

# 에이디테크놀로지(200710)

Not Rated

## NAND를 시작으로 SSD까지

### 시스템 반도체 설계 전문, 국내 유일 TSMC의 공식 협력사

에이디테크놀로지는 시스템 반도체 설계 전문 칩리스(Chipless) 기업이다. 고객사로부터 개발비를 수취한 후 의뢰받은 제품을 개발하고 양산은 전량 외주로 진행되는 턴키(turn-key) 방식의 사업 구조이다. 동사는 글로벌 1위 파운드리 기업 TSMC의 국내 유일한 VCA(Value Chain Aggregator)로 16나노 FinFET 공정을 국내 최초로 도입하여 고객사의 최신 제품을 개발하고 있다. 2018년 3분기 누적 기준 매출액 비중은 제품 74%(모바일 제품 26%), 설계 용역 26%이다.

### SK하이닉스향 NAND 컨트롤러 IC로 턴어라운드

2018년에는 매출액 1,103억원(+242% YoY), 영업이익 121억원(흑전 YoY, 영업이익률 11.0%), 순이익 85억원으로 큰 폭의 턴어라운드를 기록했다. SK하이닉스향 모바일용 NAND 컨트롤러 IC가 주요 성장동력이다. 2016년말 개발 위탁 계약 후 2017년 하반기 제품 승인에 이어 2017년말부터 본격적인 양산 공급이 시작됐다. 이로 인해 작년 1분기부터 실적 개선이 본격화됐다. 여기에 SK하이닉스향 PC용 SSD 컨트롤러 IC가 추가됐다. 2017년 개발 위탁 계약 후 작년 3분기말부터 양산 공급이 시작됐다. 해당 제품은 패키지 형태로 공급되기에 ASP도 높다.

### 2019년 SSD 컨트롤러 IC 양산 본격화

2017년 11월 이후 공시된 SK하이닉스와의 누적 공급계약 규모는 1,358억원이며, 2019년에만 442억원이다. 모바일용 NAND 컨트롤러 IC에 이어 2019년부터는 PC용 SSD 컨트롤러 IC 양산도 본격화된다. 추가로 서버용 SSD 컨트롤러 IC가 개발 완료 후 시제품 테스트 중이어서 하반기 양산 공급시 성장세 강화를 예상한다. 외형 성장과 더불어 수익성 개선세도 돋보인다. 2018년 영업이익률은 1분기 3.5%에서 2분기 9.6%, 3분기 13.2%, 4분기 14.5%로 계속 상승했다.

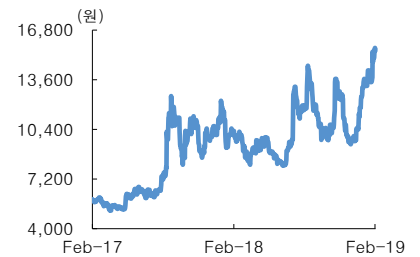
### Stock Data

KOSPI(2/28)	2,195
주가(2/28)	14,650
시가총액(십억원)	136
발행주식수(백만)	9
52주 최고/최저가(원)	15,650/8,070
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,977
유동주식비율/외국인지분율(%)	74.4/6.3
주요주주(%)	김준석 외 3인 24.2

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.9	22.6	46.8
KOSDAQ 대비(%p)	6.5	31.0	61.5

### 주가추이



자료: FnGuide

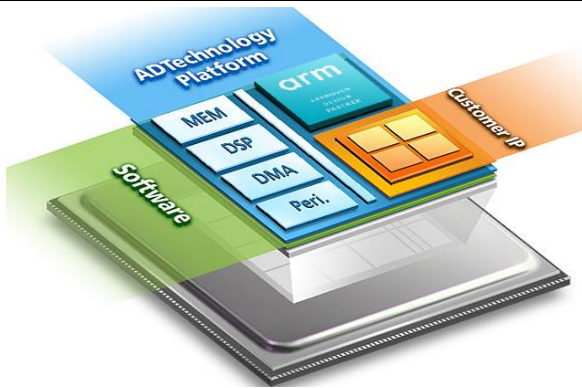
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액(십억원)	44	68	36	23	32
증가율(%)	76.3	56.7	(47.7)	(36.7)	42.1
영업이익(십억원)	4	11	2	(3)	(0)
순이익(십억원)	3	11	3	(4)	0
EPS(원)	620	1,768	164	(507)	21
증가율(%)	215.5	185.2	(90.8)	NM	NM
EBITDA(십억원)	5	11	3	(3)	0
PER(x)	NM	6.3	41.5	NM	471.9
EV/EBITDA(x)	NM	5.2	9.3	NM	696.5
PBR(x)	NM	2.4	1.4	1.3	2.2
ROE(%)	33.3	43.8	7.1	(11.2)	0.5
DY(%)	-	-	1.9	-	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

이윤상

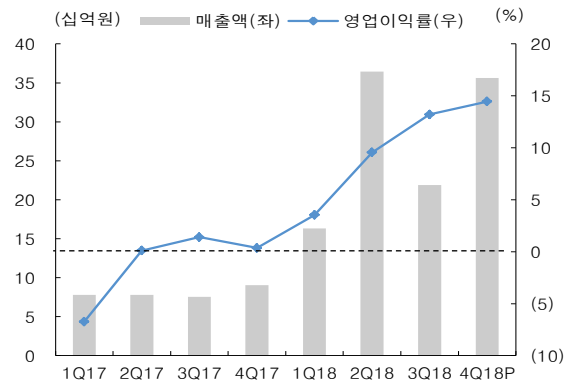
ysanglee@truefriend.com

[그림 1] SoC 플랫폼 개념도



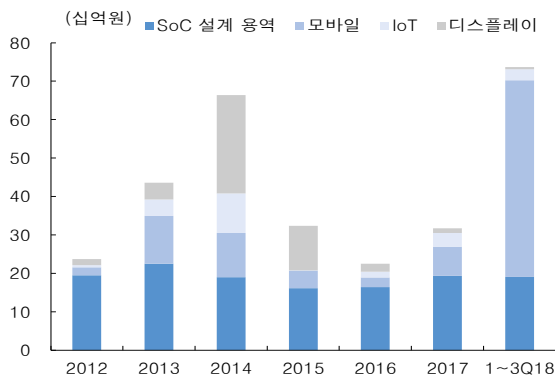
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 실적 추이



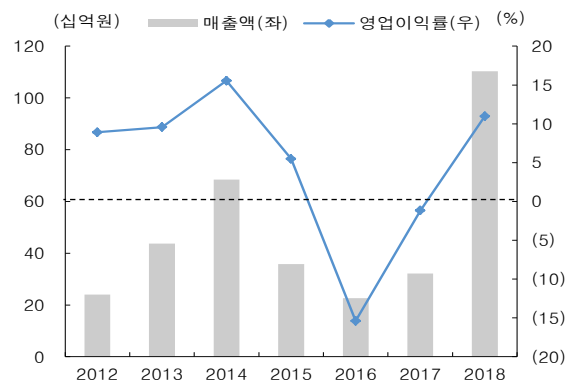
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 3] 제품군별 매출액 추이



자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 4] 연도별 실적 추이



자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

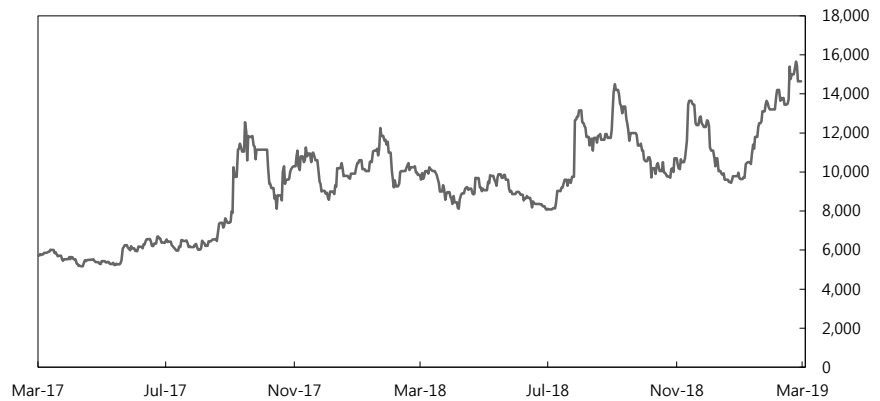
<표 1> 단일판매·공급계약 체결 공시 내역

시작일	종료일	금액(십억원)	비고
2019-02-20	2019-05-10	7.1	
2019-02-20	2019-04-19	6.8	
2019-02-14	2019-07-11	14.6	
2019-01-15	2019-05-15	15.7	
2018-12-10	2019-04-19	6.8	
2018-11-15	2019-03-14	3.4	
2018-11-14	2019-03-13	10.5	
2018-10-08	2019-03-08	10.2	
2018-08-30	2019-01-18	6.0	계약 상대방: SK하이닉스
2018-06-12	2018-12-11	5.4	계약 내용: 메모리 컨트롤러 IC 공급
2018-04-12	2018-11-20	6.3	
2018-03-16	2018-11-20	4.7	
2018-02-12	2018-10-30	8.2	
2018-01-12	2018-08-20	11.9	
2017-12-27	2018-06-14	8.0	
2017-12-13	2018-04-30	6.6	
2017-11-28	2018-04-10	3.6	
2017-08-16	2019-05-31	3.1	계약 상대방: SK 하이닉스
2017-04-28	2018-09-30	4.5	계약 내용: 개발 위탁
2016-09-01	2019-02-28	7.8	

자료: DART, 한국투자증권

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
에이디테크놀로지 (200710)	2016.12.28	NR	-	-	-
	2017.12.28	1년경과	-	-	-
	2018.12.28	1년경과	-	-	-



#### ■ Compliance notice

- 당사는 2019년 3월 4일 현재 에이디테크놀로지 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

#### ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

#### ■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.