MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.27

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)	23,214.69
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	1.7
시가총액(십억USD)	126.29
시가총액(조원)	186.09
상장주식수(백만주)	489.7
60일 평균 거래대금(백만USD)	815.90
52주 최저가(USD)	164.60
52주 최고가(USD)	257.92

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.4	22.5	17.7
상대주가	8.3	-1.1	-2.7

[감수]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

ADI US · 글로벌 테크 · 미국

애널로그 디바이시스

FY4Q25 리뷰: AI 예측 초과, 긍정적 성장

- AI 통합 시계열 분석 결과, Analog Devices의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 영업이익과 당기순이익은 모델 예측치를 의미 있게 초과했으며, 이는 산업 부문과 통신 시장에서의 강력한 수요에 기인한다.
- 경영진은 고객의 문제 해결에 집중하고 있으며, 이는 신뢰 구축과 수익성 있는 성장으로 이어진다고 강조했다. Vincent Roche CEO는 강력한 기술과 전문성을 활용하고 있다고 언급했으며, Richard Puccio CFO는 거시적 불확실성에도 불구하고 지속적인 회복과 성장 기회를 활용할 준비가 되어 있다고 밝혔다.
- Analog Devices의 주가는 지난 3개월간 -1.0% 하락하며 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -7.6%p와 -5.4%p 초과 하락했다. 현재 주가는 PER 25.2배로 과거 평균 28.1배보다 낮다.

주요 실적 평가

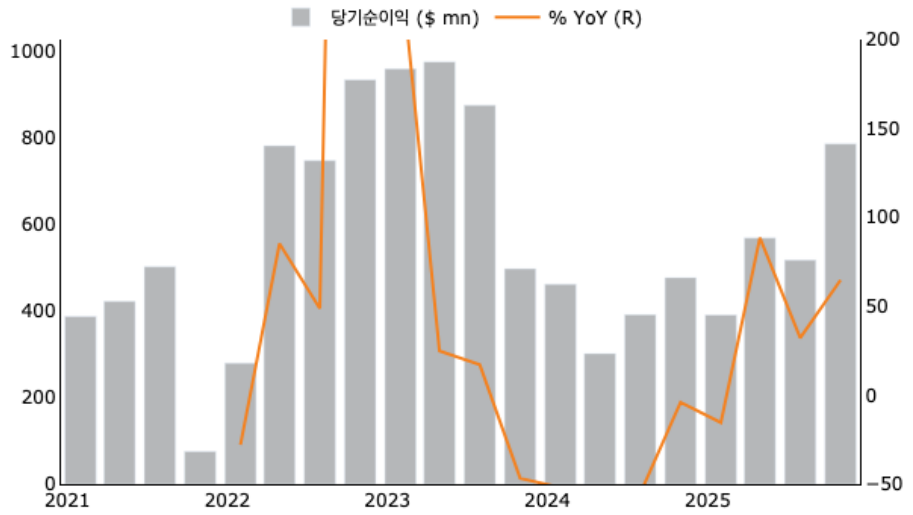
총매출액은 $3,076.1mn(+25.9% YoY, +6.8% QoQ)으로 증가했다. 산업용 매출액은 $1,426.5mn로 +33.2% YoY 크게 성장했으며, 자동차용 매출액은 $852.2mn(+18.9% YoY)으로 증가했다. 매출총이익은 $1,941.8mn(+37.1% YoY, +8.5% QoQ)으로 개선되었고, 영업이익은 $945.2mn(+66.0% YoY, +15.5% QoQ)으로 크게 증가했다. 영업이익률은 30.7%(+7.4%p YoY, +2.3%p QoQ)로 상승했다. 당기순이익은 $787.7mn(+64.8% YoY, +51.9% QoQ)를 기록했다. 이러한 성장은 산업 부문과 통신 시장에서의 강력한 수요에 기인한다. 산업용 매출액은 33.2%, 통신용 매출액은 41.5% 증가했다. 총매출액과 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %)	Quarter ending 2025,10,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	3,076	6.8	25.9
매출액 - 산업용	1,427	11.0	33.2
매출액 - 자동차용	852.2	0.2	18.9
매출액 - 통신용	389.8	4.6	41.5
매출액 - 소비재용	407.5	9.5	7.3
매출총이익	1,942	8.5	37.1
영업이익	945.2	15.5	66.0
영업이익률	30.7	8.2	31.8
당기순이익	787.7	51.9	64.8

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: "Analog Devices 순이익 및 변동률"

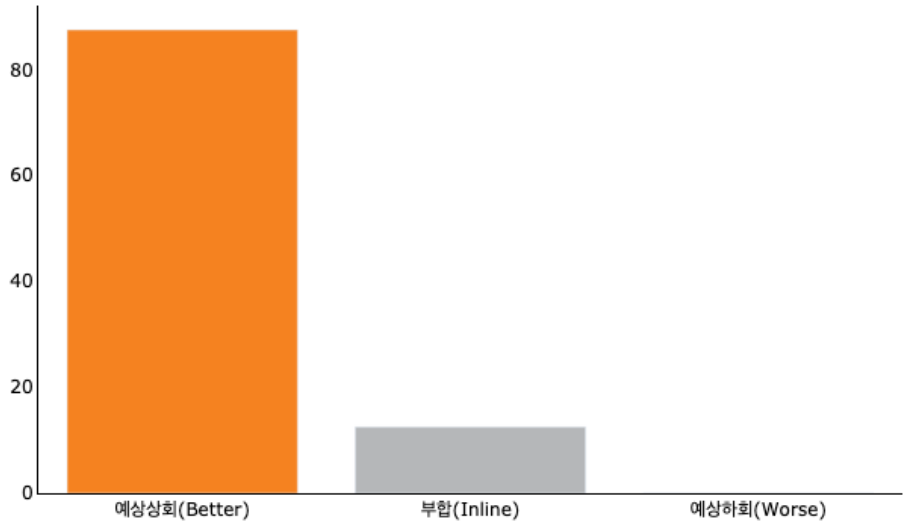


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

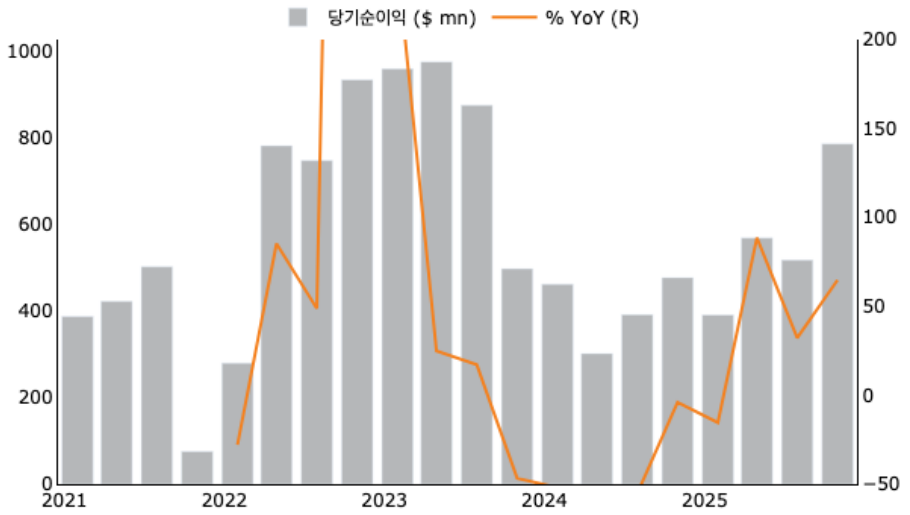
AI 통합 시계열 분석 결과, Analog Devices의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 87.5%, 부합: 12.5%, 하회: 0.0%) 주요 지표 중 영업이익과 당기순이익은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 모델 예측치를 하회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Analog Devices 순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

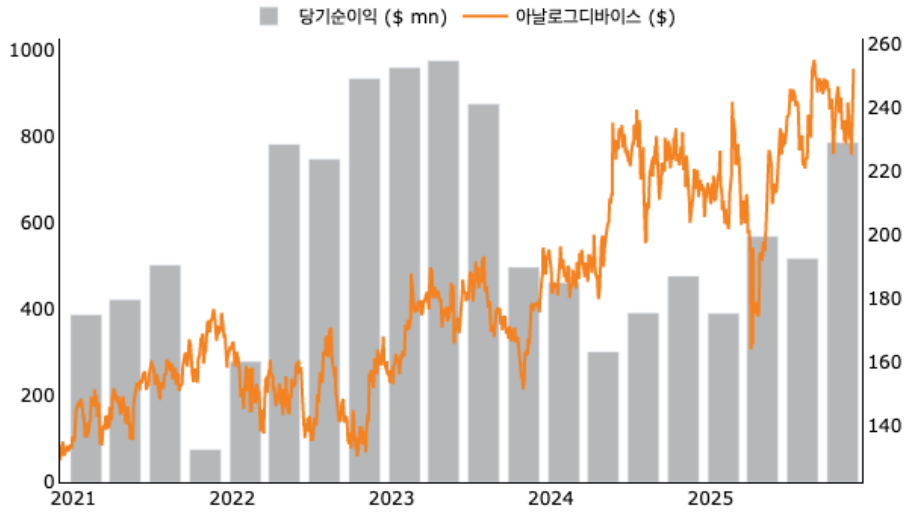
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) “ADI는 강력한 기술과 전문성을 활용하여 고객의 어려운 문제를 해결하는 데 집중하고 있다.”고 Vincent Roche CEO가 말했다; 2) “고객의 시장 성공에 대한 집중이 신뢰를 구축하고, 이는 강력하고 수익성 있는 성장으로 이어졌다.”고 덧붙였다; 3) Richard Puccio CFO는 “거시적 불확실성이 2026 회계연도에 영향을 미칠 수 있지만, 우리는 지속적인 회복과 성장 기회를 활용할 준비가 되어 있다.”고 강조했다.

밸류에이션

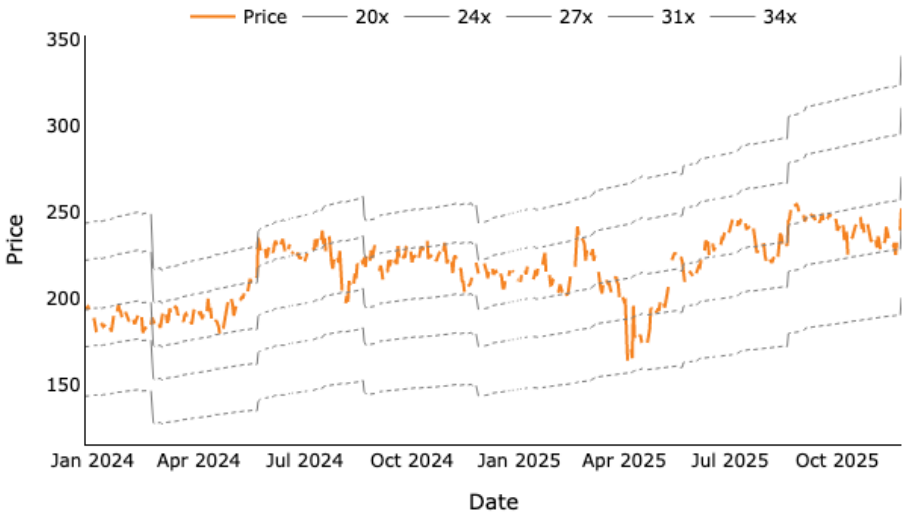
Analog Devices 주가는 지난 3개월간 -1.0% 하락하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -7.6%p와 -5.4%p 초과 하락했다. 주요 비교기업 중 Texas Instruments는 -21.5% 하락했지만, Cisco Systems는 11.6% 상승했다. 현재 주가는 PER 25.2배로 과거 평균 28.1배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 5: 아날로그 디바이스 당기순이익 분석



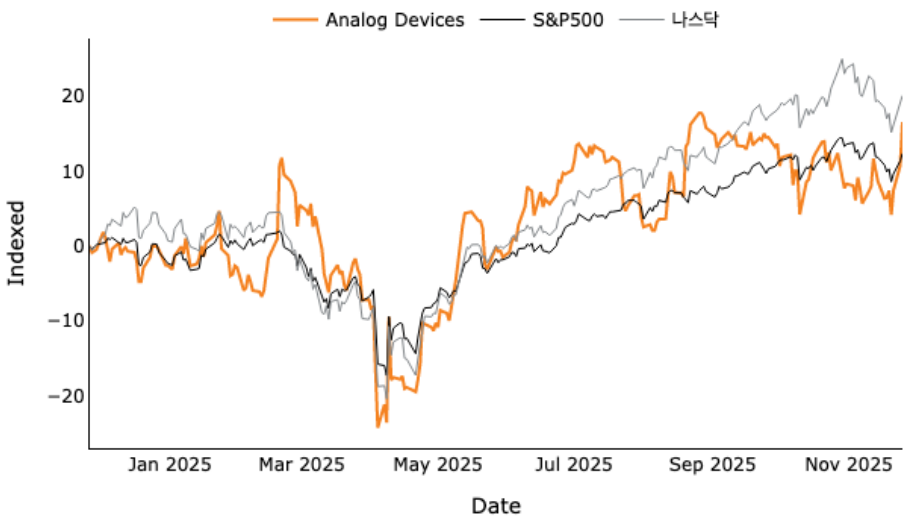
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: Analog Devices PE 밴드 차트



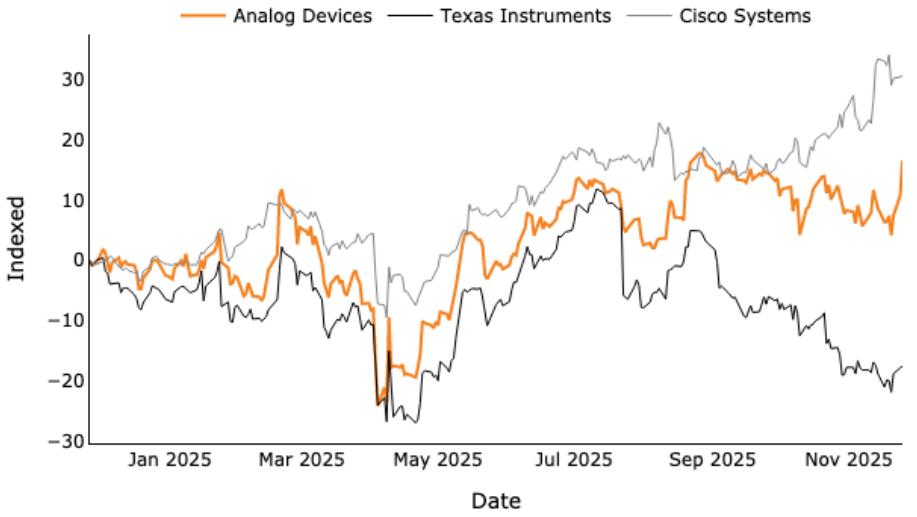
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



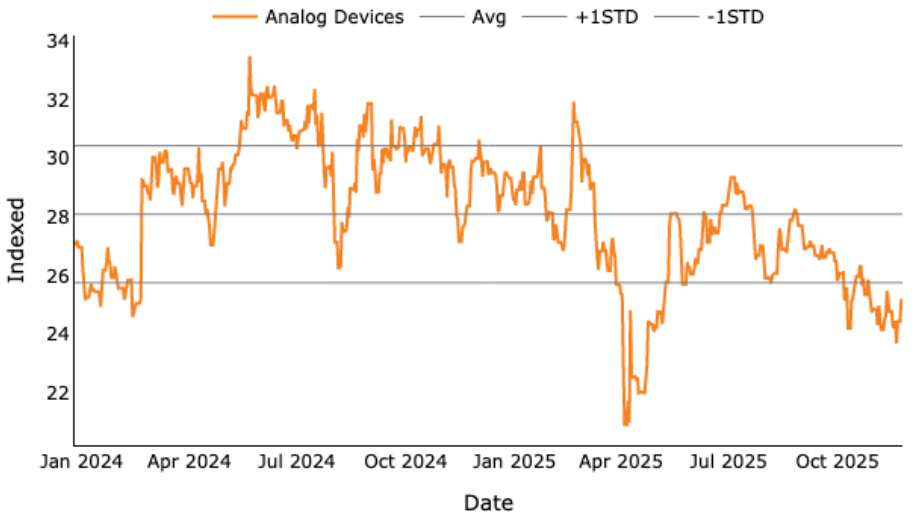
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Analog Devices 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Valuation – P/E

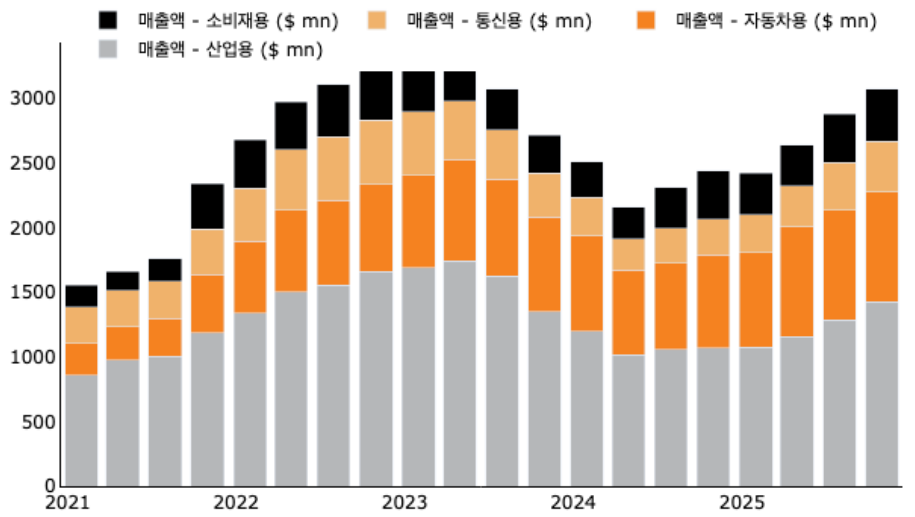


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

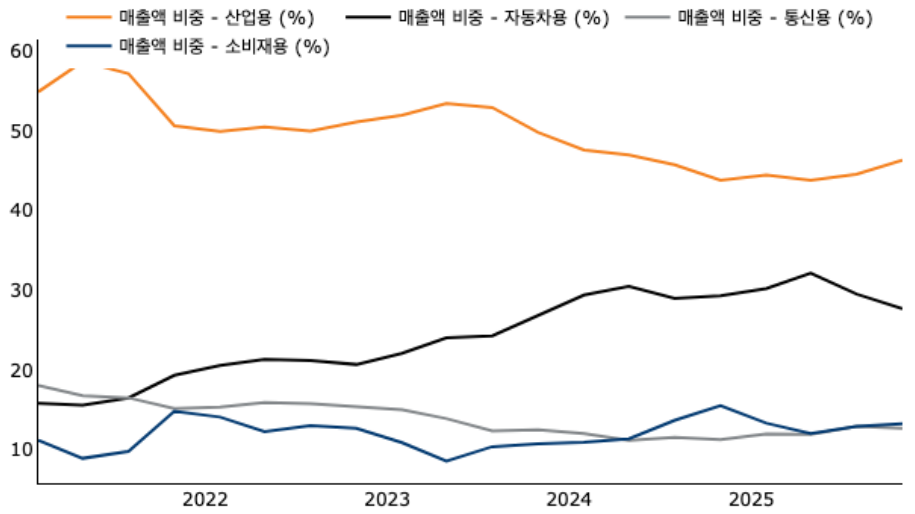
산업용 매출액은 $1,426.5mn(+33.2% YoY, +11.0% QoQ)으로 증가했다. 자동차용 매출액은 $852.2mn(+18.9% YoY, +0.2% QoQ)으로 집계되었으며, 비중은 27.7%(−1.6%p YoY, −1.8%p QoQ)로 감소했다. 통신용 매출액은 $389.8mn로 +41.5% YoY 크게 상승했다. 소비재용 매출액은 $407.5mn(+7.3% YoY)으로 나타났다. 전반적으로, 산업용 및 통신용 부문에서 두드러진 성장을 보였다.

Exhibit 10: Analog Devices 매출액 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Analog Devices 매출액 비중 분석

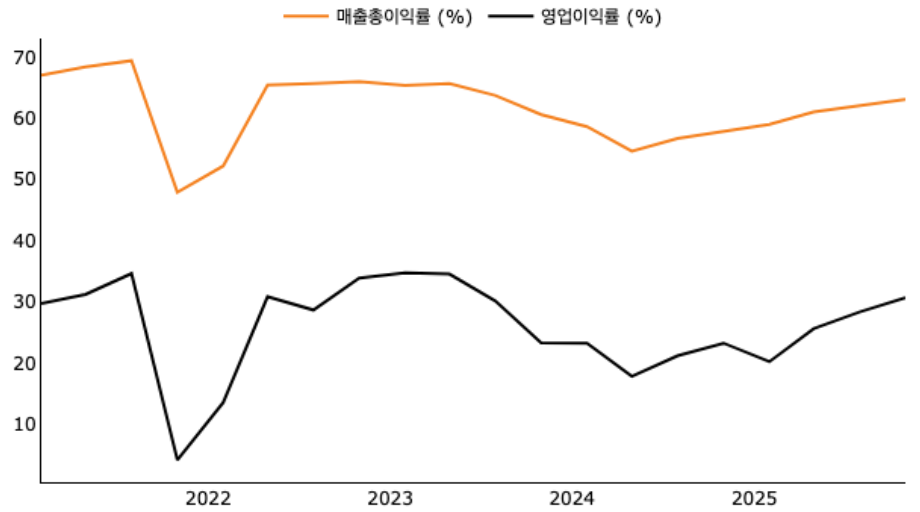


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

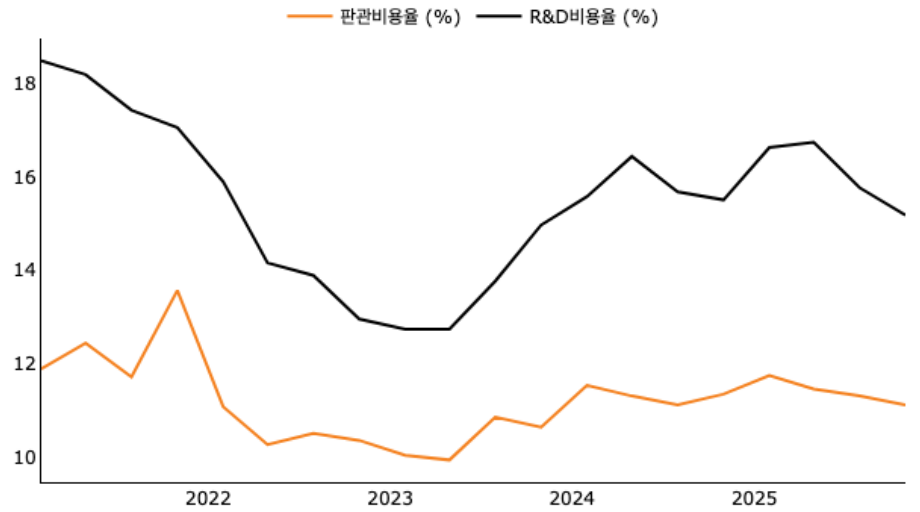
매출총이익률은 63.1%(+5.2%p YoY, +1.0%p QoQ)로 상승했으며, 영업이익률은 30.7%(+7.4%p YoY, +2.3%p QoQ)로 상승했다. 판관비용율은 11.1%(-0.2%p YoY, -0.2%p QoQ)로 소폭 감소했으며, R&D비용율은 15.2%(-0.3%p YoY, -0.6%p QoQ)로 나타났다.

Exhibit 12: Analog Devices 수익성 지표 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: "Analog Devices 비용율 비교 차트"

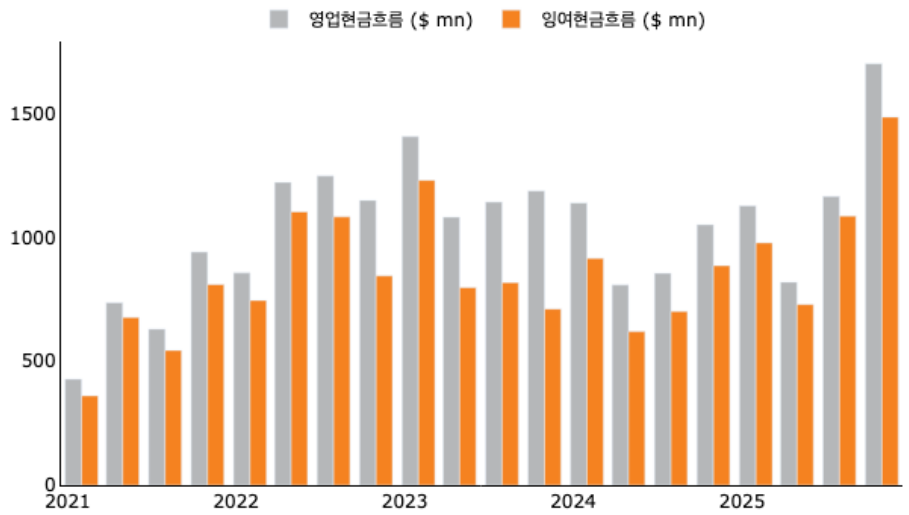


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

영업현금흐름은 $1,701mn으로 61.9% YoY, 46.0% QoQ 증가했다. 잉여현금흐름은 $1,485.7mn으로 67.8% YoY 크게 상승했다. 현금 및 등가물은 $2,499.4mn으로 6.4% YoY 증가했다. 재고자산은 $1,656.3mn으로 12.3% YoY 증가했다. 전반적으로 긍정적인 현금 흐름을 보이고 있다.

Exhibit 14: 아날로그 디바이스 현금 흐름 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/6281/000000628125000151/adiq425exhibit991.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.