

에이디테크놀로지 (200710)

COMPANY UPDATE Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.9.23

이제 좋은 일만 남았다

실적 현황: CPU/HPC 프로젝트 & 마이닝 칩 수주 확대 흐름

동사의 연결 기준 2Q25 누적 실적은 매출액 667억원(+31.3% yoy), 영업이익 -26억원(적자폭 56억원 축소)으로 미주 A사 4nm HPC 칩, 중국 H사 4nm Consumer 칩 등 신규 수주에 따른 개발 매출액 상승이 전사 매출액 증가를 견인했다. 3Q25부터는 유비티움 8nm CPU 칩 신규 수주에 따른 초기 개발 매출액 발생, 소테리아/국내 B사 프로젝트의 개발 계약기간 종료(혹은 임박)에 따른 양산 매출액 기대감이 존재한다.

한편 동사는 국내 팹리스인 소테리아의 4nm 칩 개발 프로젝트 수주(1H23)를 토대로 코인 마이닝 칩 부문에서 문의를 다수 받고 있는 상황이며, 미주 K사 2nm, 유럽 B사 2nm, 중국 I사 4nm 프로젝트 등 계약 논의 중인 것으로 파악된다. 이는 상대적으로 파운드리 비용이 저렴하고 소규모 생산에도 우호적인 국내 파트너사의 반도체 디자인 위탁 수요를 동사가 대응하고 있는 것이다.

참고로 코인 마이닝 칩의 개별 코어(엔진)은 GPU 코어가 일반적인 연산을 담당하는 것과는 달리 비트코인 채굴을 위한 SHA-256 해시 알고리즘 해독을 위한 기능만을 수행하므로 상대적 설계 난이도가 낮다. 다만, 비트코인 가격 약 \$110,000 대비 2Q25 기준 1 BTC 채굴 원가(기업마다 상이) \$90,089 ~ \$27,530가 낮은 것을 고려하면 마이닝 칩 개발 완료 이후 양산 가능성이 긍정적인 것으로 판단된다.

ADP620: ADT/삼성전자/ARM/리벨리온 협업

동사는 삼성전자, ARM, 리벨리온과 함께 AI CPU(2nm & 2.5 Packaging) 플랫폼을 개발 중이다. 이에 ARM은 Neoverse V3 코어 레퍼런스 확보, 삼성전자는 2nm 제조 레퍼런스 확보, ADT/리벨리온은 ARM IP 매입 비용 및 마스크 비용 절감이 가능하다. 동사는 ARM Neoverse N2를 활용한 ADP600 개발 이후 유비티움, 미주 A사 등 CPU/HPC 프로젝트를 수주하였다. 이에 ADP620 개발 이후(동사 예상: 4Q26 완료) 시점에서 선단 노드 신규 수주가 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	292.4	322.1	164.2	100.2	106.5
영업이익	13.5	11.4	4.4	-17.4	-17.0
순이익	2.8	15.0	5.6	-16.3	-15.2
EPS (원)	249	1,145	454	-1,229	-1,101
증감률 (%)	-68.5	360.6	-60.3	적전	적지
PER (x)	122.5	21.0	27.1	-26.3	-14.5
PBR (x)	2.8	2.0	1.0	2.9	1.6
영업이익률 (%)	4.6	3.5	2.7	-17.4	-15.9
EBITDA 마진 (%)	5.2	4.3	4.5	-13.0	-9.5
ROE (%)	3.2	9.8	3.6	-10.2	-10.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 에이디테크놀로지, LS증권 리서치센터



Analyst 정우성
wsjung@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	27,400 원
상승여력	-

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

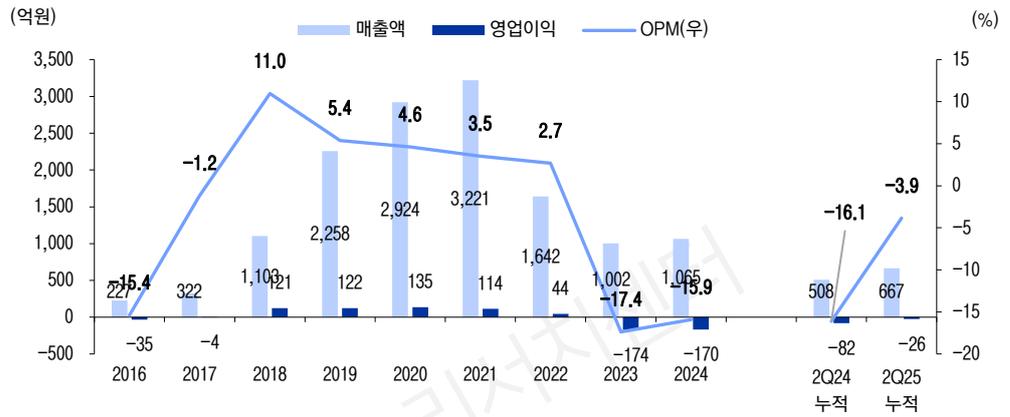
Stock Data

KOSDAQ (09/22)	874.36 pt
시가총액	3,683 억원
발행주식수	13,441 천주
52 주 최고가/최저가	27,900 / 12,060 원
90 일 일평균거래대금	93.3 억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(24)	0.0%
BPS(24)	8,379 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 14.4%
	6개월 23.8%
	12개월 41.7%
주주구성	김준석 (외 1인) 17.8%
	자사주 (외 1인) 3.6%
	이은주 (외 1인) 0.2%

Stock Price

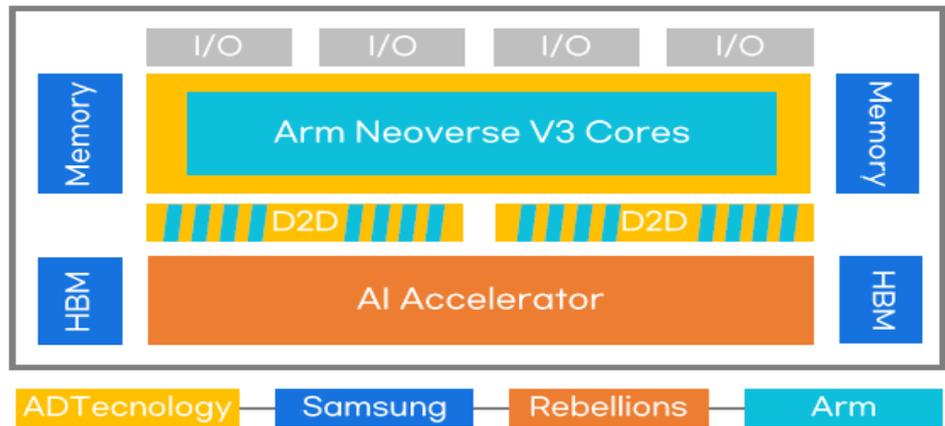


그림1 실적 추이



자료: Dart, LS증권 리서치센터

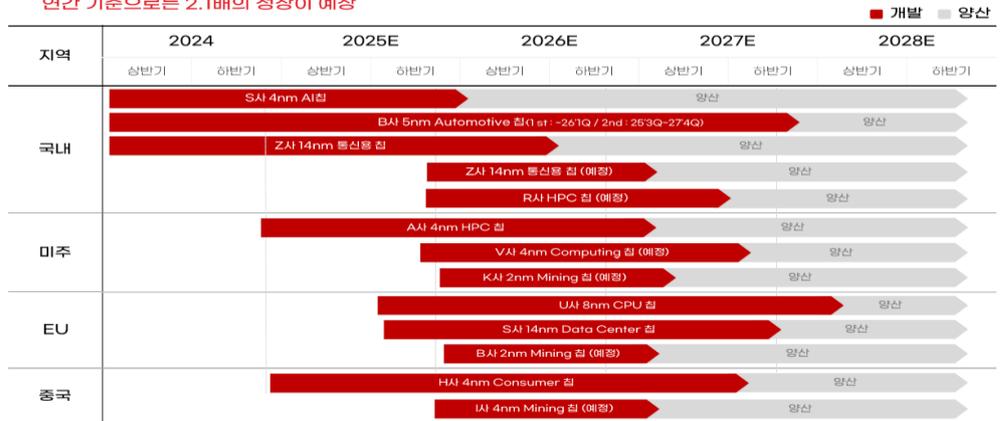
그림2 ADP620 구조



자료: ADT, LS증권 리서치센터

그림3 수주 현황 및 계획

'25년 상반기 신규 수주액은 최근 3개년('22~'24년) 연평균 대비 70% 달성
연간 기준으로는 2.1배의 성장에 예상



자료: ADT, LS증권 리서치센터

에이디테크놀로지 (200710)

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	150.0	161.0	153.9	179.8	123.9
현금 및 현금성자산	47.2	49.7	55.7	65.4	61.5
매출채권 및 기타채권	4.7	18.8	4.3	21.0	6.8
재고자산	33.0	34.3	10.0	7.1	3.2
기타유동자산	65.2	58.2	83.9	86.3	52.5
비유동자산	70.3	73.2	80.2	109.7	121.0
관계기업투자등	7.2	9.0	10.9	12.7	17.4
유형자산	44.9	45.1	45.9	69.7	77.9
무형자산	12.5	9.1	8.2	7.7	7.1
자산총계	220.3	234.2	234.1	289.4	244.9
유동부채	68.3	64.8	60.2	104.3	77.0
매입채무 및 기타채무	18.3	20.1	8.1	27.2	17.6
단기금융부채	47.2	42.6	49.2	44.9	41.9
기타유동부채	2.9	2.1	2.9	32.2	17.5
비유동부채	3.5	5.1	6.2	36.4	36.3
장기금융부채	0.4	0.4	0.8	18.8	18.2
기타비유동부채	3.1	4.7	5.4	17.7	18.1
부채총계	71.8	69.9	66.4	140.7	113.3
지배주주지분	146.4	162.4	166.0	147.4	131.2
자본금	6.6	6.7	6.7	6.7	6.7
자본잉여금	106.4	107.8	107.9	109.4	109.9
이익잉여금	34.7	48.8	53.9	35.6	20.9
비지배주주지분(연결)	2.0	2.0	1.6	1.4	0.5
자본총계	148.5	164.3	167.6	148.7	131.6

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	12.1	1.5	32.1	19.0	-13.5
당기순이익(손실)	2.8	15.0	5.6	-16.3	-15.2
비현금수익비용가감	12.8	2.8	6.1	12.3	10.4
유형자산감가상각비	1.4	1.6	2.1	3.4	5.9
무형자산상각비	0.4	0.8	0.9	0.9	0.9
기타현금수익비용	11.0	0.4	3.1	7.9	3.6
영업활동 자산부채변동	-2.7	-15.3	20.5	22.8	-8.9
매출채권 감소(증가)	6.7	-11.7	11.0	-16.7	13.4
재고자산 감소(증가)	-1.8	-1.3	25.2	3.0	3.0
매입채무 증가(감소)	-4.2	-1.1	-13.5	2.6	-5.2
기타자산, 부채변동	-3.4	-1.3	-2.2	33.9	-20.1
투자활동 현금흐름	-98.2	4.0	-30.2	-18.8	12.6
유형자산처분(취득)	-44.9	-0.6	-1.4	-26.4	-12.8
무형자산 감소(증가)	-2.4	-0.6	-0.1	-0.4	-0.3
투자자산 감소(증가)	-47.8	10.1	-26.0	9.3	27.0
기타투자활동	-3.1	-4.9	-2.7	-1.3	-1.3
재무활동 현금흐름	95.8	-4.9	2.4	10.8	-5.6
차입금의 증가(감소)	29.1	-4.0	5.3	12.8	-4.0
자본의 증가(감소)	66.7	-0.9	-2.9	-2.0	-1.6
배당금의 지급	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	9.3	2.6	6.0	9.8	-4.0
기초현금	37.8	47.2	49.7	55.7	65.4
기말현금	47.2	49.7	55.7	65.4	61.5

자료: 에이디테크놀로지, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	292.4	322.1	164.2	100.2	106.5
매출원가	268.4	295.1	137.9	87.7	94.8
매출총이익	23.9	27.0	26.4	12.5	11.7
판매비 및 관리비	10.5	15.6	22.0	29.9	28.7
영업이익	13.5	11.4	4.4	-17.4	-17.0
(EBITDA)	15.3	13.8	7.4	-13.0	-10.2
금융손익	-2.5	3.5	5.5	3.0	6.3
이자비용	1.4	0.8	1.3	2.5	2.8
관계기업등 투자손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
기타영업외손익	-8.5	-2.1	-3.8	-0.3	-3.5
세전계속사업이익	2.5	12.6	6.0	-15.0	-14.4
계속사업법인세비용	-0.3	-2.3	0.4	1.3	0.8
계속사업이익	2.8	15.0	5.6	-16.3	-15.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.8	15.0	5.6	-16.3	-15.2
지배주주	3.3	15.1	5.9	-16.0	-14.3
총포괄이익	2.8	15.0	5.6	-16.2	-15.1
매출총이익률 (%)	8.2	8.4	16.0	12.4	11.0
영업이익률 (%)	4.6	3.5	2.7	-17.4	-15.9
EBITDA 마진률 (%)	5.2	4.3	4.5	-13.0	-9.5
당기순이익률 (%)	1.0	4.6	3.4	-16.2	-14.2
ROA (%)	2.0	6.7	2.5	-6.1	-5.3
ROE (%)	3.2	9.8	3.6	-10.2	-10.2
ROIC (%)	12.9	7.5	3.8	-12.6	-14.9

주요 투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
투자지표 (x)					
P/E	122.5	21.0	27.1	-26.3	-14.5
P/B	2.8	2.0	1.0	2.9	1.6
EV/EBITDA	25.3	19.0	17.7	-28.7	-18.5
P/CF	25.8	18.1	14.0	n/a	n/a
배당수익률 (%)	0.2	0.3	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	29.5	10.2	-49.0	-39.0	6.4
영업이익	10.9	-15.5	-61.4	적전	적지
세전이익	-69.5	403.9	-52.7	적전	적지
당기순이익	-64.5	426.6	-62.4	적전	적지
EPS	-68.5	360.6	-60.3	적전	적지
안정성 (%)					
부채비율	48.4	42.5	39.6	94.6	86.0
유동비율	219.6	248.4	255.5	172.4	161.0
순차입금/자기자본(x)	-11.0	-36.7	-19.7	-39.6	-20.2
영업이익/금융비용(x)	9.9	14.4	3.4	-6.9	-6.1
총차입금 (십억원)	47.6	43.0	50.0	63.6	60.0
순차입금 (십억원)	-16.4	-60.3	-33.1	-58.9	-26.6
주당지표(원)					
EPS	249	1,145	454	-1,229	-1,101
BPS	11,032	12,180	12,449	10,975	9,759
CFPS	1,180	1,333	878	n/a	n/a
DPS	70	70	n/a	n/a	n/a

에이디테크놀로지 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
(원) 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0 23/09 24/03 24/09 25/03 25/09 — 주가 — 목표주가		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2025.09.23	변경	정우성									
		2025.09.23	NR	NR									



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
 - _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)