



Not Rated

현재주가(06.24) 25,950원

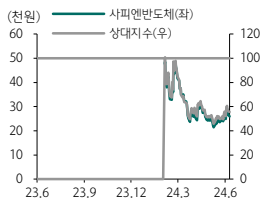
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	841.52
52주 최고/최저(원)	48,600/21,400
시가총액(십억원)	207.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	7,992.6
60일 평균 거래량(천주)	601.6
60일 평균 거래대금(십억원)	17.0
외국인지분율(%)	0.12
주요주주 지분율(%)	
이명희 외 6 인	35.31
에스브이아이씨55호 신기술사업투자조합	5.33

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0
세전이익	0	0	0	0
순이익	0	0	0	0
EPS	0	0	0	0
증감율	N/A	N/A	N/A	N/A
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0



Analyst 김민정 minjung.kim@hanafn.com
Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 6월 25일 | 기업분석_IPO 주관사 업데이트

사피엔반도체 (452430)

IPO 주관사 업데이트: Micro LED 선도기업

Micro LED 특화 DDIC 펌리스 기업

사피엔반도체는 디스플레이 구동 반도체(DDIC)를 설계하는 펌리스 기업으로 24년 2월 19일 스펙 합병을 통해 상장했다. 주력 사업은 Micro LED용 DDIC 설계이며 글로벌 주요 빅테크 기업들을 고객사로 확보하고 있다. Micro LED는 LCD와 OLED 대비 밝기, 전력소모, 내구성이 뛰어난 것이 특징으로 추후 XR-AR 기기에 적용될 가능성이 높다. 사피엔반도체는 픽셀에 메모리를 내장시키는 MIP(Memory In Pixel) 기술을 원천기술로 확보하고 있어 전력 효율성, Die Size, 원가 측면에서 경쟁력을 보유하고 있다.

Micro LED 공급계약 발표

사피엔반도체는 지난 6월 21일 단일판매·공급계약체결 공시를 발표했다. 약 44억원 규모의 CMOS Backplane에 대한 NRE(Non-Recurring Engineering) 용역개발의 건으로 계약 상대방은 아시아 지역의 MicroLED 디스플레이 업체이다. 계약기간은 24년 6월 3일부터 25년 5월 30일까지이나 계약 초반에 인건비가 집중적으로 반영되기 때문에 계약금액의 80% 이상은 올해 매출에 반영될 것으로 예상된다. 금번 수주 공시로 동사의 초소형 Micro LED 기술력이 입증되었다고 판단하며 연내 추가적인 수주가 있을 것으로 기대된다.

2026년 본격적인 성장궤도 진입 기대

사피엔반도체는 2024년 매출 103억원, 영업손실 48억원을 기록할 전망이다. 26년 Micro LED가 탑재된 XR-AR 기기가 대거 출시된다는 점과 동사가 다수의 빅테크 기업들과 기술개발을 진행중인 점을 감안하면 연내 추가적인 수주 공시가 발표될 가능성이 상존하기 때문이다. Micro LED는 웨어러블, 전장용 디스플레이, TV, 모바일 순으로 침투가 이루어질 것으로 예상되며 웨어러블 기기향 Micro LED 관련 양산 매출은 26년 초부터 본격적으로 발생할 것으로 예상된다.

도표 1. 사피엔반도체 연도별 실적 추이

(단위: 십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	0.76	2.01	4.03	7.19	3.21	10.3
YoY		164%	100%	78%	-55%	221%
매출원가	0.38	1.15	2.9	5.91	3.07	8.034
Sales%	50%	57%	72%	82%	96%	78%
판관비	0.63	0.46	1.27	4.13	7.07	7.1
Sales%	83%	23%	32%	57%	220%	69%
영업이익	-0.26	0.4	-0.14	-2.85	-6.92	-4.834
OPM	-34%	20%	-3%	-40%	-216%	-47%

자료: 하나증권

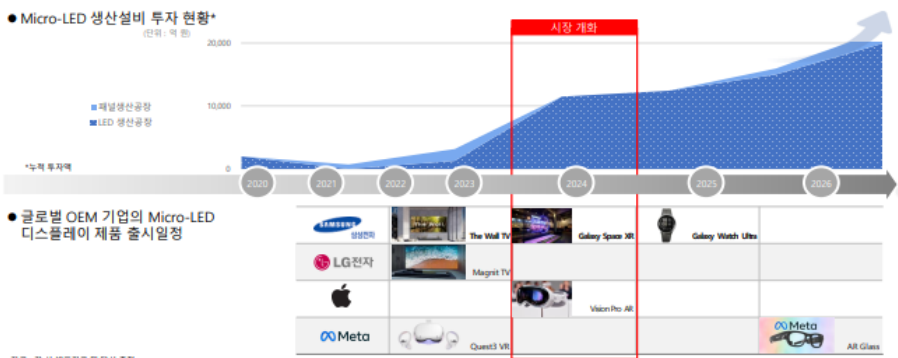
도표 2. 디스플레이 기술별 특징

기술	Micro LED	OLED	LCD
용어	Micro Light-Emitting diode	Organic Light-Emitting diode	Liquid crystal display
픽셀 타입	자발광	자발광	백라이트
명암 대비	매우높음	매우높음	높음
밝기	매우높음	낮음	높음
내구성	매우중음	낮음	중음
반응속도	매우빠름	빠름	느림

자료: 삼성디스플레이, 하나증권

도표 3. Micro LED 시장의 개화

2024년, 글로벌 OEM들의 Micro-LED 제품 출시를 시작으로 본격적인 Micro 디스플레이 시장의 본격적 개화의 원년



자료: 사피엔반도체, 하나증권

도표 4. 사피엔반도체 기술 경쟁우위

경쟁사 대비 높은 양산 수율과 낮은 소비전력, 원가 절감이 가능한 우수한 기술력으로 경쟁우위 확보



자료: 사피엔반도체, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판매비	0	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0	0
금융손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	0	0	0	0
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	0	0
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	0	0	0
지배주주지분포괄이익	0	0	0	0	0
NOPAT	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	0	0	0
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	0	0
BPS	0	0	0	0	0
CFPS	0	0	0	0	0
EBITDAPS	0	0	0	0	0
SPS	0	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROIC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

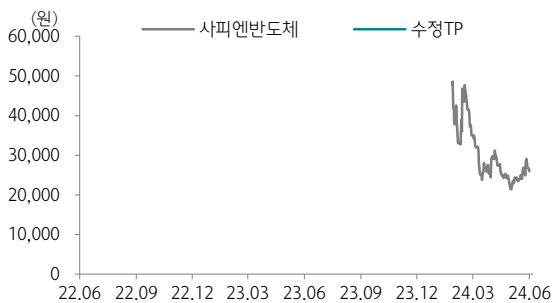
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
현금성자산	0	0	0	0	0
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	0	0	0	0	0
유동부채	0	0	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	0	0
지배주주지분	0	0	0	0	0
자본금	0	0	0	0	0
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	0	0	0
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	0	0
순금융부채	0	0	0	0	0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	0	0
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채변동	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	0	0	0
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	0	0	0	0	0
금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	0	0
Unlevered CFO	0	0	0	0	0
Free Cash Flow	0	0	0	0	0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

사피엔반도체



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.24	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 6월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2024년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 사피엔반도체 은/는 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)임

본 조사항목은 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 21일