유진투자증권

오픈엣지테크놀로지(394280,KQ)

AI 반도체 통합 IP솔루션 공급업체

2022.09.07
Company Comment
상장예정일: 2022.09.26
기관수요예측: 2022.09.07 ~ 09.08
공모희망가: 15,000 ~ 18,000(원)
시가총액: 312.6 ~ 375.1(십억원)

IT SW, HW/5G 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

세계 유일 AI 반도체 통합 IP 공급업체로 국내외 20 개 고객사향 라이선스 계약

2017 년 법인 설립. 2018 년에 최초 IP 라이선스 계약(자동차/셋톱박스용)을 체결함. 또한 2019 년 8 월 해외고객사향 IP(Intellectual Property) 라이선스 계약 체결. 12 월에 PHY IP 전문 업체인 캐나다 TSS 사를 인수. 2020 년 1 월 최초로 로열티 매출 발생(T 사향 라이선스 IP). 6 월에 Micron 사향 고성능 컴퓨팅 장비용으로 최초 PHY IP 라이선스 계약을 체결함. 2021 년 8 월에 미국 I 사행 Memory Controller IP 라이선스 계약은 물론 글로벌 S 사와의 PHY IP 협력 계약에 대한 라이선스 계약을 최초 체결함. 동사는 이익미실현기업 상장요건("테슬라 요건", 2016 년 12 월 신설)에 따라 2022 년 9 월 26 일 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.

제품별 매출비중(2021 년 연결 기준)은 라이선스 83.7%, 유지보수 15.6%, 로열티 0.7%.

투자포인트

1) 글로벌 AI 반도체 통합 IP 솔루션 공급업체로, 높은 실적 성장 전망: 글로벌 AI(Artificial Intelligence) 반도체 시장이 연평균(2020~2025) 22% 성장할 것으로 전망되고 있는 가운데, 동사는 높은 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 동사는 삼성전자, SK 하이닉스에서 20 년 이상의 경력을 보유한 글로벌 최고 수준의 맨파워(연구개발인력 비중 79%, 이중 석박사 54%)를 기반으로 AI 반도체의 핵심인 NPU(Neural Processing Unit) IP 와 모든 반도체의 백본 역할을 하는 메모리시스템 IP 를 동시 공급 가능한 글로벌 유일회사이기 때문임. ② 또한, 경쟁사 대비 높은 효율성을 확보하였기 때문임. NPU IP 는 경쟁사 대비 최대 3.4 배 높은 소비전력 효율성과 2.4 배 높은 면적 효율성을 확보하였고, 메모리 시스템에서는 시스템 버퍼 이용 시 경쟁사 대비 30% 이상 메모리 사용량을 절감하였음. ③ 이러한 기술경쟁력 및 검증된 트랙 레코드를 기반으로 삼성전자, TSMC, SK 하이닉스, 현대차, 마이크론 등의 글로벌 기업과 전략적 파트너십을 구축함은 물론, 다양한 산업으로 고객을 확대하고 있음.

2) 팹리스 및 디자인하우스 업체로의 고객 확대 전략은 긍정적: 중장기 도약을 위해 최선단 공정의 지속 개발을 통해 AI 반도체 통합 IP 솔루션 시장의 선점 극대화를 추진 중임. ① 팹리스 고객 확장을 위해 글로벌 Tier-1 급 고객 레퍼런스를 확보, 글로벌 3,000 여개 이상의 시스템 반도체 고객사를 타겟으로 거래처 확대를 추진 중임. ② 또한, 디자인하우스(시스템반도체 설계부터 최종 패키지까지 전과정의 턴키서비스를 제공)의 반도체 IP 수요가 증가하고 있는 가운데, 디자인하우스를 전략적 파트너 및 매출 채널 허브로 활용할 계획을 진행 중임.

공모가는 글로벌 동종업계 대비 21.1% ~ 34.1% 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 15,000 ~ 18,000 원)는 2024~2025 년 예상 실적을 현가화한 EPS(연할인률 20%, 590 원) 기준 PER 25.4 ~ 30.5 배로, 글로벌 유사업체(Cadence Design Systems, Synopsys, M31 Technology Corporation)의 최근 12 개월 실적 평균 PER 38.5 배 대비 21.1% ~ 34.1% 할인된 수준임.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 26.5%(552 만주)로 많지 않은 수준임.

액면가	100
자본금(십억원)	
공모전	1.7
공모후	2.1
공모 후 주식수	20,837,140
유통가능주식수	5,522,379

보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년 6개월
벤처금융	1개월 ~ 1년
기타주주	6개월 ~ 2년 6개월
외국법인	1년
전문투자자	1개월 ~ 3개월
우리사주조합	1년
주관증권사	삼성증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	27.1
벤처금융	37.5
기타주주	8.0
외국법인	2.0
전문투자자	5.2
기존주주	2.4
공모주주	17.8

결산기(12월)	2022F	2023F	2024F
매출액(십억원)	15.1	31.0	51.8
영업이익(십억원)	-10.7	0.1	13.9
세전계속사업손익(십억원)	-11.8	0.1	15.3
당기순이익(십억원)	-10.5	0.2	14.1
EPS(원)	-506	8	676
증감률(%)	-	-	8,650.9
PER(배)	-	1,941.3 ~ 2,329.6	22.2 ~ 26.6

주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	15,000 ~ 18,000 원	수요예측일	2022.09.07 ~ 09.08
공모 금액	545 ~ 655 억원	공모청약일	2022.09.15 ~ 09.16
공모 주식수	3,636,641 주	납입일	2022.09.20
상장후 주식수	20,837,140 주	환불일	2022.09.20
예상 시가총액	3,126 ~ 3,751 억원	상장 예정일	2022.09.26

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,647,450	27.10
벤처금융	7,815,309	37.51
기타주주	1,668,274	8.01
외국법인	425,000	2.04
전문투자자	1,086,600	5.21
기존주주	491,200	2.36
공모주주	3,703,307	17.77
합계	**20,837,140**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,647,450	27.10	6 개월 ~ 2 년 6 개월
벤처금융	6,431,083	30.86	1 개월 ~ 1 년
기타주주	1,614,924	7.75	6 개월 ~ 2 년 6 개월
외국법인	425,000	2.04	1 년
전문투자자	909,638	4.37	1 개월 ~ 3 개월
우리사주조합	220,000	1.06	1 년
주관사 의무인수분	66,666	0.32	3 개월
합계	**15,314,761**	**73.50**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	1,384,226	6.64
전문투자자	176,962	0.85
기존주주	544,550	2.61
공모주주(기관 및 개인)	3,416,641	16.40
합계	**5,522,379**	**26.50**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	2,325,649 ~ 2,727,480	64.0 ~ 75.0	최고한도: 45,000 주
일반청약자	909,161 ~ 1,090,992	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 1,000 주
우리사주조합	220,000	6.1	청약증거금율: 100%
합계	**3,703,307**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	4,845	5,064	-	40,416	45,261

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	성명	공모 후 소유주식수	공모 후 지분율	유통가능물량		매각제한물량			비고
				주식수	지분율	보호예수물량	지분율	기간	
최대주주등	이성현	3,748,050	17.99%	-	-	3,748,050	17.99%	2 년 6 개월	주 1)
	황인조	1,206,600	5.79%	-	-	1,206,600	5.79%	2 년 6 개월	주 1)
	최주환	185,300	0.89%	-	-	185,300	0.89%	6 개월	주 2)
	Richard Fung	101,500	0.49%	-	-	101,500	0.49%	6 개월	주 2)
	Ronny Che Kai Chan	101,500	0.49%	-	-	101,500	0.49%	6 개월	주 2)
	Ricky Wai Ki Lau	101,500	0.49%	-	-	101,500	0.49%	6 개월	주 2)
	Ju-Tung Eric Ng	101,500	0.49%	-	-	101,500	0.49%	6 개월	주 2)
	Siu Key Alan Poon	101,500	0.49%	-	-	101,500	0.49%	6 개월	주 2)
	소계	5,647,450	27.12%	-	-	5,647,450	27.12%	-	-
기타주주	정법철	603,550	2.90%	-	-	603,550	2.90%	2 년	주 3)
	김양수	593,550	2.85%	-	-	593,550	2.85%	2 년	주 3)
	KIM CHINHYUN	26,250	0.13%	-	-	26,250	0.13%	6 개월	주 4)
	문 OO 외 10 명	444,924	2.08%	53,350	0.34%	391,574	1.85%	6 개월	주 5)
	소계	1,668,274	7.96%	53,350	0.34%	1,614,924	7.73%	-	-
외국법인	YUE FENG INVESTMENT HOLDING	425,000	2.04%	-	-	425,000	2.04%	1 년	주 6)
벤처금융	이노폴리스 공공기술기반펀드비과세	902,359	4.33%	210,367	1.01%	336,587	1.62%	1 개월	주 7)
						294,515	1.41%	2 개월	주 8)
						60,890	0.29%	3 개월	주 9)
	이노폴리스 2020 과학기술성장펀드	126,250	0.61%	16,340	0.08%	26,144	0.13%	1 개월	주 7)
						22,876	0.11%	2 개월	주 8)
						60,890	0.29%	3 개월	주 9)
	엔에이치엔인베스트먼트-DH 투자조합	509,200	2.44%	127,300	0.61%	203,680	0.98%	1 개월	주 7)
						178,220	0.86%	2 개월	주 8)
	스톤브릿지영프론티어 투자조합	1,133,750	5.44%	283,437	1.36%	453,500	2.18%	1 개월	주 7)
						396,813	1.90%	2 개월	주 8)
	스톤브릿지 2020 벤처투자조합	224,200	1.08%	29,017	0.14%	46,427	0.22%	1 개월	주 7)
						40,624	0.19%	2 개월	주 8)
						108,132	0.52%	3 개월	주 9)
	스톤브릿지 DNA 혁신성장투자조합	1,010,100	4.85%	130,731	0.63%	209,170	1.00%	1 개월	주 7)
						183,026	0.88%	2 개월	주 8)
						487,173	2.34%	3 개월	주 9)
	지유반도체성장투자조합	136,000	0.65%	34,000	0.16%	54,400	0.26%	1 개월	주 7)
						47,600	0.23%	2 개월	주 8)
	지유시스템반도체 상생투자조합	189,400	0.91%	24,513	0.12%	39,221	0.19%	1 개월	주 7)
						34,319	0.16%	2 개월	주 8)
						91,347	0.44%	3 개월	주 9)
	에이티넘성장투자조합 2018	1,582,350	7.59%	304,245	1.46%	486,792	2.34%	1 개월	주 7)
						425,945	2.04%	2 개월	주 8)
						365,368	1.75%	3 개월	주 9)

	WE 지방기업육성펀드 1 호	118,000	0.57%	29,500	0.14%	47,200	0.23%	1 개월	주 7)
						41,300	0.20%	2 개월	주 8)
	WE-DA 시스템반도체 1 호 신기술조합	224,200	1.08%	29,017	0.14%	46,427	0.22%	1 개월	주 7)
						40,625	0.19%	2 개월	주 8)
						108,131	0.52%	3 개월	주 9)
	WE-DA 시스템반도체 2 호 신기술조합	277,650	1.33%	35,934	0.17%	57,495	0.28%	1 개월	주 7)
						50,310	0.24%	2 개월	주 8)
						133,911	0.64%	3 개월	주 9)
	WE 일자리펀드 1 호	252,500	1.21%	32,679	0.16%	52,287	0.25%	1 개월	주 7)
						45,753	0.22%	2 개월	주 8)
						121,781	0.58%	3 개월	주 9)
	스마트 AP-WE 언택트펀드 1 호	126,250	0.61%	16,340	0.08%	26,144	0.13%	1 개월	주 7)
						22,876	0.11%	2 개월	주 8)
						60,890	0.29%	3 개월	주 9)
	파트너스 8 호 성장지원투자조합	624,350	3.00%	80,806	0.39%	129,290	0.62%	1 개월	주 7)
						113,129	0.54%	2 개월	주 8)
						301,125	1.45%	3 개월	주 9)
	케이디비에이치엠지제로원신기술사업투자	378,750	1.82%	-	-	378,750	1.82%	1 년	주
	소계	7,815,309	37.52%	1,384,226	6.65%	6,431,083	30.86%	-	-
전문투자자	한국산업은행 (벤처기술금융실)	960,350	4.61%	176,962	0.75%	283,140	1.36%	1 개월	주 7)
						247,748	1.19%	2 개월	주 8)
						252,500	1.21%	3 개월	주 9)
	삼성증권㈜	126,250	0.61%	-	-	126,250	0.61%	3 개월	주 9)
	소계	1,086,600	5.22%	176,962	0.75%	909,638	4.37%	-	-
소계		16,642,633	79.86%	1,614,538	7.74%	15,028,095	72.12%	-	-
기존주주	봉 OO 외 10 인	491,200	2.36%	491,200	2.36%	-	-	-	-
공모주주	우리사주조합	220,000	1.06%	-	-	220,000	1.06%	1 년	주
	주관사 의무인수분	66,666	0.32%	-	-	66,666	0.32%	3 개월	주
	공모주주(기관 및 개인)	3,416,641	16.40%	3,416,641	16.40%	-	-	-	-
	소계	3,703,307	17.78%	3,416,641	16.40%	286,666	1.38%		
소계		4,194,507	20.14%	3,907,841	18.76%	286,666	1.38%	-	-
총계		**20,837,140**	**100.00%**	**5,522,379**	**26.50%**	**15,314,761**	**73.50%**	**-**	**-**

(주 1) 최대주주등이 보유한 주식은「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다. 다만,「코스닥시장상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와의 협의하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 2 년 6 개월 간 보호예수됩니다.
(주 2) 최대주주등이 보유한 주식으로「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 보호예수됩니다.
(주 3)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 2 년간 자발적 보호예수됩니다.
(주 4)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 자발적 보호예수됩니다.
(주 5)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 보호예수됩니다.
(주 6)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거한 보호예수 6 개월 및「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거한 자발적 보호예수 6 개월을 추가하여 상장일로부터 1 년간 보호예수됩니다.
(주 7)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 자발적 보호예수됩니다.
(주 8)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 2 개월간 자발적 보호예수됩니다.
(주 9)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거한 보호예수 1 개월 및「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거한 자발적 보호예수 2 개월을 추가하여 상장일로부터 3 개월간 보호예수됩니다.
(주 10)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거한 보호예수 1 개월 및「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거한 자발적 보호예수 11 개월을 추가하여 상장일로부터 1 년간 보호예수됩니다.
(주 11) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량은 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
(주 12) 주관사 의무인수분으로「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유 합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

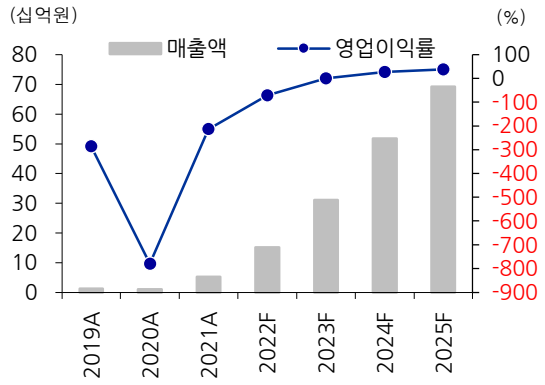
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**1.2**	**1.1**	**5.2**	**15.1**	**31.0**	**51.8**	**69.2**
(증가율)	-	*-12.0*	*376.6*	*190.6*	*105.8*	*66.8*	*33.7*
부문별 매출액							
라이선스	1.0	0.7	4.3	13.5	27.6	45.1	58.8
유지보수	0.2	0.4	0.8	1.5	3.1	5.0	6.5
로열티	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	1.6	3.9
부문별 매출 매출비중							
라이선스	79.9	60.6	83.7	89.7	88.9	87.2	85.0
유지보수	20.1	38.8	15.6	10.0	9.9	9.7	9.4
로열티	0.0	0.6	0.7	0.3	1.3	3.1	5.6
수익							
영업비용	4.8	9.6	16.2	25.8	30.9	37.9	43.4
영업이익	**-3.5**	**-8.5**	**-11.1**	**-10.7**	**0.1**	**13.9**	**25.9**
세전이익	**-8.8**	**-19.0**	**-14.5**	**-11.8**	**0.1**	**15.3**	**28.6**
당기순이익	**-8.8**	**-19.3**	**-14.6**	**-10.5**	**0.2**	**14.1**	**26.5**
지배주주 당기순이익	**-8.8**	**-19.3**	**-14.6**	**-10.5**	**0.2**	**14.1**	**26.5**
이익률(%)							
영업비용율	386.4	879.8	312.9	171.1	99.7	73.2	62.7
영업이익률	**-286.4**	**-779.8**	**-213.1**	**-71.1**	**0.3**	**26.8**	**37.3**
세전이익률	**-714.5**	**-1,747.8**	**-279.8**	**-78.6**	**0.4**	**29.6**	**41.3**
당기순이익률	**-711.5**	**-1,769.6**	**-281.5**	**-69.9**	**0.5**	**27.2**	**38.3**
지배주주 당기순이익률	**-711.5**	**-1,769.6**	**-281.5**	**-69.9**	**0.5**	**27.2**	**38.3**

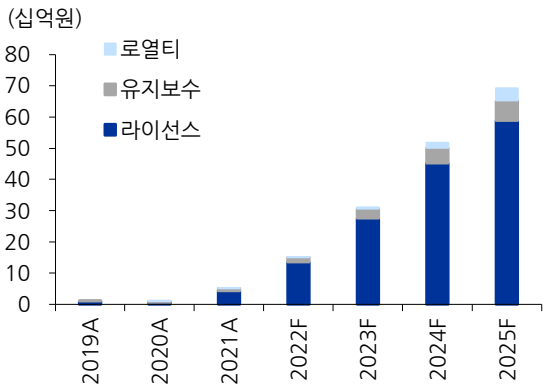
자료: 오픈엣지테크놀로지, 유진투자증권

도표 9. 안정적인 매출 및 영업이익 성장



자료: 오픈엣지테크놀로지, 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 오픈엣지테크놀로지, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 11. 최근 12 개월 실적 기준 PER 산정

구분	산식	Cadence Design Systems Inc.	Synopsys Inc.	M31 Technology Corporation
적용 순이익	(A)	775,141K USD	1,008,561K USD	276,650K TWD
상장주식수	(B)	273,870,000 주	152,970,249 주	31,392,000 주
주당 순이익	(C) = (A) / (B)	2.83 USD	6.59 USD	8.81 TWD
기준주가	(D)	170.04 USD	334.61 USD	250.00 TWD
PER	(E) = (D) / (C)	60.08 배	50.75 배	28.37 배
시장간 조정계수	(F)	78.68%	78.68%	100%
조정 PER	(G) =(E) X (F)	47.27 배	39.93 배	28.37 배
평균 PER	-		38.52 배	

주 1) 적용순이익은 2022 년 반기 기준 최근 12 개월의 (지배지분) 순이익의 합계
주 2) 적용 주식수는 평가기준일(2022 년 08 월 05 일) 현재 상장주식총수입니다.
주 3) 기준주가는 평가기준일로 하여 최근일(08 월 05 일)의 종가, 5 영업일(08 월 01 일 ~ 08 월 05 일), 20 영업일(07 월 11 일 ~ 08 월 05 일) 각 종가 산술 평균 중 낮은 가액입니다
주 4) 해외 유사회사 상장 시장의 PER 배수 평균치 및 시장 조정
주 5) 2022 년 08 월 05 일 기준 3 개월 평균, 12 개월 Trailing PER 기준
주 6) TPEx 시장의 경우 한국상장시장에서 오히려 PER Multiple 이 높게 형성되어 있어, 보수적인 관점에서 시장조정을 적용하지 아니하였음.
자료: Bloomberg, Factset, 각사 공시자료, 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익 기준 주당 평가가액 산출

도표 12. 오픈엣지테크놀로지㈜의 PER 에 의한 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
2024 년 추정 당기순이익	(A)	14,089 백만원	주 1), 주 2)
연할인율	-	20.00%	주 3)
2024 년 추정 당기순이익의 현재가치	(B) = (A) ÷ (1.20^1.75)	10,240 백만원	주 2)
2025 년 추정 당기순이익	(C)	26,506 백만원	주 1), 주 2)
연할인율	-	20.00%	주 3)
2024 년 추정 당기순이익의 현재가치	(D) = (C) ÷ (1.20^2.75)	16,055 백만원	주 2)
2024 년 및 2025 년 추정 당기순이익의 현재가치 산술평균	(E) = ((B) + (D)) ÷2	13,147 백만원	주 2)
적용주식수	(F)	22,266,390 주	주 4)
적용 주당 순이익	(G) = (E) ÷ (F)	590.45 원	-
적용 PER	(H)	38.52 배	주 5)
주당 평가가액	(I) = (G) X (H)	22,744 원	-

자료: Bloomberg, Factset, 각사 공시자료

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. 오픈엣지테크놀로지㈜ 희망공모가액 산출내역

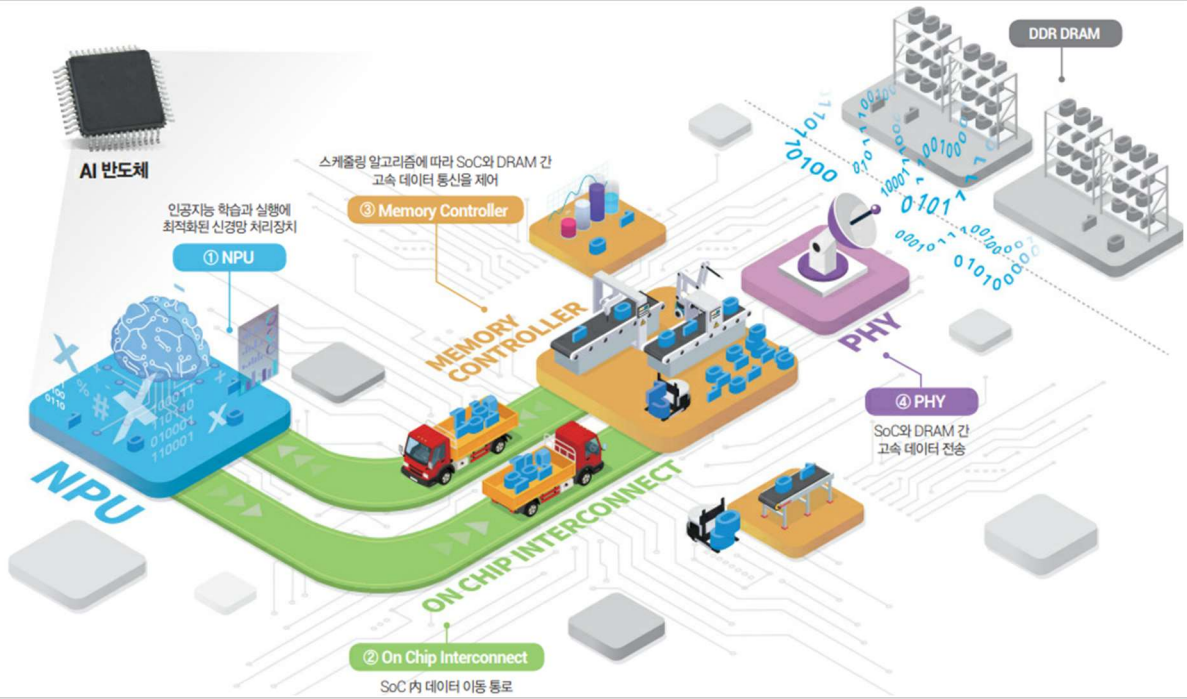
구분	금액	비고
비교가치 주당 평가가액	22,744 원	-
평가액 대비 할인율	34.05% ~ 21.06%	주 1)
희망공모가액 밴드	15,000 원 ~ 18,000 원	-
확정 주당공모가액(원)	-	(주 2)

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 최근 1 년간 코스닥시장에 상장한 특례상장기업(비바이오)의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

세계 유일 AI 반도체 통합 IP 공급업체로 국내외 20 개 고객사향 라이선스 계약

도표 14. 사업 영역: AI 반도체의 구동 기반이 되는 통합 IP 솔루션 설계 및 제공



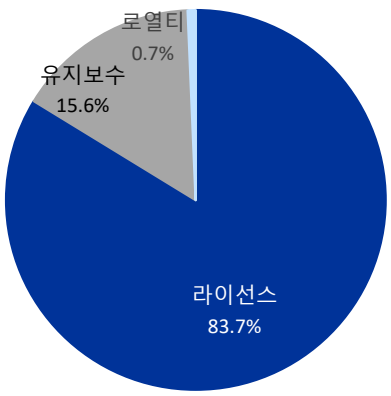
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.12	오픈엣지테크놀로지 주식회사 설립
2018.03	최초 IP License 계약 체결 (자동차/셋톱박스용 SoC Memory System IP)
2018.05	기업부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회)
2018.12	SAFE™(Samsung Foundry IP Partner Alliance) 가입
2019.08	최초 해외 고객사 향 IP License 계약 체결
2019.09	최초 ENLIGHT™ NPU IP License 계약 체결(IP Camera 용)
2019.12	PHY IP 전문 설계업체인 캐나다 TSS(The Six Semiconductor Inc.)사 인수
2020.01	최초 로열티 매출 발생(T 사 향 Licensed IP)
2020.06	최초 PHY IP License 계약 체결(글로벌 Tier-1 美 Micron 사 고성능 Computing 장비용)
2021.08	글로벌 IT 회사인 미 I 사 향 Memory Controller IP License 계약 체결
2021.08	글로벌 S 사와의 PHY IP 협력계약에 대한 License 계약 최초 체결
2022.09	코스닥 시장 상장 예정(07/26)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17. 성장 스토리



도약기 (2021 ~)

2022.08	2022 대한민국 일자리 으뜸 기업 선정 (고용노동부)
01	예비기술평가 AA 등급 획득 (나이스디앤비, '21.11.08 ~ '22.01.14)
2021.10	LPDDR5/4/4x PHY + Memory Controller IP 개발 완료
10	ENLIGHT™ NPU V2.0 IP 최초 Release
08	글로벌 SA와의 PHY IP 협력 계약에 대한 License 계약 최초 체결
08	글로벌 IT 회사인 미 IA 향 Memory Controller IP License 계약 체결
07	미국 자회사(OPENEDGES Technology Corporation) 설립
06	무상증자 4,900%(신주 1주당 49주 배정, 기존 1주 주주 → 50주 주주) : 16,586,100주 / 증자 후 자본금1,659백만 원
06	글로벌 SA와의 PHY IP 협력계약
06	신용보증기금 혁신 아이콘 기업 선정 (3년간 운영자금 대출 보증 최대 150억 원)
05	Series-C Funding 완료 (14건, 314억 원 투자유치, 누적 총 449억 원)
03	GDDR6 PHY + Memory Controller IP 최초 Release

성장기 (2019 ~ 2020)

2020.12	중소벤처기업부 장관상 수상 (3대 신산업 분야 생태계 조성과 혁신성장에 기여)
12	과학기술정보통신부 장관상 수상 (반도체 산업 발전에 기여)
06	최초 PHY IP License 계약 체결 (글로벌 Tier-1 美 Micron사 고성능 Computing 장비용)
05	글로벌 ICT 미래 유니콘 육성기업 선정 (과학기술정보통신부)
04	LPDDR4x Memory Controller IP 최초 Release
02	Series-B Funding 완료 (5건, 105억 원 투자유치)
01	최초 로열티 매출 발생 (T사 향 Licensed IP)
2019.12	DDR3/4, LPDDR3/4 Combo Memory Controller IP 최초 Release
12	ENLIGHT™ NPU V1.0 IP 최초 Release
12	PHY IP 전문 설계 업체인 캐나다 TSS(The Six Semiconductor Inc.)사 인수
10	프런티어 벤처기업으로 선정 (기술보증기금)
09	최초 ENLIGHT™ NPU IP License 계약 체결 (IP Camera용)
08	최초 해외 고객사 향 IP License 계약 체결
06	본사 이전 (서울특별시 강남구 역삼로 114, 13층 (역삼동, 현죽빌딩)

설립기 (2017 ~ 2018)

2018.12	SAFE™(Samsung Foundry IP Partner Alliance) 가입
08	On-chip Interconnect(OIC™) V1.0 IP 최초 Release
05	Series-A Funding 완료 (4건, 30억 원 투자유치)
05	기업부설연구소 인증 (한국산업기술진흥협회)
04	벤처기업 인증 (제20180300270호)
03	최초 IP License 계약 체결 (자동차/셋톱박스용 SoC Memory System IP)
2017.12	오픈엣지테크놀로지 주식회사 설립 (대표이사 이성현, 설립 자본금 15백만 원)

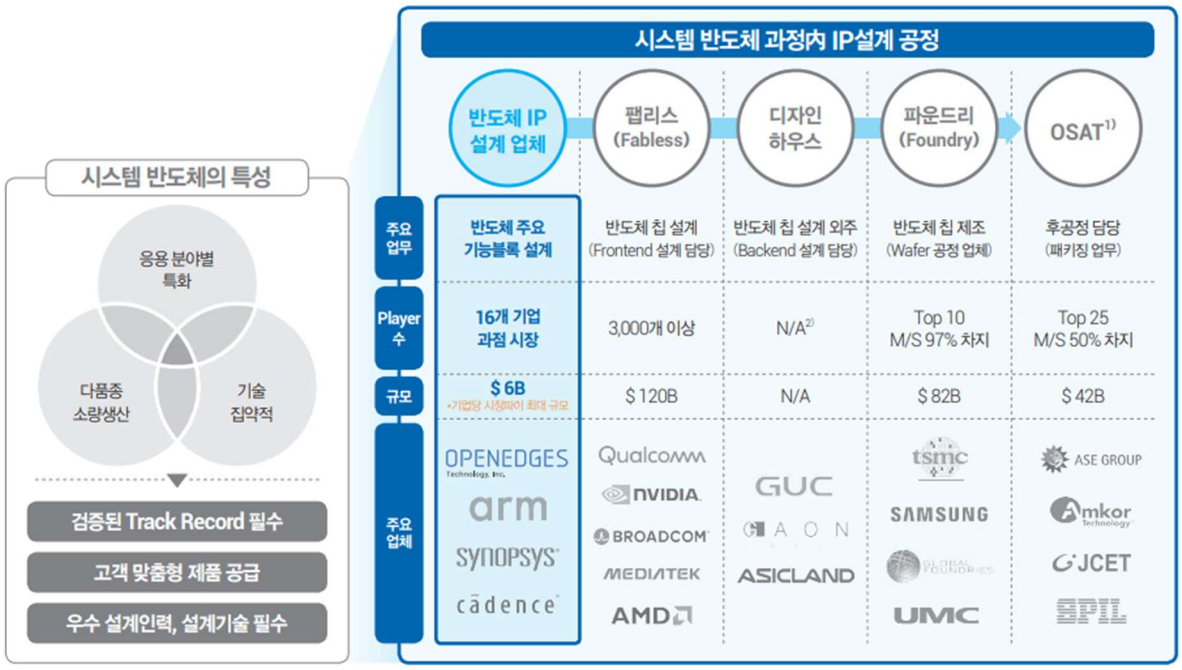
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. Corporate Identity: AI 반도체 설계 분야 Game Changer



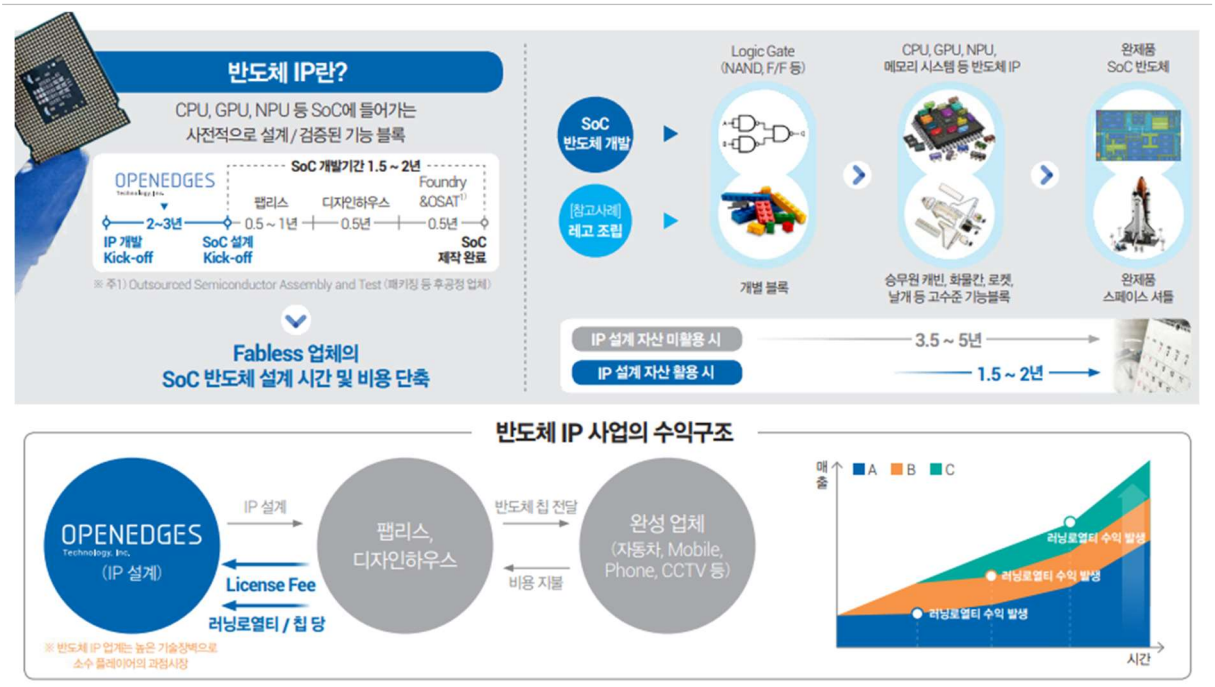
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 반도체 IP 기업은 팹리스 및 디자인하우스가 필요로 하는 기능 블록을 선제적 개발 및 공급



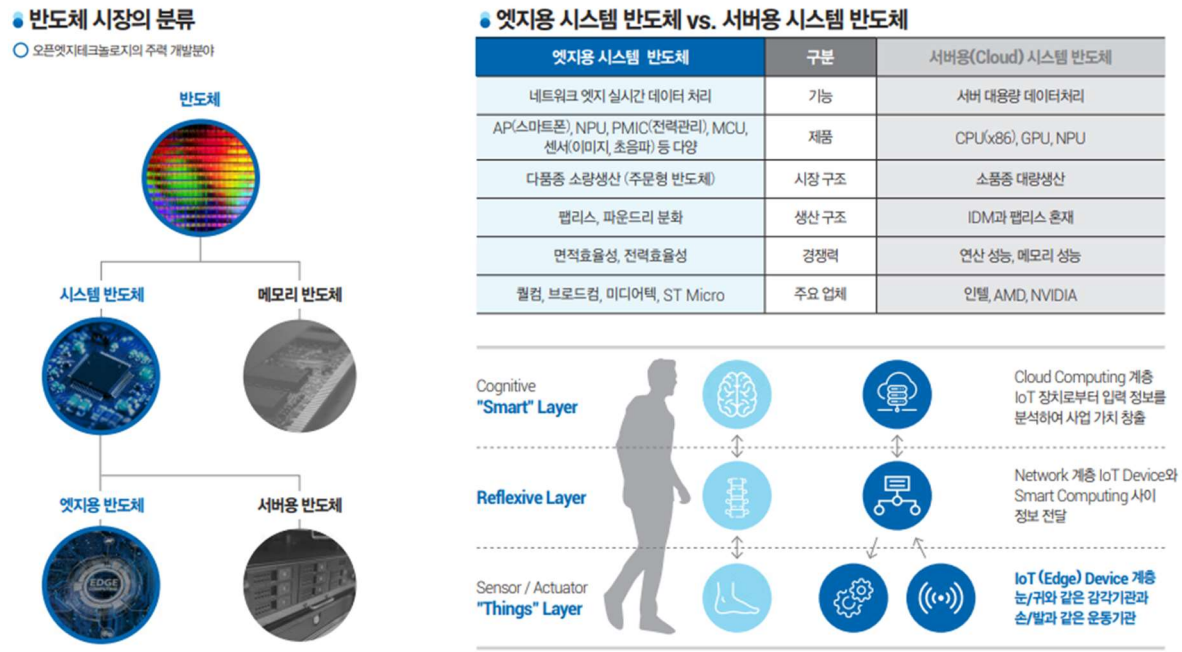
주 1) OSAT: Outsourced Semiconductor Assembly and Test. 반도체 패키지 조립 및 테스트업체로 웨이퍼 공정 이후 후공정 담당
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 반도체 IP 사업의 수익 구조



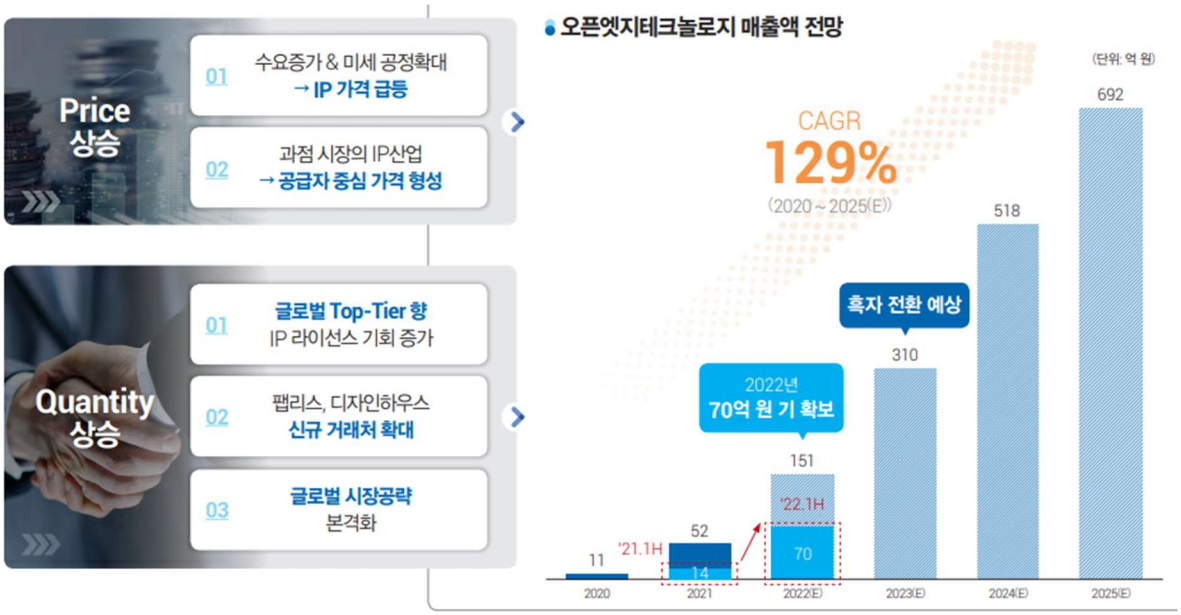
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 시스템반도체는 엣지용, 서버용으로 구분, AI 반도체는 엣지용과 서버용 존재



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 2025 년까지 매년 연평균 100% 이상 매출액 성장을 목표

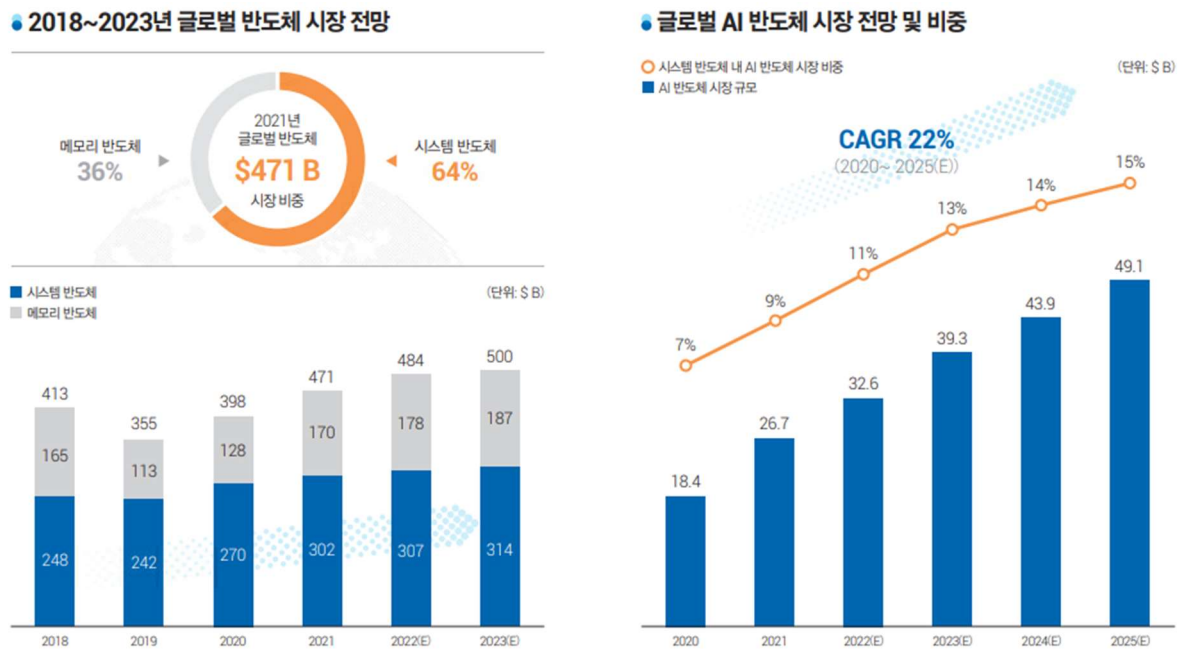


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

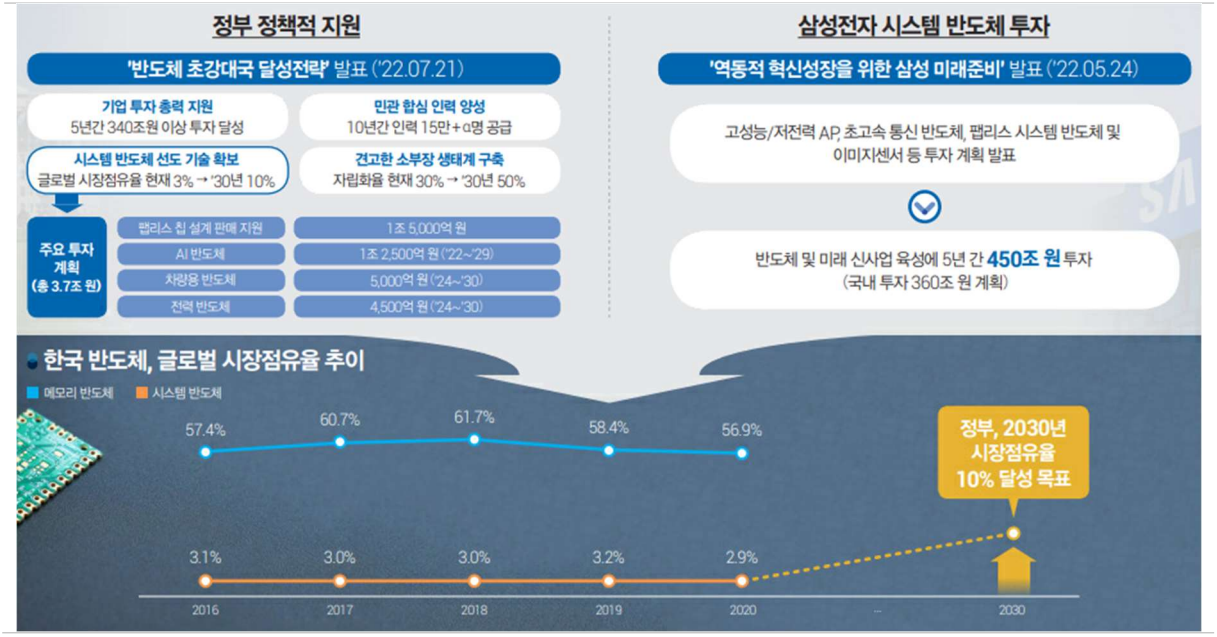
1) 글로벌 유일 AI 반도체 통합 솔루션 공급업체로 부각, 높은 실적 성장 전망

도표 23. 시스템반도체 및 글로벌 AI 반도체 시장의 견조한 성장세 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 국내 시스템반도체 투자 본격화. 국내 유일 AI 반도체 IP 공급업체로 수혜 기대



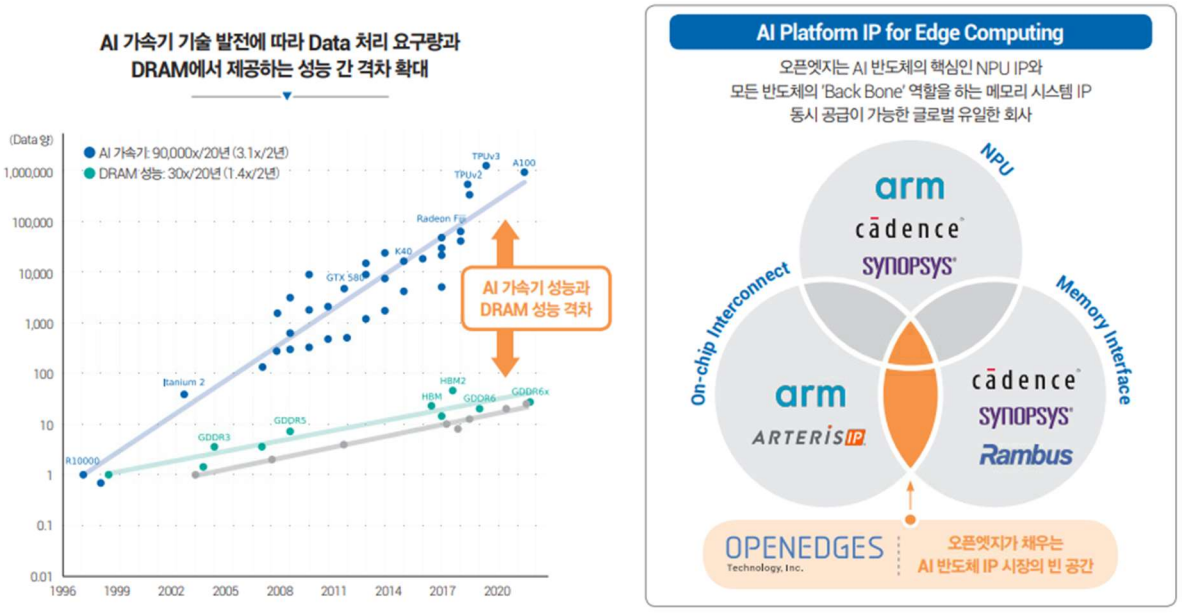
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 글로벌 수준 맨파워: 삼성전자, SK 하이닉스 등에서 20 여년 이상 경력을 보유



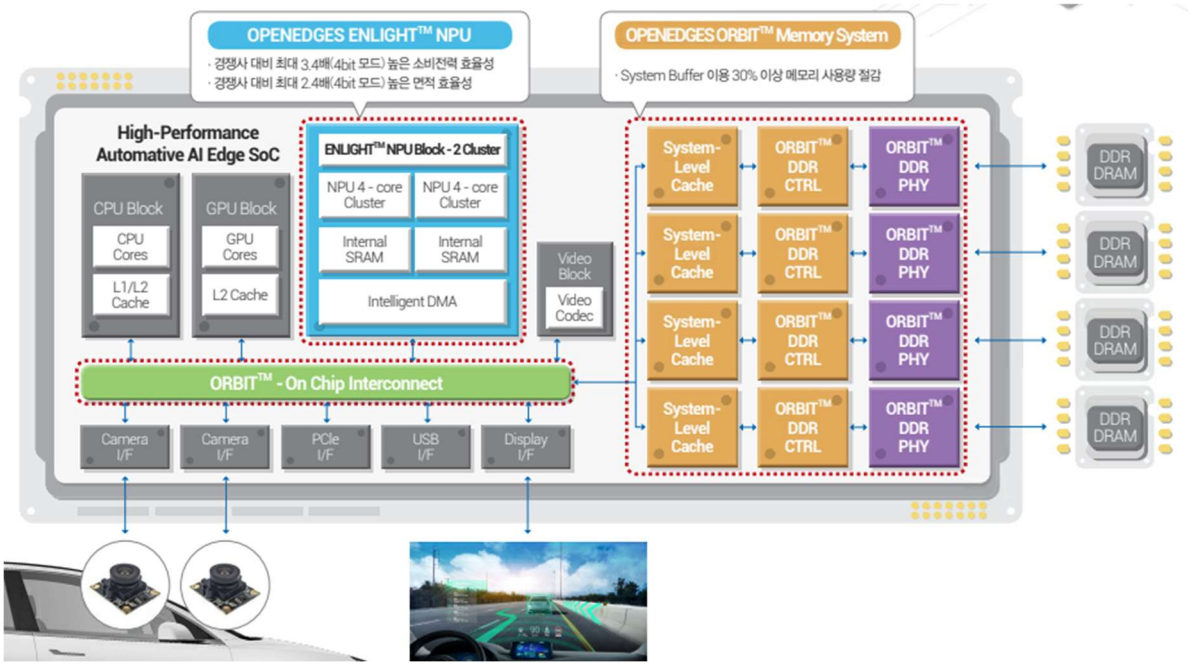
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 글로벌 유일 AI 반도체 통합 IP 솔루션 공급 가능 업체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 업계 최고 기술 경쟁력: 경쟁사 대비 높은 효율성 확보 (소비전력, 면적, 메모리)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 검증된 Track Record



자료: IR Book, 유진투자증권

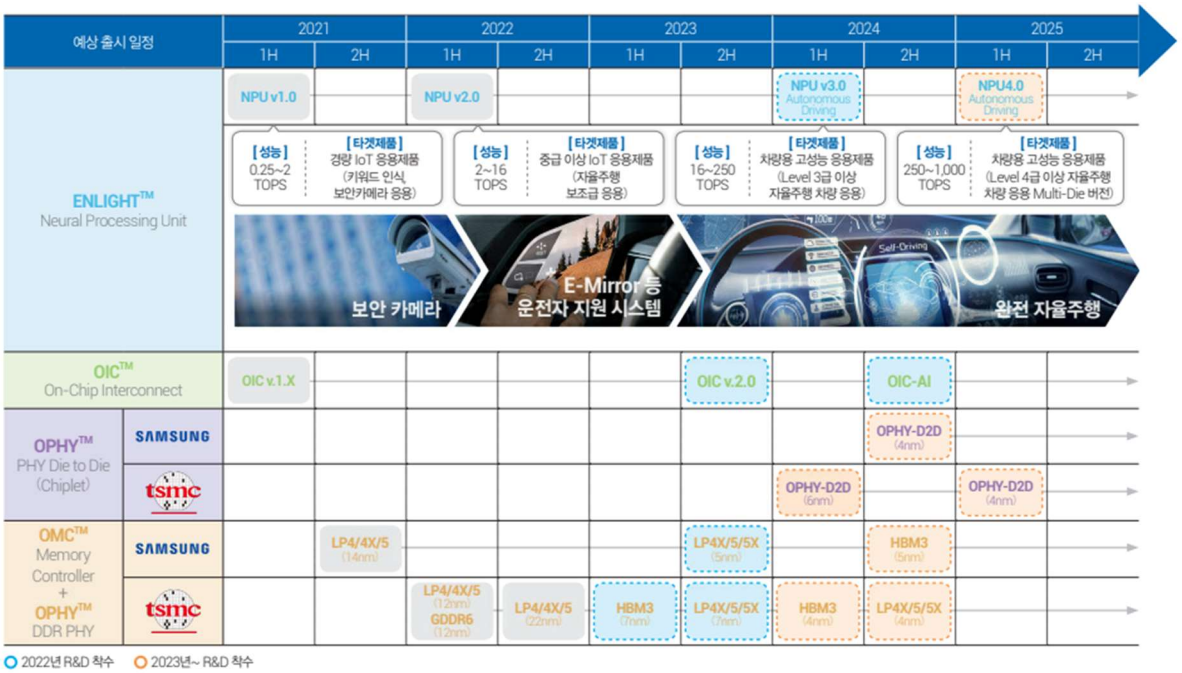
2) 팹리스 및 디자인하우스와 고객 확대 전략 긍정적

도표 29. 글로벌 기업과의 전략적 파트너십: 안정적 IP 수요 확보 + 최신 기술 및 시장 트렌드에 대한 선도적 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 최선단 공정의 지속 개발을 통해, AI 반도체 통합 IP 솔루션의 선점 효과를 극대화



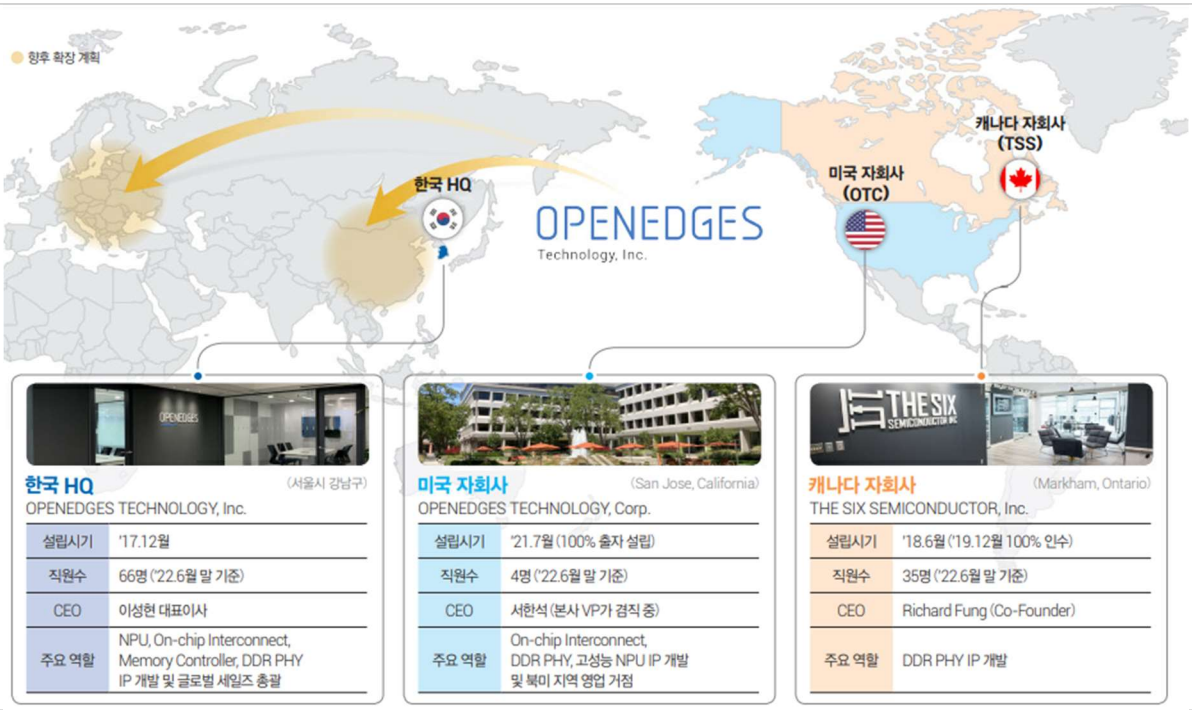
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 중장기 도약을 위한 글로벌 Tier-1 및 디자인하우스 고객 중심 판매망 확보



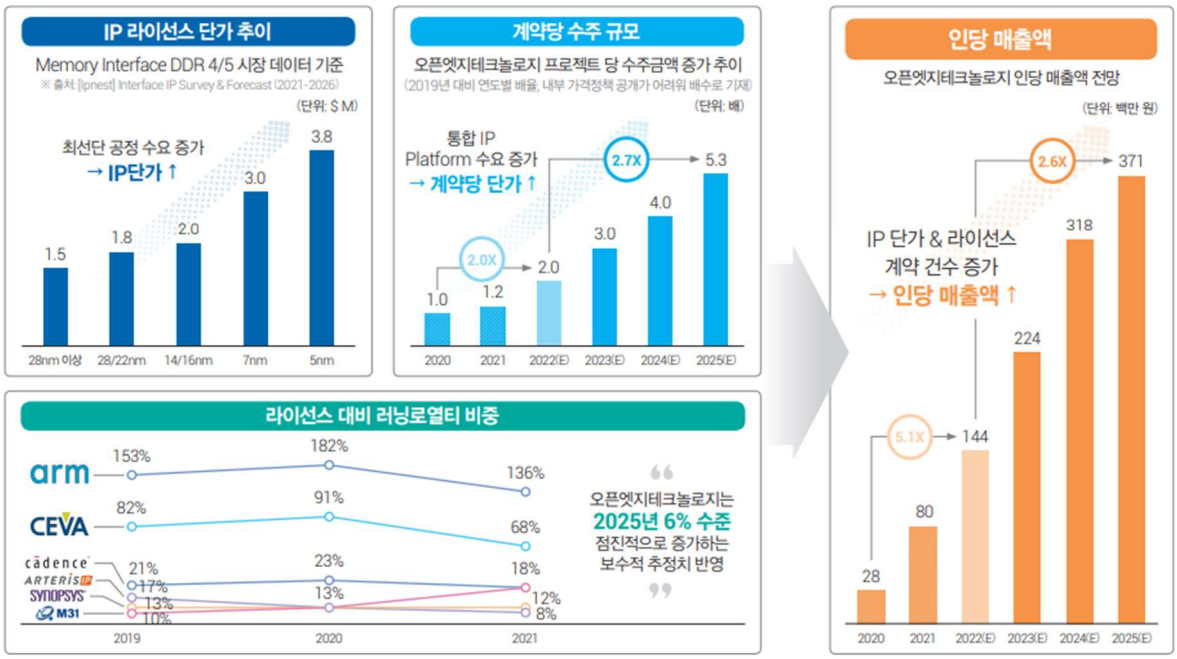
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 미국, 캐나다 해외법인 통해 글로벌 거점 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 로열티 기반 안정적 수익 구조 확보 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. AI 반도체 관련 정부 과제 주도



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (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	0%

(2022.06.30 기준)