

“Dioo Microcircuits (688381: SS)”

Summary

중국 아날로그 반도체 기업

*팹리스(fabless): 반도체의 설계와 개발만을 전문적으로 수행하는 회사. 제조설비(fabrication)가 없는 회사를 이 름.

2022년 8월 23일, 중국의 아날로그 반도체 기업 **디오 마이크로(Dioo Microcircuits)**가 상해 커창반에 상장되었습니다. 디오 마이크로는 아날로그(analog) 반도체를 설계하는 팹리스(fabless)기업입니다. 아날로그 반도체는 현실 세계의 빛, 소리, 압력 등의 신호를 디지털 신호로 전환하는 반도체로, 가전 제품, LED 조명, 통신장비 등에 쓰입니다.

2021년 글로벌 아날로그 반도체 시장은 99조원 규모이며, 상위 10개 기업의 합산 점유율은 68%입니다. 글로벌 상위 기업 중 중국 기업은 없으나, 중국의 아날로그 칩 시장은 세계의 약 50%를 차지하고 있을 정도로 큼니다. 디오 마이크로는 가파르게 성장하고 있는 중국 본토 아날로그 반도체 기업 중 하나입니다.

디오 마이크로의 시가총액은 9월 1일 현재 **2.1조원**입니다. 공모가는 41.68위안이며 현재 주가는 43.01위안으로 +3.9% 상승했습니다. 공모 규모는 5천억원이었으며, 공모액은 제품 업그레이드 및 분야 확장에 사용될 예정입니다.

중국 아날로그 반도체 기업



출처: Dioo Microcircuits 웹사이트

History

반도체 전문가가 이끄는 기업

2009년, 디오 마이크로의 전신인 **Kangdaoke Microelectronics**이 설립되었습니다. 대주주인 **Ju Jianhong**는 Kangdaoke Microelectronics에서 아날로그 스위치 사업 부문을 총괄 책임지다가 2010년, CEO가 됩니다. 그는 중국과 미국에서 엔지니어로 일하고 공부한 반도체 전문가로, 2016년 ON Semiconductor에 인수합병되었던 미국의 Fairchild Semiconductor Corporation에서 9년 동안 일하기도 했습니다. 2020년, 회사 이름을 디오 마이크로로 바꾸게 됩니다. 현재 디오 마이크로의 주요 고객들은 OPPO, 샤오미 같은 전자제품 제조 기업들과 다후아, 하이커비전 등 CCTV 카메라 제조 기업들입니다.

주고객인 샤오미와 OPPO도 지분 보유

자금조달 액수는 알려지지 않았지만 2011년부터 총 4번의 펀딩을 받았습니다. 최대주주인 CEO Ju Jianhong은 25.6%의 지분을 보유하고 있습니다. **샤오미와 OPPO**는 주요고객이자 주주로 참여하고 있습니다. 샤오미가 지분의 7.5%, OPPO가 4.33%를 보유하고 있습니다.

< 상장 후 디오 마이크로 주주 지분율 >



출처: Dioo Microcircuits 투자설명서

Business

매출 급성장, 해외매출비중 증가세

2019년 이후 매출이 가파르게 상승하고 있습니다. 2021년 매출은 전년대비 104% 증가한 5억 위안에 이릅니다. 이같은 성장세는 2022년 상반기까지도 이어지고 있는데, 예상치는 3억 위안 전후로 전년동기 대비 약 40% 증가한 것입니다. 수익구조는 2020년 영업이익이 흑자로 돌아서면서 안정화되었는데 2021년에는 1.6억 위안의 순이익을 기록하였습니다.

2021년 매출의 51%는 **전력 관련 칩(Analog Power Products)**에서 발생했습니다. 전력 관련 칩은 외부 전원으로부터 공급 받은 전력을 적절한 전압으로 변환해 반도체 칩을 작동할 수 있게 해주는 제품입니다. 매출의 49%는 **신호 변환 칩(Analog Signal Chain)**에서 발생했습니다. 빛이나 소리를 디지털 신호로 변환해주는 칩입니다. 판매 지역 기준으로 보면, 해외 판매가 2019년부터 2021년까지 47%, 58%, 62%로 점점 증가하고 있습니다.

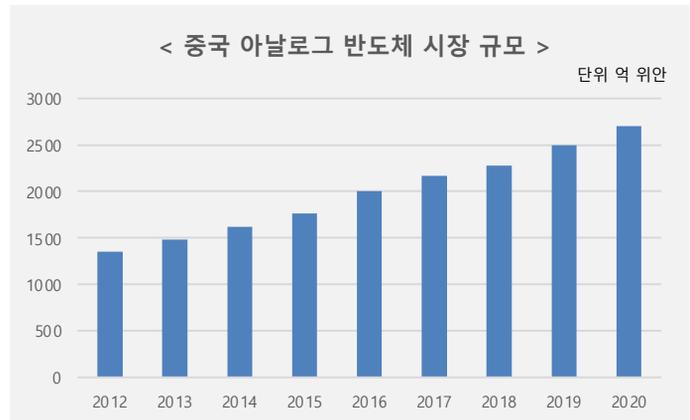
CNY(백만)	2019	2020	2021
매출	137	248	507
영업이익	-2	42	185
순이익(손실)	0	31	157

출처: Diao Microcircuits투자설명서

Key Insight

중국 반도체 시장 빠른 성장세

2012년 27조원 규모였던 **중국 아날로그 반도체 시장**은 2020년 52조원에 이르렀습니다. 연평균 성장률이 8.7%로, 같은 기간 글로벌 성장률(4.4%)의 두 배 정도입니다. 2022년 글로벌 아날로그 반도체 시장규모는 현재 114조원 정도로 추정되는데 지속적인 성장이 기대됩니다. 중국의 아날로그 반도체 시장의 성장세도 가속화될 것이라는 전망이 디오 마이크로에 대한 투자 포인트입니다.



출처: CCID Consulting 및 Qianzhan Industry Research Institute

중국의 반도체 굴기 - 2025년까지 반도체 자급률 70%

2014년부터 중국 정부는 반도체펀드를 조성하여 반도체 기업들을 지원하고 있는데, 투자 금액 규모가 66조원에 달합니다. 본격적인 목표는 2020년 제 14차 5개년 계획에서 수립되었던 2025년까지 반도체 자급률을 70%로 한다는 목표입니다. 물론 아직까지 중국의 반도체 자급률은 10%미만으로 매우 낮은 것으로 추정됩니다. 그러나 세계 수요의 절반을 차지하는 시장이 있고 정부의 적극적인 지원을 고려하면, 충분히 타당한 목표라고도 할 수 있습니다. 디오 마이크로만이 아니라 중국 아날로그 반도체 1위 기업이자 시총이 11조원에 달하는 SG Micro, 3Peak Incorporated(시총 7.92조원), Shanghai Awinic Technology(시총 2.6조원) 등에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보입니다.