

“화대구천 (: SZ)”

Summary

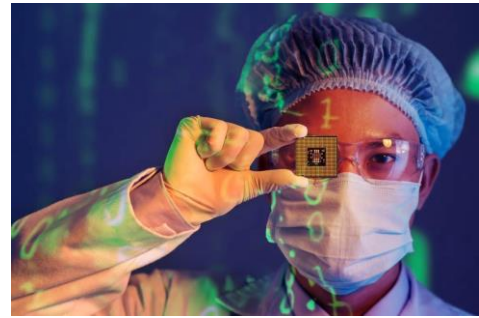
중국 1위 EDA 기업 상장 승인

6월 22일, 중국 EDA 기업 화대구천(华大九天, **Empyrean Technology**)의 상장이 승인되었습니다. 심천의 차이넥스트 (ChiNext, 창업판)에 상장될 예정입니다. EDA(Electronic Design Automation)는 반도체 칩 설계 작업에 필수적인 전자설계자동화 SW입니다. 설계 과정을 자동화하여 오류를 줄이고 복잡한 설계를 빠른 시간 안에 구현합니다.

EDA 산업은 소프트웨어 개발의 특성상 영업 레버리지가 크게 나타날 수 있습니다. 설비 투자가 필요 없고, 다양한 반도체 칩 설계의 기본 틀이 되는 SW IP(Intellectual Property) 판매로도 수익이 창출되기 때문입니다.

상장 후 시총은 **2.5조원** 정도로 예상됩니다. 공모가는 23.48위안으로, 상장하며 4.9천억원을 공모했습니다. 공모한 금액은 EDA 개발과 디지털 설계 업그레이드 등 R&D에 쓰일 예정입니다.

중국 1위 EDA 기업



출처: SCMP, Shutterstock

History

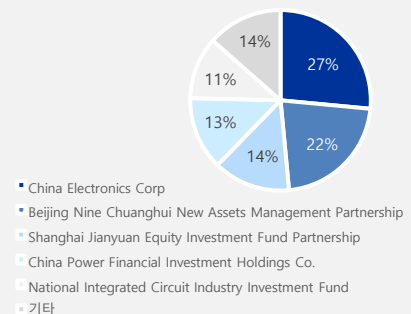
많은 투자로 빠른 성장

화대구천은 2009년 現CEO **Liu Weiping**에 의해 설립되었습니다. 중국의 명문 복단 대학교에서 반도체 기술을 전공한 Weiping은 졸업 후 화대구천의 모회사인 Huada 전자에서 여러 중책을 맡았습니다. 더 많은 투자를 받기 위해 EDA 사업부의 독립을 주장한 Weiping은 결국 화대구천을 설립하고 CEO가 되었습니다. 미국에 본사를 두고 있는 글로벌 Top3 기업이 중국 EDA 시장의 80%를 차지하고 있는 상황임에도, 화대구천은 설립 12년 만에 시장 점유율 6%라는 유의미한 성과를 만들어냈습니다.

중국 정부의 적극적 투자

최대주주는 26.5%의 지분을 소유하고 있는 국영기업 **China Electronics Corp**입니다. ‘빅 펀드’로 불리는 National Integrated Circuit Industry Investment Fund도 11%의 지분을 보유하고 있습니다. 이 펀드는 중국 정부가 반도체 칩에 집중 투자하기 위해 조성한 기금입니다. 2014년에 26.7조원 규모로 시작했고, 2019년의 두번째 펀딩 라운드에서는 38.5조원의 자금을 조성했습니다.

< 화대구천 주주 지분율 >



출처: 화대구천 투자설명서

Business

중국 정부의 적극적 지원

2020년 매출액은 **41.5억 위안**으로 전년 대비 61% 증가했습니다. 2018년 매출액은 15.1 위안으로 2년 동안 매출액이 174% 성장한 셈입니다. 2020년 매출의 85%는 EDA SW 판매에서 발생했고, 15%는 고객사가 요청하는 기술을 개발하는 서비스에서 발생했습니다.

중국 내 경쟁사로는 시총 2.5조원의 개륜전자(가이룬전자, Primarius Technologies)가 상해 커창반에 상장되어 있습니다. 현재 Full EDA를 제공할 수 있는 중국 기업은 화대구천이 유일합니다.

CNY(백만)	2018	2019	2020
매출	151	257	415
영업이익	48	57	104
순이익(손실)	49	57	104

출처: 화대구천 투자설명서

Key Insight

중국 정부가 추진하는 EDA 자급률 상승

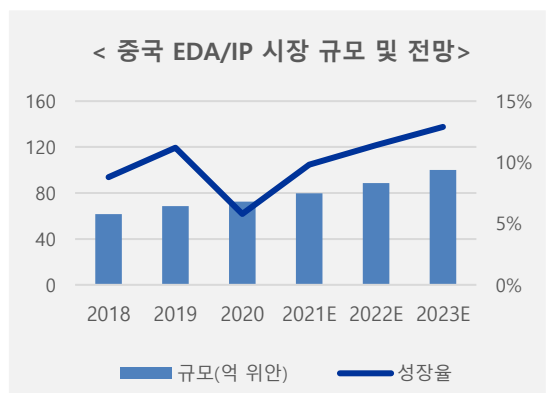
미중 분쟁에서 반도체가 쟁점으로 부상하며 중국의 EDA 자립 필요성은 급격하게 높아졌습니다. 실제로 2019년 중국의 Huawei는 블랙리스트에 오르며 미국산 EDA를 사용할 수 없게 되었고, 결국 스마트폰 칩 개발을 중단할 수밖에 없었습니다.

이와 같은 일을 반복하지 않기 위해 중국 정부는 국가 주도로 자체 EDA 생산을 추진하고 있습니다. 2021년 3월 중국 정부가 발표한 5개년 계획에서 집적회로가 과학기술 개척 분야 7개 중 3위를 차지했으며, EDA가 처음으로 산업정책으로서 언급되었습니다. 2025년까지 반도체 칩 설계에 필요한 SW를 모두 중국 내에서 생산하는 것이 목표입니다.

EDA 최강국은 미국으로, 글로벌 시장을 과점(78%)하고 있는 Top3 기업들의 본사가 모두 미국에 있습니다. 미국 기업들(Synopsys, Cadence, Siemens EDA)이 글로벌 시장을 장악한 상황에서, 중국은 적극적 투자로 EDA 자급을 추진하고 있습니다. 현재 중국의 국산 EDA 점유율은 11%, 이중 절반 이상인 6%를 화대구천이 생산하고 있습니다. 기술력, 시장 상황, 지분 구조를 생각할 때 향후 중국의 EDA 국산화는 화대구천을 중심으로 추진될 가능성이 높아 보입니다.

성장하는 EDA 시장

2020년 14조원 규모였던 글로벌 EDA 시장은 2028년 28조원에 달할 전망입니다. 중국 EDA 시장도 빠르게 성장하고 있으며, 2023년에는 2조원 규모가 될 것으로 예상됩니다. 2017년에 23개였던 로컬 EDA 제조사의 수가 2020년에 49개로 증가했습니다. 2021년에는 화대구천과 개륜전자를 포함해 4개사가 IPO를 신청했습니다. 중국 시장에서 중국 기업들의 시장점유율은 2018년 6%에서 2020년 11%로 증가했으며, 내재화 속도는 더욱 가팔라질 전망입니다.



출처: CCID 컨설팅