

# 인터디지털 와이어리스 (IDCC.US)

구조적 수익성 + 확장되는 특허 생태계

- 모바일, 비디오, AI 및 관련 기술에 중점을 둔 글로벌 특허 라이선싱 기업
- FY2024 연간 기준 Non-GAAP EPS +62.2%, EBITDA(adj.) +59.6% 성장
- 라이선스 수익 기반 안정적인 매출과 향후 적용 가능 시장 확대에 의한 성장성 보유

## 기업 개요

InterDigital Inc.(IDCC.US)는 모바일, 비디오, AI 및 관련 기술에 중점을 둔 글로벌 특허 라이선싱 전문 기업으로 직접 제품 생산 없이 특허 라이선스 수익으로 사업을 영위한다. 무선통신(3G, 4G, 5G, Wi-Fi 등), 비디오 코덱(HEVC, VVC, AV1 등), AI/머신러닝 관련 기술에 특화된 특허 포트폴리오를 지니고 있다. 이러한 기술들은 **무선 네트워크 접속이 요구되는 디바이스에 적용되어야 하는 기술로서 이를 사용하기 위해서는 라이선스 계약이 필요하다**다. 당사는 2024 년말 기준 33,000 개 이상의 관련 특허를 보유하고 있으며 이는 2017 년 약 19,000 개에서 일평균 약 5~6 개 수준의 특허를 취득한 수준으로, 당사의 특허 포트폴리오 강화는 지속되고 있다. LexisNexis 기준 Average Competitive Impact(평균 임팩트 경쟁력 점수)는 5G 부문에서 1 위, 비디오 코덱 부문에서 5 위, Wi-Fi 부문에서 1 위를 차지하고 있다.

## 표준필수특허(SEP) 기반의 안정적인 수익 구조

당사는 '표준필수특허(SEP)' 라이선스 계약을 바탕으로 **반복적인 로열티 매출을 창출하는 수익구조**를 지니고 있다. SEP란 4G, 5G, Wi-Fi, HEVC 등과 같은 글로벌 표준 체계를 구현하기 위해 필수적인 특허로서 해당 표준을 채택하는 기업들은 반드시 해당 SEP 를 사용해야 한다. 따라서 삼성전자, 애플, 화웨이, 샤오미 등과 같은 글로벌 스마트폰 제조사들은 5G, Wi-Fi, HEVC 와 같은 표준을 채택하기 위해 IDCC 와 라이선스 계약을 맺을 수밖에 없다. 실제로 당사는 **2025 년 예상 글로벌 스마트폰 출하량의 약 70% 정도를 차지할 기업들(애플, 삼성, 샤오미 등)과의 라이선스 계약이 이미 체결 완료된 상황**이고, 나머지 약 25% 정도의 기업들(화웨이, VIVO, HONOR 등)은 최우선 계약 기회로 삼고있다. 2024 년 다소 둔화된 글로벌 스마트폰 출하량에 따라 스마트폰 부문 반복매출은 1~3 분기 동안 YoY 로 감소하였으나, 2024 년 4 분기에 신규 라이선스 계약 체결 및 스마트폰 출하량 반등으로 반복매출은 QoQ +28.3%, YoY +10.4% 성장하였고, 일회성 수익인 Catch-up 매출은 135.4 백만 달러가 발생하며 호실적을 견인할 수 있었다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.4.8): \$190.49

목표주가 컨센서스: \$195.25

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
60%	20%	20%

## Stock Data

산업분류	소프트웨어
S&P 500 (04/08)	4,982.77
현재주가/목표주가	190.49 / 195.25
52주 최고/최저 (\$)	231.97 / 95.36
시가총액 (백만\$)	4,908
유통주식 수 (백만)	26
일평균거래량 (3M)	396,585

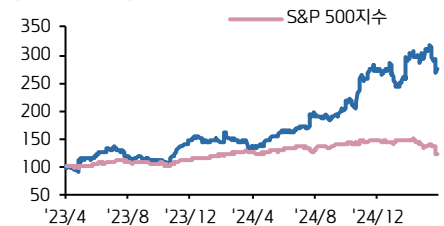
## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	549	869	690	595
EBITDA	345	551	430	343
EBITDA 마진(%)	62.9	63.4	62.3	57.7
순이익	254	409	304	249
EPS	9.23	14.97	10.46	8.52
증가율(%)	200.7	62.2	-30.1	-18.5
PER(배)	14.1	16.9	18.7	23.0
PBR(배)	4.8	5.8	-	-
ROE(%)	32.8	49.9	-	24.1
배당수익률(%)	0.9	0.9	1.1	1.1

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-1.4	-11.2	29.4	96.2
S&P Index	-15.3	-13.6	-14.0	-4.4

(23.04.10=100)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주)Non-GAAP 기준

## 가전제품, IoT, 자동차, 비디오 코덱까지 라이선싱 범위 확대

동사의 라이선싱 범위는 스마트폰에 그치지 않고, 가전, IoT, 자동차, 비디오 등의 산업으로도 지속적으로 확장 중에 있다. 태블릿, PC, TV 시장에서 2025 년 각각 예상 글로벌 출하량의 72%, 36%, 30% 정도를 차지할 기업들과의 라이선스 계약 체결을 완료했다. 아직 계약이 체결되지 않은 기업들(향후 최우선 계약 기회)의 출하량 비중도 각각 11%, 53%, 62%로 추가적인 침투 가능성도 충분하다. 이 부문에서 동사와 라이선스가 체결되어 있는 기업은 Lenovo, 애플, 삼성, LG, 소니, 파나소닉, TPV 등으로 모두 글로벌 대형 태블릿, PC, TV 시장의 주요 플레이어다. 이렇듯 동사는 라이선스 계약을 바탕으로 한 안정적인 로열티 매출을 발생시킴과 동시에 추가적인 업사이드가 발생할 수 있게 된다.

실제로 동사는 지난 4 년간 2021 년 VIZIO(Top10 TV 공급사), 2022 년 애플, 아마존, GM 모터스, 2023 년 삼성(모바일), 레노버(HEVC), 2024 년 삼성 TV, TPV(Top10 TV 공급사), Panasonic 과 신규 및 연장 라이선스 계약 체결에 성공하며 스마트폰 관련 라이선스에 집중되어 있던 반복 매출 포트폴리오 다각화 및 확장을 성공적으로 진행하고 있다.

이에 따라 동사의 반복 매출에서 CE, IoT/Auto 부문이 차지하는 비중은 2024 년 21.9%(‘20 년 6.8% → ‘21 년 9.0% → ‘22 년 12.8% → ‘23 년 14.7%)로 크게 증가하였다. 이는 스마트폰 부문의 성장이 다소 저조했던 것도 영향이 있지만, CE, IoT/Auto 부문의 반복 매출 성장률이 연간 기준 2024 년에 89.3 백만 달러로 YoY +49.1% 증가함에 따른 것이 크다.

## 새로운 시장의 성장가능성

스마트폰 중심의 안정적인 로열티 기반 수익을 창출해온 동사는 새로운 기술 포트폴리오를 바탕으로 다양한 산업군으로의 확장을 본격화하고 있다. 동사의 5G/6G, Wi-Fi, HEVC/VVC 등의 기술은 오늘날 대부분의 디지털 디바이스에 필수적인 기술로 자리잡고 있다. 이에 따라 스마트폰 외의 다양한 하위 신규 시장으로의 확장 가능성이 점차 현실화되고 있는 상황이다.

우선, 스트리밍 산업이 추후 주목해야 할 영역이다. 스트리밍은 현재 광고 및 구독 기반으로 고도화되고 있는 산업으로서 트래픽의 대부분이 영상 콘텐츠로 구성되는 만큼 비디오 압축 기술의 효율성이 수익성과 직결되는 모습을 보인다. 동사는 HEVC, VVC 등 고효율 영상 코덱 기술의 핵심 특허권자로서 Disney+, Hulu, ESPN+ 등 글로벌 스트리밍 서비스들이 자사 기술을 사용하고 있다고 판단하여, 실제로 다국적 관할권에서 소송을 제기한 상황이다. 이를 시작으로 2030 년까지 연간 3 억 달러 규모의 반복 매출 목표를 설정하며, 장기적 관점에서 스트리밍 산업이 동사의 핵심 캐시카우로 자리잡을 수 있음을 시사한다.

또한, CE/IoT, Auto 시장에서 역시 AI 도입으로 인한 신규 수요가 창출될 수 있을 것으로 예상된다. 기존 스마트폰, TV, 노트북, 모니터 등에서 사용되던 무선통신 기술과 영상 코덱 기술은 웨어러블 디바이스, AI 셋톱박스, 로봇 청소기 등 **기기 간의 연결성 확대가 중요시 되는 모든 기기에서도 그대로 필요하다**. 또한 자동차 내에서도 인포테인먼트, 자율주행 기술 등 확산됨에 따라 동사의 무선 통신 기술 및 영상 압축 기술이 필수가 될 가능성이 높다. 이처럼 동사 기술력 활용 가능 범위가 확장될 가능성이 높은 상황 속에서 **라이선싱 범위 확장에 따라 반복 매출의 지속적 성장에 기여할 수 있을 것으로 예상된다**.

### 비우호적 시장 환경에서 살아남는 법

트럼프 행정부의 상호관세 부과 영향에 따라 스마트폰 및 가전 제조업체들의 생산 일정에 불확실성이 커지고 있다. 동사는 라이선스 계약을 체결한 제조업체의 출하량 감소에 따라 매출에 부정적 영향이 있을 수 있다. 그러나, 과거 스마트폰 출하량과 동사 반복매출의 추이에서 볼 수 있듯, 두 데이터의 방향성은 같지만, 동사의 반복매출은 신규 라이선스 계약 체결로 인하여 상방이 보다 자유로운 모습을 확인할 수 있다. 이에 따라 스마트폰에서 TV, 스트리밍 업체 등 **신규 계약 체결 기회 확대로 동사 매출의 구조적인 성장이 지속될 수 있을 것으로 판단한다**.

#### 인터디지털 FY24 4Q ('24.10.01~12.31)

구분	FY24 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY24 3Q	성장률
매출액	253	244	3.5%	105	140.8%	129	96.5%
EBITDA(adj.)	198	184	7.5%	53	271.7%	65	205.7%
EBITDA(adj.) 마진(%)	78.4	75.5	2.9%p	50.8	27.6%p	50.4	28.0%p
순이익	151	139	8.3%	37	307.0%	45	235.2%
EPS (USD)	5.15	5.10	1.0%	1.41	265.2%	1.63	216.0%

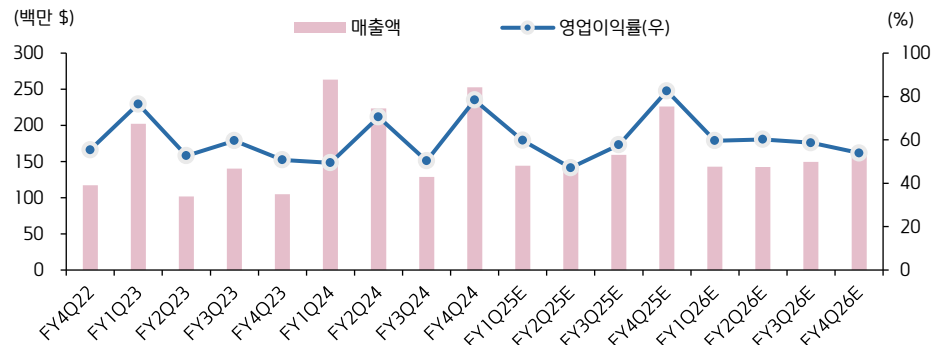
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

#### 향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY25Q1	YoY 성장률	FY25Q2	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	144	-45.2%	139	-37.8%	690	-20.6%	595	-13.7%
EBITDA(adj.)	86	-33.8%	66	-58.4%	430	-22.0%	343	-20.1%
EBITDA(adj.) 마진(%)	59.8	10.3%p	47.1	-23.4%p	62.3	-1.1%p	57.7	-4.6%p
순이익	74	-22.0%	39	-67.0%	304	-25.7%	249	-18.1%
EPS (USD)	1.59	-55.5%	1.36	-70.2%	10.46	-30.1%	8.52	-18.5%

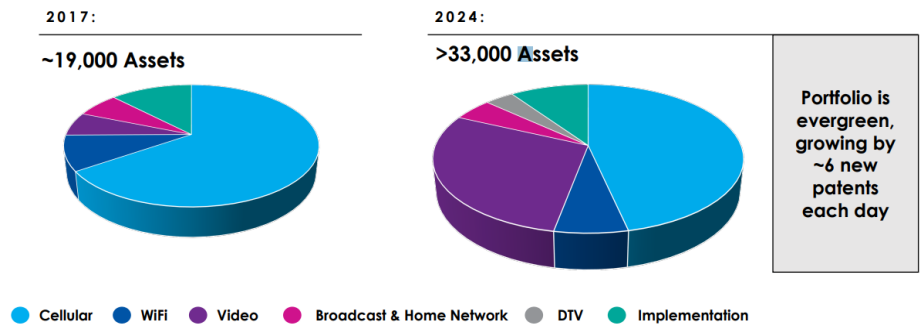
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

### InterDigital 분기 실적 추이



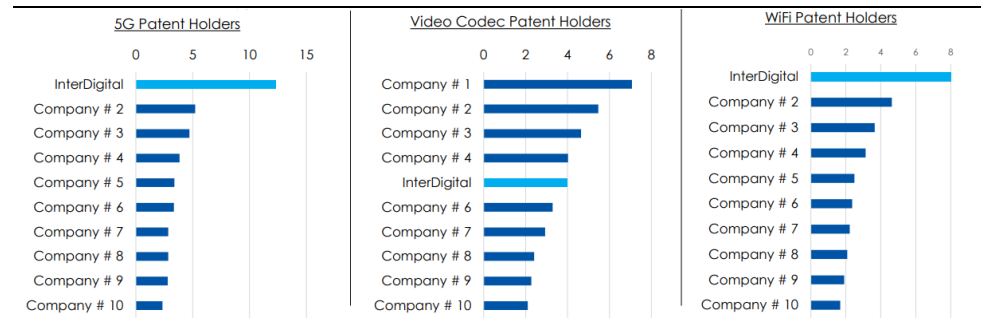
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

### InterDigital 특허 보유량 추이



자료: InterDigital

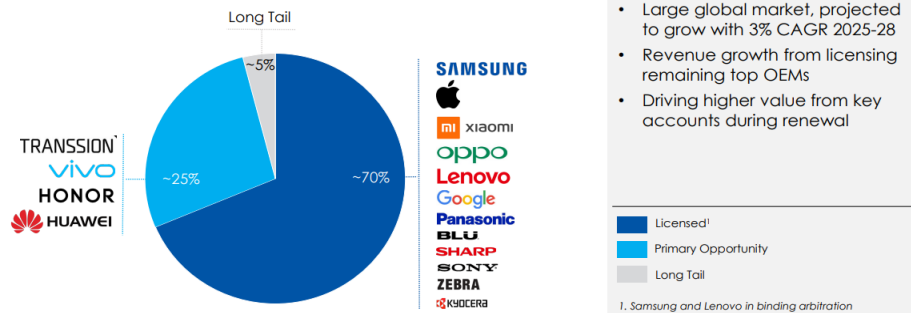
### LexiNexis의 Average Competitive Impact 기반 부문별 상위 특허권자



자료: InterDigital, LexiNexis PatentSight Jan 2025, top 10 Patent Asset Index owners  
5G=5G 3GPP ETSI declared, Video Codec=HEVC, VVC, AVC LexiNexis

### InterDigital 스마트폰 시장 라이선스 계약 체결 상황

SMARTPHONES GLOBAL MARKET 1.3B global device shipments 2025

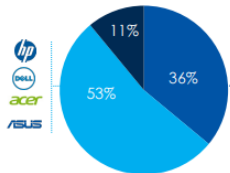


자료: InterDigital

### InterDigital 스마트폰 외 CE/IoT 시장 라이선스 계약 체결 상황

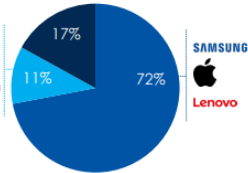
PCs: 298M 2025

% global device shipments



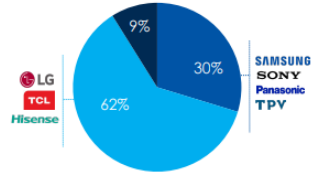
TABLETS: 121M 2025

% global device shipments



TVs: 214M 2025

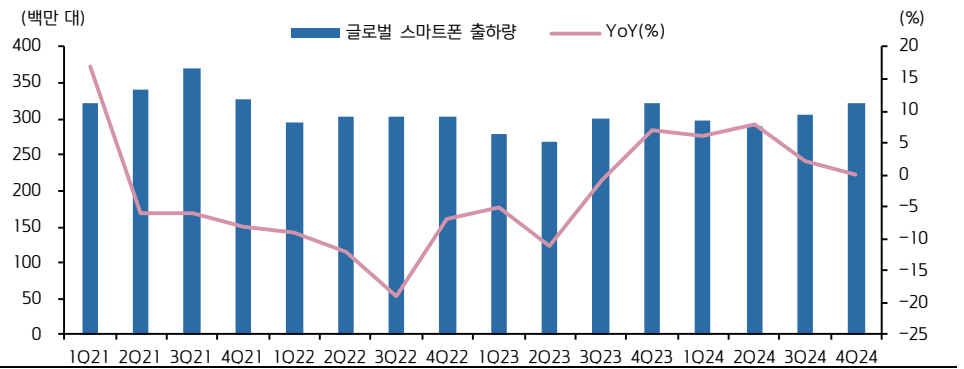
% current focus area shipments



■ Licensed ■ Primary Opportunity ■ Long Tail

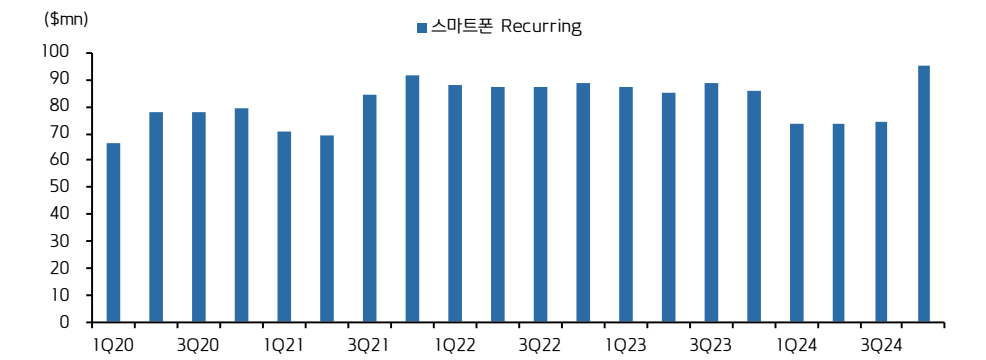
자료: InterDigital

### 글로벌 스마트폰 출하량 추이



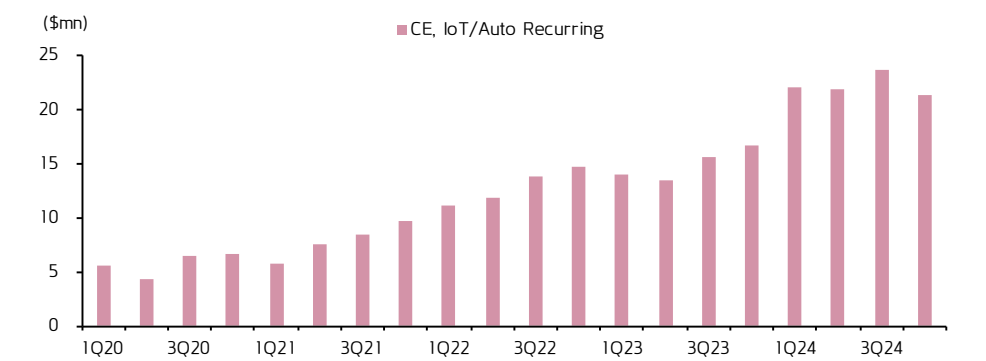
자료: CounterPoint Research, 키움증권 리서치

### InterDigital 스마트폰 부문 Recurring 매출 추이



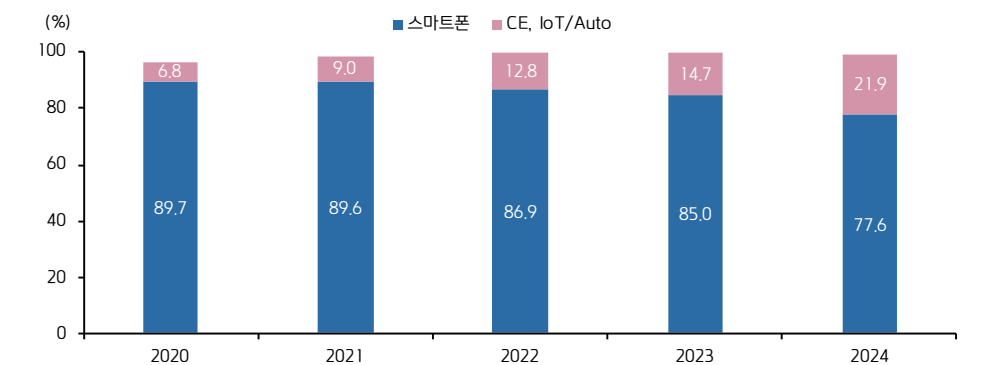
자료: InterDigital, 키움증권 리서치

### InterDigital CE, IoT/Auto 부문 Recurring 매출 추이



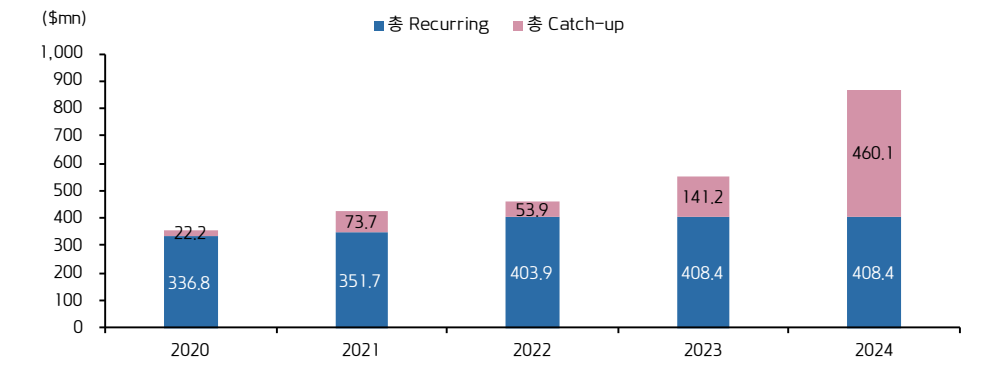
자료: InterDigital, 키움증권 리서치

### InterDigital 스마트폰 & CE, IoT/Auto 부문 매출액 비중 추이



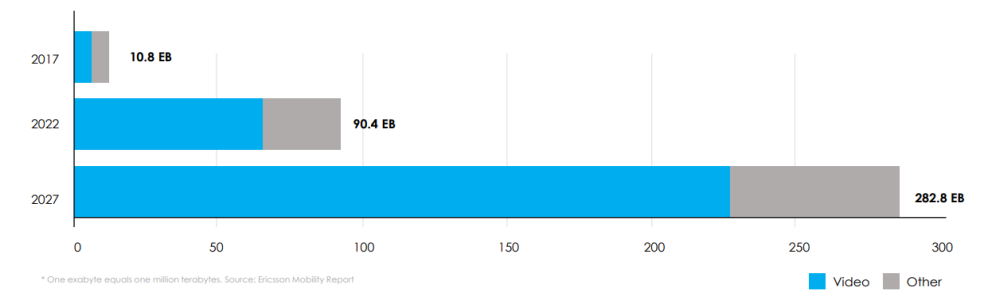
자료: InterDigital, 키움증권 리서치

### InterDigital 총 매출액 형태별 추이



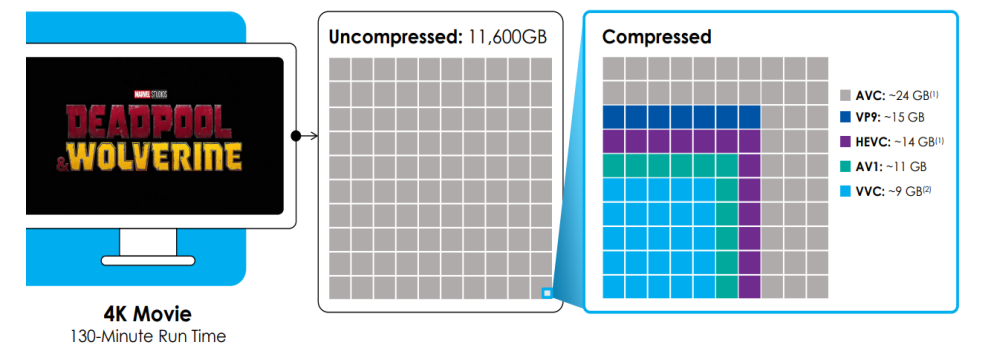
자료: InterDigital, 키움증권 리서치

### 글로벌 애플리케이션 별 미디어 트래픽 추이



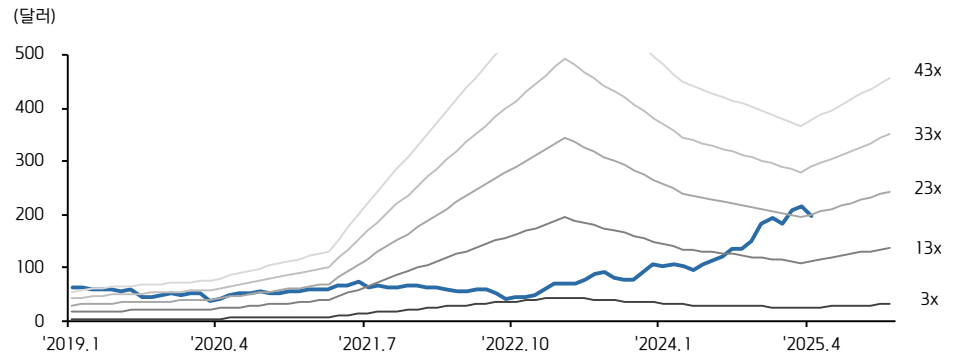
자료: InterDigital, Ericsson Mobility Report, 주)2027년은 추정치, EB(exabytes per month)

### 비디오 코덱 별 영상 압축률



자료: InterDigital, CounterPoint Research, WINXDVD

### InterDigital 12MF PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### InterDigital 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q23	FY3Q24	FY4Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	106	129	253	139.6	96.4
영업비용	80	89	90	12.6	1.1
R&D	46	48	49	7.4	1.7
라이선싱 비용	20	28	20	0.5	-27.3
일반관리비	15	14	21	45.9	57.8
영업이익	25	39	163	542.3	313.5
기타영업외손익	8	2	-10		
세전이익	33	41	153	365.0	271.4
법인세비용	-6	7	20		
순이익	39	34	133	240.4	289.2
회석 EPS(달러/주)	1.41	1.14	4.09	190.1	258.8
회석 가중평균주식수(백만)	27.6	30	32.6	18.1	8.7
[Non-GAAP]					
EBITDA(adj.)	53	65	198	271.7	205.7
EBITDA(adj.)마진(%)	51	50	78	27.0%p	28.0%p
회석 EPS(달러/주)	1.41	1.63	5.15	265.2	216.0
[영업데이터] (\$mn)					
Recurring 매출	103	99	117	13.3	18.7
스마트폰	86	74	95	10.4	28.3
CE,IoT/Auto	17	24	21	28.1	-10.1
Catch-up 매출	2	30	136	6072.7	352.7
스마트폰	2	13	135	7026.3	925.8
CE,IoT/Auto	0	17	0	-25.0	-98.2
ARR	413	395	468	13.3	18.6

자료: InterDigital, Bloomberg, 키움증권 리서치센터



#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.