2026년 4월 28일 | Global Equity

Advantest(6857.JP)

보수적인 가이던스 제시했으나, 상향 조정 가능성 상존

일본

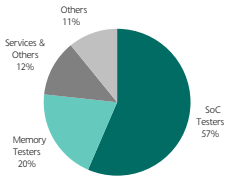
TP(컨센서스)	29,379 JPY
CP(4.27)	31,500 JPY

Key Data

국가	JAPAN
상장거래소	Tokyo
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.advantest.com
시가총액(십억JPY)	23,058.0
시가총액(조원)	212.9
52주최고/최저()	32400/5641
주요주주 지분율(%)	
Nomura Holdings Inc	12.21
Blackrock Inc	11.77

주가상승률	1M	6M	12M
절대	28.2	72.4	390.7
상대	26.2	58.7	349.2

매출구성



Financial Data (백만엔)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	486,507	779,707	968,363	1,155,512
영업이익	81,628	228,161	384,472	486,267
순이익	62,290	161,177	286,735	357,699
EPS(USD)	84.5	218.7	393.0	493.8
EPS(YOY, %)	(51.6)	158.9	79.7	25.7
ROE(%)	15.6	34.4	48.1	49.7
PER(배)	80.7	29.6	65.0	51.7
PBR(배)	11.7	9.4	28.4	21.4
배당률(%)	0.5	0.6	0.2	0.4

자료: Advantest, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY4Q25 Review: AI 수요를 기반으로 매출액 1조엔을 1년 앞당겨 달성

Advantest는 회계연도 25년 4분기 매출액 3,281억엔(YoY +41%, QoQ +20%), 영업이익 1,531억엔(YoY +139%, QoQ +35%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 14%, 영업이익은 24% 상회했다. 고마진 AI향 테스트 장비 매출 호조로 매출과 이익 모두 컨센서스를 상회했다. 매출액이 가이던스였던 매출액 2,695억엔도 상회하면서, 중장기 가이던스인 매출액 1조엔을 1년 앞당긴 회계연도 2025년에 달성했다.

전방산업별로는 SoC 테스터가 전년동기대비 59% 증가한 2,372억엔, 메모리 테스터는 전년동기대비 5% 증가한 368억엔, 지원사업부는 전년동기대비 30% 증가한 186억엔을 기록했다. 지원 사업부도 크게 성장했는데, SoC향 테스트용 인터페이스 보드가 판매 호조를 보였던 것으로 보인다. 지역별로는 대만향이 전년동기대비 42% 증가한 1,888억엔을 기록했다. 다수의 팹리스들의 요청으로 AI용 반도체 품질 강화를 위해 파운드리 및 OSAT 업체들향 매출이 주효했다. 중국향은 전년동기대비 27% 증가한 568억엔을 달성을 했으며, 주로 SoC 및 메모리 테스터 중심이었다. 한국향은 메모리 테스터 수요를 중심으로 전년동기대비 46% 증가한 345억엔을 달성했다.

FY2026 가이던스: 중장기 성장 위한 선제적 비용 반영해 보수적인 가이던스 제시

회계연도 2026년 매출액 1조 4,200억엔(YoY +26%), 영업이익 6,275억엔(YoY +26%, OPM 44%)를 제시했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합했고, 영업이익은 4%(OPM -2%p) 하회했다. SoC 테스터향 매출액을 전년대비 30% 증가한 9,995억엔으로 제시했다. 고마진 SoC향 매출액 증가폭이 전사 매출액 증가폭을 상회하는 수준임에도, 보수적인 영업이익률 가이던스를 제시했다. 중장기 성장을 위해 R&D 투자 증가 등을 선제적으로 집행할 계획이기 때문이다. 메모리 테스터향은 전년대비 17% 증가한 201억엔을 제시했다. 주로 DRAM 중심의 수요를 통해 전년대비 성장세를 지속할 것으로 보인다. 인터페이스 보드 및 테스터 핸들러 매출액을 포함한 기타 매출액도 전년대비 20% 증가한 965억엔을 달성할 것으로 예상된다.

2026년 SoC 테스터 시장 전망치 상향 조정

Advantest는 CY2026년 메모리 시장은 기존 22~27억 달러를 유지한 반면, SoC 테스터 시장 규모 전망치를 기존 85~95억 달러에서 87~95억 달러로 상향 조정했다. AI에 대한 가시성 높은 수요를 반영한 것으로 보이며, 전방업체인 TSMC가 2026년 CAPEX 가이던스를 상단 수준으로 상향한 것과 일맥상통한다. 메모리 시장은 기존 가이던스를 유지했지만, 향후 메모리 업체들의 CAPEX에 따라 SoC 시장과 같이 상향 조정될 가능성이 있다. FY2026년 가이던스는 보수적으로 제시되었지만, SoC 시장 규모가 상향 조정된 점과 2025년 SoC 시장 내 점유율 66%를 고려하면, 향후 가이던스 상향 여력은 충분하다고 판단된다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 십억엔)

FY기준 CY기준	1Q24 2Q24	2Q24 3Q24	3Q24 4Q24	4Q24 1Q25	1Q25 2Q25	2Q25 3Q25	3Q25 4Q25	3Q25 4Q25	2023	2024	2025
매출액	**138.7**	**190.5**	**218.2**	**232.3**	**263.8**	**263.0**	**273.8**	**328.1**	**486.5**	**779.7**	**1,128.7**
YoY	*37.0%*	*63.9%*	*63.8%*	*71.1%*	*90.2%*	*38.1%*	*25.5%*	*41.2%*	*-13.2%*	*60.3%*	*44.8%*
QoQ	*2.2%*	*37.3%*	*14.5%*	*6.5%*	*13.6%*	*-0.3%*	*4.1%*	*19.8%*	-	-	-
Test System	**117.3**	**167.3**	**194.1**	**204.1**	**240.6**	**237.4**	**245.1**	**296.3**	**-**	**682.8**	**806.1**
SoC Testers	69.1	109.5	113.0	148.8	191.3	173.7	165.2	237.2	-	440.4	562.6
Memory Testers	32.0	36.0	54.6	35.1	33.5	43.9	57.3	36.8	-	157.7	159.2
Others	16.2	21.8	26.5	20.2	15.8	19.8	22.6	22.3	-	84.7	84.3
Services & Others	**21.4**	**23.2**	**24.1**	**28.2**	**23.2**	**25.6**	**28.7**	**31.7**	**-**	**96.9**	**98.7**
Support Service	13.1	14.4	13.9	14.3	13.9	15.4	17.1	18.6	-	55.7	56.5
Others	8.3	8.8	10.2	13.9	9.3	10.2	11.6	13.1	-	41.2	42.2
영업이익	**31.3**	**63.6**	**69.2**	**64.1**	**124.0**	**108.4**	**113.6**	**153.1**	**-**	**228.2**	**320.9**
YoY	*120%*	*203%*	*158%*	*23%*	*296%*	*70%*	*64%*	*139%*	*-51%*	*180%*	*119%*
QoQ	*60%*	*103%*	*9%*	*-65%*	*415%*	*-13%*	*5%*	*35%*	-	-	-
Test System	35.2	67.1	73.7	86.1	126.9	113.7	117.1	161.1	-	262.1	353.8
Services & Others	0.3	0.3	-0.1	-16.6	2.7	0.3	1.8	4.0	-	-16.1	-13.7
조정	-4.2	-3.8	-4.4	-5.4	-5.7	-5.6	-5.3	-12.0	-	-17.8	-19.3
영업이익률	***23%***	***33%***	***32%***	***10%***	***47%***	*41%*	***41%***	***47%***	**-**	***24%***	***44%***
Test System	*30%*	*40%*	*38%*	*42%*	*53%*	*48%*	*48%*	*54%*	-	*38%*	*0%*
Services & Others	*1%*	*1%*	*0%*	*-59%*	*12%*	*1%*	*6%*	*13%*	-	*-17%*	*0%*

자료: Bloomberg, 하나증권
주: 2025년 1분기부터 사업부 분할 및 합병

도표 2. FY2026년 가이던스

(십억엔)		FY2025	FY2026	
		실제치	전망치	YoY
매출액		1,128.6	1,420.0	26%
영업이익		499.1	627.5	26%
영업이익률		44.2%	44.2%	0%
세전이익		516.7	629.0	22%
당기순이익		375.4	465.5	24%
당기순이익률		33.3%	32.8%	-1%
EPS(엔)		515.2	641.6	25%
R&D비용		78.1	100.0	28%
CAPEX		34.3	45.0	31%
감가상각비		25.6	29.5	15%
환율	달러	150	150	-
	유로	173	170	-

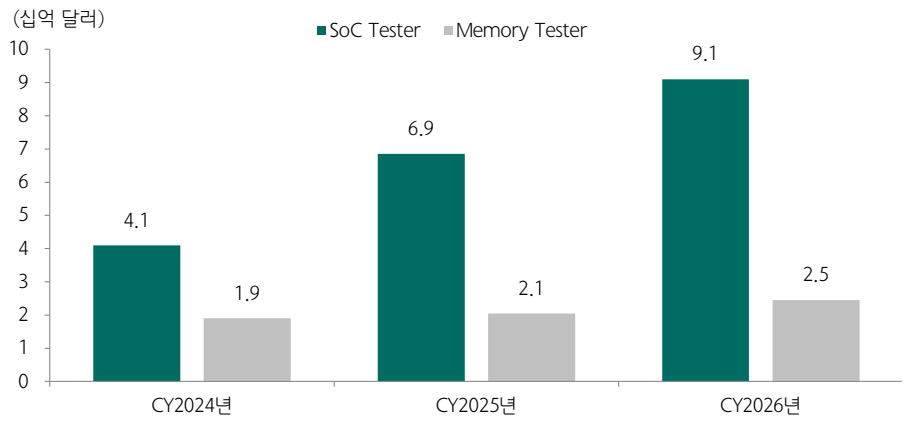
자료: Advantest, 하나증권

도표 3. FY2026년 세그먼트별 가이던스

(십억엔)	FY2025	FY2026	YoY
Test System	**1,019.4**	**1,297.0**	**27%**
SoC Tester	**767.4**	**999.5**	**30%**
Computing / Communications	729.0	949.5	30%
Automotive / Industrial	38.4	50.0	30%
Memory Tester	**80.5**	**96.5**	**20%**
DRAM	72.5	86.9	20%
NAND	8.1	9.7	20%
Service&others	**109.2**	**123.0**	**13%**
Support Services	44.2	52.5	19%
Others	65.0	70.5	8%

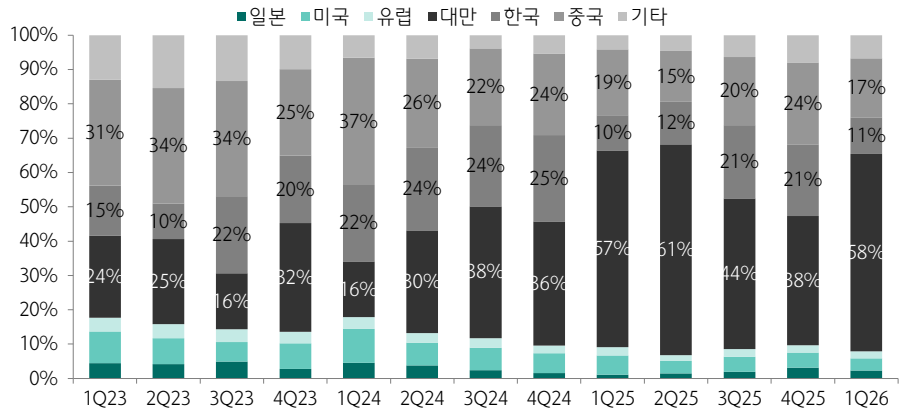
자료: Advantest, 하나증권

도표 4. Tester 시장 규모 전망



자료: Advantest, 하나증권
주: 중간값 기준

도표 5. 지역별 매출비중



자료: Advantest, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만엔)

	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출	486,507	779,707	1,128,610	1,422,327	1,694,867
매출총이익	246,030	445,085	793,988	907,572	1,089,105
판관비	168,328	218,290	218,290		
영업이익	81,628	228,161	499,120	650,767	800,480
이자 비용	2,714	2,521	2,521		
기타영업손익	(1,634)	(1,680)	(1,680)		
세전이익	78,170	224,774	516,720		
법인세	15,880	63,597	63,597		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	62,290	161,177	375,353	483,409	599,016
성장율(YoY)					
매출	(13.2)	60.3	44.7	26.0	19.2
영업이익	(51.3)	179.5	118.8	30.4	23.0
순이익	(52.2)	158.8	132.9	28.8	23.9
수익성(%)					
매출총이익률	50.6	57.1	70.4	63.8	64.3
영업이익률	16.8	29.3	44.2	45.8	47.2
순이익률	12.8	20.7	33.3	34.0	35.3

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스. FY기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만엔)

	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	304,945	374,695	420,261	599,753	599,753
현금성자산	116,582	85,537	106,702	262,544	262,544
매출채권	77,763	96,477	80,815	105,834	105,834
비유동자산	189,751	225,529	250,968	254,457	254,457
투자자산	12,629	19,762	18,008	30,167	30,167
유형자산	64,037	81,358	97,990	96,940	96,940
자산총계	494,696	600,224	671,229	854,210	1,171,816
유동부채	150,882	174,689	126,277	309,424	309,424
비유동부채	49,193	56,841	113,774	38,247	38,247
부채총계	200,075	231,530	240,051	347,671	347,671
자본금	77,358	76,985	77,804	79,028	79,028
이익잉여금	217,263	291,709	353,374	427,511	427,511
자본총계	294,621	368,694	431,178	506,539	506,539

투자지표

	2024	2025	2026	2027F	2028F
주당지표(엔)					
조정 EPS	84.5	218.7	515.2	669.6	834.6
BPS	583.9	690.4	690.4	1,422.8	1,971.1
SPS	659.6	1,057.9	1,548.9	1,970.2	2,361.3
DPS	34.3	39.0	59.0	132.8	164.9
주가지표					
PER	80.7	29.6	39.5	47.0	37.7
PBR	11.7	9.4	9.4	22.1	16.0
EV/EBITDA	46.6	17.9	17.9	33.4	27.3
PSR	10.3	6.1	13.1	16.2	13.6
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.3	0.4	0.5
재무비율(%)					
ROE	15.6	34.4	34.4	59.4	52.2
ROA	9.8	21.1	37.1	44.3	41.2
ROIC	17.4	40.2	40.2	-	-
부채비율	21.9	18.5	18.5	-	-
유동비율	3.3	1.9	1.9	-	-
이자보상배율(배)	30.1	90.5	198.0	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스. FY기준
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만엔)

	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	78,889	70,224	32,668	285,971	285,971
감가/무형상각비	14,968	21,396	26,104	27,075	27,075
비현금자본증감	(26,175)	(70,528)	(31,869)	12,268	-
투자활동	(46,907)	(26,706)	(27,940)	(42,189)	-
유형자산처분	45	356	49	25	-
유형자산취득	(17,158)	(22,535)	(19,592)	(17,414)	-
투자자산증감	0	0	0	0	-
재무활동	(64,564)	(74,563)	16,437	(87,940)	-
배당금	(25,456)	(25,418)	(24,881)	(27,320)	-
장기부채증감	28,468	32	0	0	-
자본금증감	(2,555)	(3,140)	34,791	(5,323)	-
	(69,193)	(48,908)	850	(49,728)	-
잉여현금흐름	61,731	47,689	13,076	268,557	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 4월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 4월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.