

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 확대로 인한 성장성 보유

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.4.8): \$190.49

목표주가 컨센서스: \$195.25

▶ 투자의견 컨센서스

매수 60%	보유 20%	매도 20%
-----------	-----------	-----------

Stock Data

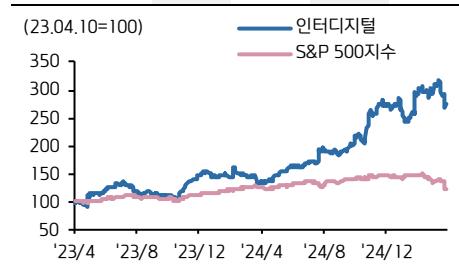
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (04/08)	4,982.77
현재주가/목표주가	190.49 / 195.25
52주 최고/최저 (\$)	231.97 / 95.36
시가총액 (백만\$)	4,908
유통주식 수 (백만)	26
일평균거래량 (3M)	396,585

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



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 2025년 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 4년간 2021년 VIZIO(Top10 TV 공급사), 2022년 애플, 아마존, GM 모터스, 2023년 삼성(모바일), 레노버(HEVC), 2024년 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 2024년 21.9%('20년 6.8% → '21년 9.0% → '22년 12.8% → '23년 14.7%)로 크게 증가하였다. 이는 스마트폰 부문의 성장이 다소 저조했던 것도 영향이 있지만, CE, IoT/Auto 부문의 반복 매출 성장률이 연간 기준 2024년에 89.3 백만 달러로 YoY +49.1% 증가함에 따른 것이다.

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 2030년까지 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 예상한다. 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 예상한다.

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 (백만 USD)	FY24 4Q 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		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%

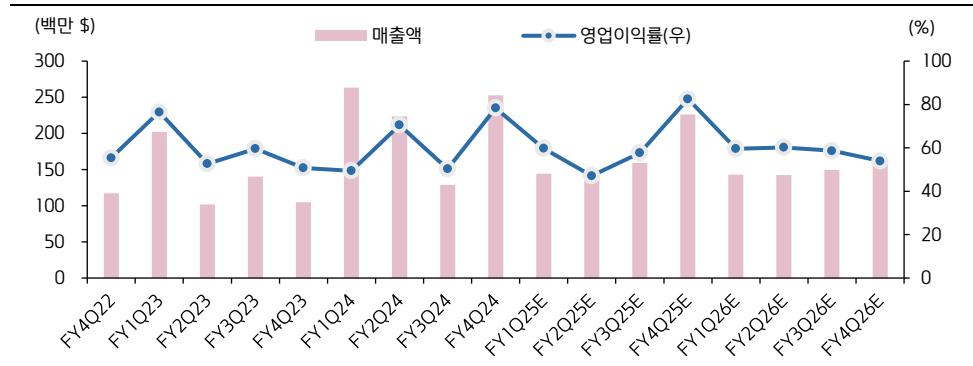
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	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%

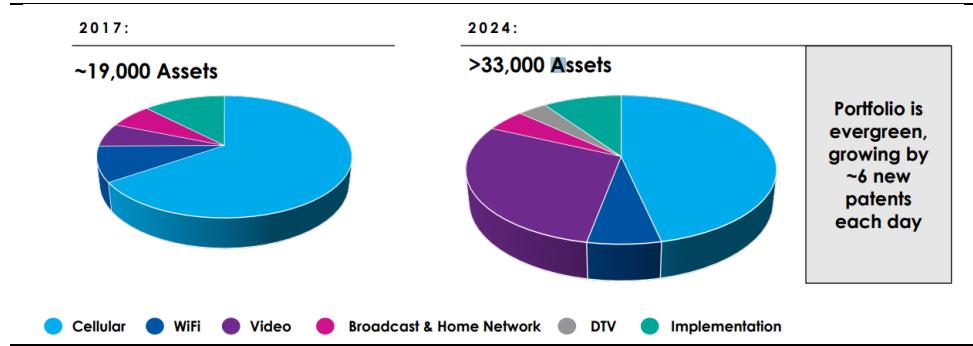
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

InterDigital 분기 실적 추이



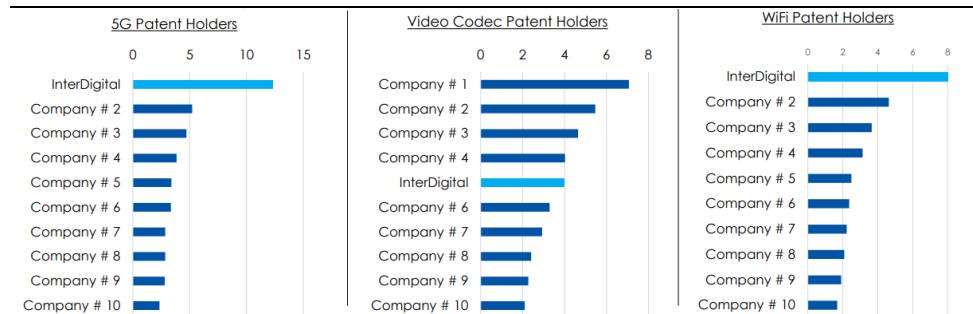
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

InterDigital 특허 보유량 추이



자료: InterDigital

LexiNexis 의 Average Competitive Impact 기반 부문별 상위 특허권자

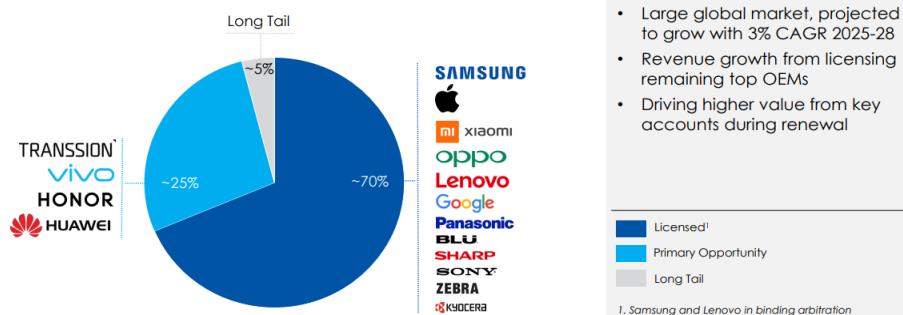


자료: InterDigital, LexisNexis PatentSight Jan 2025, top 10 Patent Asset Index owners

5G=5G 3GPP ETSI declared, Video Codec=HEVC, VVC, AVC LexisNexis

InterDigital 스마트폰 시장 라이선스 계약 체결 상황

SMARTPHONES GLOBAL MARKET 1.3B global device shipments 2025

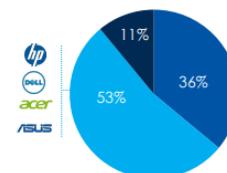


자료: InterDigital

InterDigital 스마트폰 외 CE/IoT 시장 라이선스 계약 체결 상황

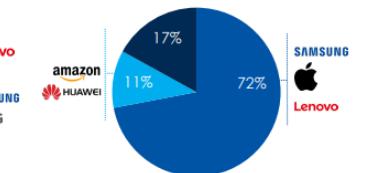
PCs: 298M 2025

% global device shipments



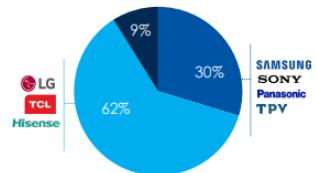
TABLETS: 121M 2025

% global device shipments



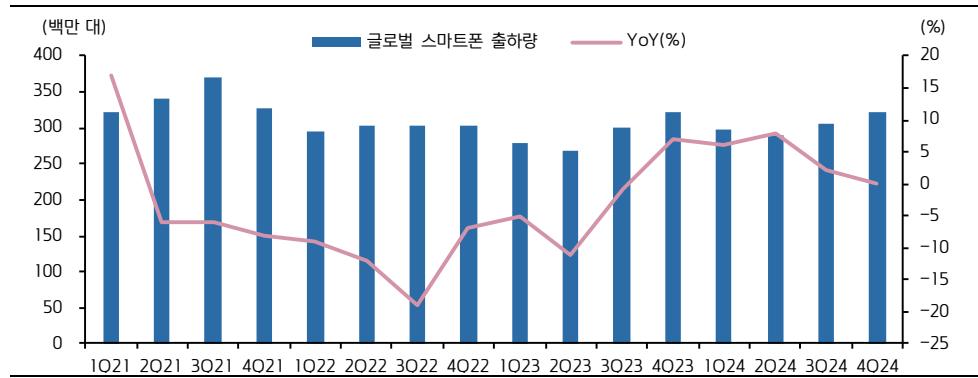
TVs: 214M 2025

% current focus area shipments



자료: InterDigital

글로벌 스마트폰 출하량 추이



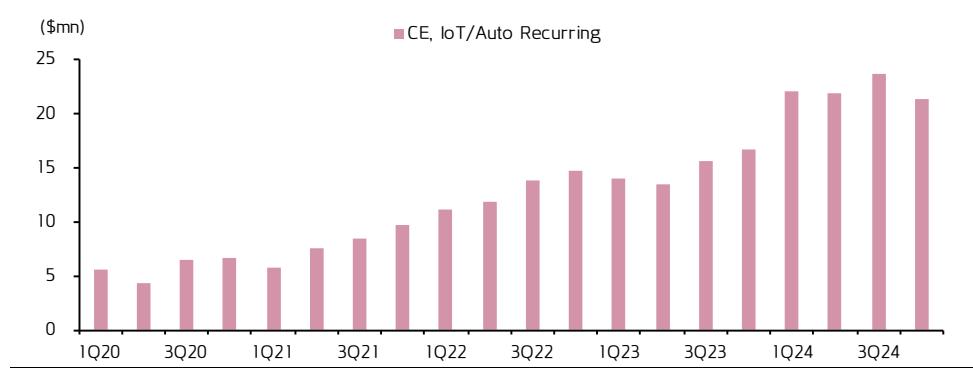
자료: CounterPoint Research, 키움증권 리서치

InterDigital 스마트폰 부문 Recurring 매출 추이



자료: InterDigital, 키움증권 리서치

InterDigital CE, IoT/Auto 부문 Recurring 매출 추이



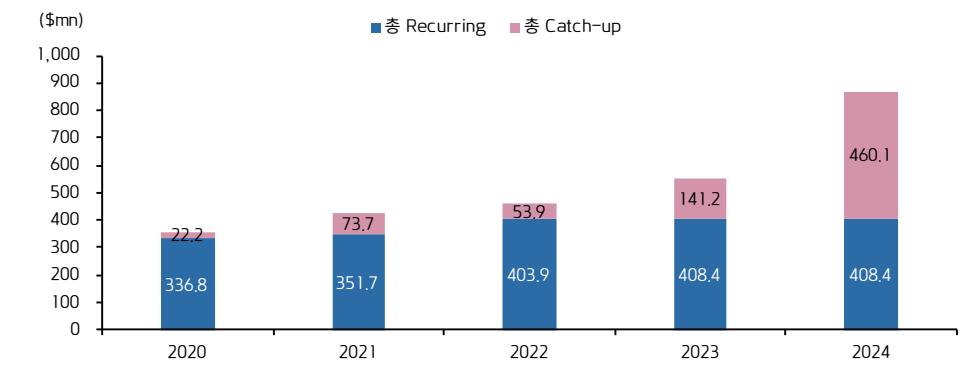
자료: InterDigital, 키움증권 리서치

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



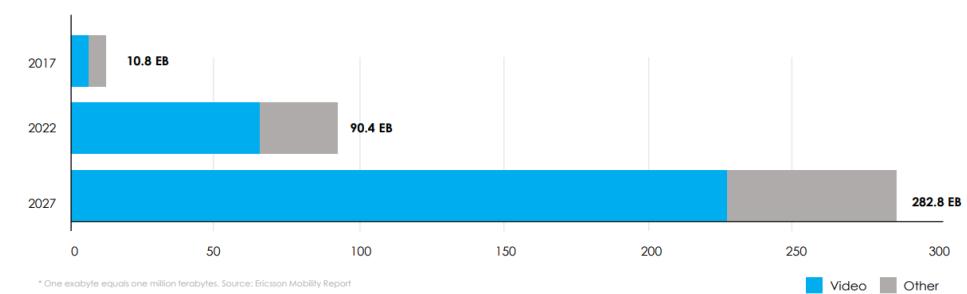
자료: InterDigital, 키움증권 리서치

InterDigital 총 매출액 형태별 추이



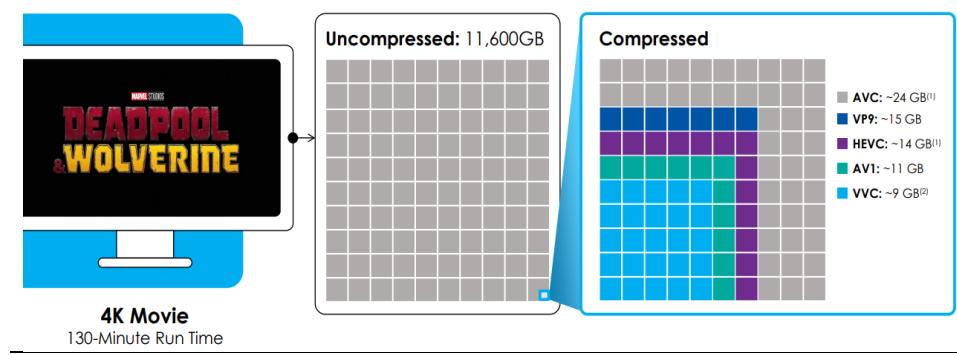
자료: InterDigital, 키움증권 리서치

글로벌 애플리케이션 별 미디어 트래픽 추이



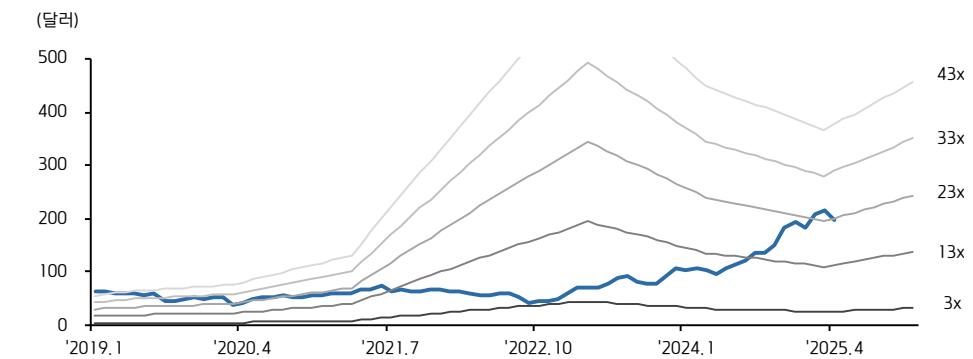
자료: InterDigital, Ericsson Mobility Report, 주)2027년은 추정치, EB(exabytes per month)

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 일제의 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.