오픈엣지테크놀로지(394280)

미제시

NDR후기: 기대되는 2026년

반도체 IP 설계 전문 기업

시스템 반도체 설계 IP 개발 전문 기업이다. 국내 S사, 미국 I사 및 M사 등 글로벌 탑티어를 포함하여 30여개 고객사를 확보하고 있다. 엣지 환경에서 AI 기술을 최적화 구현하기 위한 반도체 메모리 시스템 IP, 엣지용 NPU System IP 등 총 20여개 판매 가능한 IP를 보유하고 있다. 설립 이후 최근까지 누적 71건의 라이선스 계약을 체결했다. 주요 제품으로는 DDR 메모리 컨트롤러, DDR PHY, 온 칩 인터커넥트 등이 있으며, 서버/저장장치, 자율주행 등 다양한 분야에 사용되고 있다. 2025년 예상 매출액 비중은 IP 라이선스 fee 70.7%, 유지/보수 23.5%이다.

상반기 지연됐던 IP 제공 정상화

2025년 3분기 매출액 53억원(-20.6% YoY, +102.4% QoQ), 영업손실 60억원(적자지속)을 기록했다. 연중 지속적인 수주 확보에도 불구하고 IP 제공 딜레이로 인해 상반기 부진한 실적을 기록했지만, 하반기 들어 IP 제공이 정상화되어 매출은 전분기 대비 큰 폭으로 증가했다. 선단 공정향 계약 비중이 상승함에 따라 라이선스 건당 계약규모는 4Q24 70만 달러에서 1Q25 110만 달러, 2Q25 130만 달러에 이어서 3Q25 150만달러로 상승세를 이어갔다. 분기별 비용이 110억원 수준으로 컨트롤되고 있어, 매출 증대로 인해 손실 폭은 전분기 대비 28억원 축소되었다.

신규 프로젝트 수주 모멘텀, 국책 과제 수주 기회 확대

2025년 매출액 180억원(+17.7% YoY), 영업손실 275억원(적자지속)을 전망한다. 하반기 들어서 국내 및 중국 주요 고객사들의 신규 프로젝트가 재개됨에 따라 수주 모멘텀이 강화되고 있다. 업황 개선이 이제 막 시작된 만큼 그 수혜는 당분간 이어질 것이다. 2026년부터는 정부 주도의 K-온디바이스(1조원, 7개 분야) 국책과제가 본격화될 예정인 가운데, 사실상 sole player로서 정부의 R&D 예산 확대에 따른 직접적이고 강력한 수혜도 예상된다. 외형이 확대되는 가운데, 2026년은 적극적인 비용 효율화가 동시에 진행될 예정으로, 하반기 들어서는 반기 BEP 달성도 가능할 것이다. 주가와 실적 모두 바닥을 지나고 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021A	5	(11)	(15)	(1,882)	-	(10)	-	-	-	(71.1)	-
2022A	10	(25)	(25)	(1,376)	-	(24)	-	-	4.9	(78.2)	-
2023A	20	(16)	(15)	(697)	-	(14)	-	-	26.8	(56.3)	-
2024A	15	(25)	(27)	(1,184)	-	(23)	-	-	5.7	(67.1)	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
-	-	-	-

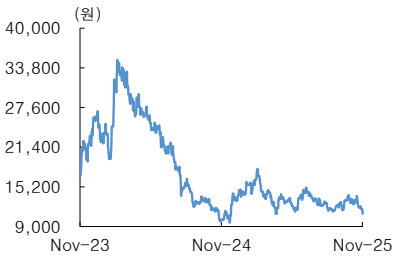
Stock Data

KOSPI(11/18)	3,954
주가(11/18)	11,040
시가총액(십억원)	243
발행주식수(백만)	22
52주 최고/최저가(원)	18,020/9,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	1,523
유동주식비율/외국인지분율(%)	74.3/4.1
주요주주(%) 이성현 외 9 인	24.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(13.2)	(12.8)	9.4
KOSDAQ 대비(%p)	(15.4)	(34.0)	(18.0)

주가추이

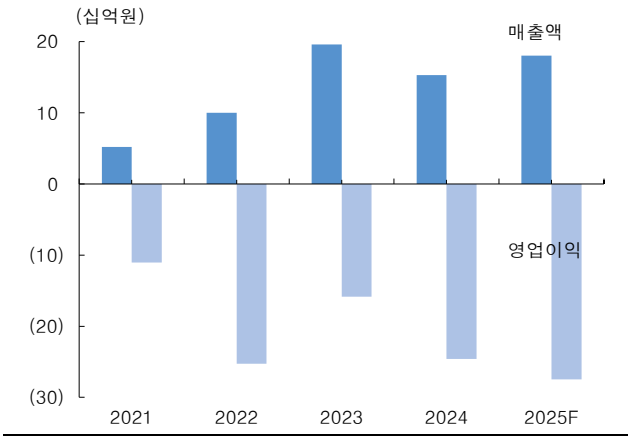


자료: FnGuide

윤철환
chyoon@koreainvestment.com

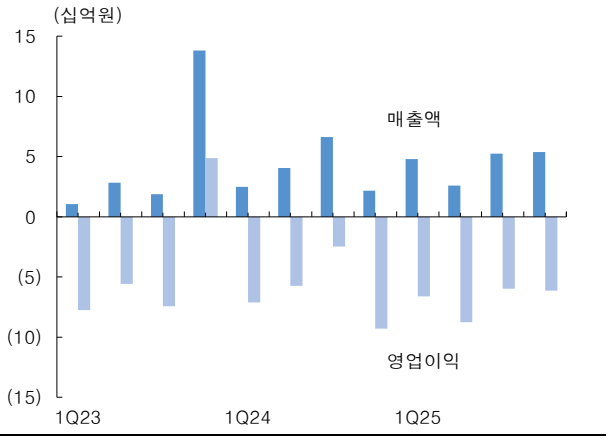
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 연간 실적 추이 및 전망



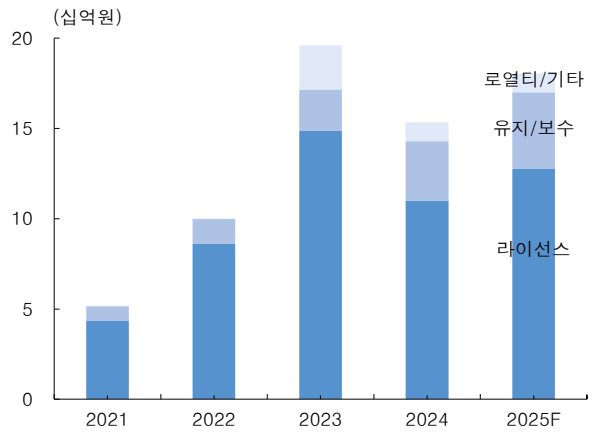
자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 실적 추이 및 전망



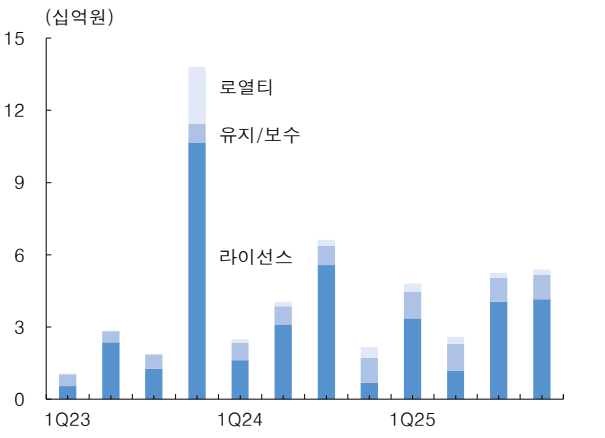
자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

[그림 3] 부문별 매출액 추이 및 전망



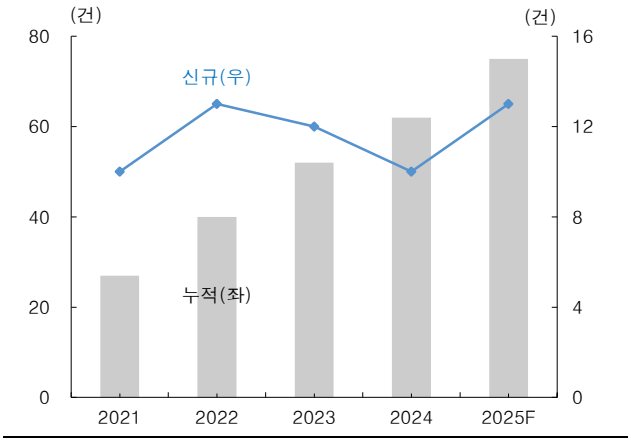
자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

[그림 4] 부문별 분기 매출액 추이 및 전망



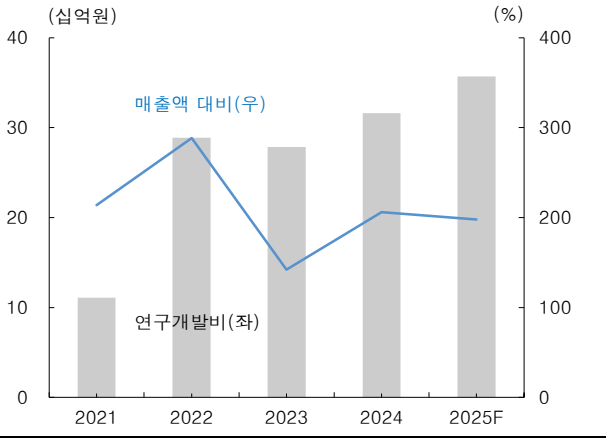
자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

[그림 5] 연도별 라이선스 체결 건수 및 전망



자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

[그림 6] 연구개발비 추이 및 전망



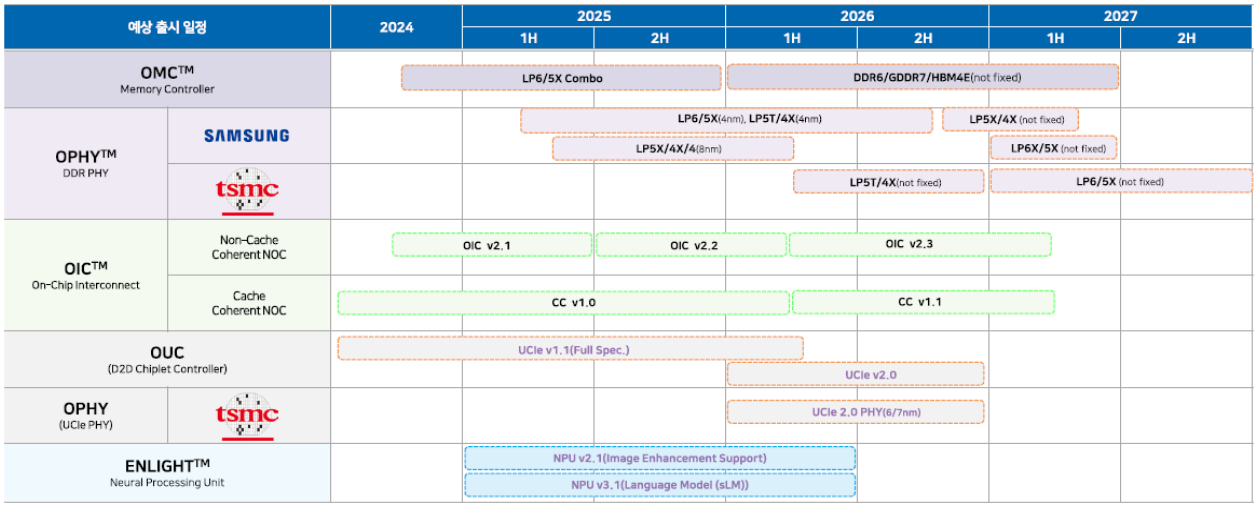
자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

[그림 7] IP 개발 현황

구분	IP	Description	개발현황	Remark
AI Platform IP Solution for Edge Computing	ENLIGHT™ (Neural Processing Unit)	ENLIGHT™-v1.0 (0.25 ~ 2 TOPS)	Now	경량 IoT 응용제품(키워드 인식, 보안카메라 급 응용)
		ENLIGHT™-v2.0 (2 ~ 16 TOPS)	Now	중급 이상 IoT 응용제품(자율주행 보조 급 응용)
		ENLIGHT™-v2.1	개발 중 (~'26년 1H)	Image Enhancement support
		ENLIGHT™-v3.0 (16 ~ 250 TOPS)	Now	차량용 고성능 응용제품(레벨3급 이상 자율주행 차량 응용)
		ENLIGHT™-v3.1	개발 중 (~'26년 1H)	Language Model (sLM 등)
Total Memory System Solution IP (ORBIT™)	OMC™ (DDR Memory Controller)	DDR4/3, LPDDR4X/4/3	Now	-
		LPDDR5X/5/4X/4	Now	현재 Mainstream 기술
		HBM3	Now	서버 및 초고성능 제품 향
		DDR5	Now	현재 Mainstream 기술
		GDDR6	Now	고성능 AI 제품 향
		GDDR7	개발예정	차세대 고성능 AI 제품 향
		LPDDR6	개발 중 (~'25년)	차세대 Mainstream 기술
	OPHY™ (DDR PHY)	LPDDR4X/4	Now	TSMC 22nm 공정용
		LPDDR5X/5/4X/4(up to 8.5Gbps)	Now	TSMC 6nm, 7nm, 12nm, 16nm 공정용
		GDDR6	Now	TSMC 12nm 공정용
		HBM3	Now	TSMC 6nm, 7nm 공정용
		LPDDR6	개발 예정	TSMC 4nm 이하 공정용
		LPDDR3, DDR4/3	Now	Samsung 28nm 공정용
		LPDDR5/4X/4	Now	Samsung 8nm, 14nm 공정용
		LPDDR5X/5/4X/4(up to 8.5Gbps)	Now	Samsung 5nm 공정용
		LPDDR5X	개발 중 (~'26. 1H)	Samsung 8nm 공정용
		LPDDR5X(up to 10.7Gbps)	개발 중 (~'26. 2H)	Samsung 4nm 공정용
		LPDDR6(up to 14.4Gbps)	개발 중 (~'26. 2H)	Samsung 4nm 공정용
		GDDR7	개발 예정	-
	OIC™ (On-Chip-Interconnect)	OIC™	Now	Non-Cache-Coherent NoC
		OIC™-AI	개발 중	Cache-Coherent NoC
Chiplet	D2D Chiplet Controller	UCIe v1.1	개발 중 (~'26년 1Q)	Full Spec.
	UCIe PHY	UCIe 2.0 PHY	개발 중 (~'26년)	TSMC 6/7nm 예정

자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

[그림 8] IP 예상 출시 일정



자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

<표 1> 최근 주요 연혁

연도	내용
2017	오픈엣지테크놀로지 설립
2018	SAFE™(Samsung Foundry IP Partner Alliance) 가입
	최초 IP License 계약 체결 (자동차/셋톱박스용 SoC Memory System IP)
2019	최초 해외 고객사향 IP License 계약 체결
	최초 ENLIGHT™ NPU IP License 계약 체결(IP Camera용)
	PHY IP 전문 설계업체인 캐나다 TSS(The Six Semiconductor Inc.)사 인수
2020	최초 로열티 매출 발생(T사 향 Licensed IP)
	최초 PHY IP License 계약 체결(글로벌 Tier-1 美 Micron사 고성능 Computing 장비용)
2021	글로벌 S사와 PHY IP 협력 계약
	글로벌 IT 회사인 미국 I사향 Memory Controller IP License 계약 체결
	글로벌 S사와 PHY IP 협력 계약에 대한 License 계약 최초 체결
2022	코스닥 시장 상장(2022.9.26, 이익미실현)
2023	LPDDR5X, HBM3 지원 7나노 PHY IP 테스트칩 개발
	오픈엣지스퀘어 설립 (반도체 IP개발 및 IP 세일즈플랫폼 사업 목적)
2024	OPENEDGES Technology Japan Inc. 설립
	제3자배정 유상증자(2024.7.30 납입, 600억원)
	SF5A (5나노) LPDDR5X Combo PHY 실리콘 검증 완료
2025	글로벌 반도체 R사와 차세대 MPU 플랫폼용 메모리 서브시스템 IP 라이선스 협업 착수

자료: 오픈엣지테크놀로지, 한국투자증권

용어해설

- IP: 반도체 설계 자산. 미리 정의된 기능을 가지는 기능블록으로, 시스템반도체 칩을 설계할 때 사용됨
- DDR: 데이터 전송량을 2배로 늘리기 위해 DRAM Clock의 Rising, Falling Edge 마다 데이터를 전송하는 기법
- DDR Controller: DRAM의 데이터 접근 요청들을 처리하고, DRAM의 안정성을 유지하는 동작을 수행하는 IP
- DDR PHY: DRAM과 Memory Controller 사이에서 고속의 동작을 위해 물리적인 신호의 품질을 보장해주는 IP
- DDR SDRAM: 기존 SDRAM에서 데이터 송신의 기준이 되는 클럭 1회 신호에 두 번 데이터를 전송하도록 한 것
- GDDR: Graphic용 DDR SDRAM을 통칭. 고대역폭을 요구하는 서버 시장에서 사용됨
- LPDDR: Low Power DDR SDRAM을 통칭. DDR의 저전력 버전으로 모바일 시장에서 주로 사용됨
- HBM3: 3세대 초고대역폭 메모리. 고대역폭을 요구하는 서버 시장에서 사용됨
- On-chip-Interconnect: SOC에서 IP들의 연결을 통해 IP들 간의 명령과 데이터 전송 동작을 수행하는 IP

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	5	10	20	15
매출원가	-	0	0	0	0
매출총이익	-	5	10	20	15
판매관리비	-	16	35	35	40
영업이익	-	(11)	(25)	(16)	(25)
영업이익률(%)	-	*(213.2)*	*(252.3)*	*(81.0)*	*(160.6)*
EBITDA	-	(10)	(24)	(14)	(23)
EBITDA Margin(%)	-	*(202.2)*	*(238.1)*	*(70.5)*	*(146.8)*
영업외수익	-	(3)	0	1	(2)
금융수익	-	0	1	2	3
금융비용	-	4	1	1	4
기타영업외손익	-	0	0	1	(0)
관계기업관련손익	-	0	0	0	0
세전계속사업이익	-	(15)	(25)	(15)	(27)
법인세비용	-	0	0	0	0
연결당기순이익	-	(15)	(25)	(15)	(27)
지배주주지분순이익	-	(15)	(25)	(15)	(27)
지배주주순이익률(%)	-	*(281.7)*	*(252.0)*	*(75.8)*	*(178.0)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	-	-	93.1	95.7	(21.8)
영업이익 증가율	-	-	-	-	-
지배주주순이익 증가율	-	-	-	-	-
EPS 증가율	-	-	-	-	-
EBITDA 증가율	-	-	-	-	-

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	-	36	54	45	87
유동자산	-	29	44	30	74
현금성자산	-	6	5	4	14
매출채권및기타채권	-	0	5	7	3
재고자산	-	0	0	0	0
비유동자산	-	7	10	15	13
투자자산	-	1	1	5	3
유형자산	-	2	3	3	2
무형자산	-	3	3	3	3
부채총계	-	16	22	24	26
유동부채	-	9	18	20	22
매입채무및기타채무	-	2	6	2	2
단기차입금및단기사채	-	5	10	15	15
유동성장기부채	-	0	0	0	0
비유동부채	-	6	3	4	4
사채	-	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	-	5	2	3	3
자본총계	-	21	32	21	61
지배주주지분	-	21	32	21	61
자본금	-	2	2	2	2
자본잉여금	-	59	96	98	164
기타자본	-	3	2	3	3
이익잉여금	-	(43)	(68)	(83)	(111)
비지배주주지분	-	0	0	0	0
순차입금	-	(16)	(21)	3	(48)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	-	(9)	(27)	(20)	(10)
당기순이익	-	(15)	(25)	(15)	(27)
유형자산감가상각비	-	1	1	2	2
무형자산상각비	-	0	0	0	0
자산부채변동	-	(0)	(5)	(8)	9
기타	-	5	2	1	6
투자활동현금흐름	-	(24)	(10)	14	(40)
유형자산투자	-	(2)	(2)	(2)	(0)
유형자산매각	-	0	0	0	0
투자자산순증	-	(21)	(8)	17	(40)
무형자산순증	-	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	-	0	0	(1)	0
재무활동현금흐름	-	33	35	6	60
자본의증가	-	0	31	2	1
차입금의순증	-	2	5	4	59
배당금지급	-	0	0	0	0
기타	-	31	(0)	(0)	(0)
기타현금흐름	-	0	0	0	0
현금의증가	-	1	(1)	(0)	10
FCF	-	-	(32)	(24)	(15)

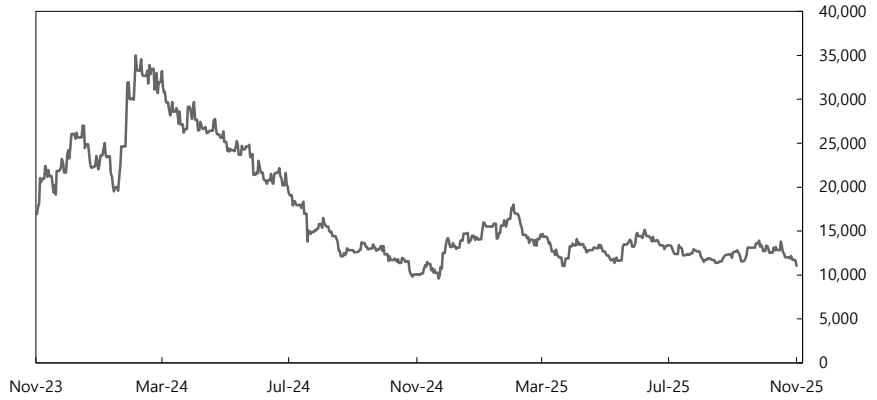
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	-	(1,882)	(1,376)	(697)	(1,184)
BPS	-	1,212	1,524	959	2,446
DPS	-	-	0	0	0
수익성(%)					
ROA	-	(40.5)	(56.1)	(30.2)	(41.5)
ROE	-	(71.1)	(95.6)	(56.3)	(67.1)
배당수익률	-	-	0.0	0.0	0.0
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	-	75.6	67.0	117.3	42.8
차입금/자본총계비율(%)	-	52.9	39.8	92.1	30.8
이자보상배율(x)	-	(127.3)	(46.0)	(20.0)	(25.5)
순차입금/EBITDA(x)	-	1.5	0.9	(0.2)	2.1
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	(11.0)	(41.0)	(32.8)
최저	-	-	(5.4)	(10.1)	(8.1)
PBR	-	-	4.9	26.8	5.7
최고	-	-	9.9	29.8	15.9
최저	-	-	4.9	7.3	3.9
PSR	-	-	13.7	27.9	21.0
EV/EBITDA	-	1.5	(5.6)	(40.1)	(11.4)

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
오픈엣지테크놀로지 (394280)	2024.01.05	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 19일 현재 오픈엣지테크놀로지 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.