

SFA반도체 (036540)

반도체 후공정 대이동⇒ 내년 사상 최대 실적

반도체 후공정 전문업체로서 반도체 패키징, 파이널 테스트, 모듈 등을 주력으로 영위

동사는 지난 1998년 삼성전자 온양 사업장에서 분사하여 설립된 반도체 후공정 전문업체로서 반도체 패키징과 파이널 테스트, 모듈 등을 주력으로 영위하고 있다.

현재 한국에 2개 공장과 더불어 필리핀 법인 등을 운영하고 있다. 먼저 한국 1공장의 경우 모바일 범용 메모리의 패키징과 파이널 테스트 등을 중점적으로 수행하고 있다.

또한 한국 2공장은 Audio Codec, PMIC, 무선충전, RF IC 등 모바일 비메모리 웨이퍼 레벨 패키징과 범핑 그리고 테스트 등을 운영 중이다.

규모가 가장 큰 필리핀 법인의 경우 서버/PC 범용 메모리의 파이널 테스트와 모듈 사업 등을 영위하고 있다.

온양공장 설비 이관으로 필리핀 법인(DDR5 파이널 테스트), 한국 1공장(DDR5 패키징) 매출이 증가할 수 있는 기반 마련됨

삼성전자의 경우 AI용 반도체 제조에 필요한 기존 후공정 생산라인을 늘릴 공간이 부족함에 따라 천안·온양 등 패키징 공장의 설비를 HBM 포함 첨단 패키징 라인으로 재배치하고 있다. 이에 따라 범용 메모리 모듈은 수요가 증가하더라도 자체 증산 보다는 대부분 외주로 처리할 예정이다.

또한 베트남 북부 타이응우옌성 산업단지에 짓고 있는 15억달러 규모 신규 후공정 공장도 DDR4와 저전력 LPDDR4, 낸드플래시, 범용 플래시 스토리지(UFS) 제품 등 구형 메모리의 테스트만 전담할 예정이다.

이러한 환경하에서 필리핀 법인의 경우 DDR5 외주물량의 파이널 테스트를 수행할 예정으로 관련 장비들이 단계별로 온양공장에서 필리핀 공장으로 이관되고 있다. 이에 따라 1단계 장비 가동이 올해 11월부터 이루어질 것이며, 2027년 2분기 이후부터 2단계 장비 가동이 이루어지면서 테스트 매출이 대폭적으로 증가할 것이다. 즉, 파이널 테스트 매출 CAPA가 올해 4분기 월 100억원에서 내년 2분기말에는 월 200억원으로 증가할 것으로 예상된다.

또한 온양공장 DDR5 패키징 설비 등이 동사 한국 1공장으로 이관되기 시작하였다. 이에 따라 한국 1공장의 경우 내년 분기를 거듭할수록 DDR5 패키징 매출이 대폭적으로 증가할 것이다. 즉, 내년에 이와 관련된 매출 증가분이 1,100억원 이상 될 것으로 예상된다. 이러한 DDR5 외에도 SSD향 FBGA, UFS 등 신규 수요 발생으로 매출증가에 기여할 것이다.

한편, 한국 2공장의 경우 PMIC 등 전력반도체 수요 증가로 8인치 웨이퍼 레벨 패키징 물량이 지속적으로 증가함에 따라 내년 매출증가에 기여할 것이다.

내년 DDR5 패키징 및 파이널 테스트 매출증가 본격화 되면서 수익성 개선 가속화 될 듯 ⇒ 내년 사상 최대 실적으로 이끌 듯

온양공장 DDR5 패키징 및 파이널 테스트 설비 등이 동사 한국 1공장과 필리핀 법인으로 단계별로 이관되고 있는 중이다.

이에 따라 내년에는 분기를 거듭할수록 DDR5 패키징 및 파이널 테스트 매출이 대폭적으로 증가하면서 수익성 개선이 가속화 될 것이다. 이와 같은 실적개선 가속화로 인하여 내년 사상 최대 실적이 예상된다.

Company Brief

NR

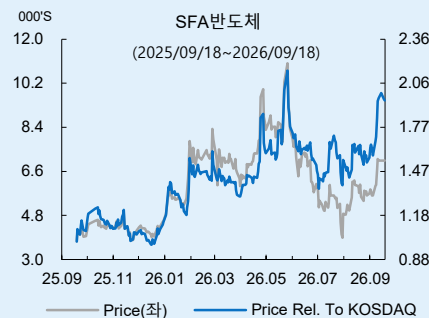
액면가 500원
증가(2026.09.18) 7,040원

Stock Indicator

자본금	82십억원
발행주식수	16,446만주
시가총액	1,158십억원
외국인지분율	8.5%
52주 주가	3,745~11,010원
60일평균거래량	2,311,023주
60일평균거래대금	19.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.0	2.9	0.3	100.6
상대수익률	17.5	18.9	26.7	100.3

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	699	417	400	367
영업이익(십억원)	63	-13	0	-20
순이익(십억원)	43	-13	21	-19
EPS(원)	262	-78	130	-116
BPS(원)	2,770	2,729	3,021	2,875
PER(배)	14.7		23.7	
PBR(배)	1.4	2.2	1.0	1.6
ROE(%)	10.0	-2.8	4.5	-3.9
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	5.7	31.2	11.2	37.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

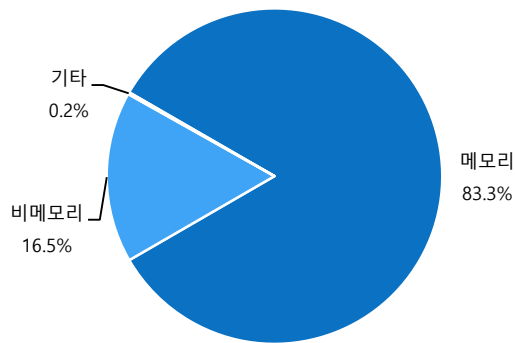
이상현 2122-9198 value3@ifmfnsec.com

표1. SFA 반도체 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	5,731	343	209	176	163	102	56.8
2021	6,411	665	669	551	528	321	24.0
2022	6,994	629	714	454	429	262	14.7
2023	4,376	-167	-149	-140	-127	-78	
2024	4,005	0	27	205	213	130	23.7
2025	3,674	-196	-189	-191	-190	-116	
2026E	5,614	-83	-45	-11	-11	-7	
2027E	8,383	855	881	690	690	420	16.8

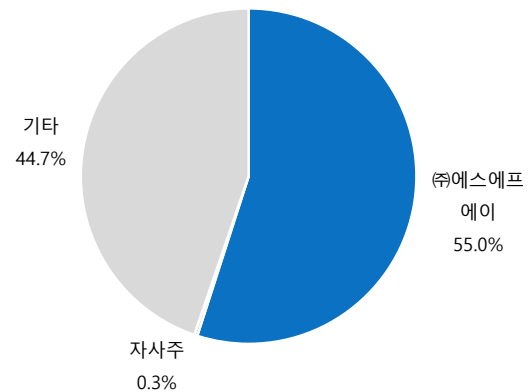
자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

그림1. SFA 반도체 매출 구성(2026년 상반기 기준)



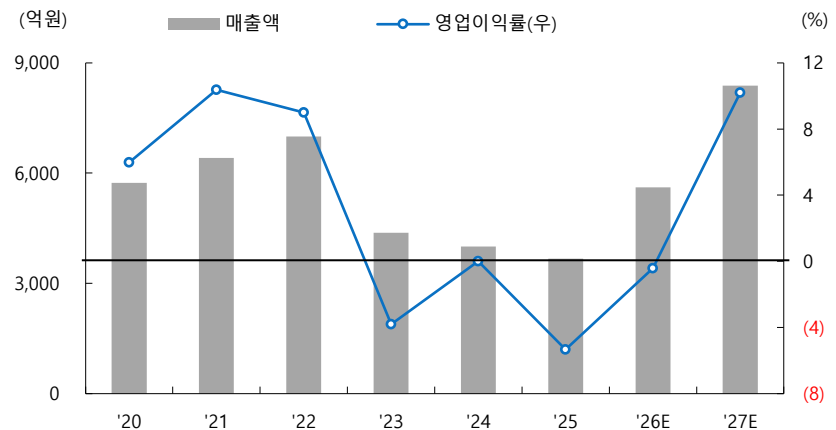
자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

그림2. SFA 반도체 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

그림3. SFA 반도체 실적 추이



자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

그림4. SFA 반도체 공장 현황



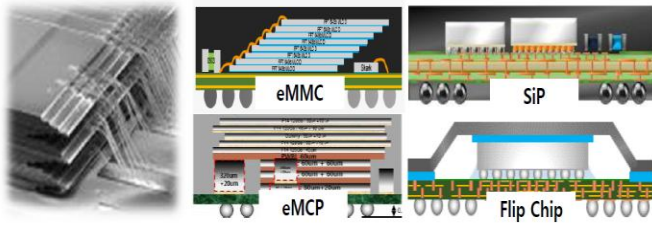
자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

그림5. SFA 반도체 필리핀 법인 현황

구분	사업 영역	제품군	Capacity	조감도
필리핀법인 (클락)	Final Test & Module	■ 서버, PC용 Memory(DDR5) Package Final Test Module ■ SSD	Module : 300억원/월 Test : 100억원/월(Set up 중) SSD : 30억원/월	
주요 Package			주요 고객들	
DDR5 Module & Final Test SSD			■ 국내 : 삼성	

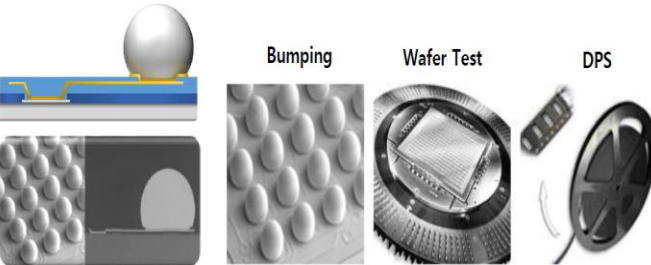
자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

그림6.SFA 반도체 한국 1공장 현황

구분	사업 영역	제품 군	보유 Capacity	조감도
한국 본사 (천안시 백석동)	Conventional PKG Package Ass'y & Final Test	범용메모리 (모바일) ■ DDR5, LPDDR4/5 ■ UFS(Nand Flash 적층), SSD형 FBGA ■ eMCP(Mobile DRAM + Nand Flash)	100억원/월	
		비메모리 ■ Flip Chip (차량인포테인먼트/네트워크/CPU등) ■ SiP (RF IC)	50억원/월	
주요 Package			주요 고객들	
			■ 국내 : 삼성, SKHynix, 와이콤, SKYHIGH MEMORY, 텔레칩스, 넷솔, MACRO IMAGE TECHNOLOGY, PIXELPLUS 등 ■ 해외 : MICRON, MACOM, AVALANCHE 등	

자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

그림7.SFA 반도체 한국 2공장 현황

구분	사업 영역	제품 군	Capacity	조감도
한국 2공장 (천안시 차암동)	Wafer Level PKG Bumping + Wafer Test + DPS	■ Audio Codec ■ PMIC - 비메모리 (모바일) ■ 무선 충전 ■ RF IC ■ 햅틱센서, Silicon Capacitor 등	85억원/월	
주요 Package			주요 고객들	
			■ 국내 : 삼성, 동운아나텍, NRLAB, ELSPEs, IRON DEVICE 등 ■ 해외 : 시러스로직, RENESAS, SYNAPTICS, MACOM 등	

자료: SFA반도체, iM증권 리서치본부

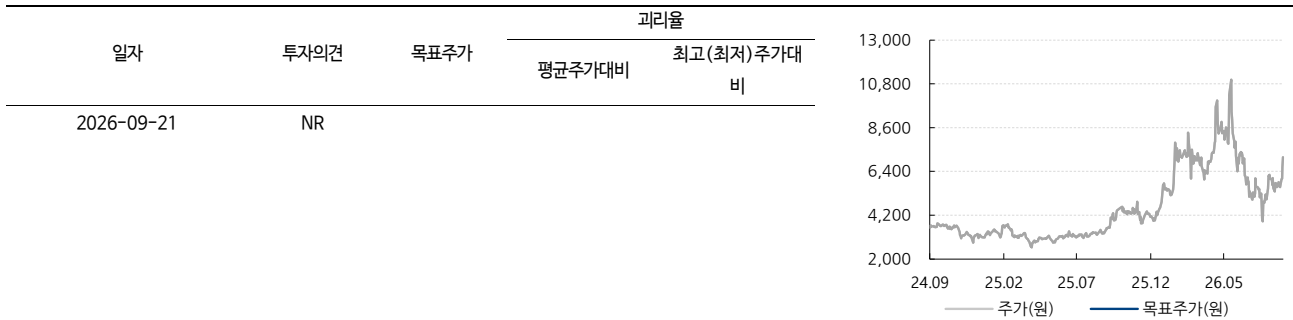
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원 %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	272	183	221	161	매출액	699	417	400	367
현금 및 현금성자산	42	79	95	23	증가율(%)	9.1	-40.4	-3.9	-8.3
단기금융자산	32	-	40	-	매출원가	620	417	387	373
매출채권	58	43	35	51	매출충이익	80	0	13	-5
재고자산	55	39	31	38	판매비와관리비	17	13	13	14
비유동자산	403	427	403	389	연구개발비	2	2	2	3
유형자산	389	373	382	356	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	11	10	9	8	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	675	610	623	549	영업이익	63	-13	0	-20
유동부채	89	49	92	44	증가율(%)	-5.4	적전	적지	적지
매입채무	36	24	15	27	영업이익률(%)	9.0	-3.2	0.0	-5.3
단기차입금	3	-	-	-	이자수익	2	2	3	2
유동성장기부채	23	8	62	1	이자비용	5	4	4	3
비유동부채	102	91	34	33	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	5	0	0	0
장기차입금	69	62	-	-	세전계속사업이익	71	-12	3	-19
부채총계	191	140	126	77	법인세비용	26	-1	-6	0
자배주주지분	456	449	497	473	세전계속이익률(%)	10.2	-2.9	0.7	-5.1
자본금	82	82	82	82	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	367	367	367	367	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	-17	-31	-10	-29	자배주주귀속 순이익	43	-13	21	-19
기타자본항목	26	33	59	55	기타포괄이익	16	4	22	-5
비자배주주지분	28	21	1	-	총포괄이익	61	-10	42	-24
자본총계	484	470	498	473	자배주주귀속총포괄이익	56	-10	40	-24

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	95	36	53	5	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	262	-78	130	-116
유형자산감가상각비	44	45	44	38	BPS	2,770	2,729	3,021	2,875
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	538	200	407	122
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-106	31	-17	-14	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	14.7		23.7	
무형자산의 처분(취득)	1	0	0	0	PBR	1.4	2.2	1.0	1.6
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	7.2	30.1	7.6	37.4
재무활동 현금흐름	-16	-31	-21	-64	EV/EBITDA	5.7	31.2	11.2	37.5
단기금융부채의증감	14	1	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-12	-25	-7	-62	ROE	10.0	-2.8	4.5	-3.9
자본의증감	-1	0	-	0	EBITDA이익률	15.5	7.7	11.3	5.3
배당금지급	0	0	-	-	부채비율	39.5	29.7	25.2	16.2
현금및현금성자산의증감	-27	36	15	-72	순부채비율	4.2	-1.9	-14.7	-4.6
기초현금및현금성자산	69	42	79	95	매출채권회전율(x)	11.3	8.3	10.2	8.5
기말현금및현금성자산	42	79	95	23	재고자산회전율(x)	12.9	8.9	11.4	10.7

자료 : SFA반도체, iM증권 리서치본부

SFA반도체 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-

