

더욱 뚜렷해지는 실적 회복 추세에도 저평가

기대치 상회한 2Q26 실적, 수주잔고도 3개 분기 연속 증가

연결기준 2Q26 매출액은 4천억원(11%QoQ, -10%YoY)으로 예상 수준이었으나, 영업이익은 자회사 SFA넥셀의 일회성 수익 덕분에 290억원(88%QoQ, 37%YoY)을 기록, 우리 예상치를 13% 상회했다. 별도 기준 매출액과 영업이익도 예상치를 각각 6%, 19% 상회했으며, OPM 12.8%(1.3pt QoQ)를 기록했다. 별도 기준 신규 수주는 2,247억원을 기록했는데, 디스플레이 수주건이 63%를 차지했고, 반도체가 20%를 차지(OHT 장비 위주) 했다.

사업포트폴리오 변화속에 하반기 실적 및 수주 호조 전망

상반기 신규 수주는 4,426억원이었는데, 동사는 연간 1.3조원을 예상하고 있다. 여기에는 하반기 국내외 IT 기업들의 대규모 물류 수주건들이 대기하고 있기 때문이다. 사업부별 수익성도 이제는 반도체가 디스플레이와 비슷한 수준으로 올라왔고, RMH도 수익성이 개선 추세에 있다. 최근 반도체, RMH 위주로 수주가 증가하고 매출이 증가하고 있어 전사 수익성 개선이 예상된다. 별도기준 3Q26 매출액은 14%QoQ 증가, OPM 13.6%로 추가 개선 예상된다. 자회사 SFA반도체도 수익성 높은 테스트 매출이 본격 기여하며 4Q26에는 105억원의 영업흑자가 예상된다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 4만원 유지

작년 하반기부터 수주 증가와 신사업 수익성 개선 효과가 나타나고 있고, 자회사 SFA반도체 수익성도 하반기 개선되어 동사 실적은 뚜렷한 턴어라운드를 하고 있다. 그럼에도 동사 주가는 역사적 Valuation 밴드 저점 부근에 머물고 있어, 저평가된 것으로 판단한다.

Fig. 1: SFA 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	2,045	1,631	1,706	1,995	2,113
영업이익	-48	86	114	166	165
세전이익	-69	72	118	155	156
순이익[지배]	-73	55	88	117	117
EPS(원)	-2,022	1,534	2,455	3,247	3,252
증감률(%)	적자전환	흑자전환	60.0	32.3	0.2
PER(배)	-	15.2	9.5	7.2	7.2
PBR	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	26.2	7.8	7.1	5.5	5.2
ROE(%)	-7.5	6.1	9.5	11.5	10.4
배당수익률	1.4	4.1	4.2	4.4	4.6

자료: SFA, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견

[유지]

매수

목표주가(6M)

40,000원

[유지]

70.9%

현재주가

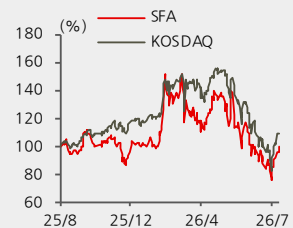
23,400원

2026/8/12

주식지표

시가총액	840십억원
52주최고가	35,650원
52주최저가	17,930원
상장주식수	3,591만주/0.0만주
자본금/액면가	18십억원/500원
60일평균거래량	12만주
60일평균거래대금	3십억원
외국인지분율	12.2%
자기주식수	801만주/22.3%
주요주주및지분율	
디와이홀딩스 외	43.5%
베어링자산운용	5.8%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

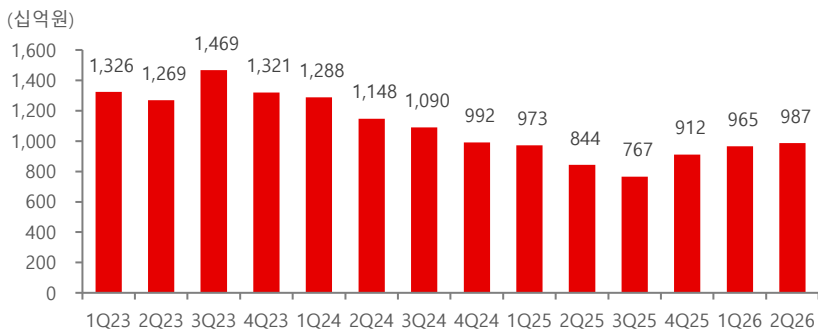
www.bnkfn.co.kr

표 1. SFA 2Q26 실적

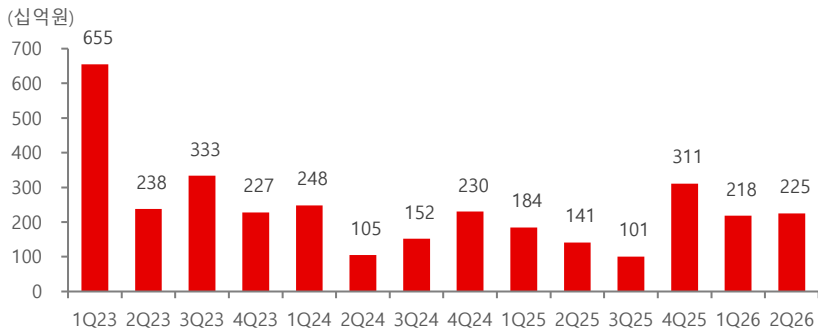
(단위: 십억원)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	2Q26E	차이
매출액	400.0	361.1	11%	445.0	-10%	401.6	0%
SFA	190.1	189.5	0%	222.7	-15%	180.0	6%
SFA반도체	126.3	107.3	18%	76.1	66%	119.1	6%
SFA넥셀	69.0	53.4	29%	129.6	-47%	85.5	-19%
기타	14.6	10.9	33%	16.6	-12%	17.0	-14%
영업이익	29.0	15.4	88%	21.1	37%	25.6	13%
SFA	24.4	21.8	12%	29.7	-18%	20.5	19%
SFA반도체	-6.2	-6.2	0%	-6.7	-8%	-0.5	n.a
SFA넥셀	13.6	2.1	536%	1.4	891%	7.2	89%
기타	-2.8	-2.3	22%	-3.2	-11%	-1.6	n.a
세전이익	32.4	22.2	46%	5.1	529%	20.8	56%
순이익(지배)	19.9	18.7	7%	8.8	126%	13.3	50%

자료: BNK투자증권

Fig. 2: SFA 수주 잔고 추이(별도 기준) - 3개 분기 연속 상승


자료: BNK투자증권

Fig. 3: SFA 신규 수주 추이(별도 기준)


자료: BNK투자증권

표 2. SFA 분기 별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	361	400	449	496	487	502	517	488	1,631	1,706	1,995
QoQ	-8%	11%	12%	11%	-2%	3%	3%	-6%			
YoY	-9%	-10%	14%	26%	35%	26%	15%	-2%	-20%	5%	17%
SFA	189	190	217	233	222	233	252	248	790	830	954
SFA반도체	107	126	153	182	193	195	179	161	367	568	728
SFA넥셀	53	69	62	64	58	59	70	63	407	249	250
기타/조정	11	15	17	17	15	16	16	16	66	60	63
신규 수주(별도)	218	225	300	362	200	300	300	471	737	1,105	1,271
매출총이익	42	57	59	68	72	74	74	62	183	226	283
판관비	27	28	28	30	29	29	29	29	97	112	117
영업이익	15	29	31	38	43	45	45	33	86	114	166
SFA	22	24	30	30	27	29	34	28	101	105	119
SFA반도체	-6	-6	-1	11	16	16	10	5	-20	-3	47
SFA넥셀	2	14	4	5	4	4	6	5	33	25	18
기타/조정	-2	-3	-2	-7	-4	-4	-5	-5	-28	-14	-18
영업이익률	4.3%	7.2%	6.9%	7.7%	8.8%	9.0%	8.7%	6.7%	5.3%	6.7%	8.3%
SFA	11.5%	12.8%	13.6%	12.7%	12.4%	12.6%	13.6%	11.4%	12.7%	12.7%	12.5%
SFA반도체	-5.8%	-4.9%	-0.8%	5.8%	8.1%	8.2%	5.6%	3.0%	-5.3%	-0.5%	6.4%
씨아이에스	4.0%	19.6%	7.2%	7.4%	6.7%	6.8%	8.2%	7.4%	8.1%	10.0%	7.3%
세전이익	22	32	31	32	39	41	40	36	72	118	155
순이익(지배)	19	20	22	27	71	37	29	-20	55	88	117

자료: BNK투자증권

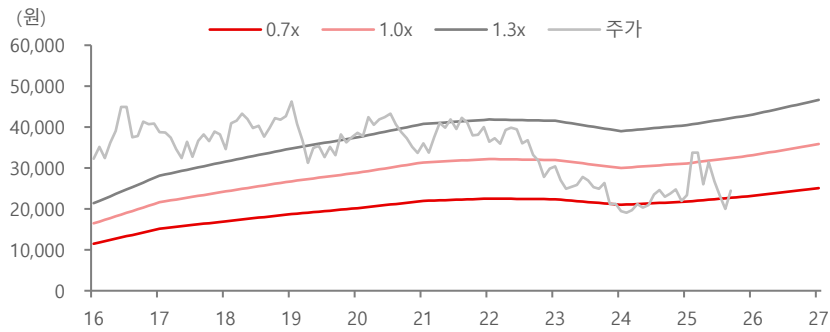
표 3. SFA 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	수정후		수정전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,706	1,995	1,686	1,921	1%	4%
SFA	830	954	798	918	4%	4%
SFA반도체	568	728	526	623	8%	17%
SFA넥셀	249	250	295	310	-16%	-19%
기타	60	63	67	70	-11%	-11%
영업이익	114	166	113	172	0%	-4%
SFA	105	119	94	103	12%	15%
SFA반도체	-3	47	13	54	n.a	-13%
SFA넥셀	25	18	21	23	17%	-20%
기타	-14	-18	-15	-7	n.a	n.a
순이익(지배)	88	117	77	114	15%	2%

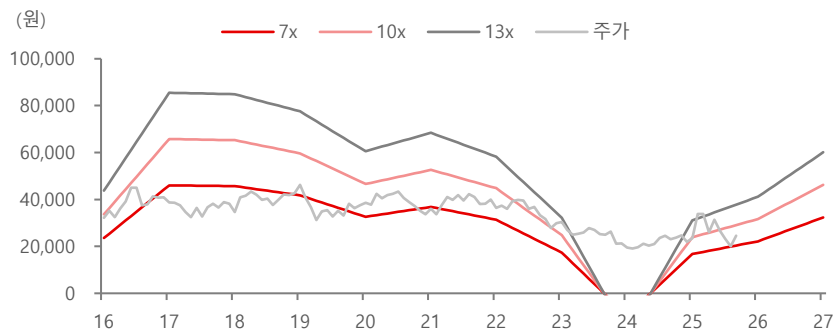
자료: BNK투자증권

Fig. 4: SFA P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 5: SFA P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,381	1,193	1,270	1,473	1,631
현금성자산	339	296	232	265	352
매출채권	220	234	237	277	294
재고자산	458	251	371	433	459
비유동자산	1,099	1,069	1,036	1,018	1,002
투자자산	22	30	31	33	34
유형자산	668	677	679	680	679
무형자산	284	258	232	211	194
자산총계	2,480	2,262	2,306	2,492	2,633
유동부채	816	559	528	604	635
매입채무	138	99	104	121	129
단기차입금	50	77	77	77	77
비유동부채	142	193	196	208	212
사채및장기차입금	30	95	95	95	95
부채총계	957	752	724	812	847
지배기업지분	905	897	968	1,067	1,173
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	40	40	40	40	40
이익잉여금	994	1,039	1,110	1,209	1,314
자본총계	1,522	1,510	1,581	1,680	1,786
총차입금	288	260	211	211	211
순차입금	-88	-97	-56	-95	-184

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	403	152	55	119	162
당기순이익	-32	52	88	117	117
비현금비용	432	144	122	127	124
감가상각비	95	89	84	80	77
비현금수익	-80	-41	-7	-7	-9
자산및부채의증감	100	37	-117	-78	-32
매출채권감소	167	-13	-3	-40	-16
재고자산감소	67	201	-120	-63	-26
매입채무증가	-108	-29	5	18	7
법인세환급(납부)	-16	-42	-29	-39	-39
투자활동현금흐름	-90	-93	-62	-68	-63
유형자산증가	-95	-91	-60	-60	-60
유형자산감소	1	5	0	0	0
무형자산순감	-2	-3	0	0	0
재무활동현금흐름	-243	-101	-67	-18	-11
차입금증가	-147	-28	-50	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	-11	-17	-18	-11
현금의증가	76	-43	-64	33	88
기말현금	339	296	232	265	352
잉여현금흐름(FCF)	308	60	-5	59	102

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,045	1,631	1,706	1,995	2,113
매출원가	1,816	1,448	1,480	1,712	1,826
매출총이익	229	183	226	283	286
매출총이익률	11.2	11.2	13.2	14.2	13.5
판매비와관리비	278	97	112	117	122
판매비율	13.6	5.9	6.6	5.9	5.8
영업이익	-48	86	114	166	165
영업이익률	-2.3	5.3	6.7	8.3	7.8
EBITDA	47	175	198	246	242
영업외손익	-21	-14	4	-10	-9
금융이자손익	-4	-2	-1	0	1
외화관련손익	7	-1	0	0	0
기타영업외손익	-24	-11	5	-10	-10
세전이익	-69	72	118	155	156
세전이익률	-3.4	4.4	6.9	7.8	7.4
법인세비용	-25	20	29	39	39
법인세율	36.2	27.8	24.6	25.2	25.0
계속사업이익	-44	52	88	117	117
당기순이익	-32	52	88	117	117
당기순이익률	-1.6	3.2	5.2	5.9	5.5
지배기업순이익	-73	55	88	117	117
총포괄손익	-8	48	88	117	117

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	-2,022	1,534	2,455	3,247	3,252
BPS	30,012	31,132	33,115	35,862	38,797
CFPS	8,907	4,332	5,642	6,576	6,462
DPS	270	950	980	1,030	1,080
PER (배)	-	15.2	9.5	7.2	7.2
PSR	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
PBR	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
PCR	2.2	5.4	4.1	3.6	3.6
EV/EBITDA	26.2	7.8	7.1	5.5	5.2
배당성향 (%)	-27.3	51.3	31.0	24.6	25.8
배당수익률	1.4	4.1	4.2	4.4	4.6
매출액증가율	9.9	-20.3	4.6	16.9	5.9
영업이익증가율	0.0	0.0	32.4	46.0	-0.7
순이익증가율	0.0	0.0	60.0	32.2	0.2
EPS증가율	0.0	0.0	60.0	32.2	0.2
부채비율 (%)	62.9	49.8	45.8	48.3	47.5
차입금비용	18.9	17.2	13.3	12.6	11.8
순차입금/자기자본	-5.8	-6.4	-3.5	-5.6	-10.3
ROA (%)	-1.2	2.2	3.9	4.9	4.6
ROE	-7.5	6.1	9.5	11.5	10.4
ROIC	-2.0	4.5	6.1	8.3	8.0

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/8/12 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
SFA (056190)	24/08/14	매수	35,000원	-33.6	-23.6
	24/11/18	매수	27,000원	-27.0	-20.9
	25/02/17	매수	27,000원	-24.2	-18.0
	25/05/16	매수	27,000원	-14.8	-7.4
	25/08/18	매수	31,000원	-22.5	-15.6
	25/11/17	매수	31,000원	-17.8	14.8
	26/02/13	매수	40,000원	-25.3	-10.9
	26/05/20	매수	40,000원	-41.0	-18.1
	26/08/13	매수	40,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.