



Not Rated

# 에이직랜드 (445090)

현재주가(7.8) 17,300원

## 하이닉스가 선택한 eSSD 파트너, 방향은 정해졌다

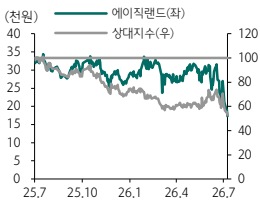
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	785.00
52주 최고/최저(원)	34,350/17,300
시가총액(십억원)	189.0
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	10,925.7
60일 평균 거래량(천주)	117.6
60일 평균 거래대금(십억원)	3.3
외국인지분율(%)	1.33
주요주주 지분율(%)	
이종민 외 2인	28.02
장성식	6.91

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	159	202
영업이익(십억원)	1	9
순이익(십억원)	2	9
EPS(원)	174	842
BPS(원)	5,235	6,077

### Stock Price



### Financial Data

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

### 국내 유일 TSMC VCA 디자인하우스

에이직랜드는 2016년 설립된 디자인하우스로, 국내에서 유일하게 TSMC VCA(Value Chain Alliance)와 Arm 토탈 디자인 파트너 자격을 동시에 보유한다. Spec-In 협의부터 설계-패키지-테스트-양산까지 포괄하는 턴키 서비스를 제공한다. 사업은 AI-HPC 등 비메모리 ASIC과 eSSD·eMMC 등 메모리로 양분되며, 임직원의 80% 이상은 엔지니어로 구성된다.

### SK하이닉스와의 협력 격상, 개발을 넘어 양산으로 이어지는 계약

6월 29일 동사는 SK하이닉스와 차세대 eSSD 컨트롤러 설계-테이프아웃(최종 설계 데이터를 파운드리에 전달하는 단계) 지원 계약을 체결했다고 공시하며, 메모리 컨트롤러 확장 전략이 수주로 확인되었다. 규모는 319억원(2025년 매출액의 43.7%), 기간은 2025년 5월 27일부터 2027년 12월 31일까지로, 1년 넘게 이뤄져 온 개발 프로젝트가 공식화된 성격이다. 핵심은 개발에 그치지 않고 양산으로 연결되는 계약 구조다. 테이프아웃은 PCIe Gen6 규격·5nm 공정 기준 7월 1일자로 완료되었고, 잔여 계약 기간은 칩 양산성 검증에 투입된다. 2028년 양산 개시가 기본 시나리오이나, 검증 일정 자체가 보수적으로 잡혀 있어 앞당겨질 여지도 있다. 향후 양산 단계에서는 마스터계약(기본 조건만 정하고 물량은 PO로 확정하는 계약) 방식으로 진행될 예정이며, 일정 규모 이상 물량 확정 시마다 추가 공시가 뒤따르게 된다. 이번 계약은 단발성 개발 용역이 아닌, 반복 발주를 수반하는 장기 협력의 출발점에 해당한다. 글로벌 메모리 기업의 선단공정 프로젝트를 수행한 사례인 만큼, 차세대 라인업으로 확장 가능한 레퍼런스로 판단된다.

### AI 데이터센터발 eSSD 수요, 순차 가동되는 양산 트랙

1Q26 글로벌 엔터프라이즈 SSD 상위 5개사 합산 매출은 184.6억달러(+86.1% QoQ)로 사상 최대를 기록했고(TrendForce), 2026년은 엔터프라이즈 SSD가 NAND 최대 응용처로 올라서는 해로 예상된다. 시장 주력은 아직 PCIe Gen5이나, Gen6 물량은 내년 하반기 출시를 거쳐 2028년 본격 개화할 것으로 보인다. 차세대 컨트롤러 확보 경쟁은 제품 출시에 앞서 설계 단계에서 전개되며, SK하이닉스의 eSSD 컨트롤러 디자인하우스 채택은 Gen4 국내 A사, Gen5 대만 GUC를 거쳐 Gen6에서 동사로 이어졌다. 양산 트랙도 순차적으로 가동되고 있다. eMMC 카드 컨트롤러는 양산 매출이 이미 발생 중이며, 연 400~500억원 이상 규모로 확대될 전망이다. 파두향 Gen6 컨트롤러는 6nm 공정으로 2027년 하반기 양산이 기대된다. 차기 Gen7 개발 건은 연내 계약 가능성이 높아지고 있다.

### 가이던스 상향과 흑자전환 예상, 양산 중심 전환의 초입

1Q26 매출액은 540억원(+242.4% YoY)을 기록했고, 영업적자는 30억원까지 축소되었다. 이번 계약분이 반영되며 2026년 매출 가이던스는 기존 1,600억원에서 1,800억원으로 상향된 것으로 파악되고, 연간 흑자전환이 예상된다. 2027년 파두향 양산에 이어 2028년 SK하이닉스향 본 양산이 더해지면 성장 기울기는 가팔라질 것이다. SK하이닉스향 단일 프로젝트 양산 매출 잠재력만 수천억원 이상으로 추산되는 만큼, 방향성은 이미 정해졌다. 현 주가는 테크 업종 내에서 상대적으로 소외된 상태다. 향후 실적 성장을 고려하면 국내 피어 대비 저평가로 판단되며, 구조적 변화의 방향성에 무게를 둘 필요가 있다.



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

도표 1. 에이직랜드 단일판매 · 공급계약체결

항목	내용
판매 · 공급계약 내용	주문형 반도체 설계(eSSD Controller)
계약금액	31,851,262,082원
최근 매출액(매출액 대비)	72,849,892,092원 (43.7%)
계약상대	SK하이닉스(주) (SK hynix Inc.)
공급지역	대한민국
계약기간	2025-05-27 ~2027-12-31
계약(수주일)	2025-05-27

자료: Dart, 하나증권

주1: 계약내역의 계약금액은 부가세 별도 금액

주2: 최근 매출액은 2025년도말 연결재무제표 기준(백만원이하 절삭)

주3: 계약내역과 계약금액은 변경계약일(2026-06-29) 하나은행 최초 매매기준 환율(1,537.50원)

도표 2. 1Q26 엔터프라이즈 SSD 공급사 매출 순위 (Top 5)

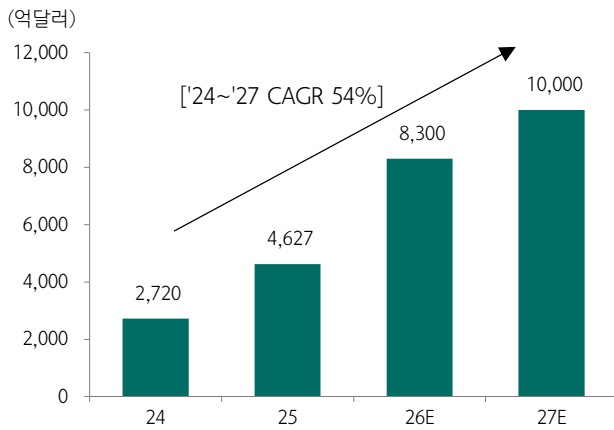
순위	기업	매출 (US\$M)		시장점유율 (%)	
		1Q26	QoQ (%)	1Q26	4Q25
1	Samsung	7,050.0	92.8%	35.1%	33.8%
2	SK hynix Group (SK hynix + Solidigm)	4,644.1	42.5%	23.1%	30.2%
3	Micron	3,085.2	120.2%	15.4%	13.0%
4	Kioxia	2,215.2	90.5%	11.0%	10.8%
5	SanDisk	1,467.2	233.5%	7.3%	4.1%
Top5 합계		18,461.7	86.1%	92.0%	91.8%

자료: TrendForce, 하나증권

주1: 4Q25 평균 환율 - USD:JPY = 1:154.1, USD:KRW = 1:1,448.8

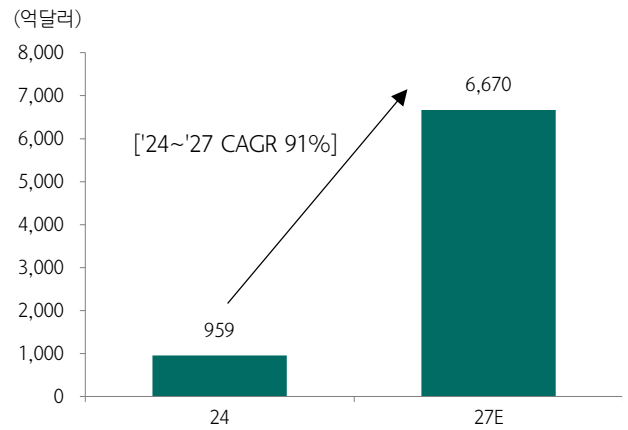
주2: 1Q26 평균 환율 - USD:JPY = 1:156.9, USD:KRW = 1:1,465.6

도표 3. 빅테크·하이퍼스케일러 Capex 추이



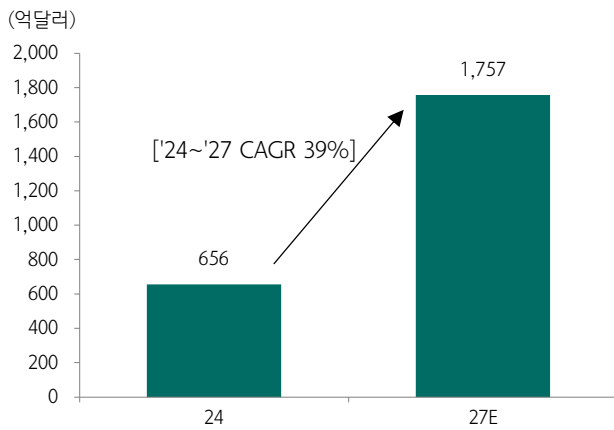
자료: Trendforce, 업계자료

도표 4. 메모리 시장 전망 - D램



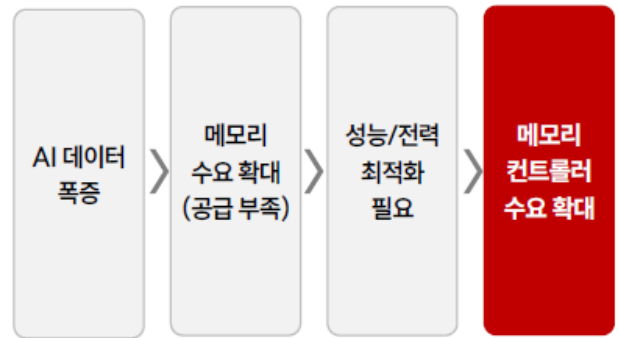
자료: Trendforce, 업계자료

도표 5. 메모리 시장 전망 - 낸드 플래시



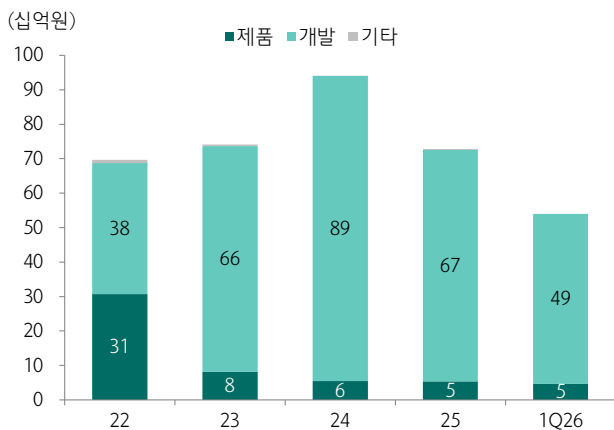
자료: Trendforce, 업계자료

도표 6. 메모리·컨트롤러 확산 흐름



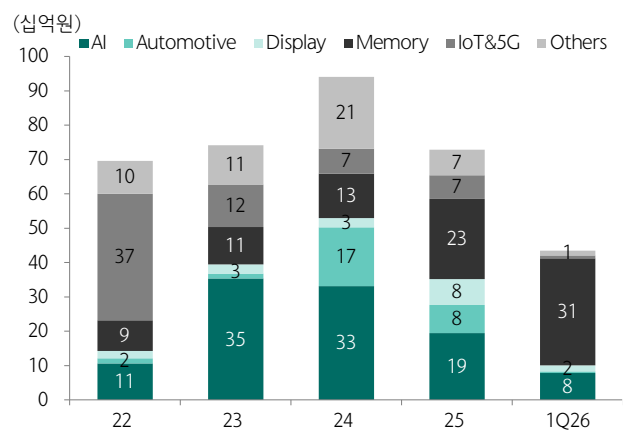
자료: 에이직랜드

도표 7. 에이직랜드, 연간 부문별 실적 추이



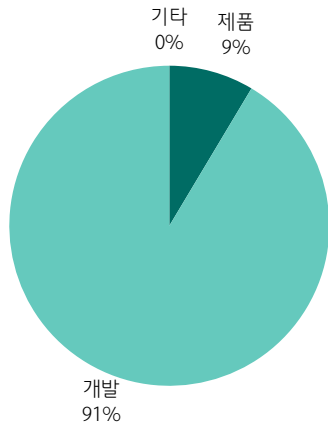
자료: Dart, 하나증권

도표 8. 에이직랜드, 연간 어플리케이션별 실적 추이



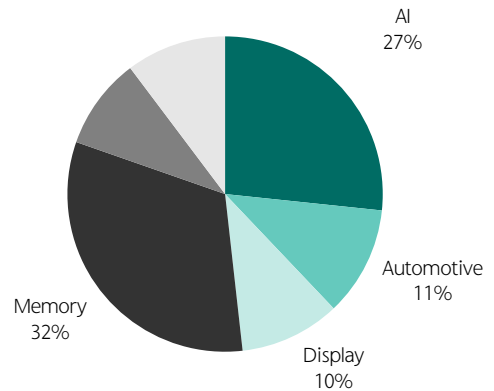
자료: Dart, 하나증권

도표 9. 1Q26 부문별 매출 비중



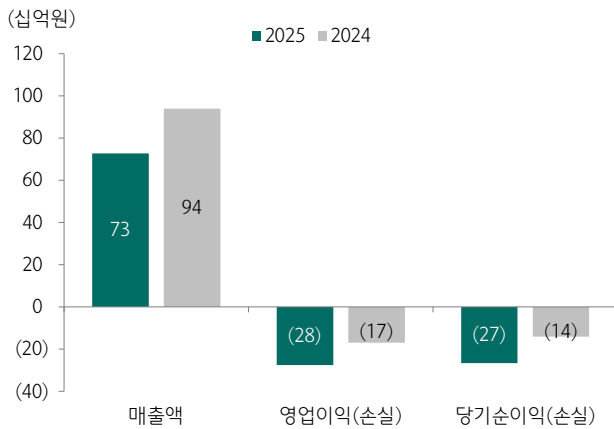
자료: Dart, 하나증권

도표 10. 2025 어플리케이션별 매출 비중



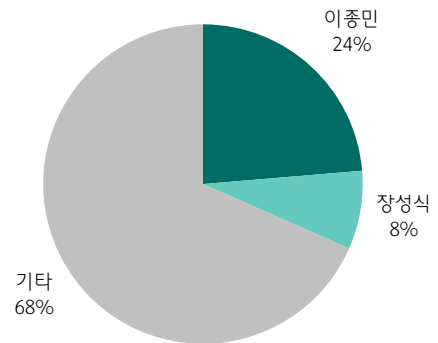
자료: Dart, 하나증권

도표 11. 전년 동기대비 매출액



자료: Dart, 하나증권

도표 12. 2025년 사업보고서 기준 주주 구성(5% 이상 주주)



자료: Dart, 하나증권

도표 13. TSMC 공식 VCA 기반 턴키 디자인 솔루션

글로벌 파운드리 No.1 TSMC의 생태계 핵심인 VCA로서 디자인솔루션 내 독보적 위치

TSMC의 VCA로서 높은 공정 이해도 기반 Spec-In부터 턴키 솔루션 제공

\*VCA (Value Chain Alliance)

자료: 에이직랜드

도표 14. Arm 공식 설계 파트너

글로벌 최대 IP 기업 Arm의 지정 공식 파트너로서 글로벌 메이저 파트너들과 동반 성장

'Arm Total Design' 프로그램 파트너로 선정

\*ATD (Arm Total Design Partner) | \*ADP (Arm Approved Design Partner)

자료: 에이직랜드

도표 15. 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 16. 차세대 글로벌 확장 전략



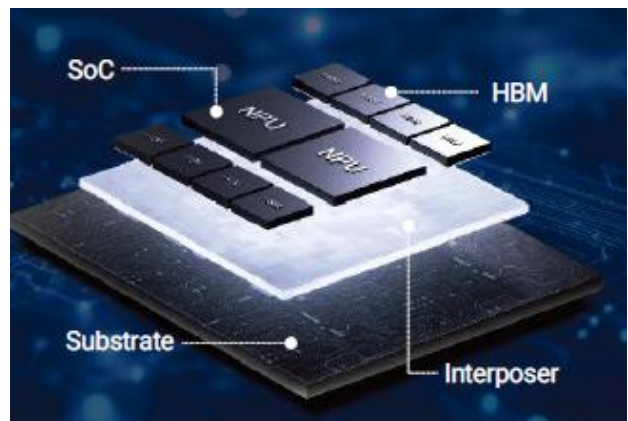
자료: 에이직랜드

도표 17. 메모리 분야 고객사별 주요 프로젝트

 <b>SK hynix</b> 낸드 플래시 개발 협력	 <b>FADU</b> eSSD 컨트롤러
 <b>Primemas</b> CXL 컨트롤러	 <b>the aio</b> eMMC·UFS 컨트롤러

자료: 에이직랜드

도표 18. ASICLAND Chiplet



자료: 에이직랜드

도표 19. 사업 범위 - Turnkey Service



자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 20. 고객사 파이프라인 로드맵

구분	고객	공정	제품	25년	26년	27년	28년
메모리	CC사	6nm	eSSD 컨트롤러	개발		양산	
	Q사	12nm	CXL 컨트롤러	개발		양산	
	N사	12nm	산업용 SSD 컨트롤러	개발		양산	
	A사	28nm	eMMC카드 컨트롤러	개발	양산		
	CC사	180nm	파워관리용 칩	개발	양산		
	A사	28nm	SD카드 컨트롤러		양산		
AI	GC사	6/7nm	서버용 Vector 연산기 시 칩		개발		
	SA사	7nm	AI VPU	개발			양산
	Q사	12nm	AI 용 ePGA	개발			양산
	BC사	12nm	뉴로모픽 시		개발		양산
	GC사	12nm	서버용 Vector 연산기 시 칩	개발			양산
	M사	12nm	엣지용 시	개발			양산
	BB사	40nm	엣지용 시	개발	양산		

자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 21. 주요 제품 개발 및 양산 예상 로드맵 (2023~2028)

	2023				2024				2025				2026(F)				2027(F)				2028(F)								
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4					
AI	SAI 7nm AI VPU 칩 개발																												양산 예정
	MAI 12nm 엣지용 시 칩 개발																												양산 예정
	BB사 40nm 엣지용 시 칩 개발 완료																												양산 진행중
	Q사 12nm CXL 개발																												양산 예정
	Q사 12nm AI 용 ePGA 개발																												양산 예정
	GC사 12nm 서버용 Vector 연산기 시 칩 개발																												양산 예정
	GC사 6/7nm 서버용 Vector 연산기 시 칩 가능																												양산 예정
	EAI 12nm 엣지용 시 칩 개발 + ColloID SMC																												양산 예정
Memory	미국 BC사 12nm NeuroMorphic 시 칩																												양산 예정
	VAI 5nm 칩																												양산 예정
	AAI 28nm eMMC 카드 컨트롤러 개발 완료																												양산 진행중
	CCAI 6nm SSD 컨트롤러 개발 중																												양산 예정
Automotive	NHI 12nm 산업용 SSD 컨트롤러 개발 중																												양산 예정
	CCAI 180nm 파워관리용 칩 개발 완료																												양산 진행중
	40nm 12nm 자율 주행용 칩 개발																												양산 예정
IoT&G	BAI 130nm 모바일용 칩 개발 완료																												양산 진행중
	APAI 130nm 모바일용 칩 개발																												양산 예정
	APAI 130nm 모바일용 칩 개발																												양산 예정
	APAI 130nm 모바일용 칩 개발																												양산 예정
Display	APAI 130nm NFC reader 칩 개발 완료																												양산 예정
	APAI 130nm NFC 칩 개발																												양산 진행중
	SSAI 28nm 5G NR 칩 개발 완료																												양산 진행중
IoT&G	PAI 28nm 인터페이스 칩 개발 완료																												양산 예정
	LAI 65nm 모바일용 칩 개발 완료																												양산 예정
	EAI 65nm 통신 칩 개발 완료																												양산 진행중
Display	IC 130nm 모바일용 칩 개발 완료																												양산 진행중
	BDI 22nm 스마트글라스 컨트롤러 칩 개발																												양산 예정
AAI 12nm T-Con 칩 개발 완료																												양산 예정	

자료: 에이직랜드, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>45</b>	<b>70</b>	<b>74</b>	<b>94</b>	<b>73</b>
매출원가	37	51	60	93	73
매출총이익	8	19	14	1	0
판매비	5	7	11	18	27
<b>영업이익</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>(17)</b>	<b>(28)</b>
금융손익	(0)	(4)	(0)	1	1
종속/관계기업손익	0	0	(0)	(0)	0
기타영업외손익	0	(1)	(0)	(0)	(0)
<b>세전이익</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>(16)</b>	<b>(27)</b>
법인세	0	2	(0)	(2)	(0)
계속사업이익	2	5	4	(14)	(27)
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>(14)</b>	<b>(27)</b>
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>(14)</b>	<b>(27)</b>
지배주주지분포괄이익	2	5	4	(14)	(30)
NOPAT	2	9	4	(14)	(27)
EBITDA	4	13	6	(15)	(23)
<b>성장성(%)</b>					
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)순이익증가율	N/A	150.0	(20.0)	적전	적지
EPS증가율	N/A	114.0	(34.7)	적전	적지
<b>수익성(%)</b>					
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)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>추가지표(배)</b>					
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
<b>재무비율(%)</b>					
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)

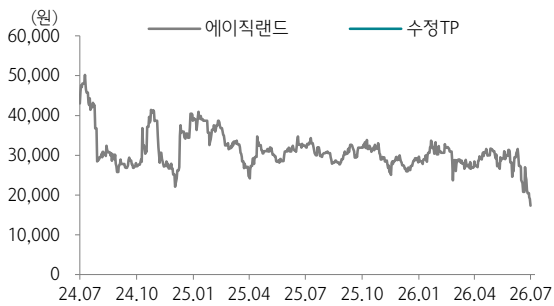
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>34</b>	<b>62</b>	<b>113</b>	<b>100</b>	<b>115</b>
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
<b>비유동자산</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>47</b>	<b>67</b>	<b>106</b>
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
<b>자산총계</b>	<b>43</b>	<b>74</b>	<b>160</b>	<b>167</b>	<b>221</b>
<b>유동부채</b>	<b>42</b>	<b>67</b>	<b>47</b>	<b>62</b>	<b>131</b>
금융부채	18	31	13	7	18
매입채무	3	2	1	2	2
기타유동부채	21	34	33	53	111
<b>비유동부채</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>35</b>
금융부채	3	2	12	17	31
기타비유동부채	1	2	3	4	4
<b>부채총계</b>	<b>45</b>	<b>71</b>	<b>62</b>	<b>83</b>	<b>166</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>98</b>	<b>84</b>	<b>55</b>
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)
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>98</b>	<b>84</b>	<b>55</b>
순금융부채	5	(2)	(42)	(28)	21

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>(11)</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>
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
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>	<b>(60)</b>	<b>1</b>	<b>(31)</b>
투자자산감소(증가)	(0)	(1)	(5)	(0)	(3)
자본증가(감소)	(1)	(2)	(33)	(14)	(34)
기타	(4)	(3)	(22)	15	6
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>82</b>	<b>(1)</b>	<b>22</b>
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
<b>현금의 증감</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>(15)</b>
Unlevered CFO	5	15	7	(11)	(21)
Free Cash Flow	8	14	(44)	(12)	(41)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이직랜드



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 9일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 7월 9일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 신뢰 할 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 07월 05일