

# 에스에프에이

## 2024년 3분기 실적 발표

2024년 11월 14일(목) 오후 4시

# Disclaimer

본 자료는 일부 미래에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다.  
이러한 예측 정보는 실제의 결과와 향후 차이가 발생할 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료 상 회사가 예상한 결과 또는 사항이 실현되거나,  
회사가 당초에 예상한 영향이 발생한다는 확신을 제공할 수 없습니다.  
본 자료에 기재된 예측 정보는 본 자료 작성 시점을 기준으로 작성한 것이며,  
회사가 이러한 위험 요인이나 예측정보를 업데이트할 예정이 없음을 유의하시기 바랍니다.

따라서, 본 자료는 투자자들의 투자 결과에 대하여 어떠한 법적인 목적으로  
사용되어서는 아니되며, 당사는 본 자료에서 제공되는 정보에 의거하여  
발생되는 투자 결과에 대해 어떠한 책임 또는 손해를 지지 않음을 알려드립니다.

## 목차

1. Northvolt PJT 상황 설명
2. 2024년 3분기 경영실적
3. 사업 확대 전략

첨부(재무제표)

1

# Northvolt PJT 상황 설명



## 이슈 개요 및 수주 PJT 내역

- 스웨덴 셀 제조업체 Northvolt의 경영난으로 인한 계열회사 파산 신청
  - 중국 장비사 장비로 라인 구성한 Northvolt Ett AB (NV 1공장)의 장기간 양산 지연으로 인해 위기 발생
  - 유동성 위기로 인해 설비 제작, 납품 중이던 Northvolt Ett Expansion AB (NV 2공장, NV 3공장) 파산 선언
- SFA와 CIS가 Northvolt Ett Expansion AB로부터 수주한 USD 400.1백만 파산의 영향

### ■ Northvolt PJT 이슈 개요

- 스웨덴, 독일, 캐나다 등 배터리 생산라인 투자를 공격적으로 추진
- 중국 장비사의 장비로 라인 구성한 Northvolt Ett AB (NV 1공장) 정상화 지연으로 인해 고객사 납품 계약 취소
- 양산 목표 미달성으로 인해 투자자들의 추가 투자 거부, 유동성 위기 발생

### ■ 수주 PJT 내역

(단위 : 백만USD)

구분	발 주 처	수 주 액	기 수 령 액		비 고	
SFA		355.5	103.0	29.0%		
	NV 1공장	Northvolt AB	40.0	11.8	29.5%	PJT 진행 중지
	NV 2공장	Northvolt ETT Expansion AB	149.5	42.8	28.6%	PJT 진행 중지, 발주처 파산
	NV 3공장	Northvolt ETT Expansion AB	166.0	48.4	29.2%	PJT 진행 중지, 발주처 파산
CIS		116.0	58.1	50.1%		
	NV 1공장	Northvolt ETT AB	20.5	18.1	88.4%	PJT 진행 중지
	NV 2공장	Northvolt ETT Expansion AB	52.6	24.6	46.8%	PJT 진행 중지, 발주처 파산
	NV 3공장	Northvolt ETT Expansion AB	32.0	6.4	20.0%	PJT 진행 중지, 발주처 파산
	기타	Northvolt AB, Northvolt Labs AB	10.9	9.0	82.9%	PJT 진행 중지
총 수주액		471.5	161.1	33.9%		
Northvolt Ett Expansion AB 수주액		400.1	122.2	30.5%		

## 관련 손실

- Northvolt Ett Expansion AB의 파산 신청으로 초래된 손실액을 3Q 실적에 반영
  - Northvolt Ett Expansion AB 이외의 Northvolt 계열사 수주에 대해서도 보수적으로 총당금 산정
  - SFA 손실 1,693억과 CIS 손실 426억 등 총 손실 2,119억

(단위 : 억원)

구 분	NV PJT 관련 3Q 손실 인식 내역			비 고	
	SFA	CIS	합계(연결)		
매출 미인식	303	0	303		
손실 인식 (영업이익 기준)	투입 원가 (3Q)	268	0	268	매출 제외와 무관하게 비용 계상된 3Q 투입원가
	총당금 설정	1,425	426	1,851	협력사 지급 의무 외주비, 재고자산평가손실, 대손상각비
	합 계	1,693	426	2,119	

## 재무적 영향

### 재무 건전성 관점

- Northvolt 관련 손실 반영 후에도 재무 건전성 유지
  - 손실 반영 후의 부채비율은 별도기준 54.1%, 연결기준 60.4%
- 유동성 상황, 자금 운용에 문제 없음
  - SFA 및 계열사 현금성자산 충분히 보유, 부채비율 낮은 상황으로 필요 시 금융권 차입도 가능

### ■ NV 이슈 관련 손실 반영 후에도 양호한 재무 건전성 유지

(단위 : 억원)

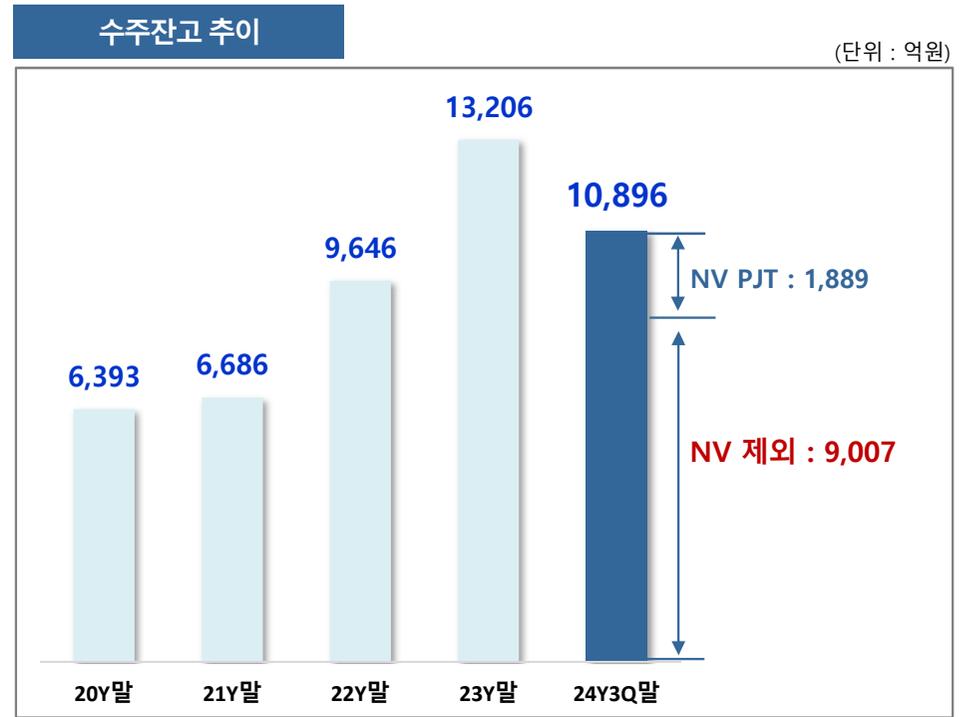
구 분	건 전 성 지 표			비 고
	24Y1H말	24Y3Q말	증감	
별도	부채총계	5,312	4,725	-587
	자본총계	10,147	8,736	-1,411
	부채비율	52.3%	54.1%	+1.8%p
연결	부채총계	10,807	9,486	-1,321
	자본총계	17,180	15,695	-1,485
	부채비율	62.9%	60.4%	-2.5%p

### ■ 현금성자산 보유 상황(3Q말) : 별도기준 809억원, 연결기준 3,414억원

## 재무적 영향 수주잔고 관점(별도)

- Northvolt PJT 잔고 제외하더라도 3Q말 9,007억원의 수주잔고 보유
- 수주잔고 충분히 보유한 상황으로 향후 정상적인 실적 확보에 문제 없음

수주잔고(24Y3Q말)			(단위 : 억원)
구 분	수 주 잔 고	비 고	
디스플레이	938	9%	※ NV PJT 잔고(1,889억) 제외 기준 : 9,007억
비디스플레이	9,958	91%	
이차전지	5,758	53%	
반도체	2,204	20%	
유통/기타제조	1,787	16%	
글라스	209	2%	
합계	10,896	100%	



## 이슈 대응방안

- Northvolt의 법적인 책임 검토 및 대응 방안 검토
  - Parent Company인 Northvolt AB와 체결된 계약서(General Terms and Conditions) 검토
  - Northvolt와 SFA/CIS 간의 거래 실질 검토
- 중지된 PJT 관련 재고자산인 장비/부품의 타 PJT 전환 활용 고려 등 손실 최소화 방안 검토

구 분	대 응 방 안	비 고
손실 보상 추진	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Parent Company인 Northvolt AB의 책임 검토                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• 스웨덴 법률자문사 선임</li> <li>• 계약서는 Parent Company인 Northvolt AB와 체결</li> <li>• 파산된 계열사는 PO 발행에 대해서만 담당</li> <li>• SFA / CIS와 Northvolt 간의 PJT 진행 실질 검토</li> </ul> </li> <li>- Northvolt에 대금 지급을 요구하는 letter 발송</li> <li>- Northvolt와 원만히 합의되지 않는 경우, 계약서 조항에 따라 법적인 process 진행 고려</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 및 스웨덴 법무 자문사 선임</li> <li>- Northvolt AB의 법적인 책임 검토</li> <li>- 법적 대응 방안 검토</li> </ul>
손실 축소 추진	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 진행 중지된 PJT 관련 재고자산(장비/부품)을 타 PJT에 전환 활용 검토</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 전환 활용 가능한 부분 정밀 검토 진행</li> </ul>

2

# 2024년 3분기 경영실적



# 경영실적 (연결)

- Northvolt 계열사 파산 신청으로 인한 SFA 및 CIS 손실을 3Q에 반영, 영업이익 적자 전환
  - SFA 손실 반영 1,693억과 CIS 손실 반영 426억 등 총 손실 반영 2,119억
- Northvolt 상황으로 인한 One-time event 제외하는 경우 3Q 누적 영업이익 1,738억, 영업이익률 10.9%
- '24년 4Q 이후 연결기준 영업이익 정상화될 것으로 전망됨

(단위:억원)

구 분	24Y3Q (3개월)			24Y3Q (누적)		
	NV 상황 제외 실적	NV손실 <sup>(1)</sup>	공시 실적	NV 상황 제외 실적	NV손실 <sup>(1)</sup>	공시 실적
매 출 액	4,808	-303	4,505	16,006	-303	15,703
SFA	1,968	-303	1,665	7,901	-303	7,598
CIS	1,491		1,491	3,780		3,780
SFA반도체	951		951	3,191		3,191
SNU	268		268	732		732
영 업 이 익	623	-2,119	-1,496	1,738	-2,119	-381
	13.0%		-33.2%	10.9%		-2.4%

## 경영실적 (별도)

- Northvolt 계열사 파산으로 인한 one-time event로 인한 손실을 3Q에 반영, 영업이익 적자 전환
- One-time event 없었을 경우 3Q 누적 영업이익 831억, 영업이익률 10.5%
- 회사의 business fundamental 문제 없는 상황으로, '24년 4Q 이후 영업이익 정상화될 것으로 전망됨

(단위:억원)

구 분	24Y3Q (3개월)			24Y3Q (누적)		
	NV 상황 제외 실적	NV손실 <sup>(1)</sup>	공시 실적	NV 상황 제외 실적	NV손실 <sup>(1)</sup>	공시 실적
매 출 액	1,968	-303	1,665	7,901	-303	7,598
영 업 이 익	219	-1,693	-1,474	831	-1,693	-862
	<i>11.1%</i>		<i>-88.5%</i>	<i>10.5%</i>		<i>-11.3%</i>

## 연간실적 전망 (별도)

- Northvolt 계열사 one-time event가 없었을 경우, 기존 공시했던 연간 전망치 달성에 문제 없었던 상황
- Northvolt 상황으로 인해 연간 매출, 영업이익 전망치 수정 필요
  - One-time event로 인해 3Q부터 파산 선언한 Northvolt 계열사 향 매출 인식할 수 없음
  - 3Q에 Northvolt 상황으로 인한 손실 1,693억 반영

(단위:억원)

구 분	당초 전망치 (연간)	24Y3Q(누적) 실적		수정 전망치 (연간)	비 고
		NV 상황 제외 실적	공시 실적		
매 출 액	12,080	7,901	7,598	10,000	- 차질 발생 주요 원인 · NV PJT 매출 인식 중지 및 대규모 손실 일괄 인식 - 4Q 이후 매출, 손익 정상화 전망
영 업 이 익	1,047	831	-862	-600	
	8.7%	10.5%	-11.3%	-6.0%	

3

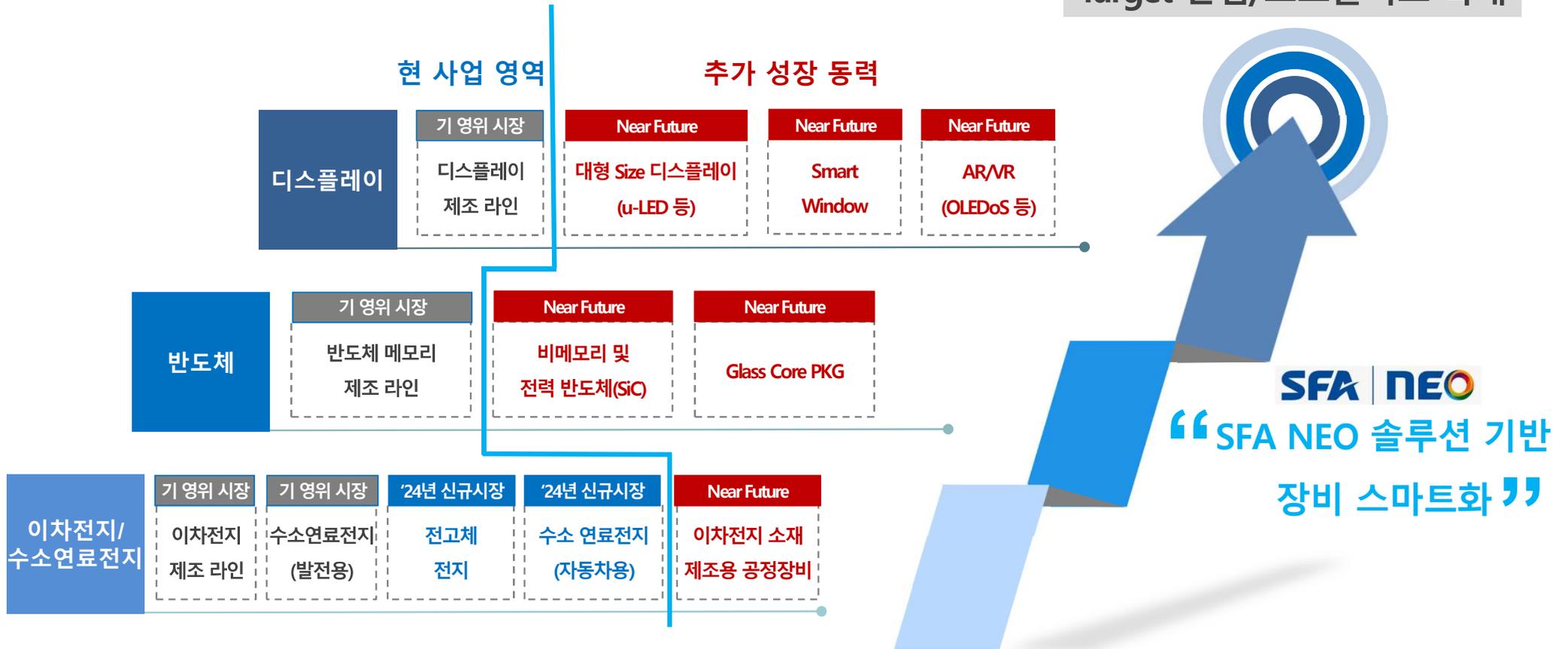
# 사업 확대 전략



# 사업 확대 전략

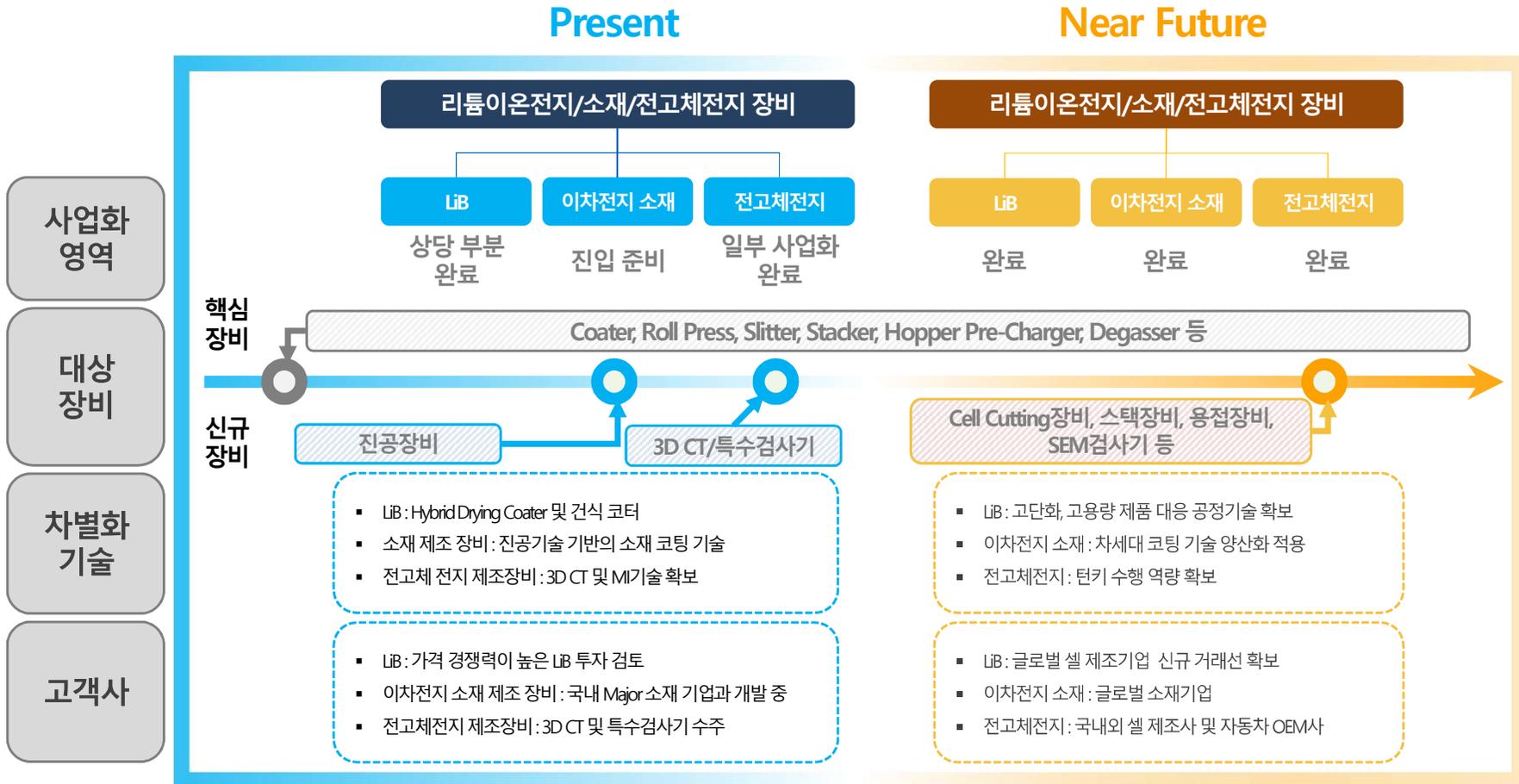
- 지속적인 사업 포트폴리오 확대, 신규 사업 추가를 통해 중장기 성장기반 구축 중
- 차별적 경쟁력 확보 및 고부가가치 구현 기반의 수익성 제고를 위한 장비 스마트화 추진

## Target 산업/포트폴리오 확대



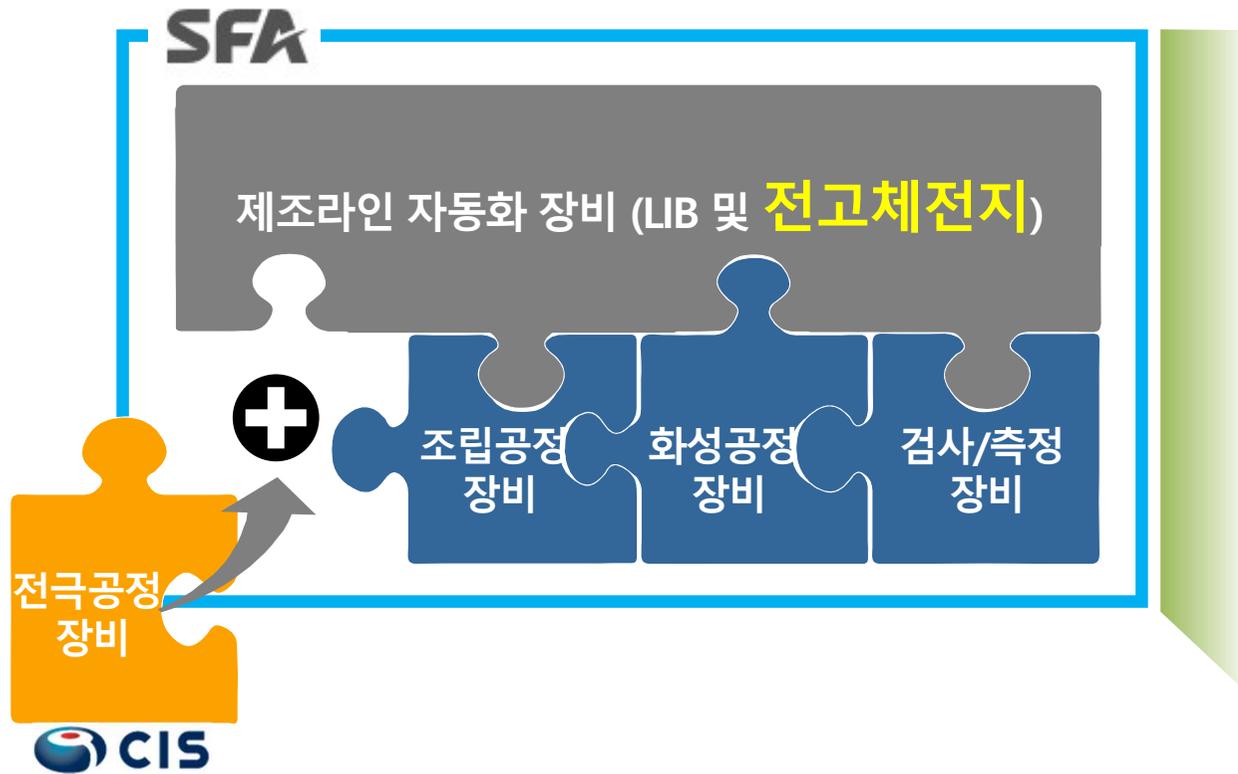
# 이차전지(1)

- 차별화 기술인 Hybrid 코터 및 검사장비 등 개발 및 사업화
- 고성능 소재(양극재/음극재) 제조 장비 개발 및 사업화
- 전고체전지 핵심 기술 개발로 미래 사업 기반 강화



## 이차전지(2)

- SFA와 CIS간 통합 역량을 통하여 이차전지 경쟁력 강화, 사업기반 확대
  - 장비 cross sell을 통해 turnkey 공급 가능 구조 확보
  - 전고체전지 등 신규 장비 개발 효율성 강화
  - 고객사 Pool 공유로 수주 기회 확대



### 시너지 기대 영역



Turnkey 공급 역량



신규 장비 개발



양사 고객사 Pool



공동개발 & 사업화

## 이차전지(3)

- 이차전지 차세대 장비 개발 및 사업화를 통해 지속 성장 기반 강화
  - CIS의 Coating & Conventional Drying 공정기술과 SFA의 Laser 기술을 융합하여 신개념 Hybrid Drying Coater 개발
  - 양극재/음극재/전고체 소재 제조용 장비 개발, 특히 실리콘음극재 탄소코팅 장비 개발 및 사업화 추진
  - 배터리 안정성 검증을 위한 검사장비 및 차세대 전고체배터리 제조장비 개발

### 신개념 Hybrid Drying Coater

- Laser 건조 기술 개발로 기존 건조 방식(열풍) 방식 대비 획기적인 에너지 저감
- 전극 코팅 공정 생산 속도 향상, Footprint 감소

### 이차전지 소재 제조용 장비

- 음극재 부피 팽창 방지 및 LFP 배터리 제조에 필요한 음극재 탄소코팅 공정 신장비 수요

### 전고체 배터리용 제조 장비 및 검사 장비

- 전고체 배터리 제조 핵심장비 개발
- 배터리 안정성 이슈 부각, 출하 전(공정 중) 품질 관리를 위한 검사/측정 장비 수요 증대

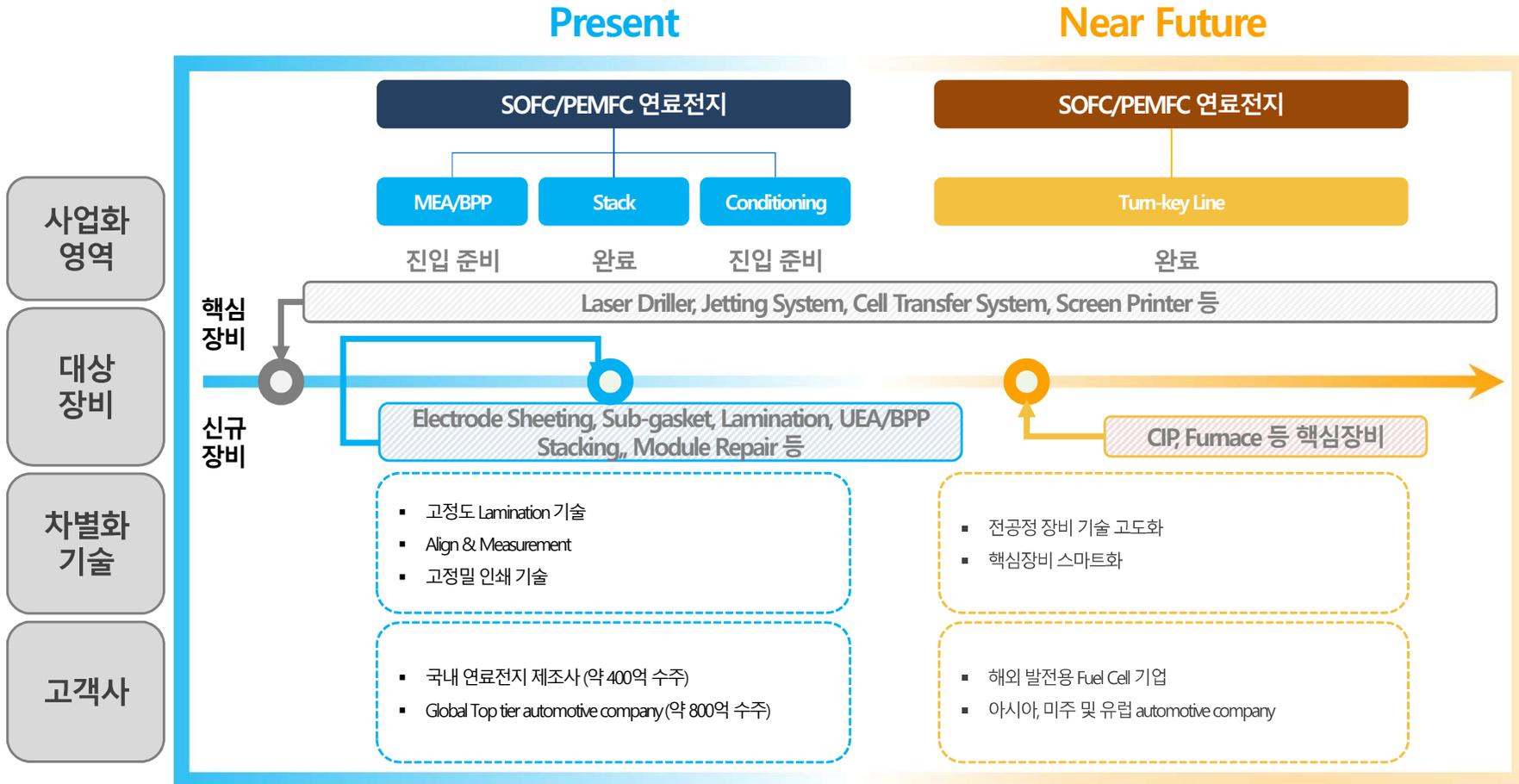
- CIS의 Coating & Conventional Drying 공정 기술과 SFA의 Laser 기술 융합을 통한 신개념 코팅(Hybrid Drying) 장비 개발

- Display향 진공 Thermal Evaporator, CVD 기반 기술 활용, 이차전지 소재 공정에 접목하여 진공 코팅 장비 개발 완료
- 국내/외 다수의 소재 기업과 사업화를 위한 Demo Test 진행 중

- 전고체 조립 공정의 셀 절단 장비, 용접 장비, 화성 공정의 SEM 검사기 등 개발 추진 중
- 전고체용 3D CT 검사기, 특수 검사기 개발 및 사업화 중

# 수소연료전지(1)

- 무공해 청정에너지인 수소연료전지 핵심장비 개발, 미래 성장사업 확보
- 발전용(SOFC) 연료전지 제조장비 핵심 기술 개발 및 사업화
- 자동차용(PEMFC) 연료전지 제조장비 차별화 기술 개발 및 사업화



## 수소연료전지(2)

- 세계적 탄소중립 기조로 인해 수소연료전지산업의 급격한 성장 예상
- 수소연료전지 시장의 주요 축인 SOFC 및 PEMFC 사업 동시에 확보, 독보적인 경쟁력 구축

### 글로벌 연료전지 시장 규모(전망)



- 연료전지는 시장 규모는 2029년에는 293억 3,000만 달러로 성장 예측 (CAGR 32.6%)

### 수주 성공 요인

업계 최고의  
핵심 기술 확보

- 발전용 연료전지(SOFC) 제조 장비 핵심 기술 개발 및 수주 확보
  - Laser Drilling 등 초정밀 Laser 가공 기술
  - Printing 등 고정밀 인쇄 기술

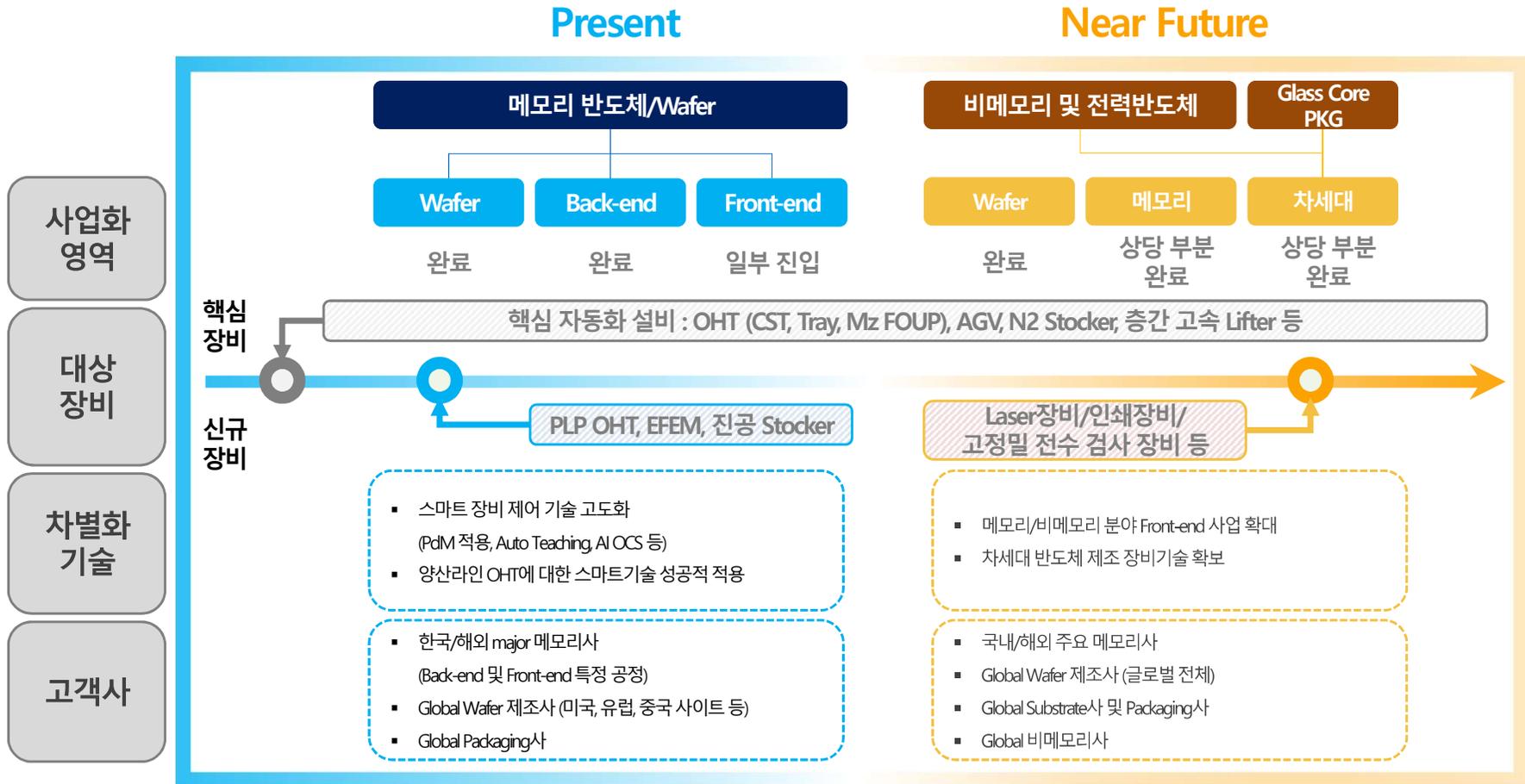


고객사  
협업 강화

- 연료전지(PEMFC) 차별화 기술 확보, Global Major 자동차회사 수주 확보

# 반도체(1)

- 반도체산업의 특성을 고려한 단계적 사업 확대 추진 중
  - Back-end 및 wafer 제조라인 자동화를 통한 사업 기반 확보, Main Fab 연관 부분 진입
- AI 및 데이터 센터 확대에 따른 차세대 반도체 시장 급성장, 신규 장비 사업기회 확보 추진
  - 비메모리 및 전력반도체, Glass Core PKG 사업 기회 확보를 통한 중장기 성장 도모



## 반도체(2)

- 백색가전, 급속충전기, 전장 부품 시장 등의 수요 증가로 전력반도체 제조장비 수요 지속 성장할 전망
- AI, 데이터센터 등의 고성능 반도체 수요에 따라 미세선폭 구현과 힘에 강한 글라스 기판 투자 확대

### 전력반도체 및 Glass Core PKG 시장 전망 및 개발장비 List

#### 전력 반도체 시장전망 및 개발 장비



※ 출처: 조선비즈 24년 10월

- 글로벌 시장 전망: '22년 약239억달러(약 33조3천억원)->'30년 약370억달러(약 51조6천4백억원) 규모로 성장할 것으로 전망됨
- 주요 개발 장비: SiC Wafer Slicing system, Wafer 표면 검사기 등

#### Glass Core PKG 시장전망 및 개발 장비

##### 유리 기판 시장 규모

●자료 더인사이트파트너스

2,300만 달러

2024년



2034년

##### 반도체 주요 기업유리기판사업 현황

- 인텔 2030년 이전 상용화 목표로 1억 달러 투자
- AMD 외부 공급망 구축 위한 샘플 테스트 진행 중. 이르면 2025, 2026년 상용화
- SKC 미국 자회사 애플릭스 1공장 완공 후 시제품 양산
- 삼성전기 1월 2026년 양산 계획 발표
- LG이노텍 3월 주주총회에서 사업 진출 공식화

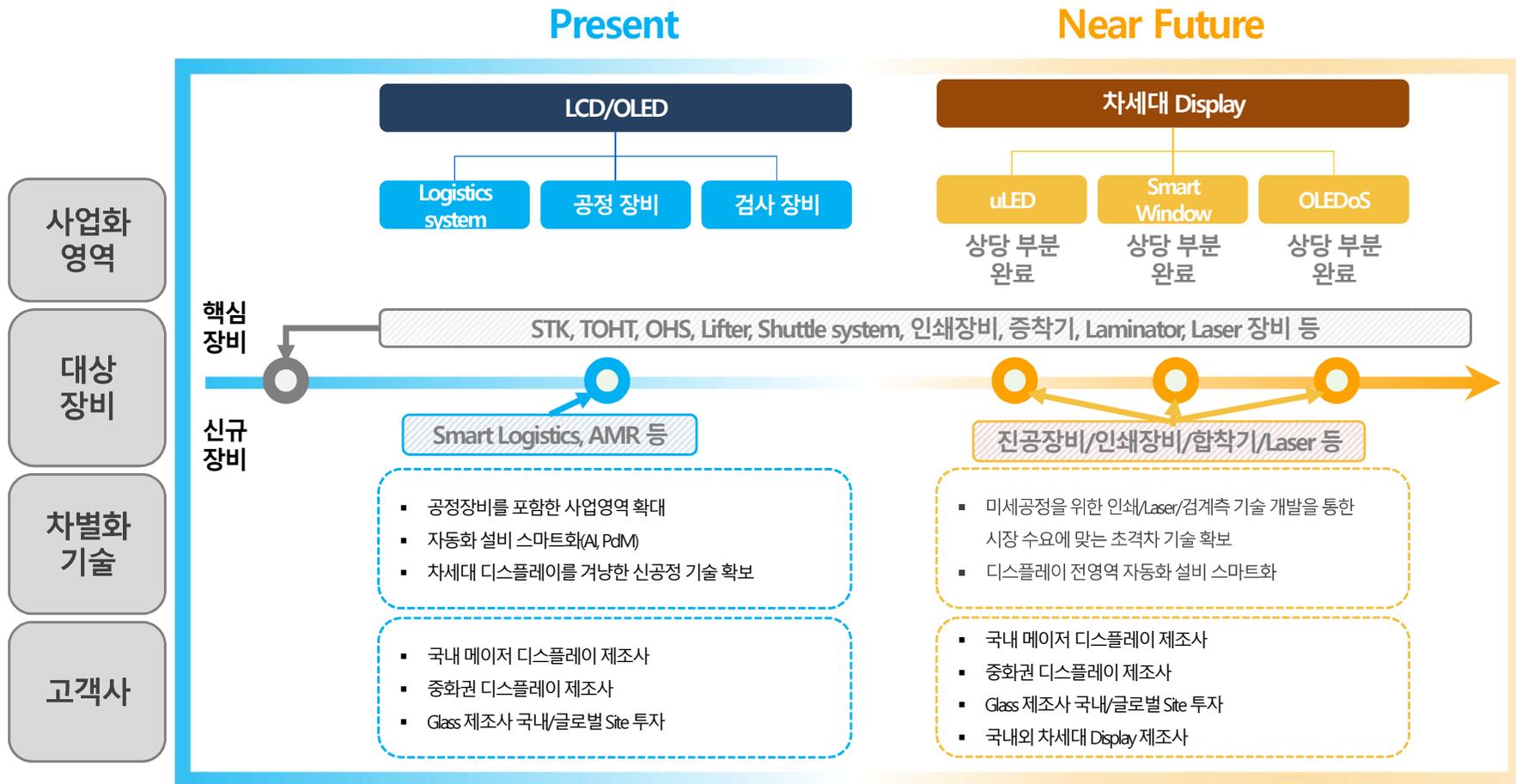
●자료 각사

※ 출처: 한국일보 24년 7월

- 글로벌 시장 전망: '24년 2,300만달러(약 315억원)->'34년 42억달러(약5조8천억원) 시장으로 성장할 것으로 전망
- 주요 개발 장비: TGV Drilling, Glass Cavity, 복합소재 Glass Panel Singulation 장비 등

# 디스플레이(1)

- LCD/OLED 제조라인의 차별적인 시장지배력 보유
- u-LED, Smart Window, OLEDoS 등의 차세대 디스플레이 핵심 공정장비 개발 및 사업 기반 구축

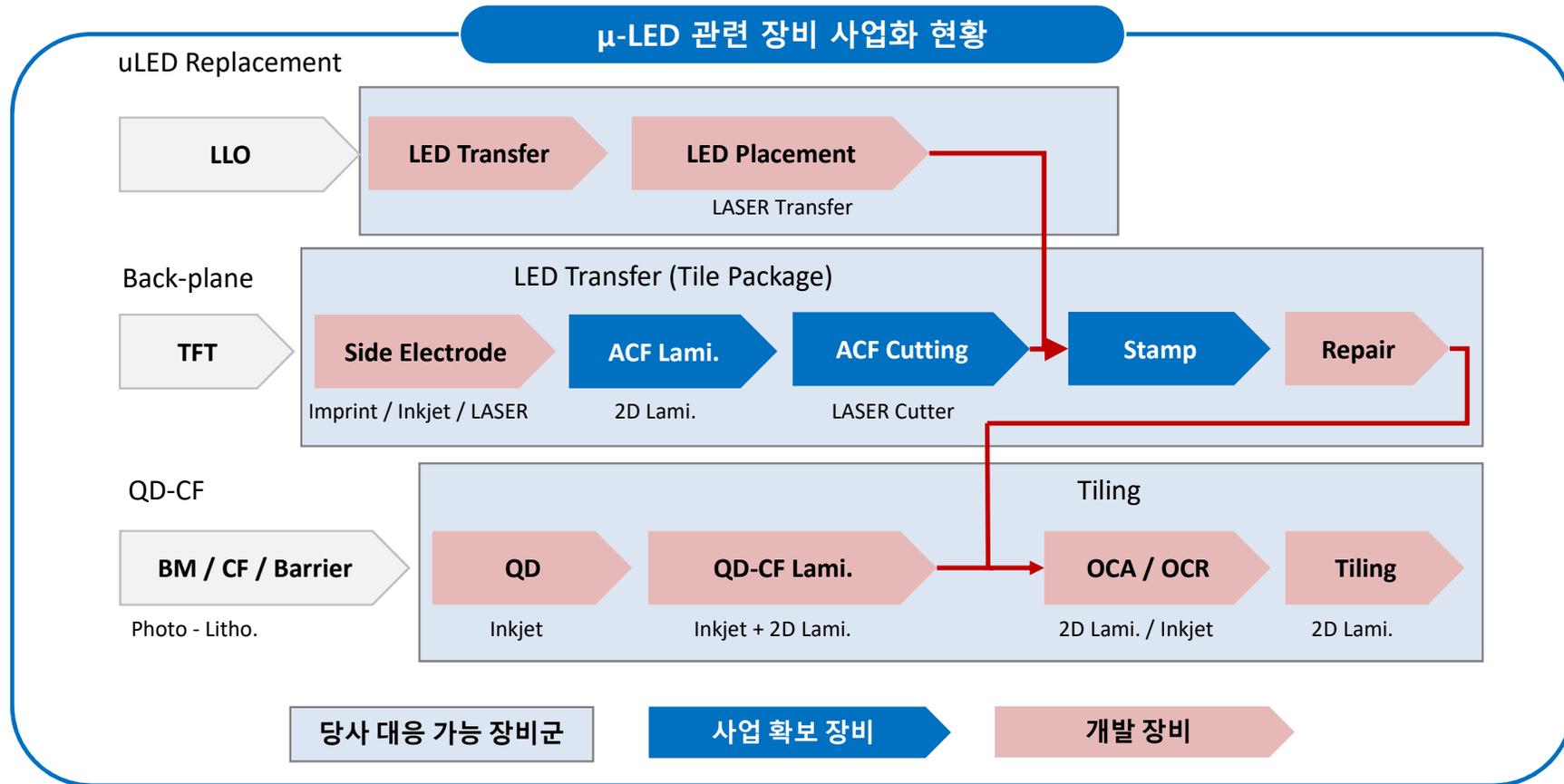


- 사업화 영역
- 대상 장비
- 차별화 기술
- 고객사

# 디스플레이(2)

## u-LED

- 중장기 성장 기반 확보를 위한 차세대 디스플레이 관련 핵심기술 개발
  - 전사 장비, 복합 Repair 장비 등 핵심 장비 개발, 사업화 단계 진입
  - Turnkey 수주 확보를 위한 기술 개발, 장비 Portfolio 구축 중



# 디스플레이(3)

u-LED

- 중장기 성장 기반 확보를 위해서 차세대 디스플레이 관련 기술 개발
- $\mu$ -LED 관련 고부가 시장 선점과 Turnkey 공급을 위한 장비 선행 개발 및 사업화 성과 도출 중

사업  
아이템



Assembler

- 고정밀 합착 정밀도 구현( $< \pm 2\mu m$ )으로 양산 제조 장비 성능 확보(고객사에 기술력 입증)
- 공정 니즈에 부합하는 Crack 및 진동 발생 최소화로 최고의 신뢰성 확보
- **Pilot 장비 수주 및 시양산 진행 중**



ACF Lami.  
& Cutting

- Lamination & Cutting 복합기 구현으로 우수한 원가 경쟁력 확보로 고객사 ROI 충족
- 최고 기술력의 당사 고유 Lamination 및 Laser 기술 접목을 통한 장비 성능 입증
- **Pilot 장비 수주 및 시양산 진행 중**

개발  
아이템



Large-area  
Stamp system

- 1회당 150만 Unit 이상 대용량 전사가 가능한 최고 성능의 대량 전사 장비
- 최첨단 기구부 메커니즘 및 광학계를 사용한 전사 기술 적용으로 고객이 요구하는 고효율 생산 장비 공급
- **고객사와 Sample Test 진행 중**



LASER Repair  
System

- 2-way Repair 공법(Laser Ablation + ACF Trimming) 등 Tact Time 단축 및 물류 동선 최적화를 통한 고생산성 Transfer System 적용으로 높은 생산 효율성 확보
- 복합 Repair System 구현으로 단동기 대비 최고 수준의 원가 경쟁력 확보로 고객 ROI 충족
- 사내 개발 및 개발기 제작 중

- 당사 사업 확대 전략 관련 주요 기술 개발 세부 내용에 대한 소통을 위해 Tech seminar 개최를 계획함
  - 성공적인 사업 확대 전략 추진 자신감을 기반으로 사업 확대 방향성 제시 및 시장의 이해 도모
  - 세부 일정은 추후 확정되는 시점에 공시할 예정임

세미나명	2024 SFA Tech Seminar
일정(예상)	12월 초 오후 14시 ~ 17시
장소	여의도 전경련회관 컨퍼런스홀
참석대상	국내 주요 애널리스트, 기관투자자, 기자(언론매체)

일 정(예상)	발표 주제	강연 주관 부서
12월 초 14:00 ~ 17:00	반도체 Advanced PKG 제조를 위한 차세대 공정 및 검사측정장비	R&D1 센터
	SFA 생산성 향상을 위한 엔지니어링 자동화 기술 개발	R&D2 센터
	자동차용/발전용 수소연료전지 Stack 제조 기술	공정장비사업부

**감사합니다**

# 첨 부 (재무제표)



# 1. SFA 재무제표(연결)

연결 재무상태표			
	단위: 백만원		
구 분	2022Y말	2023Y말	2024Y3Q말
유동자산	1,189,685	1,787,317	1,429,479
비유동자산	735,662	1,038,021	1,088,631
<b>자산총계</b>	<b>1,925,347</b>	<b>2,825,338</b>	<b>2,518,110</b>
유동부채	413,043	865,070	717,383
비유동부채	99,493	342,486	231,243
<b>부채총계</b>	<b>512,536</b>	<b>1,207,556</b>	<b>948,626</b>
지배기업소유주지분	1,096,082	1,033,407	947,294
자본금	17,954	17,954	17,954
자본잉여금	41,058	39,997	39,997
자본조정	-60,069	-114,172	-148,139
기타포괄순익누계액	2,817	9,533	10,891
이익잉여금	1,094,321	1,080,094	1,026,591
비지배지분	316,729	584,375	622,190
<b>자본총계</b>	<b>1,412,811</b>	<b>1,617,782</b>	<b>1,569,484</b>

연결 손익계산서			
	단위: 백만원		
구 분	2022Y	2023Y	2024Y3Q
<b>매출액</b>	<b>1,684,366</b>	<b>1,881,199</b>	<b>1,570,254</b>
매출원가	1,426,318	1,697,225	1,389,325
<b>매출총이익</b>	<b>258,048</b>	<b>183,974</b>	<b>180,929</b>
판매비와관리비	97,128	98,499	219,040
<b>영업이익</b>	<b>160,920</b>	<b>85,475</b>	<b>-38,111</b>
기타수익	107,685	60,243	54,175
기타비용	117,708	92,439	65,376
금융수익	14,668	22,595	11,362
금융원가	13,322	16,886	16,678
<b>세전이익</b>	<b>152,244</b>	<b>58,988</b>	<b>-54,629</b>
법인세비용	46,291	11,371	-20,074
<b>계속사업손익</b>	<b>105,953</b>	<b>47,617</b>	<b>-34,555</b>
중단사업손익	0	0	20,929
<b>당기순이익</b>	<b>105,953</b>	<b>47,617</b>	<b>-13,625</b>