에이직랜드 (445090)

양산 전환점 진입, 메모리·비메모리 동시 확장

Not Rated

현재주가(5.27) **30,550원**

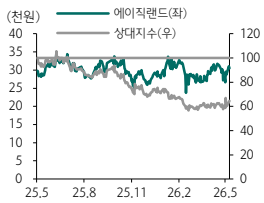
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,133.13
52주 최고/최저(원)	34,700/23,700
시가총액(십억원)	333.8
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	10,925.7
60일 평균 거래량(천주)	83.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
외국인지분율(%)	2.67
주요주주 지분율(%)	
이종민 외 2 인	28.02
장성식	6.91

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	112	144
영업이익(십억원)	6	9
순이익(십억원)	6	9
EPS(원)	586	805
BPS(원)	8,613	9,418

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	70	74	94	73
영업이익	11	4	(17)	(28)
세전이익	7	3	(16)	(27)
순이익	5	4	(14)	(27)
EPS	672	439	(1,308)	(2,443)
증감율	114.0	(34.7)	적전	적지
PER	0.0	134.9	(26.3)	(11.7)
PBR	0.0	6.5	4.4	5.6
EV/EBITDA	0.0	104.9	0.0	0.0
ROE	156.7	3.7	(16.6)	(48.0)
BPS	419	9,158	7,825	5,085
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 유일 TSMC VCA·Arm ATD, 글로벌 파트너십이 만드는 구조적 입지

2016년 설립된 디자인하우스로, 임직원 260명 중 엔지니어가 80% 이상을 차지한다. Spec-In부터 설계·패키지·테스트·양산까지 턴키 서비스를 제공한다. 사업은 비메모리 ASIC(AI·HPC·5G·Automotive)과 메모리 컨트롤러(eSSD·CXL·eMMC)로 양분되며, 글로벌 Top-tier 고객사 다수와 협력한다. 동사 핵심 차별점은 글로벌 No.1 파운드리 TSMC와 IP 기업 Arm의 공식 파트너 자격을 국내 유일하게 보유한다는 점이다. TSMC VCA(Value Chain Alliance)는 전 세계 8곳에만 부여되는 라이선스다. 동사는 GUC 협력 레퍼런스를 기반 DCA(Design Center Alliance) 단계 없이 1년 만에 VCA로 편입되었다. Arm ATD(Total Design Partner)로 지정되며 Neoverse CSS N2 기반 64코어 SoC 플랫폼을 확보했다.

메모리 영역의 양산 확장과 사업 외연 축적

메모리 영역의 시장 환경은 동사 사업 확장에 우호적인 배경으로 작용한다. 글로벌 빅테크·하이퍼스케일러 Capex가 2024년 2,720억달러에서 2027년 1조달러 규모로 확대되는 국면에서, 3Q25 글로벌 엔터프라이즈 SSD 상위 5개사 합산 매출은 전년 동기 대비 28% 증가했고(TrendForce), 2026년 글로벌 NAND Flash 매출은 전년 대비 138.5% 증가가 예상된다(IDC). 2024년 7월 체결한 파두 eSSD 컨트롤러 개발 계약은 2027년 양산을 목표로 공정·테스트 단계를 진행 중이며, eMMC 카드 컨트롤러는 이미 양산 라인에서 매출이 이어지고 있다. CXL·UFS 등 후속 컨트롤러 라인업은 차세대 노드 기반에서 개발이 진행되는 단계다. 동사는 국내 주요 IDM의 메모리 컨트롤러 백엔드 영역에서 장기간 용역 형태로 협력하며 양산 노하우와 기술 레퍼런스를 축적해 왔다. 이러한 양산 진입과 협력 트랙은 향후 동사 사업의 외연을 한층 확장시키는 동력으로 작동할 전망이다.

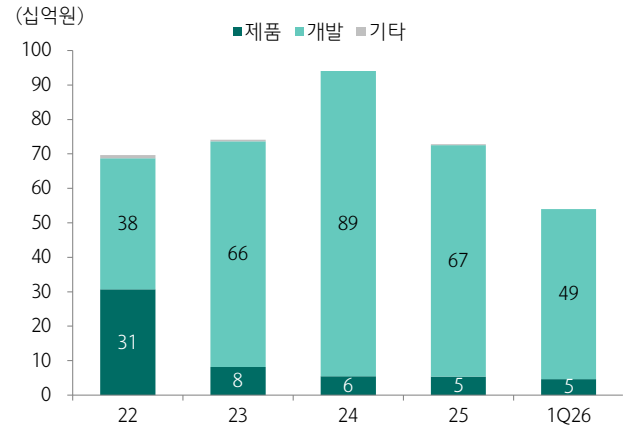
비메모리 차세대 프로젝트의 동시 확장

비메모리 영역에서는 N3~N5 선단공정 기반 프로젝트가 가동되고 있다. 2024년 출범한 대만 R&D 센터를 기반으로 N3 이하 선단공정과 CoWoS·Advanced Package 역량을 확보하면서, 글로벌 시장 대응력을 한 단계 끌어올렸다. 2026년 2월 미국 BrainChip과 12nm 뉴로모픽 AI 칩 개발 계약을 체결했고, 6/7nm 서버향 Vector 연산기 AI 칩, TSMC CoWoS 기반 Chiplet 플랫폼 등이 진행 중이다. 자체 개발한 엣지향 AI 플랫폼 'AxHub'로 칩 설계·검증 시간·비용을 평균 60% 이상 단축한 레퍼런스를 확보했고, 설계 자동화 솔루션 기반 초기 검증부터 양산 전환까지 사이클을 빠르게 가져갈 수 있는 구조다. 차세대 AI 응용처가 본격화되는 시점에서, 동사 비메모리 라인업의 가치는 한층 부각될 것으로 판단된다.

개발에서 양산으로, 이익 구조가 바뀌는 구간

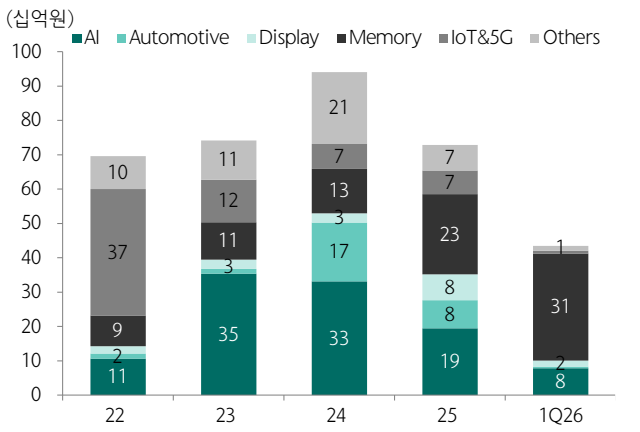
동사는 개발(NRE) 중심에서 양산 중심으로 사업 구조가 전환되는 구간에 진입했다. 양산 매출은 GP 마진이 구조적으로 높아지는 영역이며, 양산 비중이 확대되는 국면에서는 영업이익률이 가파르게 개선된다. 1Q26 매출액 540억원(+242.4% YoY), 영업적자 30억원으로 적자폭이 대폭 축소된 가운데, 동사 가이던스는 2026년 양산 매출 539억원(2025년 54억원), 전사 매출 1,600억원, 영업이익 흑자전환으로 제시되어 있다. 2027년부터는 메모리·비메모리 신규 양산 프로젝트가 더해지며 외형이 확대되는 만큼, 동사 손익 구조의 유의미한 변화에 주목할 필요가 있다.

도표 1. 연간 부문별 실적 추이



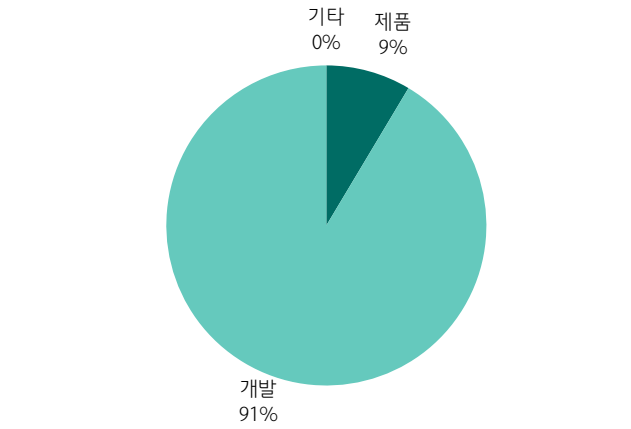
자료: Dart, 하나증권

도표 2. 연간 어플리케이션별 실적 추이



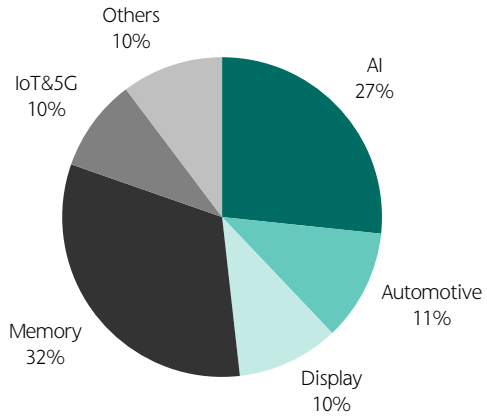
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 1Q26 부문별 매출 비중



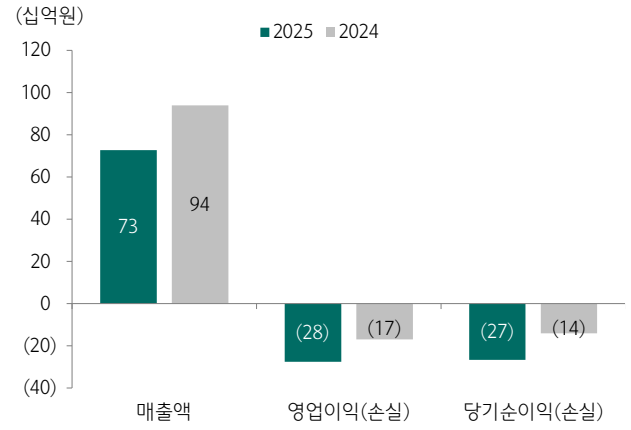
자료: Dart, 하나증권

도표 4. 2025 어플리케이션별 매출 비중



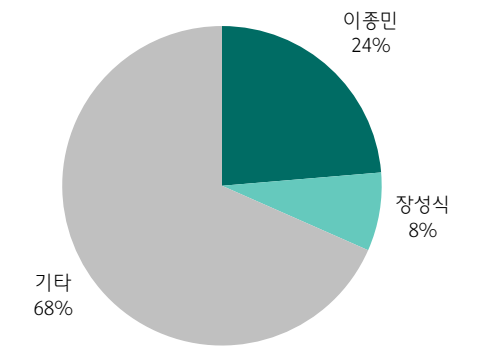
자료: Dart, 하나증권

도표 5. 전년 동기대비 매출액



자료: Dart, 하나증권

도표 6. 2025년 사업보고서 기준 주주 구성(5% 이상 주주)



자료: Dart, 하나증권

도표 7. TSMC 공식 VCA 기반 턴키 디자인 솔루션

자료: 에이직랜드

도표 8. Arm 공식 설계 파트너

자료: 에이직랜드

도표 9. AI·Memory 등 4차 산업 주요 고객향 디자인 솔루션

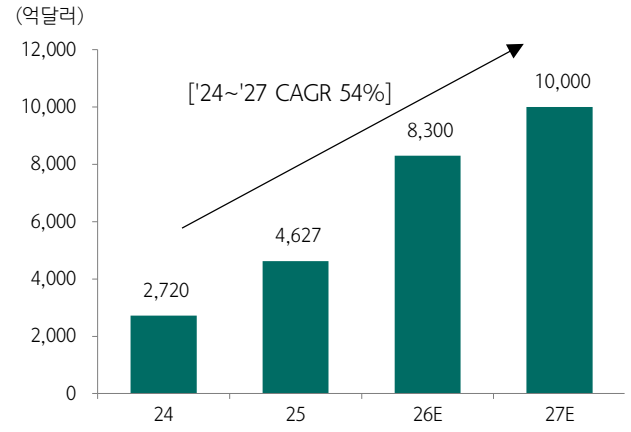
분야	주요 내용	주요 고객사/파트너
DISPLAY	- T-Con(Timing Controller) 제품화 설계 및 생산 지원 - 스마트글라스 컨트롤러	LX세미콘, anapass, RAONTECH
AI	- 국내 최초 AI 반도체 개발 - 온디바이스 AI 반도체 신규 개발 - HPC(고성능 컴퓨팅) CPU 개발 - 미국 뉴로모픽 AI 칩 개발 계약	BrainChip, Mobilint, Notitia, Supergate, Deeper-I, ETRI
MEMORY	- 칩렛 기반 CXL 컨트롤러 개발 - 차세대 eSSD 컨트롤러 개발 - eMMC 컨트롤러 개발 및 양산	SK hynix, FADU, Primemas, Novachips, the aio
IoT & 5G	- 국내 최초 고대역대 5G RF칩 양산 - 미국 기업 RF칩 신규 개발	삼성전자, Uniquconn, POINT2, 3ALogics, NEMESIS, PHYTunes
AUTOMOTIVE	- 차량용 고속 인터페이스 칩 - 자율주행 SoC 칩 개발	Microchip, 42dot, airpoint, RAiX

자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 10. 차세대 글로벌 확장 전략

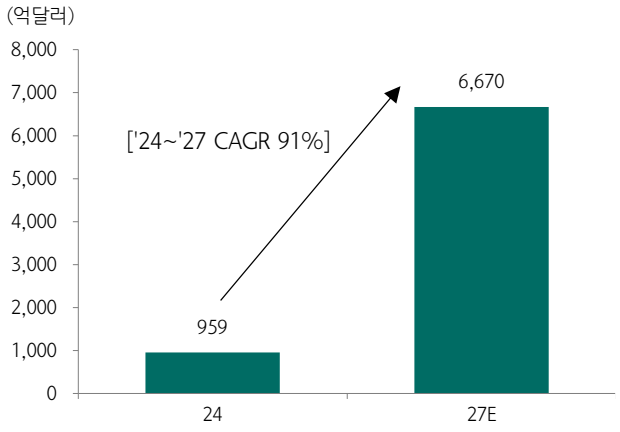
자료: 에이직랜드

도표 11. 빅테크·하이퍼스케일러 Capex 추이



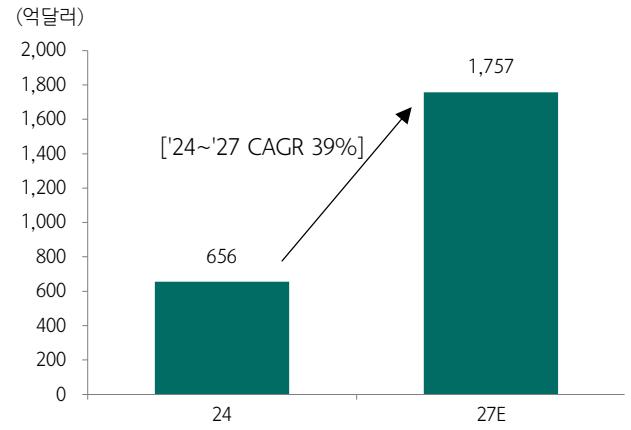
자료: Trendforce, 업계자료

도표 12. 메모리 시장 전망 – D램



자료: Trendforce, 업계자료

도표 13. 메모리 시장 전망 – 낸드 플래시



자료: Trendforce, 업계자료

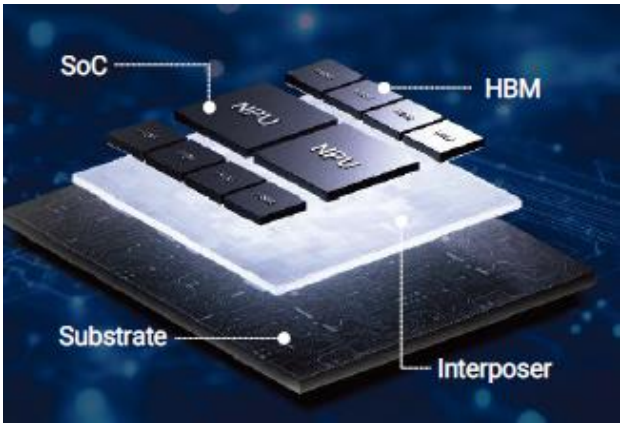
도표 14. 메모리•컨트롤러 확산 흐름

자료: 에이직랜드

도표 15. 메모리 분야 고객사별 주요 프로젝트

자료: 에이직랜드

도표 16. ASICLAND Chiplet



자료: 에이직랜드

도표 17. 사업 범위 - Turnkey Service

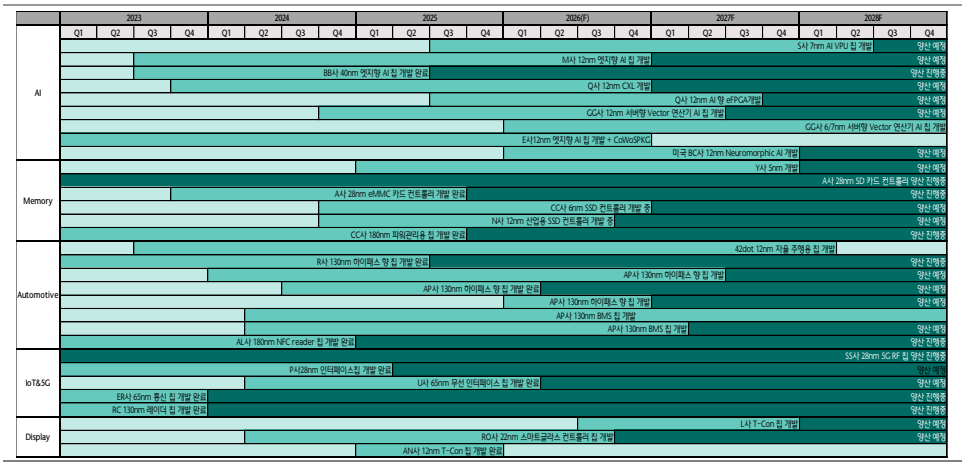
자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 18. 고객사 파이프라인 로드맵

구분	고객	공정	제품	25년	26년	27년	28년
메모리	CC사	6nm	eSSD 컨트롤러	개발		양산	
	QA사	12nm	CXL 컨트롤러	개발		양산	
	NA사	12nm	산업용 SSD 컨트롤러	개발		양산	
	AA사	28nm	eMMC카드 컨트롤러	개발	양산		
	CC사	180nm	파워관리용 칩	개발	양산		
	AA사	28nm	SD카드 컨트롤러	양산			
AI	GG사	6/7nm	서버향 Vector 연산기 AI 칩		개발		
	SA사	7nm	AI VPU	개발			양산
	QA사	12nm	AI 향 eFPGA	개발			양산
	BC사	12nm	뉴로모픽 AI		개발		양산
	GG사	12nm	서버향 Vector 연산기 AI 칩	개발		양산	
	MA사	12nm	엣지향 AI	개발		양산	
	BB사	40nm	엣지향 AI	개발	양산		

자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 19. 주요 제품 개발 및 양산 예상 로드맵 (2023~2028)



자료: 에이직랜드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**45**	**70**	**74**	**94**	**73**
매출원가	37	51	60	93	73
매출총이익	8	19	14	1	0
판관비	5	7	11	18	27
영업이익	**3**	**11**	**4**	**(17)**	**(28)**
금융손익	(0)	(4)	(0)	1	1
종속/관계기업손익	0	0	(0)	(0)	0
기타영업외손익	0	(1)	(0)	(0)	(0)
세전이익	**2**	**7**	**3**	**(16)**	**(27)**
법인세	0	2	(0)	(2)	(0)
계속사업이익	2	5	4	(14)	(27)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**2**	**5**	**4**	**(14)**	**(27)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**2**	**5**	**4**	**(14)**	**(27)**
지배주주지분포괄이익	2	5	4	(14)	(30)
NOPAT	2	9	4	(14)	(27)
EBITDA	4	13	6	(15)	(23)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	55.6	5.7	27.0	(22.3)
NOPAT증가율	N/A	350.0	(55.6)	적전	적지
EBITDA증가율	N/A	225.0	(53.8)	적전	적지
영업이익증가율	N/A	266.7	(63.6)	적전	적지
(지배주주)순익증가율	N/A	150.0	(20.0)	적전	적지
EPS증가율	N/A	114.0	(34.7)	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	17.8	27.1	18.9	1.1	0.0
EBITDA이익률	8.9	18.6	8.1	(16.0)	(31.5)
영업이익률	6.7	15.7	5.4	(18.1)	(38.4)
계속사업이익률	4.4	7.1	5.4	(14.9)	(37.0)

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**34**	**62**	**113**	**100**	**115**
금융자산	16	35	68	53	28
현금성자산	11	29	40	42	27
매출채권	2	5	6	11	21
재고자산	4	3	1	0	0
기타유동자산	12	19	38	36	66
비유동자산	**8**	**13**	**47**	**67**	**106**
투자자산	0	1	6	6	9
금융자산	0	1	6	6	7
유형자산	1	2	35	46	75
무형자산	**2**	**3**	**3**	**5**	**7**
기타비유동자산	**5**	**7**	**3**	**10**	**15**
자산총계	**43**	**74**	**160**	**167**	**221**
유동부채	**42**	**67**	**47**	**62**	**131**
금융부채	18	31	13	7	18
매입채무	3	2	1	2	2
기타유동부채	21	34	33	53	111
비유동부채	**4**	**4**	**15**	**21**	**35**
금융부채	**3**	**2**	**12**	**17**	**31**
기타비유동부채	1	2	3	4	4
부채총계	**45**	**71**	**62**	**83**	**166**
지배주주지분	**(3)**	**3**	**98**	**84**	**55**
자본금	**0**	**3**	**5**	**5**	**5**
자본잉여금	0	0	85	86	87
자본조정	1	(0)	3	3	4
기타포괄이익누계액	0	0	0	(0)	(5)
이익잉여금	(4)	1	4	(10)	(36)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**(3)**	**3**	**98**	**84**	**55**
순금융부채	5	(2)	(42)	(28)	21

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	314	672	439	(1,308)	(2,443)
BPS	(416)	419	9,158	7,825	5,085
CFPS	791	2,014	833	(1,033)	(1,914)
EBITDAPS	569	1,682	677	(1,355)	(2,129)
SPS	6,776	9,088	8,936	8,782	6,701
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	134.9	(26.3)	(11.7)
PBR	0.0	0.0	6.5	4.4	5.6
PCFR	0.0	0.0	71.1	(33.3)	(14.9)
EV/EBITDA	0.0	0.0	104.9	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	6.6	3.9	4.3
재무비율(%)					
ROE	(75.5)	156.7	3.7	(16.6)	(48.0)
ROA	4.9	6.9	2.3	(8.4)	(12.0)
ROIC	61.5	1,702.1	9.3	(34.7)	(51.5)
부채비율	(1,640.3)	2,159.3	63.6	98.2	299.7
순부채비율	(182.3)	(46.2)	(43.4)	(33.5)	38.8
이자보상배율(배)	4.9	7.1	3.8	(15.5)	(32.4)

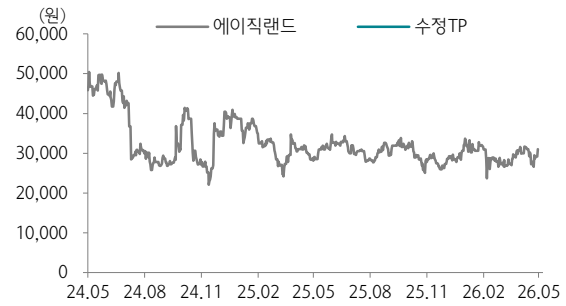
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**8**	**16**	**(11)**	**2**	**(6)**
당기순이익	2	5	4	(14)	(27)
조정	3	10	1	3	6
감가상각비	1	1	2	2	4
외환거래손익	0	1	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	(1)
기타	2	8	(1)	1	3
영업활동 자산부채 변동	3	1	(16)	13	15
투자활동 현금흐름	**(5)**	**(6)**	**(60)**	**1**	**(31)**
투자자산감소(증가)	(0)	(1)	(5)	(0)	(3)
자본증가(감소)	(1)	(2)	(33)	(14)	(34)
기타	(4)	(3)	(22)	15	6
재무활동 현금흐름	**3**	**9**	**82**	**(1)**	**22**
금융부채증가(감소)	1	(37)	(9)	(1)	24
자본증가(감소)	0	3	88	0	1
기타재무활동	2	43	3	0	(3)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**6**	**18**	**11**	**2**	**(15)**
Unlevered CFO	5	15	7	(11)	(21)
Free Cash Flow	8	14	(44)	(12)	(41)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이직랜드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.28	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 5월 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 24일