기업브리프

☑ 실적 Preview

키움증권

2026.11.09

세미파이브(490470)

수주 먼저 도착, 실적은 배송 중

BUY(Maintain)

목표주가: 20,000원

주가(11/6): 9,840원

시가총액: 3,348억원



스몰캡

Analyst 이현수

Stock Data

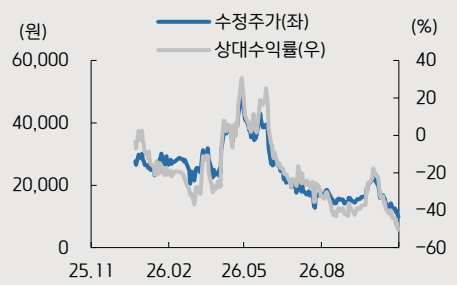
KOSDAQ(11/6)		644.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	48,800원	9,840원
등락률	-79.8%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-54.9%	-35.6%
6M	-78.4%	-59.5%
1Y	-	-

발행주식수		34,025천주
일평균 거래량(3M)		864천주
외국인 지분율		4.2%
배당수익률(2026E)		0.0%
BPS(2026E)		5,869원
주요 주주	SiFive, Inc. 외 22 인	20.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	111.8	121.0	209.1	337.4
영업이익	-22.9	-53.4	-19.6	26.4
EBITDA	-16.2	-47.1	-14.6	31.2
세전이익	-290.6	-54.4	-21.3	24.8
순이익	-290.9	-56.2	-21.3	24.8
지배주주지분순이익	-290.9	-56.2	-21.3	24.8
EPS(원)	-10,353	-1,978	-630	731
증감률(%,YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	0.0	-13.4	-15.6	13.5
PBR(배)	0.00	4.07	1.69	1.51
EV/EBITDA(배)		-16.1	-15.7	7.2
영업이익률(%)	-20.5	-44.1	-9.4	7.8
ROE(%)	-225.1	-31.2	-10.2	11.9
순차입금비율(%)	-12.2	-61.2	-53.8	-49.8

Price Trend



세미파이브는 3분기 신규수주가 1~2분기 누적수주(1,200억 원)를 상회하는 1,000억원 중반대로 추정되며, 개발·양산·IP 전 부문에서 수주 확대되었습니다. 다만 분기말 수주 집중과 매출 인식 지연 등으로 3분기는 적자지속, 4분기 흑자전환이 예상됩니다. 이에 따라 2026년 영업이익 적자 지속될 것으로 전망되며, 확대된 수주잔고의 매출 전환과 양산 물량 증가 기반으로 2027년 흑자전환이 기대됩니다.

>>> 3Q 신규 수주 급증, 실적 개선은 4Q부터

3Q26 신규 수주는 1~2분기 누적 수주(1,200억 원)를 상회하는 1,000억원 중반대로 추정된다. 개발, 양산, IP 전 부문에서 수주가 증가했으며, 특히 개발 수주가 큰 폭으로 확대되었다. 다만 신규 수주가 분기 말에 집중되면서 당분기 매출 기여는 제한적인 것으로 보인다. 이에 따라 3분기 말 수주잔고는 큰 폭으로 증가했을 것으로 예상한다. 3Q26 매출액은 전분기 대비 소폭 증가하는 가운데 영업적자는 지속될 전망이다. IP 부문은 납품 일정 지연과 원/달러 환율 하락 영향으로 전분기 대비 매출 감소가 예상된다. 반면 양산 매출은 100억 원을 상회하는 매출을 기록할 것으로 기대하고 있다. 4분기에는 개발 매출 확대를 중심으로 실적 개선이 본격화될 전망이다.

>>> 2026년 매출 인식 지연, 2027년 흑자전환 전망

당초 예상했던 일부 개발 프로젝트의 수주시점이 내년으로 넘어갈 가능성이 높아졌다. 2분기 스펙 변경으로 원가가 상승했던 프로젝트의 추가 매출 역시 내년 초까지 점진적으로 반영될 것으로 예상된다. 또한, 파운드리 병목과 원재료 수급 차질로 납품까지의 소요기간(TAT)이 증가하면서 기존에 4분기 매출로 기대했던 부분의 일부가 2027년 초로 이연될 가능성이 높은 것으로 판단된다. 이에 따라 2026년 영업이익은 당초 기대치를 하회하며 영업적자가 지속될 전망이다. 확대된 수주 잔고의 매출 전환과 양산 물량 증가를 기반으로 2027년 흑자전환을 기대한다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 20,000원으로 하향

2027년 EPS 731원 목표 PER 27.4배 적용하여 목표주가 20,000원을 제시한다. 목표 PER은 글로벌 Peer인 Alchip, GUC, FARADAY의 2027년 예상 PER 평균을 적용했다. 일부 프로젝트의 매출 인식 지연에 따른 실적 추정치 하향과 글로벌 Peer 기업들의 밸류에이션 하락을 반영하여 목표주가를 하향 조정한다.

세미파이브 실적 추이 및 전망 표

(단위: 억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	202	278	418	311	479	468	492	653	1,210	2,091	3,374
YoY	-	*10.3%*	*12.5%*	*8.5%*	*136.9%*	*68.3%*	*17.7%*	*110.0%*	*8.2%*	*72.8%*	*61.4%*
ASIC 개발	106	158	239	206	280	261	289	412	709	1,242	1,875
양산	14	53	85	45	35	45	105	103	196	288	910
IP	82	67	95	61	163	162	98	138	305	561	589
매출원가	180	243	320	274	276	372	378	453	1,018	1,478	2,230
매출원가율	89.3%	87.4%	76.6%	88.1%	57.7%	79.4%	76.8%	69.3%	84.1%	70.7%	66.1%
매출총이익	22	35	98	37	202	96	114	200	192	613	1,145
매출총이익률	10.7%	12.6%	23.4%	11.9%	42.3%	20.6%	23.2%	30.7%	15.9%	29.3%	33.9%
판매비와관리비	163	175	169	218	202	207	206	195	726	809	881
판관비율	80.7%	63.0%	40.5%	70.2%	42.1%	44.2%	41.9%	29.8%	60.0%	38.7%	26.1%
영업이익	-142	-140	-71	-181	1	-110	-92	6	-534	-196	264
YoY	-	*적지*	*적전*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*흑전*
영업이익률	-70.1%	-50.4%	-17.1%	-58.3%	0.2%	-23.6%	-18.7%	0.9%	-44.1%	-9.4%	7.8%
당기순이익	-147	-134	-81	-201	13	-122	-104	-1	-562	-213	248
YoY	-	*적지*	*적전*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*
당기순이익률	-72.7%	-48.1%	-19.3%	-64.6%	2.8%	-26.1%	-21.1%	-0.1%	-46.5%	-10.2%	7.3%

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

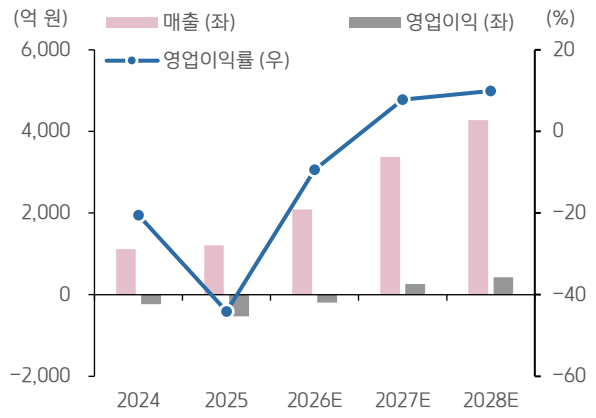
디자인하우스 Global Peers

		ALCHIP	GUC	FARADAY	세미파이브
시가총액(십억원)		10,130	34,487	1,734	335
주가수익률(%)	5D	(17.4)	(18.7)	(24.8)	(20.9)
	1M	(34.9)	(25.8)	(20.5)	(55.9)
	3M	(23.8)	36.5	(6.7)	(40.8)
	6M	(42.1)	19.1	(9.8)	(76.1)
	12M	(20.6)	260.8	(7.0)	-
매출액(십억원)	2025	1,413	1,560	822	121
	2026E	2,949	2,591	545	209.1
	2027E	4,910	6,625	681	337.4
영업이익(십억원)	2025	229	199	25	(53)
	2026E	518	346	39	-19.6
	2027E	767	955	82	26.4
EPS(원)	2025	3,161	1,285	128	(1,979)
	2026E	5,655	2,338	139	(630)
	2027E	7,934	6,395	240	731
EPS Growth(%)	2025	(8.6)	17.4	(25.2)	적지
	2026E	78.9	81.9	8.6	적지
	2027E	40.3	173.6	72.3	흑전
P/E(배)	2025	39.2	75.5	60.7	N/M
	2026E	20.6	109.2	47.4	N/M
	2027E	14.7	39.9	27.5	13.5
P/B(배)	2025	7.0	22.1	3.4	4.1
	2026E	4.2	41.5	2.7	1.7
	2027E	3.6	18.0	2.4	1.5
ROE(%)	2025	14.0	31.1	5.6	(31.2)
	2026E	22.4	48.5	6.2	(10.2)
	2027E	25.0	70.4	10.4	11.9
EV/EBITDA(배)	2025	29.4	55.0	25.6	N/M
	2026E	14.9	88.2	15.7	N/M
	2027E	10.7	33.6	10.0	7.2
EBITDA(십억원)	2025	383	230	68	(47)
	2026E	678	381	87	-14.6
	2027E	925	999	128	31.2

주: 세미파이브는 당사 추정치 적용

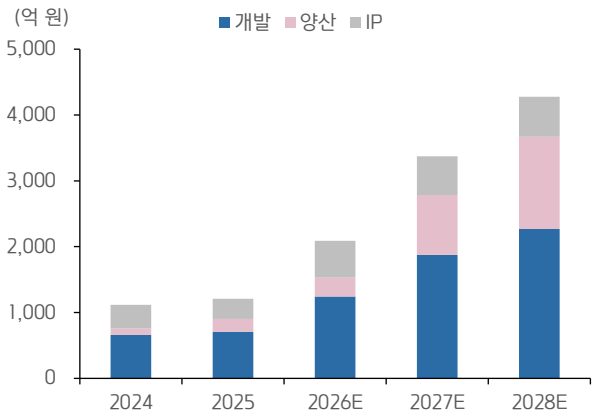
자료: Bloomberg 컨센서스 (11/6 기준), 키움증권 리서치센터

연간 실적 추이 및 전망



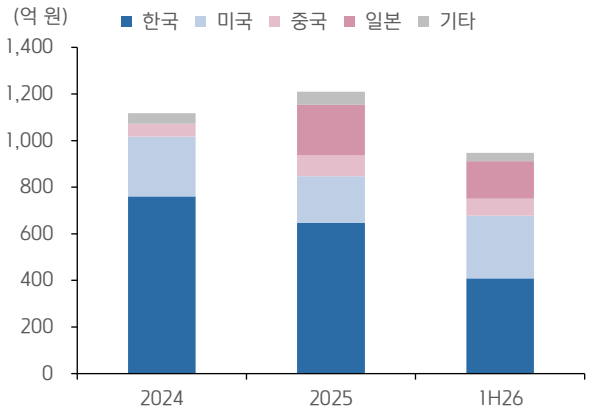
자료: 전자공시, 키움증권 리서치

사업부별 연간 매출 추이 및 전망



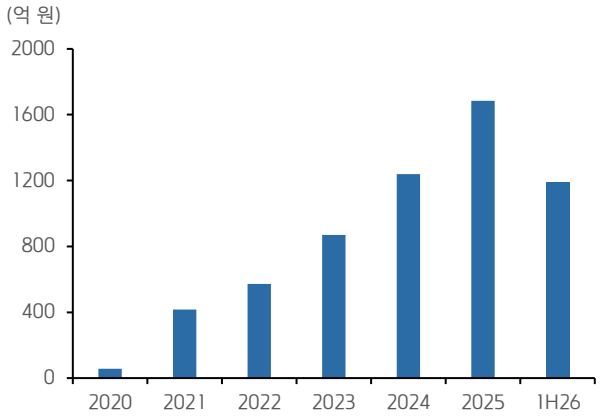
자료: 전자공시, 키움증권 리서치

지역별 매출 추이



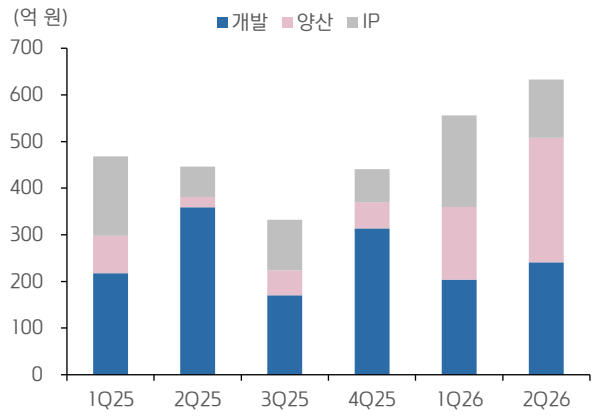
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

신규 수주 추이



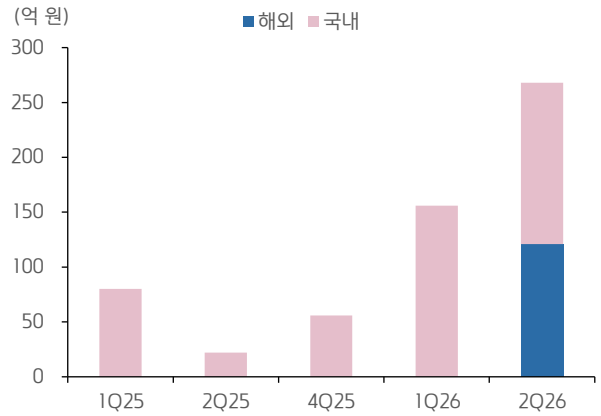
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

사업부별 신규 수주 추이



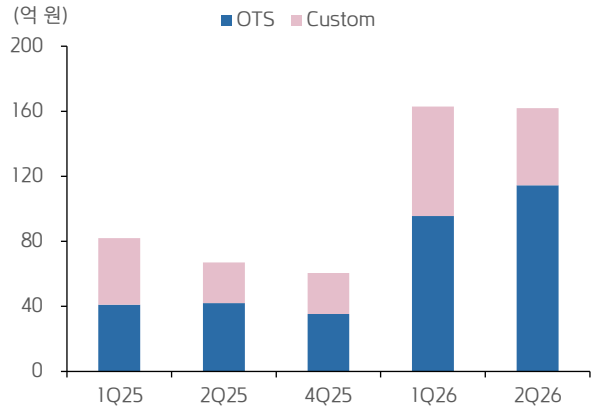
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

양산 사업 신규 수주 추이



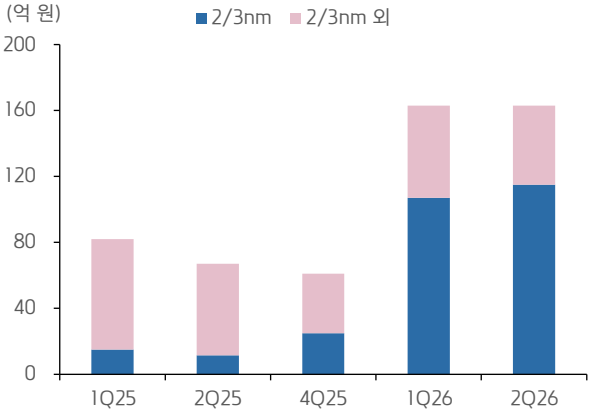
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

IP 영역별 매출액



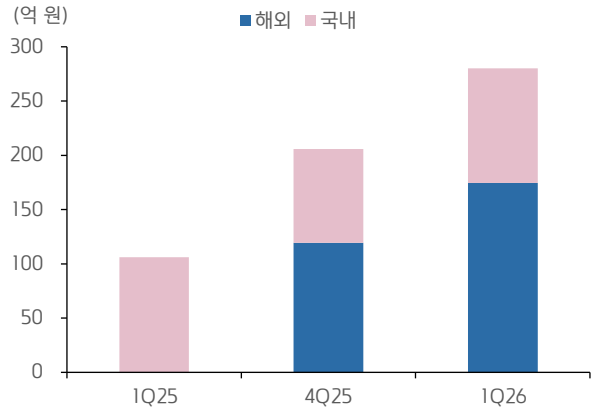
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

IP 공정별 매출액



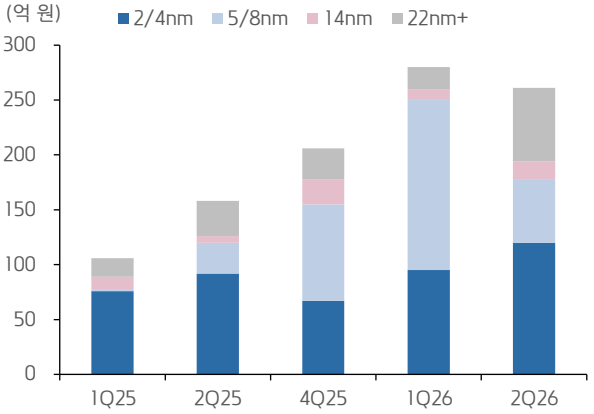
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

ASIC 개발 사업 고객 지역별 매출액



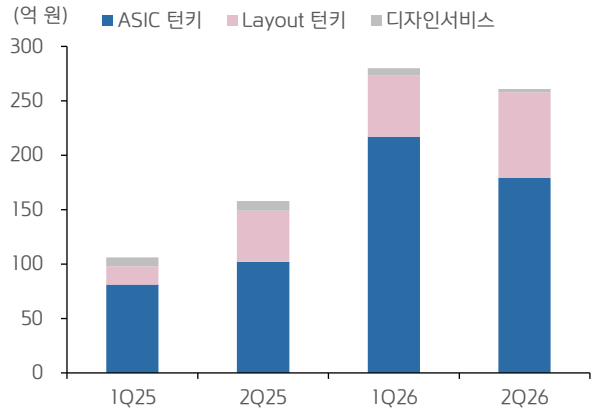
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

ASIC 개발 사업 공정별 매출액



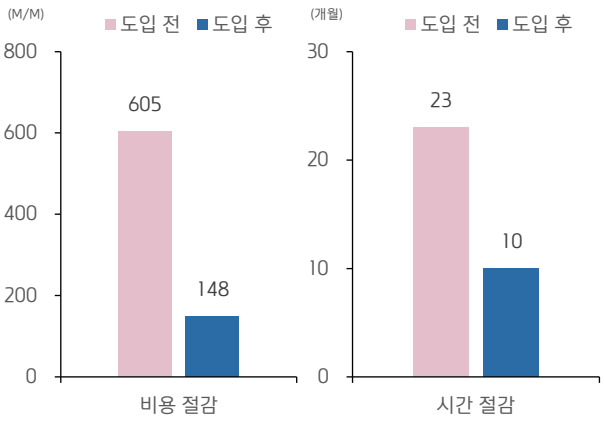
자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

ASIC 개발 부문별 매출액



자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

설계 플랫폼 도입 효과



자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

2026년 주요 제품 양산 스케줄

상대방	제품	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
국내	5nm 데이터센터향 AI 추론 칩	양산			
	14nm 엣지향 AI 추론 칩	양산			
	8nm CCTV 용 AI 추론 칩	양산			
	22nm 모바일 터치 Driver 칩	양산			
	22nm+ 모바일 Display Driver 칩			양산	
일본	14nm 메모리 컨트롤러 칩			양산	
	5nm NPU 칩				양산
중국	22nm+ 인터포저			양산	
인도	22nm+ MCU				양산

자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

단일판매·공급계약체결 내역

수주일자	계약내용	계약금액	계약기간	계약상대방
2026-02-19	완전동형암호 가속기 반도체 설계 및 시제품 공급 계약	9,899,666,000	2026-01-06 ~ 2027-08-13	Niobium Microsystems, Inc.
2026-03-12	AI NPU 반도체 ASIC 설계, 개발 및 공급 계약	18,232,098,400	2025-11-07 ~ 2027-12-31	AI 반도체 기업
2026-05-19	AI 반도체 ASIC 설계 개발	14,733,320,000	2026-01-27 ~ 2027-08-15	AI 반도체 기업
2026-09-08	데이터센터용 AI 추론 가속기 반도체 제품 공급	-	2026-09-08 ~ 2028-06-15	하이퍼엑셀
2026-09-28	AI 추론가속기 ASIC 설계 및 개발 계약	70,304,000,000	2026-07-15 ~ 2028-04-30	미국 AI 팹리스 기업
2026-09-30	로보틱스 AI 반도체 설계 및 개발 계약	-	2026-07-27 ~ 2029-04-30	모빌린트

자료: 전자공시, 키움증권 리서치

세미파이브 위치



자료: 세미파이브, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	111.8	121.0	209.1	337.4	427.9
매출원가	78.6	101.8	147.8	223.0	287.1
매출총이익	33.2	19.2	61.3	114.5	140.8
판관비	56.1	72.6	80.9	88.1	98.3
영업이익	-22.9	-53.4	-19.6	26.4	42.5
EBITDA	-16.2	-47.1	-14.6	31.2	48.1
영업외손익	-267.7	-1.0	-1.7	-1.6	-2.5
이자수익	1.0	0.4	0.3	0.3	0.4
이자비용	2.0	1.9	1.6	1.2	1.1
외환관련이익	1.0	1.7	1.2	2.0	2.0
외환관련손실	2.6	1.7	3.0	1.0	1.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-265.1	0.5	1.4	-1.7	-2.8
법인세차감전이익	-290.6	-54.4	-21.3	24.8	40.0
법인세비용	0.3	1.8	0.0	0.0	0.0
계속사업순손익	-290.9	-56.2	-21.3	24.8	40.0
당기순이익	-290.9	-56.2	-21.3	24.8	40.0
지배주주순이익	-290.9	-56.2	-21.3	24.8	40.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	57.8	8.2	72.8	61.4	26.8
영업이익 증감율	흑전	133.2	-63.3	-234.7	61.0
EBITDA 증감율	흑전	190.7	-69.0	-313.7	54.2
지배주주순이익 증감율	흑전	-80.7	-62.1	-216.4	61.3
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	61.5
매출총이익율(%)	29.7	15.9	29.3	33.9	32.9
영업이익률(%)	-20.5	-44.1	-9.4	7.8	9.9
EBITDA Margin(%)	-14.5	-38.9	-7.0	9.2	11.2
지배주주순이익률(%)	-260.2	-46.4	-10.2	7.4	9.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	75.0	184.5	164.3	190.0	233.6
현금 및 현금성자산	17.3	79.4	44.6	42.0	63.5
단기금융자산	14.7	70.1	73.6	77.3	81.2
매출채권 및 기타채권	10.2	13.7	23.7	47.2	64.2
재고자산	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
기타유동자산	32.8	21.2	22.3	23.3	24.5
비유동자산	134.2	124.8	123.8	123.9	122.3
투자자산	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0
유형자산	5.8	5.5	5.4	6.4	5.5
무형자산	87.9	84.3	83.4	82.6	81.9
기타비유동자산	40.2	34.0	34.0	33.9	33.9
자산총계	209.2	309.3	288.1	314.0	355.9
유동부채	51.8	80.1	82.5	85.8	89.5
매입채무 및 기타채무	30.2	51.0	55.4	60.7	65.4
단기금융부채	7.3	11.7	9.7	7.7	6.7
기타유동부채	14.3	17.4	17.4	17.4	17.4
비유동부채	17.5	8.6	8.1	7.6	7.6
장기금융부채	7.7	2.7	2.2	1.7	1.7
기타비유동부채	9.8	5.9	5.9	5.9	5.9
부채총계	69.3	88.8	90.6	93.5	97.1
지배지분	139.9	220.5	197.5	220.5	258.8
자본금	28.3	33.9	33.9	33.9	33.9
자본잉여금	640.7	762.4	762.4	762.4	762.4
기타자본	12.4	23.7	23.7	23.7	23.7
기타포괄손익누계액	18.1	15.8	14.1	12.4	10.7
이익잉여금	-559.6	-615.2	-636.6	-611.8	-571.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	139.9	220.5	197.5	220.5	258.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-19.4	-8.9	-8.2	25.0	46.9
당기순이익	-290.9	-56.2	-21.3	24.8	40.0
비현금항목의 가감	284.1	25.1	21.0	20.5	21.1
유형자산감가상각비	4.8	4.3	4.1	4.0	4.9
무형자산감가상각비	1.9	1.9	0.9	0.8	0.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	277.4	18.9	16.0	15.7	15.5
영업활동자산부채증감	-11.6	23.6	-6.7	-19.4	-13.5
매출채권및기타채권의감소	3.9	-4.0	-10.0	-23.6	-16.9
재고자산의감소	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.0
매입채무및기타채무의증가	2.0	-0.9	4.3	5.3	4.6
기타	-17.5	28.6	-1.0	-1.0	-1.2
기타현금흐름	-1.0	-1.4	-1.2	-0.9	-0.7
투자활동 현금흐름	-0.4	-58.4	-7.6	-8.8	-8.0
유형자산의 취득	-1.2	-2.2	-4.0	-5.0	-4.0
유형자산의 처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.3	-0.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.2	-55.4	-3.5	-3.7	-3.9
기타	1.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	-0.2	129.5	-7.6	-7.6	-6.6
차입금의 증가(감소)	-0.2	4.5	-2.0	-2.0	-1.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	130.6	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-5.6	-5.6	-5.6	-5.6
기타현금흐름	0.3	-0.1	-11.4	-11.4	-10.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-19.7	62.1	-34.8	-2.7	21.5
기초현금 및 현금성자산	36.9	17.3	79.4	44.6	41.9
기말현금 및 현금성자산	17.3	79.4	44.6	41.9	63.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-10,353	-1,978	-630	731	1,181
BPS	4,949	6,513	5,832	6,513	7,643
CFPS	-240	-1,095	-9	1,337	1,804
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	-13.4	-15.6	13.5	8.3
PER(최고)	0.0	-21.3	-81.4		
PER(최저)	0.0	-12.9	-14.8		
PBR	0.00	4.07	1.69	1.51	1.29
PBR(최고)	0.00	6.48	8.80		
PBR(최저)	0.00	3.92	1.60		
PSR	0.00	6.23	1.59	0.99	0.78
PCFR	0.0	-24.2	-1,118.5	7.4	5.5
EV/EBITDA		-16.1	-15.7	7.2	4.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-158.0	-21.7	-7.1	8.2	11.9
ROE	-225.1	-31.2	-10.2	11.9	16.7
ROIC	-50.1	-58.7	-28.0	31.8	43.1
매출채권회전율	8.2	10.1	11.2	9.5	7.7
재고자산회전율	13,896.5	4,257.6	2,697.3	2,628.7	2,380.4
부채비율	49.5	40.3	45.9	42.4	37.5
순차입금비율	-12.2	-61.2	-53.8	-49.8	-52.6
이자보상배율	-11.6	-28.4	-12.6	21.4	38.5
총차입금	15.0	14.5	12.0	9.5	8.5
순차입금	-17.0	-135.0	-106.3	-109.8	-136.2
NOPLAT	-16.2	-47.1	-14.6	31.2	48.1
FCF	-54.0	-23.4	-25.3	6.8	30.6

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 '세미파이브' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

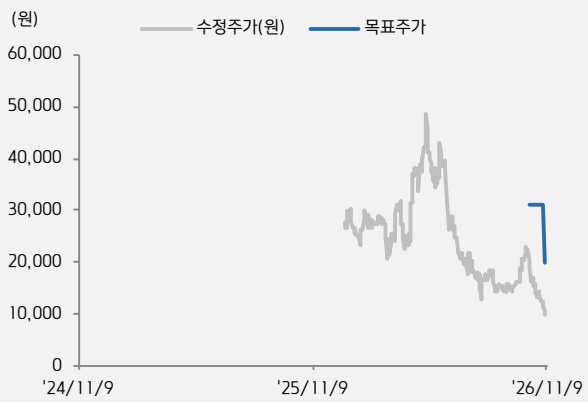
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
세미파이브 (490470)	2026/10/12	BUY(Initiate)	31,000원	6개월	-53.43	-34.68
	2026/11/09	BUY(Maintain)	20,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%