MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.19

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)	22,753.63
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	1.7
시가총액(십억USD)	169.25
시가총액(조원)	244.29
상장주식수(백만주)	488.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,183.06
52주 최저가(USD)	164.60
52주 최고가(USD)	346.37

(%)	1M	6M	12M
절대주가	15.4	49.6	57.3
상대주가	19.2	42.2	38.5

[감수]
박준서
park.junseo@miraeasset.com

ADI US · 글로벌 테크 · 미국

애널로그 디바이시스

FY1Q26 리뷰: 강력한 성장과 주가 상승

- AI 통합 시계열 분석 결과, Analog Devices의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 영업이익과 당기순이익은 모델 예측치를 의미 있게 초과했으나, 자동차용 매출액은 하회했다. 이러한 성장은 산업 전반의 강력한 수요와 데이터 센터 부문의 기록적인 주문에 의해 주도되었다.
- 경영진은 고객의 문제를 해결하기 위한 강력한 혁신과 R&D 투자 전략을 강조했다. 또한, 100%의 자유 현금을 주주에게 반환할 것을 약속하며, 산업 부문에서의 강력한 성장과 데이터 센터 부문에서의 기록적인 주문이 bookings 성장을 이끌었다고 밝혔다. ADI는 22년 연속 배당금을 인상하며 주주 가치를 지속적으로 창출하고 있다.
- Analog Devices의 주가는 지난 3개월간 54.3% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 51.3%p, 49.1%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 32.1배로 과거 평균 28.3배를 초과했으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

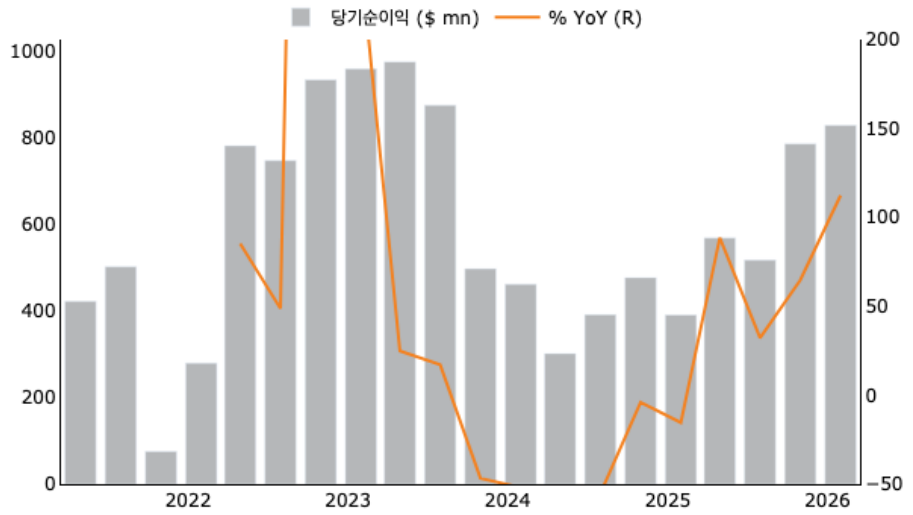
총매출액은 $3,160.3mn(+30.4% YoY,+2.7% QoQ)를 기록했다. 산업용 매출액이 $1,489.3mn로 +38.2% YoY 증가하며 높은 성장을 보였다. 자동차용 매출액은 $794.4mn(+8.4% YoY)으로 증가했다. 매출총이익은 $2,045mn로 +43.0% YoY 크게 증가했으며, 영업이익은 $997mn(+102.9% YoY)으로 두 배 이상 성장했다. 영업이익률은 31.6%(+11.3%p YoY)로 개선되었다. 당기순이익은 $830.8mn(+112.3% YoY)으로 크게 증가했다. 이러한 성장은 산업 전반의 강력한 수요와 데이터 센터 부문의 기록적인 주문에 의해 주도되었다. 양호한 실적은 주로 산업용 매출액의 38.2% YoY 증가와 매출총이익률의 5.7%p YoY 상승 때문이다. 총매출액과 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나 영업이익은 -27.0% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %)	Quarter ending 2026,01,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	3,160	2.7	30.4
매출액 - 산업용	1,489	4.4	38.2
매출액 - 자동차용	794.4	-6.8	8.4
매출액 - 통신용	476.8	22.3	64.5
매출액 - 소비재용	399.8	-1.9	23.8
매출총이익	2,045	5.3	43.0
영업이익	997.0	5.5	102.9
영업이익률	31.6	2.7	55.6
당기순이익	830.8	5.5	112.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Analog Devices 순이익 및 변동률

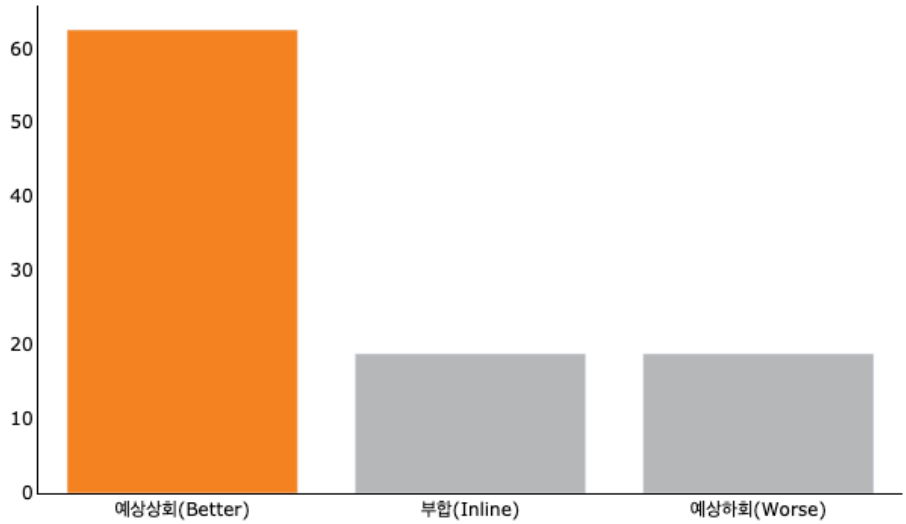


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

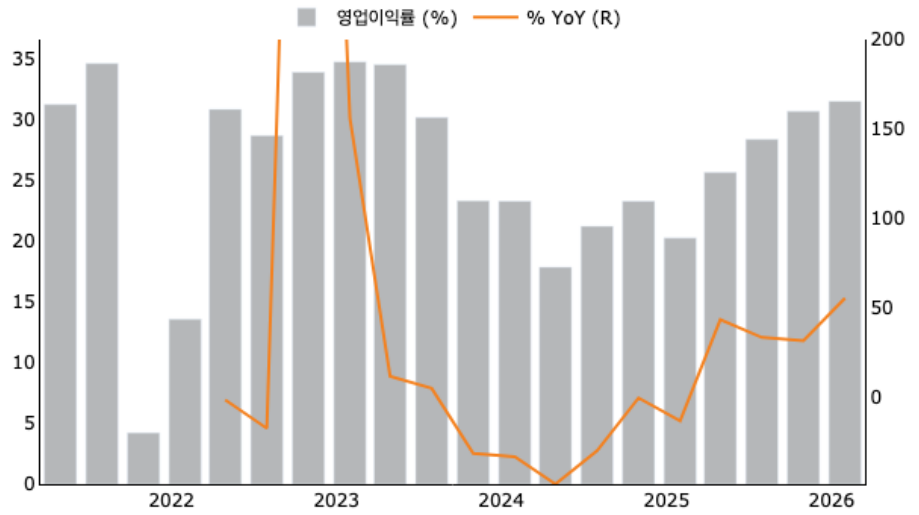
AI 통합 시계열 분석 결과, Analog Devices의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 62.5%, 부합: 18.8%, 하회: 18.8%) 주요 지표 중 영업이익, 당기순이익, 영업이익률은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 매출액 – 자동차용은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



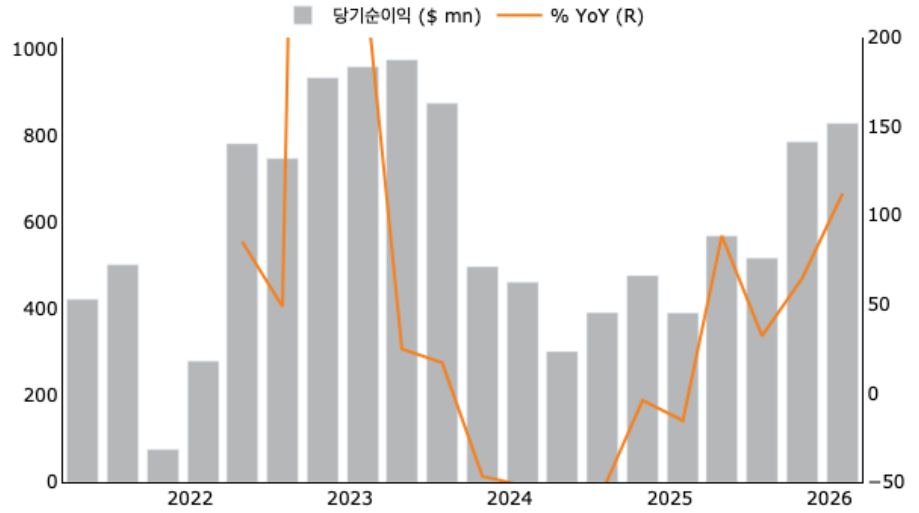
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Analog Devices 영업이익률 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Analog Devices 순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

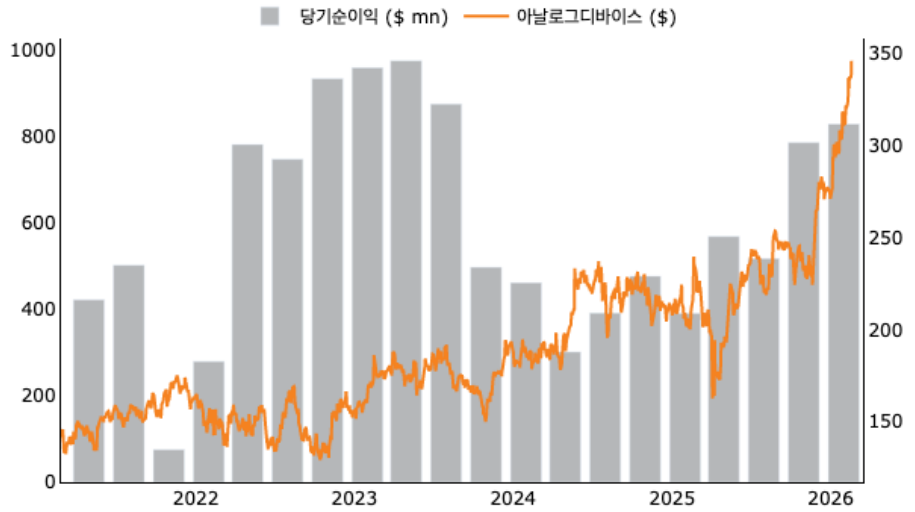
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) ADI는 강력한 혁신을 통해 고객의 어려운 문제를 해결하고 지속적인 비즈니스 영향을 제공하고 있다; 2) 우리는 매력적인 성장 기회를 타겟으로 R&D 투자를 전략적으로 진행하고 있으며, 100%의 자유 현금을 주주에게 반환할 것을 약속했다; 3) 1분기 동안 산업 부문에서의 강력한 성장과 데이터 센터 부문에서의 기록적인 주문이 bookings 성장을 이끌었다; 4) ADI는 22년 연속 배당금을 인상하며 주주 가치를 지속적으로 창출하고 있다.

밸류에이션

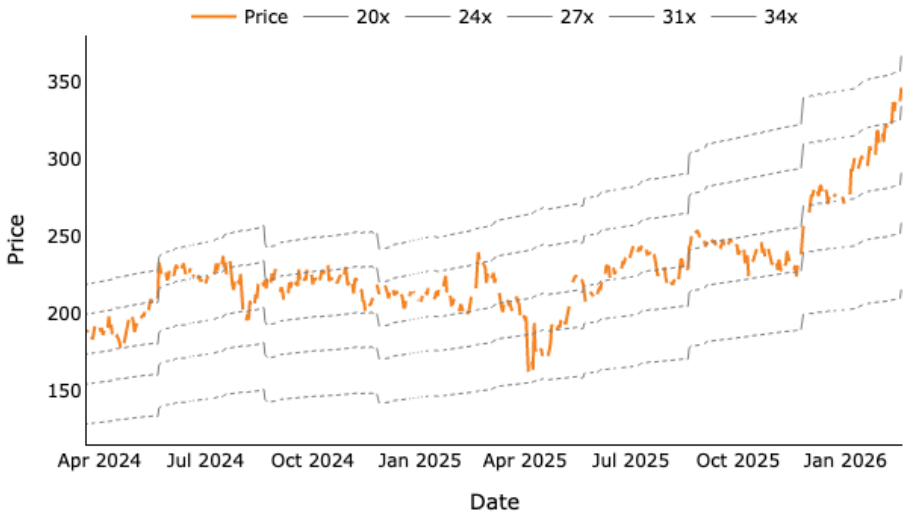
Analog Devices 주가는 지난 3개월간 54.3% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 51.3%p, 49.1%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Texas Instruments와 Cisco Systems의 수익률은 각각 42.2%, 0.3%였다. 현재 주가는 PER 32.1배로 과거 평균 28.3배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 아날로그 디바이스 당기순이익 분석



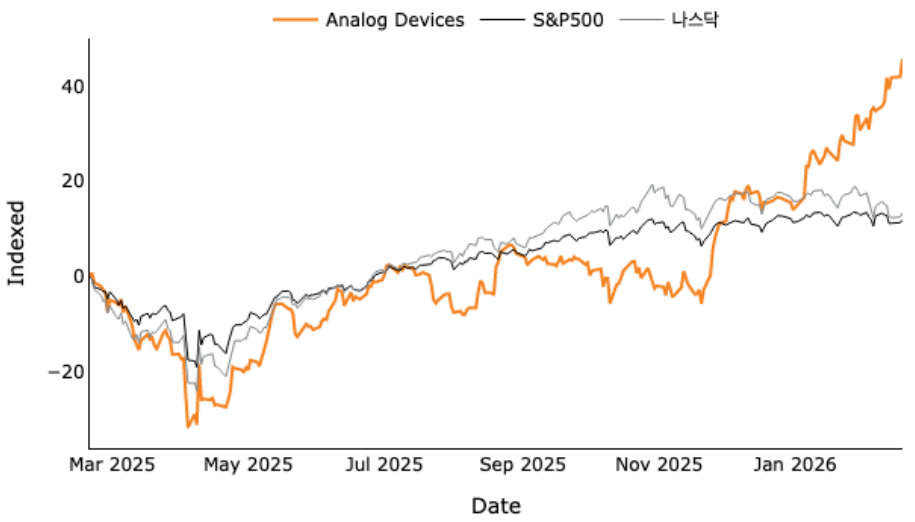
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Analog Devices PE 밴드 차트



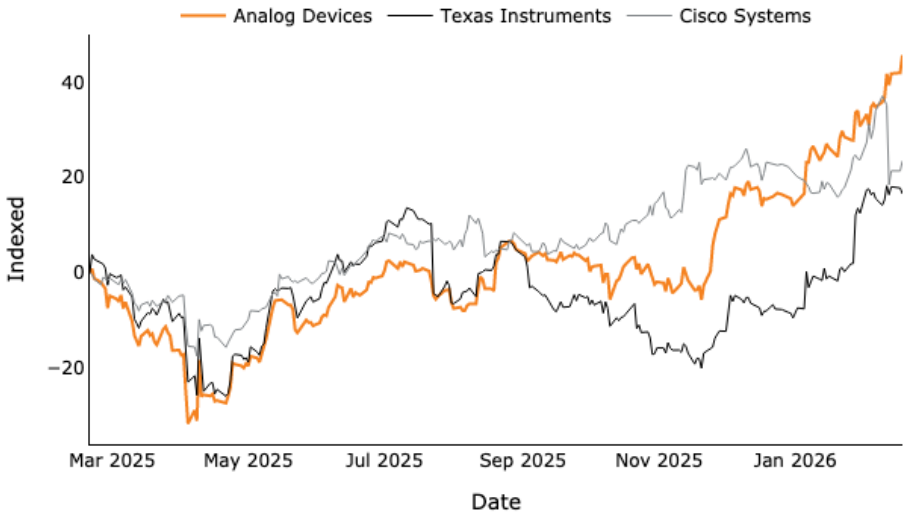
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Analog Devices, S&P500, 나스닥



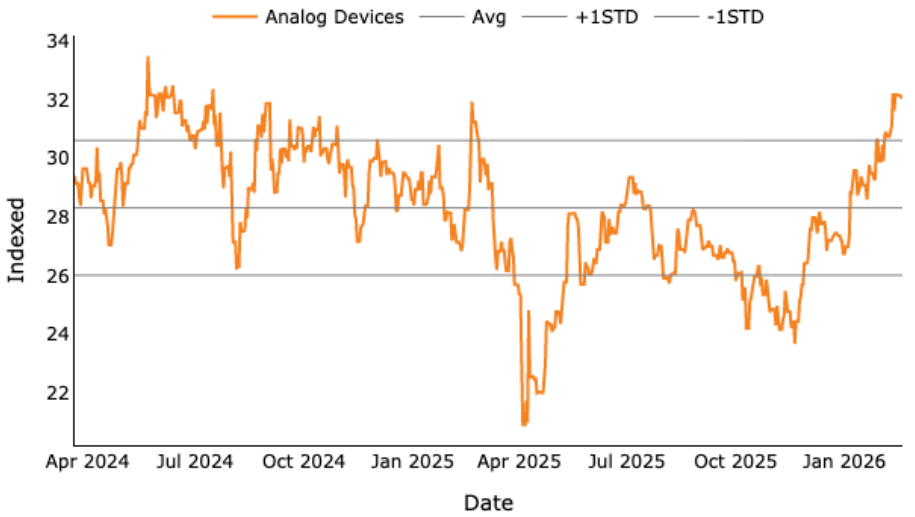
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Analog Devices 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

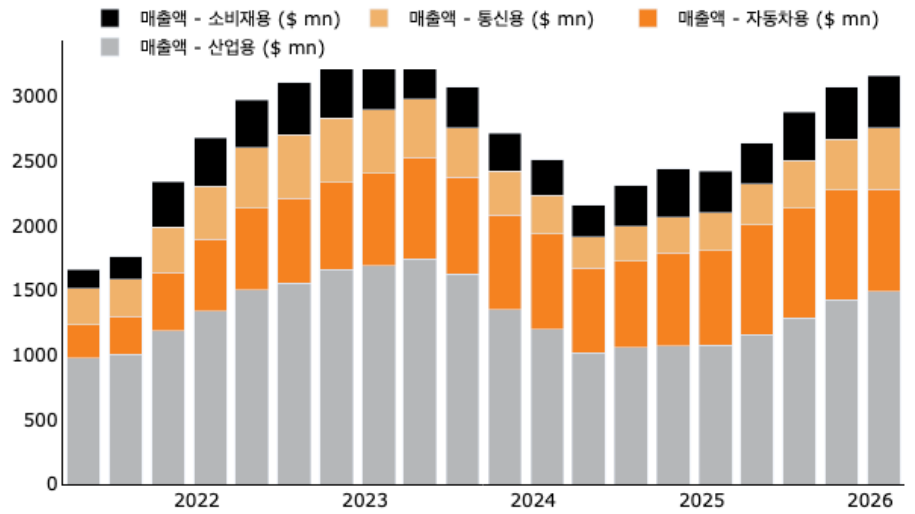


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

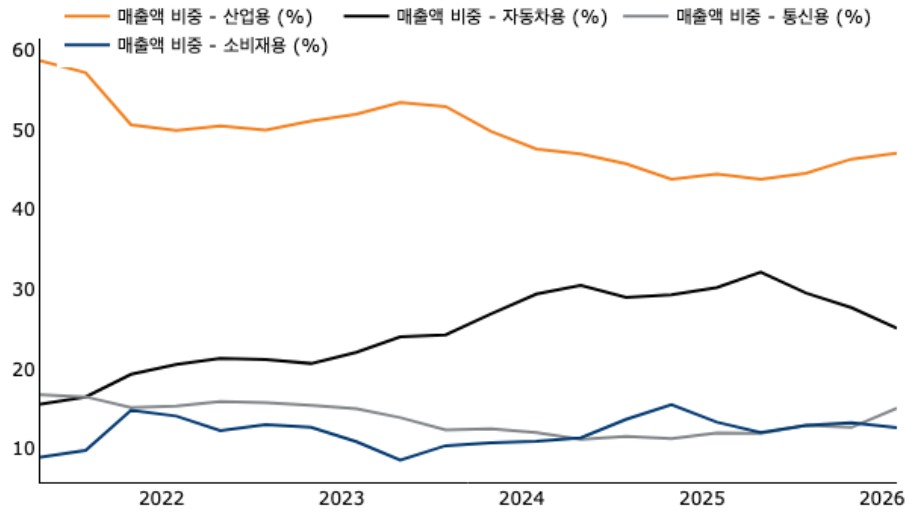
산업용 매출액은 $1,489.3mn으로 38.2% YoY 및 4.4% QoQ 증가했다. 자동차용 매출액은 $794.4mn으로 8.4% YoY 증가했지만, QoQ로는 6.8% 감소했다. 자동차용 매출액 비중은 25.1%로, YoY 기준 5.1%p 하락했다. 통신용 매출액은 $476.8mn으로 64.5% YoY 증가했고, 소비재용 매출액은 $399.8mn으로 23.8% YoY 증가했다. 이러한 성장은 산업 전반의 강세와 데이터 센터 부문의 기록적인 주문에 의해 지속되었다.

Exhibit 11: Analog Devices 매출액 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: Analog Devices 매출액 비중 분석

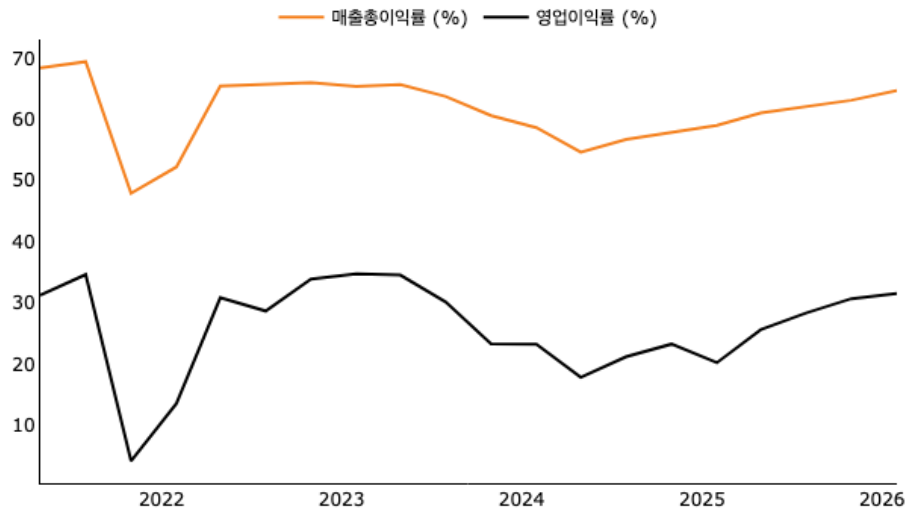


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

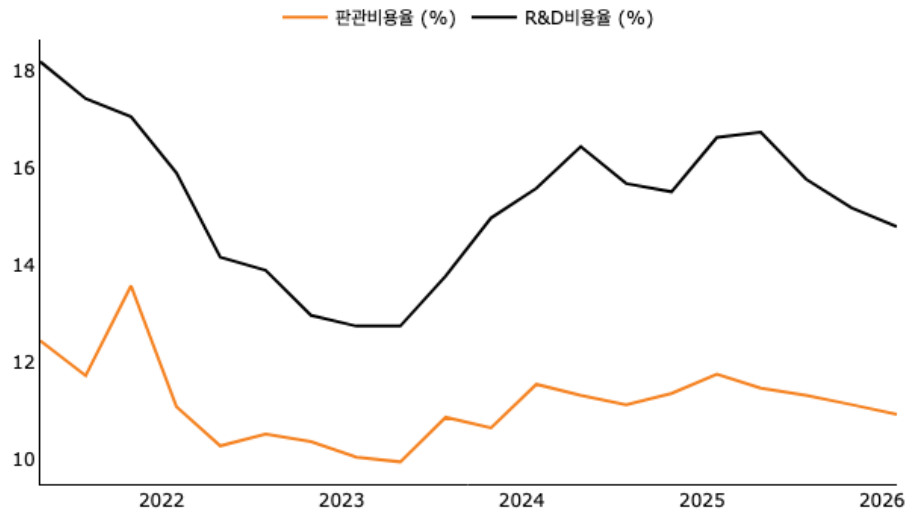
매출총이익률은 64.7%(+5.7%p YoY, +1.6%p QoQ)로 상승했으며, 영업이익률은 31.6%(+11.3%p YoY, +0.8%p QoQ)로 상승했다. 판관비용율은 10.9%로 -0.8%p YoY 감소했으며, R&D비용율은 14.8%(-1.8%p YoY)로 줄어들었다.

Exhibit 13: 아날로그 디바이스 수익성 지표



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: Analog Devices 비용율 비교 차트

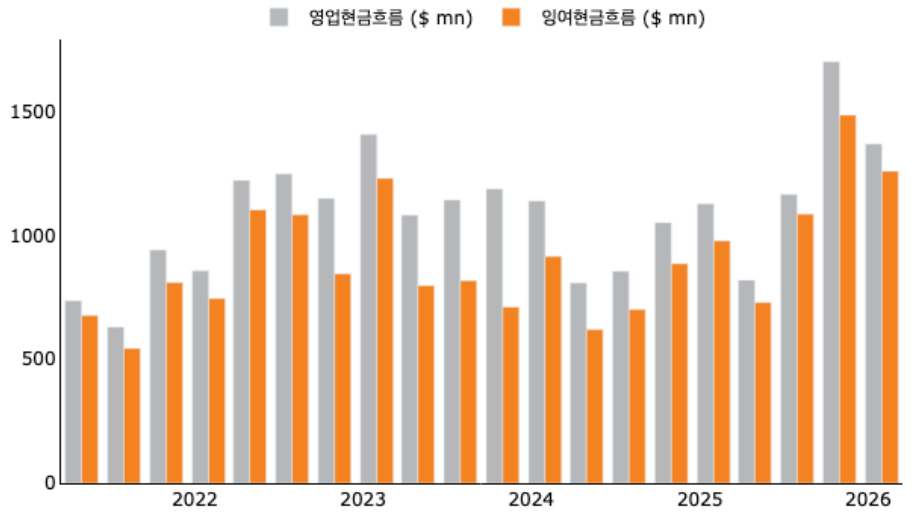


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

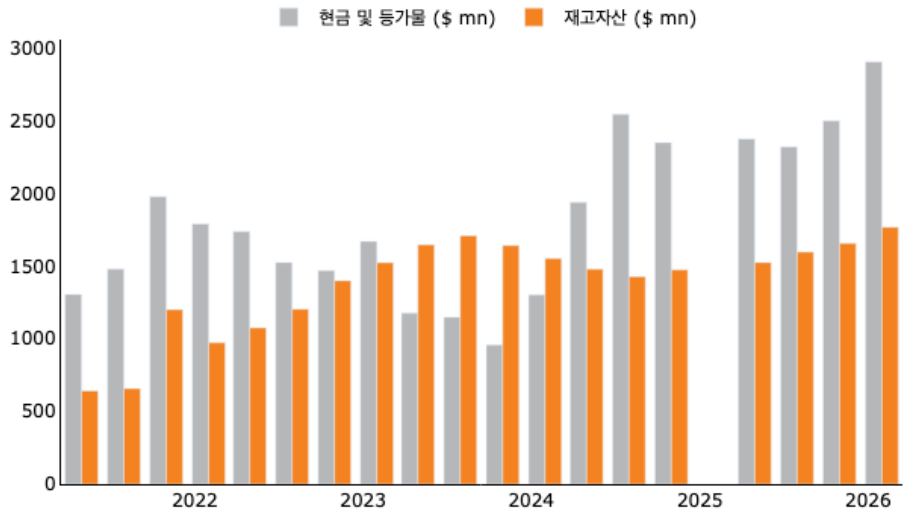
영업현금흐름은 $1,368.5mn으로 전년 동기 대비 21.5% 증가했다. 잉여현금흐름은 $1,259.2mn으로 YoY 28.8% 늘었다. 영업현금흐름과 잉여현금흐름 모두 전년 대비 개선된 점은 긍정적이다.

Exhibit 15: 아날로그 디바이스 현금 흐름 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: Analog Devices 자산 구성 비율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/6281/000000628126000015/adi1q26exhibit991earnings.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.