

IT 중소형주

에이디테크놀로지 200710

변하지 않은 중장기 성장 여력

May 20 2026

BUY 유지

TP 60,000 원 유지

1Q26 Review: 매출액 360억원, 영업적자 4억원

Company Data

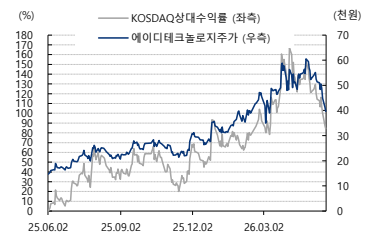
현재가(05/19)	39,650 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	60,500 원
52 주 최저가(보통주)	13,870 원
KOSPI (05/19)	7,271.66p
KOSDAQ (05/19)	1,084.36p
자본금	67 억원
시가총액	5,338 억원
발행주식수(보통주)	1,346 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	29.5 만주
평균거래대금(60 일)	154 억원
외국인지분(보통주)	5.81%
주요주주	
김준석	17.74%

에이디테크놀로지의 2026년 1분기 연결 실적은 매출액 360억원(YoY +10.4%), 영업적자 4억원(YoY 적자지속)을 기록. 동사는 아직 용역 매출 영향이 많아 분기 변동성이 발생할 수 있는 시기. 당 분기 적자의 경우 지난 달 공시된 대형 프로젝트 등을 위한 IP 매입 비용을 인식하는 시점과 해당 프로젝트를 진행할 매출로 인식하는 시점의 괴리가 발생한 것이 핵심. 이번 분기 IP 매입 비용은 전년 동기 약 69억원 수준에서 이번 분기는 약 190억원 수준으로 크게 증가. 대형 프로젝트 관련 매출은 2분기부터 인식될 전망이며, AI/HPC 수주를 중심으로 연간 QoQ 성장 지속 전망.

단순 분기 변동성, 중장기 성장 여력 이상 無

1분기 실적은 매출과 원재료 매입 간의 인식 시점 차이로 인한 영향으로 중장기 성장 기대감은 여전히 유효하다고 판단. IP 매입 확대는 고부가의 선단 프로젝트 수주가 긍정적이라는 핵심 요인. 당 분기에는 공시된 프로젝트 외에도 일부 프로젝트가 고객사의 단순 요청에 따라 2, 3분기로 매출 인식이 지연된 건도 존재. 즉, 용역 매출 중심의 성장으로 인한 일회성 이슈에 불과하다고 판단. 동사는 추가적인 대형 프로젝트 수주를 앞둔 상황. 이에 따른 추가 IP 매입 등이 존재할 수 있으나, 수주를 바탕으로 하반기 용역 매출의 두드러진 성장성은 필연적. 올해 동사의 신규 수주 볼륨은 작년의 역대급 수주 대비 약 140% 수준으로 예상. 수주들의 턴키 형태의 계약 구조와 함께 레퍼런스 기반의 추가 수주 가능성까지 고조되고 있어, 성장 가시성은 뚜렷해지고 있는 단계. 결론적으로 큰 폭의 용역 매출 확대와 더불어 양산 매출 반영 시작에 따른 실적 램프업 기대감은 유효.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-27.2	72.4	168.1
상대주가	-21.5	38.5	76.5

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 60,000원 유지

에이디테크놀로지에 대한 목표주가 60,000원을 유지. 2026년 연결 매출액은 2,557억원(YoY +55.4%), 영업이익 231억원(YoY +711.6%, OPM 9.1%)으로 추정. 비즈니스 모델의 특성상 발생한 회계상 인식 차이로 인한 당 분기 실적은 일회성 요인이 강하다고 판단. 최근 AI 인프라 내 CPU TAM 확장 논리를 바탕으로 글로벌 Peer들의 주가는 ATH 수준. 제시한 목표주가는 Peer 대비 약 40%를 할인한 수준. 현재 AI가 야기하고 있는 산업 구조 변화와 중장기 성장 여력 관점에서 가장 매력적인 투자처 중 하나라고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	107	165	256	402	625
YoY(%)	6.4	54.4	55.4	57.0	55.6
영업이익(십억원)	-17	3	23	49	94
OP 마진(%)	-15.9	1.8	9.0	12.2	15.0
순이익(십억원)	-15	4	24	48	85
EPS(원)	-1,061	268	2,031	3,011	5,409
YoY(%)			656.9	48.3	79.6
PER(배)	-15.0	126.1	19.5	13.2	7.3
PCR(배)	-49.6	34.4	14.9	10.5	5.8
PBR(배)	1.6	3.4	2.2	1.9	1.5
EV/EBITDA(배)	-18.1	46.5	11.0	5.6	2.7
ROE(%)	-10.2	2.7	12.1	15.1	22.4



[IT 미드스윙캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 에이디테크놀로지 실적 추이 및 전망 (단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	326	340	368	610	360	517	735	945	1,645	2,557	4,015
제품	50	58	42	44	35	38	60	126	194	260	1,144
용역	264	271	316	554	315	467	664	807	1,405	2,253	2,819
기타	12	11	10	12	10	11	11	11	46	44	52
YoY (%)	6.7	68.4	6.9	186.1	10.4	51.8	99.7	54.8	54.4	55.4	57.0
제품	(22.7)	25.4	(20.3)	59.6	(28.8)	(34.2)	43.1	188.3	1.5	34.2	339.8
용역	15.3	89.3	13.4	221.5	19.3	72.5	109.9	45.6	70.7	60.3	25.1
QoQ (%)	53.0	4.2	8.2	65.8	(41.0)	43.4	42.3	28.5			
제품	81.4	17.1	(28.3)	4.8	(19.1)	8.1	56.0	111.2			
용역	53.2	2.4	16.9	75.3	(43.2)	48.1	42.2	21.6			
영업이익	(16)	(10)	27	28	(4)	29	83	123	29	231	494
OPM (%)	(4.8)	(3.0)	7.2	4.5	(1.0)	5.6	11.3	13.0	1.7	9.1	12.3
YoY (%)	적지	적지	흑전	흑전	적지	흑전	56.3	188.4	흑전	711.3	113.6
QoQ (%)	적지	적지	흑전	3.3	적전	흑전	190.3	47.8			
지배주주순이익	(16)	(32)	29	55	6	35	89	127	36	258	477
YoY (%)	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	204.5	129.9	흑전	614.4	85.2

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 에이디테크놀로지 P/E Valuation (단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
27F EPS	3,011	2027년 추정 EPS
Target P/E	20	글로벌 Peer 27F P/E 대비 40% 할인
목표주가	60,000	
현재주가	39,650	2026.05.19 종가 기준
상승여력	51.3	

자료: 교보증권 리서치센터

[에이디테크놀로지 200710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107	165	256	402	625
매출원가	95	133	205	323	493
매출총이익	12	31	51	78	132
매출총이익률 (%)	11.0	19.1	19.9	19.5	21.1
판매비와관리비	29	29	28	29	38
영업이익	-17	3	23	49	94
영업이익률 (%)	-15.9	1.7	9.1	12.3	15.0
EBITDA	-10	10	35	63	113
EBITDA Margin (%)	-9.5	6.2	13.7	15.7	18.1
영업외손익	3	0	4	5	7
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	9	7	13	14	16
금융비용	-7	-5	-8	-8	-8
기타	0	-1	-1	-1	-1
법인세비용차감전순이익	-14	3	27	54	101
법인세비용	1	0	2	7	15
계속사업순이익	-15	4	24	48	85
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-15	4	24	48	85
당기순이익률 (%)	-14.2	2.2	9.5	11.8	13.7
비지배지분순이익	-1	0	-1	0	0
지배지분순이익	-14	4	26	48	86
지배순이익률 (%)	-13.4	2.2	10.1	11.9	13.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	-16	4	25	48	86
비지배지분포괄이익	-1	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-15	4	25	48	86

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-14	-16	-13	19	59
당기순이익	-15	4	24	48	85
비현금항목의 가감	10	10	9	14	27
감가상각비	6	7	7	7	7
외환손익	-3	1	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	2	4	9	21
자산부채의 증감	-8	-29	-50	-43	-47
기타현금흐름	0	0	3	0	-6
투자활동 현금흐름	13	-11	-8	-8	-8
투자자산	-5	-2	0	0	0
유형자산	-13	-27	-7	-7	-7
기타	31	18	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-6	17	152	1	1
단기차입금	-3	-3	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	22	1	1	1
자본의 증가(감소)	0	0	130	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-3	-1	19	-1	-1
현금의 증감	-4	-9	188	35	53
기초 현금	65	61	52	240	275
기말 현금	61	52	240	275	328
NOPLAT	-18	3	21	43	80
FCF	-32	-45	-24	7	45

자료: 에이디테크놀로지, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	124	135	296	345	420
현금및현금성자산	61	52	240	275	328
매출채권 및 기타채권	7	10	13	20	31
재고자산	3	2	12	19	30
기타유동자산	52	71	31	31	31
비유동자산	121	158	175	183	208
유형자산	78	99	99	99	99
관계기업투자금	4	4	4	4	4
기타금융자산	23	26	26	26	26
기타비유동자산	16	30	47	55	79
자산총계	245	293	472	529	628
유동부채	77	100	121	129	140
매입채무 및 기타채무	18	38	37	44	54
차입금	41	55	56	58	59
유동성채무	0	0	20	20	20
기타유동부채	18	7	7	7	7
비유동부채	36	57	59	60	62
차입금	17	22	23	24	25
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	19	36	36	37	37
부채총계	113	158	179	189	202
지배지분	131	135	291	339	425
자본금	7	7	8	8	8
자본잉여금	110	110	239	239	239
이익잉여금	21	25	51	99	185
기타자본변동	-6	-7	-7	-7	-7
비지배지분	0	0	1	1	1
자본총계	132	136	292	340	426
총차입금	59	77	100	102	104

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-1,061	268	2,031	3,011	5,409
PER	-15.0	126.1	19.5	13.2	7.3
BPS	9,759	10,077	18,382	21,394	26,802
PBR	1.6	3.4	2.2	1.9	1.5
EBITDAPS	-755	756	2,766	3,991	7,145
EV/EBITDA	-18.1	46.5	11.0	5.6	2.7
SPS	7,929	12,240	20,156	25,344	39,441
PSR	2.0	2.8	2.0	1.6	1.0
CFPS	-2,407	-3,363	-1,877	442	2,852
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.4	54.4	55.4	57.0	55.6
영업이익 증가율	적지	흑전	711.2	113.6	89.4
순이익 증가율	적지	흑전	582.0	94.9	79.6
수익성					
ROIC	-25.2	3.5	18.2	31.1	48.4
ROA	-5.3	1.3	6.7	9.5	14.8
ROE	-10.2	2.7	12.1	15.1	22.4
안정성					
부채비율	86.0	115.9	61.4	55.5	47.4
순차입금비율	24.2	26.3	21.1	19.3	16.6
이자보상배율	-6.1	1.3	6.0	12.6	23.3

에이디테크놀로지 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.01.22	매수	45,000	(10.71)	4.89					
2026.03.11	매수	60,000	(13.12)	0.83					
2026.05.20	매수	60,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하