



Not Rated

현재주가(12.6) 10,240원

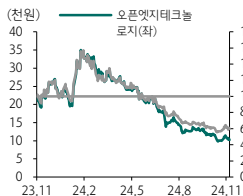
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	661.33
52주 최고/최저(원)	35,000/9,820
시가총액(십억원)	224.0
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	21,873.8
60일 평균 거래량(천주)	140.8
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	4.84
주요주주 지분율(%)	
이성현 외 10 인	25.17

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	22	40
영업이익(십억원)	(17)	0
순이익(십억원)	(13)	0
EPS(원)	(581)	16
BPS(원)	2,707	2,719

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	5	10
영업이익	0	0	(11)	(25)
세전이익	0	0	(15)	(25)
순이익	0	0	(15)	(25)
EPS	0	0	(928)	(1,367)
증감율	N/A	N/A	N/A	적지
PER	0.0	0.0	0.0	(5.4)
PBR	0.0	0.0	0.0	4.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	(71.1)	(78.2)
BPS	0	0	1,212	1,524
DPS	0	0	0	0



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 12월 9일 | 기업분석_Update

오픈엣지테크놀로지 (394280)

탐방노트: 커스텀 메모리 개화를 기대

반도체 IP 플랫폼 기업

오픈엣지테크놀로지는 반도체 설계에 필요한 IP를 개발 및 판매하는 기업이다. 여타 IP 기업과 마찬가지로 매출은 IP 제공 시 발생하는 라이선스 매출, 고객사의 칩이 양산될 때 발생하는 로열티 매출 및 유지보수 매출로 구성되어 있다. 주요사업 영역은 [1]NPU(AI반도체 내 연산에 특화된 신경망 처리장치), [2]On Chip Interconnect(SoC 내 데이터 이동 통로), [3]PHY(DRAM에서 SoC로 전송된 데이터를 받아주는 역할), [4]Memory Controller(SoC로 전송된 데이터를 스케줄링 알고리즘에 따라 제어) 설계이다. PHY와 Memory Controller의 경우 연결되는 DRAM 종류에 따라 설계가 달라지는데 R&D 인력 다수가 삼성전자, SK하이닉스 출신이라는 점이 해당 영역에서 경쟁력 강화 요인으로 작용하고 있는 것으로 파악된다. 최근 ASIC 시장 확대로 디자인하우스가 턴키서비스를 제공하는 사례가 증가함에 따라 오픈엣지테크놀로지의 고객사도 팹리스 중심에서 디자인하우스로 확장되고 있다.

전방 수요 약세로 일시적 성장 둔화

오픈엣지테크놀로지의 24년 3분기 매출은 66.2억원(YoY +250%, QoQ +63%), 영업손실은 25억원(YoY, QoQ 적자축소, OPM -37.5%)을 기록했다. 23년까지 매년 100%에 가까운 외형성장이 있었으나 24년 성장세가 둔화되었는데 IT 및 전장 수요 약세가 지속됨에 따라 고객사의 tape out 일정이 지연된 것이 주된 요인으로 파악된다. 개발인력이 경쟁력으로 작용하는 IP 기업 특성상 높은 인건비로 인해 연간 고정비는 약 360억원 수준이며 25년에는 400억원까지 증가할 것으로 추정되어 25년 상반기까지 적자가 지속될 전망이다. 다만 [1]현재 약 50여개의 고객사와 프로젝트를 논의중에 있으며 [2]Edge AI 고객사의 선단공정 수요가 증가하고 있고, [3]커스터마이징이 필요한 메모리 고객사향 프로젝트가 증가함에 따라 IP의 평균 ASP는 상승세가 지속될 것으로 예상되어 25년 하반기부터 성장세가 가속화될 것으로 기대된다.

고성능 IP 시장 성장에 동행

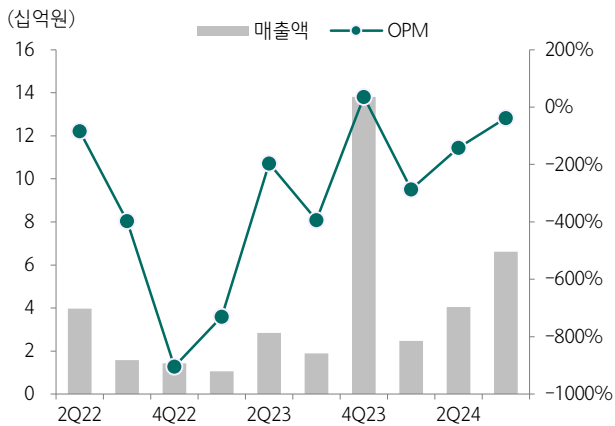
온디바이스 AI 시장 개화로 High Bandwidth와 Low Latency에 대한 니즈는 더욱 커질 것으로 예상된다. 이에 메모리 제조사는 CXL, PIM, HBM4 등 차세대 DRAM을 개발하기 시작했으며 오픈엣지테크놀로지는 이와 관련해 Memory Controller, PHY IP를 공급할 수 있을 것으로 판단한다. 차세대 DRAM은 프로젝트별로 IP 커스터마이징이 필요해 평균 ASP(24년 3분기 누적 기준 \$1.0mil 수준)대비 높은 라이선스 매출 발생이 가능하며 기존 프로젝트 대비 높은 로열티 매출이 발생할 것으로 예상되어 중장기 주요 성장 드라이버로 작용할 것으로 기대된다.

도표 1. 오픈엠티테크놀로지의 분기별 실적 추이

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
매출액	3.98	1.58	1.43	1.06	2.84	1.89	13.81	2.48	4.05	6.62
YoY					-28.6%	19.6%	865.7%	134.0%	42.6%	250.3%
QoQ		-60.3%	-9.5%	-25.9%	167.9%	-33.5%	630.7%	-82.0%	63.3%	63.5%
영업이익	-3.32	-6.27	-12.92	-7.74	-5.58	-7.43	4.88	-7.11	-5.73	-2.48
YoY					68.1%	18.5%	-137.8%	-8.1%	2.7%	-66.6%
QoQ		88.9%	106.1%	-40.1%	-27.9%	33.2%	-165.7%	-245.7%	-19.4%	-56.7%
OPM	-83.4%	-396.8%	-903.5%	-730.2%	-196.5%	-393.1%	35.3%	-286.7%	-141.5%	-37.5%

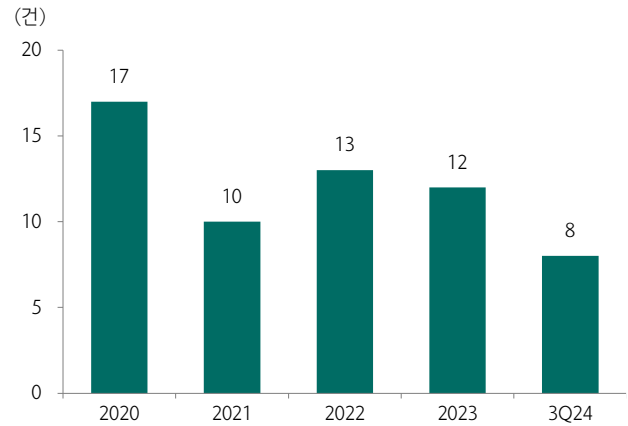
자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

도표 2. 오픈엠티테크놀로지 매출액 vs 영업이익률



자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

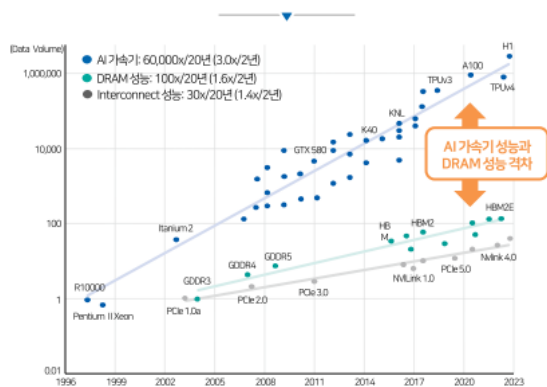
도표 3. 오픈엠티테크놀로지 연도별 라이선스 체결 수



자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

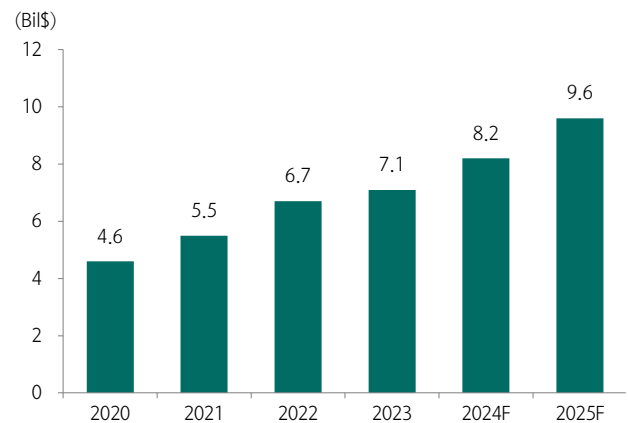
주: 24년은 3분기까지 합산한 체결 건 수

도표 4. AI 가속기 vs DRAM 데이터 처리 요구량



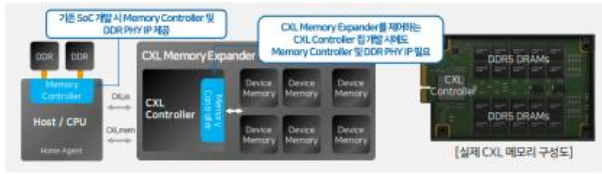
자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

도표 5. 반도체 IP 시장 규모 전망



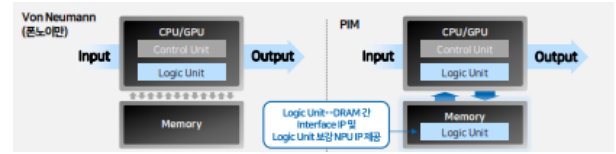
자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

도표 6. CXL에 메모리 컨트롤러 및 PHY IP 제공 가능



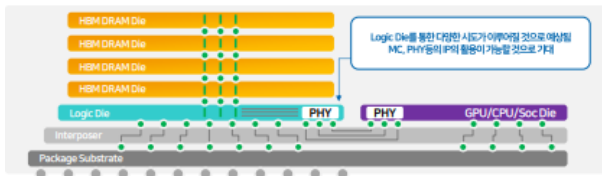
자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

도표 7. PIM에 메모리 시스템 및 NPU IP 제공 가능



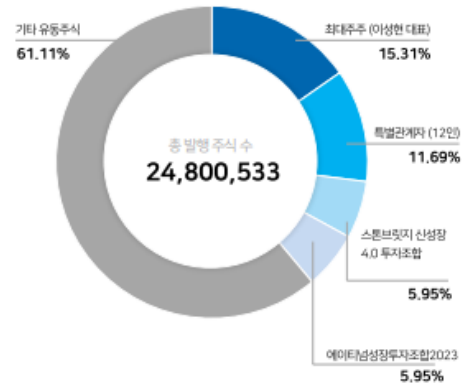
자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

도표 8. HBM4 로직다이에 메모리 컨트롤러 및 PHY IP 제공 가능



자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

도표 9. 오픈엠티테크놀로지 주주현황



자료: 오픈엠티테크놀로지, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	5	10	20
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	5	10	20
판매비	0	0	16	35	35
영업이익	0	0	(11)	(25)	(16)
금융손익	0	0	(3)	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	1
세전이익	0	0	(15)	(25)	(15)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	(15)	(25)	(15)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	(15)	(25)	(15)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	(15)	(25)	(15)
지배주주지분포괄이익	0	0	(14)	(25)	(15)
NOPAT	0	0	(11)	(26)	(16)
EBITDA	0	0	(10)	(24)	(14)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	100.0	100.0
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	N/A	N/A	(200.0)	(240.0)	(70.0)
영업이익률	N/A	N/A	(220.0)	(250.0)	(80.0)
계속사업이익률	N/A	N/A	(300.0)	(250.0)	(75.0)

투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	(928)	(1,367)	(697)
BPS	0	0	1,212	1,524	959
CFPS	0	0	(568)	(1,153)	(554)
EBITDAPS	0	0	(666)	(1,291)	(648)
SPS	0	0	330	542	919
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(5.4)	(36.8)
PBR	0.0	0.0	0.0	4.9	26.7
PCFR	0.0	0.0	0.0	(6.4)	(46.3)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	13.7	27.9
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	(71.1)	(78.2)	(72.2)
ROA	0.0	0.0	(40.5)	(46.8)	(33.2)
ROIC	0.0	0.0	(220.4)	(395.4)	(116.0)
부채비율	0.0	0.0	75.6	67.0	117.3
순부채비율	0.0	0.0	(77.6)	(64.3)	14.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	(127.3)	(46.0)	(20.0)

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	29	44	30
금융자산	0	0	27	34	16
현금성자산	0	0	6	5	4
매출채권	0	0	0	5	6
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	2	5	8
비유동자산	0	0	7	10	15
투자자산	0	0	1	1	5
금융자산	0	0	1	1	5
유형자산	0	0	2	3	3
무형자산	0	0	3	3	3
기타비유동자산	0	0	1	3	4
자산총계	0	0	36	54	45
유동부채	0	0	9	18	20
금융부채	0	0	6	11	16
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	3	7	4
비유동부채	0	0	6	3	4
금융부채	0	0	5	2	3
기타비유동부채	0	0	1	1	1
부채총계	0	0	16	22	24
지배주주지분	0	0	21	32	21
자본금	0	0	2	2	2
자본잉여금	0	0	59	96	98
자본조정	0	0	3	2	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	1
이익잉여금	0	0	(43)	(68)	(83)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	21	32	21
순금융부채	0	0	(16)	(21)	3

현금흐름표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	0	(9)	(27)	(20)
당기순이익	0	0	0	(25)	(15)
조정	0	0	(9)	3	3
감가상각비	0	0	1	1	2
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	(10)	2	1
영업활동자산부채변동	0	0	(0)	(5)	(8)
투자활동 현금흐름	0	0	(24)	(10)	14
투자자산감소(증가)	0	0	(1)	(1)	(4)
자본증가(감소)	0	0	(2)	(2)	(2)
기타	0	0	(21)	(7)	20
재무활동 현금흐름	0	0	33	35	6
금융부채증가(감소)	0	0	5	5	4
자본증가(감소)	0	0	61	38	2
기타재무활동	0	0	(33)	(8)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	1	(1)	(0)
Unlevered CFO	0	0	(9)	(21)	(12)
Free Cash Flow	0	0	(11)	(29)	(22)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오픈엠티테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.7	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 12월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2024년 12월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.25%	5.31%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 12월 04일