에이엘티 (172670)

메모리 컨트롤러로 반등 시작

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

4Q25 Review: 8개 분기 만에 흑자전환

4Q25 연결 실적은 매출액 151억원(+51.9% YoY), 영업이익 8억원(흑전 YoY)로 영업이익 기준 8개 분기 만에 흑자전환에 성공하였다. 주력 제품군인 DDI와 메모리 컨트롤러 테스트 매출이 각각 전분기 대비 15.4%, 38.6% 증가한 영향이다. DDI 테스트는 기존 북미 고객사향 제품에 더해 국내 고객사 플래그십 모델향 물량을 단독 수주하며 매출이 확대된 것으로 파악된다. 메모리 컨트롤러 역시 업황 회복과 맞물려 하반기부터 테스트 물량이 뚜렷하게 늘어나며 실적 개선을 견인했다.

데이터센터향 eSSD 메모리 컨트롤러 Test 개시

2026년 연결 기준 실적은 매출액 605억원(+25.1% YoY), 영업이익은 37억원(흑전 YoY)을 전망한다. 메모리 컨트롤러향 테스트 매출이 '25년 175억원에서 '26년 272억원으로 확대되며 전사 실적 안정화를 주도할 것으로 예상된다. 특히 지난해부터 개발해 온 데이터센터용 eSSD향 Test 매출이 2월부터 반영되기 시작했다. 기존 모바일 중심 매출 구조에서 벗어나 데이터센터향 매출이 가시화된다는 점에서 의미가 크다고 판단된다. 또한 상반기 중 현재 고객사의 추가 물량 요청에 대응하기 위한 메모리 컨트롤러향 설비 증설이 예상되며, 이는 하반기 실적 개선 폭을 확대하는 요인으로 작용할 전망이다. DDI향 매출은 지난해에 이어 올해도 북미 및 국내 플래그십 모델향 수주를 기반으로 안정적인 캐시카우 역할을 지속할 것으로 기대된다.

점진적인 반등 기대

지난 2년간 공격적인 투자에 따른 고정비 부담이 실적 개선의 제약 요인으로 작용해 왔다. 다만 올해부터는 메모리 업황 반등과 맞물려 그간의 투자가 본격적으로 성과로 연결되는 구간에 진입한 것으로 판단된다. 또한 앞서 언급했듯 모바일 중심의 매출 구조에서 벗어나 데이터센터향 매출이 가시화되기 시작했다는 점 역시 구조적 변화 측면에서 의미가 크다. 점진적인 실적 반등과 데이터센터향 매출 확대가 맞물리며, 수익성 회복과 함께 기업가치의 단계적 재평가 흐름이 전개될 것으로 전망한다.

Meritz Research 2026. 2. 12

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (2.11)	14,190원
상승여력	-

KOSDAQ	1,114.87pt
시가총액	1,271억원
발행주식수	896만주
유동주식비율	69.24%
외국인비중	4.74%
52주 최고/최저가	15,880원/6,700원
평균거래대금	16.5억원

주요주주(%)

천병태 외 7 인	18.83
하종순	9.90

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	17.4	79.6	-0.7
상대주가	-0.2	30.8	-33.2

주가그래프

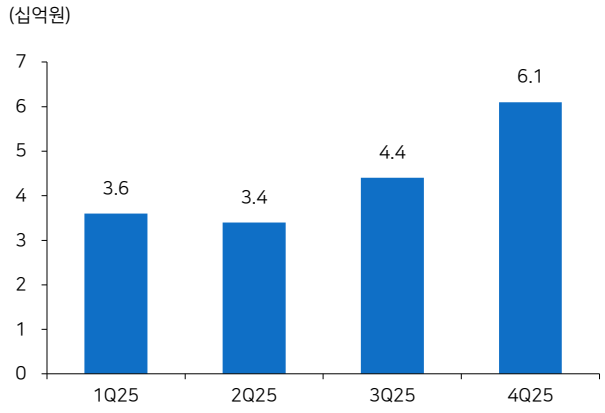
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	30.7	7.1	9.8	1,651		4,309	0.0	0.0	4.8	35.4	311.6
2021	41.8	5.6	4.9	730	-55.8	7,217	0.0	0.0	2.8	9.1	101.8
2022	44.3	8.0	14.8	1,954	167.7	9,071	0.0	0.0	3.5	21.5	165.1
2023	47.7	4.9	5.2	634	-67.5	11,953	36.2	1.9	13.1	4.8	83.9
2024	36.7	-12.2	-9.3	-1,036	-263.3	11,352	-9.1	0.8	21.0	-9.1	112.7

표1 에이엘티 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
환율	1,325	1,370	1,359	1,390	1,453	1,401	1,386	1,451	1,361	1,423	1,428
매출액	**9.0**	**9.3**	**8.4**	**9.9**	**10.1**	**11.2**	**12.0**	**15.1**	**36.7**	**48.4**	**60.5**
(% QoQ)	-21.7%	3.2%	-9.2%	17.5%	1.5%	11.5%	6.8%	25.7%			
(% YoY)	-36.5%	-24.3%	-12.9%	-13.8%	11.8%	20.8%	42.1%	51.9%	-23.1%	31.9%	25.1%
Test 매출	7.6	7.7	6.7	8.5	8.5	9.4	10.1	12.7	30.5	40.7	51.0
가공 매출	0.2	0.3	0.5	0.3	0.5	0.6	0.5	0.5	1.4	2.1	3.0
패키징 매출(자회사)	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1	1.3	1.3	1.8	4.8	5.5	6.5
영업이익	**-3.2**	**-2.2**	**-4.1**	**-2.8**	**-3.1**	**-2.3**	**-2.8**	**0.8**	**-12.2**	**-7.4**	**3.7**
(% QoQ)	적전	적축	적확	적축	적확	적축	적확	흑전			
(% YoY)	적전	적전	적확	적전	적축	적확	적축	흑전	적전	적축	흑전
영업이익률 (%)	**-35.1%**	**-23.2%**	**-48.2%**	**-28.3%**	**-31.2%**	**-20.0%**	**-23.7%**	**5.5%**	**-33.3%**	**-15.3%**	**6.0%**

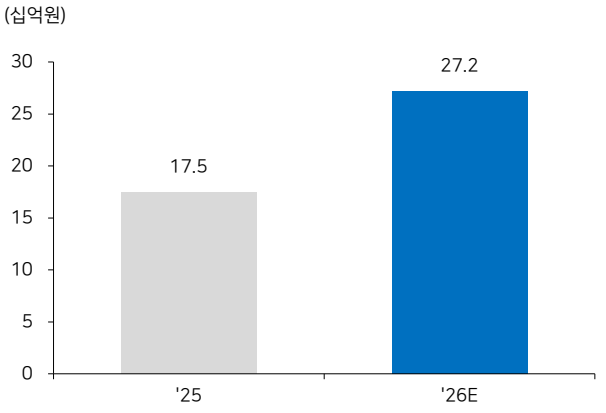
자료: 에이엘티, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2025년 메모리 컨트롤러향 분기 매출액 추이



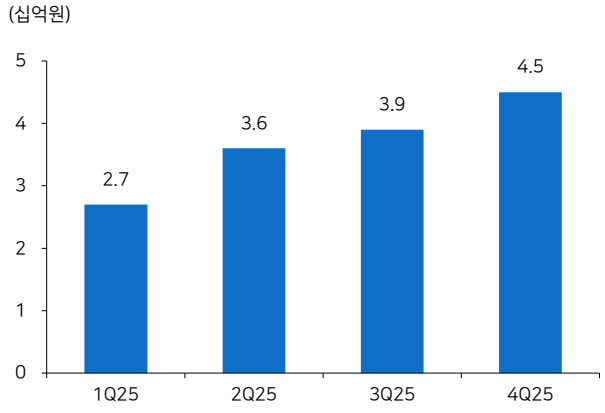
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 메모리 컨트롤러향 매출액 전망



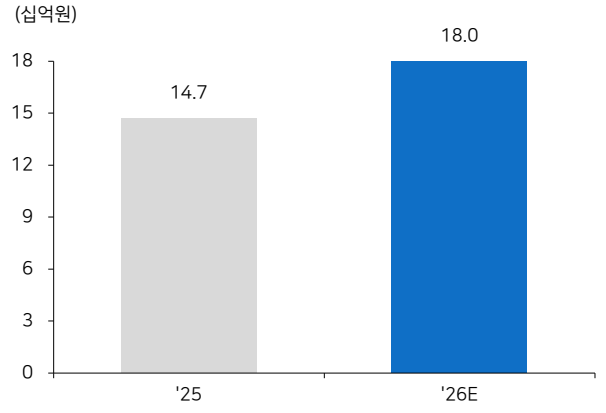
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 2025년 DDI향 분기 매출액 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 DDI향 매출액 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

에이엘티 (172670)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**30.7**	**41.8**	**44.3**	**47.7**	**36.7**
매출액증가율(%)	0.0	36.3	5.9	7.6	-23.1
매출원가	20.3	32.6	32.0	37.5	44.3
매출총이익	10.4	9.3	12.4	10.2	-7.6
판매관리비	3.3	3.7	4.3	5.3	4.6
영업이익	**7.1**	**5.6**	**8.0**	**4.9**	**-12.2**
영업이익률(%)	23.2	13.4	18.1	10.3	-33.3
금융손익	-1.6	-0.6	0.5	-7.3	-6.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.4	0.6	2.2	2.0	1.8
세전계속사업이익	5.9	5.6	10.8	-0.3	-16.7
법인세비용	-3.8	-0.1	-3.5	-5.4	-7.5
당기순이익	**9.8**	**5.7**	**14.3**	**5.0**	**-9.2**
지배주주지분 순이익	9.8	4.9	14.8	5.2	-9.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**15.6**	**16.3**	**15.8**	**15.0**	**7.2**
당기순이익(손실)	9.8	5.7	14.3	5.0	-9.2
유형자산상각비	9.1	12.3	13.1	17.2	21.0
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
운전자본의 증감	0.5	-1.0	-3.2	-0.6	1.3
투자활동 현금흐름	**-38.5**	**-9.8**	**-39.0**	**-53.7**	**-28.1**
유형자산의증가(CAPEX)	41.5	11.4	39.8	52.1	40.2
투자자산의감소(증가)	0.7	-0.6	0.7	-0.7	0.7
재무활동 현금흐름	**15.6**	**-3.6**	**21.5**	**40.4**	**23.9**
차입금의 증감	23.7	-7.6	10.1	3.4	0.9
자본의 증가	43.5	-4.3	12.7	6.8	21.2
현금의 증가(감소)	-6.4	2.9	-1.7	1.8	3.1
기초현금	8.3	1.8	4.8	3.1	4.9
기말현금	1.8	4.8	3.1	4.9	8.0

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	8.7	10.1	13.5	21.7	16.9
현금및현금성자산	1.8	4.8	3.1	4.9	8.0
매출채권	2.8	2.7	4.4	4.5	4.5
재고자산	1.3	0.8	0.9	0.7	0.5
비유동자산	107.0	102.6	170.4	176.3	200.8
유형자산	99.7	95.0	157.3	158.0	176.0
무형자산	0.2	0.1	0.1	0.4	0.5
투자자산	0.7	0.0	0.7	0.0	0.7
자산총계	**115.7**	**112.7**	**183.9**	**198.0**	**217.7**
유동부채	44.1	17.7	62.7	31.7	35.5
매입채무	6.1	1.7	36.6	2.2	5.0
단기차입금	10.3	10.6	10.3	13.7	15.1
유동성장기부채	4.5	4.4	11.5	15.6	15.3
비유동부채	43.5	39.2	51.8	58.6	79.8
사채	2.6	3.2	0.0	0.0	10.1
장기차입금	34.9	32.4	51.8	58.5	64.5
부채총계	**87.6**	**56.9**	**114.5**	**90.4**	**115.3**
자본금	3.0	3.8	3.8	4.5	4.5
자본잉여금	2.8	24.5	24.5	57.8	64.6
기타포괄이익누계액	7.6	7.6	6.4	4.9	4.6
이익잉여금	15.4	19.7	34.9	40.9	31.1
비지배주주지분	0.5	1.3	0.8	0.6	0.6
자본총계	**28.1**	**55.9**	**69.4**	**107.7**	**102.3**

Key Financial Data

	2020	2021	2022	2023	2024
주당데이터(원)					
SPS	5,189	6,183	5,860	5,827	4,093
EPS(지배주주)	1,651	730	1,954	634	-1,036
CFPS	5,353	3,678	4,977	4,768	3,210
EBITDAPS	2,748	2,654	2,795	2,708	992
BPS	4,309	7,217	9,071	11,953	11,352
DPS	100	100	0	100	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	0.0	0.0	36.2	-9.1
PCR	0.0	0.0	0.0	4.8	2.9
PSR	0.0	0.0	0.0	3.9	2.3
PBR	0.0	0.0	0.0	1.9	0.8
EBITDA(십억원)	16.3	18.0	21.1	22.2	8.9
EV/EBITDA	4.8	2.8	3.5	13.1	21.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	35.4	9.1	21.5	4.8	-9.1
EBITDA 이익률	53.0	42.9	47.7	46.5	24.2
부채비율	311.6	101.8	165.1	83.9	112.7
금융비용부담률	8.2	5.2	5.0	8.1	12.6
이자보상배율(x)	2.8	2.6	3.6	1.3	-2.6
매출채권회전율(x)	22.2	15.3	12.5	10.8	8.2
재고자산회전율(x)	48.3	40.2	53.1	62.8	63.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율