



Not Rated

2026년 6월 26일 | 기업분석_Update

사피엔반도체 (452430)

[IPO주관사 업데이트] 본격적 성장 궤도 진입

현재주가(06.25) 29,150원

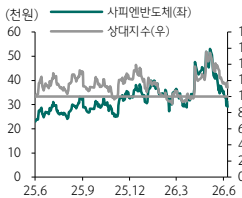
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	887.81
52주 최고/최저(원)	53,000/24,050
시가총액(십억원)	240.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	8,255.4
60일 평균 거래량(천주)	98.9
60일 평균 거래대금(십억원)	4.2
외국인지분율(%)	6.04
주요주주 지분율(%)	
이명희 외 1인	32.05
에스브이아이씨55호 신기술사업투자조합	5.16

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	35	96
영업이익(십억원)	2	17
순이익(십억원)	3	16
EPS(원)	419	1,938
BPS(원)	1,987	3,919

Stock Price



Financial Data

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	1	7	3	8
영업이익	(1)	(3)	(7)	(3)
세전이익	(3)	(7)	(13)	(17)
순이익	(3)	(7)	(13)	(17)
EPS	(599)	(1,096)	(1,778)	(2,146)
증감율	적전	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	0.0	(6.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	7.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	78.4	65.7	(121.0)	(103.9)
BPS	(680)	(1,663)	1,389	2,037
DPS	0	0	0	0

Micro LED 특화 DDIC 기술 보유

사피엔반도체는 LEDos(LED-on-Silicon) 디스플레이를 구동하는데 최적화된 DDIC(디스플레이 패널 구동 반도체)를 설계하는 팹리스 기업이다. Micro LED는 각 픽셀이 μm 단위의 LED 소자로 구성되어 독립적으로 빛을 발산하는 디스플레이 기술이다. LCD와 OLED 대비 높은 휘도(밝기), 우수한 색감 구현, 긴 수명, 빠른 응답속도, 얇은 두께를 구현할 수 있다는 장점 때문에 AR 글라스에 적합한 기술로 손꼽힌다. LEDoS는 실리콘 웨이퍼에 LED를 형성하는 기술인데 실리콘 웨이퍼는 기존 디스플레이 업계에서 사용하던 글라스 기판 대비 미세한 패턴을 구현할 수 있고 전자 이동속도가 빨라 고해상도, 고주사율, 높은 응답속도 등의 특징을 구현할 수 있다.

양산 매출 확대에 따른 성장 가속화

안정적인 NRE 매출 흐름이 지속되는 가운데 양산 매출이 확대되며 본격적 실적 성장 궤도에 진입할 전망이다. 일반적으로 개발 완료 이후 약 1년간의 신뢰성 테스트 기간을 거쳐 양산에 진입하게 되는데 현재 복수의 NRE 개발 건이 양산 테스트 중이며 일부 중화권 AR 글라스 업체들은 LEDoS 기술을 채택하기 시작했다. 4월 초 공시된 미주향 공급 계약의 경우 대량 양산 전 샘플 테스트를 위한 웨이퍼 공급 계약으로 추정되는데 전년 대비 샘플 테스트 물량 규모가 대폭 증가한 것으로 파악된다. 사피엔반도체는 2마이크로 픽셀 피치 수준의 기술력을 보유하고 있어 기술적 해자를 확보했으며 AR 글라스 시장 개화 및 LEDoS 채택 확대에 따른 수혜가 기대된다.

스마트 글라스 시장 개화에 따른 강한 수혜 기대

다수의 빅테크 기업들은 차세대 컴퓨팅 플랫폼으로서 스마트 글라스를 활발하게 개발하고 있으며 하드웨어 완성도 제고 및 컬러 어플리케이션 출시 등이 시장 개화의 도화선이 될 것으로 예상된다. 야외에서 착용해야 하는 AR 글라스 특성상 높은 휘도와 고해상도 특성을 가지고 있는 LEDoS 기술이 주류가 될 가능성이 높다. 실제로 사피엔반도체 또한 기존 NRE 중심 매출 구조에서 양산 매출 비중이 점진적으로 확대되고 있으며 27년 본격적인 양산매출 확대가 예상된다. 팹리스 업체 특성상 매출 확대에 따른 이익 레버리지 효과가 있을 것으로 판단한다.



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 사피엔반도체 연도별 실적 추이

(단위: 십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	2.01	4.03	7.19	3.21	6.69	9.01
YoY	164%	100%	78%	-55%	108%	35%
매출원가	1.15	2.9	5.91	3.07	5.53	6.71
Sales%	57%	72%	82%	96%	83%	74%
판관비	0.46	1.27	4.13	7.07	0.77	2.28
Sales%	23%	32%	57%	220%	11.5%	25%
영업이익	0.4	-0.14	-2.85	-6.92	0.38	0.02
OPM	20%	-3%	-40%	-216%	5.7%	0.2%

자료: 사피엔반도체, 하나증권

도표 2. 디스플레이 기술별 특징

밝기, 내구성이 뛰어난
Micro LED

기술	Micro LED	OLED	LCD
용어	Micro Light-Emitting diode	Organic Light-Emitting diode	Liquid crystal display
픽셀 타입	자발광	자발광	백라이트
명암 대비	매우높음	매우높음	높음
밝기	매우높음	낮음	높음
내구성	매우좋음	낮음	중음
반응속도	매우빠름	빠름	느림

자료: 삼성디스플레이, 하나증권

도표 3. 사피엔반도체 공급계약체결 공시 내역

공시일	계약금액	지역	계약기간	계약상대방
2024-06-21	4,660,792,500	Asia Pacific	2024-06-03~2025-09-30	MicroLED Display 제조업체
2024-07-22	3,939,330,600	EU	2024-06-03~2025-12-31	Micro display module supplier
2024-08-26	14,515,149,876	미주지역	2024-08-21~2026-10-16	CA BigTech company
2025-05-27	4,141,302,130	Asia Pacific	2025-04-30~2026-09-30	Japan BigTech company
2025-10-01	5,870,254,680	Asia Pacific	2025-10-01~2026-11-20	MicroLED Display 제조업체
2025-12-01	5,471,372,560	Asia Pacific	2025-12-01~2026-11-23	글로벌 마이크로 디스플레이 솔루션 기업
2026-04-07	2,349,262,928	미주지역	2026-04-06~2026-12-31	CA(California) BigTech company

자료: 사피엔반도체, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1	7	3	8	17
매출원가	1	6	3	7	15
매출총이익	0	1	0	1	2
판매비	2	4	7	5	7
영업이익	(1)	(3)	(7)	(3)	(5)
금융손익	(2)	(4)	(6)	(0)	(0)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(13)	0
세전이익	(3)	(7)	(13)	(17)	(5)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	(3)	(7)	(13)	(17)	(5)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(3)	(7)	(13)	(17)	(5)
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(3)	(7)	(13)	(17)	(5)
지배주주지분포괄이익	(3)	(7)	(13)	(17)	(5)
NOPAT	(1)	(3)	(7)	(3)	(5)
EBITDA	(1)	(2)	(6)	(3)	(3)
성장성(%)					
매출액증가율	(50.0)	600.0	(57.1)	166.7	112.5
NOPAT증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적전	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	0.0	14.3	0.0	12.5	11.8
EBITDA이익률	(100.0)	(28.6)	(200.0)	(37.5)	(17.6)
영업이익률	(100.0)	(42.9)	(233.3)	(37.5)	(29.4)
계속사업이익률	(300.0)	(100.0)	(433.3)	(212.5)	(29.4)

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	10	4	6	15	15
금융자산	7	2	5	8	11
현금성자산	7	1	5	8	11
매출채권	0	0	0	6	2
채고자산	0	2	0	0	1
기타유동자산	3	0	1	1	1
비유동자산	1	2	16	16	17
투자자산	0	0	0	0	1
금융자산	0	0	0	0	1
유형자산	0	2	15	15	15
무형자산	0	0	0	1	1
기타비유동자산	1	0	1	0	0
자산총계	11	6	22	31	32
유동부채	15	16	1	5	16
금융부채	11	15	0	0	7
매입채무	0	0	0	2	5
기타유동부채	4	1	1	3	4
비유동부채	0	1	10	10	3
금융부채	0	0	10	9	2
기타비유동부채	0	1	0	1	1
부채총계	15	17	11	15	19
지배주주지분	(4)	(11)	11	16	13
자본금	0	0	1	1	1
자본잉여금	(0)	(0)	34	57	58
자본조정	0	1	2	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	(5)	(12)	(25)	(42)	(47)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	(4)	(11)	11	16	13
순금융부채	4	14	5	1	(2)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(599)	(1,096)	(1,778)	(2,146)	(585)
BPS	(680)	(1,663)	1,389	2,037	1,571
CFPS	(100)	(259)	(622)	(237)	(263)
EBITDAPS	(173)	(369)	(842)	(316)	(404)
SPS	239	1,113	435	1,004	2,114
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(6.6)	(65.1)
PBR	0.0	0.0	0.0	7.0	24.3
PCFR	0.0	0.0	0.0	(59.8)	(144.9)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	14.1	18.0
재무비율(%)					
ROE	78.4	65.7	(121.0)	(103.9)	(37.2)
ROA	(32.1)	(119.0)	(60.8)	(54.7)	(15.1)
ROIC	424.8	(81.0)	(44.0)	(22.6)	(34.0)
부채비율	(344.5)	(155.2)	99.0	90.0	145.7
순부채비율	(93.7)	(128.7)	44.2	9.1	(12.7)
이자보상배율(배)	(7.2)	(6.6)	(10.9)	(7.4)	(12.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	(4)	(4)	(4)	5
당기순이익	(3)	(7)	(13)	(17)	(5)
조정	2	5	9	15	3
감가상각비	0	0	1	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	5	8	14	1
영업활동 자산부채변동	1	(2)	0	(2)	7
투자활동 현금흐름	(0)	(2)	(14)	7	(2)
투자자산감소(증가)	(0)	0	0	0	(1)
자본증가(감소)	(0)	(2)	(14)	(0)	(1)
기타	0	0	0	7	0
재무활동 현금흐름	6	(0)	22	0	0
금융부채증가(감소)	(11)	(27)	(6)	(0)	(0)
자본증가(감소)	(1)	0	34	23	1
기타재무활동	18	27	(6)	(23)	(1)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	6	(6)	3	3	3
Unlevered CFO	(1)	(2)	(5)	(2)	(2)
Free Cash Flow	(0)	(5)	(19)	(4)	4

자료: 하나증권

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리를

사피엔반도체



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.24	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 6월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 22일