



Not Rated

현재주가(8.19) 22,200원

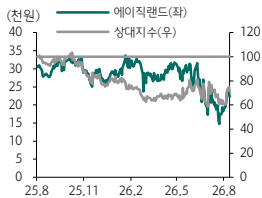
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	824.46
52주 최고/최저(원)	33,800/14,720
시가총액(십억원)	242.5
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	10,925.7
60일 평균 거래량(천주)	130.8
60일 평균 거래대금(십억원)	3.2
외국인지분율(%)	1.61
주요주주 지분율(%)	
이종민 외 2인	28.02

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	182	202
영업이익(십억원)	5	9
순이익(십억원)	6	9
EPS(원)	549	842
BPS(원)	5,611	6,453

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



Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 20일 | 기업분석_스몰캡_Report

에이직랜드 (445090)

2026년 흑자, 2027년 임계점, 2028년 레버리지

2Q26 Review: 흑자 전환, 일회성을 제외해도 남는 이익

2Q26 매출액 597억원(+306.6% YoY, +10.7% QoQ), 영업이익 79억원으로 분기 흑자 전환에 성공했다. 상반기 누적 매출액은 1,137억원(+273.4% YoY)이다. 2Q 매출은 양산 165억원과 개발 432억원으로 구성된다. 이익에는 CXL 개발과제 종료에 따른 일회성 정산 이익 약 50억원이 포함되어 있다. 동사는 개발과제 견적 시 예상 손실을 보수적으로 원가에 반영하는데, 해당 과제가 계획보다 원활하게 마무리되며 기존 원가가 환입된 결과다. 다만 이를 제외해도 영업이익은 30억원 수준으로, 일회성에 기대지 않고도 흑자 구조에 들어섰다는 점이 확인된다. 지난해 손실이 집중됐던 엡지 AI 관련 프로젝트가 대부분 종료되며 원가 부담이 해소된 영향이다.

양산 매출 가동, 하이닉스 계약금액은 410억원으로 증액

양산 부문이 실제 매출로 가동되기 시작했다. 2Q 양산 매출 가운데 대만법인 물량이 102억원을 차지했다. 2024년 연구개발 목적으로 설립된 대만법인은 설계를 고객사가 맡고 양산만 TSMC로 넘겨 인식하는 구조로, 2년 만에 최대 양산 거점으로 자리 잡았다. SD카드 컨트롤러는 연간 265억원 규모 계약으로, 2Q 40억원에 이어 하반기 200억원가량이 인식될 예정이다. 이에 하반기 양산 매출은 300억원 수준으로 상반기 대비 약 40% 늘어난다. 개발 부문에서는 8월 19일 정정공시를 통해 SK하이닉스 eSSD 컨트롤러 계약금액이 319억원에서 410억원으로 증액되었다. 2025년 매출액의 56.2%에 해당하는 규모로, 최초 공시 두 달 만에 물량이 확대된 셈이다. SK하이닉스향 개발 매출은 상반기 260억원에 이어 하반기 400억원 규모가 반영될 전망이며, 하반기 개발 매출 전체는 500억원 수준으로 예상된다.

2027년 하반기, 손익 구조가 바뀌는 임계점

3~4분기 매출액은 각각 400억원 내외로 2Q 대비 감소하나, 분기 흑자 기조는 유지될 것으로 판단된다. 연간으로는 매출액 1,900억원, 영업이익 80억원 내외가 예상된다. 주목할 부분은 이익의 원천이 일회성 개발 정산에서 양산으로 이동한다는 점이다. 현 구조에서 분기 BEP 매출액은 380~400억원 수준이며, 분기 양산 매출이 300억원을 넘어 고정 판관비를 커버하는 시점부터 개발 부문 이익이 대부분 영업이익으로 연결된다. 도달 시점은 2027년 하반기, 안정적 상회는 2028년으로 전망된다. TSMC VCA 8개사 가운데 CUC-Alchip은 하이퍼스케일러향 선단공정 물량으로 캐파가 채워져 있어, 중견 팹리스와 국내 IDM 프로젝트가 동사로 유입되는 구조가 이어지고 있다. 손익 구조가 바뀌는 임계점에 다가서는 국면에서 eSSD 양산까지 더해진다는 점에 주목할 필요가 있다.

도표 1. 에이직랜드, [기재정정]단일판매 · 공급계약체결

항목	내용(정정 전)	내용(정정 후)
판매 · 공급계약 내용	주문형 반도체 설계(eSSD Controller)	
계약금액(최근 매출액 대비)	31,851,262,082원 (43.7%)	40,963,514,731원 (56.2%)
최근 매출액	72,849,892,092원	
계약상대방	SK하이닉스	
판매 · 공급지역	대한민국	
계약기간	2025-05-27 ~ 2027-12-31	
계약(수주일)	2025-05-27	

자료: Dart, 하나증권
주1: 계약금액은 부가세 별도 금액
주2: 최근 매출액은 2025년도말 연결재무제표 기준
주3: 계약금액은 외화 계약금액 \$24,702,666와 원화 계약금액 2,817,657,894원으로 구성되어 있으며, 최초 공시일 기준 2026년 06월 29일 하나은행 최초 매매기준 고시 환율(1,544.20원)이 적용

도표 2. 에이직랜드, [기재정정]단일판매 · 공급계약체결

항목	내용(정정 전)	내용(정정 후)
판매 · 공급계약 내용	주문형 반도체 양산 공급 계약	
계약금액(최근 매출액 대비)	25,433,596,300원 (27.04%)	25,713,987,180원 (27.3%)
최근 매출액	94,058,022,977원	
계약상대방	미공개	
판매 · 공급지역	대한민국	
계약기간	2026-01-08 ~ 2026-12-31	
계약(수주일)	2026-01-08	

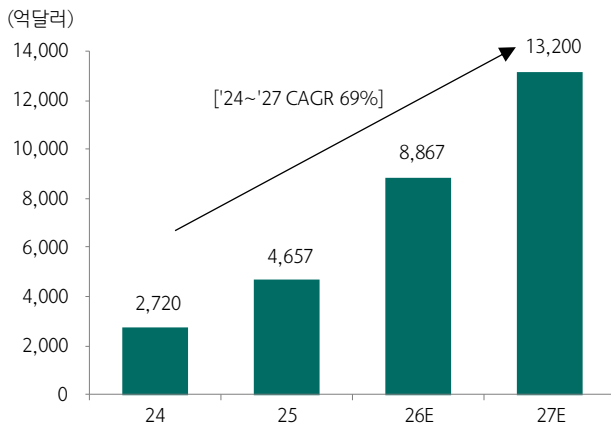
자료: Dart, 하나증권
주1: 계약금액은 부가세 별도 금액
주2: 최근 매출액은 2024년도말 연결재무제표 기준
주3: 계약금액은 \$17,754,600으로 계약일 기준 2026년 01월 08일 하나은행 최초 매매기준 고시환율(1,448.30원)이 적용

도표 3. 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%
Top 5 합계		18,461.7	86.1%	92.0%	91.8%

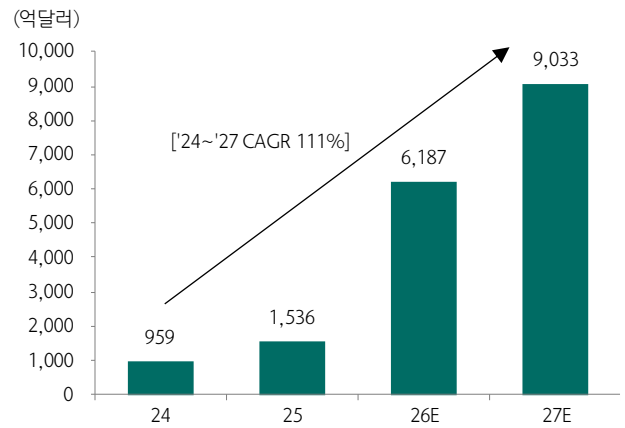
자료: TrendForce, 하나증권
주1: 4Q25 평균 환율 - USD:JPY = 1:154.1, USD:KRW = 1:1,448.8
주2: 1Q26 평균 환율 - USD:JPY = 1:156.9, USD:KRW = 1:1,465.6

도표 4. 빅테크·하이퍼스케일러 CapEx 추이



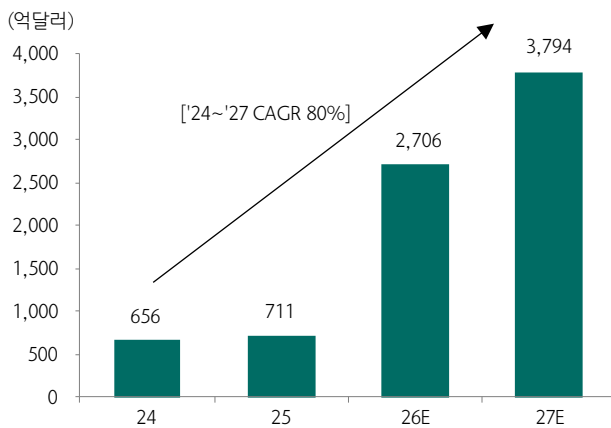
자료: TrendForce, 하나증권

도표 5. 메모리 시장 전망 - D램



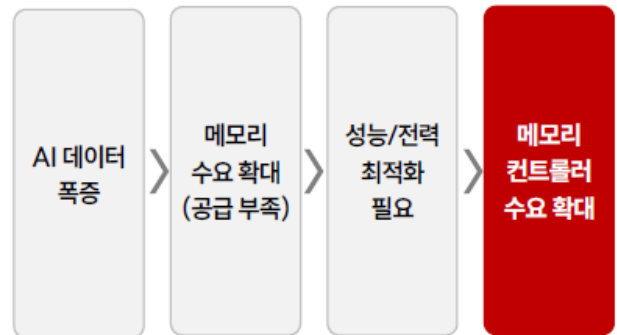
자료: TrendForce, 하나증권

도표 6. 메모리 시장 전망 - 낸드 플래시



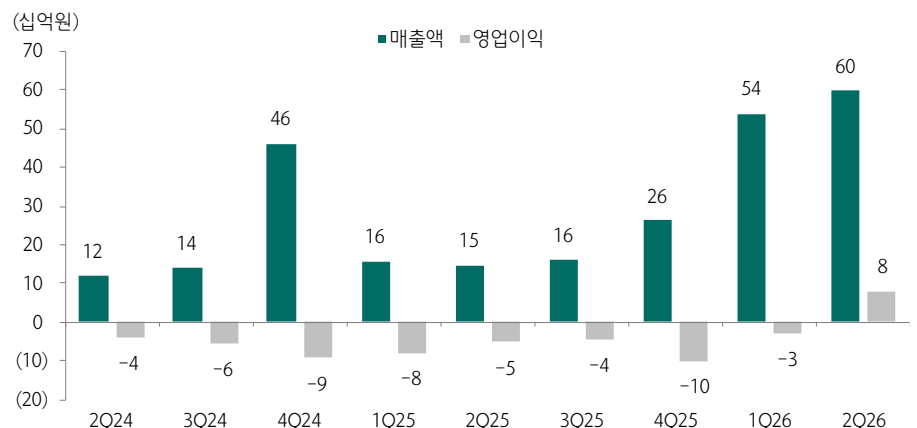
자료: TrendForce, 하나증권

도표 7. 메모리·컨트롤러 확산 흐름



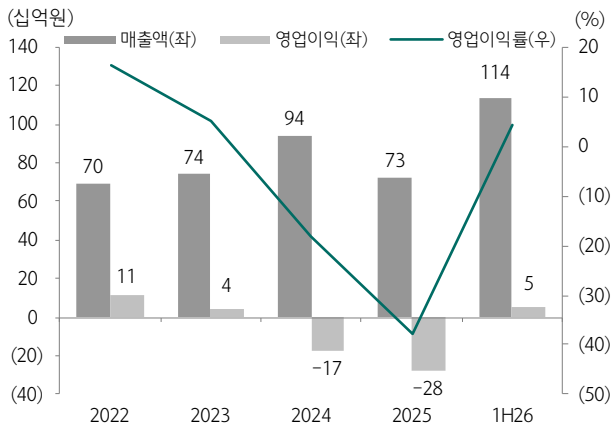
자료: 에이직랜드

도표 8. 에이직랜드, 분기별 실적 추이(연결)



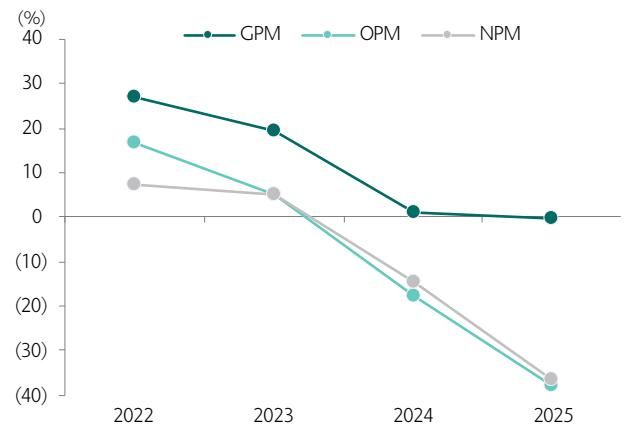
자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 9. 에이직랜드, 전사 실적 추이(연결)



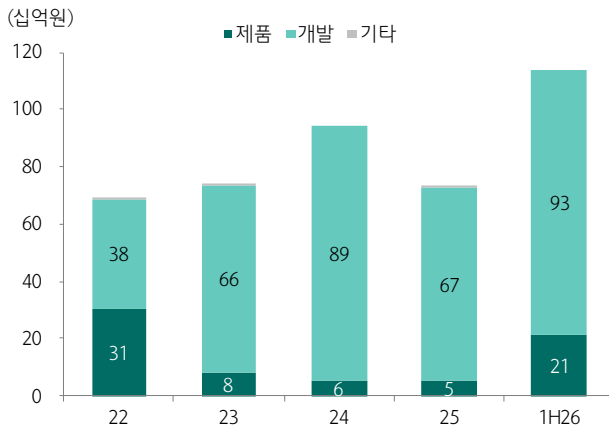
자료: Dart, 하나증권

도표 10. 에이직랜드, 연간 수익성 지표 추이



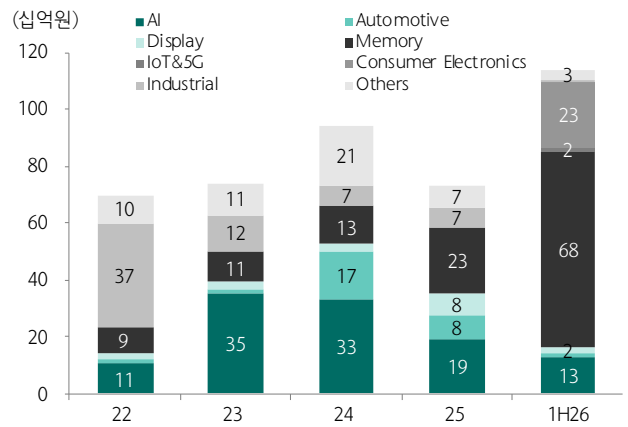
자료: Dart, 하나증권

도표 11. 에이직랜드, 부문별 실적 추이



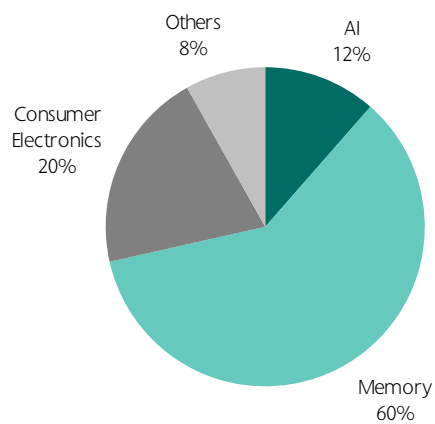
자료: Dart, 하나증권

도표 12. 에이직랜드, 애플리케이션별 실적 추이



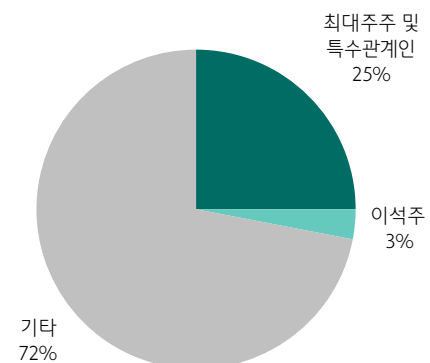
자료: Dart, 하나증권

도표 13. 에이직랜드, 1H26 애플리케이션별 매출 비중



주: Others는 Automotive, Display, IoT&5G, Industrial을 포함
 자료: Dart, 하나증권

도표 14. 에이직랜드, 2026년 반기보고서 기준 주주 구성



자료: Dart, 하나증권

도표 15. 에이직랜드, PBR 추이

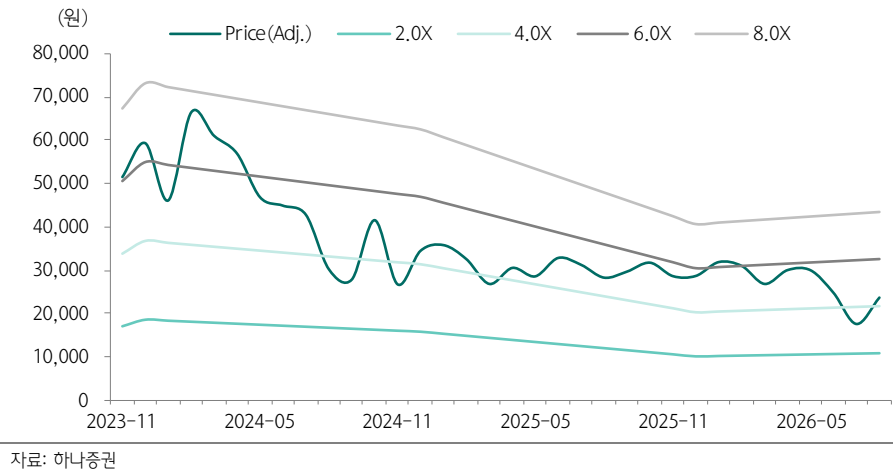


도표 16. 에이직랜드, TSMC 공식 VCA 기반 턴키 디자인 솔루션



자료: 에이직랜드

도표 17. 에이직랜드, Arm 공식 설계 파트너



자료: 에이직랜드

도표 18. 에이직랜드, 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 19. 에이직랜드, 차세대 글로벌 확장 전략



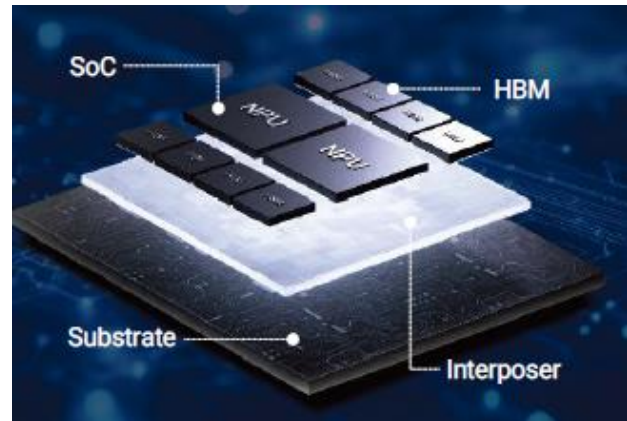
자료: 에이직랜드

도표 20. 에이직랜드, 메모리 분야 고객사별 주요 프로젝트



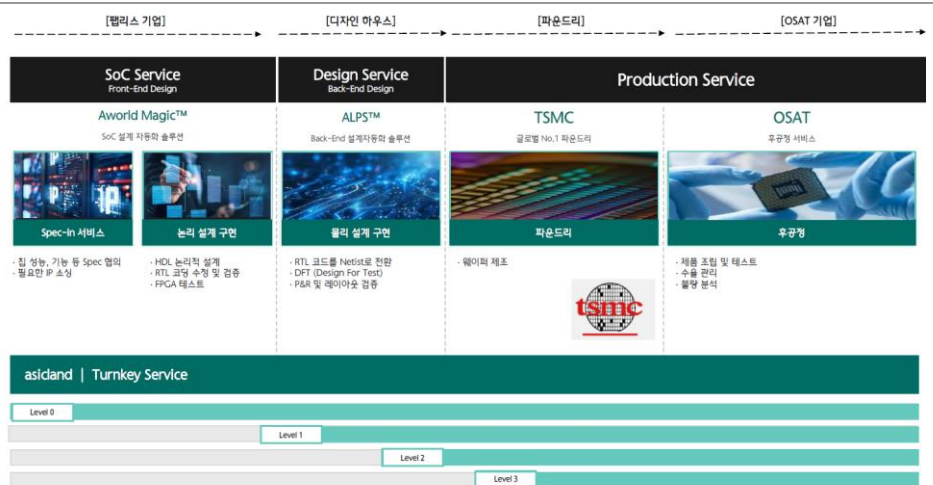
자료: 에이직랜드

도표 21. 에이직랜드, ASICLAND Chiplet



자료: 에이직랜드

도표 22. 에이직랜드, 사업 범위 - Turnkey Service



자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 23. 에이직랜드, 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 AI 칩		개발		
	S사	7nm	AI VPU	개발			양산
	Q사	12nm	AI 망 ePGA	개발			양산
	BC사	12nm	뉴로모픽 AI		개발		양산
	GC사	12nm	서버용 Vector 연산기 AI 칩	개발		양산	
	M사	12nm	엣지용 AI	개발		양산	
	BB사	40nm	엣지용 AI	개발	양산		

자료: 에이직랜드, 하나증권

도표 24. 에이직랜드, 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																								
Memory																								
Automotive																								
IoT&SG																								
Display																								

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
판매비	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)
비배주주지분 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)순이익증가율	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)

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)

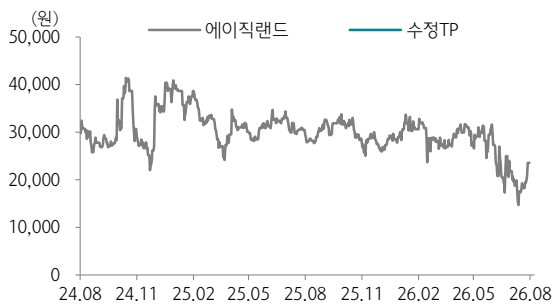
자료: 하나증권

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

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)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이직랜드



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 20일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 8월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 16일