IT 중소형주

에이디테크놀로지 200710

비메모리 산업 내 성장 잠재력 Top-Tier

Mar 11 2026

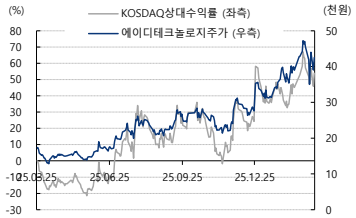
BUY 유지

TP 60,000 원 상향

Company Data

현재가(03/10)	42,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	47,200 원
52 주 최저가(보통주)	12,850 원
KOSPI (03/10)	5,532.59p
KOSDAQ (03/10)	1,137.68p
자본금	67 억원
시가총액	5,712 억원
발행주식수(보통주)	1,344 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	31.3 만주
평균거래대금(60 일)	130 억원
외국인지분(보통주)	4.69%
주요주주	
김준석	17.77%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	11.3	83.2	144.3
상대주가	9.1	34.1	55.8

2025년 매출액 1,645억원, 영업이익 29억원

에이디테크놀로지의 2025년 연결 실적은 매출액 1,645억원(YoY +54.4%), 영업이익 29억원(YoY 흑자전환, OPM 1.7%)을 기록하며 흑자 전환에 성공. DSP로의 전환 이후 뚜렷한 양산 매출이 없는 시점임에도 증가한 NRE 수요만으로 흑자를 달성한 점이 고무적인 성과. 별도 기준으로는 매출액 1,244억원, 영업이익 88억원을 기록하며 Mid-Single 수준의 견조한 수익성 시현. AI 수요 호조로 작년 신규 수주 금액은 과거 3년 평균 대비 약 2.5배.

견조한 수익 구조 형성과 ADP 620의 의미

견조한 흑자 지속과 함께 기술 경쟁력에 따른 사업 확장 잠재력이 기대. 작년, 동사의 양산 매출 비중은 약 12% 수준을 형성하며, 개발 매출 만으로 흑자 전환에 성공. 글로벌 AI NRE 확대 기조와 함께 동사의 개발 매출은 작년 약 1,400억원 수준에서 올해 약 2,400억원 수준으로 고성장을 지속. 양산 매출 또한 올해부터 본격적으로 인식될 전망. 2026년 5G 중계기칩 1개 양산을 시작으로 2027년에는 약 7개, 2028년에는 약 12개의 프로젝트들이 양산 매출로 반영되며 강한 실적 추이로 이어질 전망. 양질의 수주는 가시적인 성장성을 의미. 고평가를 받는 고부가 어플리케이션 및 선단 공정 수주 비중은 약 80%를 상회. 동시에 턴키 프로젝트 비중도 80%를 상회하며 중장기 실적 개선세가 기대. 실적 외의 핵심 포인트는 ADP 620. ADP 620은 단순히 고객사의 개발 기간과 비용 단축을 위한 플랫폼이 아닌, 실질적인 서버칩을 개발하는 프로젝트로 직접 칩 판매 가능성도 존재. 향후 전통적인 디자인하우스 비즈니스를 넘어 팹리스와 같은 고부가 사업으로의 확장이 가능하다는 의미. 특히, V3 Core를 활용한 기술 경쟁력은 북미의 빅테크와도 접점을 만드는 핵심 요인. ADP 620을 통한 기대 매출은 2028년 하반기부터 2년 반 동안 약 1.4조원 수준으로 추산.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 60,000원 상향

에이디테크놀로지에 대한 목표주가를 60,000원으로 상향. 2026년 연결 매출액은 2,830억원(YoY +72.0%), 영업이익 253억원(YoY +788.0%, OPM 9.0%)으로 추정. 양질의 개발 수요 호조와 더불어 양산 매출 개화까지 예정된 시점으로 완연한 실적 개선 기대. 중장기 성장 기대와 동시에 ADP620을 통한 고부가 사업으로의 확장성이 핵심. 삼성파운드리의 구조적인 수혜와 함께 비메모리 밸류체인 내 핵심으로 평가 받아야할 기업.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	100	107	165	283	399
YoY(%)	-39.0	6.4	54.4	72.0	40.8
영업이익(십억원)	-17	-17	3	25	44
OP 마진(%)	-17.0	-15.9	1.8	8.8	11.0
순이익(십억원)	-16	-15	3	23	40
EPS(원)	-1,195	-1,061	255	1,727	2,907
YoY(%)	적전	적지	흑전	576.6	68.3
PER(배)	-27.0	-15.0	132.6	24.6	14.6
PCR(배)	-115.1	-55.8	39.7	13.4	8.6
PBR(배)	2.9	1.6	3.4	3.6	2.9
EV/EBITDA(배)	-28.3	-18.1	49.9	16.8	9.8
ROE(%)	-10.2	-10.2	2.6	15.9	22.0

[IT 미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 에이디테크놀로지 실적 추이 및 전망 (단위: 억 원, %)

	251Q	252Q	253Q	254Q(P)	261Q(F)	262Q(F)	263Q(F)	264Q(F)	FY25(P)	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	**326.4**	**340.3**	**368.1**	**610.4**	**538.2**	**622.3**	**782.0**	**887.5**	**1,645.1**	**2,830.0**	**3,985.8**
제품	49.8	58.4	41.8	43.8	46.7	53.8	70.9	122.1	193.8	293.5	1,263.6
용역	264.2	270.6	316.3	554.4	479.1	556.5	699.3	753.3	1,405.5	2,488.2	2,673.9
기타	12.4	11.3	10.0	12.2	12.4	11.9	11.9	12.1	45.8	48.3	48.3
YoY (%)	*6.7*	*68.4*	*6.9*	*186.1*	*64.9*	*82.9*	*112.5*	*45.4*	*54.4*	*72.0*	*40.8*
제품	*(22.7)*	*25.4*	*(20.3)*	*59.6*	*(6.2)*	*(7.8)*	*69.5*	*178.5*	*1.5*	*51.4*	*330.5*
용역	*15.3*	*89.3*	*13.4*	*221.5*	*81.3*	*105.6*	*121.1*	*35.9*	*70.7*	*77.0*	*7.5*
QoQ (%)	*53.0*	*4.2*	*8.2*	*65.8*	*(11.8)*	*15.6*	*25.7*	*13.5*			
제품	*81.4*	*17.1*	*(28.3)*	*4.8*	*6.6*	*15.1*	*31.8*	*72.2*			
용역	*53.2*	*2.4*	*16.9*	*75.3*	*(13.6)*	*16.2*	*25.6*	*7.7*			
영업이익	**(15.5)**	**(10.2)**	**26.7**	**27.6**	**12.2**	**43.8**	**101.7**	**95.6**	**28.5**	**253.3**	**443.4**
OPM (%)	*(4.8)*	*(3.0)*	*7.2*	*4.5*	*2.3*	*7.0*	*13.0*	*10.8*	*1.7*	*9.0*	*11.1*
YoY (%)	*(58.7)*	*(86.3)*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*79.3*	*138.5*	*흑자전환*	*788.0*	*75.0*
QoQ (%)	*(78.0)*	*(34.3)*	*흑자전환*	*3.3*	*(55.7)*	*258.8*	*131.9*	*(6.0)*			
지배주주순이익	**(16.5)**	**(32.0)**	**29.3**	**53.4**	**7.4**	**38.7**	**96.0**	**90.0**	**34.3**	**232.1**	**390.7**
YoY (%)	*적자전환*	*44.4*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*227.3*	*68.5*	*흑자전환*	*576.6*	*68.3*

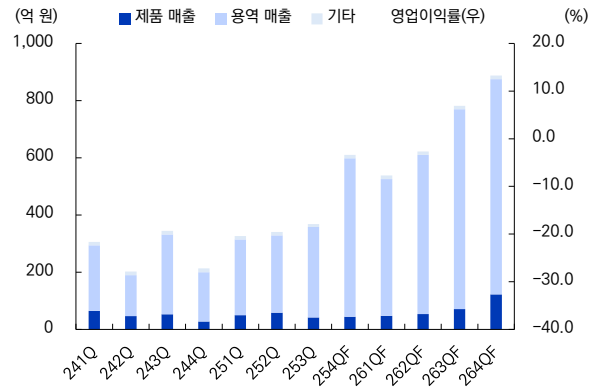
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 에이디테크놀로지 P/E Valuation (단위: 원, 배, %),

구분	기업가치	비고
26F EPS	1,727	2026 년 추정 EPS
Target P/E	35	디자인하우스 및 팹리스 Peer 12MF P/E
적정주가 산출	60,445	
목표주가	**60,000**	
현재주가	42,500	2026.03.10 종가 기준
상승여력	41.2	

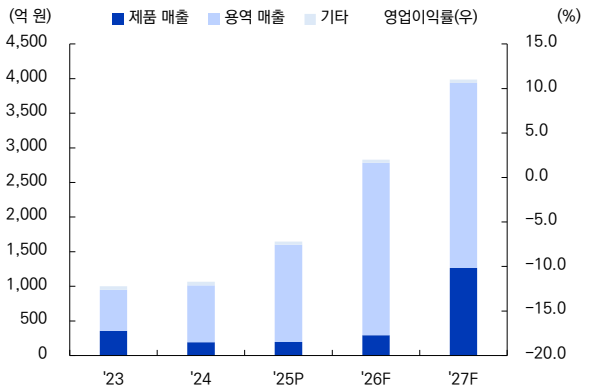
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 에이디테크놀로지 분기별 실적 추이 및 전망치



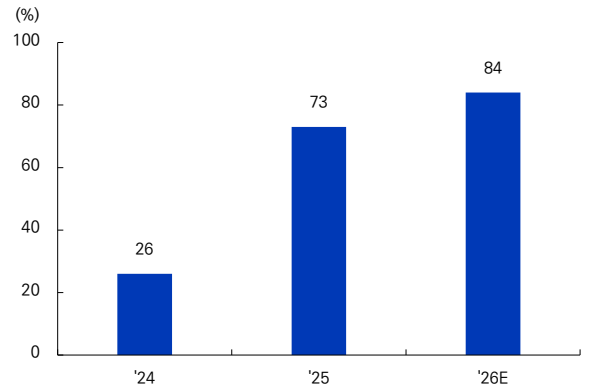
자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 에이디테크놀로지 연간 실적 추이 및 전망치



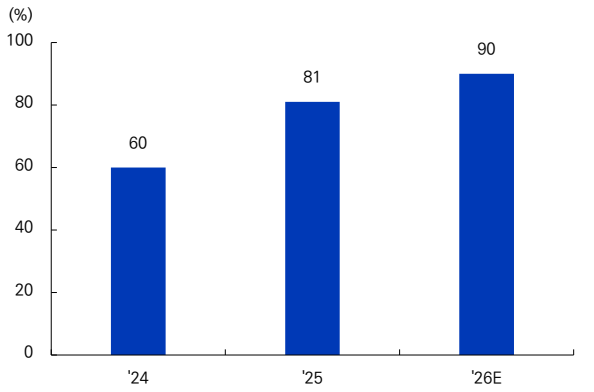
자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 고부가 어플리케이션 수주 비중



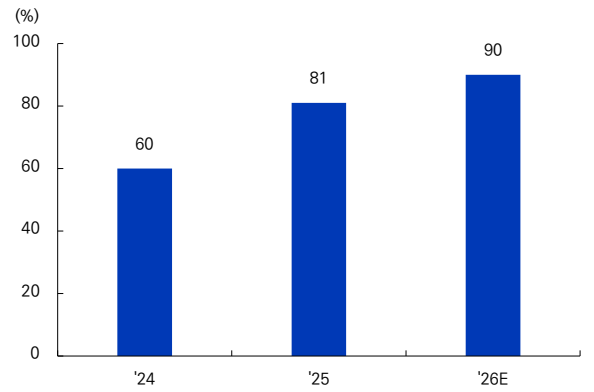
자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 5nm 이하 선단 공정 수주 비중



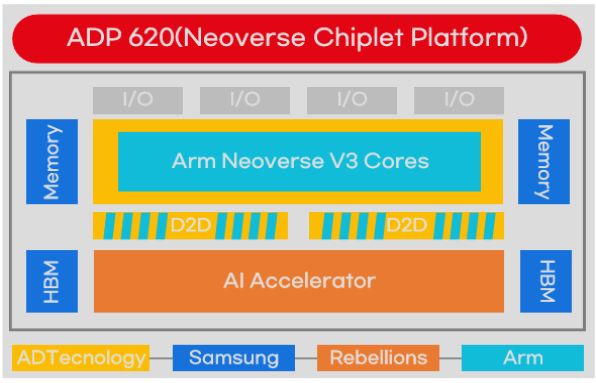
자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 턴키 프로젝트 수주 비중



자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 단순 플랫폼이 아닌 서버칩 'ADP 620' 구조



자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

[티엘비 200710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	100	107	165	283	399
매출원가	88	95	132	227	322
매출총이익	12	12	32	56	77
매출총이익률 (%)	12.4	11.0	19.7	19.8	19.2
판매비와관리비	30	29	30	31	32
영업이익	-17	-17	3	25	44
영업이익률 (%)	-17.4	-15.9	1.7	9.0	11.1
EBITDA	-13	-10	8	31	50
EBITDA Margin (%)	-13.0	-9.5	5.0	11.0	12.6
영업외손익	2	3	0	1	3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	9	9	9	11
금융비용	-7	-7	-6	-6	-6
기타	0	0	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	-15	-14	3	27	47
법인세비용	1	1	0	3	7
계속사업순손익	-16	-15	3	23	40
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-16	-15	3	23	40
당기순이익률 (%)	-16.2	-14.2	2.1	8.3	9.9
비지배지분순이익	0	-1	0	0	1
지배지분순이익	-16	-14	3	23	39
지배순이익률 (%)	-16.0	-13.4	2.1	8.2	9.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	0	0	0	0
포괄순이익	-19	-16	3	23	39
비지배지분포괄이익	0	-1	0	1	2
지배지분포괄이익	-18	-15	3	22	37

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	180	124	134	158	197
현금및현금성자산	65	61	86	105	135
매출채권 및 기타채권	21	7	9	14	20
재고자산	7	3	8	13	19
기타유동자산	86	52	32	26	23
비유동자산	110	121	118	123	128
유형자산	70	78	73	77	80
관계기업투자금	2	4	6	8	10
기타금융자산	19	23	23	23	23
기타비유동자산	19	16	16	16	15
자산총계	289	245	252	280	325
유동부채	104	77	80	84	88
매입채무 및 기타채무	27	18	19	22	25
차입금	44	41	42	43	44
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	33	18	18	18	19
비유동부채	36	36	37	38	39
차입금	17	17	17	17	17
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	19	19	20	21	22
부채총계	141	113	117	122	128
지배지분	147	131	135	158	197
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	109	110	110	110	110
이익잉여금	36	21	24	48	87
기타자본변동	-4	-6	-6	-6	-6
비지배지분	1	0	0	1	1
자본총계	149	132	135	158	198
총차입금	63	59	60	61	62

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	19	-14	-11	6	23
당기순이익	-16	-15	3	23	40
비현금항목의 가감	12	10	8	11	14
감가상각비	3	6	5	5	6
외환손익	1	-3	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	8	7	4	7	10
자산부채의 증감	23	-9	-25	-28	-28
기타현금흐름	0	0	3	0	-3
투자활동 현금흐름	-19	13	9	-8	-12
투자자산	39	-5	-2	-2	-2
유형자산	-26	-13	0	-9	-10
기타	-31	31	11	3	-1
재무활동 현금흐름	11	-6	1	1	1
단기차입금	-3	-3	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	17	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-3	-3	-1	-1	-1
현금의 증감	10	-4	25	18	31
기초 현금	56	65	61	86	105
기말 현금	65	61	86	105	135
NOPLAT	-19	-18	3	22	37
FCF	-18	-33	-16	-9	6

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-1,195	-1,061	255	1,727	2,907
PER	-27.0	-15.0	132.6	24.6	14.6
BPS	10,975	9,759	10,014	11,741	14,648
PBR	2.9	1.6	3.4	3.6	2.9
EBITDAPS	-972	-755	618	2,307	3,745
EV/EBITDA	-28.3	-18.1	49.9	16.8	9.8
SPS	7,468	7,929	12,240	21,055	29,654
PSR	4.3	2.0	2.8	2.0	1.4
CFPS	-1,351	-2,442	-1,213	-686	426
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-39.0	6.4	54.4	72.0	40.8
영업이익 증가율	적전	적지	흑전	787.4	75.0
순이익 증가율	적전	적지	흑전	576.6	69.2
수익성					
ROIC	-30.4	-25.2	4.1	27.1	39.9
ROA	-6.1	-5.3	1.4	8.7	12.9
ROE	-10.2	-10.2	2.6	15.9	22.0
안정성					
부채비율	94.6	86.0	86.4	77.1	64.5
순차입금비율	21.7	24.2	23.8	21.6	19.0
이자보상배율	-6.9	-6.1	1.0	8.8	15.1

자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

에이디테크놀로지 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.01.22	매수	45,000	(10.71)	4.89					
2026.03.11	매수	60,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하