

아이케이세미콘

149010

본 보고서는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간자원(Konex Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

Nov 19, 2021

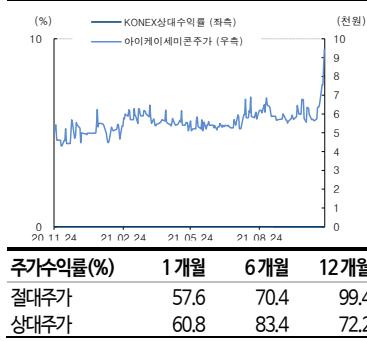
Not Rated

자동차 및 가전제품용 비메모리 반도체

Company Data

현재가(11/18)	9,440 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	9,440 원
52주 최저가(보통주)	4,300 원
KOSPI (11/18)	2,947.38p
KOSDAQ (11/18)	1,032.77p
자본금	19 억원
시가총액	295 억원
발행주식수(보통주)	312 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	0.0 만주
평균거래대금(60일)	0 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
윤경덕 외 5 인	68.12%

Price & Relative Performance



미드스몰캡 김민철

02-3771-9253, 20080035@iprovest.com

기업개요

아이케이세미콘은 2000년 7월에 설립 되었으며, 2014년 11월에 코넥스에 상장됨. ASIC, Analog IC(Intergrated Circuit) 및 Logic IC 등의 시스템 반도체 설계 및 판매하는 Fabless 회사로, 매출비중은 자동차용 반도체 약 20%, 가전제품용 반도체 약 80%이며, 자동차용 반도체 비중이 점차 증가할 것으로 전망.

자동차용 반도체 성장 예상

자동차향 반도체 중 주력 아이템은 배터리 얼터네이터임. 이는 자동차 동력을 이용하여 배터리 충전하며, 구동 속도에 따라 증가하는 전류를 적절하게 제어하는데 사용. 2013년 GM자동차향으로 납품을 시작하였으며, 현재는 쉐보레 자동차 대부분 모델에 적용됨. 현재까지 불량은 없었던 것으로 파악되며, 지금까지의 레코드를 기반으로 현대·기아차향 스펙에 맞는 제품개발 및 테스트 중.

또한 동사의 배터리 얼터네이터는 차량용 반도체 수급문제와 맞물려 중국 자동차 Maker들로부터 러브콜을 받고 있으며, 2022년 매출 성장을 견인할 것으로 전망.

2021년 매출증가 추세 진입 전망

2016년부터 2020년까지 매출액은 연간 CAGR -6.4%을 보였으나, 2021년에는 일부 기저효과 등으로 매출이 증가하는 추세에 진입할 것으로 전망. 또한 2022년 추가적인 매출 성장이 기대.

이유는 1)자동차 부문에서 현대·기아차에 룸 램프 조절 IC 및 얼터네이터, 중국 자동차 회사향 얼터네이터 등 신규납품이 기대되며 2)가전부문에서 고객사 다변화 등이 예상되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12결산 (억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (억원)	163	156	129	126	125
YoY(%)	7.4	-4.3	-17.2	-3.0	-0.6
영업이익 (억원)	10	6	5	7	8
OP 마진(%)	6.1	3.8	3.9	5.6	6.4
순이익 (억원)	13	5	4	6	6
EPS(원)	416	153	137	194	196
YoY(%)	흑전	-63.3	-10.6	41.9	1.1
PER(배)	5.8	50.6	40.6	22.1	25.5
PCR(배)	4.8	16.5	12.5	7.6	10.6
PBR(배)	1.4	4.1	2.8	2.0	2.2
EV/EBITDA(배)	6.7	23.0	16.6	10.4	11.8
ROE(%)	27.8	8.5	7.1	9.6	9.0

아이케이세미콘 [149010]

자동차 및 가전제품용 비메모리 반도체

기업개요

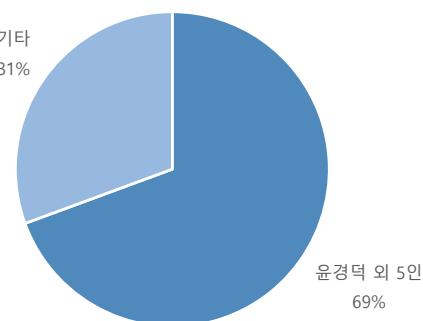
아이케이세미콘은 2000년 7월에 설립 되었으며, 2014년 11월에 코넥스에 상장 하였다. Analog IC(Intergrated Circuit) 및 Logic IC 등의 시스템 반도체 설계 및 판매하는 Fabless 회사로, 매출비중은 자동차용 반도체 약 20%, 가전제품용 반도체 약 80%이며, 자동차용 반도체 비중이 점차 증가할 것으로 기대된다.

[도표 1] 아이케이세미콘의 주요 제품

주요제품	제 품 설 명
TR ARRAY(디스플레이)	에어컨, 냉장고, 세탁기 등 가전의 디스플레이 구동 반도체
인터페이스 IC(데이터 통신용)	셋탑박스, 한전 원격 검침용 계량기 등에 소요되는 데이터 통신용 반도체 부품
전화기, 홈오토메이션	전화기 음원, 송수화기 등, 스피커폰, 다이얼기능 반도체 부품
Automotive용	디지털시계 표시기능, 방향지시등, 와이파 타이머 기능 등을 하는 자동차용 반도체 부품
LED 조명, 디스플레이	자동차용 알터네이터, 리어뷰미러 풀딩, 방향지시등, 와이퍼타이머기능, CAN통신 등을 하는 자동차용 반도체 부품
기타	누전차단기, 화재경보기, 충전기 과전압 보호 회로, 프린터 파워 등 외에 전체적으로 범용으로 사용되는 반도체 부품

자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 주주 현황



자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 주요 연혁

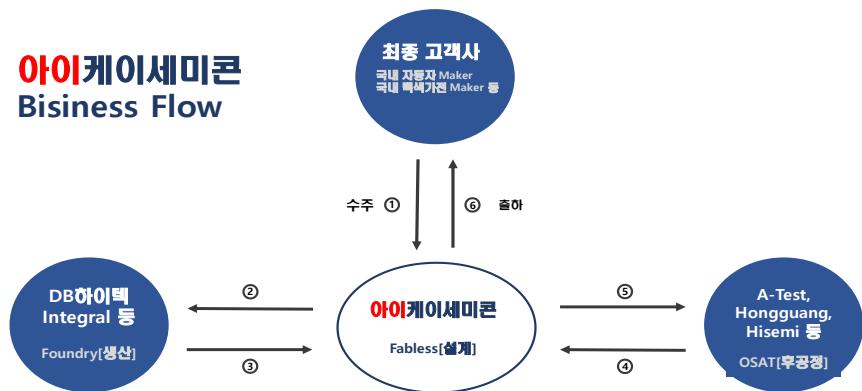
일시	내용
2000	법인설립/ 벨코세미콘 주식회사
2006	상호변경/ 아이케이세미콘
2007	LED 드리아브 IC 개발
2010	자동차 발전기 관련 IC 개발
2011	자동차 파워 헐딩 IC 개발
2014	자동차 해드라이트 레벨링 IC 개발
2020	자동차용 LIN통신 레귤레이터 IC 개발

자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

동사가 속한 산업의 이해

아이케이세미콘은 속한 Fabless 회사란 생산설비 없이 고객사로부터 주문을 받아 설계 및 기술개발을 하여 Foundry 회사에 위탁 생산을 한다. 이후 OSAT 회사에서 패키징 및 테스트를 거쳐 최종 고객사에 납품하는 비즈니스 모델이다.

[도표 4] Fabless 비즈니스 흐름도



자료: 교보증권 리서치센터

아이케이세미콘은 설계하는 ASIC란 특정한 최종 제품 개발자가 용도를 정해서 주문하는 반도체이며, Analog IC란 빛, 열, 소리, 압력 등 물리적 화학적인 아날로그 신호를 디지털 신호로 변환 증폭하는 반도체이다.

[도표 5] 반도체 제품별 분류

분류	기능 및 용도	주요제품
메모리	데이터의 저장 및 처리 지원 등을 수행	DRAM, SRAM 등
마이크로 컴포넌트	데이터의 연산, 처리, 제어 등을 수행	CPU, MPU, 가전용 MCU 등
범용 로직		Display Driver, FPGA 등
아날로그	빛, 열, 소리, 압력 등 물리적/화학적인 아날로그 신호를 디지털 신호로 변환 및 증폭	증폭기, 전압 제어기, 신호 변환기, ADC(Analog to Digital Converter) 등
Discrete	단일 기능 반도체	트랜지스터, 각종 다이오드, 콘덴서 등
시스템 반도체 Opto-electronics	적외선, 자외선 및 가시 광선 등을 검출해서 필요한 디지털 신호로 변환하여 레이저 장치, 확 커넥터, 발광 다이오드, 태양 전지 등에 적용	CMOS 이미지센서, LED 등
비광학 센서	초음파, 열, 가속도, 자기장, 가스, 습도 등 비 광학적인 신호 계측용 반도체 센서	압력/열/가속도/자기 센서 등
ASIC	특정한 최종 제품 개발자가 용도를 정해서 주문하는 반도체	각종 데이터 연산, 저장용 반도체
ASSP	반도체 개발 기업이 특정한 용도를 정해 공급하는 표준화된 제품	모바일 AP 등

자료: LG경제연구소, 교보증권 리서치센터

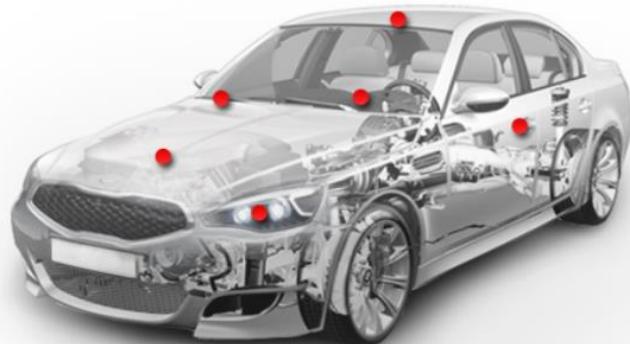
자동차부문 제품 수 증가에 의한 성장 예상

동사의 설계하는 자동차용 반도체 중 주력 아이템은 배터리 얼터네이터이다. 이는 자동차 동력을 이용하여 배터리 충전하며, 구동 속도에 따라 증가하는 전류를 적절하게 제어하는데 사용된다. 현재는 쉐보레 자동차의 대부분의 모델에 적용되었다. 2013년 GM자동차향으로 납품을 시작하였으며, 현재까지 불량 문제는 없었던 것으로 파악되며, 이런 레코드를 기반으로 현대·기아차향 스펙에 맞는 제품개발 및 테스트 중에 있다.

현재 동사의 배터리 얼터네이터는 차량용 반도체 수급문제와 맞물려 중국 자동차 Maker들로부터 러브콜을 받고 있으며, 2022년 매출 성장을 견인할 것으로 전망된다.

또한 현대·기아차에 와이퍼 및 깜박이 구동 IC를 납품하고 있으며, 2021년에는 실내등 구동 IC 납품 계획 등 자동차용 IC 제품 수는 점차 증가할 것으로 예상된다.

[도표 6] Automotive Electronics 에 사용되는 반도체



Powertrain | LED Lighting | Car Networking | Special Devices | Motor Driver | Heating System

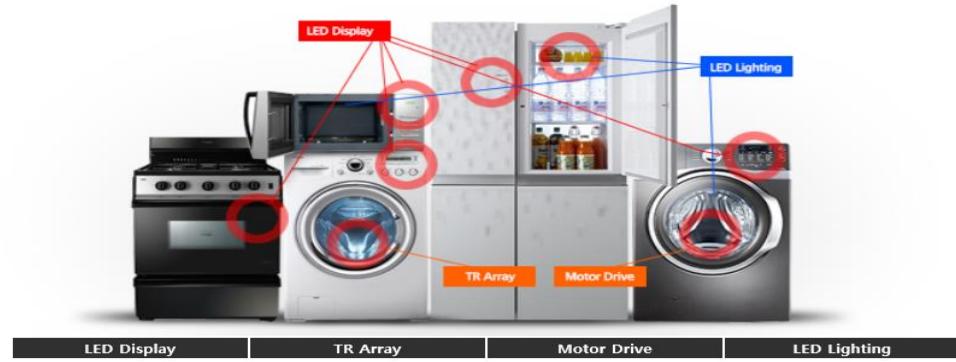
자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

가전부문 고객 다변화에 의한 성장 예상

2020년 기준 동사 매출의 약 80%는 백색가전 등에 사용되는 모터구동용 IC, 조명 및 Display용 IC 등에서 발생한다. 현재 주요 고객사는 국내 S사이며, 2022년부터는 국내 L사 등 고객 다변화가 전망된다.

이유는 비메모리 웨이퍼 부족 국면에서 동사가 설계한 칩은 벨라루스 텝에서 4인치 웨이퍼 위주로 생산되고 있어, 안정적인 생산이 이루지고 있기 때문이다.

[도표 7] Home Appliance에 사용되는 반도체



자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

2021년 매출증가 추세 진입 전망

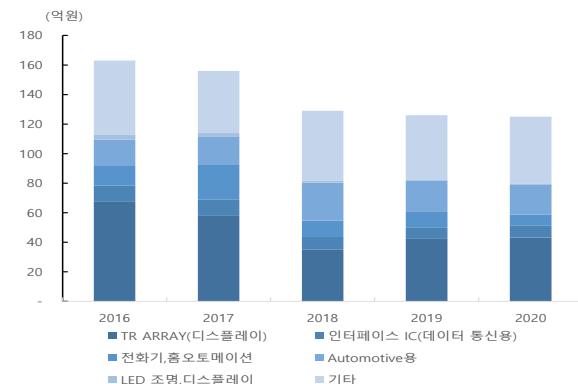
2016년부터 2020년까지 매출액은 연간 CAGR -6.4%을 보였으나, 2021년에는 일부 기저효과 등으로 매출이 증가하는 추세에 진입할 것으로 전망한다. 또한 2022년 추가적인 매출 성장이 기대된다.

이유는 1) 자동차 부문에서 현대·기아차에 룸 램프 조절 IC 및 얼터네이터, 중국 자동차 회사용 얼터네이터 등 신규납품이 기대되며 2) 가전부문에서 고객사 다변화 등이 예상되기 때문이다.

[도표 8] 아이케이세미콘 실적 추이

	2016	2017	2018	2019	2020
TR ARRAY(디스플레이)	67	58	35	42	43
인터페이스 IC(데이터 통신용)	11	11	9	8	8
전화기, 흡오토메이션	13	23	11	11	8
Automotive용	18	19	26	21	20
LED 조명, 디스플레이	4	2	1	1	0
기타	50	42	47	43	45
매출액	163	156	129	126	125
영업이익	10	6	5	7	8
당기순이익	13	5	4	6	6
OPM	6%	4%	4%	6%	6%
NPM	8%	3%	3%	5%	5%

[도표 9] 아이케이세미콘 매출액 추이



자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

아이케이세미콘 [149010]

자동차 및 가전제품용 비메모리 반도체

[아이케이세미콘 149010]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	163	156	129	126	125
매출원가	124	119	91	87	87
매출총이익	39	37	39	38	38
매출총이익률 (%)	24.0	23.6	29.8	30.6	30.2
판관비	29	31	33	32	29
영업이익	10	6	5	7	8
영업이익률 (%)	5.9	3.8	4.2	5.2	6.7
EBITDA	15	11	11	13	13
EBITDA Margin (%)	9.1	7.1	8.5	10.5	10.7
영업외손익	-2	-5	-1	0	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	2	1	1	2
금융비용	-3	-2	-2	-2	-3
기타	0	-5	0	1	0
법인세비용차감전순손익	8	1	5	7	7
법인세비용	-5	-4	1	1	1
계속사업순손익	13	5	4	6	6
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	5	4	6	6
당기순이익률 (%)	7.9	3.1	3.3	4.8	4.9
비자매지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	13	5	4	6	6
지배순이익률 (%)	7.9	3.1	3.3	4.8	4.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	13	5	4	6	6
비자매지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	13	5	4	6	6

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	9	15	9	14	9
당기순이익	13	5	4	6	6
비현금항목의 기감	3	10	10	12	9
감가상각비	1	1	1	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분변동기준의	0	0	0	0	0
기타	1	8	8	9	6
자산부채의 증감	-1	-3	-4	-2	-5
기타현금흐름	-5	3	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	-2	-5	-3	-2	-4
투자자산	-1	2	-1	0	2
유형자산	0	0	1	0	1
기타	-1	-8	-4	-3	-7
재무활동 현금흐름	-3	-3	-3	-5	-3
단기차입금	-3	-4	-11	-2	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	10	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-1	-2	-2	-2
기타	0	2	0	-2	-2
현금의 증감	4	6	3	7	2
기초 현금	2	6	12	15	21
기말 현금	6	12	15	21	24
NOPLAT	16	48	5	6	7
FCF	20	51	8	10	9

자료: 아이케이세미콘, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	66	66	67	72	78
현금및현금성자산	6	12	15	21	24
매출채권 및 기타채권	24	20	19	20	22
재고자산	29	27	27	25	27
기타유동자산	7	7	6	6	6
비유동자산	47	42	39	39	39
유형자산	12	10	11	10	10
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	2	4	3	4	5
기타비유동자산	33	27	25	26	23
자산총계	113	108	106	112	117
유동부채	57	47	32	42	43
매입채무 및 기타채무	22	15	11	12	13
차입금	35	32	20	29	29
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	1	2
비유동부채	2	2	13	4	3
차입금	0	0	10	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	2	3	4	3
부채총계	60	50	45	46	47
지배지분	53	58	61	65	70
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	3	4	4	4	4
이익잉여금	32	36	38	43	47
기타자본변동	-1	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	53	58	61	65	70
총차입금	35	32	30	31	30

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	416	153	137	194	196
PER	5.8	50.6	40.6	22.1	25.5
BPS	1,703	1,873	1,956	2,092	2,240
PBR	1.4	4.1	2.8	2.0	2.2
EBITDAPS	310	188	173	209	269
EV/EBITDA	6.7	23.0	16.6	10.4	11.8
SPS	5,234	5,007	4,147	4,023	3,999
PSR	0.5	1.5	1.3	1.1	1.2
CFPS	626	1,624	246	329	276
DPS	40	50	50	50	50

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	7.4	-4.3	-17.2	-3.0	-0.6
영업이익 증가율	흑전	-39.5	-7.8	20.9	28.6
순이익 증가율	흑전	-63.3	-10.6	41.9	1.1
수익성					
ROIC	23.8	70.9	6.9	8.4	9.3
ROA	12.3	4.3	4.0	5.6	5.4
ROE	27.8	8.5	7.1	9.6	9.0
안정성					
부채비율	112.2	84.8	73.5	71.1	66.9
순자본비율	31.1	29.3	28.6	27.5	25.5
이자보상배율	7.6	4.8	4.7	5.5	8.5

아이케이세미콘 [149010]

자동차 및 가전제품용 비메모리 반도체

아이케이세미콘 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 고리율 추이

일자	투자의견	목표주가	고리율	일자	투자의견	목표주가	고리율
		평균	최고/최저			평균	최고/최저
2021.11.19	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압박이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공사점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.5	0.0	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하