

퀄리티스반도체 (432720,KQ)

초고속 인터커넥터 반도체 IP 보유기업

상장 예정일

2023.10.27

기관 수요예측

2023.10.06 ~ 13

공모희망가 밴드

13,000 ~ 15,000 원

예상 시가총액

132.5 ~ 152.9(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2017년 회사 설립. 2018년 (주)퀄리티스반도체로 변경. 당사는 **초고속 인터페이스 IP (Intellectual Property, 지적재산권) 라이선싱 및 디자인 서비스 사업**을 영위. 반도체 IP 중 MIPI(Mobile Industry Processor Interface) IP, Display Chipset IP, PCIe(Peripheral Component Interconnect Express) IP, Multi-level Signaling SERDES(Serializer/Deserializer) IP 등을 다룸. 기술성장특례를 적용 받아 10월 27일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 제품별 매출 비중(2022년 기준)** MIPI IP 53.7%, Display Chipset IP 29.9%, PCIe IP 12.5%, 기타 3.9%.
- 투자포인트 ① 데이터 전송량 증가에 따른 수혜 기대:** 다양한 장치간의 데이터 전송량 폭증에 따른 반도체 IP 수요 증가에 따른 수혜 예상. 삼성전자 파운드리 핵심 인터페이스 IP 파트너 기반으로 고객사 확대를 통한 성장 기대.
- 투자포인트 ② 포트폴리오 확대 및 신규 IP 시장 진출:** ① 기존 IP 포트폴리오 확대를 통한 시장 지배력 강화 추진. ② UCIe, PCIe 6.0 등 미래 핵심 기술에 선제적 개발 및 IP + SoC +모듈의 인터커넥트 토탈 솔루션을 공급 추진.
- 공모희망가(밴드: 13,000 ~ 15,000원)는 2025~2026년 예상실적 기준(연할인율 20% 적용) PER 17.2 ~ 19.8배로, 해외 유사 기업 평균 PER 26.1배 대비 24.1 ~ 34.2% 할인하여 산정(증권신고서 기준)**
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 26.3%(268만주, 348억원[하단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	4.2/ 5.1
공모후 주식수	10,193,520주
유통가능주식수	2,679,046주

보호예수기간	
최대주주등	2~3년
벤처금융	1~3개월
전문투자자	1~3개월
1% 이상주주	1~6개월
소액주주	1년
우리사주조합 (우선배정)	1년
주관증권사	한국투자증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주등	50.2
벤처금융	11.2
전문투자자	8.1
1% 이상주주	10.1
소액주주	2.1
주관사 의무인수	0.5
공모주주	15.4
우리사주조합 (우선배정)	2.3

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	10.8	12.6	20.0	38.7
영업이익	-3.7	-5.4	-0.9	9.9
세전손익	-2.4	-2.4	2.8	13.4
당기순이익	-2.3	-2.4	2.8	10.6
EPS(원)	-	-	275	1,042
증감률(%)	-	-	-	279
PER(배)	-	-	47.3	12.5
			~ 54.5	~ 14.4

자료: 유진투자증권

동사의 제품 및 CI



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	13,000 ~ 15,000 원	수요예측일	2023.10.06 ~ 13
공모 금액	234 ~ 270 억원	공모청약일	2023.10.18 ~ 19
공모 주식수	1,800,000 주	납입일	2023.10.23
상장 후 주식수	10,193,520 주	환불일	2023.10.23
예상 시가총액	1,325 ~ 1,529 억원	상장 예정일	2023.10.27

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주등	5,120,640	50.2
벤처금융	1,145,760	11.2
전문투자자	821,520	8.1
1% 이상주주	1,034,320	10.1
소액주주	217,280	2.1
주관사 의무인수	54,000	0.5
공모주주	1,569,600	15.4
우리사주조합 (우선배정)	230,400	2.3
합계	10,193,520	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주등	5,120,640	50.2	2~3 년
벤처금융	904,370	8.9	1~3 개월
전문투자자	521,136	5.1	1~3 개월
1% 이상주주	609,448	6.0	1~6 개월
소액주주	74,480	0.7	1 년
우리사주조합(우선배정)	230,400	2.3	1 년
-	-	-	-
합계	7,514,474	73.2	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	241,390	2.4
전문투자자	300,384	2.9
1% 이상주주	424,872	4.2
소액주주	142,800	1.4
공모주주	1,569,600	15.4
합계	2,679,046	26.3

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,029,600 ~ 1,119,600	57.2 ~ 62.2
일반청약자	450,000 ~ 540,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	230,400	12.8
합계	1,800,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	22,800	-	-	-	22,800

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	이름	주식 종류	보통주 기준					비고
			유통가능물량		매각제한물량		기간	
			주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	김두호	보통주	-	0.00%	2,909,760	28.55%	3년	주 1)
	최광천	보통주	-	0.00%	1,426,320	13.99%	2년	주 2)
	한평수	보통주	-	0.00%	269,920	2.65%		
	성창경	보통주	-	0.00%	225,120	2.21%		
	김재영	보통주	-	0.00%	177,520	1.74%		
	이재철	보통주	-	0.00%	112,000	1.10%		
	소계	-	-	0.00%	5,120,640	57.19%	-	-
벤처금융	케이비-브릿지폴 벤처투자조합	보통주	77,430	0.86%	235,685	2.31%	1개월	주 3)
					235,685	2.31%	3개월	
		우선주	-	0.00%	-	0.00%	1개월	주 4)
	WE 일자리펀드 1호	보통주	75,264	0.84%	87,808	0.86%	1개월	주 5)
					87,808		3개월	
	스마트 AP-WE 언택트펀드 1호	보통주	75,264	0.84%	87,808	0.86%	1개월	주 6)
					87,808		3개월	
케이클라비스 마인 YY 투자조합 제 1호	보통주	13,432	0.15%	81,768	0.80%	1개월	주 7)	
소계	-	241,390	2.70%	904,370	8.87%	-	-	
전문투자자	신용보증기금	보통주	300,384	3.35%	200,256	1.96%	1개월	주 8)
	한국투자증권	보통주	-	0.00%	208,572	2.05%	1개월	주 9)
					112,308		3개월	
	소계	-	300,384	3.35%	521,136	5.11%	-	-
1% 이상주주	조준영	보통주	286,440	3.20%	100,000	0.98%	1개월	주 8)
					186,440	1.83%	6개월	
	(주)인포뱅크	보통주	105,672	1.18%	123,284	1.21%	1개월	
					123,284	1.21%	3개월	
	허엄	보통주	32,760	0.37%	38,220	0.37%	1개월	
					38,220	0.37%	3개월	
소계	-	424,872	4.75%	609,448	5.98%	-	-	
소액주주	이종성	보통주	-	0.00%	74,480	0.73%	1년	주 8)
	장기석	보통주	72,240	0.81%	-	0.00%	-	-
	봉원길	보통주	51,520	0.58%	-	0.00%	-	-
	(주)크래프트씨파트너스	보통주	19,040	0.21%	-	0.00%	-	-



	소계	보통주	142,800	1.59%	74,480	0.73%	-	-
	공모주주	보통주	1,569,600	17.53%	-	0.00%	-	-
공모주식	우리사주조합 (우선배정)	보통주	-	0.00%	230,400	2.26%	1년	주 10)
	소계	-	1,569,600	17.53%	230,400	2.26%	-	-
대표주관회사 의무인수분		보통주	-	0.00%	54,000	0.53%	3개월	주 11)
합계		-	2,679,046	26.28%	7,514,474	73.72%	-	-

주 1) 최대주주인 김두호 대표이사의 의무보유기간은「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따르면 상장일로부터 1 년이나, 상장 이후 안정적 인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 의무보유기간을 2 년 추가하여 상장일로부터 3 년간 한 국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 임원의 의무보유기간은「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따르면 상장일로부터 1 년이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조 치 차원에서「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 의무보유기간을 1 년 추가하여 상장일로부터 2 년간 한국예탁결제원에 의무보유 합니다.

주 3) 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식들은「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장 일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다. 다만, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 케이비-브릿지폴벤처투자조합이 보유한 보통주 548,800 주 중 235,685 주는「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 의무보유기간을 2 개월 추가하여 상장일로부터 3 개월 간 의무보유합니다.

주 4) 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식들은「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장 일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다. 다만, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 의무보유대상이 아닌 86,674 주도 상장일로부터 1 개월 간 의무보유합니다.

또한 상환전환우선주가 보통주로 전환되는 경우에도 동일한 수량 및 기간에 대하여 의무보유가 적용됩니다.

주 5) WE 일자리펀드 1 호의 주식은 규정상 의무보유 대상이 아니나, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호 단서 에 의거하여 자발적으로 전체 보유주식 250,880 주 중 87,808 주는 상장일로부터 1 개월 간, 87,808 주는 3 개월 간 의무보유합니다.

주 6) 스마트 AP-WE 언택트펀드 1 호의 주식은 규정상 의무보유 대상이 아니나, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항 제 7 호 단서에 의거하여 자발적으로전체 보유주식 250,880 주 중 87,808 주는 상장일로부터 1 개월 간, 87,808 주는 3 개월 간 의무보유합니다.

주 7) 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식들은「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장 일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 8) 규정상 의무보유 대상자는 아니나, 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호 단서에 의거하여 자발적으로 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 9) 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식들은「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상 장일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다. 다만, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 한국투자증권(주)이 보유한 보통주 320,880 주 중 112,308 주는「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 의무보유기간을 2 개월 추가하여 상장일로부터 3 개월 간 의무보유합니다.

주 10) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 230,400주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예정될 예정입니다. 단, 우 리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 11) 상장주선인 한국투자증권(주)는 금번 공모 시「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해 당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수 하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



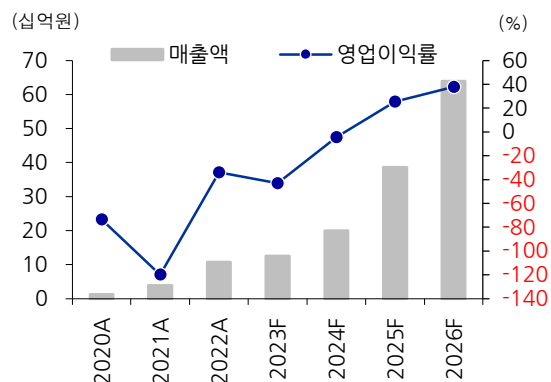
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
영업수익	1.3	4.0	10.8	12.6	20.0	38.7	63.9
증가율(%yoy)	-	199.2	173.2	16.4	59.1	93.5	65.4
제품별 영업수익(십억)							
MIPI IP	1.2	3.2	5.8	2.5	6.4	10.9	13.0
Display Chipset IP	0.0	0.1	3.2	8.8	9.8	16.1	24.3
PCIe IP	0.0	0.6	1.3	1.2	3.2	8.1	14.0
IC/Module 및 기타	0.1	0.1	0.4	0.1	0.6	3.6	12.6
제품별 비중(%)							
MIPI IP	89.6	81.1	53.7	19.9	32.0	28.2	20.3
Display Chipset IP	0.0	2.0	29.9	70.1	49.1	41.7	38.0
PCIe IP	0.0	14.7	12.5	9.6	16.0	21.0	21.9
IC/Module 및 기타	10.4	2.1	3.9	0.4	2.9	9.2	19.8
수익							
영업비용	2.3	8.7	14.5	18.0	20.8	28.8	39.7
영업이익	-1.0	-4.7	-3.7	-5.4	-0.9	9.9	24.3
세전이익	-1.0	-3.6	-2.4	-2.4	2.8	13.4	26.3
당기순이익	-0.7	-3.7	-2.3	-2.4	2.8	10.6	20.8
이익률(%)							
영업비용율	172.7	220.0	134.0	143.1	104.3	74.5	62.0
영업이익률	-73.5	-120.0	-34.0	-43.1	-4.3	25.5	38.0
세전이익률	-72.7	-90.6	-22.2	-19.3	14.0	34.8	41.1
당기순이익률	-53.0	-92.4	-21.1	-19.3	14.0	27.5	32.5

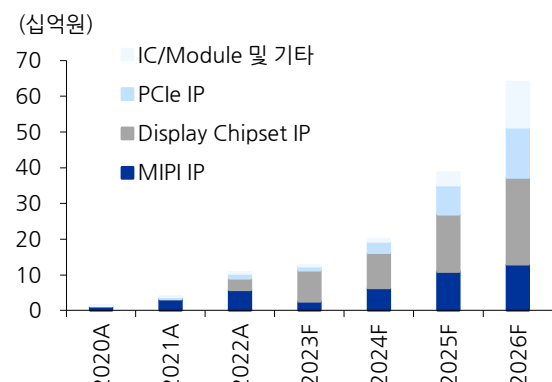
자료: 퀄리티스반도체, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 퀄리티스반도체, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 퀄리티스반도체, 유진투자증권



III. Valuation

가) 유사 기업 PER 산출

도표 11. 2023년 2분기 LTM 기준 비교기업 PER 산정

(단위: 원, 주, 배)	산식	ASMedia Technology Inc.	MaxLinear, Inc.	ITE Tech. Inc.
적용 순이익	(A)	1,939 M TWD	65 M USD	1,297 M TWD
상장주식수	(B)	69,363,518 주	81,015,838 주	161,080,124 주
주당 순이익	(C) = (A) / (B)	27.95 TWD	0.80 USD	8.05 TWD
기준주가	(D)	918.27 TWD	22.47 USD	139.60 TWD
PER	(E) = (D) / (C)	32.85 배	28.15 배	17.33 배
적용 평균 PER	-	26.11 배		

주 1) 적용순이익은 2023년 2분기 기준 최근 4개분기의 (지배지분) 순이익의 합계

주 2) 적용 주식수는 각사의 분석기준일 기준 Bloomberg 를 참조한 상장주식총수입니다.

주 3) 기준주가는 2023년 8월 30일을 분석기준일로 하여 1개월 간(2023년 07월 31일~2023년 08월 30일, 22영업일) 종가의 산술평균, 1주일 (2023년 08월 24일~2023년 08월 30일, 5영업일) 종가의 산술평균과 분석기준일 종가 중 낮은 가액을 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. (주)퀄리티스반도체의 PER에 의한 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
2025년 추정 당기순이익	(A)	10,620 백만원	주 1), 주 2)
연환인율	-	20.00%	주 2) 주 3)
2025년 추정 당기순이익의 현재가치	(B) = (A) ÷	6,732 백만원	주 2) 주 3)
2026년 추정 당기순이익	(C)	20,766 백만원	주 1), 주 2)
연환인율	-	20.00%	주 2) 주 3)
2026년 추정 당기순이익의 현재가치	(D) = (C) ÷	10,970 백만원	주 2) 주 3)
2025년 및 2026년 추정 당기순이익의 현재가치 산술	(E) = ((B) + (D))	8,851 백만원	-
적용주식수	(F)	11,689,840 주	주 4)
적용 주당 순이익	(G) = (E) ÷ (F)	757.18 원	-
적용 PER	(H)	26.11 배	-
주당 평가가액	(I) = (G) X (H)	19,771 원	-

주 1) 2025년 및 2026년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "다. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다

주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 동사의 2025년 및 2026년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 기존 IP의 라이선싱 고객 및 공정 확대, 신규 개발 고부가가치 IP의 라이선싱 발생, IP Reuse로 인한 원가를 감소 등으로 2025년 이후 본격적인 영업이익을 실현할 수 있을 것으로 추정되어 2025년 및 2026년 추정 당기순이익(현가환인 적용)에 비교기업의 PER를 적용하는 것이 동사 기업가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

주 3) 상기 기재된 2022년 이후 코스닥시장 기술특례상장 기업들의 연환인율 평균 및 최종비교기업으로 선정된 유사회사의 가중평균자본비용(WACC) 등을 종합적으로 고려하여 동사의 2025년 및 2026년 추정당기순이익에 20%의 할인율을 적용하였습니다. 다만, 동 현재가치 할인율은 대표주관회사인 한국투자증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로 이에 유의하시기 바랍니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. (주)퀄리티스반도체의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	19,771 원	-
평가액 대비 할인율	24.13% ~ 34.25%	주 1)
희망공모가액 밴드	13,000 원 ~ 15,000 원	
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 상장한 기술평가기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

초고속 인터커넥터 반도체 IP 보유기업

도표 14. 기업 개요

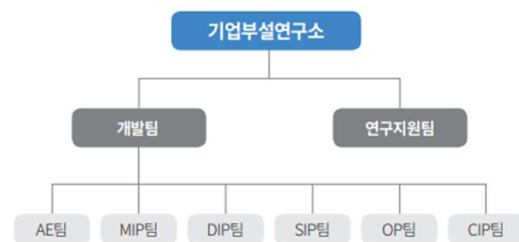
○ 회사 개요

회사명	주식회사 퀄리티스반도체
설립일	2017년 2월 1일
대표이사	김 두 호
주소	경기도 성남시 분당구 성남대로 331번길 8 킨스타워 410호, 609호, 16층, 23층
업종	비메모리용 및 기타 전자집적회로 제조업
주요제품	초고속 인터페이스 IP
임직원수	152명 (2023.08)
자본금	41.7억원 (우선주 미포함)

○ CEO Profile



○ 연구개발 조직도



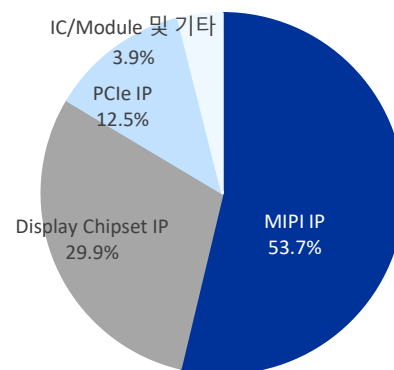
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.02	유한책임회사 퀄리티스반도체 설립
2017.11	기업부설연구소 설립 (한국산업기술진흥협회)
2018.04	벤처기업 인증
2018.05	(주)퀄리티스반도체로 조직 변경
2019	삼성전자 파운드리사업부 디자인 서비스 사업 수주
2020	삼성전자, 미국 A 사, 국내 B 사와 IP 라이선싱 계약 체결
2021	일본 R 사, 중국 M 사, 국내 G 사, H 사, S 사와 IP 라이선싱 계약 체결
2022	삼성전자, 미국 J 사와 IP 라이선싱 계약 체결
2023.03	기술평가 특례 상장을 위한 기술평가 AA/A 등급 수령
2023.04	신용보증기금 혁신ICON 선정
2023.10	코스닥 시장 상장 예정(10/27)

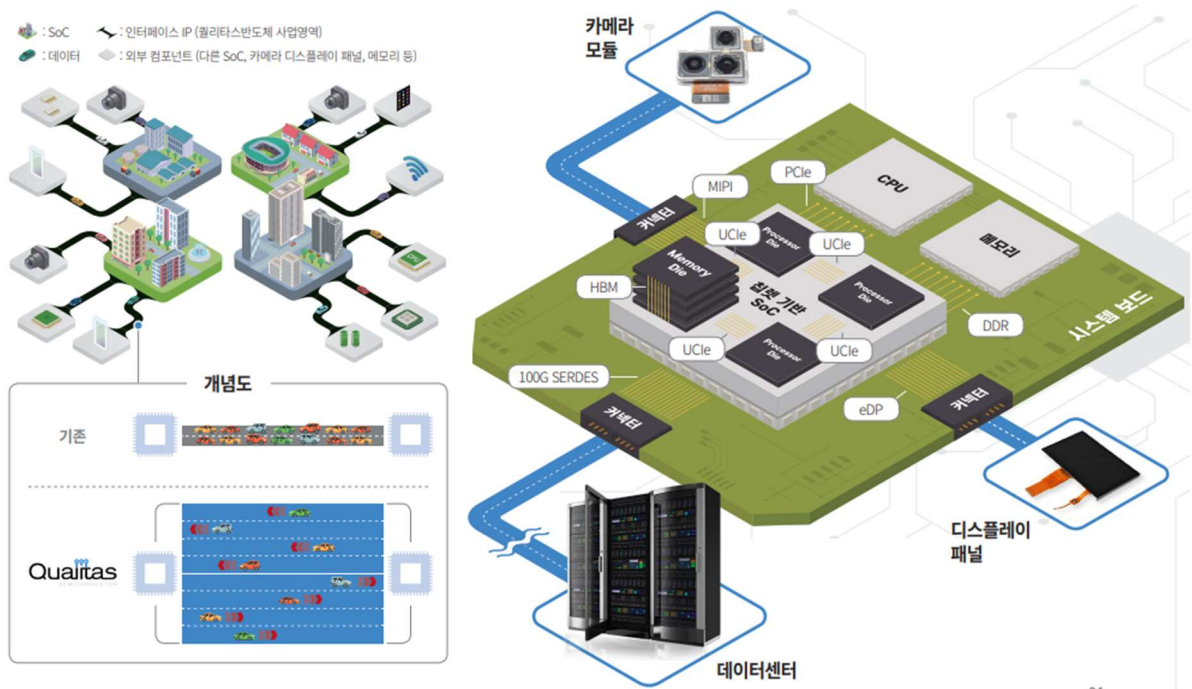
자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17. 모든 애플리케이션의 필수 인프라, 초고속 인터커넥트



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 회사 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

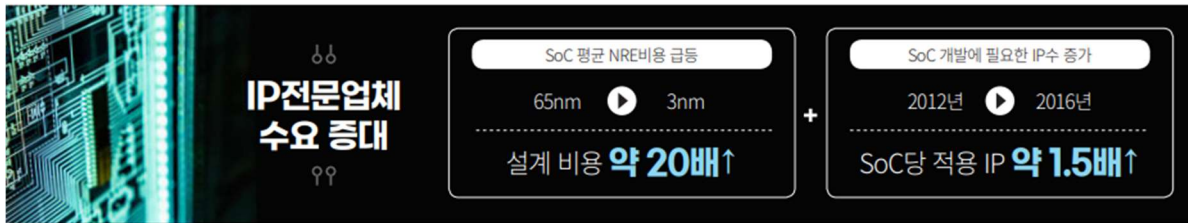
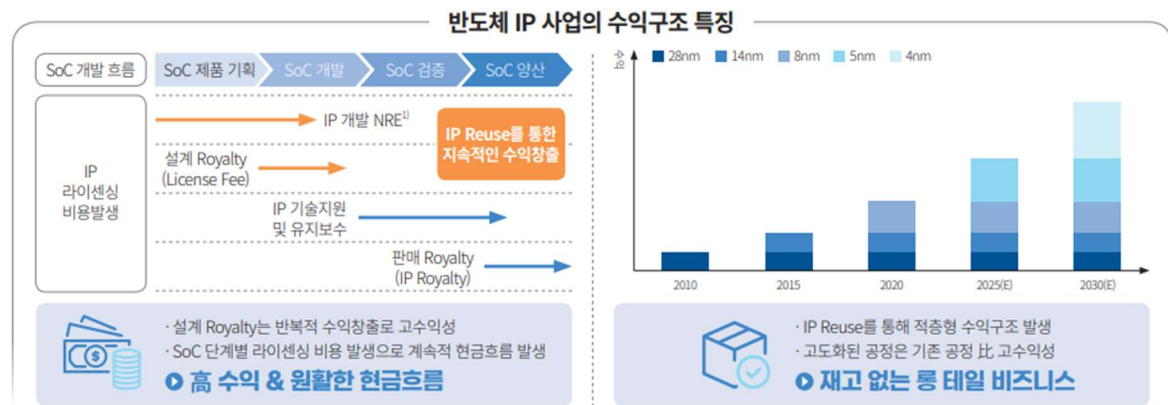
도표 20. 주요 성과 지표



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 반도체 IP 산업의 부각



자료: IR Book, 유진투자증권

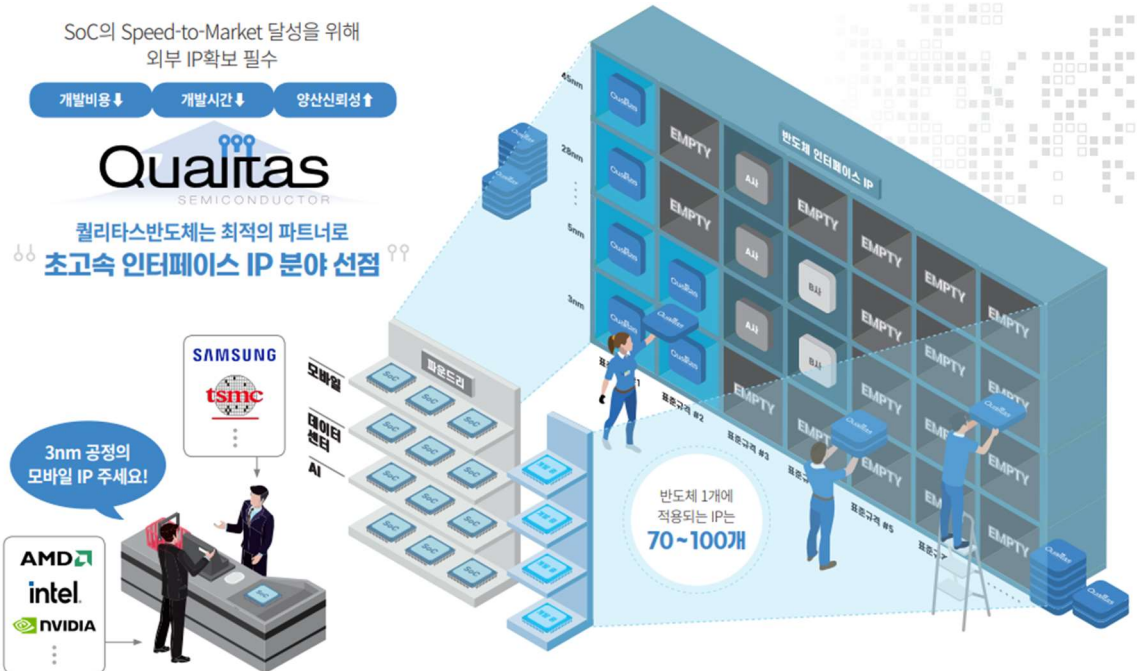
도표 22. 반도체 IP 산업의 급격한 성장세 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

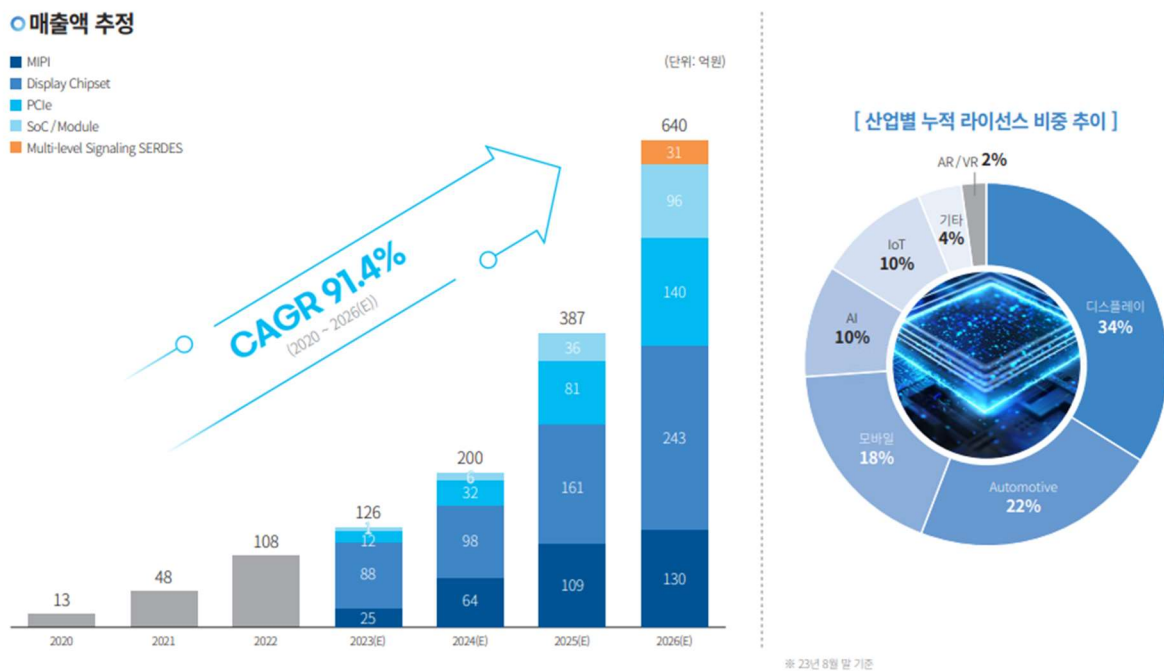


도표 23. 초기 파운드리 생태계



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 2026년까지 매출액 CAGR 91.4% 성장 목표

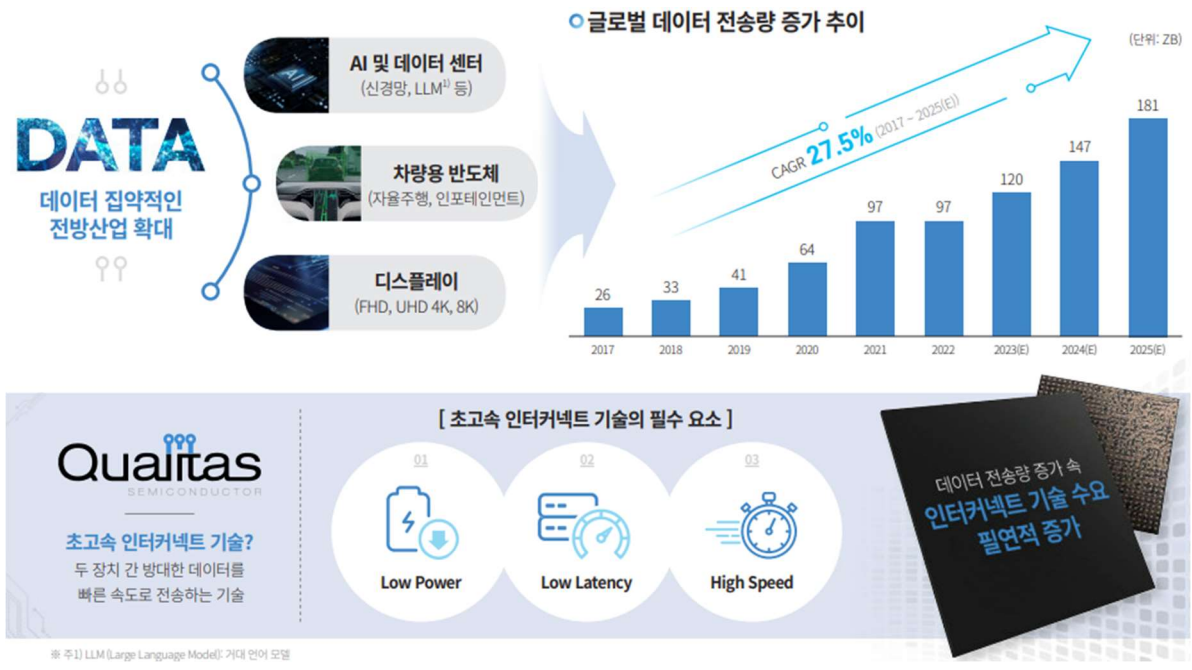


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

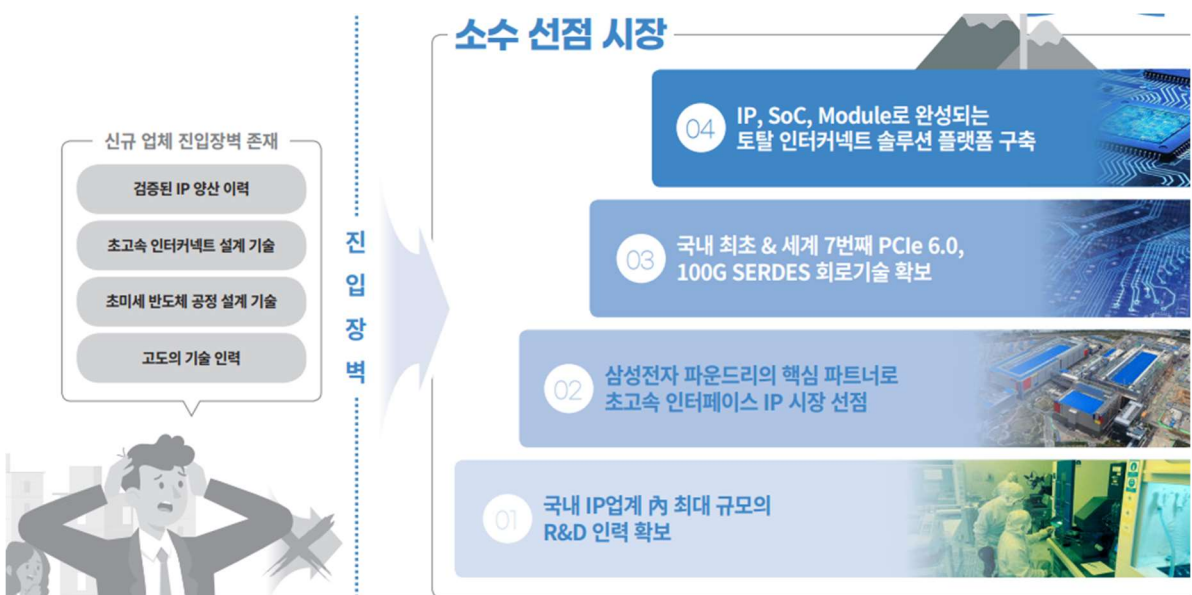
1) 데이터 전송량 증가에 따른 수혜 기대

도표 25. ICT 기술 발전으로 다양한 장치 간의 데이터 전송량이 폭증



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 진입장벽 기반 국내 인터페이스 IP 독보적 시장 지위 선점



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 27. 전방산업 성장 및 ICT 발전으로 반도체 IP는 P와 Q 동반 성장

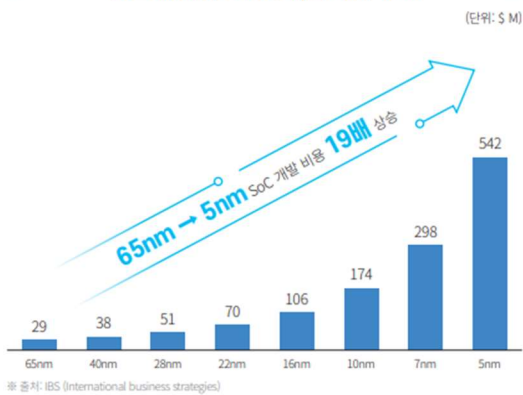
○반도체 IP 가격 증가 요인



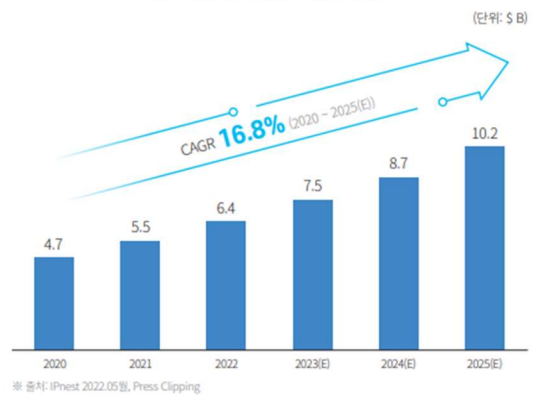
○반도체 IP 수요 증가 요인



○반도체 공정별 SoC 개발 비용 추이



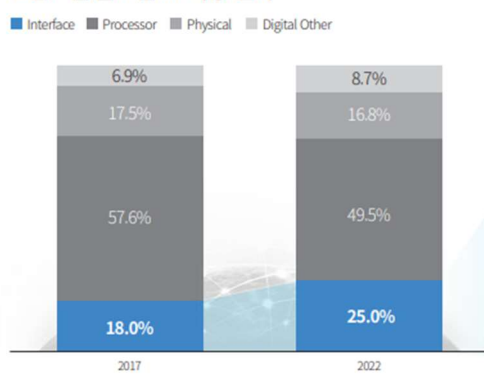
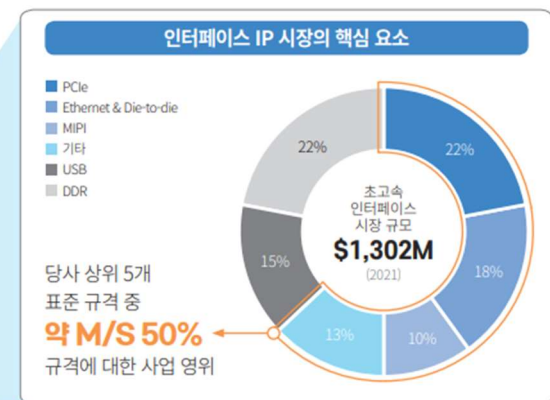
○글로벌 반도체 IP 시장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 반도체 IP 나 필수 인프라, 인터페이스 IP

○연도별 글로벌 IP 비중 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 핵심 고객사와의 동반 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 세계 정상급 기술 경쟁력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 31. 다양한 분야로 IP 제품군 확대

Application 별 적용 IP

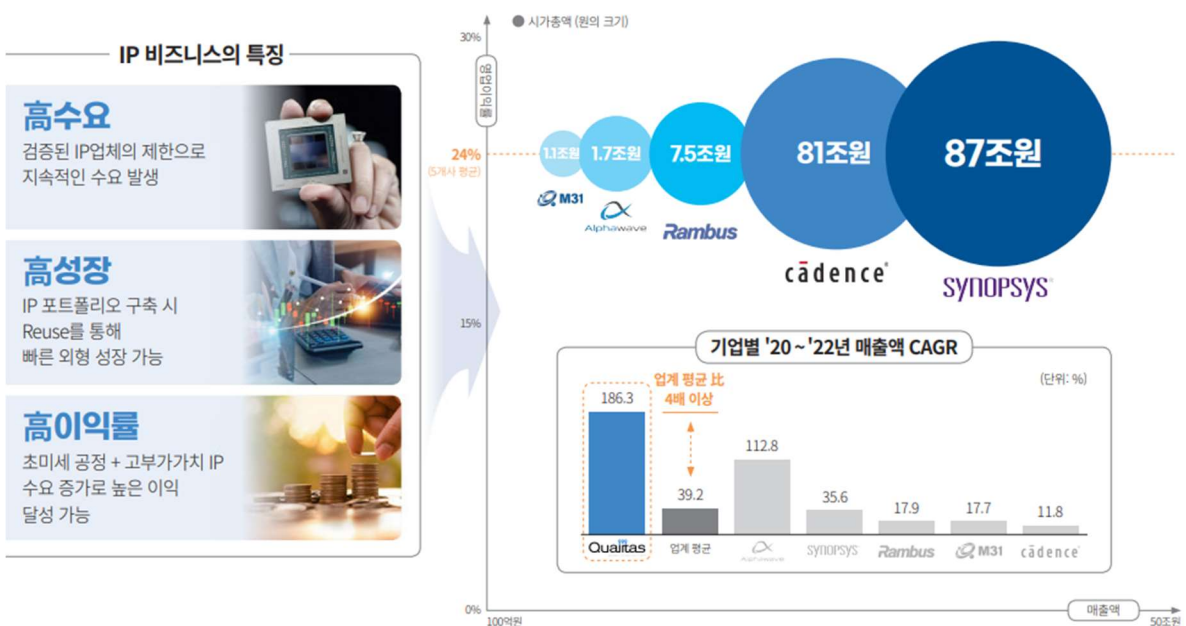


퀄리티스반도체 IP 경쟁 우위

구분	MIPI (Mobile Industry Processor Interface)	PCIe / SERDES (Peripheral Component Interconnect Express)	디스플레이 칩셋
IP 종류	D-PHY, C-PHY, Controller	PCIe 4.0 PHY, SERDES, PCIe 6.0 PHY	eDP RX PHY, eDP TX PHY, Intra panel
특징	초미세 공정용 인터페이스 IP 필요성 대두	인공지능, 자율주행 등 첨단 산업 內 필요성 증대	디스플레이 미세화 공정 요구 증가
양산 현황	D-PHY, D-PHY / C-PHY Combo PHY	PCIe 4.0 PHY	eDP RX PHY, Intra-Panel Interface TX PHY
경쟁 우위	삼성전자 파운드리 다수 양산이력 확보	글로벌 7번째 PCIe 6.0 PHY 개발중	FinFET 공정 선점을 통해 시장 지위 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 3 高의 특성을 갖춘 IP 비즈니스



자료: IR Book, 유진투자증권

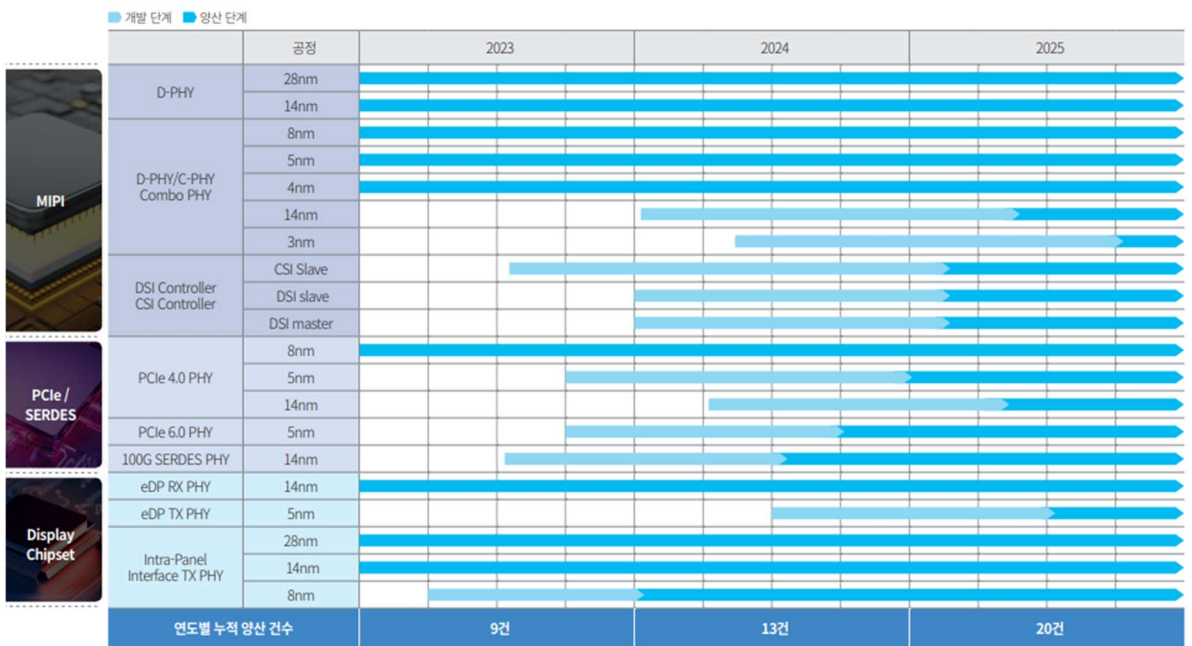
2) 포트폴리오 확대 및 신규 IP 시장 진출

도표 33. 기존 IP 포트폴리오 확대 및 신규 IP 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

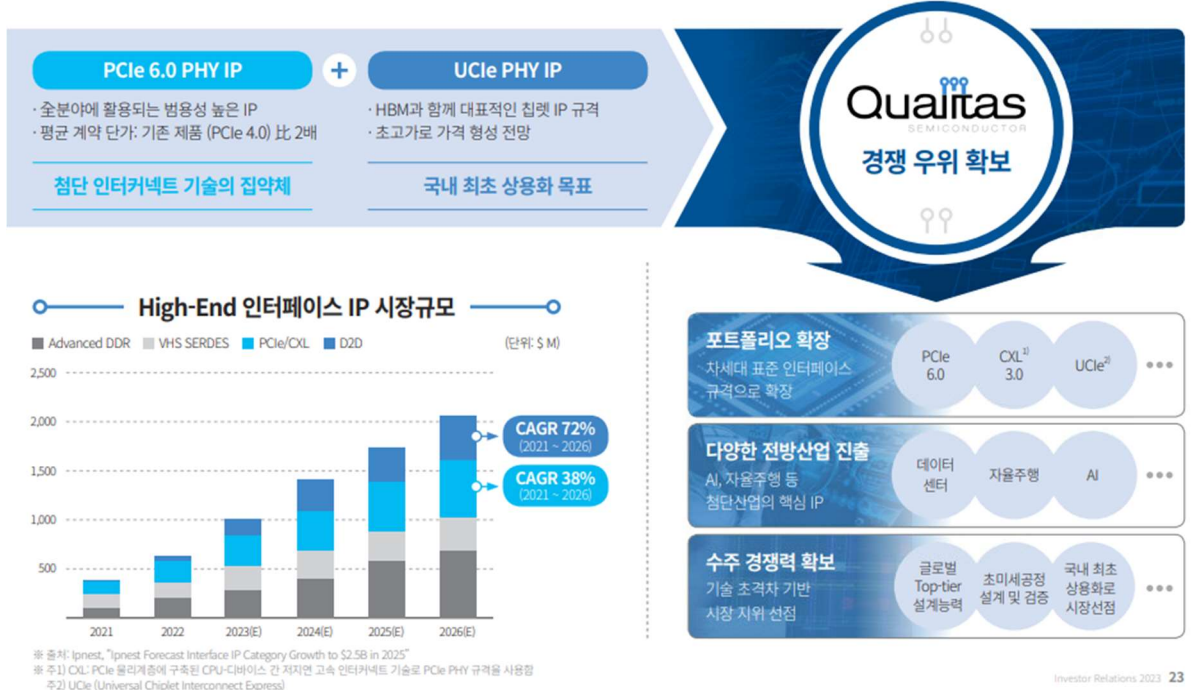
도표 34. 초고속 인터페이스 IP 포트폴리오 솔루션 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

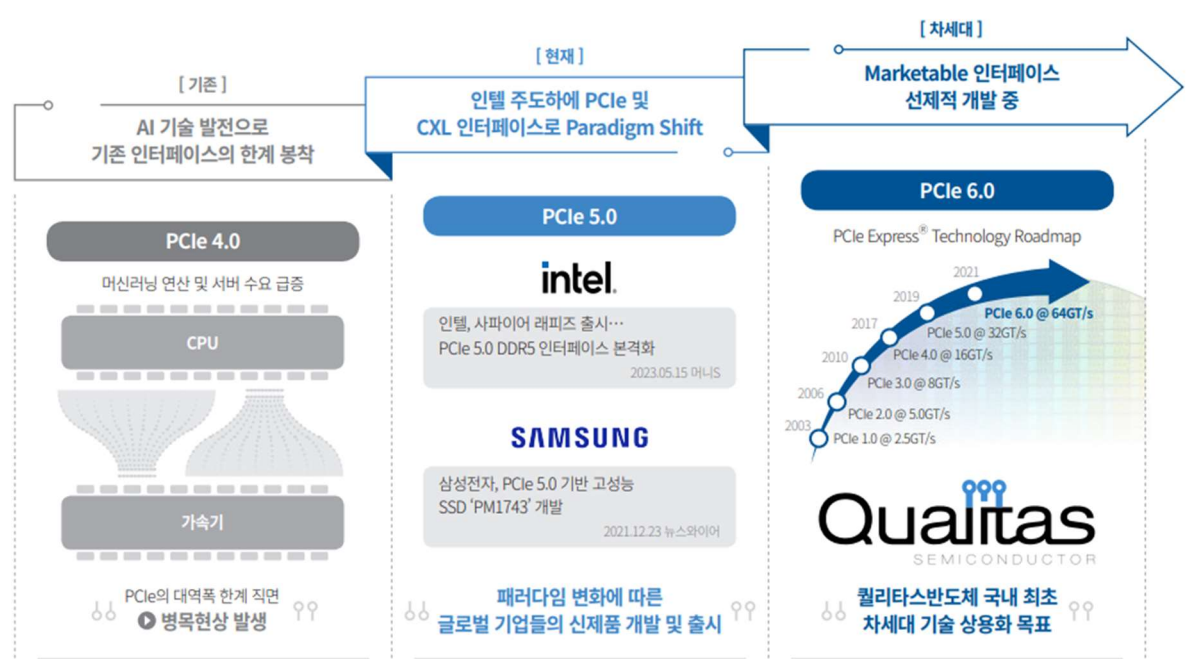


도표 35. 고부가가치 IP 시장 진출: ① 차세대 인터페이스 IP 인 PCIe 6.0 & UCIe



자료: IR Book, 유진투자증권

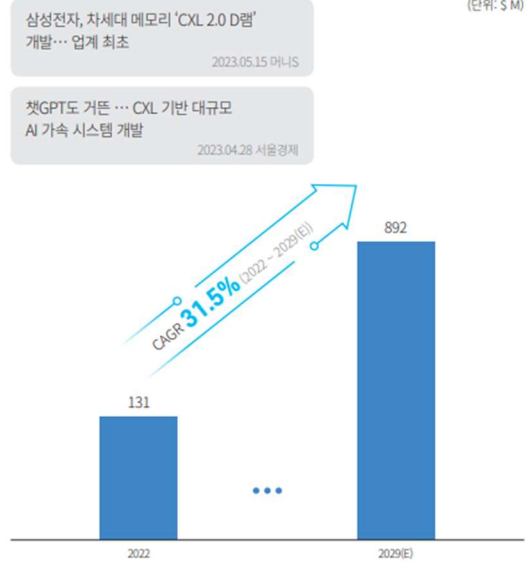
도표 36. 고부가가치 IP 시장 진출: ② PCIe 6.0, 차세대 인터페이스 IP 선제적 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 고부가가치 IP 시장 진출: ② PCIe 6.0, 고부가가치 IP 시장 선점

○ CXL 인터페이스 IP 시장 규모



※ 출처: Global CXL Controller IP Market Research Report (2023)

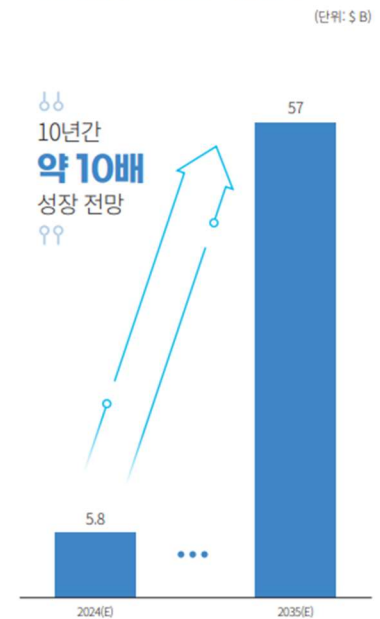


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. 고부가가치 IP 시장 진출: ③ Ucle 칩렛 기술 및 시장규모



○ 연도별 글로벌 칩렛 시장규모

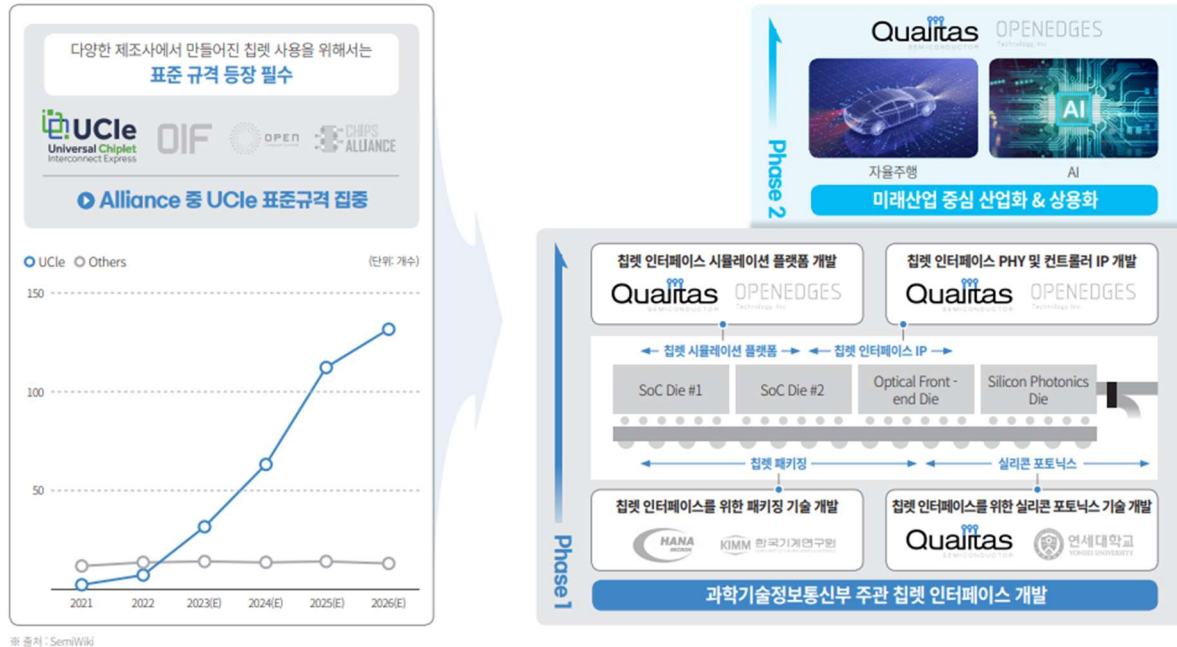


※ 출처: Omdia

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 39. 고부가가치 IP 시장 진출: ③ UCle 선제적 개발로 시장 지위 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. 선제적 고객 확대 전략 수립



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 저작물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.31 기준)

