유진투자증권

IPO 예정 | 반도체 산업 | 2023.10.23

에이직랜드
(445090,KQ)

TSMC의 8개 VCA 중 국내 유일 업체

상장 예정일
2023.11.13

기관 수요예측
2023.10.23 ~ 27

공모희망가 밴드
19,100 ~ 21,400 원

예상 시가총액
202.4 ~ 226.8(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2016년 ㈜에이직랜드 법인 설립. 동사는 고객사의 반도체 논리회로 설계를 **반도체 파운드리를 통해 제조가 가능한 형태인 물리적 설계로 재설계해주는 디자인 솔루션 제공업체**임. 2018년 ARM사의 ADP(Approved Design Partner) 지정. 2019년 글로벌 파운드리 1위업체인 **TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company)의 글로벌 8개사 중 국내 유일 공식협력사(VCA, Value Chain Alliance)로 체결**. TSMC 파운드리 공정을 사용하여 시스템 반도체를 위탁 생산하고자 하는 팹리스 고객을 주된 고객사로 확보. 동사는 11월 13일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정.
- 사업별 매출비중(2022년 연결 기준)은 제품(양산) 44.1%, 개발 54.6%, 기타 1,3%. 전방시장별로는 IOT & 5G 53.0%, AI 15.2%, Memory 12.8%, 디스플레이 3.1%, Automotive 2.2% 기타 13.8%.
- **투자포인트 ① 시스템반도체 수요 증가에 따른 수혜 기대:** 시스템반도체 시장이 연평균(2020~2025) 6.7% 성장하는 가운데, TSMC의 국내 유일 VCA 및 ARM의 ADP로서 고객과의 동반성장을 통한 수혜를 기대함.
- **투자포인트 ② 기존사업 고도화, 신규 고객사 확대 등 중장기 성장 추진:** ① 기존 제품 양산 시작 및 신규 프로젝트 확대 중. ② 글로벌 메이저 파트너와의 신규 고객사 확대. ③ 미국 시장 진출 및 IP 경쟁력 강화 추진.
- **공모희망가**(밴드: 19,100 ~ 21,400원)는 **최근 12개월 실적 기준 PER 33.1 ~ 37.1배**로, **해외 유사 기업**(Alchip Technologies, Global Unichip, Faraday Technology)의 **평균 PER 53.7배 대비 31.0 ~ 38.4%** 할인하여 산정함
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 29.2%(309만주, 661억원**[상단 기준])로 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	4.0 / 5.3
공모후 주식수	10,597,676주
유통가능주식수	3,090,666주
보호예수기간	
최대주주 등	6~18개월
벤처금융 및 전문투자자	1개월
기타주주	6개월
상장주선인	3개월
우리사주조합	12개월
주관증권사/인수	삼성증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.5
벤처금융 및 전문투자자	22.5
기타주주	7.6
상장주선인	0.5
우리사주조합	1.4
공모주주(일반+기관)	23.5

12 월 결산(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023E
매출액	23.6	45.4	69.6	80.0
영업이익	1.1	2.6	11.5	8.0
세전손익	0.7	2.7	6.9	7.6
당기순이익	0.6	2.4	5.2	5.7
EPS(원)	-	-	-	533
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	35.8 ~ 40.1

자료: 유진투자증권

TSMC의 VCA 및 기대 효과



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	19,100 ~ 21,400 원	수요 예측일	2023.10.23 ~ 27
공모 금액	504 ~ 564 억원	공모 청약일	2023.11.02 ~ 03
공모 주식수	2,636,330 주	납입일	2023.11.07
상장 후 주식수	10,597,676 주	환불일	2023.11.07
예상 시가총액	2,024 ~ 2,268 억원	상장 예정일	2023.11.13

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,718,172	44.5
벤처금융 및 전문투자자	2,384,738	22.5
기타주주	806,080	7.6
상장주선인	52,356	0.5
우리사주조합	150,000	1.4
공모주주(일반+기관)	2,486,330	23.5
합계	**10,597,676**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,718,172	44.5	6~18 개월
벤처금융 및 전문투자	2,384,738	22.5	1 개월
기타주주	201,744	1.9	6 개월
상장주선인	52,356	0.5	3 개월
우리사주조합	150,000	1.4	12 개월
-	-	-	-
합계	**7,507,010**	**70.8**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	604,336	5.7
공모주주	2,486,330	23.5
-	-	-
-	-	-
합계	**3,090,666**	**29.2**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,695,431 ~ 1,827,247	64.31 ~ 69.31
일반청약자	659,083 ~ 790,899	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	150,000	5.7
합계	**2,636,330**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	41.432	4,000	4,000	-	49,432

주 1) 상기 금액은 희망공모가액인 19,100 원 ~ 21,400 원 중 최저가액 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
주 2) 당사는 자금이 실제로 집행될 때까지 은행 등 금융기관에 동 금액을 예치할 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

구분	성 명 (회사명)	주식의 종류	공모후 소유 주식수 (주 1)		유통가능물량		매각제한물량		의무보유 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	이종민	보통주	2,573,631	24.28%	-	-	2,573,631	24.28%	18 개월	(주 2)
	소 계	-	2,573,631	24.28%	-	-	2,573,631	24.28%	18 개월	-
최대주주등	장성식	보통주	969,696	9.15%	-	-	969,696	9.15%	12 개월	(주 2)
	이석주	보통주	437,994	4.13%	-	-	437,994	4.13%	12 개월	(주 2)
	이종권	보통주	158,616	1.50%	-	-	158,616	1.50%	6 개월	(주 3)
	김성우	보통주	27,000	0.25%	-	-	27,000	0.25%	6 개월	(주 3)
	장창은	보통주	225,189	2.12%	-	-	225,189	2.12%	6 개월	(주 3)
	최문영	보통주	103,590	0.98%	-	-	103,590	0.98%	6 개월	(주 3)
	이석용	보통주	63,000	0.59%	-	-	63,000	0.59%	6 개월	(주 3)
	김준호	보통주	59,638	0.56%	-	-	59,638	0.56%	6 개월	(주 3)
	배대희	보통주	19,836	0.19%	-	-	19,836	0.19%	6 개월	(주 3)
	이두혁	보통주	11,362	0.11%	-	-	11,362	0.11%	6 개월	(주 3)
	김대훈	보통주	10,719	0.10%	-	-	10,719	0.10%	6 개월	(주 3)
	박상원	보통주	8,878	0.08%	-	-	8,878	0.08%	6 개월	(주 3)
	이경준	보통주	8,793	0.08%	-	-	8,793	0.08%	6 개월	(주 3)
	김영중	보통주	8,712	0.08%	-	-	8,712	0.08%	6 개월	(주 3)
	신인균	보통주	7,416	0.07%	-	-	7,416	0.07%	6 개월	(주 3)
	고민석	보통주	6,102	0.06%	-	-	6,102	0.06%	6 개월	(주 3)
	소 계	-	2,126,541	20.07%	-	-	2,126,541	20.07%	-	-
최대주주 소유주식의 취득	(주)이브이오리서치	보통주	8,000	0.08%	-	-	8,000	0.08%	6 개월	(주 4)
	김○○	보통주	5,000	0.05%	-	-	5,000	0.05%	6 개월	(주 4)
	이○○	보통주	5,000	0.05%	-	-	5,000	0.05%	6 개월	(주 4)
	소 계	-	18,000	0.17%	-	-	18,000	0.17%	-	-
벤처금융	유티씨반도체성장펀드	보통주	778,318	7.34%	-	-	778,318	7.34%	1 개월	(주 7)
	인천창조경제혁신펀드	보통주	604,257	5.70%	-	-	604,257	5.70%	1 개월	(주 8)
	피앤피시스템반도체 상생플랫폼	보통주	110,563	1.04%	-	-	110,563	1.04%	1 개월	(주 6)
	키움-신한이노베이션 제 2 호투자조합	보통주	163,836	1.55%	-	-	163,836	1.55%	1 개월	(주 6)
	에이아이피 SoC-M3X 벤처투자조합 제 9 호	보통주	109,718	1.04%	-	-	109,718	1.04%	1 개월	(주 6)

	피앤피아이피밸류크리에이션 1 호	보통주	55,286	0.52%	-	-	55,286	0.52%	1 개월	(주 6)
	소 계	-	1,821,978	17.19%	-	-	1,821,978	17.19%	-	-
전문투자자	한국산업은행	보통주	414,612	3.91%	-	-	414,612	3.91%	1 개월	(주 6)
	신한투자증권	보통주	89,325	0.84%	-	-	89,325	0.84%	1 개월	(주 6)
	중소기업은행	보통주	58,823	0.56%	-	-	58,823	0.56%	1 개월	(주 6)
	소 계	-	562,760	5.31%	-	-	562,760	5.31%	-	-
기타주주	김○○	보통주	90,000	0.85%	-	-	90,000	0.85%	6 개월	(주 9)
	박○○	보통주	100,035	0.94%	100,035	0.94%	-	-	-	-
	소액주주	보통주	436,936	4.12%	436,936	4.12%	-	-	-	-
	소액주주(스톡옵션 행사로 취득)	보통주	161,244	1.52%	49,500	0.47%	111,744	1.05%	6 개월	(주 5)
	아즈파트너스㈜	보통주	17,865	0.17%	17,865	0.17%	-	-	-	-
	소 계	-	806,080	7.61%	604,336	5.70%	201,744	1.90%	-	-
공모주주	상장주선인의 의무보유주식수	보통주	52,356	0.49%	-	-	52,356	0.49%	3 개월	(주 10)
	우리사주조합	보통주	150,000	1.42%	-	-	150,000	1.42%	12 개월	(주 11)
	공모주주 (기관 및 개인)	보통주	2,486,330	23.46%	2,486,330	23.46%		-	-	-
	소 계	-	2,688,686	25.37%	2,486,330	23.46%	202,356	1.91%	-	-
총계			**10,597,676**	**100.00%**	**3,090,666**	**29.16%**	**7,507,010**	**70.84%**	-	-

주 1) 의무보호예수 주식수 및 지분율은 상장신청일 기준 기존 주주들의 주식수를 포함하여 상장주선인 의무인수분, 공모주식수를 포함한 상장예정주식수를 기준으로 산정하였습니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 의무보유 6 개월 및 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 의무보유 1 년과 6 개월을 추가하여 각 1 년 6 개월, 12 개월간 의무보유 예정입니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 1 항 제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 최대주주등이 소유하는 주식 등을 취득한 경우, 해당 주식에 대해 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호에 의거하여 상장예비심사 신청일을 기준으로 1 년 이내에 제 3 자배정 유상증자를 통해 취득한 주식은 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다
주 6) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 1 항 제 4 호에 의거하여 상장예비심사 신청일을 기준으로 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융 또는 전문투자자의 보유주식을 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.
주 7) 유티씨반도체성장펀드 보유주식 중 일부인 331,686 주는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 1 항 제 4 호에 의거하여 상장예비심사 신청일을 기준으로 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융의 보유주식으로서 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다. 동 기관의 보유주식 중 나머지 일부인 446,632 주는 법정 계속보유의무는 없으나, 자발적 의무보유 확약서를 체결하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유 예정입니다.
주 8) 인천창조경제혁신펀드 605,257 주는 법정 계속보유의무는 없으나, 자발적 의무보유 확약서를 체결하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유 예정입니다.
주 9) 법정 계속보유의무는 없는 주주이지만, 자발적 의무보유 확약서를 체결하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유를 진행할 예정입니다.
주 10) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호의 나목에 따른 상장주선인 의무보유 3 개월 예정입니다.
주 11) 공모주식수 중 우리사주조합 물량의 경우「근로복지기본법」제 43 조 제 2 항 2 호에 따른 의무예탁기간 1 년(우리사주조합 예탁일은 상장일) 예정입니다.
주 12) 상기 유통가능물량 및 유통제한물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

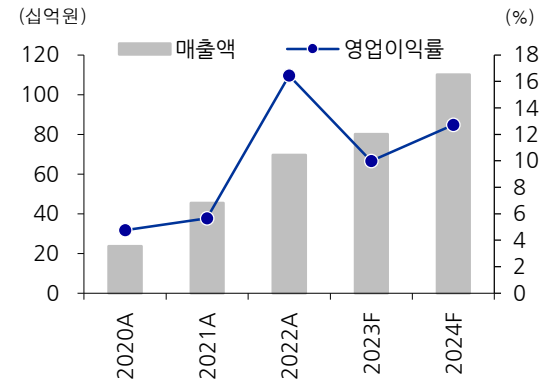
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	**23.6**	**45.4**	**69.6**	**80.0**	**110.0**
증가율(%,yoy)	-	*92.4*	*53.4*	*15.0*	37.5
제품별 매출액(십억원)					
제품(양산)	7.5	26.0	30.7	6.0	64.3
개발	16.0	16.1	38.0	73.6	45.0
기타	0.0	3.3	0.9	0.4	0.7
제품별 비중(%)					
제품(양산)	32.0	57.2	44.1	7.5	58.4
개발	68.0	35.4	54.6	91.9	40.9
기타	0.0	7.3	1.3	0.6	0.7
수익					
매출원가	18.0	35.7	51.0	61.9	84.0
매출총이익	5.6	9.7	18.6	18.1	26.1
판매관리비	4.4	7.1	7.2	10.2	12.1
영업이익	**1.1**	**2.6**	**11.5**	**8.0**	**14.0**
세전이익	**0.7**	**2.7**	**6.9**	**7.6**	**13.3**
당기순이익	**0.6**	**2.4**	**5.2**	**5.7**	**9.9**
지배 당기순이익	**0.6**	**2.4**	**5.2**	**5.7**	**9.9**
이익률(%)					
매출원가율	76.5	78.6	73.2	77.3	76.3
매출총이익률	23.5	21.4	26.8	22.7	23.7
판매관리비율	18.7	15.7	10.3	12.7	11.0
영업이익률	**4.7**	**5.7**	**16.4**	**10.0**	**12.7**
세전이익률	**2.9**	**5.9**	**9.9**	**9.5**	**12.1**
당기순이익률	**2.5**	**5.4**	**7.4**	**7.1**	**9.0**
지배 당기순이익률	**2.5**	**5.4**	**7.4**	**7.1**	**9.0**

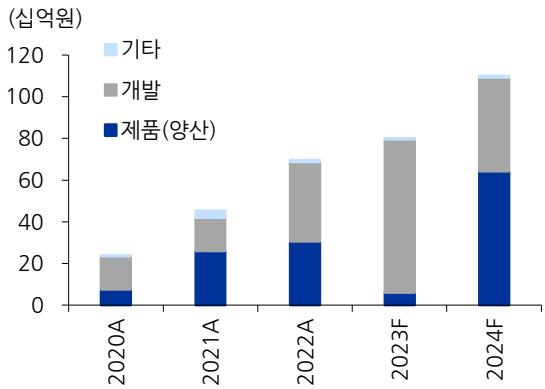
자료: 에이직랜드, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 에이직랜드, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 에이직랜드, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사 기업 PER 산출

도표 11. **최근 12 개월 실적 기준 PER 산정**

(단위: 원, 주, 배)	산식	Alchip Technologies	Global Unichip Corp	Faraday Technology Corp
상장시장	-	타이베이(TPE)		
단위	-	대만 달러(TWD)		
기준시가총액	(A)	169,757	186,947	84,992
적용 순이익	(B)	2,275	4,177	2,039
PER(배)	(A) ÷ (B)	74.6	44.8	41.7
적용 PER	-	**53.7**		

주 1) 적용순이익은 2023 년 반기 기준 최근 12 개월의 (지배기업 소유주 귀속) 순이익의 합계입니다..
주 2) 기준시가총액은 분석기준일(2023 년 09 월 08 일)의 Min[20 영업일 평균종가, 5 영업일 평균종가, 기준일 종가]를 사용하였으며, 발행주식수를 곱하여 기준시가총액을 산출하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **평가 시가총액 산출 내역**

(단위: 원, 주, 배)	산식	내용	비고
적용 순이익	(A)	6,175 백만원	주 1)
적용 PER	(B)	53.7 배	-
평가 시가총액	(C) = (A) X (B)	331,494 백만원	-
적용 주식수	(D)	10,693,960 주	주 2)
주당 평가가액	**(C) ÷ (D)**	**30,998 원**	-

주 1) 적용 순이익은 2023 년 반기 기준 과거 12 개월의 지배기업 소유주 귀속 당기순이익입니다. 다만, 동사는 2023 년 반기 및 2022 년 중 상환전환우선주의 공정가치 평가로 인한 파생상품평가손익을 인식하여 이를 조정한 당기순이익을 적용하였습니다. 동사의 상환전환우선주는 2023 년 3 월말 기준 모두 보통주로 전환되어 향후 이로 인한 추가적인 파생상품평가손익 발생 가능성이 없습니다. 또한 동 파생상품평가손실은 현금흐름의 유출이 없는 회계적 비용이며 동사의 영업활동에는 미치는 영향이 없었습니다. 따라서, 상환전환우선주 관련 파생상품평가손익은 비경상적인 항목으로 판단하여 동사의 기업가치 평가 시에 해당 항목을 조정한 후 평가를 진행하였습니다.
주 2) 금번 공모는 구주매출을 진행하지 않고 신주발행으로만 진행되는 바, 공모주식수(신주발행분)을 포함하였으며, 공모가 하단 기준의 상장 주선인 의무인수 주식수 및 2023 년 11 월 상장을 가정한 상장 후 1 년 내 행사가능한 주식매수선택권의 수량을 포함하고 보수적으로 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **㈜에이직랜드의 희망 공모가액 산출 내역**

구분	비고
주당 평가가액	30,998 원
평가액 대비 할인율	38.38% ~ 30.96%
희망 공모가액 밴드	**19,100 원~ 21,400 원**
확정 공모가액	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 일반 기업 기준의 신규상장법인의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

TSMC 의 8 개 VCA 중 국내 유일 업체

도표 14. 기업 개요

일반 현황



회사명	(주) 에이직랜드
대표이사	이 종 민
설립일	2016년 4월 5일
자본금	39.5억 원
임직원수	120명 (자회사 50명 미포함, 9/30기준)
주요사업	주문형 반도체 디자인 서비스, 시스템 온 칩 제품 개발
주소	경기도 수원시 영통구 대학로 60, 309호(리치프라자 3차)
홈페이지	http://www.asicland.com

주요임원 Profile

장성식 [PM본부장]	• 홍익대학교 대학원 전자전산공학 석사 • (전) ㈜다원텍 FrontEnd 팀장 • (현) ㈜에이직랜드 PM 본부장
이석주 [경영지원본부장]	• 세종대학교 대학원 경영학 석사 • (전) ㈜다원텍 경영지원팀 이사 • (현) ㈜에이직랜드 경영지원 본부장
이석용 [글로벌전략본부장]	• 광운대학교 대학원 전자통신공학 석사 • (전) 삼성전자 네트워크 사업부 수석 • (현) ㈜에이직랜드 글로벌전략 본부장
김준호 [영업본부장]	• 명지대학교 전기공학 학사 • (전) ㈜에이디테크놀로지 영업팀 부장 • (현) ㈜에이직랜드 영업 본부장
김현 [ASIC본부장]	• 목원대학교 전자공학 학사 • (현) ㈜탑에이직 대표이사 • (현) ㈜에이직랜드 ASIC 본부장
장창은 [SoC본부장]	• 광운대학교 대학원 전자통신공학 석사 • (전) 하이버스 팀장 • (현) ㈜에이직랜드 SoC 본부장

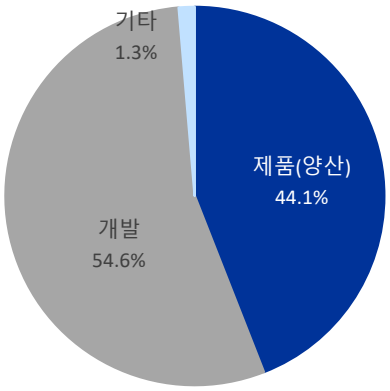
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016.04	㈜에이직랜드 법인 설립
2017.07	기업부설연구소 인정 (한국산업기술진흥협회)
2018.06	Arm ADP (Approved Design Partner) 지정
2019.06	TSMC VCA 체결
2020.05	소재/부품/장비 전문기업 확인(한국산업기술평가관리원)
2021.01	위즈마인드㈜ 100% 인수
2021.06	기술혁신형 중소기업(Inno-Biz) 확인(중소벤처기업부)
2022.02	㈜탑에이직 100% 인수
2023.02	㈜아크칩스 19% 투자
2023.04	㈜오하나 지분 19.67% 출자
2023.11	코스닥 시장 상장 예정(11/13)

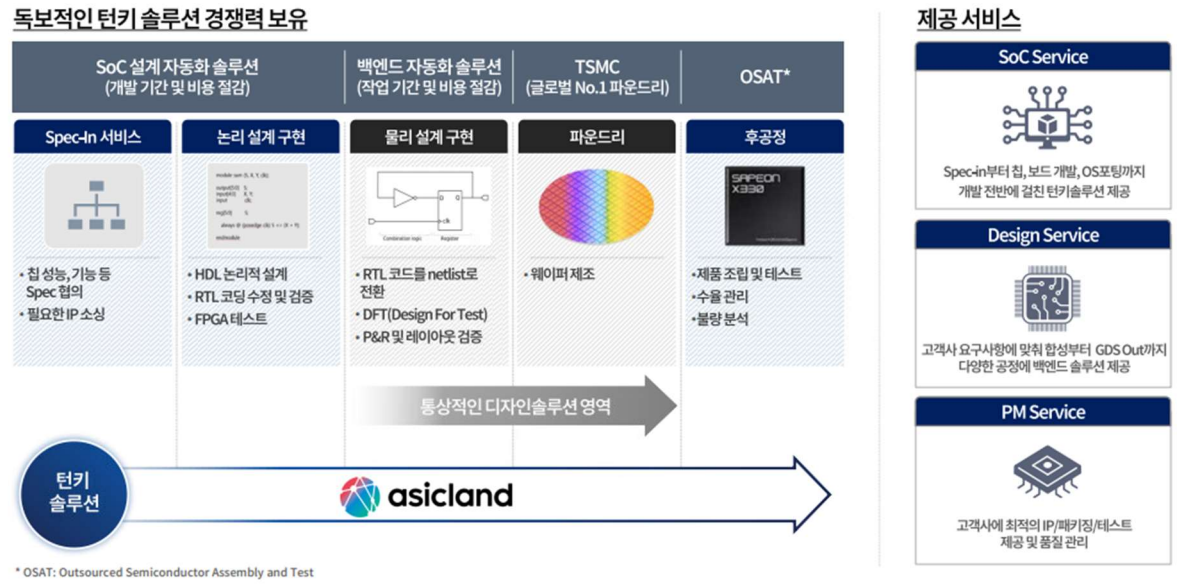
자료: 유진투자증권

도표 16. 제품별 매출 비중 (2022 년 기준)



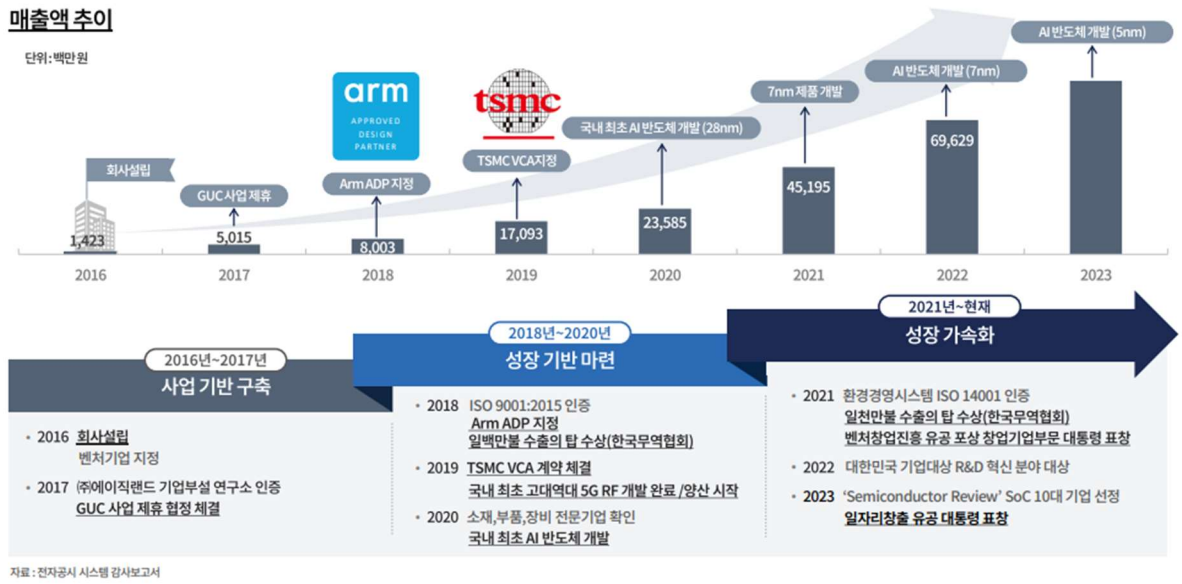
자료: 유진투자증권

도표 17. 사업 영역 및 주요 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 성장 히스토리



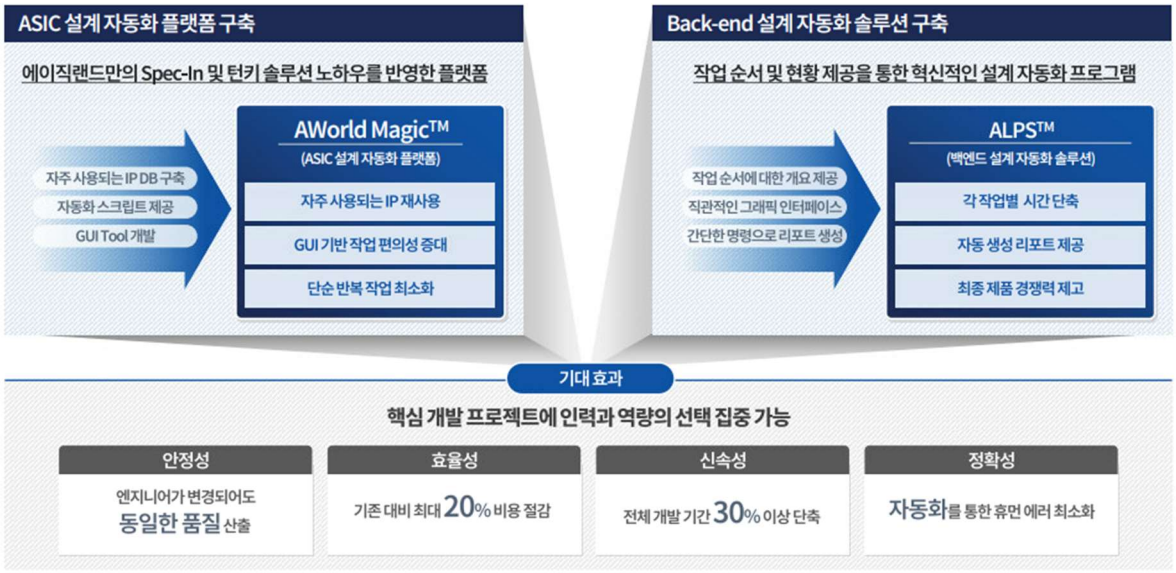
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity



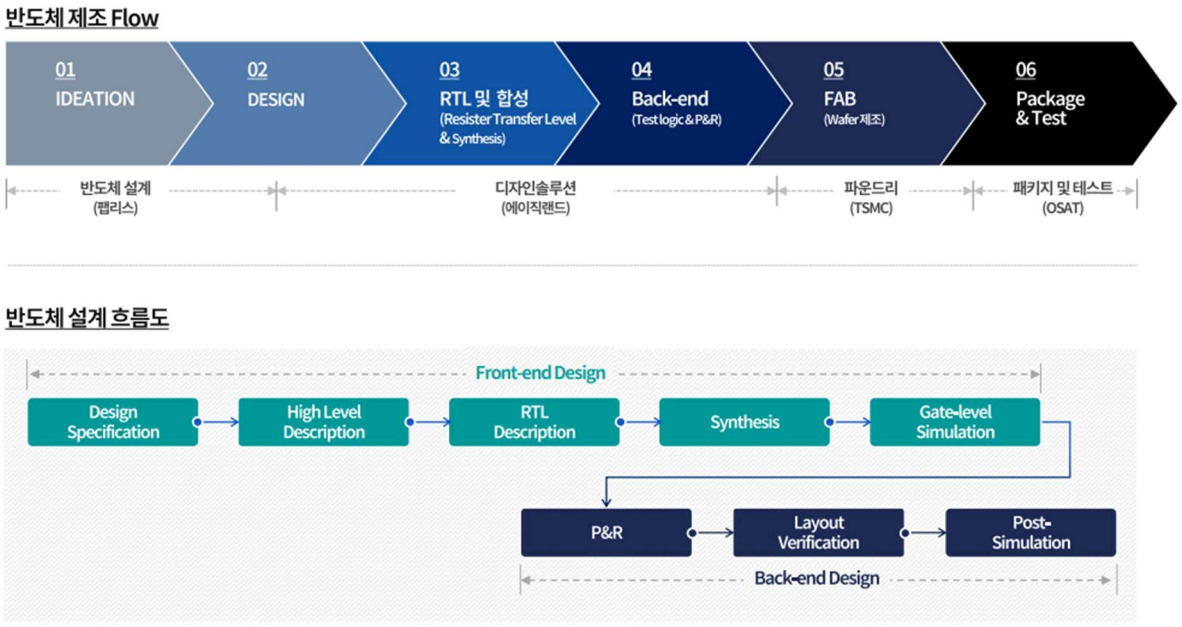
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. ASIC 설계 자동화 플랫폼 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 반도체 제조 Flow 및 동사의 사업 영역



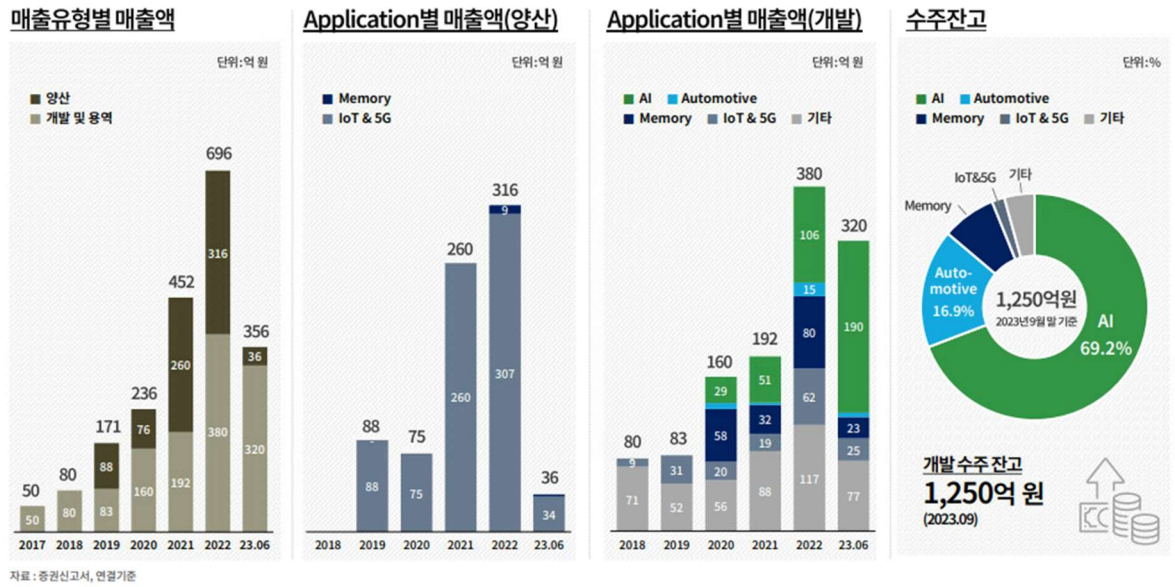
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 용어 설명

용 어	설 명
ASIC (Application Specific IC)	특정 애플리케이션을 처리하도록 설계된 집적회로로서, 사용자가 특정 용도의 반도체를 주문하면 반도체 설계사가 이에 맞춰 설계, 제작해주며 따라서 우리말로는 '주문형 반도체'라고도 함
프런트엔드 (Front-end)	반도체 설계 플로우 중에서 스펙을 정의하고, 상위 레벨의 설계를 통해 이를 RTL 코딩을 통해 논리적으로 기술을 하며, 기능적으로 검증하는 단계까지를 의미
백엔드 (Back-end)	반도체 설계 플로우 중에서 프런트엔드 이후에 해당하는 논리설계를 실제 제작에 사용될 공정에 맞게 합성(synthesis)하고, 웨이퍼 위에 배치 및 배선(Place & Route)하고, 물리적인 타이밍을 고려한 시뮬레이션 검증까지 진행해서 파운드리에 넘기기 전까지의 과정
Tape-out	반도체를 위탁 생산하기 위한 물리적인 설계, 즉 웨이퍼상에 실제로 제작될 컴포넌트들의 배치와 연결에 대한 설계가 모두 완료되면 최종 설계 결과물을 파운드리에 전달하는 것
RTL 회로설계 (Register-Transfer Level)	RTL은 값을 저장할 수 있는 레지스터와 입력 값에 따라 출력 값이 바로 결정되는 논리회로(Combinational Logic)를 이용하여 synchronous(동기) 디지털 회로를 설계하는 레벨을 의미
반도체 EDA (Electronic Design Automation)	복잡하고 미세한 반도체 회로를 설계하는데 필수적인 소프트웨어로서, 반도체 로직 설계, 회로 설계, 레이아웃 생성뿐만 아니라 설계를 시뮬레이션함으로써 기능을 검증해 볼 수 있는 소프트웨어
FPGA (Field Programmable Gate Array)	CPU나 GPU와 같은 용도가 정해진 반도체와 달리 칩 내부 회로를 용도에 맞게 새로 구성하여 그때그때 프로그래밍할 수 있는 반도체
GUI (Graphical User Interface)	사용자가 컴퓨터와 정보를 교환할 때, 그래픽을 통해 작업할 수 있는 환경
InFO-PoP (Package-on-package)	스택형 InFO 패키지 기술 기반 TSMC의 InFO 패키지 위에 반도체 패키지를 탑재하는 패키지 기술
3D-SoIC	TSMC의 반도체 패키징 브랜드로 칩을 쌓는 기존 3D 패키징과 방식은 동일하지만 전자 이동 통로를 더 가늘게 만들어 칩 간 거리를 줄여 데이터 전송 속도를 높이고, 하이브리드 본딩을 사용해 전력 효율을 개선함
Arm ADP (Approved Design Partner)	글로벌 최대 IP기업 Arm 상의 Ecosystem으로 Arm 대신하여 IP 디자인 솔루션을 제공 할 수 있는 검증된 파트너

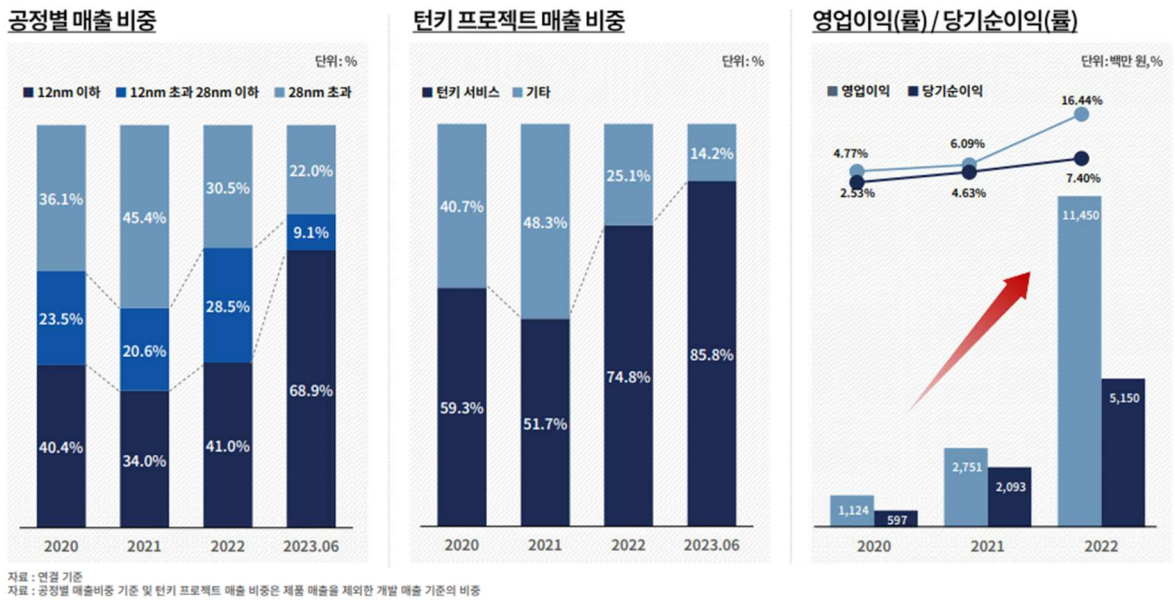
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 경영 성과 – AI 반도체 부문 빠른 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 경영 성과 – 미세 공정 및 턴키 프로젝트 매출 비중 증가

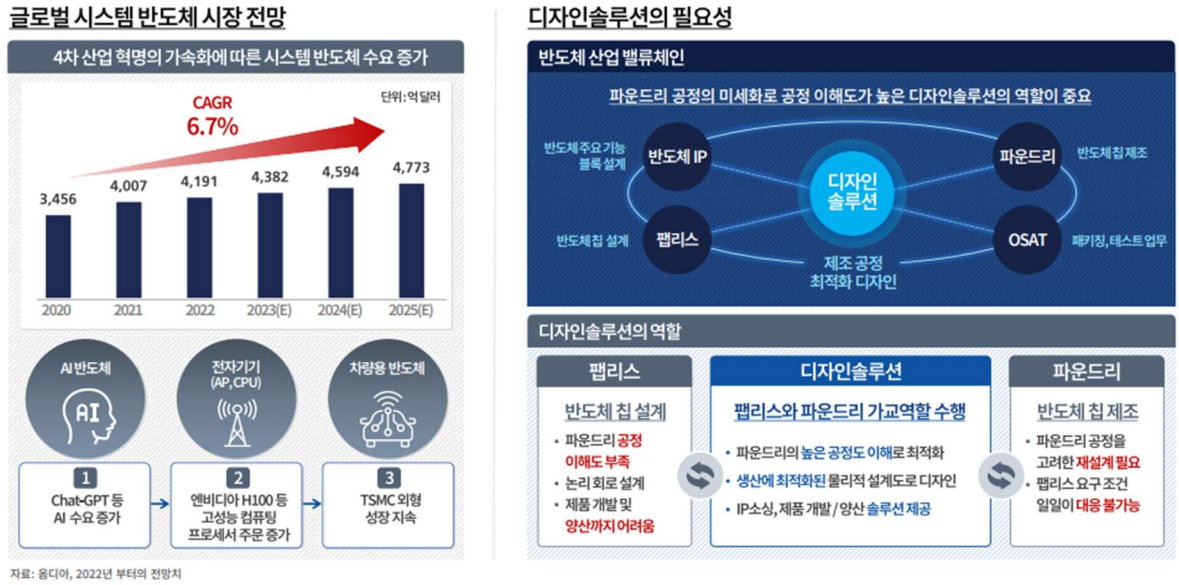


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

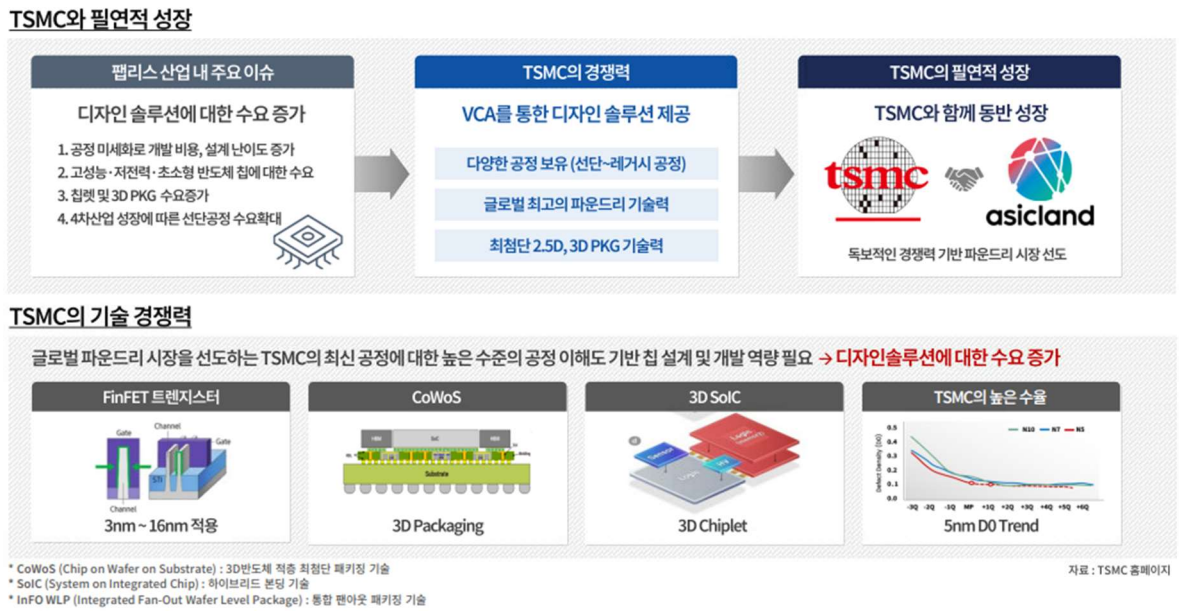
1) 시스템반도체 수요 증가에 따른 수혜 기대

도표 25. 시스템반도체 수요 급증과 디자인솔루션의 역할 부각



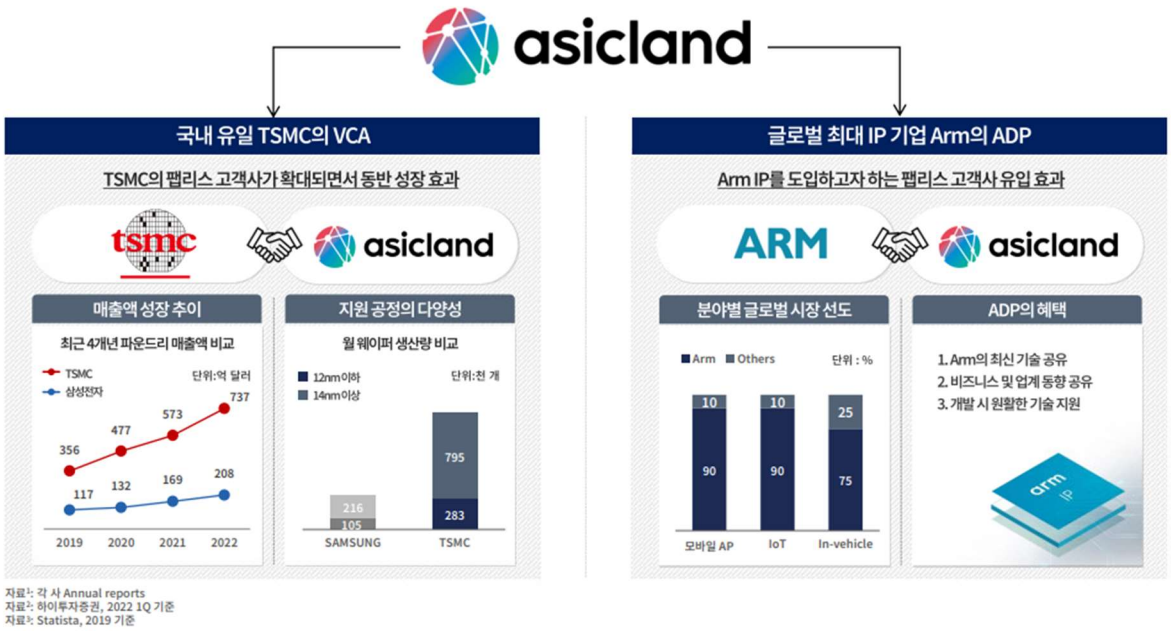
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. TSMC VCA 의 높은 진입 장벽



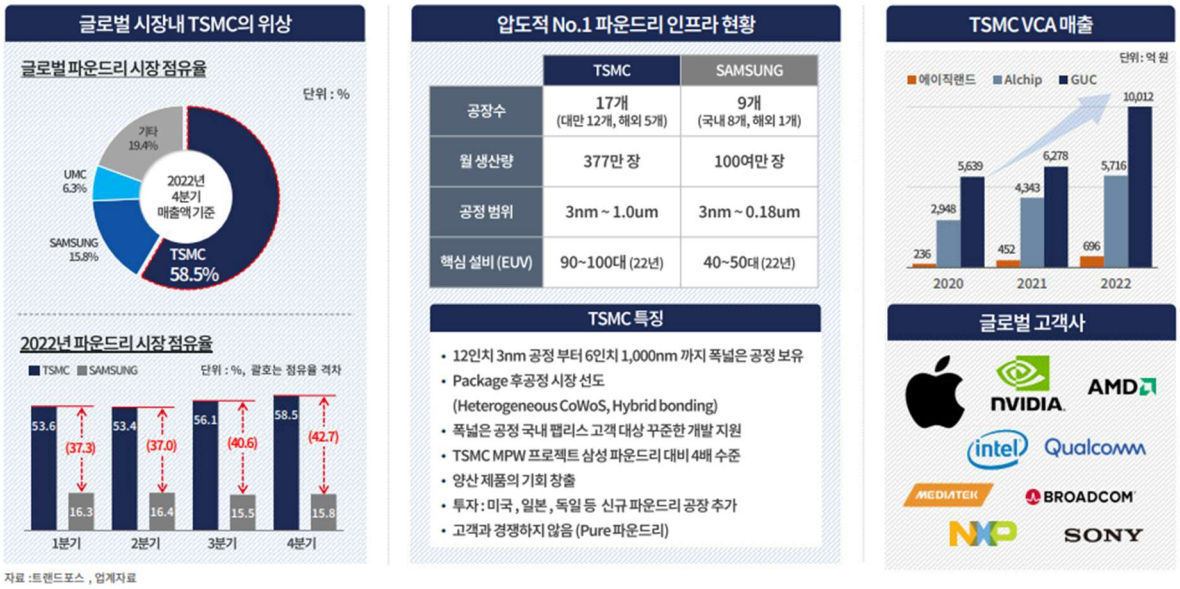
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 강력한 글로벌 파트너십을 통한 동반 성장 중



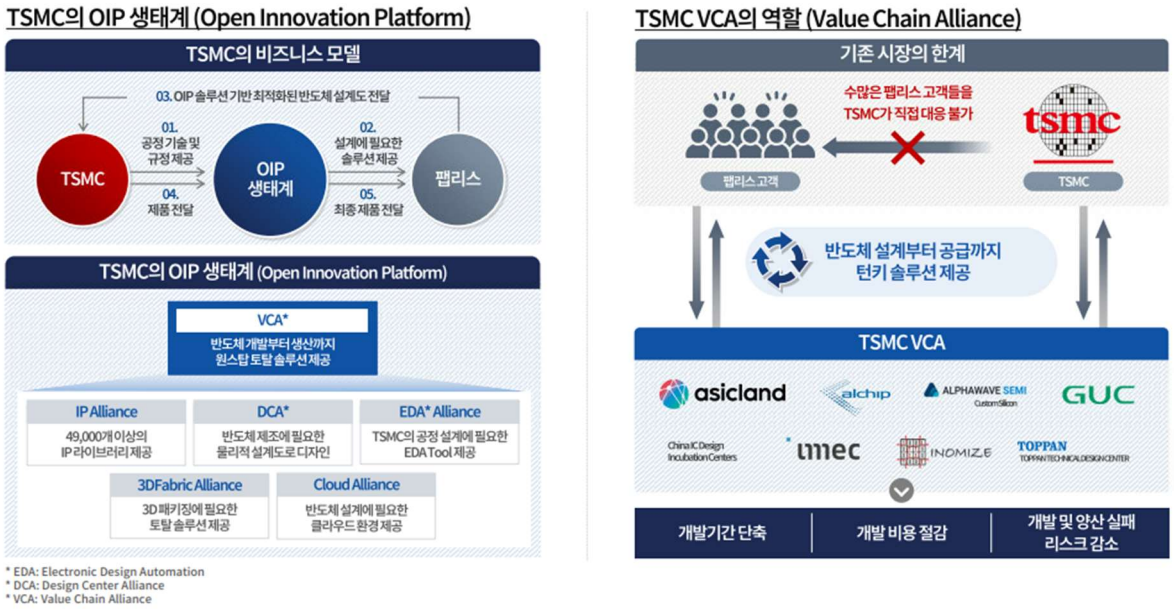
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 글로벌 시장 내 TSMC의 위상 및 주요 VCA 매출 현황



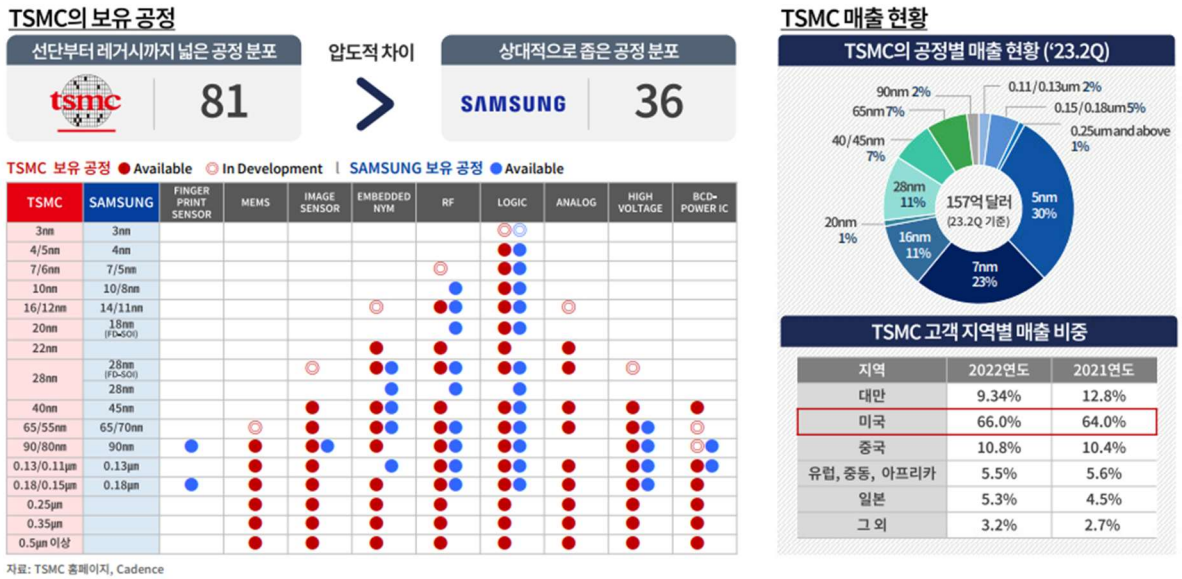
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. TSMC 의 VCA 역할



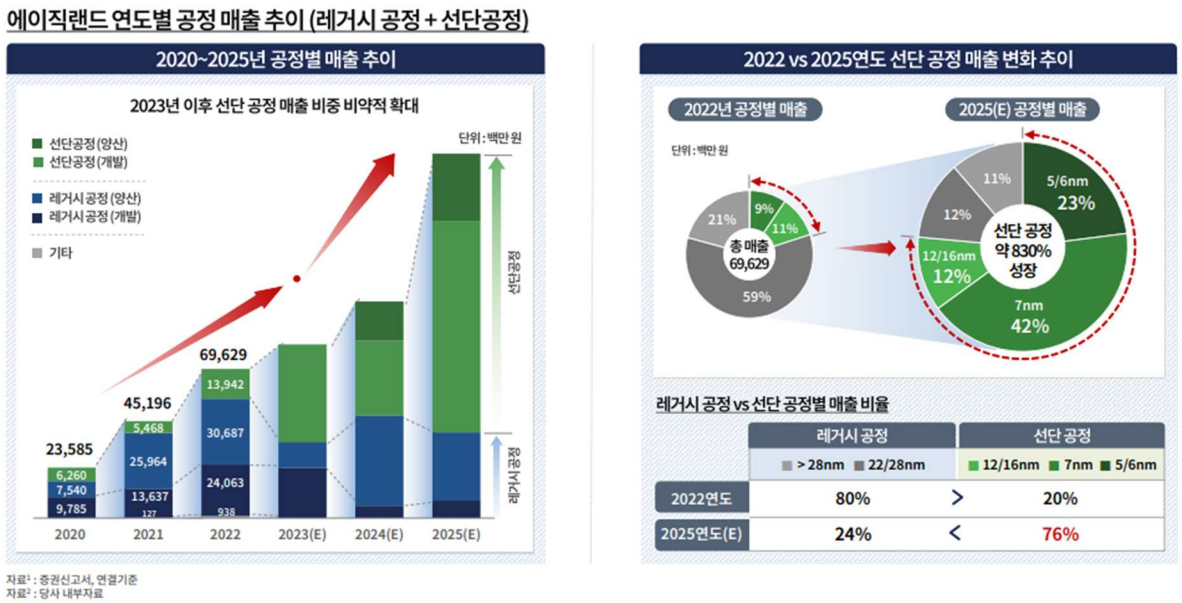
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 반도체 생태계 선도기업인 TSMC



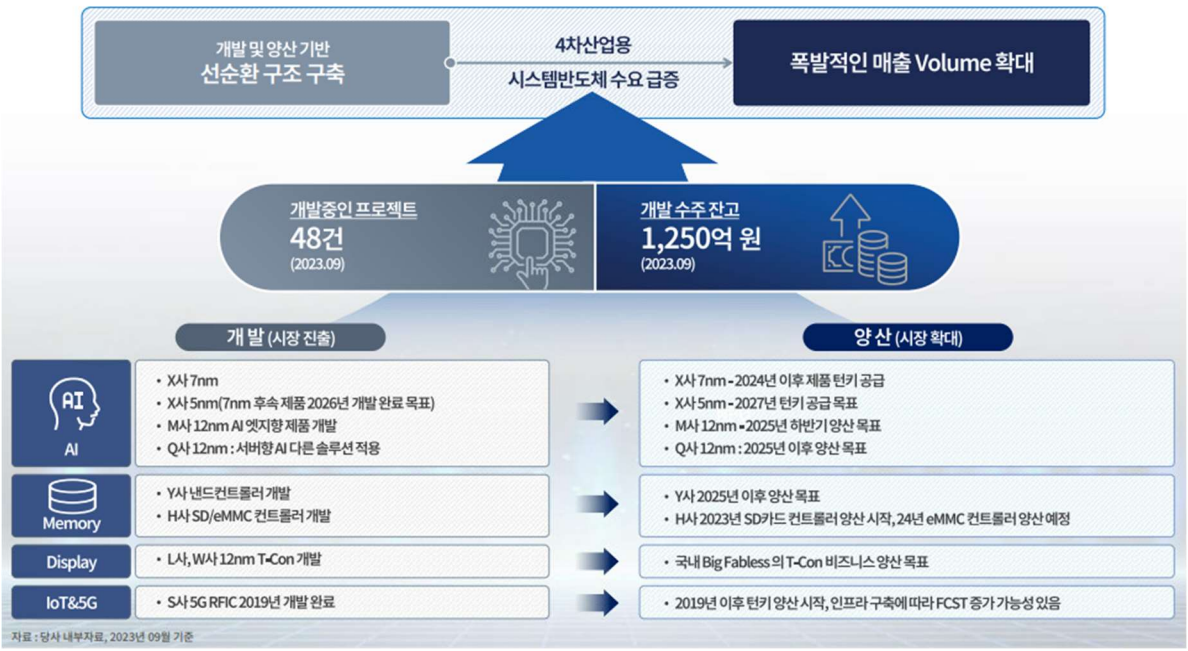
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 2023 년 이후, AI 등 첨단 반도체 제품군 양산에 따른 성장 예상



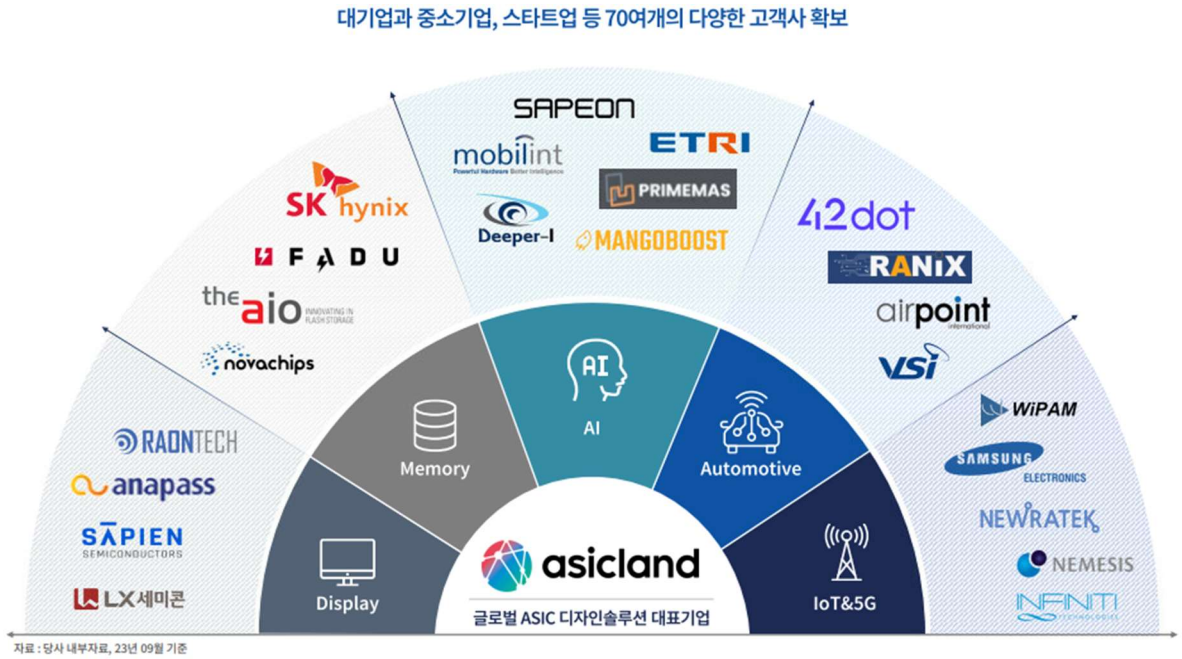
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 스케일업 순순환을 통한 매출 가속화



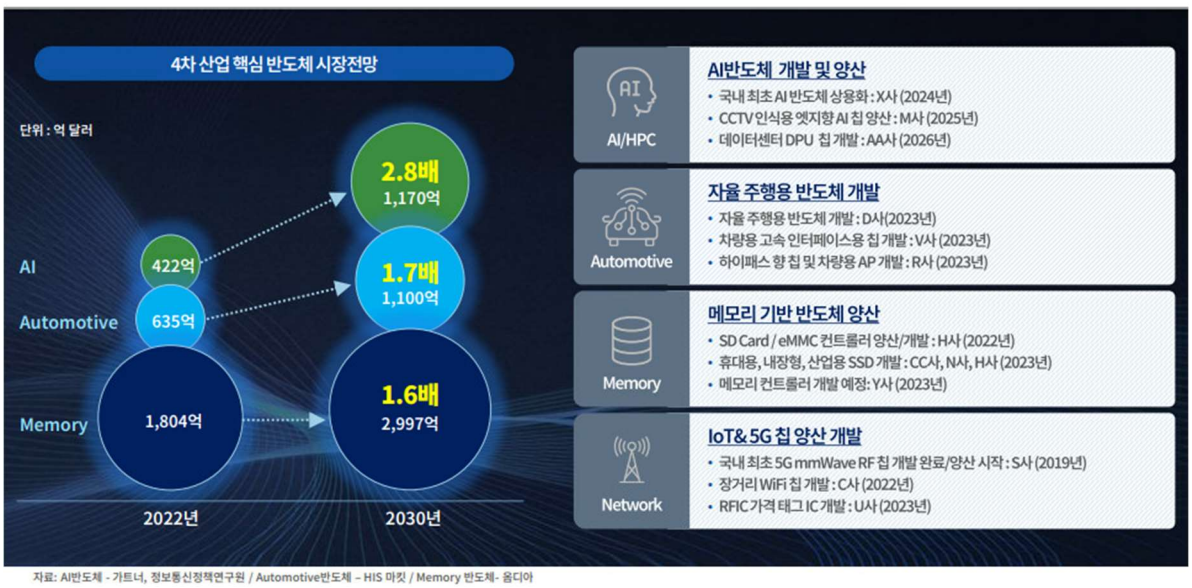
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 다양한 어플리케이션과 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

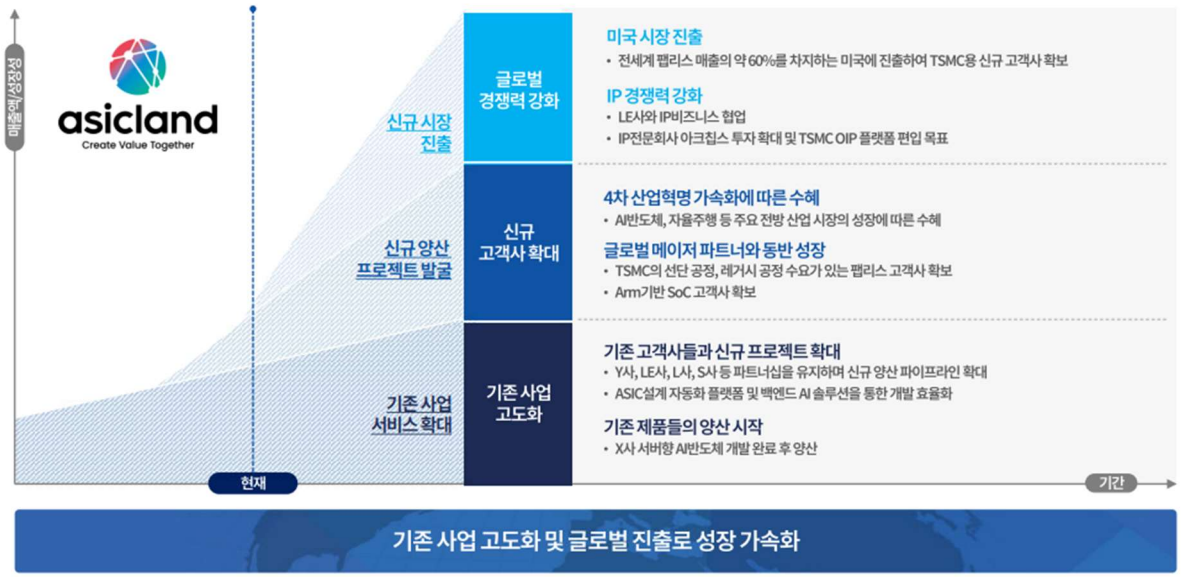
도표 34. 4차 산업시대에 신규 프로젝트 양산 진행



자료: IR Book, 유진투자증권

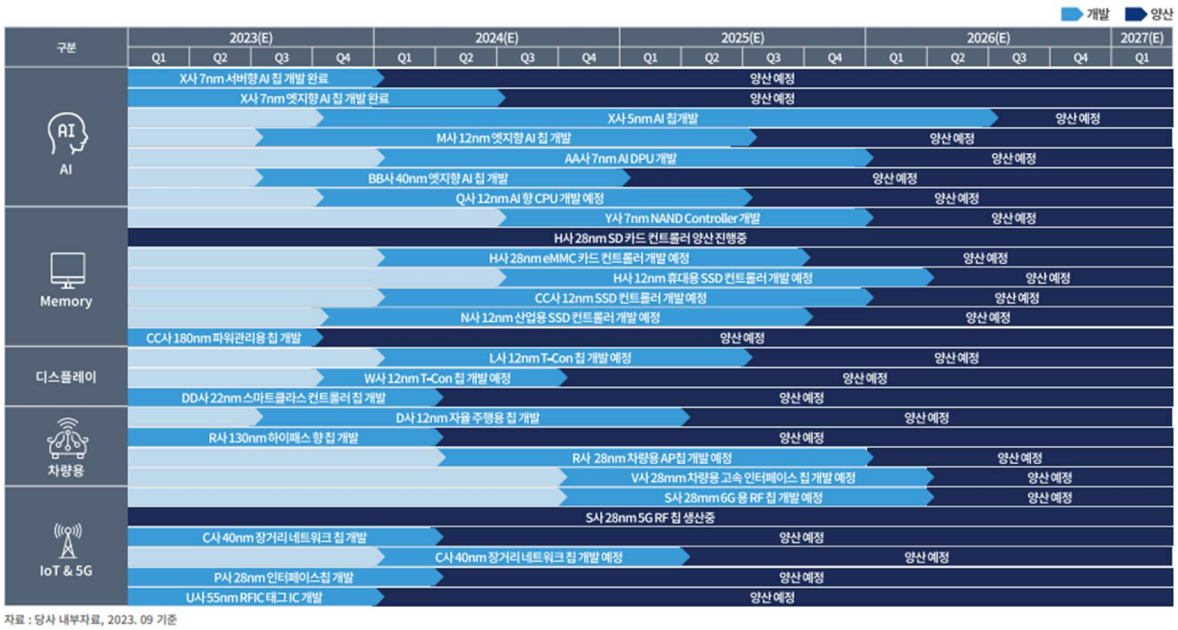
2) 기존사업 고도화, 신규 고객사 확대 등 중장기 성장 추진

도표 35. **성장 로드맵**



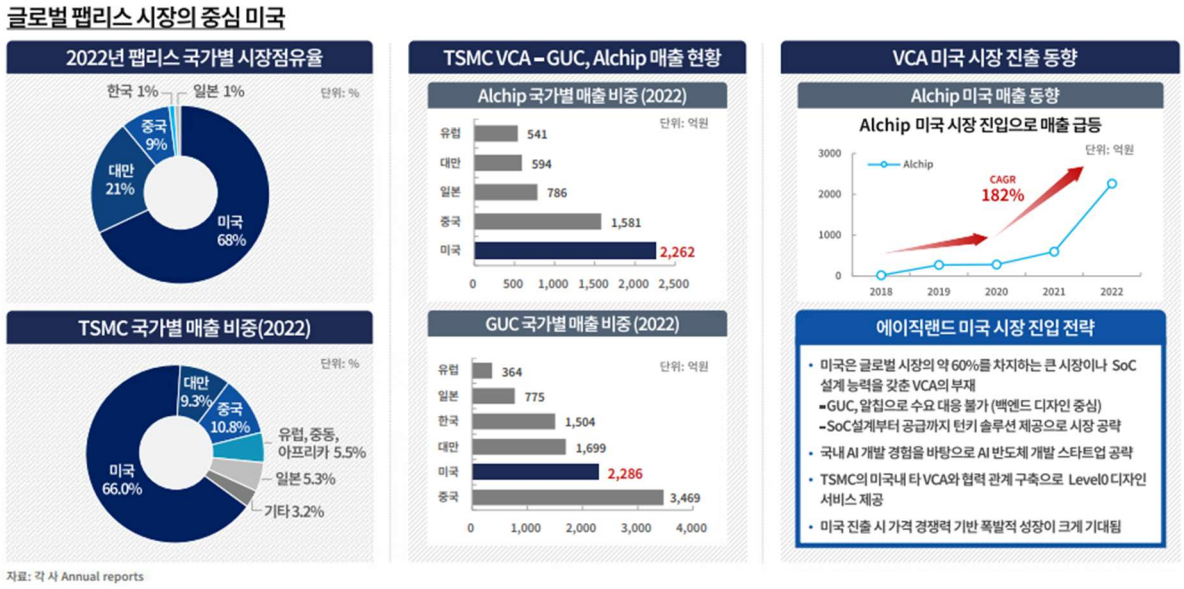
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. **제품 개발 및 양산 로드맵**



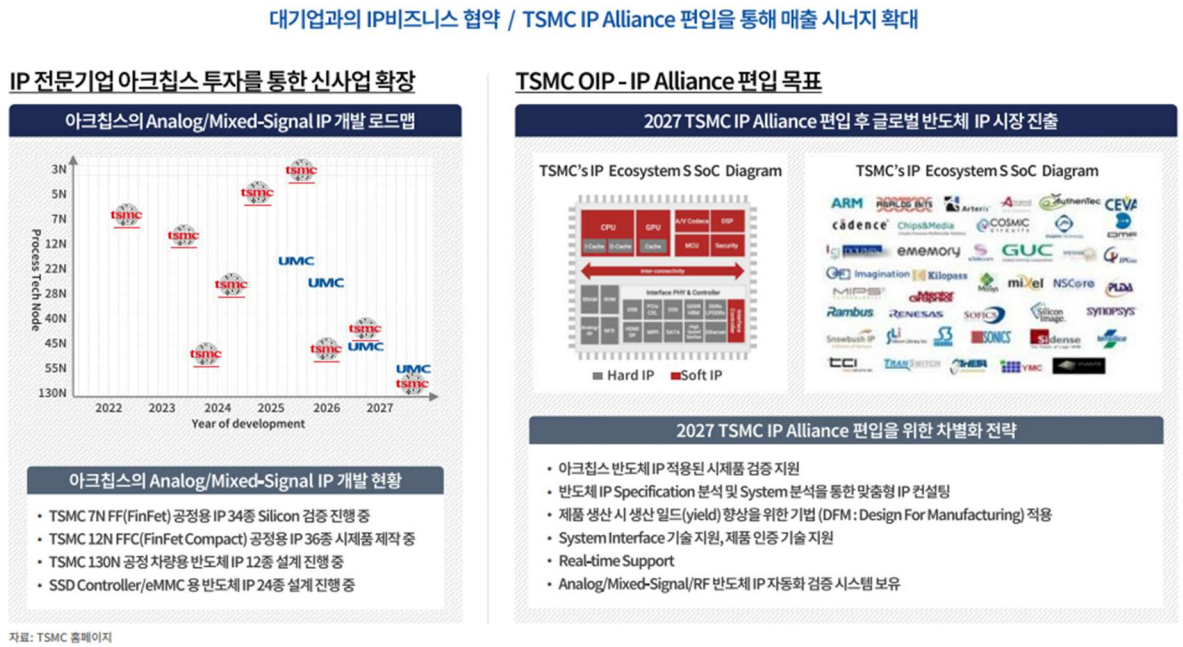
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 글로벌 팹리스 시장의 중심, 미국 시장 진출을 통해 성장 가속화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. IP 비즈니스 신사업 투자를 통한 신사업 확대, 기술 역량 및 매출 확장



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

(2023.09.30 기준)