

2024.06.19.(수) 증권사리포트

에스엠

연말까지 보유하기 편안한 주가

[출처] 하나증권 이기훈 애널리스트

차선호주 유지

앨범 감소 현상이 지속되면서 2분기와 연간 실적 모두 컨센서스가 하향되는 추세이다. 그럼에도 연말로 갈수록 주가 모멘텀은 높아질 것이다. MD 리뉴얼로 하반기로 갈수록 2차 판권 매출이 확대될 것이며, 3분기 올림픽으로 인해 4분기에 대부분 아티스트들의 컴백이 집중되어 있다. 마찬가지로 4분기에 한국 걸 그룹과 영국 보이 그룹이 동시에 데뷔한다. 실적과 모멘텀 뿐만 아니라 밸류에이션의 리레이팅 까지도 기대해 볼 수 있는 구간이며, 최근 주가가 황당한 이슈로 하락하면서 올해 예상 P/E 15~16배에 거래되고 있다. 연말로 갈수록 상당히 좋은 투자 기회가 될 수 있는 가격이기에 하반기 차선호주를 유지한다.

2Q 예상 OP 350억원(-2% YoY)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,339억원(-2%)/350억원(-2%)으로 컨센서스(382억원)를 하회할 것이다. NCT/에스파/라이즈/레드벨벳 등이 컴백하며, 콘서트는 NCT드림의 투어 포함 약 70만명의 관객 수가 반영될 것이다. 참고로, 에스파의 CDP MD는 2분기에 원가가 선 반영되며 3분기 출하 시점에 매출이 반영된다. 3분기에는 올림픽 기간 동안 슈퍼주니어의 아시아 및 NCT드림과 에스파의 월드 투어 등 100만명 이상의 콘서트가 진행되면서 2분기와 유사한 수준의 이익이 예상된다. 4분기에는 주요 아티스트들의 컴백이 예상되면서 실적 관점에서 뚜렷한 상저하고가 진행될 것이다.

4분기가 가장 좋은 실적과 높은 모멘텀

SM과 MB가 공동 제작하는 영국 보이 그룹의 경우 3분기에 BBC에서 TV시리즈로 관련 리얼리티 프로그램이 방영될 계획이며, 연내 데뷔 계획이다. 아직 실적에 미 반영되어 있는데, 제작자와 협업하는 것이라 기대를 가져도 될 듯하다. 또한, 한국 신인 걸그룹 역시 연내 데뷔 예정이다. 최근, 산업 내 앨범 감소 현상에도 불구하고 라이즈/보이넥스트도어/투어스 등 신인 그룹들의 앨범 속도는 여전히 가파르다. 영국 보이 그룹과 한국 걸그룹이 성공적으로 데뷔한다면 5년차 이하 그룹만 4팀으로 향후 실적과 밸류에이션 측면에서 모두 긍정적인 모멘텀이 예상된다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

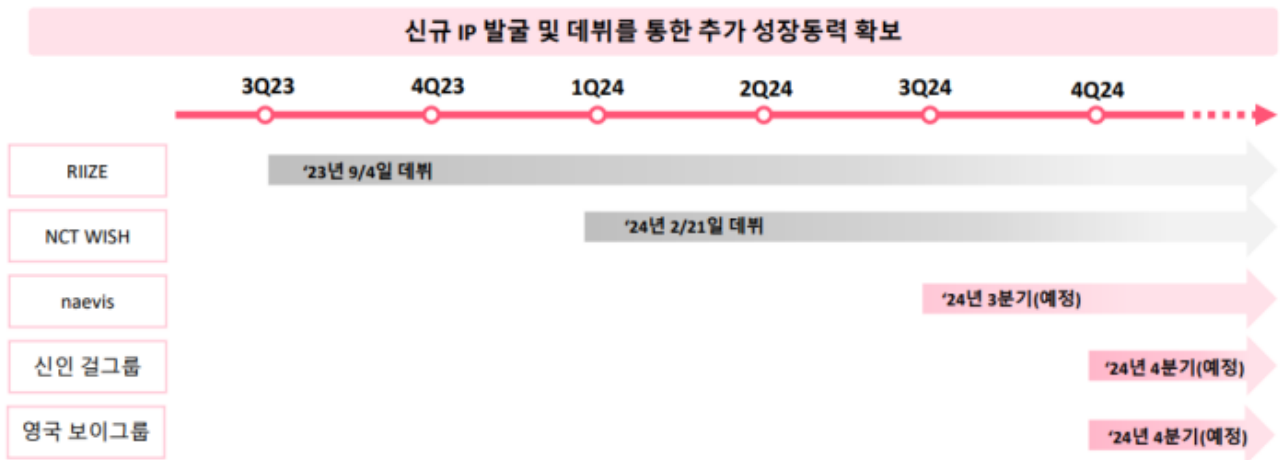
투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	850.8	961.1	1,059.9	1,155.5
영업이익	91.0	113.5	140.2	176.3
세전이익	116.9	118.9	171.3	211.0
순이익	80.0	87.3	120.3	147.9
EPS	3,363	3,664	5,092	6,268
증감율	(40.66)	8.95	38.97	23.10
PER	22.81	25.14	15.69	12.75
PBR	2.60	2.91	2.23	1.97
EV/EBITDA	10.50	11.82	9.06	7.36
ROE	12.18	12.30	15.65	17.01
BPS	29,472	31,631	35,861	40,476
DPS	1,200	1,200	1,800	1,900

도표 5. 해외 앨범 발매를 통해 글로벌 팬덤 확장



자료: SM, 마나증권

도표 6. 신규 IP 라인업



자료: SM, 마나증권



코스메카코리아
 실적을 하드캐리 하는 한국법인
 [출처] 유안타증권 이승은 애널리스트
 2Q24 Preview: 대량 수주로 생산성 향상

2분기 실적은 매출액 1,370억원(+18.5% YoY), 영업이익 155억원(+38.8% YoY)이 예상된다. 전체 법인에서 안정적인 수주 활동이 유지될 것으로 보인다. 각 법인별 성장률은 전년동기대비 한국 +18%, 미국 +16%, 중국 -1%가 예상된다. 한국법인은 현재 인기 브랜드 제품을 대량으로 수주하고 생산하고 있어 2분기 매출과 영업이익에 크게 기여할 것으로 예상된다. 특히, 클렌징 오일과 패드 제품이 주요 수출 품목으로 자리잡으면서 수출 실적 향상에 중요한 역할을 할 것으로 보인다. 이러한 인기 브랜드 제품의 높은 수주와 생산은 2분기 매출 및 영업이익의 성장을 이끌 것으로 기대된다.

보편적으로 화장품 제조사 영업이익률은 ① 대량(100억원 이상~) 수주, ② 고가(Luxury) 제품, ③ 자사 처방 이 3가지 경우에 해당될 때 높은 영업이익률을 기록한다. 중저가 제품인 인디 브랜드 영업이익률이 높게 형성되는 이유는 최근 중소형 브랜드 선호도 증가에 따른 수주량 증가에 기인한다. 대량 수주가 영업이익률이 높은 이유는 해당 생산 라인에서 제품 변경 없이 오전, 오후 동일 제품을 생산하기 때문이다. 일반적으로 생산 제품이 변경될 경우, 평균적으로 가동률은 20% 하락하게 된다. 일반적으로 ODM사 최대가동률이 평균 80%대를 기록하는 이유이기도 하다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 93,000원으로 상향

코스메카코리아에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 93,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M FWD EPS에 화장품 ODM사 평균 PER 25배를 적용하였다. 목표 PER은 2014년(한국 화장품 수출이 대폭 증가하던 시기) 화장품 업종 평균 PER이다. 최근 화장품 ODM업체의 주가는 K-뷰티 글로벌 시장의 성장에 따라 고객사의 수주 증가로 인해 지속적인 상승세를 보이고 있다. 특히, 이로 인해 기업의 밸류에이션 Re-Rating(재평가)이 이루어지고 있다.

현재 경쟁사들이 가동률 부족으로 인한 생산 차질을 겪고 있는 반면, 동사 한국법인은 상대적으로 낮은 가동률(2024년 1분기 기준 30.5%)을 기록하고 있다. 이는 수출 물량을 안정적으로 생산할 수 있는 환경을 제공하고 있다. 이러한 여건은 향후 수출 물량 증가 및 안정적인 매출 성장을 뒷받침할 수 있는 중요한 요소이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	3,994	4,707	5,446	6,200
영업이익	104	492	652	780
지배순이익	27	223	370	430
PER	44.7	10.3	20.3	17.5
PBR	0.8	1.4	3.6	3.0
EV/EBITDA	10.1	5.7	10.7	9.2
ROE	1.8	14.1	19.6	18.7

자료: 유안타증권



꿈비
 확인된 실적 개선 흐름
 [출처] 키움증권 김학준 애널리스트

1Q24 실적 개선 흐름 확인

1Q24 매출액 91억원(+14%QoQ, +32%YoY), 영업적자 2억원(적자 지속)을 기록하였다. 작년 부진했던 실적 흐름에서 개선되었다는 점이 특히 고무적이다. 사업 부문별로 살펴보면, 유아 가구 매출액은 32억원(+14%YoY)을 달성하였다. 기존 주요 매출처인 매트 수요에 더해, 젓병세척기, 분유셰이커, 유모차 쿨시트 등 유아 가전 신제품들의 판매 호조에 힘입은 결과였다. 커피 유통 부문 매출액은 43억원(+43%YoY)으로 성장하였는데, 동사가 담당하는 온라인 총판물량 점유율이 확대되었기 때문이다.

제품 다변화, 오프라인 확장, 비용 안정화

24년 동사의 매출 성장과 영업이익 흑자 전환을 전망한다. 출생아 수가 계속 줄어드는 어려운 환경 속에서도 매출 성장을 전망하는 이유는 다음과 같다. 먼저 동사는 매트 제품군을 중심으로 영유아 가구 시장에서 프리미엄 브랜드입지를 구축하였고, 비용 상승분을 전가시킬 수 있는 일정 수준의 가격 결정력을 확보하였다. 이후, 유아 가전 영역으로 제품 라인업을 확장하였고, 브랜드파워를 기반으로 판매 호조가 지속되고 있다. 24년 제품 다변화를 통한 매출 성장을 기대한다.

오프라인 채널 진출은 소비자 경험 개선에 기여하며 중장기적으로 동사 브랜드 가치 상승에 기여할 것으로 전망한다. 지금까지 대부분의 유아 용품들의 판매 채널은 온라인에 집중되어 있어, 제품을 직접 체험해보고자 하는 소비자들의 니즈를 만족시켜주지 못했다. 동사는 올해 5월 링크맘 오프라인 쇼핑몰에 입점하였으며, 채널 확장을 통한 고객 접점 확대 및 매출 성장을 기대한다. 링크맘 오프라인 쇼핑몰은 향후 국내 점포 확장과 더불어 사업 모델을 해외로 수출하는 전략 역시 계획 중이다.

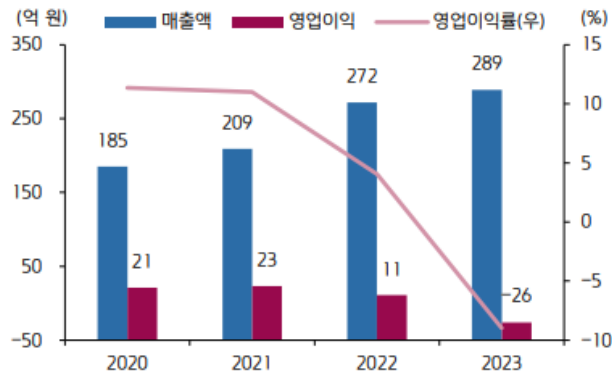
23년에 신제품 연구개발을 위한 판관비를 선제적으로 집행하며, 작년 판관비 규모는 22년 대비 33% 증가하였다. 작년 연간으로 판관비율이 36%까지 높아졌는데, 1Q24에는 32%로 다소 안정화되었다. 올해는 판관비 증가율은 둔화되고 신제품 효과로 매출액은 증가함에 따라, 영업 레버리지 효과가 확대될 것으로 기대한다. 전사 영업이익 흑자 전환 역시 가능할 것이라 판단한다

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2020	2021	2022	2023
매출액	185	209	272	289
영업이익	21	23	11	-26
EBITDA	27	30	19	-21
세전이익	19	22	9	-30
순이익	20	17	13	-23
지배주주지분순이익	20	17	13	-23
EPS(원)	266	225	167	-205
증감률(% YoY)	N/A	-15.5	-25.5	적전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	-58.2
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	4.10
EV/EBITDA(배)				-64.6
영업이익률(%)	11.4	11.0	4.0	-9.0
ROE(%)	67.2	41.1	19.6	-10.4
순차입금비용(%)	96.7	42.6	67.9	-22.4

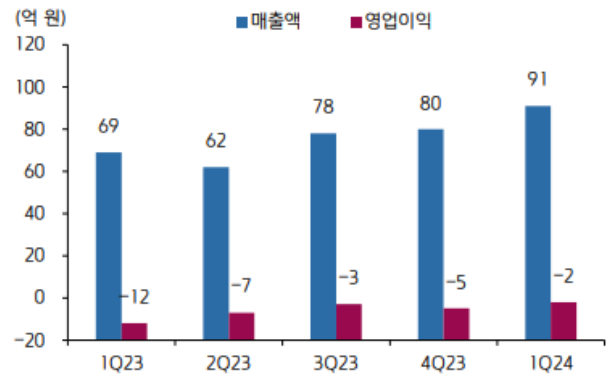
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연도별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



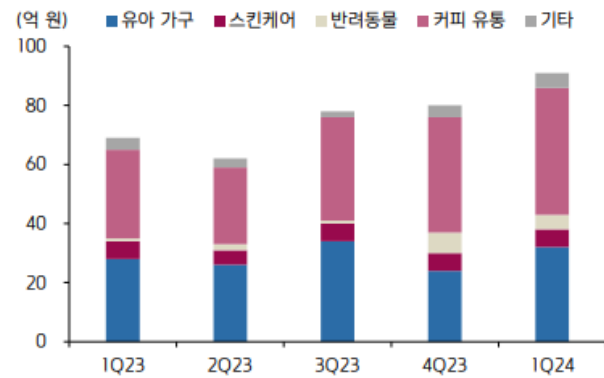
자료: 곰비, 키움증권 리서치센터

분기별 매출액, 영업이익 추이



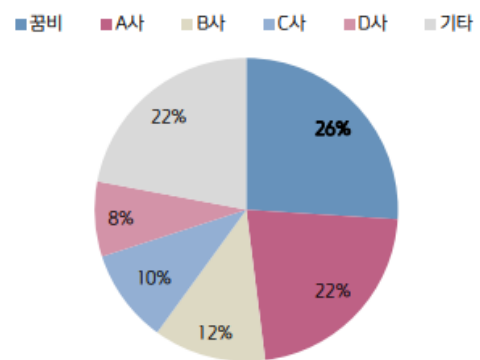
자료: 곰비, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



자료: 곰비, 키움증권 리서치센터

유아매트 브랜드 선호도 조사



자료: 맘스홀릭베이비, 곰비, 키움증권 리서치센터
주: 2021년 브랜드 선호도 조사

곰비 젖병 살균 세척기



자료: 곰비, 키움증권 리서치센터

곰비 유모차 쿨시트



자료: 곰비, 키움증권 리서치센터



팜텍코리아

2분기 중간 점검 : 분기 최대 실적 예상

[출처] [하나증권 박은정 애널리스트](#)

2분기 중간 점검: 분기 최대 매출 예상

당사는 지난 6/14, 17일 양일간 기관투자가 NDR 미팅을 진행하며, 동사의 최근 현황을 점검하는 시간을 가졌다. 다수의 투자가 미팅에서 소통했던 내용을 요약하면 2분기 현황 + 수주 동향 + 증설 계획 등의 내용으로 요약할 수 있다. 연간 가이드를 업황 배제한 자체 영업력으로 전사 매출 10% 성장 제시했으나, 수주 강세로 2분기도 예상을 상회하는 상황이다. 하반기는 시설 장치 추가(펌텍), CAPA 증가 효과(부국) 나타나며 외형 확대 강화될 것이다. 2분기는 매출 852억원(YoY+12%), 영업이익 120억원(YoY+16%) 전망하며 분기 최대 실적 기록할 것으로 기대한다.

2분기 현황: 계절성 악화, 리드타임 길어지는 중

2분기가 전통적으로 강세 분기이며, 5월이 특히 견조하나 6월도 지속되며 계절성 악화되고 있다. 고객사의 수출 물량 확대로 대량 발주가 이어지고 있기 때문으로 파악된다. 당사는 대형사 보다는 중소 인디 브랜드향 매출 기여도가 높아 과거 수주는 소량으로 자주 발주했으나, 최근은 주문 물량의 단위가 증가된 모습이다. 현재 특정 품목의 쇼티지가 나타나고 있으며, 펌텍코리아의 경우 전략 제품인 스틱과 펌프 제품, 부국티엔씨의 경우 튜브 수요가 강한 상황이다. 전반적으로 리드타임이 길어지고 있다.

수주 동향: 인디 기여도 증가 + 글로벌 고객사 증가

국내에는 미국 아마존 판매 호조 인디 브랜드들의 물량이 견조한 편이며, 전반적으로 수주 볼륨이 증가 추세다. 최근 더마 브랜드 등이 강했으며, 색조에서는 국내 HB 및 일본에서 수요 호조 브랜드의 신제품/대표제품을 당사 용기로 진행했다. 현재 Top10 고객사 대부분 한자릿수로 파편화 되며 인디가 증가 추세다. 해외는 가장 큰 변화가 글로벌 점유율 1위 고객사의 공식 협력업체로 승격된 점이다. 본격 물량 증가는 아직 나타나지 않으나 납품 카테고리가 증가되었다. 글로벌 E사 또한 전분기비 증가, 고가 브랜드 쿼션 수주 받고 있다. 이와함께 글로벌 고객사 여러 곳과 거래가 확대되고 있다. 중장기적으로 글로벌 고객사와의 직거래 확대를 목표로한다. 하반기는 세포라/얼타 등에 입점된 글로벌 인디 브랜드의 펌프 용기 수주 확보했으며, 초도 물량이 백만개 단위로 기대된다. 글로벌 화장품 유통사 PB 또한 수주 확보했으나, 우선 중국 선린칭으로 보수적으로 보고 있다.

증설 계획: 펌텍은 기기 추가 + 부국은 증설 중

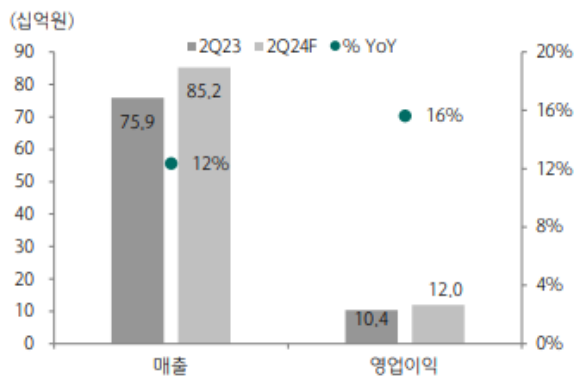
펌텍코리아는 사출기/인쇄기계/스티크조립기 등 추가, 생산능력을 확대 중으로 리드타임이 2개월에서 절반으로 축소될 것이다. 4공장은 내년 7월에 완공 예정이며, 규모는 기존 대비 40% 확대 예상한다. 부국티엔씨는 올해초 PE튜브라인 증설하여, 늘어난 수요를 비교적 적시 대응하고 있다. 9월에는 알루미늄 튜브 공장이 준공되며, 이후 PE튜브를 추가할 것으로 파악된다. 연말에는 사용 층수 확대를 통해 생산 능력을 높일 예정이다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

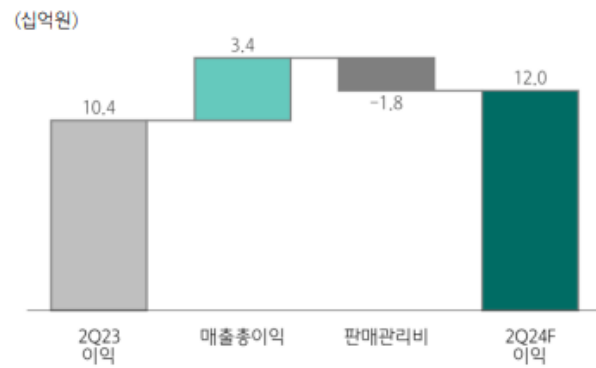
투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	197	222	237	284
영업이익	27	26	26	35
세전이익	28	27	25	37
순이익	20	18	19	27
EPS	1,577	1,430	1,543	2,177
증감율	(5.1)	(9.3)	7.9	41.1
PER	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR	1.1	1.1	0.9	1.2
EV/EBITDA	4.7	5.4	4.5	5.4
ROE	11.0	9.2	9.1	11.3
BPS	14,731	16,010	17,383	19,205
DPS	430	350	360	380

도표 2. 펄텍코리아의 2Q24F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 3. 펄텍코리아의 2Q24F 손익 변동 전망 (YoY)



자료: 하나증권

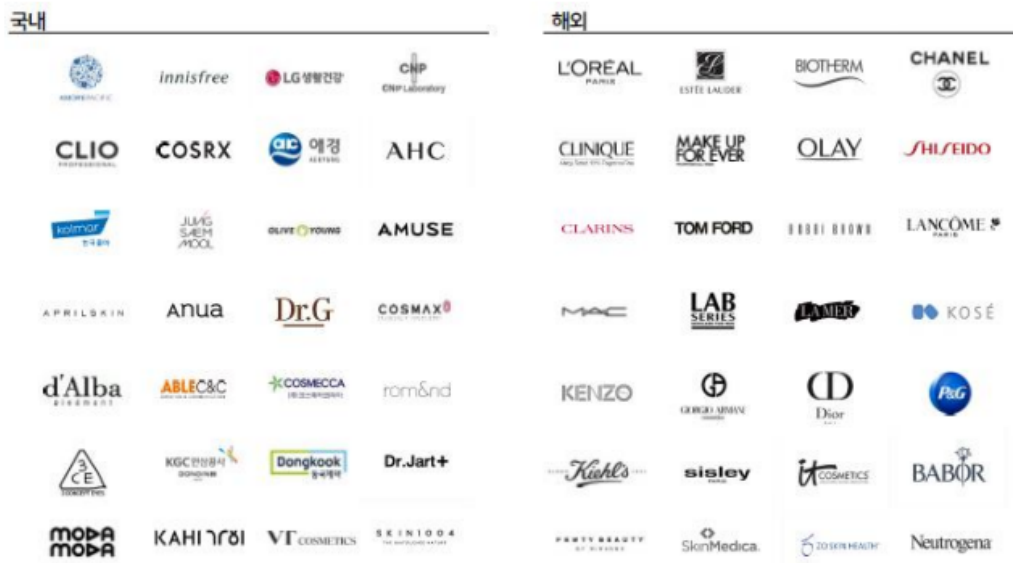
도표 8. 펌텍코리아의 자동화 설비

자동화 설비



주: 회사자료
 자료: 하나증권

도표 9. 펌텍코리아의 고객사 현황



주: 회사자료
 자료: 하나증권



비큐AI

이제는 AI의 시대

[출처] IBK투자증권 우도형 애널리스트

1분기 실적은 양호, 본업 강화

1분기 비큐AI의 매출액은 전년동기 대비 17.3% 증가한 40.9억원을 기록하였으며 영업이익은 -0.9억원으로 전년동기 -6.1억원 대비 5.2억원 개선되었다. 이는 당사의 주력 사업인 AISURFER 부분의 매출이 전년동기 대비 11.3% 증가한 것과 지난 4분기부터 출시한 RDP-LINE의 매출 발생에 기인한다. 당사는 향후 Cash-cow 사업인 AISURFER과 신사업인 RDP-LINE에 집중할 것으로 전망되며 1분기 기준 매출 비중은 AISURFER가 90.2%, RDP-LINE이 9.7%를 기록했다. AISURFER는 뉴스 스크랩 플랫폼을 제공하며 저작권 판매가 주된 수익원이며 RDP-LINE은 뉴스 기반 AI 학습용 벌크 데이터 판매 및 관련 데이터 업데이트가 주된 수익원이다.

AI 신사업 RDP-LINE 출시, 사명 변경

지난해 4분기 당사는 AI 신사업 RDP-LINE을 출시했으며 올해 3월 29일 사명을 기존 비플라이소프트에서 비큐AI로 변경하면서 AI 사업 확대 의지를 보인 것으로 생각된다. AI 관련 매출은 4분기 10억원, 1분기 4억원을 인식하였다. RDP-LINE의 수익은 일회성인 데이터 판매와 구독성인 최근 데이터 업데이트 두 가지로 나눌 수 있다. 4분기에 사업을 시작한 만큼 4분기 매출 10억원은 모두 일회성 수익으로 구성되어 있으며 이번 1분기 4억원은 일부 구독성 매출이 포함된 것으로 파악된다. 향후 고객이 증가함에 따라 구독성 매출 비중은 안정적인 증가가 예상된다.

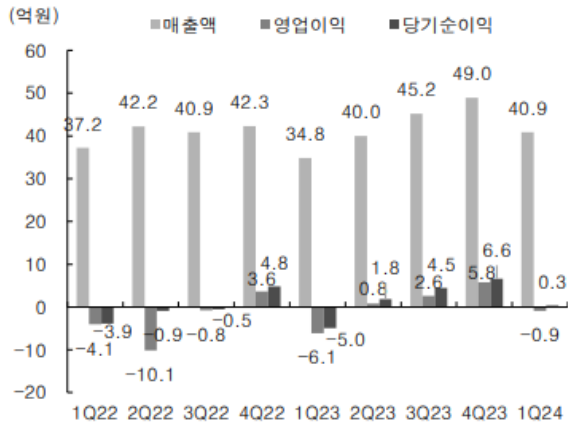
AI 학습 데이터 시장 제도화

정부는 5월 21일 제22회 국무회의에서 새로운 디지털 질서 정립 추진 계획을 발표했으며 관련하여 8개 핵심 과제를 선정했다. 주요 내용은 AI 기술의 신뢰와 AI 개발 및 활용 관련 저작권 제도 정비이다. 당사가 보유한 뉴스 데이터는 가장 신뢰성 높은 데이터로 생각되며 현재 정부가 진행중인 AI 학습 이용 저작물에 대한 적정 이용 대가 산정 방안이 마련될 시 큰 폭의 매출 성장이 기대된다.

(단위:억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	152	149	170	163	169
영업이익	-18	-10	-8	-11	2
세전이익	-18	-23	-19	0	7
당기순이익	-20	-23	-19	0	7
EPS(원)	-83	-95	-74	-2	23
증가율(%)	33.1	15.3	-22.3	-97.9	-1,577.6
영업이익률(%)	-11.8	-6.7	-4.7	-6.7	1.2
순이익률(%)	-13.2	-15.4	-11.2	0.0	4.1
ROE(%)	-49.9	-124.3	-122.5	-0.6	6.1
PER	-4.4	-11.1	-33.3	-566.7	54.5
PBR	2.9	36.3	27.1	2.4	3.2
EV/EBITDA	-5.3	-40.3	-135.1	-26.1	29.2

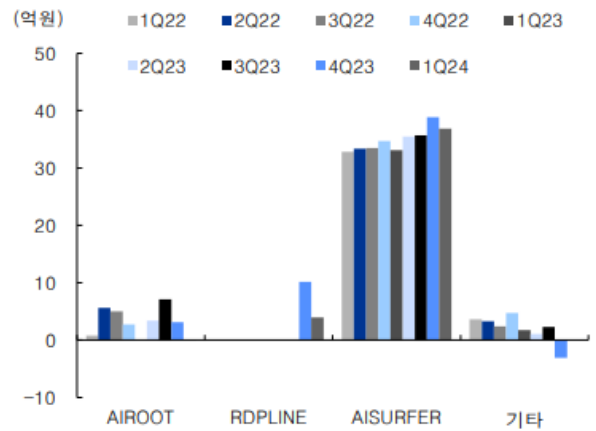
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익 추이

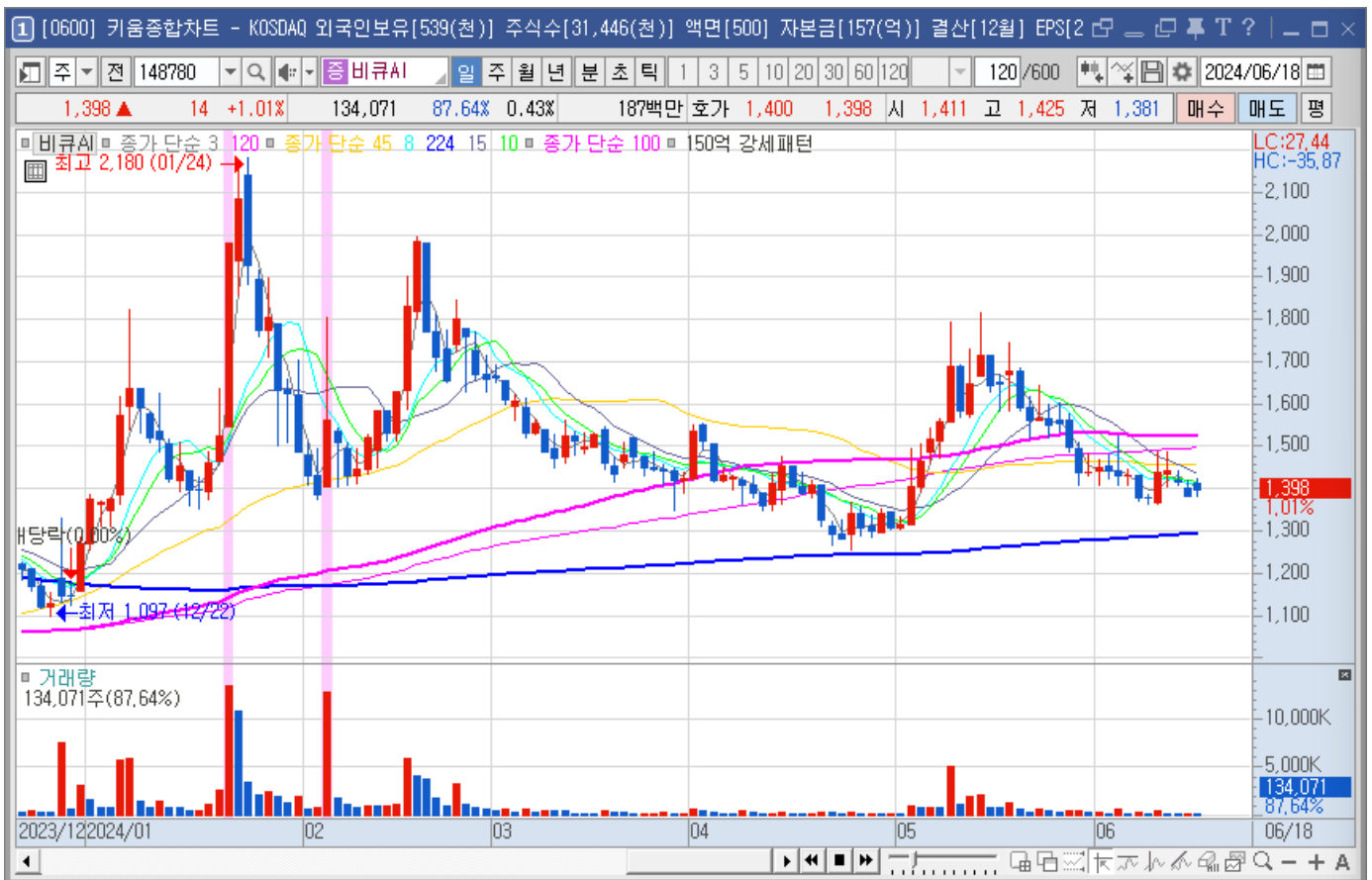


자료: 비큐AI, IBK투자증권

그림 2. 매출액 구성 별 추이



자료: 비큐AI, IBK투자증권



라운테크

2분기를 기점으로 하방경직성 확보

[출처] KB증권 한유건 애널리스트

1분기 다소 아쉬운 실적 기록

라운테크는 2024년 1분기 (K-IFRS 별도) 매출액은 84.9억원 (-8.4% YoY, -18.9% QoQ), 영업이익 0.6억원 (-69.2% YoY, -96.6% QoQ, OPM 0.8%)을 기록

전방산업의 업황 부진에 따른 투자 및 발주 지연, 판관비 등 높은 고정비 영향으로 전년동기 대비 실적 감소는 불가피했음

단기적인 측면에서 2분기에도 실적은 드라마틱하게 올라오기 쉽지 않을 것으로 예상

국내 신규 고객사 확대 추세

연간 전체 실적을 가늠해본다면 상저하고의 흐름이 이어질 전망

하반기 반등의 트리거는 신규 고객사 확보에 따른 1) 프로모션 제품 공급, 2) 데모 프로젝트 확대, 3) 시장 침투율 확대에 따른 볼륨 증가 등으로 판단

올해 중국향 매출비중 확대 기조

또한 올해부터는 해외 장비 업체 매출 비중이 점진적으로 확대될 전망

중국향 포지션이 가장 큰 비중을 차지할 것으로 예상됨에 따라, 지역별 매출 비중은 SK하이닉스, 삼성전자, 중국 (직간접 물량 포함) 비중이 동등한 수준까지 확대될 것으로 판단

해외 매출 비중의 확대는 수익성 확보 측면에서 긍정적 요인으로 작용해 하반기 실적 반등에 대한 기대감을 가지기에 충분

2분기 실적을 저점으로 주가 바텀 형성 예상

2024년 예상 매출액은 450억원 수준을 기록할 전망이며, 2025년에는 약 600억원으로 2022년 매출 수준까지 회복이 기대

신규 공정에 일부 물량들이 동사 제품으로 대체되고 있고, 해외 경쟁사 대비 시장 침투율은 매년 증가하고 있어 2분기 실적을 저점으로 주가 바텀이 형성될 것으로 예상

Earnings Forecast & Valuation

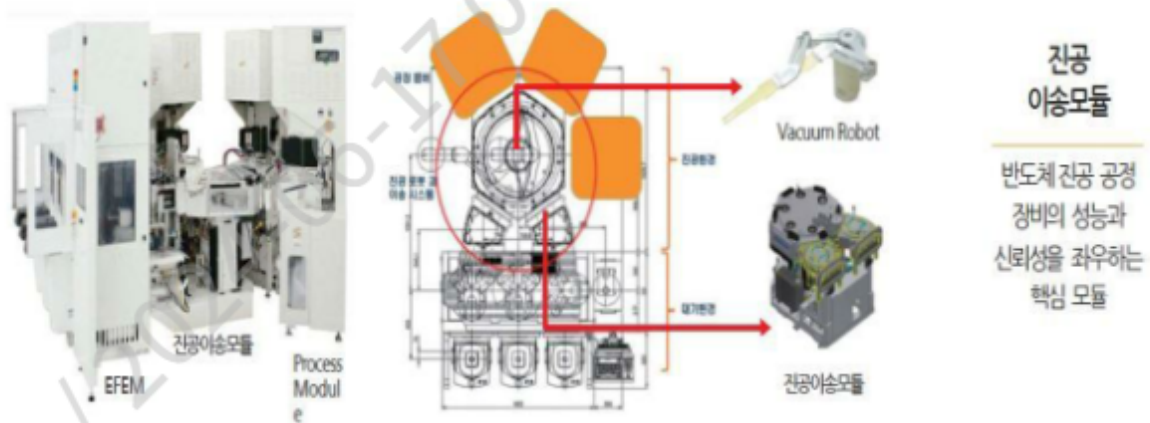
계산기말	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 (억원)	184	369	594	345
영업이익 (억원)	11	52	89	20
지배주주순이익 (억원)	8	59	75	23
EPS (원)	78	503	602	185
증감률 (%)	흑전	544.9	19.7	-69.3
P/E (x)	65.1	31.5	14.5	51.1
EV/EBITDA (x)	39.8	34.0	11.1	41.2
P/B (x)	12.3	10.0	3.9	4.2
ROE (%)	21.7	48.9	31.4	8.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.6	0.3

그림 4. 국내 유일 진공 로봇 솔루션

VACTRA-D	VACTRA-SP	VACTRA-Q
		
<p>4축 / Dual(2) Arm</p> <ul style="list-style-type: none"> Cluster Type 진공 TM(Transfer Module) 적용 가능 최소 회전 반경: 280mm 링크 타입 Arm module Particle free 	<p>4축 / Dual(2) Arm</p> <ul style="list-style-type: none"> Footprint 최소화 대응 가능한 진공 로봇 최소 회전 반경: 280mm PM 챔버 사이즈: 600x600 (680 Stroke) 링크 타입 Arm 모듈 Particle free 	<p>7축 / Quad(4) Arm</p> <ul style="list-style-type: none"> 네 개의 Arm 개별 제어 가능 한 개의 Arm만으로도 구동 가능 우수한 AWC 경밀도 링크 타입 Arm module 파티클 최소화 저진동

자료: 라온테크, KB증권

그림 5. 반도체 진공 장비 구성



진공 이송모듈

반도체 진공 공정 장비의 성능과 신뢰성을 좌우하는 핵심 모듈

자료: 라온테크, KB증권



오픈엠티테크놀로지
 변함없는 국내 대표 IP 업체
 [출처] 현대차증권 곽민정 애널리스트

투자포인트 및 결론

동사는 지난 6월 12-13일 개최된 삼성파운드리 포럼을 통해, 삼성 DSP내 핵심적인 국내 IP 업체로서 포지셔닝을 확고히 함. 동사는 세미파이브와 함께 4nm 공정에 최적화된 DDR 메모리 컨트롤러와 PHY IP를 포함한 LPDDR6 메모리 서브시스템을 통합하여 AI 어플리케이션용 칩렛 플랫폼을 개발하기로 함. 지난 4월 9일 발간한 보고서에서 언급하였듯이, 세미파이브와는 전략적 파트너십 체결을 통해 AI 반도체 관련 로드맵을 확대하고 있음

주요이슈 및 실적전망

동사의 1Q24 실적은 신규 프로젝트 수주지연에 따라 매출액 25억원(-82% qoq, +135% yoy), 영업이익 -71억원(적자전환 qoq)을 기록하며 시장 기대치에 못 미쳤음. 그러나 2Q24부터는 본격적으로 높은 ASP를 보이는 국내외 글로벌 Top Tier 업체들의 신규 프로젝트들이 수주 받을 것으로 전망되어, 라이선스 계약 실적이 본격적으로 반영될 전망임

2024년 연간으로는 고성능 IP를 중심으로 수주 계약이 이어질 것으로 예상되어 매출 및 수익성 개선에 기여할 것으로 전망됨. 이를 위해 동사는 지난 2024년 4월 Lv. 3이상 자율주행 차량에 적용되는 Enlight Pro를 런칭, 향후 차량용으로 적용될 것으로 전망됨

엔비디아가 Grace CPU에는 LPDDR 메모리를 적용할 것으로 밝힘에 따라 최근 주목받고 있는 LPDDR과 관련하여 동사는 LPDDR3/4/5/5X/6에 대한 PHY IP와 메모리 컨트롤러 IP를 확보 및 개발 중. 향후 시장 개화시 동사가 높은 ASP를 기반으로 수혜를 받을 수 있을 것

동사는 일본에 메모리 컨트롤러 IP 개발과 관련한 Openedges Technology Japan 자회사를 설립하여, 연구 개발 인력들을 확보하였음. 이를 통해 향후 차량용 및 모바일 IP에 대한 성장 동력을 확보하였음

주가전망 및 Valuation

동사의 2024년 실적은 매출액 349억원(+78.1% yoy), 영업이익 20억원(흑자전환 yoy)을 기록할 것으로 전망되며, LPDDR5X/5용 PHY IP를 글로벌 IP 업체 중 유일하게 개발하여 제공하는 업체로서, 2Q24말부터 기대되는 대규모 IP 프로젝트 수주를 통한 실적 성장 모멘텀 클 것으로 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	10	-25	-25	-24	-1,376	적지	NA	4.9	NA	NA	0.0
2023	20	-16	-15	-14	-697	적지	NA	26.8	NA	NA	0.0
2024F	35	2	3	4	147	흑전	161.3	21.8	134.3	14.5	0.0
2025F	67	15	15	17	688	367.4	34.5	13.4	30.0	48.0	0.0
2026F	110	34	34	36	1,578	129.3	15.0	7.1	13.4	61.5	0.0

* KIFRS 연결 기준

