2026.11.10

(083030, IPO 예정기업)

에스에프씨

IPO / 비상장 기업 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

상장예정일:	2026.11.27
기관 수요예측 일정	2026.11.09 ~ 13
공모희망가 밴드(원)	31,600 ~ 36,100
예상 시가총액(십억원)	640.1 ~ 731.3

Blue OLED 소재 강자, 바이오 등 신규 사업 확장 중

❝ **개요: OLED 소재에서 바이오, 반도체 • 2차전지 소재로 사업 확장**

1998년 썬정밀화학 설립, 2000년 썬화인켐 법인 전환, 2006년 에스에프씨㈜ 사명 변경. 동사는 OLED(Organic Light Emitting Diode, 유기발광다이오드)용 유기발광 소재의 연구개발 및 생산·판매를 주력으로 하며, 축적된 유기합성 및 정제 기술을 기반으로 바이오·분자진단용 형광소재 사업을 확장하고 있음. 또한 사업영역 확대를 위해 반도체 포토 공정용 SOC(Spin-on Carbon) 등 고순도 반도체 소재의 개발 및 양산화를 추진하고 있음.

제품별 매출비중(2025년 연결)은 OLED 사업부 90.8%, BIO 사업부 8.9%, 미래 사업부 0.3%.

❝ **투자포인트 (1): 글로벌 OLED 1위 고객 기반으로 안정적인 실적 성장 기대.**

① 모바일을 넘어 IT, 자동차 등으로 OLED 적용 제품들이 확대되고 있는 가운데, 특히 자동차용 OLED는 연평균('25~'35) 21% 성장할 것으로 전망. 특히, OLED 시장내에서 소자를 직렬로 연결하여 다층화하는 탠덤구조, 장수명 형광 도판트로 인광 청색 적용을 위한 차세대 재료, 8.6세대 라인으로 생산과 원가혁신 등의 기술로 진화하고 있음. 이러한 트렌드 진행으로 OLED 시장은 안정적 성장 기대. ② 동사는 '01년부터 OLED 연구를 시작, 세계 최고 수준의 청색 발광재료를 기반으로 국내 주요 고객사에 장기간 공급 중임. 이미 우수협력사로 7회 선정되면서 압도적인 경쟁력을 보유하고 있음. 청색 호스트는 거의 독점적, 청색 도판트는 독과점을 유지하고 있는 상태임. ③ 현재 OLED 사업부 매출의 90%가 일부 업체에 집중되어 있으며, 중장기적으로 고객 다변화를 추진 중임.

❝ **투자포인트 (2): 기존 OLED 사업 확대 및 중장기 성장 신성장동력 확보.**

① 기존 OLED 내에서는 차세대 PSF 도판트 및 인광 청색 호스트 시장을 선점하여 Blue 이외에도 Red, Green 소재 시장 진입도 추진. ② 원천소재 기술력 기반으로 진출한 바이오 사업부는 2025년 흑자전환, 올해부터 안정적인 캐시카우 역할도 가능할 것임. ③ OLED 소재 기술력을 바탕으로 반도체 및 2차전지 소재 사업에 진출을 추진, 현재는 총 8개 고객사를 확보, 2개 품목을 양산 중이며, 2030년 15개 품목의 양산을 목표로 하고 있음.

❝ 공모희망가(밴드: 31,600 ~ 36,100원)는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 EBITDA에 국내 유사 비교기업(솔브레인,켐트로닉스,엘케이켐,피엔에이치테크,한켐,덕산네오룩스,에스앤에스텍,그린리소스)의 평균 PER 13.4배(2026년 반기 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 46,210원을 21.9 ~ 31.6%를 할인하여 산정함.

❝ 상장 후 보호 예수 물량 비중은 약 75.8%(약 1,586만주)로 높은 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 24.2%(약 490만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 1,767억원으로 다소 부담스러운 수준임.

동사의 주력 사업



주관증권사	미래에셋증권, 한국투자증권, 삼성증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	7.6 / 10.1
공모후 주식수	20,257,078 주
유통가능주식수	4,895,920 주
보호 예수 기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년 6개월
5%이상 주요주주	2년 6개월
1%이상 주요주주	6개월
소액주주	6개월
공모주주(우리사주)	1년
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	49.2
5%이상 주요주주	19.9
1%이상 주요주주	2.1
소액주주	4.1
공모주주(일반+기관)	19.7
공모주주(우리사주)	4.9

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	160.8	200.0	250.0
영업이익	21.7	40.0	50.5
세전손익	24.0	41.3	51.6
당기순이익	25.5	33.7	41.8
EPS(원)	-	1,661	2,062
증감률(%)	-	-	24
PER(배)	-	19.0 ~ 21.7	15.3 ~ 17.5

유진투자증권

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	31,600 ~ 36,100 원	수요예측일	2026.11.09 ~ 13
공모 금액	1,580 ~ 1,805 억원	공모청약일	2026.11.18 ~ 19
공모 주식수	5,000,000 주	납입일	2026.11.23
상장 후 주식수	20,257,078 주	환급일	2026.11.23
예상 시가총액	6,401 ~ 7,313 억원	상장 예정일	2026.11.27

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	9,964,120	49.19
5%이상 주요주주	4,031,158	19.90
1%이상 주요주주	435,200	2.15
소액주주	826,600	4.08
공모주주(일반+기관)	4,000,000	19.75
공모주주(우리사주)	1,000,000	4.94
합계	**20,257,078**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	9,964,120	49.19	6 개월 ~ 2 년 6 개월
5%이상 주요주주	4,031,158	19.90	2 년 6 개월
1%이상 주요주주	252,360	1.25	6 개월
소액주주	113,520	0.56	6 개월
공모주주(우리사주)	1,000,000	4.94	1 년
-	-	-	-
합계	**15,361,158**	**75.83**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%이상 주요주주	182,840	0.90
소액주주	713,080	3.52
공모주주(일반+기관)	4,000,000	19.75
-	-	-
합계	**4,895,920**	**24.17**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	2,750,000 ~ 3,750,000	55.0 ~ 75.0
일반 청약자	1,250,000 ~ 1,500,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	1,000,000	20.0
합계	**5,000,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
133,534	-	-	-	-	-	133,534

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후 보유주식		매각제한물량		유통가능물량		매각제한 기간	매각제한 사유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	HCC	최대주주	8,440,080	41.66%	8,183,239	40.40%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
					256,841	1.27%			6 개월	주 2)
	김용관	대표이사	1,179,000	5.82%	817,836	4.04%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
					361,164	1.78%			6 개월	주 2)
	임원 23 인	임원	345,040	1.70%	345,040	1.70%	-	-	6 개월	주 2)
	소계		**9,964,120**	**49.19%**	**9,964,120**	**49.19%**	**-**	**-**	**-**	**-**
5% 이상 주주	SVIC	벤처금융	4,031,158	19.90%	4,031,158	19.90%	-	-	2 년 6 개월	주 3)
1% 이상 주주	제종태	前 임원	252,360	1.25%	252,360	1.25%	-	-	6 개월	주 4)
	플래티넘-혁신벤처펀드	벤처금융	182,840	0.90%	-	-	182,840	0.90%	-	-
	소계		**435,200**	**2.15%**	**252,360**	**1.25%**	**182,840**	**0.90%**	**-**	**-**
소액주주	김혜옥	대표이사 배우자	41,160	0.20%	41,160	0.20%	-	-	6 개월	주 4)
	前 임원 2 인	前 임원	31,360	0.15%	31,360	0.15%	-	-	6 개월	주 4)
	직원 26 인	자기주식 처분(상여)	71,520	0.35%	41,000	0.20%	30,520	0.15%	6 개월	주 5)
	기타 소액주주	-	682,560	3.37%	-	-	682,560	3.37%	-	-
	소계		**826,600**	**4.08%**	**113,520**	**0.56%**	**713,080**	**3.52%**	**-**	**-**
공모 전 주식 총계			15,257,078	75.32%	14,361,158	70.89%	895,920	4.42%	-	-
공모주주(기관청약 및 일반청약)			4,000,000	19.75%	-	-	4,000,000	19.75%	-	-
공모주주(우리사주조합)			1,000,000	4.94%	1,000,000	4.94%	-	-	1 년	주 6)
합계			**20,257,078**	**100.00%**	**15,361,158**	**75.83%**	**4,895,920**	**24.17%**	**-**	**-**

주 1) 「유가증권시장 상장규정」 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장예비심사신청일(2026.07.24) 기준 최대주주등은 상장일로부터 6 개월간 의무보유하여야 하나, 의무보유기간을 2 년 연장하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 의무보유할 예정입니다.

주 2) 「유가증권시장 상장규정」 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유할 예정입니다.

주 3) 「유가증권시장 상장규정」상 의무보유 대상 주식은 아니나, 구주매출(680,642 주) 후 잔여 보유주식 전량에 대하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 4) 「유가증권시장 상장규정」상 의무보유 대상 주식은 아니나, 前 임원 3 인(제종태, 김기석, 김정수) 및 대표이사의 배우자(김혜옥)가 보유주식 전량에 대하여 상장일로부터 6 개월간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 5) 「유가증권시장 상장규정」 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장예비심사신청일 전 1 년 이내에 취득한 해당 취득분은 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정입니다. 직원 26 인은 2026 년 5 월 8 일 당사의 자기주식 처분(상여)을 통해 주식을 취득하였으며, 해당 취득분 41,000 주가 의무보유 대상입니다.

주 6) 금번 공모를 통해 우리사주조합에서 취득 예정인 1,000,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정 수량과 다를 수 있습니다.

주 7) 상기 표는 대표주관회사의 신주인수권(150,000 주) 및 의무보유확약 미달 시 대표주관회사 및 공동주관회사의 의무취득분(50,000 주)을 반영하지 않은 기준입니다. 대표주관회사의 신주인수권은 상장일로부터 3 개월 이후 18 개월 이내에 행사 가능하며, 행사 시 해당 주식 150,000 주가 추가로 상장되어 유통가능주식수가 증가할 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 시점별 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	유통가능주식수	유통가능 주식수비율
상장일 유통가능	**4,895,920**	**24.17%**
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	6,224,845	30.73%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	7,224,845	35.67%
상장 후 2 년 6 개월 뒤 유통가능	20,257,078	100.00%

주 1) 대표주관회사에 부여한 신주인수권(150,000 주)의 행사, 기관투자자의 의무보유 확약 및 의무보유 확약 우선배정 미달에 따른 대표주관회사 및 공동주관회사의 주식 취득(50,000 주)은 반영하지 않았으며, 이에 따라 실제 유통가능 주식수 및 비율은 달라질 수 있습니다.
주 2) 우리사주조합의 실제 청약 수량에 따라 상장 후 1 년 뒤 유통가능 주식수는 달라질 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

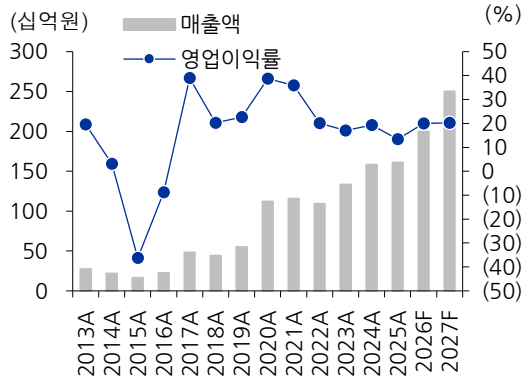
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**48.0**	**44.2**	**55.1**	**112.1**	**115.5**	**109.0**	**133.1**	**158.1**	**160.8**	**200.0**	**250.0**
증가율(%,yoy)	*113.3*	*-8.1*	*24.8*	*103.4*	*3.0*	*-5.6*	*22.1*	*18.8*	*1.7*	*24.4*	*25.0*
세부 매출액											
OLED 사업부	-	-	-	-	-	-	124.5	146.9	146.1	178.9	218.4
BIO 사업부	-	-	-	-	-	-	8.6	11.2	14.2	20.1	29.8
미래 사업부	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.5	1.0	1.8
세부 매출 비중											
OLED 사업부	-	-	-	-	-	-	93.5	92.9	90.8	89.5	87.4
BIO 사업부	-	-	-	-	-	-	6.5	7.1	8.9	10.1	11.9
미래 사업부	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.3	0.5	0.7
수익											
매출원가	11.5	16.8	22.1	40.3	43.7	48.1	72.0	82.6	90.1	102.8	127.8
매출총이익	36.5	27.4	33.0	71.8	71.8	60.9	61.1	75.5	70.7	97.1	122.2
판매관리비	17.8	18.4	20.5	28.4	30.4	38.9	38.4	45.1	49.1	57.1	71.7
영업이익	**18.7**	**9.0**	**12.5**	**43.4**	**41.5**	**22.0**	**22.7**	**30.5**	**21.7**	**40.0**	**50.5**
세전이익	**14.1**	**9.3**	**12.1**	**44.6**	**42.7**	**24.2**	**24.8**	**32.5**	**24.0**	**41.3**	**51.6**
당기순이익	**12.3**	**8.6**	**10.9**	**38.5**	**33.4**	**20.0**	**20.8**	**30.8**	**25.5**	**33.7**	**41.8**
이익률(%)											
매출원가율	23.9	38.0	40.1	35.9	37.8	44.1	54.1	52.3	56.0	51.4	51.1
매출총이익률	76.0	62.0	59.9	64.1	62.2	55.9	45.9	47.7	44.0	48.6	48.9
판매관리비율	37.1	41.7	37.2	25.3	26.3	35.7	28.8	28.5	30.5	28.6	28.7
영업이익률	**38.9**	**20.3**	**22.6**	**38.7**	**35.9**	**20.2**	**17.1**	**19.3**	**13.5**	**20.0**	**20.2**
세전이익률	**29.4**	**21.0**	**21.9**	**39.8**	**36.9**	**22.2**	**18.6**	**20.6**	**15.0**	**20.6**	**20.6**
당기순이익률	**25.7**	**19.6**	**19.7**	**34.4**	**29.0**	**18.3**	**15.6**	**19.5**	**15.9**	**16.8**	**16.7**

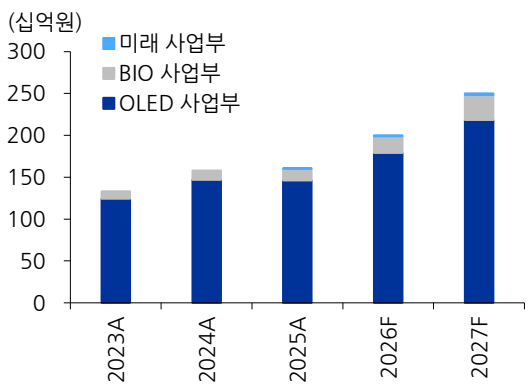
자료: 에스에프씨 증권신고서(2026.11.04), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스에프씨, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 에스에프씨, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (EV/EBITDA 적용)

비교기업 EV/EBITDA 산출

(단위: 백만원, 배)	산식	솔브레인	켐트로닉스	엘케이켐	피엔에이치테크	한켐	덕산네오룩스	에스앤에스텍	그린리소스
기준시가총액	(A)	2,938,785	424,794	147,265	35,774	86,937	730,795	990,709	123,025
이자지급성부채	(B)	15,347	438,970	3,372	6,118	1,000	62,447	34,905	72,980
현금및현금성자산	(C)	251,811	60,694	17,368	3,835	20,874	165,544	77,805	28,809
순차입금	(D) = (B) - (C)	(236,464)	378,276	(13,996)	2,283	(19,874)	(103,097)	(42,900)	44,171
기업가치(EV)	(E) = (A) + (D)	2,702,321	803,070	133,269	38,057	67,063	627,698	947,809	167,196
영업이익	(F)	168,146	27,402	5,352	1,551	2,399	76,154	50,192	7,158
유무형자산상각비	(G)	68,404	31,553	2,499	1,985	1,515	18,551	15,741	3,140
EBITDA	(H) = (F) + (G)	236,550	58,954	7,850	3,536	3,914	94,705	65,933	10,298
EV/EBITDA	(I) = (E) ÷ (H)	11.42 배	13.62 배	16.98 배	10.76 배	17.13 배	6.63 배	14.38 배	16.24 배
적용 EV/EBITDA 거래배수		**13.39 배**							

주 1) 이자지급성부채 및 현금및현금성자산은 2026 년 6 월말 기준입니다.
주 2) 영업이익 및 유무형자산상각비는 2026 년 2 분기 LTM 기준으로 산출하였습니다.
주 3) 기준시가총액은 1 개월 평균값을 적용하였습니다
자료: 에스에프씨 증권신고서(2026.11.04), 유진투자증권

EV/EBITDA 에 의한 에스에프씨㈜의 평가가치

(단위 : 백만원, 주)	산식	산출내역	비 고
적용 EBITDA	(A)	59,985	주 1)
적용 EV/EBITDA 배수	(B)	13.39	-
순차입금	(C)	(20,272)	주 2)
신주모집유입자금	(D)	119,234	주 3)
적정시가총액	(E) = (A) × (B) - (C) + (D)	943,013	-
적용주식수	(F)	20,407,078	주 4)
주당 평가가액	**(G) = (E) ÷ (F)**	**46,210**	-

적용 EBITDA 는 동사의 2026 년 반기 LTM(2025 년 10 월 ~ 2026 년 9 월) 기준입니다
자료: 에스에프씨 증권신고서(2026.11.04), 유진투자증권

에스에프씨㈜ 희망공모가액 산출내역

구 분	내 용	비고
상대가치 주당 평가가액	46,210 원	-
평가액 대비 할인율	31.62 % ~ 21.88 %	주 1)
공모희망가액 밴드	**31,600 원 ~ 36,100 원**	-
확정 공모가액	미정	-

주 1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 에스에프씨 증권신고서(2026.11.04), 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

Blue OLED 소재 강자, 바이오 등 신규 사업 확장 중

회사 개요

회사 개요

회사명	에스에프씨 주식회사 (SFC Co., Ltd.)
대표이사	김용관
설립일	1998년 7월 1일
자본금	80억 원 ('26.09)
총자산	3,172억 원 ('26.09)
매출액	1,608억 원 ('25 1Y) / 1,058억 원 ('26.1H)
임직원수	359명 ('26.09)
주요 사업	OLED 유기재료 · 진단/치료제용 올리고 · 반도체 공정 소재
주요 고객	(OLED) 삼성디스플레이 (바이오) 씨젠 / SD바이오센서 (반도체) SDI / Qnity
사업장	(본사) 충북 청주시 청원구 오창읍 과학산업5로 89
주요주주	호도가야화학, 삼성벤처투자 (SVIC)
홈페이지	www.sfc-dye.com

본사 전경



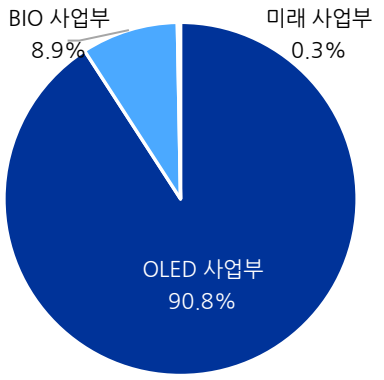
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.07	썬정밀화학 설립
2000.04	썬화인켐으로 법인 전환
2005.02	백색 OLED 용 재료 개발
2005.09	청색 발광재료 개발 (SH1, SD1)
2006.03	사명변경 (썬화인켐 → 에스에프씨㈜)
2008	일본 호도가야화학공업과 전략적 협력관계 구축
2020.12	TIANMA (중국) GLOBAL SUPPLIER CONFERENCE 2020
2023.09	바이오캠퍼스 신축
2025.07	㈜렉셀 흡수합병 (생산시설 및 인원)
2026.04	삼성디스플레이 우수협력회사 최우수상 수상
2026.11	코스닥 시장 상장 예정(11/27)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

주요 제품

	OLED 유기 소재 (주력사업)	진단·치료제용 올리고 (제2성장엔진)	반도체 공정 소재 (미래성장동력)
기술 분야			
보유 제품	• 청색 발광층 호스트 • 청색 발광층 도판트	• 형광 염료 및 소광제 • 진단용·치료제용 올리고	• SOH용 모노머, BARC용 크로스 링커 • PR용 PAG 및 첨가제
핵심 기술	• 분자 설계 • 공정 최적화 • 초고순도 정제	• 분자 설계 • 올리고 합성 및 공정 최적화 • 분석 및 품질 역량	• 정밀 유기합성 • 초저잔류 금속 제어 기술 • 소재 맞춤형 양산 기술
적용 분야	• 휴대폰 • IT-TV • 자동차 • AR-VR	• 진단용 올리고 - 감염병, 암 등 • 치료제용 올리고 - 핵산치료제 ASO, siRNA, Aptamer - 유전자 편집 sgRNA 등	• 포토 공정 소재 • 차세대 반도체용 고순도 소재

자료: IR Book, 유진투자증권

사업 연혁

OLED 사업부

화학 소재 기술 기반 독보적 입지 구축

1998 • 썬정밀화학 설립(경기도 시화)
2001 • OLED 연구개발 시작
2005 • 세계 최고 수준의 청색 발광 재료 개발
2006 • 사명 변경(에스에프씨 주식회사)
2008 • 삼성디스플레이 1차 협력사 선정
2010 • 호도가야화학(일) 전략적 투자
2011 • 삼성벤처투자(SVIC) 투자

바이오 사업부

원천 기술 기반 형광재료 및 올리고

2014 • 바이오 소재 연구개발 시작
2020 • 코로나-19 진단키트에 양산 채용 (독자개발 형광 소재)
2023 • 바이오파크 (BioPark) 준공

미래 사업부

반도체 · 2차전지 소재로 미래 성장 동력 확보

2022 • 반도체 · 2차전지 소재 연구개발 시작
2023 • 반도체 소재 1종 양산 공급 개시
2025 • 음성 캠퍼스 준공

지속적 연구개발과 사업 확장을 지원하는 견고한 지배구조



- 호도가야화학 53%
- 삼성벤처투자 30%
- 김용관 대표 7%
- 기타 10%

전략적 파트너십을 통해 중장기 R&D 및 성장전략 구축

자료: IR Book, 유진투자증권

Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

인프라

생산 인프라

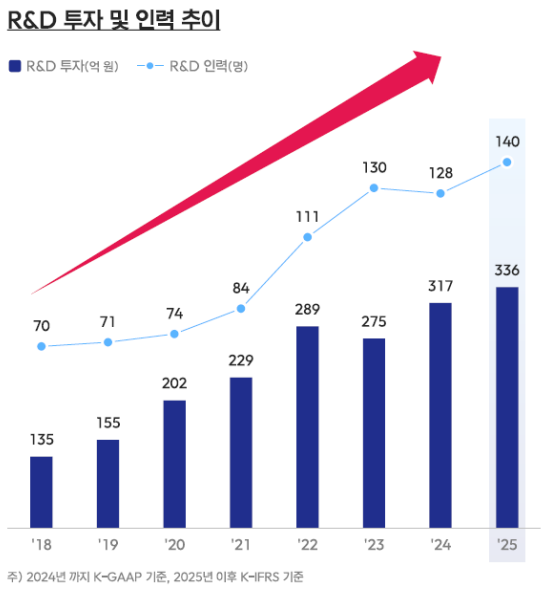


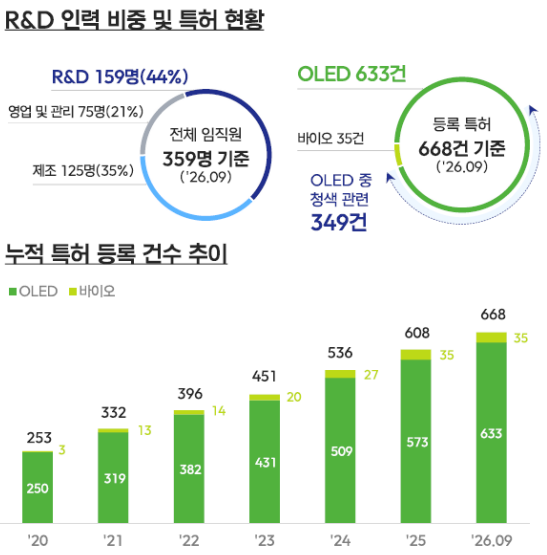
생산 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

연구개발 역량

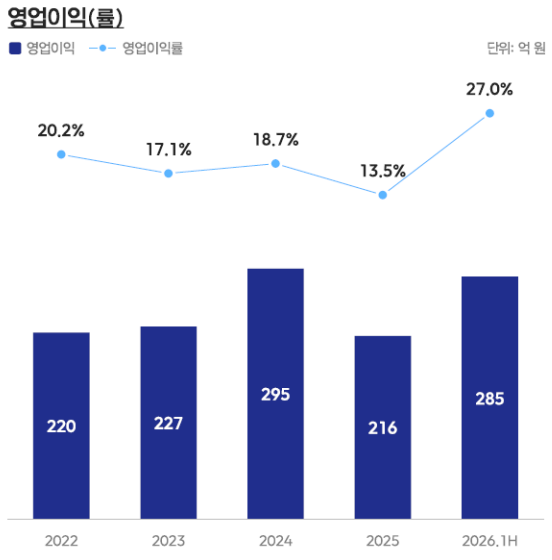




자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과



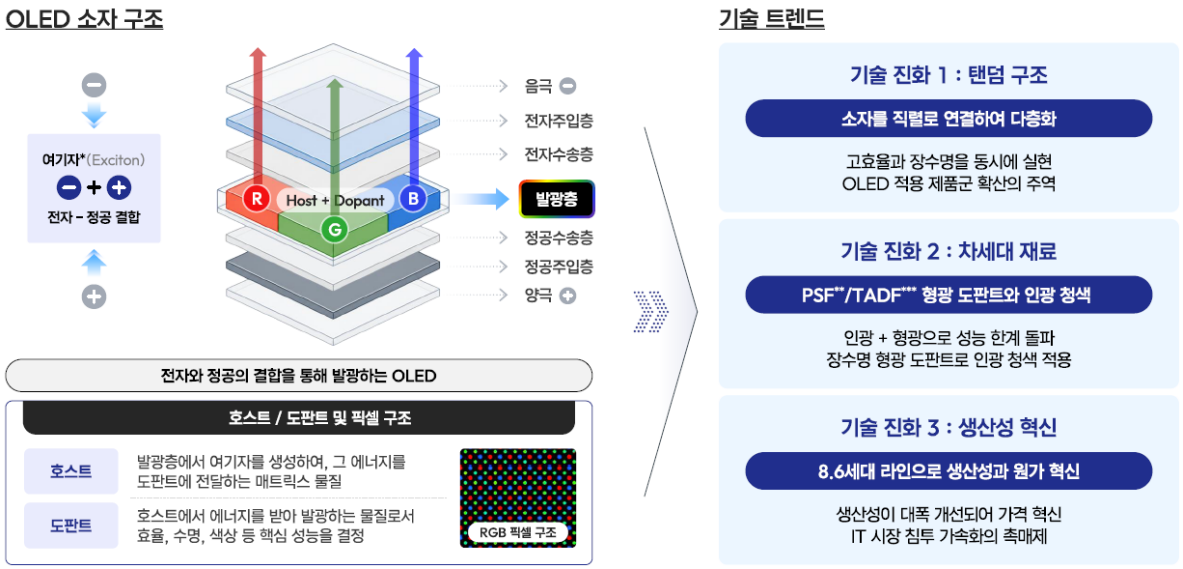


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

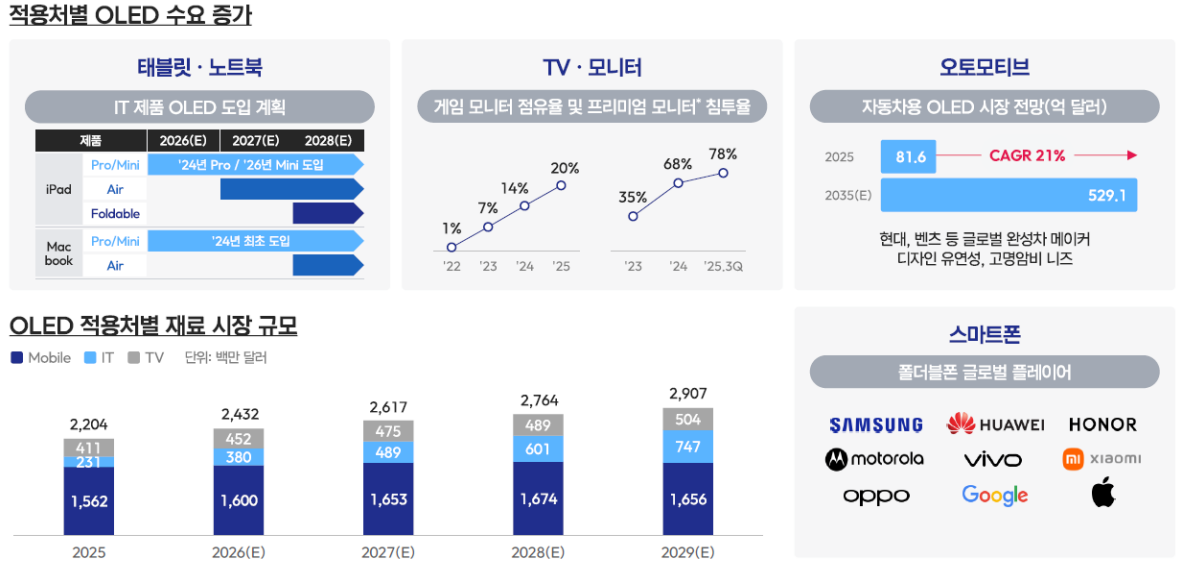
(1) 글로벌 OLED 1 위 고객 기반으로 안정적인 실적 성장 기대

OLED 시장 (1) 기술 트렌드 - 「자발광」디스플레이 → LCD 를 대체하며 비가역적 성장



*여기자: 전자와 정공이 결합해 형성된 에너지 상태로 OLED 에서 빛을 내는 직접적인 원인
**PSF: 인광으로 생성된 에너지를 형광 emitter 로 전달하여 발광하는 이중 구조. 형광의 색순도, 안정성을 유지하면서 고효율을 구현하는 차세대 기술
***TADF: Triplet 여기자를 Singlet 으로 전환하여, 형광 발광으로 100% 효율을 구현하는 기술
자료: IR Book, 유진투자증권

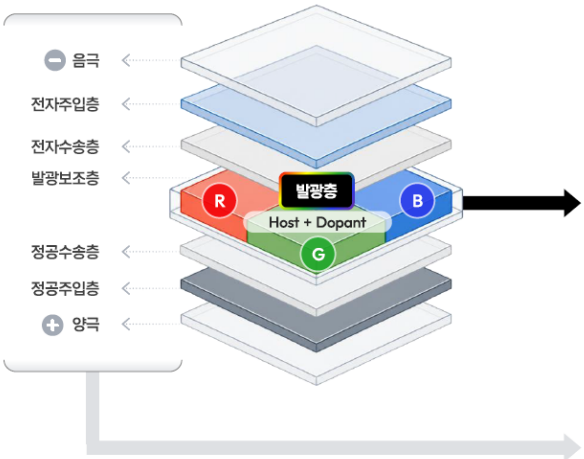
OLED 시장 (2) 성장 전망 - 모바일을 넘어 IT, 자동차 등으로 적용 제품군 확장 가속화



자료: 언론 자료, 옴디아, Market Research Future, 삼성디스플레이, LG 디스플레이, Counterpoint Research(2026), IR Book, 유진투자증권

OLED 시장 (3) 주요 플레이어

OLED 소자 구조



주요 글로벌 플레이어

	R (인광)	G (인광)	B (형광)
호스트	Qnity	SAMSUNG SDI LG화학	SFC idemitsu
도판트	UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION 특허로 글로벌 독점 PSF	UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION 특허로 글로벌 독점 PSF	SFC SK materials jnc
기타 기능층	MERCK LG화학	솔루스 첨단소재 DS Neolux	novaled HODOGAYA CHEMICAL

자료: IR Book, 유진투자증권

Blue 소재 경쟁력 (1) 검증된 개발 역량

세대별 주요 공급사

재료	LT2 Apple	M9 2019	M10	M11	M12	M13	M14	M16 2025
RH	DSNL	DuPont	DuPont	DuPont	DuPont	DuPont	DuPont	Qnity
RD	DSNL	UDC	UDC	UDC	UDC	UDC	UDC	UDC
GH	NSSC	NSSC	SDI	SDI	SDI	SDI	SDI	SDI
GD	UDC	UDC	UDC	UDC	UDC	UDC	UDC	UDC
BH	SFC		SFC			SFC	SFC	
BD	SFC	SKMJ	SFC	SFC	SFC	SFC	SFC	SFC
R'	Merck	DSNL	DSNL	DSNL	DSNL	DSNL	DSNL	DSNL
G'	Merck	Merck	DSNL	DSNL	DSNL	DSNL	DSNL	DSNL
B'	SFC	IK	IK	IK	IK	IK	HCC	SFC

자료: 당사 자료

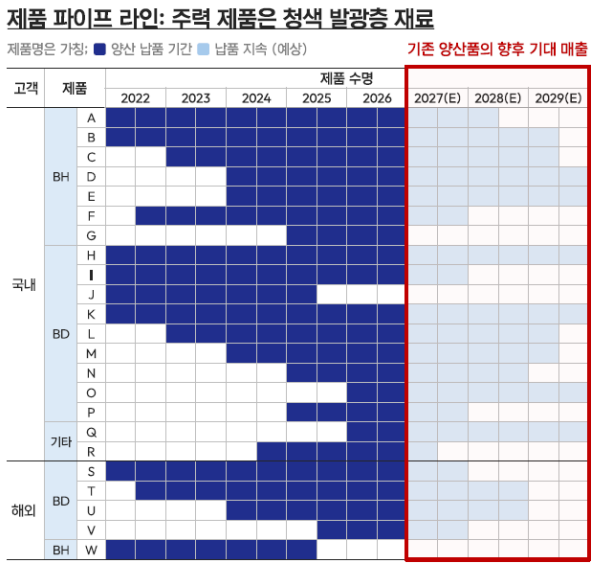
핵심 제품 개발(양산) 이력

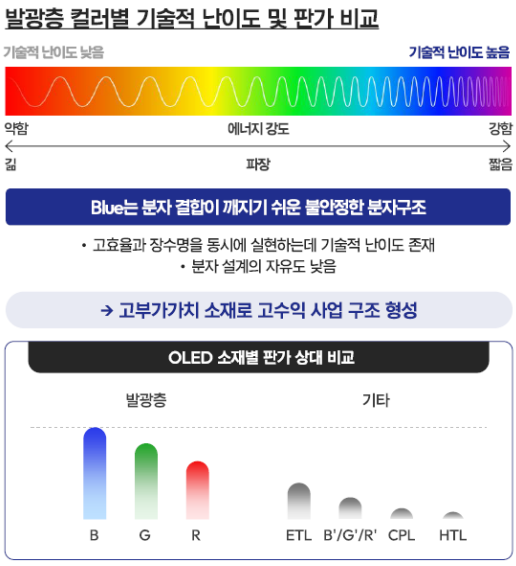
연도	제품명	용도	양산 적용 내역
2005	SH1-SD1	형광 BH-BD	• LG전자 모바일
2007	PH1-RP411	인광 RH-RD	• LG전자 TV, 모바일
2008	BH113	형광 BH	• 삼성디스플레이
	BD370	형광 BD	• **청색 발광층 재료 최초 국산화** • **중수소 치환 장수명 실현 (세계 최초)**
2010	GD1008 GD1005	형광 GD	• 삼성디스플레이 TV • LG디스플레이 자동차
2014	BD	형광 BD	• 삼성디스플레이
2016	BH	형광 BH	
2019	BH	형광 BH	• 삼성디스플레이 휴대폰, 폴더블, TV 등
	BD	형광 BD	
2020	BD	형광 BD	
2021	BH	형광 BH	
2022 ~ 현재	BH	형광 BH	
	BD	형광 BD	
	B'		

BH: 청색 호스트, BD: 청색 도판트, RH-RD: 적색 호스트-도판트, GD: 녹색 도판트

자료: IR Book, 유진투자증권

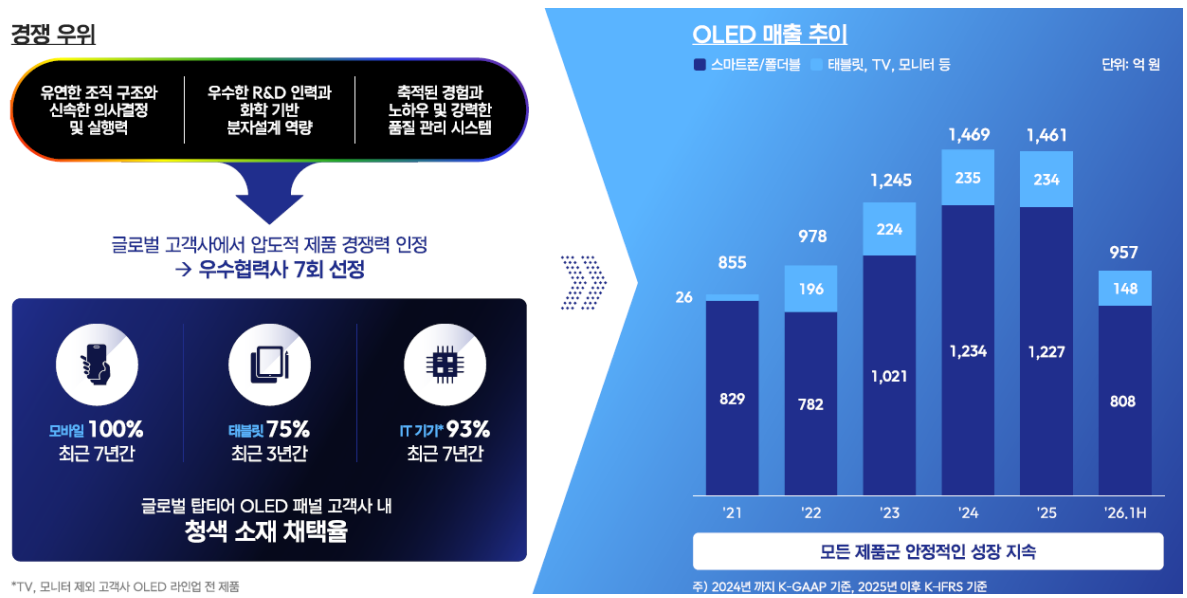
Blue 소재 경쟁력 (2) 고부가가치 제품 파이프라인





자료: IR Book, 유진투자증권

Blue 소재 경쟁력 (3) 고객 신뢰와 제품 채택율



자료: IR Book, 유진투자증권

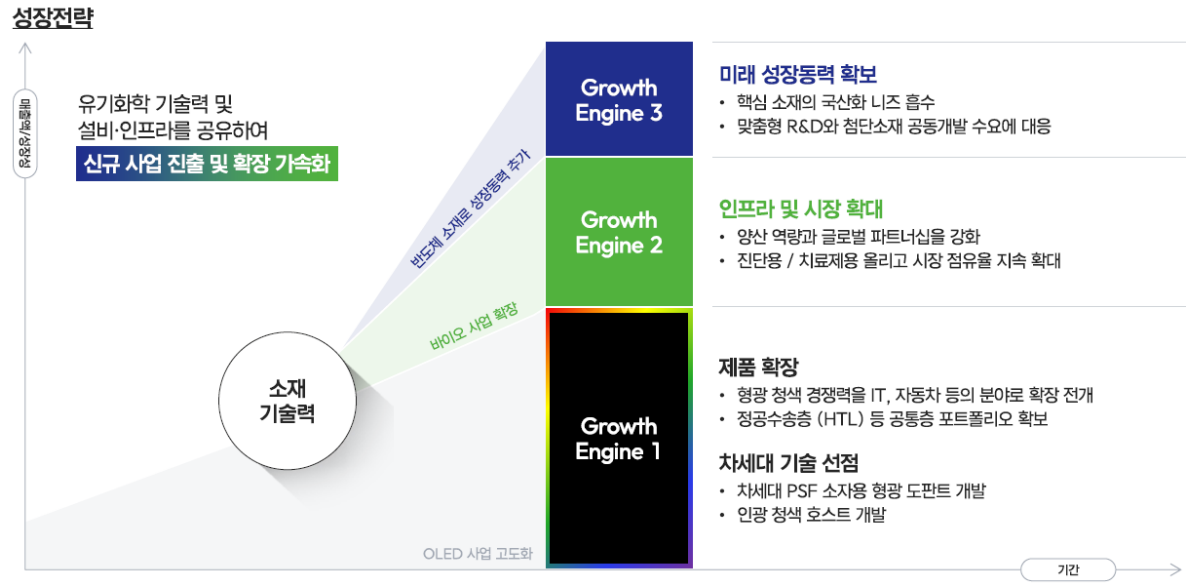
(2) 기존 OLED 사업 확대 및 중장기 성장 신성장동력 확보

사업 구조 - 고도화된 3 축 사업 포트폴리오 → 복합적 시너지로 지속 성장



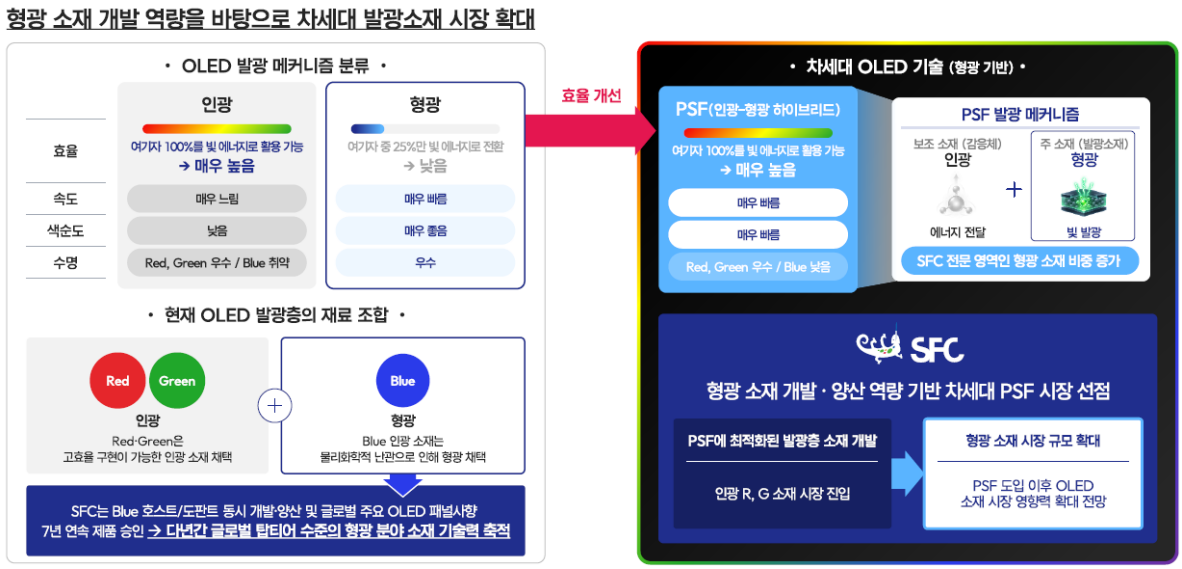
자료: IR Book, 유진투자증권

성장 전략



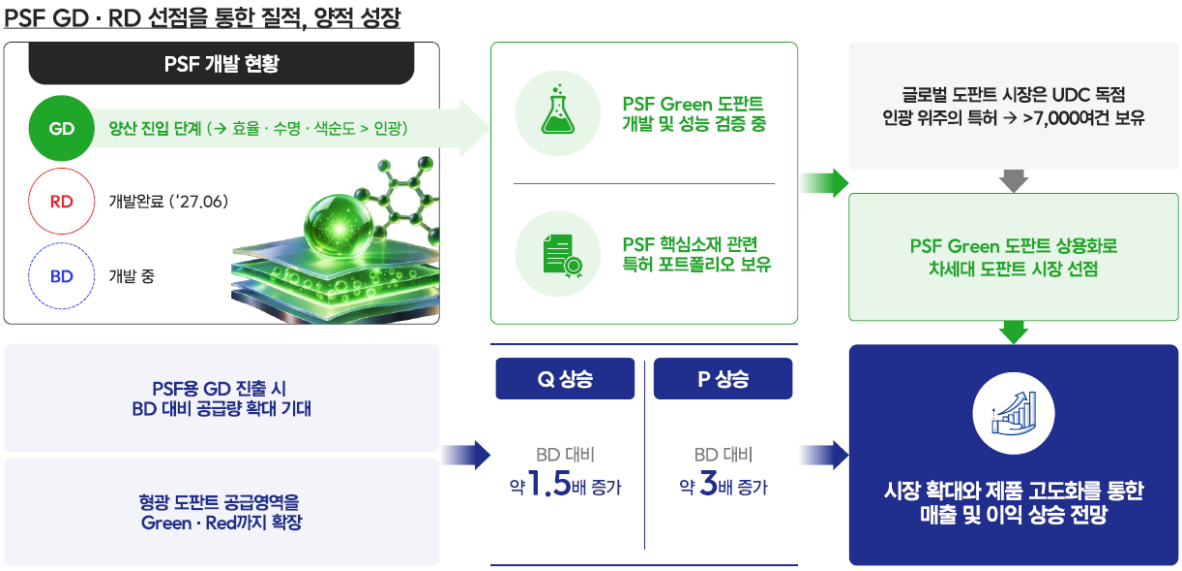
자료: IR Book, 유진투자증권

OLED 성장 전략 (1) - 차세대 PSF 도판트 + 인광 청색 호스트 선점 → B를 넘어 R, G로 리더십 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

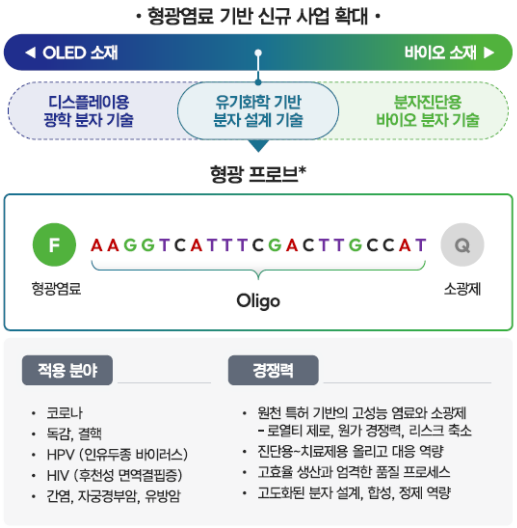
OLED 성장 전략 (2) - 차세대 기술 선점 + PSF를 중심 포트폴리오 다양화 → 독보적인 시장 지위 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

바이오 성장 전략 - 선제적 투자 및 글로벌 확장 전략을 통해 흑자 전환 ('25) → 안정적 캐시카우 역할

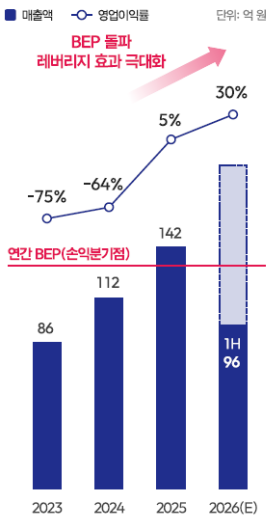
소재 기술력 기반 사업 영역 확장



시장 지배력 확대



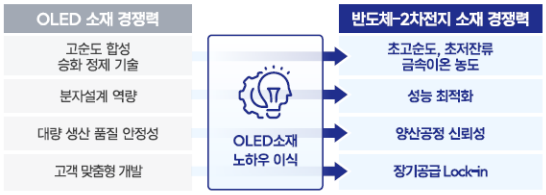
매출액 및 영업이익률 추이



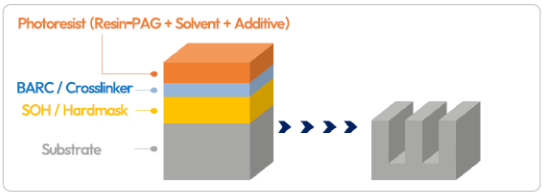
자료: IR Book, 유진투자증권

반도체 성장 전략 - OLED 소재 기술력을 바탕으로 반도체 및 2 차전지 소재 사업에 진출

소재 기술력 기반 사업 영역 확장



포토공정용 핵심소재



제품 라인업 및 주요 개발 현황

반도체 Top Tier 공급망 진입

	신규 개발 소재	활용	고객사	현황: 개발	현황: 양산
반도체 포토 공정 핵심 소재	SOH용 모노머	PR 패턴의 구조 안정성 및 식각 마스크용 소재	국내 A사	'23년 개발 완료	'23년~ 양산 중
	PR용 PAG	빛을 흡수하여 산(Acid)을 발생시키는 감광소재	글로벌 A사	개발 및 평가 중	'27년 양산 목표
	포토공정소재 첨가제	PR, 현상액, 식각액의 성능 향상용 보조소재	국내 A사	시 양산 평가 중	'27년 양산 목표
	BARC용 Crosslinker	하부 반사방지막의 경화 및 내식각성 향상을 위한 소재	글로벌 A사, 중국 A·B사 국내 A사	'25년 개발완료	'25년~ 양산 중
2차전지 소재	전해액 첨가제	배터리의 출력, 수명, 안정성 향상을 위한 첨가제	국내 A사, 일본 A사	개발 및 평가 중	'28년 양산 목표

총 8개 고객사 확보, 2개 품목 양산 중 → 2030년 15개 품목 양산 목표

자료: IR Book, 유진투자증권

Vision



자료: IR Book, 유진투자증권

주요 경영진

CEO



“ 에스에프씨는
인재, 신뢰, 팀워크, 자율, 유연성, 속도,
최고 수준의 성과를 핵심가치로 삼아
구성원의 역량과 꿈이 실현되고
그 결과가 다시 사람과 사회에 환원되는 기업으로
성장해 나가고자 합니다. ”

주요 경영진

마 명 근 OLED 사업부장 / 부사장
화학공학 / 석사
- 1991~2000 삼성종합기술원
- 2001~2006 ㈜ 비올디벨로퍼즈
- 2007~ SFC

차 순 욱 OLED 연구소장 / 전무
유기화학 / 박사
- 2004~2006 삼성전자
- 2006~2013 LG전자 / LG디스플레이
- 2013~ SFC

한 신 미래 사업부장 / 상무
섬유화학 / 석사
- 1996~1998 제일모직
- 1999~2000 삼성종합기술원
- 2001~2006 ㈜ 비올디벨로퍼즈
- 2007~2021 ㈜ 엠플러스
- 2022~ SFC

박 종 희 CFO / 상무
경제학 / 미국공인회계사
- 2001~2006 삼일회계법인
- 2012~ SFC

이 수 길 생산부장 / 상무
유기화학
- 1998~ SFC

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)