MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.26

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,025.59
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	62.71
시가총액(조원)	92.41
상장주식수(백만주)	213.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	422.10
52주 최저가(USD)	238.84
52주 최고가(USD)	326.79

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.9	-0.3	-7.8
상대주가	-5.2	-18.9	-23.7

[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

ADSK US · 소프트웨어 · 미국

오토데스크

FY3Q26 리뷰: AI로 영업이익 급증

- AI 통합 시계열 분석 결과, Autodesk의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 영업이익과 영업이익률이 두드러진 성과를 보였다. 총매출액은 18.0% 증가했으며, 영업이익은 35.8% 증가했다.
- 경영진은 AI 혁명을 통해 고객에게 새로운 작업과 시스템 자동화를 제공하고 있다고 강조했다. 또한, 구독 및 결과 기반 비즈니스 모델을 통해 인간과 기계의 협력을 통해 가치를 창출하고 있다고 언급했다. 거시 경제 환경은 안정적이지만 여전히 불확실성이 존재한다고 덧붙였다.
- Autodesk 주가는 지난 3개월간 3.0% 상승했으나, 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -3.7%p와 -1.4%p 하락했다. 현재 주가는 PER 26.2배로 과거 평균인 29.5배보다 낮으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.27에 불과하다. 이는 주가가 아직 더 나은 실적을 반영하지 않고 있음을 시사한다.

주요 실적 평가

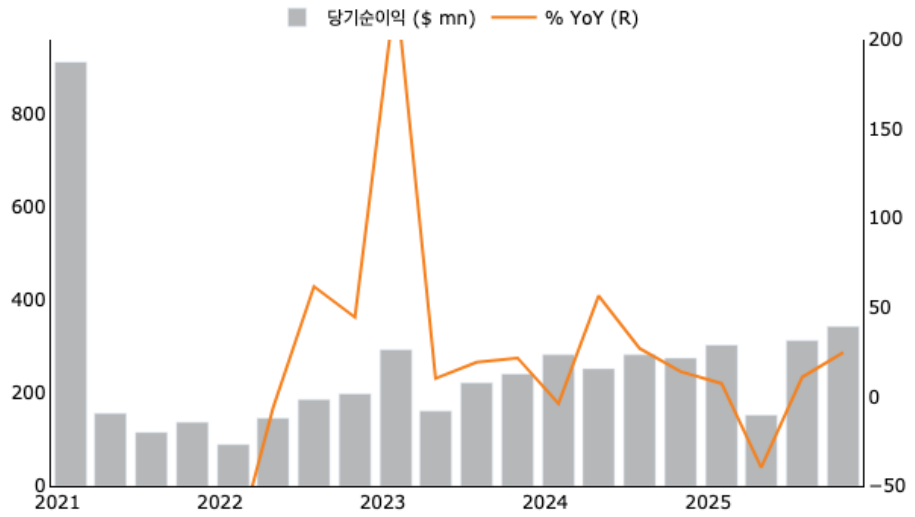
총매출액은 $1,853mn로 +18.0% YoY 늘었으며, 잔여이행의무(RPO)는 $7,361mn (+20.5% YoY)으로 크게 증가했다. 구독 매출액은 $1,734mn(+19.0% YoY)으로 증가했다. 아키텍처 부문 매출액은 $921mn로 +22.6% YoY 증가했고, 오토캐드 부문 매출액은 $458mn (+15.1% YoY)으로 기록되었다. 매출총이익은 $1,688mn (+18.6% YoY)이며, 매출총이익률은 91.1%로 +0.5%p YoY 상승했다. 영업이익은 $470mn로 +35.8% YoY 대폭 늘었고, 영업이익률은 25.4%(+3.3%p YoY)로 상승했다. 당기순이익은 $343mn(+24.7% YoY), 주당순이익(EPS)은 $1.60(+26.0% YoY)으로 집계되었다. 양호한 실적은 주로 아키텍처 부문 매출액이 +22.6% YoY 증가한데 기인한다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익은 하회, 당기순이익은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025.10.31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	1,853	5.1	18.0
구독 매출액	1,734	4.6	19.0
매출총이익	1,688	5.2	18.6
영업이익	470.0	5.9	35.8
당기순이익	343.0	9.6	24.7
주당순이익(EPS)	1.60	9.6	26.0
잔여이행의무(RPO)	7,361	0.9	20.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 오토데스크 순이익 및 변동률

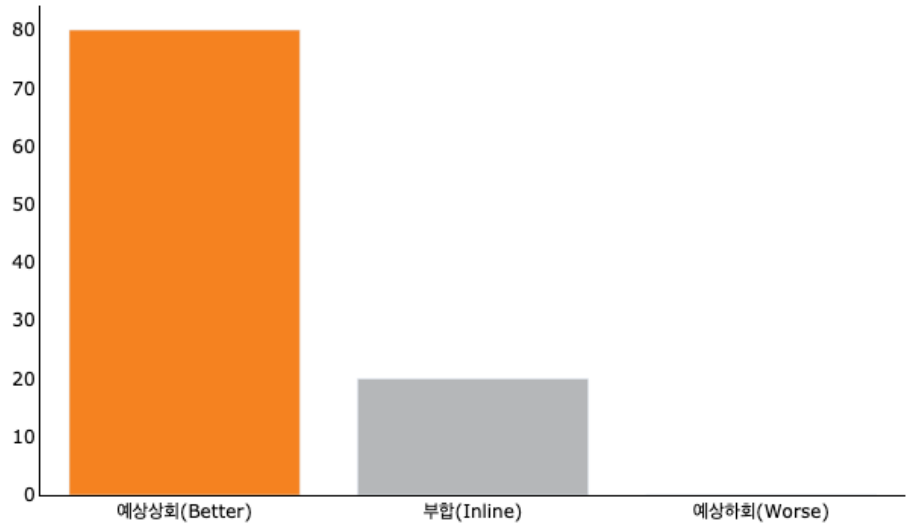


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

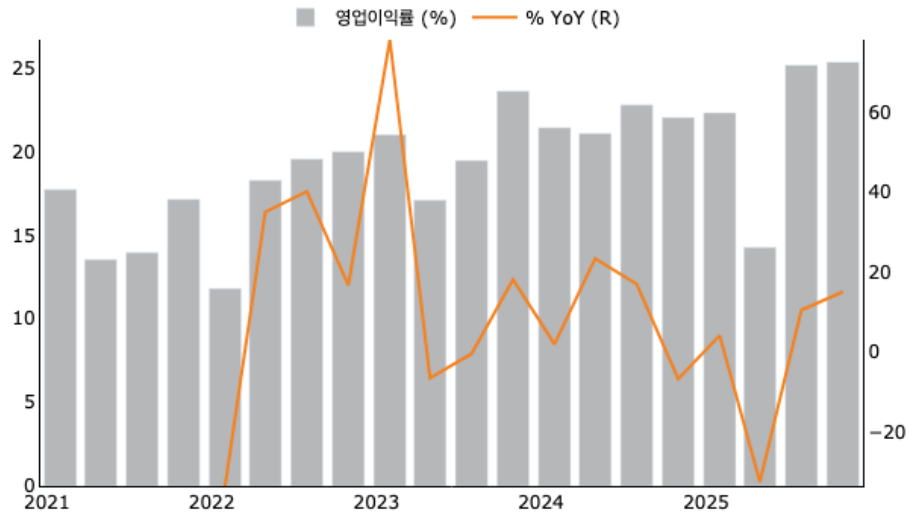
AI 통합 시계열 분석 결과, Autodesk의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 80.0%, 부합: 20.0%, 하회: 0.0%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['영업이익', '영업이익률'] 등이고, 반면 모델 예측치를 하회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 오토데스크 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

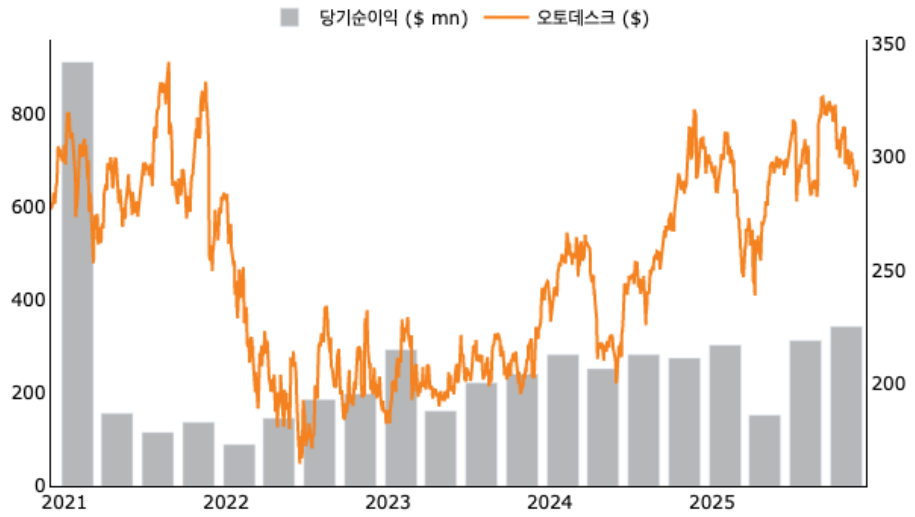
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) "우리는 디자인 및 제작을 위한 AI 혁명을 정의하고 있으며, 고객에게 새로운 작업, 워크플로우 및 시스템 자동화를 제공하고 있다." - 앤드류 아나그노스트 CEO; 2) "구독, 소비 및 결과 기반 비즈니스 모델을 통해 인간과 기계의 능력을 결합하여 공유 가치를 창출하고 있다." - 앤드류 아나그노스트 CEO; 3) "거시 경제 환경은 전반적으로 안정적이지만 불확실성이 여전히 높다." 4) "판매 및 마케팅 최적화 계획을 성공적으로 실행했다."

밸류에이션

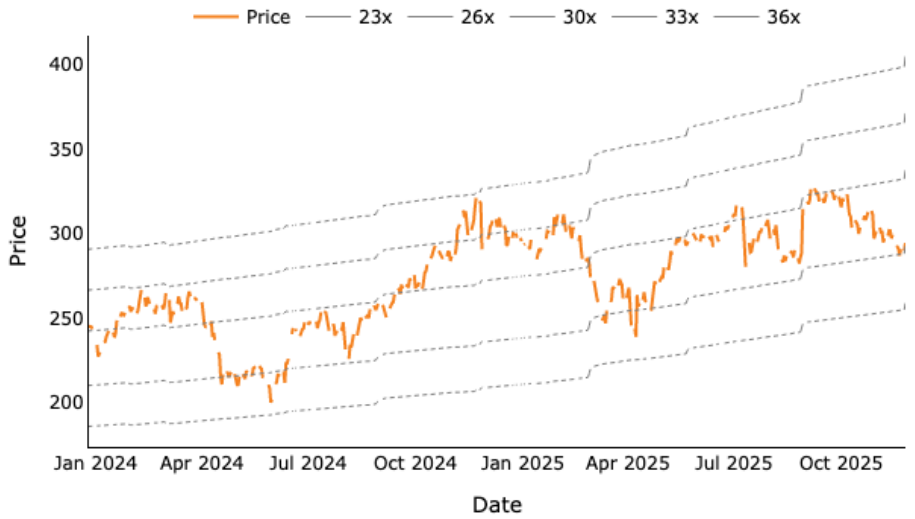
Autodesk 주가는 지난 3개월간 3.0% 상승했으나, 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -3.7%p와 -1.4%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Salesforce와 Adobe의 수익률도 각각 -3.9%와 -10.0%였다. 현재 Autodesk 주식은 PER 26.2배에 거래 중이며, 과거 평균인 29.5배보다 낮았다. 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.27에 불과했다. 이를 종합하면, 주가는 아직 더 나은 결과를 반영하지 않는 것으로 보인다.

Exhibit 5: 오토데스크 당기순이익 추세 분석



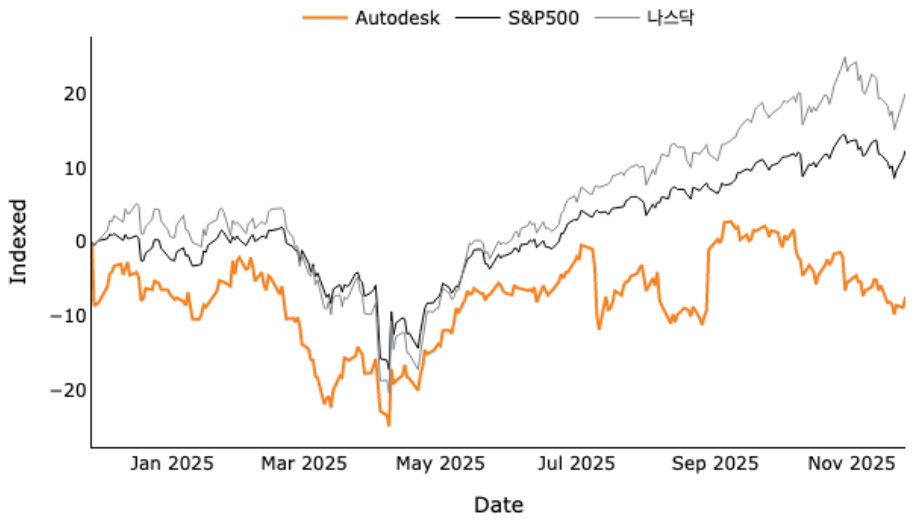
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: Autodesk PE 밴드 차트



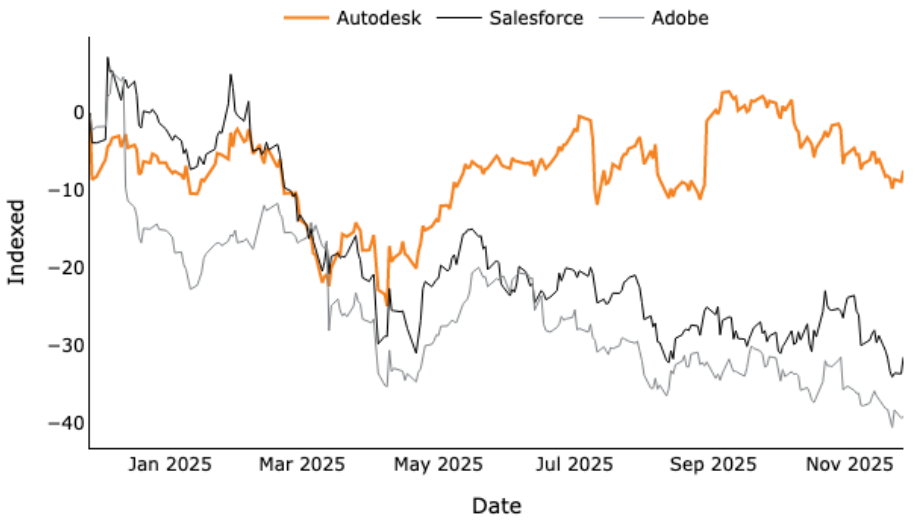
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 주가 수익률 비교 – Autodesk, S&P500, 나스닥



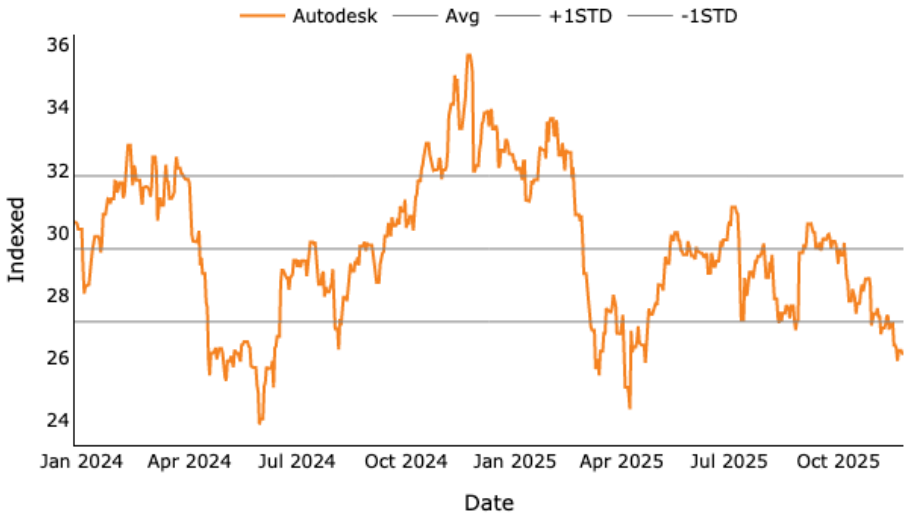
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Autodesk 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Valuation – P/E

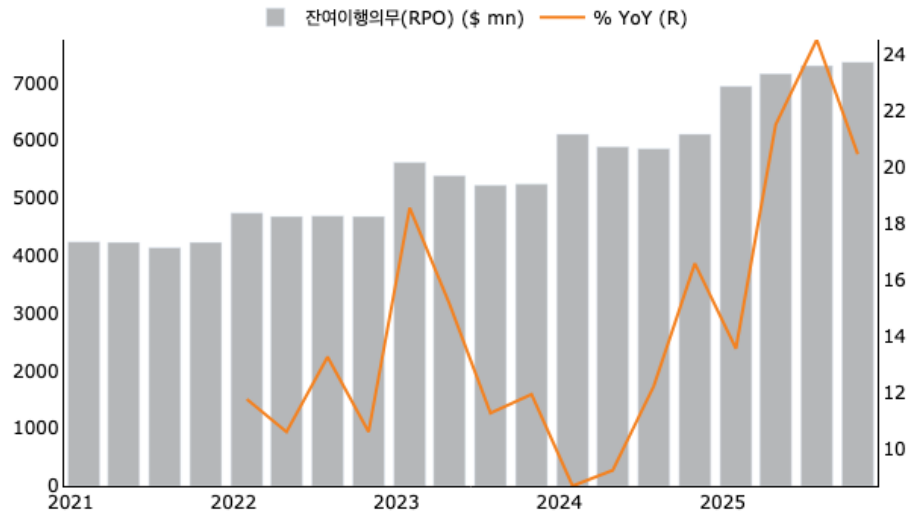


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

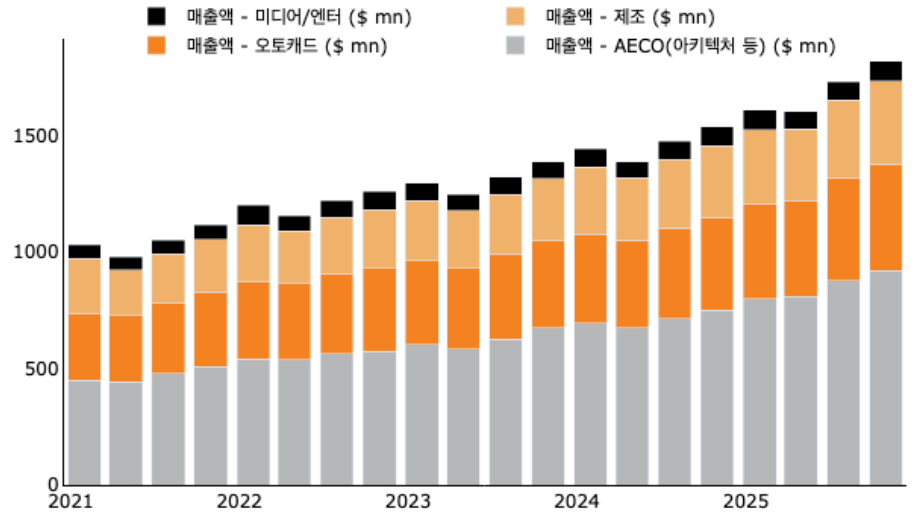
아키텍처(AECO) 부문 매출액은 $921mn로 +22.6% YoY 크게 증가했다. 오토캐드 부문 매출액은 $458mn(+15.1% YoY)으로 상승했다. 제조 부문 매출액은 $355mn(+15.6% YoY)으로 증가세를 보였다. 잔여이행의무(RPO)는 $7,361mn로 +20.5% YoY 증가했다. 미주 지역 매출액은 $820mn(+16.3% YoY, +4.3% QoQ)으로 증가했다. 유럽/중동/아프리카 지역 매출액은 $715mn(+23.3% YoY)으로 크게 상승했으며, 아시아태평양 지역 매출액은 $318mn(+11.6% YoY)으로 증가했다.

Exhibit 10: 오토데스크 RPO 및 연간 변동률



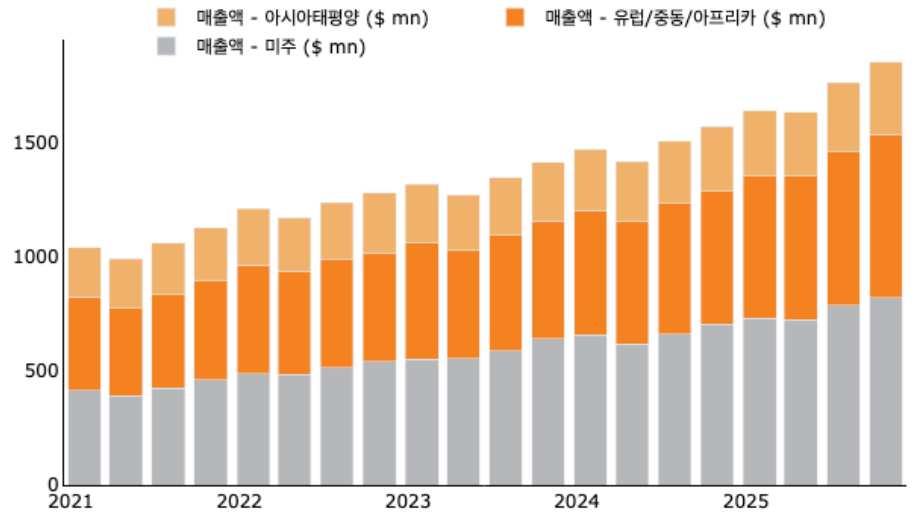
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 11: 오토데스크 매출액 분포 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 오토데스크 지역별 매출 비교

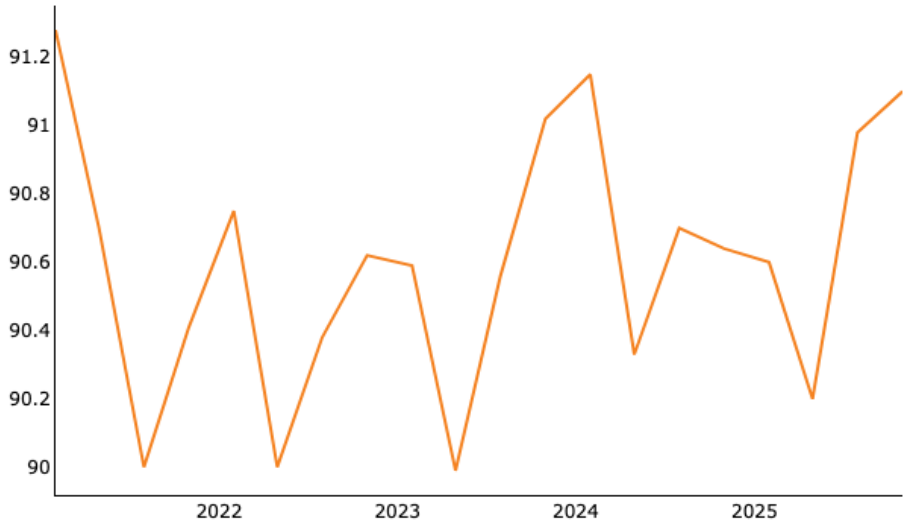


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

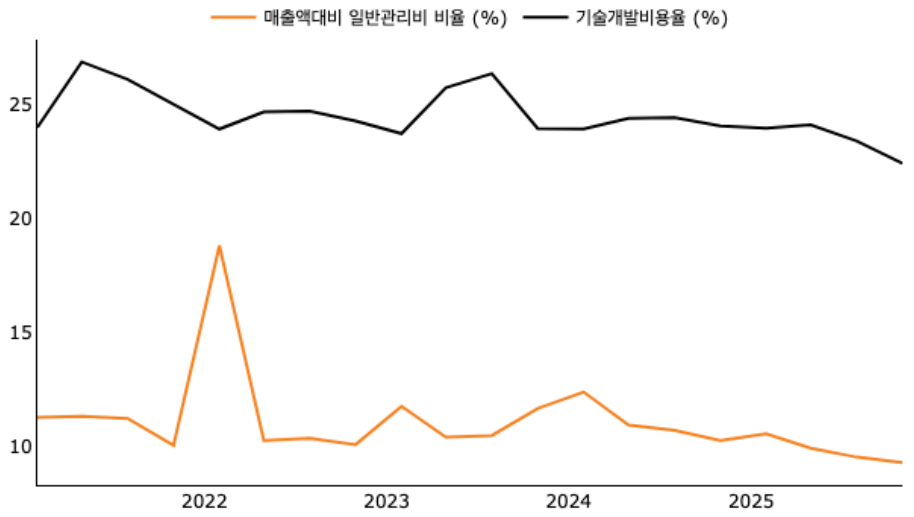
매출총이익률은 91.1%(+0.5%p YoY, +0.1%p QoQ)로 증가했으며, 영업이익률은 25.4%(+3.3%p YoY, +0.2%p QoQ)로 향상되었다. 일반관리비 비율은 매출액 대비 9.3%로 -1.0%p YoY 낮아졌다. 기술개발비용율은 22.4%를 기록했다. 전반적으로 매출과 영업 성과는 기대를 초과했다.

Exhibit 13: 오토데스크 매출총이익률 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 오토데스크 비용 비율 분석

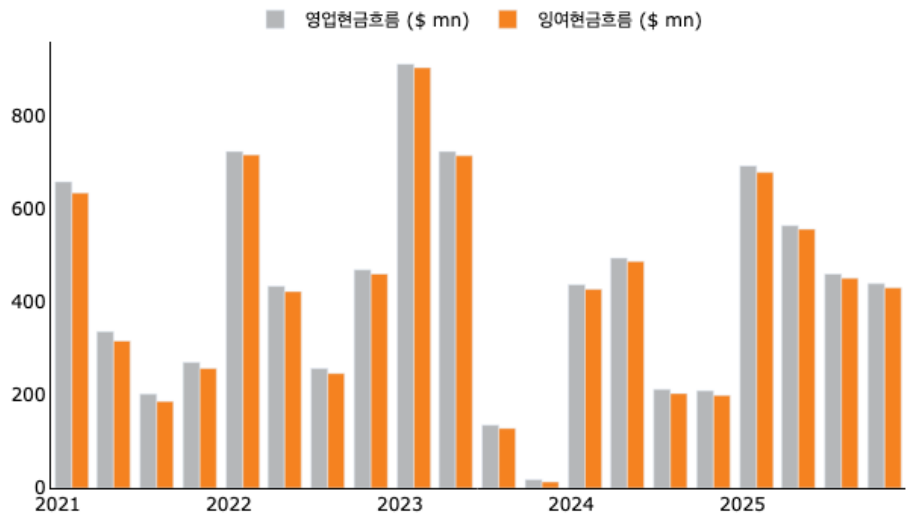


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

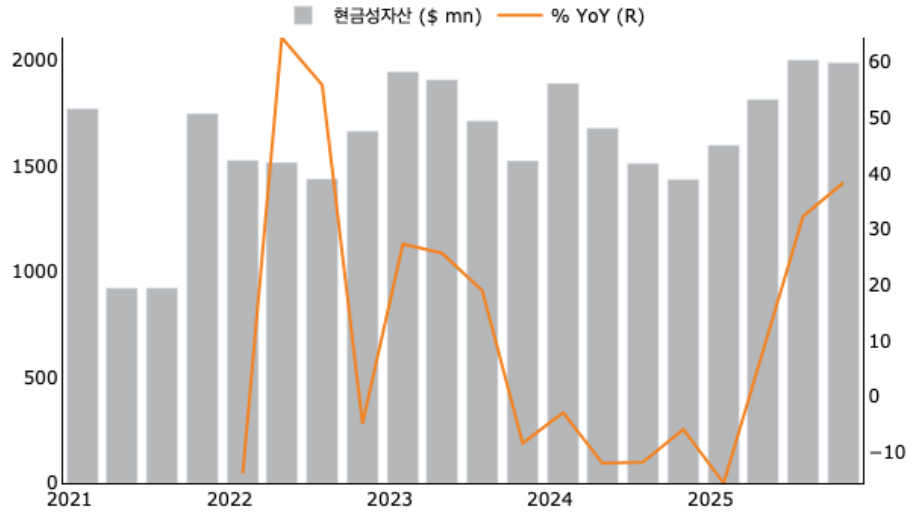
영업현금흐름은 $439mn(+110.0% YoY)으로 증가했다. 현금성자산은 $1,989mn로 +38.4% YoY 증가했다. 잉여현금흐름은 $430.0mn(+116.1% YoY)으로 집계되었다. 이러한 결과는 전반적인 재무 건전성을 반영하며, 긍정적인 추세가 지속되고 있다.

Exhibit 15: 오토데스크 현금흐름 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 오토데스크 현금성자산 연도별 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/769397/000076939725000126/q326pressrelease.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.