2024-06-19

오픈엣지테크놀로지 (394280/KQ)

메모리 강국에서 피어난 메모리 IP 사

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 21,550 원

상승여력: -

박제민

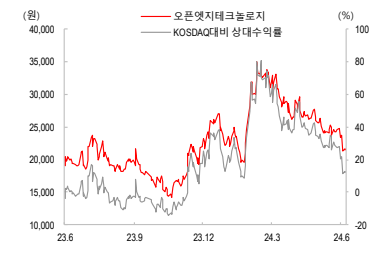
jeminwa@sks.co.kr

3773-8884

Company Data	
발행주식수	2,184 만주
시가총액	4,707 억원
주요주주	
이성현(외10)	25.49%
자사주	

Stock Data	
주가(24/06/18)	21,550 원
KOSDAQ	858.95 pt
52주 최고가	35,000 원
52주 최저가	14,270 원
60일 평균 거래대금	157 억원

주가 및 상대수익률



기업개요

반도체 IP 기업이다. 글로벌 디램 3 사, 국내외 디자인하우스, 팹리스들에 IP 를 제공 중이다. 1) 메모리 시스템 솔루션 IP (ORBIT 라인) 2) 차량용 엣지 디바이스 특화 NPU (ENLIGHT 라인) 크게 두 종류의 IP 를 제공한다. ORBIT 라인에서는 PHY 를 주력으로 컨트롤러, 인터커넥트 IP 를 제공한다. 국내 IDM 사 출신의 인력으로 프로세서와 메모리 간 최적화 전문성이 뛰어나다. ENLIGHT 라인은 엣지 디바이스 전력 및 공간 효율 개선에 필요한 IP 이다. 자율 주행 차량 및 AI SW 고도화에 따라 다양한 스팩의 디바이스에 탑재가 가능하다. 삼성파운드리 Safe 기업이며 연말 TSMC OIP 가입도 기대 중이다.

관전 포인트

공정 미세화, 메모리 고도화로 ORBIT 입지 상승 중

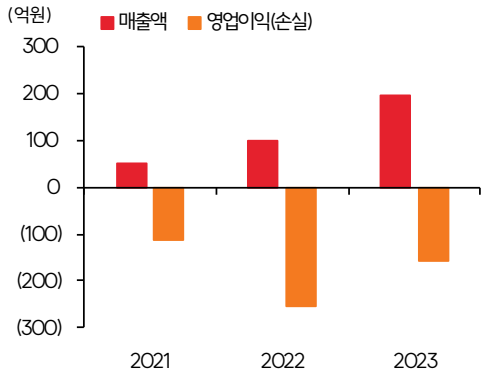
반도체 IP 시장은 50 개 내외의 기업들이 3 천개 이상의 팹리스에게 서비스를 제공하는 과점 시장이다. IP 업체별로 특화된 영역이 다르며 시놉시스와 케이던스 1, 2 위 업체가 많은 분야를 담당 중이다. 메모리 솔루션도 두 업체가 최선단 설계를 담당한다. 두 기업이 파운드리사의 최선단 공정향 IP 개발이 이루어지고 나면 하위 단수 개발 니즈가 떨어진다. 여기서 메모리 표준이 바뀌게 되면 차선단 공정 (현재 8~14 나노)에 대해서는 IP 개발의 기회가 생기게 되는 것이다. 동사는 이런 식으로 생긴 부족 IP 블락을 채워가면서 두 파운드리 모두에서 입지를 키워나가며 고객사를 확보 중이다.

파운드리 미세화만큼 메모리의 고도화도 지속 중이다. 칩렛, Customized 메모리, CXL, PIM 등의 변화에 맞추어 관련 IP 고도화는 필연적이다. 현재 CXL 컨트롤러, PIM 전용 메모리 시스템, 칩렛 전용 멀티다이 인터커넥트 IP 공급을 준비 중이다. 메모리 커스터마이징에 따라 열리는 시장은 기존 프로세스 IP 사 대비 칩 수량이 더 많을 것으로 전망된다. 최근 세미파이브와 HPC 향 LPDDR6 플랫폼 MOU를 맺는 등 차세대 메모리 IP 투자를 지속하는 모습을 보이는 중이다.

ENLIGHT, 차량용 칩 고도화와 함께가는 수익성

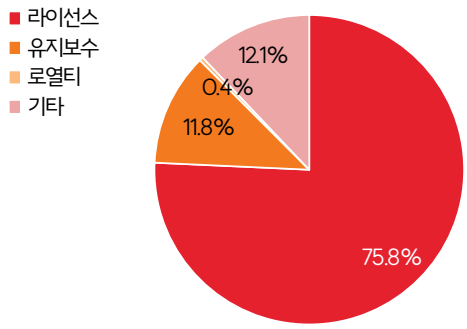
서버향 GPU 에는 독점적 플레이어가 있는 것과 다르게 NPU 시장의 경우 아직 독점적 시장 플레이어가 부재하다. 이에 반해 완성차 업체들, 차량용 반도체 업체들의 신규 칩 니즈는 증가 중이다. 전장화, ADAS 및 자율주행 도입으로 차량이 처리 해야할 데이터 수는 계속 증가할 예정이다. 국내 차량용 반도체 업체향으로 이미 NPU IP 를 라이센스한 바 있다. 4 월 ENLIGHT 3.0 모델이 최대 250TOPS 가 가능한 모델로 출시됐다. TOPS 증가가 수반된 만큼 기존 버전 대비 라이선스를 매출 규모가 커질 것으로 기대된다. 국내 완성차 업체와 컨소시엄을 통한 국책과제를 진행 중이다. 2025 년까지 1000TOPS 성능의 NPU 개발을 목표로 한다.

매출액, 영업이익 추이



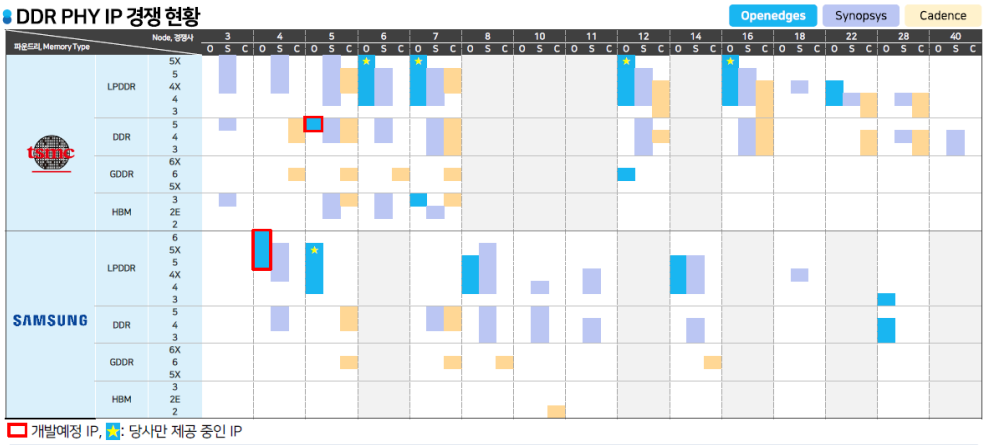
자료: SK 증권

2023 년 라이선스, 로열티 매출 비중



자료: SK 증권

PHY IP 로드맵 현황

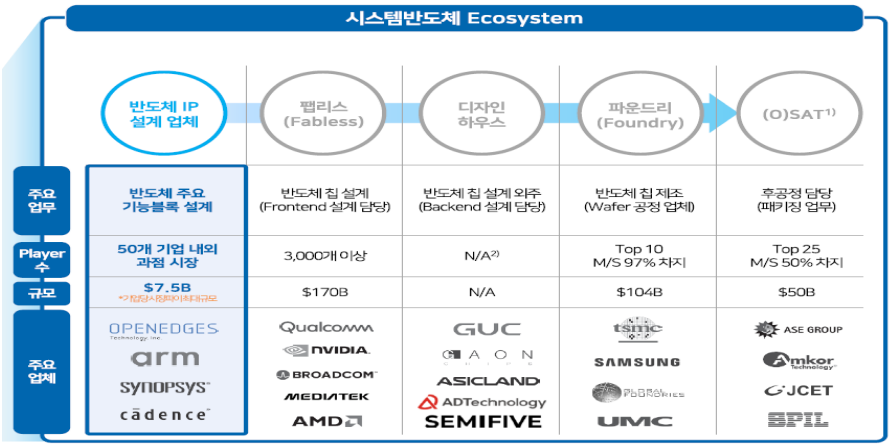


자료: 오픈엣지테크놀로지, SK 증권

차량용 IP 제품 라인업

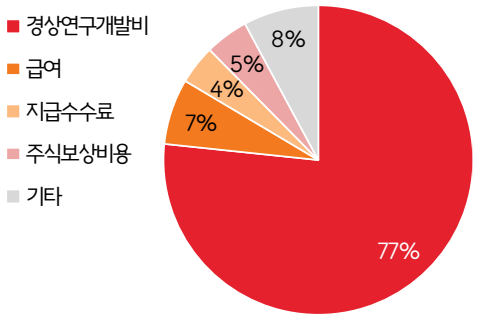
자료: 오픈엣지테크놀로지, SK 증권

PHY IP 로드맵 현황



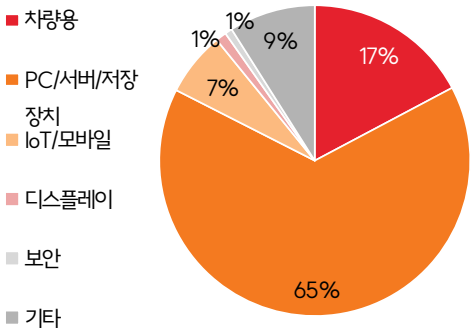
자료: 오픈엣지테크놀로지, SK 증권

영업비용 구성 내역



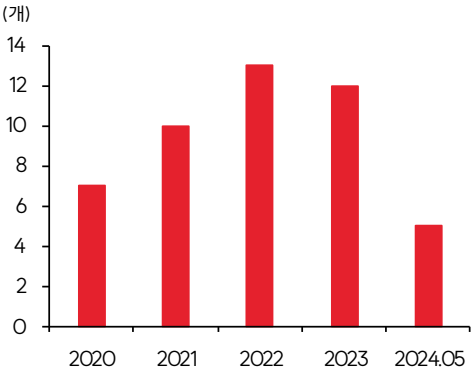
자료: SK 증권

전방 산업군별 매출 비중



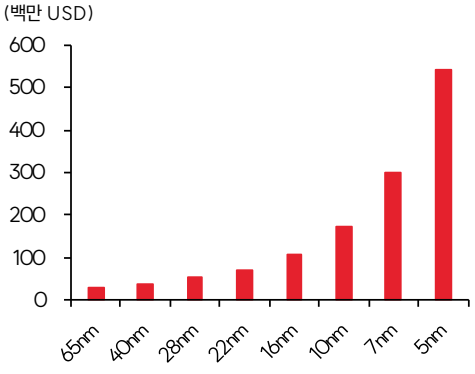
자료: SK 증권

연도별 라이선스 체결 거래 건수



자료: SK 증권

공정별 시스템 반도체 설계/제작 비용



자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	290	443	298
현금및현금성자산	0	0	58	46	42
매출채권 및 기타채권	0	0	3	52	70
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	71	96	148
장기금융자산	0	0	5	12	50
유형자산	0	0	19	26	31
무형자산	0	0	29	31	31
자산총계	0	0	361	539	447
유동부채	0	0	92	183	197
단기금융부채	0	0	56	107	163
매입채무 및 기타채무	0	0	14	57	10
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	64	33	44
장기금융부채	0	0	10	21	27
장기매입채무 및 기타채무	0	0	9	9	14
장기충당부채	0	0	1	1	1
부채총계	0	0	155	216	241
지배주주지분	0	0	636	1,005	1,040
자본금	0	0	17	21	21
자본잉여금	0	0	589	964	983
기타자본구성요소	0	0	29	17	29
자기주식	0	0	0	0	-29
이익잉여금	0	0	-430	-683	-834
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	206	322	206
부채와자본총계	0	0	361	539	447

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	52	100	196
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	52	100	196
매출총이익률(%)	N/A	N/A	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	0	0	162	353	355
영업이익	0	0	-111	-253	-159
영업이익률(%)	N/A	N/A	-213.2	-252.3	-81.0
비영업손익	0	0	-35	4	14
순금융손익	0	0	0	1	2
외환관련손익	0	0	-2	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	0	-145	-248	-145
세전계속사업이익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	1	4	3
계속사업이익	0	0	-146	-252	-149
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-146	-252	-149
순이익률(%)	N/A	N/A	-281.7	-252.0	-75.8
지배주주	0	0	-146	-252	-149
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	N/A	-281.7	-252.0	-75.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	-143	-250	-148
지배주주	0	0	-143	-250	-148
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	-105	-238	-138

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	0	0	-90	-267	-199
당기순이익(손실)	0	0	0	-252	-149
비현금성항목등	0	0	57	39	31
유형자산감가상각비	0	0	6	14	20
무형자산상각비	0	0	0	0	1
기타	0	0	51	25	10
운전자본감소(증가)	0	0	-2	-50	-77
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	1	-48	-16
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	0	0	-145	-10	-7
법인세납부	0	0	0	-5	-4
투자활동현금흐름	0	0	-236	-100	137
금융자산의감소(증가)	0	0	-210	-83	173
유형자산의감소(증가)	0	0	-21	-19	-21
무형자산의감소(증가)	0	0	-2	-2	-2
기타	0	0	-3	3	-14
재무활동현금흐름	0	0	333	353	57
단기금융부채의증가(감소)	0	0	20	50	50
장기금융부채의증가(감소)	0	0	-2	-4	-8
자본의증가(감소)	0	0	606	379	19
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	-291	-72	-4
현금의 증가(감소)	0	0	8	-12	-3
기초현금	0	0	51	58	46
기말현금	0	0	58	46	42
FCF	0	0	-111	-286	-219

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	N/A	93.1	95.7
영업이익	N/A	N/A	N/A	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	351.4	-9.2
EBITDA	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS	N/A	N/A	N/A	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	N/A	N/A	-80.9	-56.1	-30.2
ROE	N/A	N/A	-142.2	-95.6	-56.3
EBITDA마진	N/A	N/A	-202.2	-238.1	-70.5
안정성 (%)					
유동비율	N/A	N/A	316.4	241.9	151.1
부채비율	N/A	N/A	75.6	67.0	117.3
순차입금/자기자본	N/A	N/A	-77.6	-64.3	14.5
EBITDA/이자비용(배)	N/A	N/A	-120.7	-43.4	-17.4
배당성향	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	0	0	-928	-1,367	-697
BPS	0	0	3,581	4,671	4,711
CFPS	0	0	-892	-1,289	-601
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	N/A	0.0	1.6	5.4
PCR	N/A	N/A	0.0	-5.7	-42.7
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료 : 오픈엣지테크놀로지,

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.06.19	Not Rated				

Compliance Notice

작성자(박제민)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 06 월 19 일 기준)

매수	96.25%	중립	3.75%	매도	0.00%