

사피엔반도체 (452430,KQ)

Micro-LED 추가 개발 계약 공시 지속

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

19,520 원(07/22)

시가총액

156(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **공시 내용 및 분석:** 전일(7/22), Micro-Display 모듈 공급업체와 계약 공시. Micro-LED 계약 지속 수혜 기대.
 - 전일(7/22), 동사는 유럽지역의 Micro-Display 모듈 공급업체와 NRE 용역 개발 방식의 'CMOS Backplane development' 공급 계약을 공시함. 계약금액은 약 39억원(지난해 매출액 대비 123%에 해당)
 - 유럽향으로 고급형(Premium) AR Glass에 적용하기 위한 개발 및 공급 계약이었다는 것임. 이번 계약은 내년 하반기 양산을 통해 AI기능을 강화하기 위한 고급형 AR Glass 제품에 적용될 예정임. 포트폴리오 확대에 긍정적임.
 - 내년 하반기에 아시아권은 물론 유럽지역까지 제품이 본격적으로 공급될 것으로 예상되어 실적 성장에 긍정적임.
 - 빠르면 8월에도 북미의 주요 기업과 계약 체결이 예상되고, 하반기에 매월 신규 고객 확보도 기대하고 있음.
- **최근의 긍정적인 뉴스:** Micro-LED 디스플레이를 수용하는 AR Glass 시장에 대한 긍정적인 뉴스 증가 중.
 - 7/10, 노태문 삼성전자 MX사업부장은 '갤럭시 언팩 2024'에서 올해 XR 플랫폼 출시를 공개적으로 예고함.
 - 7/17, LG이노텍은 AR Glass 기기에 탑재되는 모듈과 프로젝터를 개발한다고 발표함.
- 현재 주가는 흑자전환이 예상되는 2025년 기준 PER 25.0배. 본격적 성장이 예상되는 2026년에는 9.1배.

주가(원, 07/22)	19,520
시가총액(십억원)	156

발행주식수	7,993천주
52주 최고가	59,200원
최저가	18,600원
52주 일간 Beta	1.22
60일 일평균거래대금	131억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2024F)	0.0%

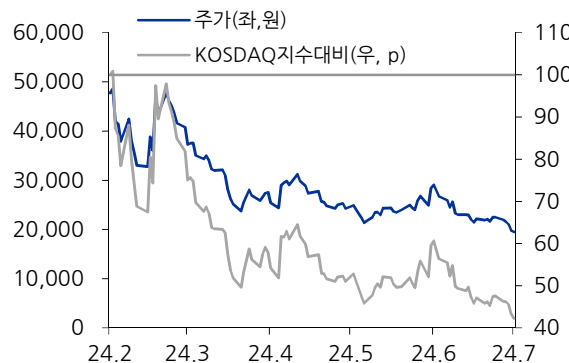
주주구성	
이명희 (외 7인)	35.3%
에스브이아이씨55호 ... (외 1인)	5.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-27.0	-20.0	-
상대기준	-22.0	-15.8	-

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-4.6	-1.8	▼
영업이익(25)	6.2	2.0	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	3.2	11.3	57.5	121.6
영업이익	-6.9	-4.6	6.2	17.3
세전손익	-13.1	-4.6	6.2	17.3
당기순이익	-13.1	-4.6	6.2	17.2
EPS(원)	-1,681	-574	781	2,150
증감률(%)	na	na	흑전	175.3
PER(배)	na	na	25.0	9.1
ROE(%)	na	-35.6	34.5	57.7
PBR(배)	na	10.4	7.4	4.1
EV/EBITDA(배)	na	na	20.2	7.6

자료: 유진투자증권



I. 계약 공시 & 향후 전망

전일 공시(6/21):
유럽 글로벌 기업과
Micro-LED 개발
추가 계약

전일(7/22), 당사는 유럽지역의 Micro-Display 모듈 공급업체와 NRE 용역 개발 방식의 'CMOS Backplane development' 공급 계약을 공시함. 계약금액은 약 39 억원으로 지난해 매출액 대비 123%에 해당하며, 계약기간은 지난 6 월 3 일부터 내년 7 월 31 일까지임.

지난 계약(6/21 공시)에 이어 이번 공시를 통해서 얻을 수 있는 것은 크게 세 가지임. 첫째는 이번 계약은 유럽향으로 고급형(Premium) AR Glass 에 적용하기 위한 개발 및 공급 계약이었다는 것임. 이번 계약은 내년 하반기 양산을 통해 AI 기능을 강화하기 위한 고급형 AR Glass 제품에 적용될 예정임. 당사는 기본형 제품에서 고급형 제품까지 포트폴리오 확대에 긍정적임. 둘째로, 지난 계약은 계약 종료일이 5/30, 이번 계약 종료일은 7/31. 내년 상반기 개발 완료와 함께 하반기에 아시아권은 물론 유럽지역까지 동사의 제품이 본격적으로 공급될 것으로 예상되어 긍정적임. 마지막으로 얻을 수 있는 것은 최근 동사의 개발 및 공급 계약이 지난달에 이어 이번 달에도 성공적으로 성사된 것에 이어 향후 동사와 계약을 추진하고 있는 기업들의 속도가 좀 더 빨라질 것으로 예상됨. 이미 Micro-Display 시대에 대응하기 위한 여러 업체들의 활동이 활발해지고 있기 때문임. 빠르면 8 월에도 북미의 주요 기업과 계약 체결이 가능할 것으로 예상되고, 하반기에 매월 신규 고객 확보도 기대하고 있음.

지난 공시(6/21):
글로벌 기업과
Micro-LED 개발
본격적인 계약,
물꼬를 트다

지난달(6/21), 당사는 아시아지역의 Micro-LED 디스플레이 제조업체와 NRE 용역 개발 방식의 'CMOS Backplane development' 공급 계약을 공시함. 계약금액은 약 44 억원으로 지난해 매출액 대비 137%에 해당하며, 계약기간은 지난 6 월 3 일부터 내년 5 월 30 일까지임.

이번 계약을 통해 동사가 추구할 수 있는 크게 두 가지임. 첫째는 계약 당사자는 업계에서는 알려져 있는 아시아권의 Display 칩 제조업체로 국내는 물론 중화권 등의 패널업체에 공급이 가능하며, 북미 지역까지도 공급이 가능하며, 동사의 실적 성장에 크게 기여할 것으로 판단함. 내년 상반기까지 개발이 완료되면, 하반기 양산이 예상되어 동사의 실적 성장에 크게 기여할 것으로 예상함. 둘째로, 업계에 이번 계약이 알려지면서, 관련 기업들의 개발 경쟁에 따라 북미, 유럽, 아시아권의 해외 업체는 물론, 국내 업체까지도 동사와 개발을 위한 추가 수주가 지속적으로 진행될 것으로 예상함.



최근 관련 뉴스 1:
삼성전자, 구글,
퀄컴 등이
XR 생태계 구축은
긍정적임

최근(7/10), 노태문 삼성전자 MX 사업부장은 프랑스 파리 카루젤 뒤 루브르에서 열린 '갤럭시 언팩 2024'에서 올해 XR 플랫폼 출시를 공개적으로 예고함.

콘텐츠 등 XR 생태계 구축을 위해 플랫폼 구축 후 기기 출시 계획으로 방향을 설정한 것으로 업계는 판단. 당일 릭 오스터로 구글 플랫폼 디바이스 사업 총괄도 삼성, 퀄컴과 긴밀히 협업하고 있으며, XR과 같은 미래 기술도 함께 준비하고 있음을 밝힘. 삼성전자는 구글의 OS, 퀄컴의 스냅드래곤 칩셋을 활용한 신형 XR 헤드셋을 연내 출시할 예정임.

최근 관련 뉴스 2
라운텍,
Micro-LED 공급
계약 체결

최근(7/19), 동종 업체인 라운텍이 'Micro-LED 백플레인 웨이퍼 공급' 계약을 체결, 공시함. 계약금액은 28 억원(전년 매출 비중 26.2%), 대만 지역의 디스플레이 제조업체로 계약 종료일은 내년 4월 30일임.

사피엔반도체와 라운텍의 최근 Micro-LED 관련 개발 및 공급 계약에 이어 동사의 전일 계약 등으로 이어짐. 이를 통해 알 수 있는 것은 이미 AR Glass에 대한 개발 및 양산 경쟁이 시작되었고, 시장이 급속히 확대될 것이라는 면에서는 긍정적인 것으로 판단함. 대부분의 계약의 내용은 올해 개발에 이어 내년 하반기 양산을 목표로 하고 있음.

최근 관련 뉴스 3
LG 이노텍,
AR Glass 탑재용
모듈과 프로젝터
개발 예정

최근(7/17), LG 이노텍은 AR Glass 기기에 탑재되는 'DOE 웨이브가이드'라는 이름의 데모 시제품을 최근 고양시 킨텍스에서 열린 국제 나노기술심포지엄 및 융합전시회에서 선보임. 이를 통해 XR 기기 부품에 이어 AR Glass에 탑재되는 모듈과 프로젝터를 개발한다는 것을 의미함. 동사는 올해 애플의 XR 기기 비전프로에 3D 센싱모듈을 독점 공급함. 동사는 여러 형태의 메타버스 디바이스용 부품 라인업을 갖춰 빅테크 기업들을 고객사로 포섭한다는 전략임. 아직 납품하는 고객사는 정해지지 않는다고, 기술개발 단계 차원에서 시제품을 출시한 것임.

'웨이브가이드(광도파로)'는 디스플레이 장치에서 나온 빛(영상)을 꺾어서 사용자가 보는 글래스(렌즈)에 투사하는 기술로 스마트 글래스 구현의 핵심기술임. 이 기술이 적용된 시제품은 소형 프로젝터가 탑재된 안경 형태임. 전체 디스플레이 영역에서 높은 밝기(540 니트)의 균일성을 제공하고, 기판과 글래스 렌즈의 뒤틀림 현상을 보완해 성능을 최적화함. 프로젝터 형식의 콤팩트 단품뿐 아니라 마이크로 디스플레이를 결합한 조립품 형태로도 공급이 가능함.



회사 소개:
Micro-LED DDIC
개발 및 제조업체

동사는 디스플레이 구동 시스템반도체 설계 기술을 보유한 팹리스 기업임. 특히 차세대 평면 디스플레이인 Micro-/Mini-LED 디스플레이용 DDIC(Display Driver IC)를 전문적으로 개발, 글로벌 공급을 추진 중임. AR/MR 용 초소형 제품은 물론 FALD-BLU, TV/사이니지 제품 등에 사용되는데, 향후 AR/MR 제품이 시장을 선도할 것으로 예상함.

시장 환경:
Micro Display 시장
확대 속에
Micro-LED 시장
급성장 예상

LCD/OLED 시장 중심에서 초소형 디스플레이(Micro-Display) 시장이 확대되고 있음. 마이크로 디스플레이 기술 중 휘도와 내구성에서 뛰어난 Micro-LED 가 부각되고 있음. 기존의 BLU & TV, AR/VR 등에서 스마트폰/스마트워치, 노트북/태블릿, 자동차 시장으로 확대되며 폭발적인 성장을 전망하고 있음. 기존 디스플레이의 유리기판(TFT-LCD/OLED) 구조에서 실리콘기판(Silicon Substrate)으로 대체되면서 DDIC(Display Driver IC)에 대한 반도체 수요도 큰 폭으로 증가할 것으로 전망함. 특히 LCD/OLED 대비 DDIC TAM(Total Available Market)이 약 10~3,000 배 규모까지도 폭발적 성장이 가능할 것으로 전망함. 실리콘 기판이 LCoS(LCD on Silicon)에서 OLEDoS(OLED on Silicon), LEDoS(LED on Silicon)로 확대 중임. 2025 년에 삼성전자는 갤럭시워치프로를 출시, 2026 년 메타에서 AR Glass 를 출시할 예정임.

핵심 경쟁력:
MIP 를 기반으로
소비전력 절감,
원가경쟁력 확보

메모리를 내장한 디지털 방식 픽셀 회로(MIP, Memory-Inside-Pixel)를 기반으로 경쟁사 대비 최대 75% 소비전력 절감, 30%p 이상 양산 수율 확보, 최대 50% 원가 절감, 90% 조립 원가 절감 등으로 경쟁력을 확보함. 특히 초소형 디스플레이용 DDIC 는 2022 년부터 NRE 계약이 지속적으로 확대되고 있으며, 국내 협력업체와 Supply Chain 을 형성, 토탈 솔루션을 확보함.

성장 로드맵:
MIP 를 기반으로
소비전력 절감,
원가경쟁력 확보

현재는 대형디스플레이용 FALD-BLU 용 IC 가 캐시카우 역할을 할 것임, 점차 대형디스플레이 TV/Signage 용 DDIC 는 물론 초소형 디스플레이 AR/XR 용 DDIC 로 시장을 확대할 예정임. 자율주행 차량용 디스플레이향, 웨어러블 디바이스 디스플레이향으로 고객사와 연구개발 협력 중인 가운데, 글로벌 빅테크 고객사와 다양한 개발 문의에 대응 중임.

투자전략:
주가 모멘텀 보유

현재 주가는 본격적인 실적 성장이 예상되는 2026 년 예상실적 기준 PER 9.1 배 수준임. 상장(2024.02.19) 이후 약 5 개월간 오버행 물량은 대부분 해소된 것으로 예상됨. 대형 수주가 지속적으로 진행되면서 중장기적 실적 성장 기대감을 보유하고 있어 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



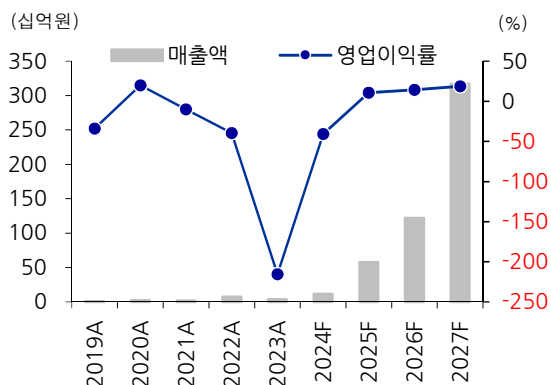
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액	0.8	2.0	1.4	7.2	3.2	11.3	57.5	121.6	317.0
증가율(% ,yoy)	-	165.0	-31.7	423.8	-55.4	250.5	411.2	111.5	160.6
사업별 매출액									
AR/MR(초소형)	-	0.4	0.4	5.3	2.8	8.6	43.3	102.9	288.0
FALD-BLU(대형)	-	1.6	1.0	1.9	0.4	1.7	7.5	7.6	7.5
TV/Sinage(대형)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	8.6	43.3	102.9	288.0
사업별 비중(%)									
AR/MR(초소형)	-	20.8	29.6	73.6	88.3	76.2	75.2	84.6	90.8
FALD-BLU(대형)	-	79.2	70.4	26.4	11.7	14.9	13.1	6.3	2.4
TV/사이니지(대형)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	8.9	11.7	9.1	6.8
수익									
매출원가	0.4	1.1	2.9	5.9	3.1	8.6	41.9	91.1	239.0
매출총이익	0.4	0.9	-1.5	1.3	0.1	2.6	15.6	30.6	78.0
판매관리비	0.6	0.5	-1.4	4.1	7.1	7.2	9.3	13.2	18.4
영업이익	-0.3	0.4	-0.1	-2.8	-6.9	-4.6	6.2	17.3	59.7
세전이익	0.1	0.4	-0.0	-7.1	-13.1	-4.6	6.2	17.3	59.7
당기순이익	0.0	0.4	-0.0	-7.1	-13.1	-4.6	6.2	17.2	51.9
이익률(%)									
매출원가율	50.7	57.1	211.3	82.1	95.5	76.7	72.9	74.9	75.4
매출총이익률	49.3	42.9	-111.3	17.9	4.5	23.3	27.1	25.1	24.6
판매관리비율	83.3	22.9	-101.1	57.4	220.1	64.1	16.2	10.9	5.8
영업이익률	-34.0	20.0	-10.2	-39.6	-215.6	-40.8	10.8	14.3	18.8
세전이익률	6.6	21.5	-1.4	-98.4	-408.4	-40.8	10.8	14.3	18.8
당기순이익률	6.2	21.5	-1.6	-98.4	-408.4	-40.8	10.8	14.1	16.4

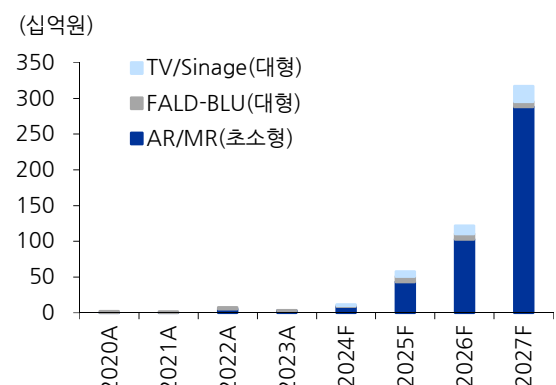
자료: 사피엔반도체 증권신고서(합병) 기준(2023.11.23), 유진투자증권

도표 2. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

도표 3. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

III. Valuation

도표 4. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	사피엔반도체	평균	LX 세미콘	선익시스템	아나패스	칩스앤미디어	라운텍
주가	19,520		73,100	45,700	27,900	19,460	4,690
시가총액	156.0		1,188.9	433.9	338.2	405.2	141.2
PER(배)							
FY22A	-	9.4	5.0	-	-	13.7	-
FY23A	-	54.1	14.0	-	94.3	-	-
FY24F	-	37.6	9.4	65.7	34.3	40.9	-
FY25F	25.0	16.7	5.6	24.4	7.4	29.5	-
PBR(배)							
FY22A	-	3.6	1.2	2.4	7.4	3.4	-
FY23A	-	6.6	1.5	3.6	4.8	9.4	13.8
FY24F	10.4	4.1	1.1	5.2	5.3	5.0	-
FY25F	7.4	3.1	1.0	4.2	3.1	4.2	-
매출액							
FY22A	7.2		2,119.4	74.1	43.3	24.1	10.9
FY23A	3.2		1,901.4	62.4	71.5	27.6	10.7
FY24F	11.3		1,847.7	120.8	147.8	29.0	-
FY25F	57.5		2,194.8	138.0	284.2	33.4	-
영업이익							
FY22A	-2.8		310.6	4.4	-7.0	7.3	0.3
FY23A	-6.9		129.0	-4.1	4.5	7.8	-2.2
FY24F	-4.6		153.5	14.2	11.8	8.1	-
FY25F	6.2		255.6	19.0	52.9	11.7	-
영업이익률(%)							
FY22A	-39.6	7.5	14.7	6.0	-16.2	30.3	3.0
FY23A	-215.6	2.9	6.8	-6.5	6.3	28.1	-20.0
FY24F	-40.8	14.0	8.3	11.8	8.0	27.8	-
FY25F	10.8	19.8	11.7	13.8	18.6	35.2	-
순이익							
FY22A	-7.1		233.7	-3.2	-13.1	10.0	0.6
FY23A	-13.1		101.2	-9.2	2.7	-26.7	-7.1
FY24F	-4.6		126.6	6.6	9.9	10.0	-
FY25F	6.2		213.2	17.8	45.7	13.8	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	35.3	2.7	91.7	-	11.4	-
FY23A	-	19.8	7.8	-	31.8	-	-
FY24F	-	21.5	3.2	24.1	20.3	38.5	-
FY25F	20.2	13.1	2.2	18.9	4.3	26.9	-
ROE(%)							
FY22A	-	5.2	26.7	-4.1	-30.4	24.9	8.8
FY23A	-	-18.5	10.5	-12.3	5.9	-47.5	-49.0
FY24F	-35.6	12.8	12.4	8.9	16.8	13.3	-
FY25F	34.5	26.9	18.7	20.6	52.5	15.8	-

참고: 2024.07.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 사피엔반도체는 증권신고서(합병) 제시 기준임
 자료: WiseFN, 유진투자증권



Ⅳ. 보호 예수 현황

도표 5. 합병 후 의무보유주식현황 (합병일: 2024.02.19 일)

구분	주주명	관계	합병 후						의무보유 기간 (주 9)	비고
			전환사채 전환 전		전환사채 전환 후		주식매수선택권 행사 후			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
(주)사피엔반도체										
최대주주등	이명희(Myunghee Lee)	최대주주	2,523,590	32.35%	2,523,590	31.93%	2,523,590	30.31%	2 년	(주 3)
	전종구	등기임원	26,000	0.33%	26,000	0.33%	114,000	1.37%	2 년	
	김도경	미등기임원	120,000	1.54%	120,000	1.52%	120,000	1.44%	2년,(주 9)	
	이지행 외 7 명	미등기임원	-	-	-	0.00%	224,200	2.69%	(주 9)	
	소계		2,669,590	34.22%	2,669,590	33.77%	2,981,790	35.81%	-	-
벤처금융 및 전문투자자	디에이-파이오니어신기술조합 1 호	벤처금융	205,585	2.64%	205,585	2.60%	205,585	2.47%	1 개월	(주 4)
			123,542	1.58%	123,542	1.56%	123,542	1.48%	1 개월	(주 5)
			123,542	1.58%	123,542	1.56%	123,542	1.48%	2 개월	
			170,358	2.18%	170,358	2.16%	170,358	2.05%	1 년	
	기술보증기금	전문투자자	192,000	2.46%	192,000	2.43%	192,000	2.31%	1 개월	(주 5)
			192,000	2.46%	192,000	2.43%	192,000	2.31%	2 개월	
			192,000	2.46%	192,000	2.43%	192,000	2.31%	3 개월	
	SVIC 55 호 신기술사업 투자조합	벤처금융	425,894	5.46%	425,894	5.39%	425,894	5.11%	1 년	(주 4), (주 5)
	코너스톤 상생 6 호 신기술조합	벤처금융	202,871	2.60%	202,871	2.57%	202,871	2.44%	1 개월	(주 4)
			121,911	1.56%	121,911	1.54%	121,911	1.46%	1 개월	(주 5)
			121,911	1.56%	121,911	1.54%	121,911	1.46%	2 개월	
	미래에셋위반도체 1 호 창업벤처전문사모투자 합자회사	벤처금융	136,664	1.75%	136,664	1.73%	136,664	1.64%	1 개월	(주 4)
			82,125	1.05%	82,125	1.04%	82,125	0.99%	1 개월	(주 5)
			82,125	1.05%	82,125	1.04%	82,125	0.99%	2 개월	
			45,428	0.58%	45,428	0.57%	45,428	0.55%	1 년	
	플래티넘-혁신벤처펀드	벤처금융	53,137	0.68%	53,137	0.67%	53,137	0.64%	1 개월	(주 4)
			106,006	1.36%	106,006	1.34%	106,006	1.27%	1 개월	(주 5)
			106,006	1.36%	106,006	1.34%	106,006	1.27%	2 개월	
	하나증권(주)	전문투자자	85,178	1.09%	85,178	1.08%	85,178	1.02%	6 개월	(주 7)



	이베스트투자증권(주)	전문투자자	80,000	1.03%	80,000	1.01%	80,000	0.96%	1년	(주 6)
	SVIC 59호 신기술사업 투자조합	벤처금융	30,391	0.39%	30,391	0.38%	30,391	0.36%	1개월	(주 4)
	소계			36.90%	2,878,674	36.42%	2,878,674	34.57%	-	-
기타 자발적 의무보유대 상자	선보엔젤파트너스	타인	96,132	1.23%	96,132	1.22%	96,132	1.15%	3개월	(주 5)
	캐터스파트너스	타인	158,663	2.03%	158,663	2.01%	158,663	1.91%	1개월	
			59,556	0.76%	59,556	0.75%	59,556	0.72%	2개월	
	울산과학기술원	타인	260,624	3.34%	260,624	3.30%	260,624	3.13%	6개월	
		소계		574,975	7.37%	574,975	7.27%	574,975	6.90%	-
합병법인(㈜사피엔반도체) 유통제한물량 합계			6,123,239	78.49%	6,123,239	77.46%	6,435,439	77.28%	-	-
하나머스트 7 호기업인수목적(주)										
발기주주	(주)머스트벤처스		104,371	1.34%	104,371	1.32%	104,371	1.25%	6개월	(주 8)
	하나증권(주)		521	0.01%	104,383	1.32%	104,383	1.25%	6개월	
		소계		104,892	1.34%	208,754	2.64%	208,754	2.51%	-
피합병법인(하나머스트 7 호스팩) 유통제한물량 합계			104,892	1.34%	208,754	2.64%	208,754	2.51%	-	-
합병 후 유통제한물량 합계			6,228,131	79.84%	6,331,993	80.10%	6,644,193	79.79%	-	-

주 1) 상기 지분율은 합병법인과 피합병법인의 합병비율 1:0.1304648를 가정하였으며, 합병비율이 변경될 경우 달라질 수 있습니다.

주 2) 전환사채는 하나머스트 7 호기업인수목적(주)의 발기주주가 보유하고 있는 전환사채(796백만원, 전환가액 1,000 원)로서 전환가능 주식수는 796,000주입니다. 동 전환가능 주식수에 합병비율(1:0.1304648)을 적용할 경우 합병 후 발행될 합병신주는 103,862주입니다.

주 3) 최대주주 및 특수관계인이 보유한 주식의 의무보유기간은 「코스닥시장 상장규정 제77조 제1항에 의거하여 상장일로부터 1년이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 차원에서 의무보유기간을 1년 추가하여 상장일로부터 2년 간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 4) 투자기간 2년 미만의 벤처금융 및 전문투자자가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정 제77조 제4항에 의거하여 상장일로부터 1개월 간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정 제77조 제2항에 의거하여 보유주식의 일부를 상장일로부터 자발적으로 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 6) 코스닥시장 상장규정 제77조 제2항에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 7) 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제5호에 의거하여 상장일로부터 6개월 간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 8) 하나머스트 7 호기업인수목적(주)의 발기주주인 (주)머스트벤처스, 하나증권(주)이 보유한 주식 및 전환사채는 「코스닥시장 상장규정 제69조 및 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-13조 제4항에 의거하여 상장일로부터 6개월 간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 9) 해당 항목에 기재된 의무보유기간은 보통주 기준이며, 신고서 제출일 현재 최대주주등이 보유한 주식매수선택권(312,200주)의 경우 「코스닥시장 상장규정 제77조 제5호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



사피엔반도체(452430.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
유동자산	3.7	5.6	11.8	24.3	48.0
현금성자산	1.5	4.7	9.1	11.6	21.6
매출채권	0.1	0.3	0.5	2.7	5.7
재고자산	1.9	0.3	1.9	9.7	20.4
비유동자산	2.3	16.0	16.1	22.3	32.9
투자자산	0.3	0.3	1.2	6.2	13.2
유형자산	1.8	15.5	14.7	15.9	19.7
무형자산	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
자산총계	5.9	21.6	27.8	46.5	80.9
유동부채	16.0	0.9	3.0	15.5	32.7
매입채무	0.9	0.9	3.0	15.5	32.7
단기차입금	15.2	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.7	9.8	9.8	9.8	9.8
사채및장기차입금	0.2	9.5	9.5	9.5	9.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	16.7	10.7	12.9	25.3	42.6
자본금	0.4	0.7	0.8	0.8	0.8
자본잉여금	(0.2)	33.6	42.3	42.3	42.3
자본조정	1.0	1.7	1.7	1.7	1.7
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(12.1)	(25.2)	(29.8)	(23.5)	(6.4)
자본총계	(10.8)	10.8	15.0	21.2	38.4
총차입금	15.4	9.5	9.5	9.5	9.5
순차입금(순현금)	13.9	4.8	0.5	(2.1)	(12.1)
투하자본	3.1	15.6	15.4	19.1	26.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업활동현금흐름	(3.7)	(4.5)	(4.1)	5.1	15.4
당기순이익	(7.1)	(13.1)	(4.6)	6.2	17.2
유형자산상각비	0.5	0.7	1.3	1.4	1.7
기타비현금성손익	4.9	7.8	(1.0)	(5.0)	(6.9)
운전자본증감	(2.1)	0.4	0.3	2.5	3.5
매출채권감소(증가)	0.3	(0.2)	(0.3)	(2.2)	(3.0)
재고자산감소(증가)	(1.9)	0.8	(1.6)	(7.8)	(10.8)
매입채무증가(감소)	0.1	(0.1)	2.2	12.4	17.2
기타	(0.6)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
투자활동현금흐름	(1.8)	(14.4)	(0.5)	(2.6)	(5.4)
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.7)	(14.3)	(0.5)	(2.6)	(5.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	(0.4)	22.2	8.9	0.0	0.0
차입금증가	(0.5)	9.2	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	6.0	8.9	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	(6.0)	3.4	4.3	2.6	10.0
기초현금	7.4	1.4	4.7	9.1	11.6
기말현금	1.4	4.7	9.1	11.6	21.6
Gross Cash flow	(1.7)	(4.6)	(4.3)	2.6	12.0
Gross Investment	3.9	14.0	0.2	0.1	2.0
Free Cash Flow	(5.6)	(18.6)	(4.6)	2.6	10.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	7.2	3.2	11.3	57.5	121.6
증가율(%)	78.5	(55.4)	250.5	411.2	111.5
매출총이익	1.3	0.1	2.6	15.6	30.6
매출총이익율(%)	17.9	4.5	23.3	27.1	25.1
판매비와관리비	4.1	7.1	7.2	9.3	13.2
증가율(%)	225.4	71.1	2.1	29.5	41.6
영업이익	(2.8)	(6.9)	(4.6)	6.2	17.3
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	177.8
EBITDA	(2.4)	(6.2)	(3.3)	7.6	19.0
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	149.6
영업외손익	(4.2)	(6.2)	0.0	0.0	0.0
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.4	0.6	0.9	0.9	0.9
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.8)	(5.6)	0.9	0.9	0.9
세전계속사업손익	(7.1)	(13.1)	(4.6)	6.2	17.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(7.1)	(13.1)	(4.6)	6.2	17.2
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	175.3
당기순이익률(%)	(98.4)	(408.4)	(40.8)	10.8	14.1
EPS(원)	(1,470)	(1,681)	(574)	781	2,150
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	175.3
완전화석EPS(원)	(1,470)	(1,681)	(574)	781	2,150
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	175.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(1,470)	(1,681)	(574)	781	2,150
BPS	(1,757)	1,496	1,872	2,653	4,803
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	25.0	9.1
PBR	n/a	n/a	10.4	7.4	4.1
PCR	n/a	n/a	n/a	59.5	13.1
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	20.2	7.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익율	(39.6)	(215.6)	(40.8)	10.8	14.3
EBITDA이익율	(33.2)	(193.5)	(29.3)	13.3	15.7
순이익율	(98.4)	(408.4)	(40.8)	10.8	14.1
ROE	n/a	n/a	(35.6)	34.5	57.7
ROIC	(111.4)	(53.6)	(21.4)	26.2	75.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(128.7)	44.2	3.1	(9.9)	(31.5)
유동비율	22.9	632.1	388.0	156.8	146.8
이자보상배율	(6.6)	(10.9)	(4.8)	6.6	18.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.2	0.5	1.5	1.9
매출채권회전율	37.4	21.4	29.0	35.7	29.0
재고자산회전율	n/a	3.0	10.3	10.0	8.1
매입채무회전율	12.1	3.7	5.8	6.2	5.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

