에이디테크놀로지(200710)

미제시

NDR 후기: 실적으로 증명

3분기 영업이익 흑자전환

3분기 연결 매출액은 368억원(+8% QoQ, +7% YoY), 영업이익 27억원(흑자전환 QoQ, 흑자전환 YoY, OPM 7.2%)으로 흑자전환에 성공했다. 본업 기준 별도 매출액 276억원(+17% QoQ, +6% YoY), 영업이익 43억원(+8,059% QoQ, 흑자전환 YoY, OPM 15.7%)을 기록해 수익성이 크게 개선됐다. 실적 개선의 핵심 배경은 AI, HPC 등 고마진 개발과제가 3분기에 집중 인식되었기 때문이다. 2025년 신규 수주 중 AI 관련 비중은 55%로 전년 대비 19%p 확대될 전망이며, 3분기 누적 신규 수주액은 최근 3개년(2022~2024년) 평균 대비 170% 수준으로 증가했다.

해외 고객사 확보를 통한 성장 지속

NDR 미팅에서 회사는 TSMC VCA에서 삼성전자 DSP로 전환한 이유가 해외 고객사 확보를 위한 전략적 선택임을 다시 한 번 강조했다. 전환 이후에는 국내 팹리스뿐 아니라 미국, 유럽, 중국 등 해외에서 공격적인 영업을 진행해왔으며, 최근 다수의 해외 신규 고객사 확보에 성공했다. 이에 따라 2025년 해외 매출액은 240억원(별도 매출비중 20%)으로 전년 대비 276% 증가가 예상된다. 특히 4분기 미주 지역의 신규 수주 가능성도 높아 향후 해외 매출 비중은 추가 확대될 전망이다. 2025년 연결 매출액은 1,577억원(+48.0% YoY), 영업이익 12억원(흑자전환 YoY)으로 개선이 예상된다.

양산까지 이어진다면

현재 양산 가시성이 높은 개발과제는 국내 S사 및 Z사 관련 과제다. 국내 S사 과제는 4nm AI칩으로 2026년 상반기 중으로 양산이 본격적으로 실적에 기여할 전망이다. Z사는 14nm 통신용 칩으로 양산 시점은 2026년 하반기 중으로 가능성이 높다. 이는 삼성전자 DSP로 전환 이후 첫 양산 매출이라는 점에 의미가 크며, 이후 실적 레버리지 효과는 더욱 가속될 것이다. 2026년 연결 매출액은 2,354억원(+49.3% YoY), 영업이익 159억원(+1,244% YoY)으로 높은 성장세가 이어질 것이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	292	13	3	284	(65.4)	15	107.2	22.3	2.7	3.2	0.2
2021A	322	11	15	1,146	303.5	14	21.0	18.8	2.0	9.8	0.3
2022A	164	4	6	450	(60.7)	7	27.3	11.1	1.0	3.6	NM
2023A	100	(17)	(16)	(1,228)	NM	(13)	NM	NM	2.8	(10.2)	NM
2024A	107	(17)	(14)	(1,096)	NM	(10)	NM	NM	1.5	(10.2)	NM

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

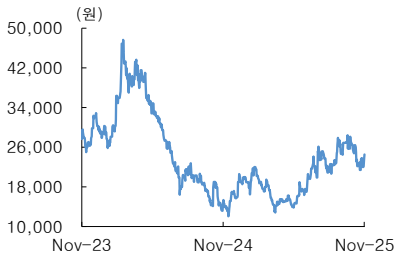
Stock Data

KOSPI(11/27)	3,987
주가(11/27)	24,050
시가총액(십억원)	330
발행주식수(백만)	13
52주 최고/최저가(원)	28,400/12,060
일평균거래대금(6개월, 백만원)	8,774
유동주식비율/외국인지분율(%)	78.6/1.0
주요주주(%) 김준석	17.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(7.4)	73.7	59.9
KOSDAQ 대비(%p)	(6.7)	52.8	33.4

주가추이



자료: FnGuide

조수헌
chosuhen@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 2025년 3분기 실적

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q25					QoQ		YoY	
	review	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	36.8	-	-	-	-	32.6	12.8	34.4	6.9
영업이익	2.7	-	-	-	-	(1.6)	흑자전환	(2.7)	흑자전환
영업이익률	*7.2*	-	-	-	-	*(4.7)*	*흑자전환*	*(7.9)*	*흑자전환*
지배지분순이익	2.9	-	-	-	-	(1.7)	흑자전환	(5.2)	흑자전환

자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

<표 2> 연간 실적 전망 변경 내역

	변경 후			변경 전			증감률	
	2024	2025F	2026F	2024	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	106.6	157.7	235.4	-	-	-	-	-
영업이익	(18.1)	1.2	15.9	-	-	-	-	-
영업이익률(%)	*(17.0)*	*0.8*	*6.8*	-	-	-	-	-
세전이익	(17.2)	2.2	16.9	-	-	-	-	-
순이익	(17.0)	1.8	14.7	-	-	-	-	-
EPS(원)	(1,096)	140	1,136	-	-	-	-	-
BPS(원)	10,357	10,470	11,541	-	-	-	-	-
ROE(%)	*(10.2)*	*1.4*	*10.5*	-	-	-	-	-

자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

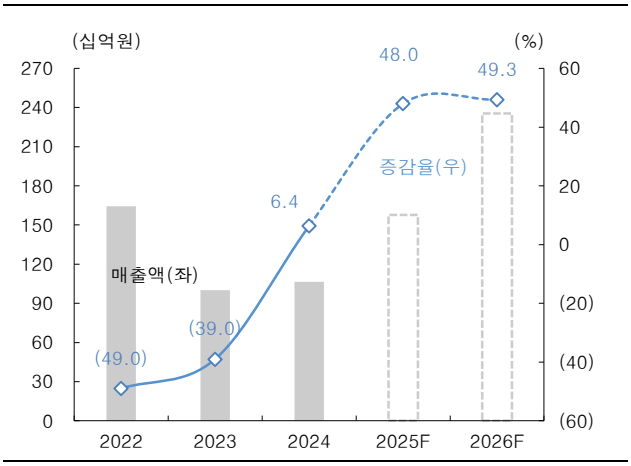
<표 3> 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**32.6**	**34.0**	**36.8**	**54.2**	**50.3**	**54.8**	**61.2**	**69.1**	**106.6**	**157.7**	**235.4**
영업이익	**(1.6)**	**(1.0)**	**2.7**	**1.1**	**0.5**	**3.3**	**4.8**	**7.3**	**(18.1)**	**1.2**	**15.9**
영업이익률	*(4.7)*	*(3.0)*	*7.2*	*2.0*	*1.0*	*6.0*	*7.8*	*10.6*	*(17.0)*	*0.8*	*6.8*
세전이익	**(1.8)**	**(3.2)**	**2.9**	**4.2**	**1.1**	**4.0**	**5.9**	**5.9**	**(17.2)**	**2.2**	**16.9**
세전이익률	*(5.4)*	*(9.3)*	*7.9*	*7.8*	*2.2*	*7.3*	*9.7*	*8.5*	*(16.1)*	*1.4*	*7.2*
지배지분순이익	**(1.7)**	**(3.2)**	**2.9**	**3.7**	**0.9**	**3.5**	**5.2**	**5.1**	**(17.0)**	**1.8**	**14.7**
순이익률	*(5.1)*	*(9.4)*	*8.0*	*6.9*	*1.8*	*6.4*	*8.5*	*7.4*	*(16.0)*	*1.2*	*6.2*

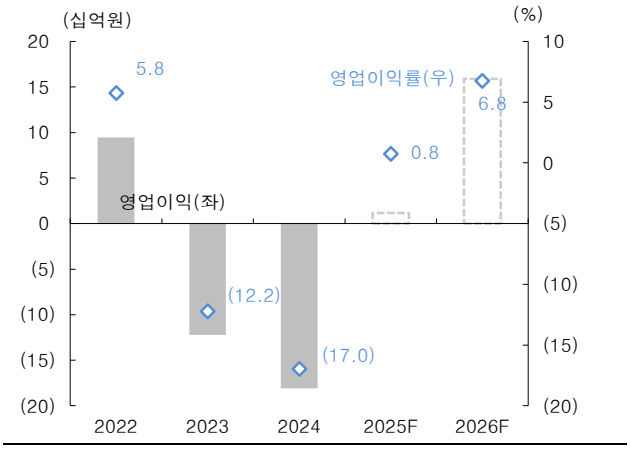
자료: 한국투자증권

[그림 1] 연간 매출액 추이 및 전망



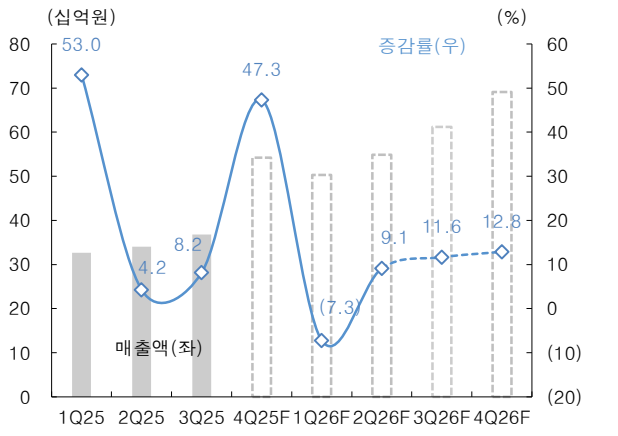
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 2] 연간 영업이익 추이 및 전망



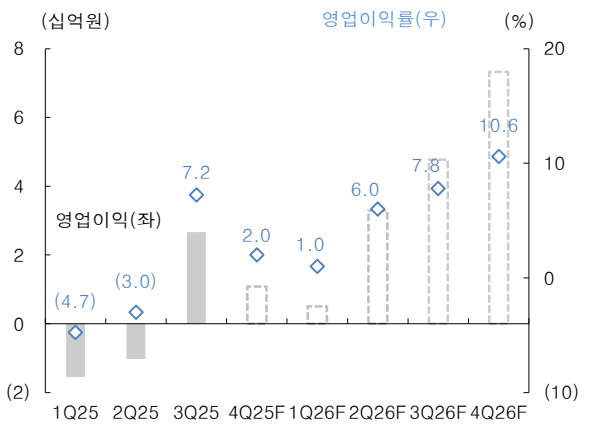
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 3] 분기 매출액 추이 및 전망



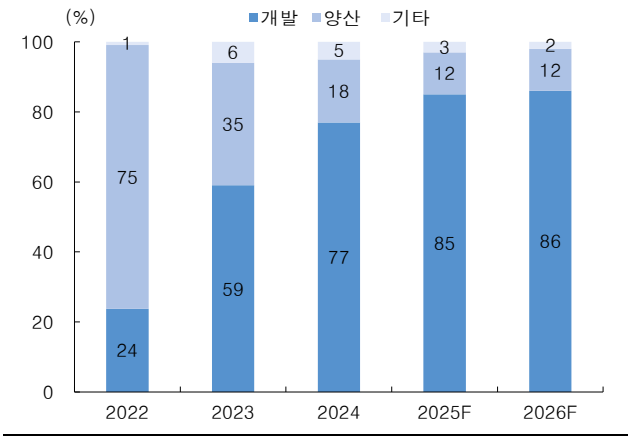
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 4] 분기 영업이익 추이 및 전망



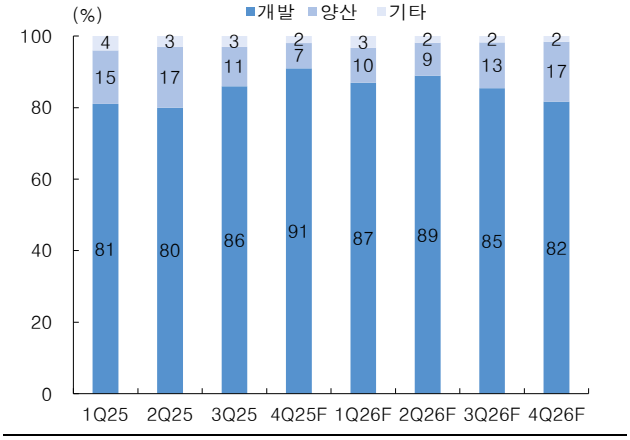
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 5] 연간 개발 & 양산매출 비중 추이 및 전망



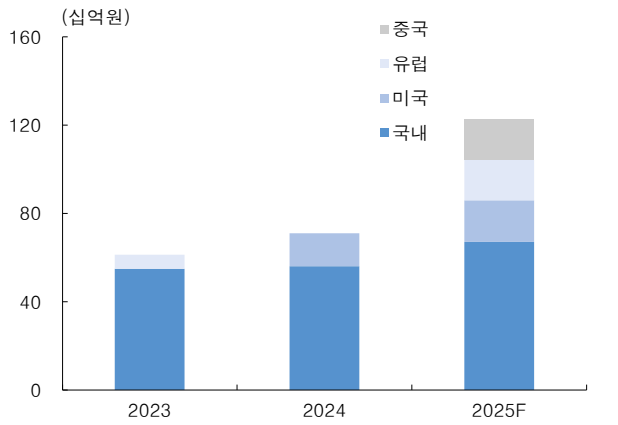
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 6] 분기 개발 & 양산매출 비중 추이 및 전망



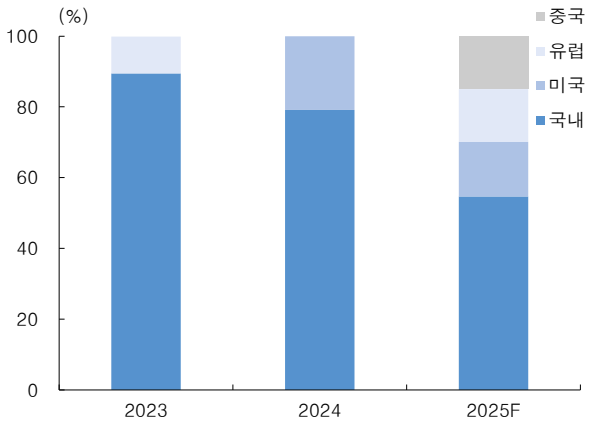
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 7] 연간 국내 및 수출 매출액 추이 및 전망



주: 별도 매출액 기준
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 8] 연간 국내 및 수출 매출액 비중 추이 및 전망



주: 별도 매출액 기준
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

<표 4> 국내 및 글로벌 디자인하우스 업체 peer valuation

(단위: 원, 십억원, 백만달러)

종목				매출액	영업이익	영업이익률 (%)	순이익	PER (배)	PBR (배)	EPS	BPS	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
에이디테크놀로지	주가 (11/26, 원)	24,150	2023A	100	(17)	(17.4)	(16)	N/A	2.9	(1,228)	11,299	(27.9)	(10.2)
	시가총액(십억원)	325	2024A	107	(17)	(15.9)	(14)	N/A	1.6	(1,096)	10,125	(17.4)	(10.2)
			2025F	158	1	0.8	2	142.0	1.9	140	10,470	19.8	1.4
			2026F	235	16	6.8	15	17.5	1.7	1,136	11,541	4.5	10.5
가온칩스	주가 (11/26, 원)	45,700	2023A	64	4	6.8	6	103.6	10.6	552	5,398	73.3	10.9
	시가총액(십억원)	530	2024A	96	4	3.7	8	59.7	6.5	655	5,980	45.3	11.5
			2025F	60	(16)	(26.9)	(13)	N/A	9.0	(1,144)	4,840	(50.3)	(21.1)
			2026F	108	9	8.1	8	65.7	7.9	663	5,508	27.1	12.8
에이직랜드	주가 (11/26, 원)	27,900	2023A	74	4	5.2	4	126.2	6.5	469	9,158	105.0	7.2
	시가총액(십억원)	303	2024A	94	(17)	(18.0)	(14)	N/A	4.4	(1,295)	7,825	60.5	(15.4)
			2025F	92	3	3.2	0.3	86.5	3.4	322	8,147	56.5	4.1
			2026F	112	6	5.2	0.6	47.2	3.2	590	8,736	36.8	7.0
GUC	주가 (11/26, 달러)	69	2023A	842	127	15.1	113	66.5	24.1	0.8	2.4	48.8	39.5
	시가총액(백만달러)	9,191	2024A	780	118	15.2	107	52.8	16.1	0.8	2.6	38.2	32.9
			2025F	988	137	13.9	116	77.8	22.7	0.9	3.0	57.2	30.0
			2026F	1,390	196	14.1	166	53.8	16.3	1.3	4.2	41.3	36.1
Alchip	주가 (11/26, 달러)	106	2023A	978	121	12.3	107	72.0	13.5	1.5	7.9	38.2	21.4
	시가총액(백만달러)	8,556	2024A	1,618	202	12.5	201	40.3	6.7	2.5	14.9	24.8	22.4
			2025F	1,035	162	15.6	173	49.5	7.0	2.1	15.1	28.1	13.9
			2026F	2,563	390	15.2	357	24.6	5.7	4.4	18.6	15.6	24.7

주: 에이디테크놀로지와 가온칩스는 한투 추정치, 나머지는 컨센서스 기준. 글로벌 peer의 시가총액은 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 5> 주요 연혁

연도	내용
2002.08	회사 설립
2005.11	TSMC DCA(Design Center Alliance계약)
2006.09	한국벤처상 수상
2006.01	한국신기술상 수상
2006.12	ARM ADC(Approved Design Center) 지정
2007.11	한국무역협회 1백만불 수출탑 수상
2008.01	성남벤처기업대상 우수상 수상
2009.05	TSMC VCA(Value Chain Aggregator) 지정
2010.12	한국무역협회 5백만불 수출탑 수상
2014.12	코스닥시장 상장
2015.06	코스닥대상 최우수 차세대 기업상 수상
2015.09	K-BrainPower 기업 선정
2015.01	반도체의날 국무총리 표창 수상
2017.12	ARM ADP(Approved Design Partner) 지정
2020.11	삼성전자 DSP(Design Solution Partner) 등록
2020.12	한국무역협회 2억불 수출탑 수상
2021.04	광교 신사옥 이전
2021.07	박준규 대표이사 취임
2021.12	연매출 3,000억 초과 달성
2022.05	삼성파운드리 '베스트엔지니어링' DSP 선정
2022.07	미국, 유럽 해외지사 설립
2023.07	Synopsys IP OEM 파트너십 체결
2023.01	ARM Total Design 파트너십 선정

자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

에이디테크놀로지는 2002년 설립. 이후 반도체 설계와 개발에서 독보적인 기술력을 발휘하며 국내 시스템 반도체 디자인하우스의 선두주자로 자리매김. 초기 TSMC의 가치사슬협력자(VCA)로 시작해 글로벌 시장에서의 입지를 강화해왔으며, 2020년에는 삼성 파운드리의 공식 DSP(Design Solution Partner)로 전환. 회사의 핵심 사업부는 SoC, 플랫폼, 인프라 부문으로 구성되어 있으며, 각 부서는 독립적으로 운영되면서도 유기적으로 협력하여 통합적인 설계 솔루션을 제공

- Arm ADP(Approved Design Partner): 글로벌 최대 IP기업 Arm상의 Ecosystem으로 Arm 대신하여 IP 디자인 솔루션을 제공할 수 있는 검증된 파트너
- 반도체 EDA: Electronic Design Automation, 복잡하고 미세한 반도체 회로를 설계하는데 필수적인 소프트웨어로서 반도체 로직 설계, 회로 설계, 레이아웃 생성뿐만 아니라 설계를 시뮬레이션함으로써 기능을 검증해 볼 수 있는 소프트웨어

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**292**	**322**	**164**	**100**	**107**
매출원가	268	295	138	88	95
매출총이익	24	27	26	12	12
판매관리비	10	16	22	30	29
영업이익	**13**	**11**	**4**	**(17)**	**(17)**
영업이익률(%)	*4.6*	*3.5*	*2.7*	*(17.4)*	*(15.9)*
EBITDA	15	14	7	(13)	(10)
EBITDA Margin(%)	*5.2*	*4.3*	*4.5*	*(13.0)*	*(9.5)*
영업외수익	(10)	2	2	2	3
금융수익	3	6	10	10	9
금융비용	9	2	7	7	7
기타영업외손익	(5)	(3)	(1)	0	(0)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**3**	**13**	**6**	**(15)**	**(14)**
법인세비용	(0)	(2)	0	1	1
연결당기순이익	3	15	6	(16)	(15)
지배주주지분순이익	**3**	**15**	**6**	**(16)**	**(14)**
지배주주순이익률(%)	*1.1*	*4.7*	*3.6*	*(16.0)*	*(13.4)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	29.5	10.2	(49.0)	(39.0)	6.4
영업이익 증가율	10.9	(15.5)	(61.4)	(495.8)	NM
지배주주순이익 증가율	(59.2)	362.6	(60.8)	NM	NM
EPS 증가율	(65.4)	303.5	(60.7)	NM	NM
EBITDA 증가율	18.3	(10.1)	(46.4)	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**220**	**234**	**234**	**289**	**245**
유동자산	150	161	154	180	124
현금성자산	47	50	56	65	61
매출채권및기타채권	5	19	4	21	7
재고자산	33	34	10	7	3
비유동자산	70	73	80	110	121
투자자산	10	13	18	21	27
유형자산	45	45	46	70	78
무형자산	12	9	8	8	7
부채총계	**72**	**70**	**66**	**141**	**113**
유동부채	68	65	60	104	77
매입채무및기타채무	18	20	8	27	18
단기차입금및단기사채	44	41	48	44	41
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	5	6	36	36
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	1	19	18
자본총계	**148**	**164**	**168**	**149**	**132**
지배주주지분	146	162	166	147	131
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	108	108	109	110
기타자본	(1)	(1)	(2)	(4)	(6)
이익잉여금	35	49	54	36	21
비지배주주지분	**2**	**2**	**2**	**1**	**0**
순차입금	(62)	(62)	(80)	(65)	(30)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**12**	**1**	**32**	**19**	**(14)**
당기순이익	0	15	6	(16)	(15)
유형자산감가상각비	1	2	2	3	6
무형자산상각비	0	1	1	1	1
자산부채변동	(3)	(15)	21	23	(9)
기타	14	(2)	2	8	3
투자활동현금흐름	**(98)**	**4**	**(30)**	**(19)**	**13**
유형자산투자	(45)	(2)	(1)	(26)	(13)
유형자산매각	0	1	0	0	0
투자자산순증	(48)	10	(26)	8	26
무형자산순증	(2)	(1)	(0)	(0)	(0)
기타	(3)	(4)	(3)	(1)	0
재무활동현금흐름	**96**	**(5)**	**2**	**11**	**(6)**
자본의증가	67	0	0	0	0
차입금의순증	29	(4)	5	13	(4)
배당금지급	0	(1)	(1)	0	0
기타	0	0	(2)	(2)	(2)
기타현금흐름	(0)	2	2	(1)	3
현금의증가	**9**	**3**	**6**	**10**	**(4)**
FCF	0	0	0	0	0

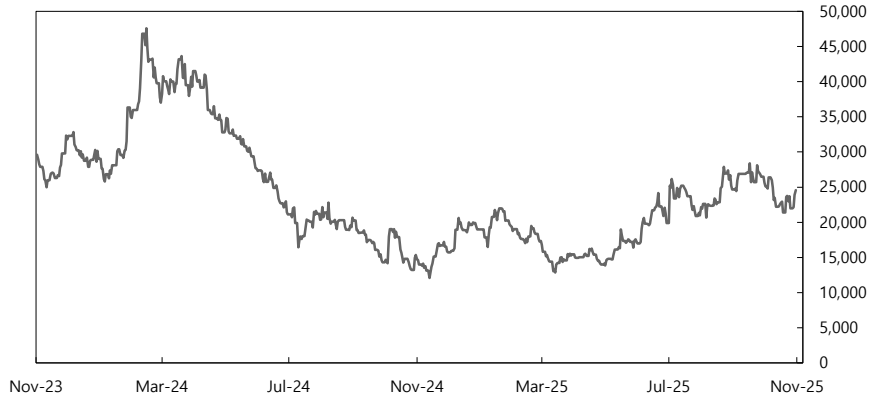
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	284	1,146	450	(1,228)	(1,096)
BPS	11,186	12,334	12,753	11,425	10,357
DPS	70	70	0	0	0
수익성(%)					
ROA	1.7	6.6	2.4	(6.2)	(5.7)
ROE	3.2	9.8	3.6	(10.2)	(10.2)
배당수익률	0.2	0.3	NM	NM	NM
배당성향	28.2	6.1	0.0	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	48.4	42.5	39.6	94.6	86.0
차입금/자본총계비율(%)	32.1	26.1	29.9	42.8	45.6
이자보상배율(x)	9.9	14.4	3.4	(6.9)	(6.1)
순차입금/EBITDA(x)	(4.1)	(4.4)	(11.4)	5.0	3.0
Valuation(x)					
PER	107.2	21.0	27.3	NM	NM
최고	122.9	29.1	54.3	NM	NM
최저	59.6	14.7	26.8	NM	NM
PBR	2.7	2.0	1.0	2.8	1.5
최고	3.1	2.7	1.9	2.9	5.0
최저	1.5	1.4	0.9	1.0	1.2
PSR	1.2	1.0	1.0	4.3	2.0
EV/EBITDA	22.3	18.8	11.1	NM	NM

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
에이디테크놀로지 (200710)	2025.02.05	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 28일 현재 에이디테크놀로지 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.