



Not Rated

현재주가(06.27) 27,500원

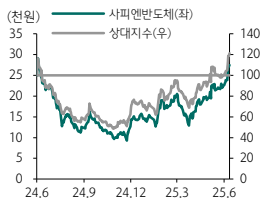
Key Data

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)       | 781.56       |
| 52주 최고/최저(원)         | 27,500/9,280 |
| 시가총액(십억원)            | 225.9        |
| 시가총액비중(%)            | 0.06         |
| 발행주식수(천주)            | 8,213.2      |
| 60일 평균 거래량(천주)       | 134.0        |
| 60일 평균 거래대금(십억원)     | 2.8          |
| 외국인지분율(%)            | 3.33         |
| 주요주주 지분율(%)          |              |
| 이명희 외 1인             | 32.19        |
| 에스브이아이씨55호 신기술사업투자조합 | 5.19         |

Consensus Data

|           | 2025 | 2026 |
|-----------|------|------|
| 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      | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|------|------|------|------|
| 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 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 30일 | 기업분석\_IPO 주관사 업데이트

# 사피엔반도체 (452430)

## IPO 주관사 업데이트: AR 글라스 성장 수혜 기대

### Micro LED 특화 DDIC 팹리스 기업

사피엔반도체는 LEDos(LED-on-Silicon) 구조의 Micro-/Mini-LED 디스플레이를 구동하는데 최적화된 DDIC(디스플레이 패널 구동 반도체)를 전문적으로 설계하는 팹리스 기업이다. Micro LED는 각 픽셀이  $\mu\text{m}$  단위의 LED 소자로 구성되어 독립적으로 빛을 발산하는 디스플레이 기술이다. LCD와 OLED 대비 높은 휘도(밝기), 우수한 색감 구현, 긴 수명, 빠른 응답 속도, 얇은 두께를 구현할 수 있다는 장점 때문에 AR 글라스에 적합한 기술로 손꼽힌다. LEDos는 실리콘 웨이퍼에 LED를 형성하는 기술인데 실리콘 웨이퍼는 기존 디스플레이 업계에서 사용하던 글라스 기판 대비 미세한 패턴을 구현할 수 있고 전자 이동속도가 빨라 고 해상도, 고주사율, 높은 응답속도 등의 특징을 구현할 수 있다.

### AR 글라스가 이끄는 Micro LED 시장 개화 수혜

최근 글로벌 빅테크 업체들의 AR 글라스 개발이 활발해지며 Micro LED 성장이 가속화 될 것으로 예상된다. Meta는 25년 하반기 3세대 레이벤 메타 스마트 글라스를 출시할 예정이다. 1, 2세대 제품에서는 디스플레이가 탑재되지 않았었는데 신규 제품에는 소형 디스플레이가 탑재될 것으로 파악된다. 27년에는 Orion 프로젝트로 알려진 풀 스펙의 AR 글라스를 출시할 계획이며 MicroLED 기술이 적용될 것으로 예상된다. Apple 또한 26년 말 스마트 글라스를 출시할 것으로 파악되며 향후 Siri 음성 비서 및 비주얼 인텔리전스를 통합해 AI 핵심 전략으로 삼을 것으로 예상된다. Google은 26년 스마트 글라스 신제품 출시를 앞두고 젠틀 몬스터 지분을 4% 확보하는 SPA를 체결했는데 파트너십 강화의 일환으로 추정된다. 이외에도 Huawei, Xiaomi 등 중국 업체들 또한 적극적으로 AR 글라스를 개발하고 있다. 이러한 빅테크들의 움직임에 따라 TSMC는 최근 북미 기술 포럼에서 AR 글라스를 주요 전략 영역으로 언급한 바 있다. AR 글라스 디스플레이는 고성능, 저지연, 초소형, 높은 휘도를 요구한다는 점을 고려하면 LEDos 기반 Micro LED 수요는 더욱 증가할 것으로 기대된다.

### 양산 매출 확대 시 안정적인 실적 흐름으로 이어질 것

사피엔반도체는 지난 3월 24년 8월에 체결했던 캘리포니아 빅테크 기업과의 NRE 계약에 대한 정정공시를 발표했다. 계약 종료 시기가 7개월 연장되었으며 계약금액은 기존 48억원에서 95억원으로 상향 되었는데 프로젝트 확장에 따라 기술적 요구사항이 늘어난 것으로 파악된다. 올해 하반기부터 다수 기업들의 AR 글라스 출시가 예정되어 있다는 점을 감안하면 향후 양산 매출 발생에 따라 지금보다 안정적인 실적 흐름이 이어질 수 있을 것으로 기대된다.

도표 1. 사피엔반도체 연도별 실적 추이

(단위: 십억원)

|        | 2019  | 2020 | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액    | 0.76  | 2.01 | 4.03  | 7.19  | 3.21  | 6.69  |
| YoY    |       | 164% | 100%  | 78%   | -55%  | 108%  |
| 매출원가   | 0.38  | 1.15 | 2.9   | 5.91  | 3.07  | 5.53  |
| Sales% | 50%   | 57%  | 72%   | 82%   | 96%   | 82.7% |
| 판관비    | 0.63  | 0.46 | 1.27  | 4.13  | 7.07  | 0.77  |
| Sales% | 83%   | 23%  | 32%   | 57%   | 220%  | 11.5% |
| 영업이익   | -0.26 | 0.4  | -0.14 | -2.85 | -6.92 | 0.38  |
| OPM    | -34%  | 20%  | -3%   | -40%  | -216% | 5.7%  |

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   | 매우좋음                       | 낮음                           | 중음                     |
| 반응속도  | 매우빠름                       | 빠름                           | 느림                     |

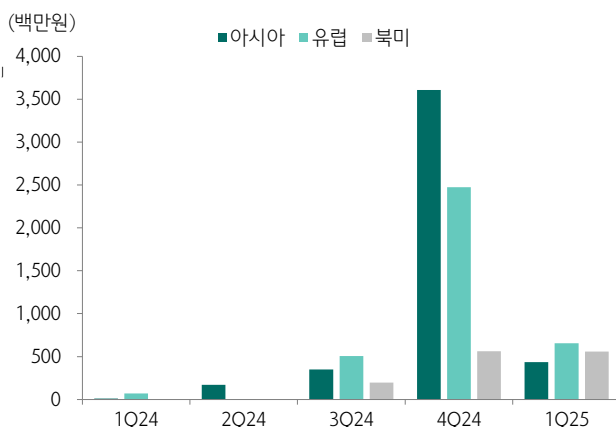
자료: 삼성디스플레이, 하나증권

도표 3. 사피엔반도체 공급계약체결 공시 내역

| 공시일        | 계약금액          | 진행률   | 지역                  | 계약기간                  | 계약상대방                         |
|------------|---------------|-------|---------------------|-----------------------|-------------------------------|
| 2024-06-21 | 4,660,792,500 | 98.5% | Asia Pacific        | 2024-06-03~2025-06-30 | MicroLED Display 제조업체         |
| 2024-07-22 | 3,939,330,600 | 78.2% | EU (European Union) | 2024-06-03~2025-07-31 | Micro display module supplier |
| 2024-08-26 | 9,519,921,840 | 25.1% | 미주지역                | 2024-08-21~2026-05-27 | CA BigTech company            |
| 2025-05-27 | 4,141,302,130 | -     | Asia Pacific        | 2025-04-30~2026-09-30 | Japan BigTech company         |

자료: 사피엔반도체, 하나증권  
주: 진행률은 1분기 말 기준

도표 4. 지역별 매출액 추이



자료: 사피엔반도체, 하나증권

도표 5. Meta Orion: 안경 + 손목밴드 + 펍



자료: Meta, 한경, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |      |      |      |      |
|--------------|----------|------|------|------|------|
|              | 2020     | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| 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    |
| 중속/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 손이익   | 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      | (단위:십억원) |      |      |      |      |
|-----------|----------|------|------|------|------|
|           | 2020     | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| 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) |      |      |      |      |
|-----------|----------|------|------|------|------|
|           | 2020     | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| 유동자산      | 0        | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 금융자산      | 0        | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 현금성자산     | 0        | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 매출채권      | 0        | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 채고자산      | 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) |      |      |      |      |
|----------------|----------|------|------|------|------|
|                | 2020     | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| 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    |
| 영업활동자산부채변동     | 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    |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

사피엔반도체



| 날짜      | 투자 의견     | 목표주가 | 괴리율 |       |
|---------|-----------|------|-----|-------|
|         |           |      | 평균  | 최고/최저 |
| 24.6.24 | Not Rated | -    |     |       |

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 6월 28일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 | 95.48%  | 4.52%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 06월 25일