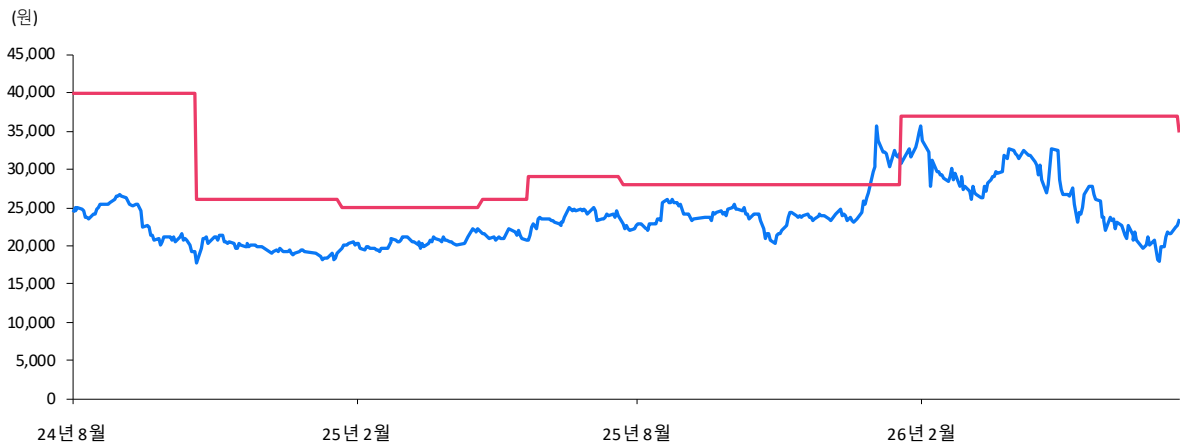
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	9.9	-20.3	2.1	16.7	13.2
영업이익	적전	흑전	40.2	54.1	25.8
순이익	적전	흑전	72.5	59.9	23.6
수정 EPS**	적전	흑전	43.5	59.9	23.6
주당지표					
EPS (지배주주)	-2,022	1,534	2,203	3,522	4,353
EPS (연결기준)	-894	1,451	2,503	4,003	4,946
수정 EPS**	-2,022	1,534	2,203	3,522	4,353
BPS	29,975	32,160	34,045	37,629	42,281
DPS (보통주)	270	950	950	950	950
Valuations (배)					
P/E***	n/a	15.2	10.6	6.6	5.4
P/B***	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	26.5	7.9	6.8	5.0	4.0
비율					
ROE (%)	-7.5	6.1	8.6	12.7	14.0
ROA (%)	-1.2	2.2	3.9	6.0	6.8
ROIC (%)	-2.0	4.5	6.5	10.1	12.0
배당성향 (%)	-12.1	48.5	33.5	21.0	17.0
배당수익률 (보통주, %)	1.4	4.1	4.1	4.1	4.1
순부채비율 (%)	-4.8	-4.6	-6.7	-11.3	-17.1
이자보상배율 (배)	-3.5	8.6	14.1	24.2	30.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/8/13	11/15	2025/2/17	5/19	6/17	8/18	2026/2/13	8/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	40000	26000	25000	26000	29000	28000	37000	35000
과리율 (평균)	-41.66	-24.17	-18.03	-18.03	-17.85	-11.65	-27.39	
과리율 (최대/최소)	-33.13	-17.88	-11.40	-14.81	-13.79	27.14	-3.65	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA