노타(486990.KQ) Not Rated

AI최적화 분야의 CUDA가 되겠습니다

통신/소프트웨어 담당 정원석
T.02)2004-9092
jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재주가(3/16) 46,650원

Valuation Indicator

(배,%,원)	23A	24A
PER	-	-
PBR	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-
ROE	27.3	41.9
DPS	0	0

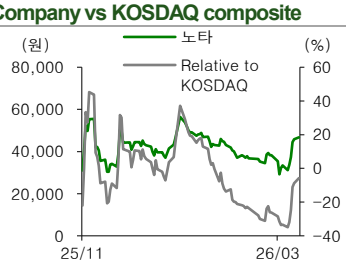
Key Data (기준일: 2026. 3.16)

KOSPI(pt)	5549.85
KOSDAQ(pt)	1138.29
액면가(원)	100
시가총액(억원)	9,958
발행주식수(천주)	21,346
평균거래량(3M,주)	1,318,712
평균거래대금(3M, 백만원)	59,481
52주 최고/최저	56,400 / 29,200
52주 일간Beta	-1.0
배당수익률(24A,%)	0.0
외국인지분율(%)	1.2
주요주주 지분율(%)	
김태호 외 2 인	19.8 %
엘비인베스트먼트 외 2 인	12.4 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26.8	17.4	0.0	0.0
KOSDAQ대비 상대수익률	23.2	-5.5	0.0	0.0

Company vs KOSDAQ composite



온디바이스AI 최적화 전문 기업

- 노타는 온디바이스 AI최적화 플랫폼을 공급하는 소프트웨어 기업. 스마트폰, 자동차, 산업용 카메라, IoT 기기 등에서 AI 모델이 더 가볍고 빠르게 돌아가도록 하는 경량화 및 최적화 기술을 보유하고 있음
- 동사 사업은 플랫폼 사업과 솔루션 사업으로 나누어짐. 플랫폼 사업은 AI 모델을 특정 반도체 하드웨어에 맞게 경량화, 최적화할 수 있는 소프트웨어 플랫폼 NetsPresso를 제공하며, 주요 고객사는 삼성전자와 ARM, 퀄컴 등이 있음. 솔루션 사업은 경량화한 AI 모델을 직접 지능형 교통 시스템(ITS), 영상관제 시스템 등으로 구현해 고객사가 바로 사용할 수 있도록 제공함. 두바이 교통국, KBS 등 다양한 기업 및 공공기관에 솔루션을 납품한 이력이 있음.
- 2025년 매출액은 전년 대비 56% 증가한 131억원을 기록하였으며 영업적자는 154억원을 기록함. 전체 매출의 40%를 차지하는 플랫폼 사업 부문 매출액은 전년 대비 89% 증가한 53억원을 기록함. 동사는 향후 고객사 및 적용 디바이스 확대를 통해 2027년까지 매출 336억원 및 영업 흑자 달성을 목표로 하고 있음
- 동사 기술의 해자는 최적화에 있음. 기존에도 AI 기업들이 직접 자사 AI 모델을 경량화하는 경우가 많았으나, 이는 하드웨어의 특성이 고려되지 않은 단순 경량화임. 각 NPU마다 연산 특성이 달라 최적화를 통해 추가적인 성능 개선이 가능함. 실제로 최적화를 통해 AI 모델의 이미지 생성 시간을 2.4배 줄이고, 텍스트 생성 속도를 5.9배 개선하는 등 눈에 띄는 성능 개선을 보여주고 있음

도표 1. 노타 온디바이스 AI 성능개선 사례

자료: 노타

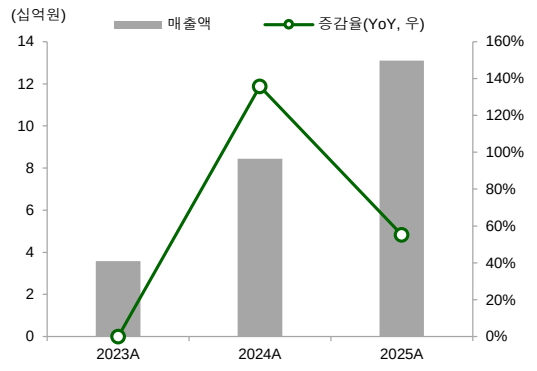
도표 2. 노타 클라우드 AI 성능개선 사례

자료: 노타

무한한 확장성이 최대 장점

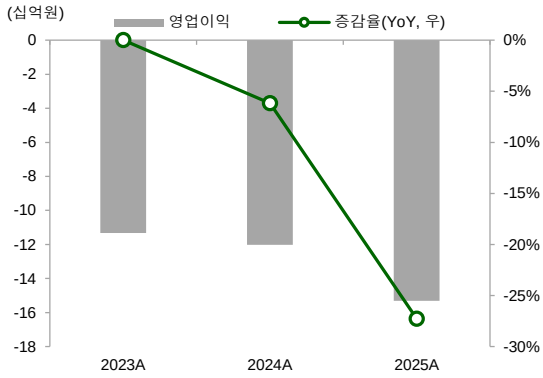
- NetsPresso의 가장 큰 장점은 확장성에 있음. AI 모델을 기기에 내장하고자 하는 디바이스 기업들의 수요가 점점 확대됨에 따라 NetsPresso 고객사 및 적용 디바이스도 증가하고 있음. 현재 스마트폰 뿐만 아니라 AI PC, 자동차, 클라우드 등에 적용되고 있으며, 향후 AI 글래스 혹은 휴머노이드용 반도체에도 적용이 가능함
- 2025년 5월에는 윈드리버와 전략적 파트너 프로그램 계약(PPA)을 체결함. 윈드리버는 글로벌 임베디드 시스템(특정 기능 수행을 위해 항공, 우주, 방산, 통신, 의료 등에 적용되는 컴퓨터 시스템) OS 매출 점유율 1위 기업임. 윈드리버와의 협력을 통해 동사 NetsPresso 플랫폼의 활용처를 우주, 방산, 통신 등 다양한 전방산업으로 넓힐 수 있는 계기가 될 것으로 기대함
- 최근 반도체 IP 기업들 또한 자사 IP에 최적화된 AI 모델을 내장하고자 하는 니즈가 존재하는 것으로 파악됨. 기존에 동사는 반도체 팹리스 고객들과 1대 1로 관계를 맺어왔으나, 향후 반도체 IP 기업들을 대상으로 제품을 공급하게 될 경우 해당 IP를 사용하는 팹리스들 전반으로 생태계 확장이 가능할 것으로 기대됨. 현재 노타와 유사한 기술을 가진 기업들이 모두 글로벌 반도체/소프트웨어 기업들에 피인수된 가운데, 동사는 특정 사업자에게 귀속되지 않고, 고객 저변을 폭넓게 확장해 나가고 있는 유일한 기업임
- 최근 오픈클로와 같은 AI 에이전트 사용이 증가함에 따라, 이를 보안 우려가 적은 격리 환경에서 신속하게 구동하기 위해 애플 맥미니를 별도로 구매하는 수요가 늘고 있음. 이는 결국 온디바이스 AI에 대한 실질적인 수요가 존재함을 보여주는 사례로 판단됨. 따라서 AI 성능 고도화에 따라 대체 가능성이 부각되는 일부 소프트웨어 기업들과 달리, 날이 갈수록 강력해지는 AI 기능을 디바이스 내에 구현할 수 있도록 지원하는 동사의 전략적 위치는 더욱 견고해질 가능성이 높음

도표 3. 노타 연간 매출액 추이



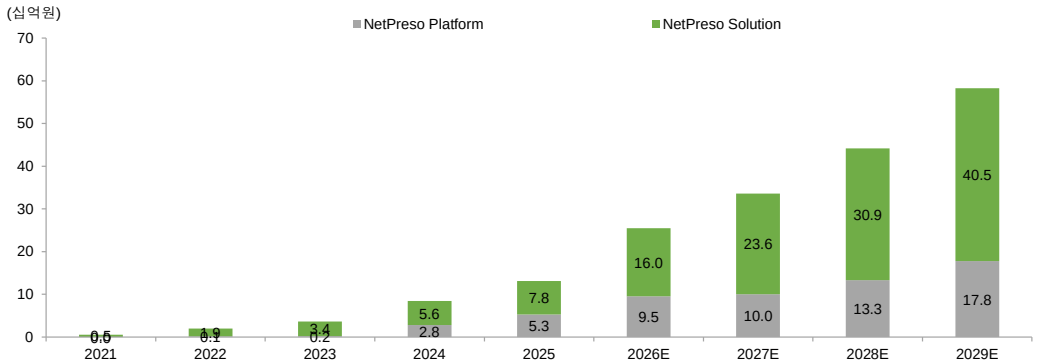
자료: 노타, 신영증권 리서치센터

도표 4. 노타 연간 영업이익 추이



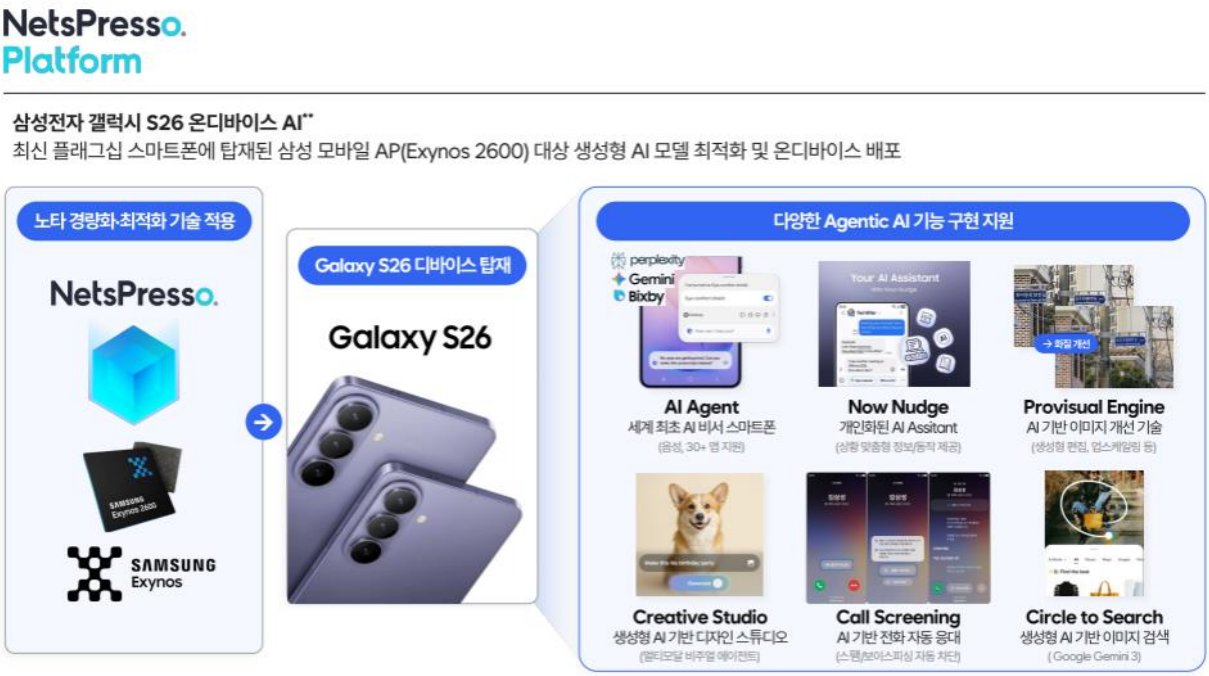
자료: 노타, 신영증권 리서치센터

도표 5. 노타 부문별 매출액 추이 및 가이던스



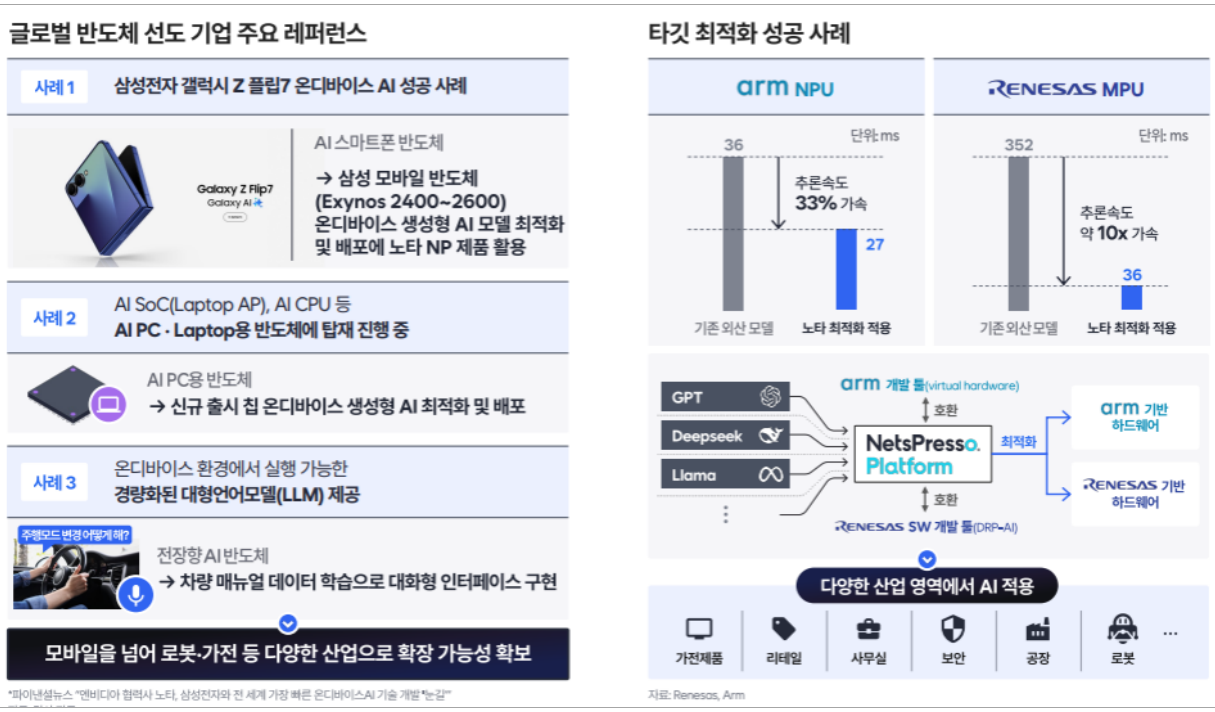
자료: 노타, 신영증권 리서치센터

도표 6. 노타 NetsPresso 플랫폼



자료: 노타

도표 7. 노타 NetsPresso 주요 레퍼런스



자료: 노타

노타(486990.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A
매출액	**36**	**84**
증가율(%)	—	133.3
매출원가	**0**	**0**
원가율(%)	0.0	0.0
매출총이익	**36**	**84**
매출총이익률(%)	100.0	100.0
판매비와 관리비 등	**149**	**205**
판관비율(%)	413.9	244.0
영업이익	**-113**	**-120**
증가율(%)	NA	적지
영업이익률(%)	-313.9	-142.9
EBITDA	**-105**	**-102**
EBITDA마진(%)	-291.7	-121.4
순금융손익	**-18**	**-129**
이자손익	-23	-37
외화관련손익	1	0
기타영업외손익	**0**	**1**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-131**	**-249**
계속사업손익법인세비용	**0**	**0**
세후중단사업손익	**0**	**0**
당기순이익	**-131**	**-249**
증가율(%)	—	적지
순이익률(%)	-363.9	-296.4
지배주주지분 당기순이익	-131	-249
증가율(%)	NA	적지
기타포괄이익	**-2**	**-5**
총포괄이익	**-133**	**-254**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A
유동자산	**52**	**208**
현금및현금성자산	28	67
매출채권 및 기타채권	21	22
재고자산	0	0
비유동자산	**12**	**66**
유형자산	3	11
무형자산	0	0
투자자산	0	0
기타 금융업자산	**0**	**0**
자산총계	**64**	**274**
유동부채	**541**	**938**
단기차입금	30	47
매입채무및기타채무	21	20
유동성장기부채	0	0
비유동부채	**4**	**42**
사채	0	0
장기차입금	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**
부채총계	**545**	**979**
지배주주지분	**-481**	**-705**
자본금	1	1
자본잉여금	3	30
기타포괄이익누계액	-1	-1
이익잉여금	-488	-741
비지배주주지분	**0**	**0**
자본총계	**-481**	**-705**
총차입금	**504**	**947**
순차입금	**335**	**622**

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

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	**-80**	**-108**
당기순이익	**-131**	**-249**
현금유출이없는비용및수익	**38**	**170**
유형자산감가상각비	8	18
무형자산상각비	0	0
영업활동관련자산부채변동	**13**	**-30**
매출채권의감소(증가)	-10	-8
재고자산의감소(증가)	-1	-1
매입채무의증가(감소)	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-6**	**-130**
투자자산의 감소(증가)	0	0
유형자산의 감소	0	0
CAPEX	-1	-12
단기금융자산의감소(증가)	0	-117
재무활동으로인한현금흐름	**6**	**277**
장기차입금의증가(감소)	-5	0
사채의증가(감소)	0	0
자본의 증가(감소)	0	8
기타현금흐름	**0**	**-1**
현금의 증가	**-80**	**38**
기초현금	108	28
기말현금	28	67

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2023A	2024A
Per Share (원)		
EPS	-1,591	-2,798
BPS	-5,754	-7,440
DPS	0	0
Multiples (배)		
PER	—	—
PBR	—	—
EV/EBITDA	0.0	0.0

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2023A	2024A
성장성(%)		
EPS(지배순이익) 증가율	—	적지
EBITDA(발표기준) 증가율	—	-2.9%
수익성(%)		
ROE(순이익 기준)	27.3%	41.9%
ROE(지배순이익 기준)	27.3%	41.9%
ROIC	9655.2%	-354.5%
WACC	4.9%	4.6%
안전성(%)		
부채비율	-113.3%	-138.9%
순차입금비율	-69.6%	-88.2%
이자보상배율	-4.6	-2.8

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 82개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 90% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 102개월 동안 추천일 종가대비 ±110% 이내의 등락이 예상되는 경우 5555
매도 : 향후 122개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -130% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
노타	-	-	-	-	-	-	-	-