

# 에이디테크놀로지(200710)

Not Rated

## 순차적 성장 궤도에 올라서다

### 2018년 큰 폭의 턴어라운드 시작

시스템 반도체 설계 전문인 에이디테크놀로지는 SK하이닉스향 메모리 컨트롤러 IC의 개발 및 공급을 통해서 2018년부터 큰 폭의 턴어라운드를 기록했다. 국내 유일한 TSMC의 VCA(Value Chain Aggregator)로 16나노 FinFET 공정을 활용하여 제품을 양산한다. 2018년에는 매출액 1,103억원(+242% YoY), 영업이익 121억원(흑전 YoY, 영업이익률 11.0%), 순이익 85억원을 기록했다. 2018년 부문별 매출액 비중은 제품 77%(모바일 제품 67%), 설계 용역 23%이다.

### 2019년 모바일용 매출 확대, PC향 SSD 본격화

모바일용 메모리 컨트롤러 IC의 매출액은 2018년 700억원을 돌파했고 2019년은 천억원을 넘어설 전망이다. 해당 제품은 2016년말 개발 위탁 계약 후 2017년 하반기 제품 승인에 이어 2018년부터 본격적인 양산 공급이 시작됐다. 추가로 모바일용 차세대 제품(UFS 3.x)이 2월말 개발을 완료하고 하반기 초도 양산을 계획 중이다. 2019년은 PC향 SSD 컨트롤러 IC도 본격적인 매출 기여를 통해 차세대 성장 동력이 될 것이다. PC향 SSD 제품은 2017년 개발 위탁 계약 후 2018년 3분기말부터 초도 양산이 시작됐고 2019년 2분기부터 본격적인 양산을 예상된다.

### 공급계약 증가세, 2020년 서버향 SSD 제품 추가

매년 준비된 신제품이 순차적으로 매출에 추가되면서 지속적인 외형 성장이 기대된다. 2019년 현재까지 공시된 SK하이닉스와의 양산 공급계약 누적 규모는 684억원으로 2018년 연간 금액에 육박한다. 2019년은 모바일용 메모리 컨트롤러 IC 제품 고도화에 더해서 PC향 SSD 컨트롤러 IC 양산이 본격화된다. 추가로 서버향 SSD 컨트롤러 IC가 개발 완료 후 시제품 테스트 중이어서 연내 초도 양산 성공시 2020년 본격적인 매출 기여가 예상된다.

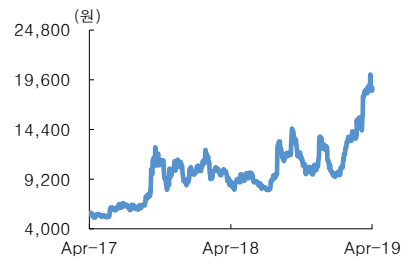
#### Stock Data

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| KOSPI(4/1)        | 2,168         |
| 주가(4/1)           | 18,750        |
| 시가총액(십억원)         | 173           |
| 발행주식수(백만)         | 9             |
| 52주 최고/최저(원)      | 20,150/8,070  |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 3,034         |
| 유동주식비율/외국인지분율(%)  | 74.4/8.4      |
| 주요주주(%)           | 김준석 외 3인 24.2 |

#### 주가상승률

|               | 1개월  | 6개월  | 12개월  |
|---------------|------|------|-------|
| 절대주가(%)       | 28.0 | 63.8 | 109.0 |
| KOSDAQ 대비(%p) | 27.2 | 73.5 | 124.4 |

#### 주가추이



자료: FnGuide

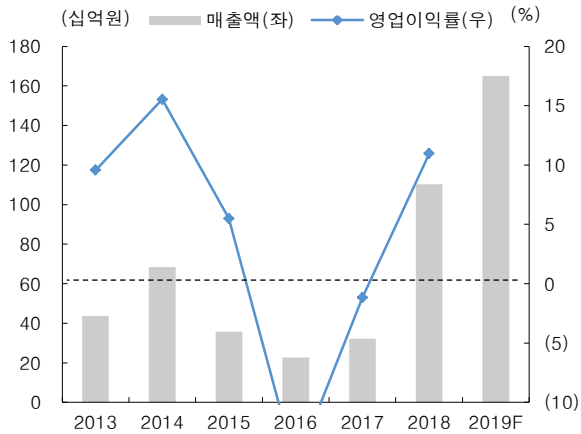
|              | 2014A | 2015A  | 2016A  | 2017A | 2018A   |
|--------------|-------|--------|--------|-------|---------|
| 매출액(십억원)     | 68    | 36     | 23     | 32    | 110     |
| 증가율(%)       | 56.7  | (47.7) | (36.7) | 42.1  | 242.4   |
| 영업이익(십억원)    | 11    | 2      | (3)    | (0)   | 12      |
| 순이익(십억원)     | 11    | 3      | (4)    | 0     | 8       |
| EPS(원)       | 1,768 | 164    | (507)  | 21    | 932     |
| 증가율(%)       | 185.2 | (90.8) | NM     | NM    | 4,322.0 |
| EBITDA(십억원)  | 11    | 3      | (3)    | (0)   | 12      |
| PER(x)       | 6.3   | 41.5   | NM     | 470.2 | 10.5    |
| EV/EBITDA(x) | 5.2   | 9.3    | NM     | NM    | 6.2     |
| PBR(x)       | 2.4   | 1.4    | 1.3    | 2.2   | 1.8     |
| ROE(%)       | 43.8  | 7.1    | (11.2) | 0.5   | 19.4    |
| DY(%)        | -     | 1.9    | -      | -     | 1.0     |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

이윤상

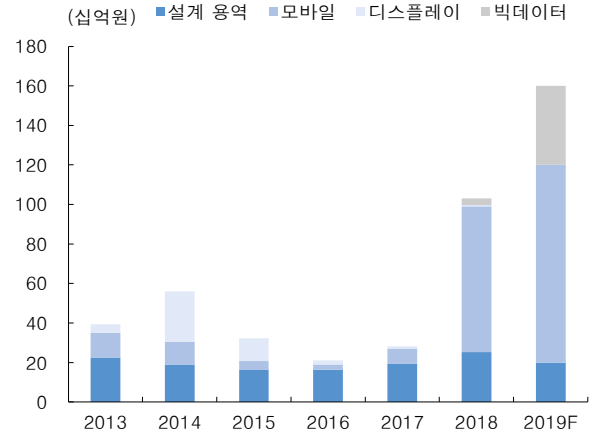
ysanglee@truefriend.com

[그림 1] 연도별 실적 추이 및 전망



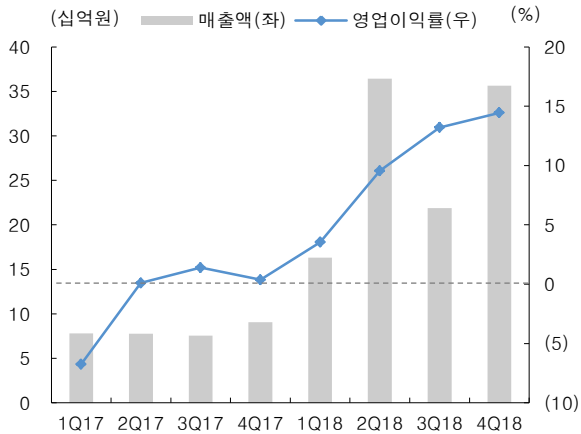
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 2] 제품군별 매출액 추이 및 전망



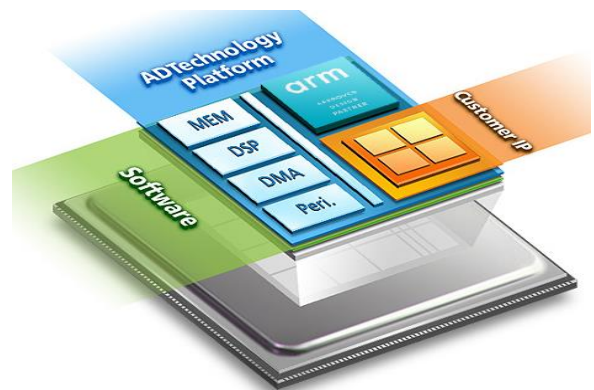
자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 3] 분기별 실적 추이



자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

[그림 4] SoC 플랫폼 개념도



자료: 에이디테크놀로지, 한국투자증권

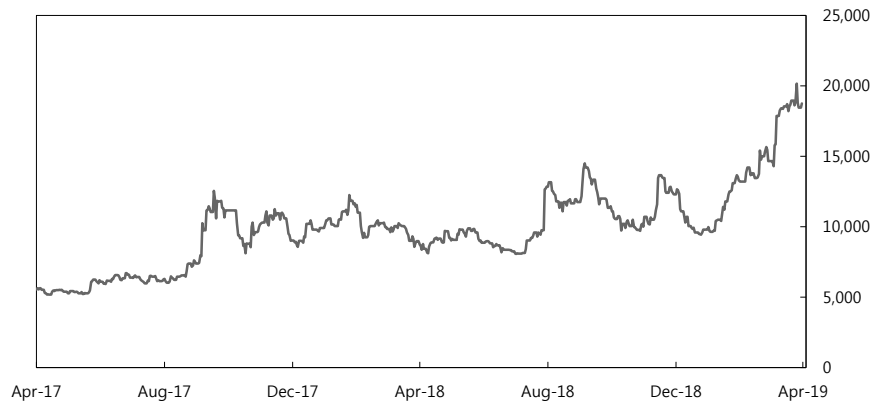
<표 1> 2018년 이후 단일판매 · 공급계약 공시 내역

| 시작일        | 종료일        | 금액(십억원) | 비고                    |
|------------|------------|---------|-----------------------|
| 2019-03-08 | 2019-07-09 | 19.8    |                       |
| 2019-03-05 | 2019-07-03 | 4.4     |                       |
| 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     | 계약 상대방: SK하이닉스        |
| 2018-11-14 | 2019-03-13 | 10.5    | 계약 내용: 메모리 컨트롤러 IC 공급 |
| 2018-10-08 | 2019-03-08 | 10.2    |                       |
| 2018-08-30 | 2019-01-18 | 6.0     |                       |
| 2018-06-12 | 2018-12-11 | 5.4     |                       |
| 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    |                       |

자료: DART, 한국투자증권

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

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



#### Compliance notice

- 당사는 2019년 4월 2일 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
- 중립 : 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 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 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.