



Not Rated

현재주가(12.20) 14,470원

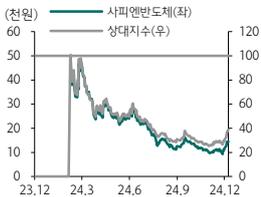
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	668.31
52주 최고/최저(원)	48,600/9,280
시가총액(십억원)	117.2
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	8,096.5
60일 평균 거래량(천주)	114.7
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
외국인지분율(%)	1.37
주요주주 지분율(%)	
이명희 외 6인	34.97
에스브이아이씨55호 신기술사업투자조합	5.26

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

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 김민jung minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 12월 23일 | 기업분석\_IPO 주관사 업데이트

# 사피엔반도체 (452430)

## IPO 주관사 업데이트: AR/VR 시장이 성장 견인 전망

### Micro LED 특화 DDIC 팹리스 기업

사피엔반도체는 DDIC(디스플레이 패널 구동 반도체)를 설계하는 팹리스 기업이다. DDIC는 디스플레이를 구성하는 수백만개 이상의 화소를 조정해 다양한 색과 영상을 구현하도록 하는 시스템 반도체로 패널 타입(LCD, OLED, Micro LED, Mini LED) 및 응용처(중소형/대형)에 따라 구분된다. 사피엔반도체는 Micro-/Mini-LED 패널 타입의 초대형/대형 DDIC 칩셋과 초소형 디스플레이 엔진용 Micro-LED CMOS Backplane 제품에 주력하고 있다.

### AR/VR 시장 개화가 성장 견인 전망

AR/VR 시장 개화에 따른 마이크로 LED 시장 확대가 사피엔반도체의 성장을 견인할 것으로 예상된다. 마이크로LED는 100 $\mu$ m 이하의 LED 소자가 개별화소로 직접 빛을 내는 디스플레이 기술을 의미한다. 마이크로 LED는 LCD 및 OLED 대비 밝고 에너지 효율이 높다는 장점이 있지만 제조 공정 수율이 낮고 원가가 높다는 한계가 있다. 때문에 TV 등 대형 패널에 적용하는 것은 원가 경쟁력 측면에서 불리하지만 높은 조도가 요구되는 AR/VR 등 초소형 디스플레이 시장에 적합하다. 마이크로 LED의 핵심 기술인 LEDoS (LED on Silicon, 실리콘 웨이퍼에 초소형 LED를 배열) 적용 시 기존 디스플레이 업계에서 주로 사용하던 글라스 기판 대신 실리콘 웨이퍼를 사용하게 되면 미세한 패턴을 구현할 수 있어 고해상도, 고주사율 구현이 가능하고 소형화 및 경량화에 유리하다. 사피엔반도체는 글로벌 시장 내 12인치 웨이퍼 전용 초소형 디스플레이 기술을 유일하게 확보하고 있어 향후 AR/VR 시장 개화 시 수혜가 본격화 될 것으로 판단한다.

### Micro LED 기술 개발 니즈 확대

사피엔반도체는 2024년 총 3건의 NRE(Non-recurring engineering, 초기개발) 계약을 체결했다. 전반적인 IT 수요 부진으로 일부 계약조건이 이연된 것으로 파악되나 온디바이스 AI 시장 개화 시 AR/VR 기기용 마이크로 LED 개발 니즈는 더욱 증가할 것으로 예상된다. 메타는 지난 9월 공개한 AR 글라스 Orion 시제품에 마이크로 LED 디스플레이를 채택한 바 있으며 Orion은 3년 내 정식 출시될 것으로 파악된다. 메타 외에도 애플, 구글, 마이크로소프트 등 다수의 기업들이 AR 글라스 출시를 준비하고 있어 Micro-LED CMOS Backplane 기술을 확보하고 있는 사피엔반도체의 NRE 계약은 점진적으로 증가할 것으로 기대된다.

도표 1. 사피엔반도체 연도별 실적 추이

(단위: 십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023	3Q24(누적)
매출액	0.76	2.01	4.03	7.19	3.21	1.30
YoY		164%	100%	78%	-55%	
매출원가	0.38	1.15	2.9	5.91	3.07	0.98
Sales%	50%	57%	72%	82%	96%	75%
판관비	0.63	0.46	1.27	4.13	7.07	4.15
Sales%	83%	23%	32%	57%	220%	318%
영업이익	-0.26	0.4	-0.14	-2.85	-6.92	-3.83
OPM	-34%	20%	-3%	-40%	-216%	-293%

자료: 사피엔반도체, 하나증권

도표 2. 디스플레이 기술별 특징

밝기, 내구성이 뛰어난  
Micro LED

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	매우 좋음	낮음	중음
반응속도	매우빠름	빠름	느림

자료: 삼성디스플레이, 하나증권

도표 3. Orion을 착용한 마크 저커버그

Micro LED는  
밝기, 전력소비, 수명, 무게  
측면에서  
AR 기기 적용에 유리



자료: 언론보도, 하나증권

도표 4. 사피엔반도체 기술 경쟁우위

MIP(Memory in Pixel)  
원천기술로 경쟁우위 확보

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



자료: 사피엔반도체, 하나증권

도표 5. 사피엔반도체 공급계약체결 공시 내역

공시일	계약금액	진행률	지역	계약기간	계약상대방
2024-06-21	4,394,948,800	12.0%	Asia Pacific	2024-06-03~2025-05-30	MicroLED Display 제조업체
2024-07-22	3,939,330,600	8.4%	EU (European Union)	2024-06-03~2025-07-31	Micro display module supplier
2024-08-26	4,786,289,238	4.1%	미주지역	2024-08-21~2025-10-31	CA BigTech company

자료: 사피엔반도체, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판매비	0	0	0	0	0
<b>영업이익</b>	0	0	0	0	0
금융손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
<b>세전이익</b>	0	0	0	0	0
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	0	0	0	0	0
비배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	0	0	0	0	0
지배주주지분포괄이익	0	0	0	0	0
NOPAT	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	0	0	0
<b>성장성(%)</b>					
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
<b>수익성(%)</b>					
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	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>주가지표(배)</b>					
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
<b>재무비율(%)</b>					
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

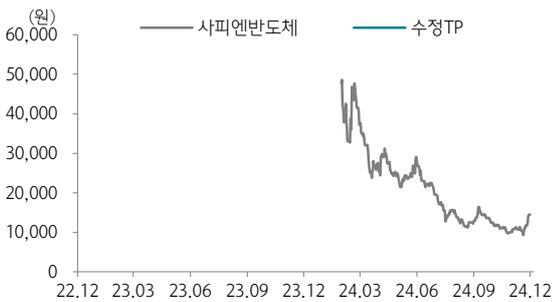
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	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
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	0	0	0	0	0
<b>유동부채</b>	0	0	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	0	0	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	0	0	0	0	0
<b>지배주주지분</b>	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
<b>비지배주주지분</b>	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	0	0	0	0	0
순금융부채	0	0	0	0	0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동 현금흐름</b>	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
영업활동자산부채변동	0	0	0	0	0
<b>투자활동 현금흐름</b>	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
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>현금의 증감</b>	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 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 12월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2024년 12월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	94.17%	5.38%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 12월 17일