



Analog Devices (ADI.US)

항공, 방위 부문의 실적 강세 지속

- 3Q25FY 실적 기대치 상회, 4Q25FY 가이던스도 시장 컨센서스 상회
- 항공 및 방위 부문의 실적 강세 지속, 신규 주문 및 수주 잔고도 강세 기록 중
- 중장기적으로는 로봇 분야 진출을 통해 실적 성장세 이어갈 전망

3Q25FY 실적 기대치 상회, 항공 및 방위 부문 실적 호조

3Q25FY 실적이 매출액 \$2.88B(+9%QoQ, +25%YoY)와 영업이익 \$1.22B(+12%QoQ, +28%YoY)를 기록하며, 시장 기대치 (매출액 \$2.76B, 영업이익 \$1.16B)를 상회했다. 항공 우주와 방위 부문이 기록적인 성장을 보이며, Industrial 부문의 실적 회복을 이끌었기 때문이다. Communications 부문 역시 AI 수요 증가에 힘입어 성장세를 보였고, Consumer 부문도 휴대폰과 게임 부문의 수요 강세로 크게 성장했다. 부문별 매출액은 Industrial \$1.28B(+11%QoQ, +23%YoY), Automotive \$0.85B(flatQoQ, +22%YoY), Communications \$0.37B(+18%QoQ, +40%YoY), Consumer \$0.372B(+17%QoQ, +21%YoY)를 각각 기록했다.

4Q25FY 가이던스, 시장 컨센서스 상회

4Q25FY 가이던스는 매출액 \$2.9B~3.1B(+1~8%QoQ, +19~27%YoY)와 영업이익 \$1.23B~1.38B(+1~14%QoQ, +23~37%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$2.95B, 영업이익 \$1.28B)를 상회했다. 주요 사업 부문 중 Industrial, Communications, Consumer는 전분기 대비 성장이 예상되지만, Automotive는 하락할 전망이다. Automotive의 경우 지난 분기 수요가 증가했지만, 관세 우려에 따른 pull-in 효과가 있었기 때문에 당분간 약세를 펼 것으로 예상된다.

항공 및 방위 부문의 수요가 공급을 초과하는 중

수요 강세를 보이고 있는 항공 및 방위 부문에서는 관세 우려 등에 따른 pull-in 효과가 감지되고 있지 않다. Analog Devices는 해당 분야의 수요가 여전히 공급을 초과하고 있으며, 신규 수주와 수주 잔고 역시 강세를 보이고 있기 때문에, 계절적 비수기인 1Q26FY에도 성장세를 이어갈 것이라는 시각을 공유했다. 채널 재고 역시 매우 낮은 수준으로 유지되고 있다. Analog Devices는 중장기적으로 로봇 분야(물류, 농업, 의료 로봇 등)에 집중하며 실적 성장을 유지해 나갈 것으로 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.22): \$252.20

목표주가 컨센서스: \$264.18

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
56%	44%

Stock Data

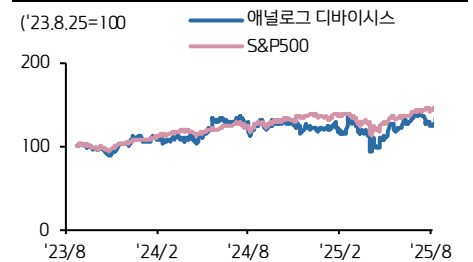
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (8/22)	6,466.91
현재주가/목표주가	252.20 / 264.18
52주 최고/최저 (\$)	257.22 / 158.65
시가총액 (백만\$)	124,071
유통주식 수 (백만)	491
일평균거래량 (3M)	3,797,107

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	12,306	9,427	10,868	12,330
영업이익	6,014	3,853	4,533	5,375
OPM(%)	48.9	40.9	41.7	43.6
순이익	5,105	3,181	3,766	4,556
EPS	10.1	6.4	7.7	9.3
증가율(%)	5.4	-36.8	20.7	20.4
PER(배)	23.9	67.4	32.8	27.2
PBR(배)	2.2	3.2	3.6	3.0
ROE(%)	14.2	9.4	9.5	11.9
배당수익률(%)	2.1	1.6	1.6	1.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	18.7	7.1	5.6	13.6
S&P Index	10.0	2.5	7.5	16.1



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

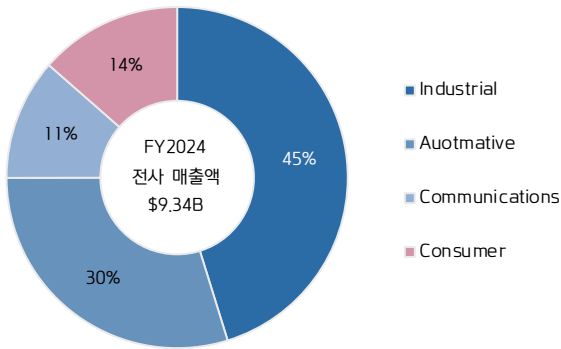
Analog Devices 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	2,159	2,312	2,443	2,423	2,640	2,880	3,012	2,970	11,568	9,337	11,502
%QoQ/%YoY	-14%	7%	6%	-1%	9%	9%	5%	-1%	-8%	-19%	23%
Industrial	1,015	1,059	1,071	1,078	1,158	1,285	1,455	1,444	5,919	4,222	5,341
%QoQ/%YoY	-15%	4%	1%	1%	7%	11%	13%	-1%	-8%	-29%	26%
Automotive	658	670	717	733	850	851	767	767	3,013	2,778	3,234
%QoQ/%YoY	-12%	2%	7%	2%	16%	0%	-10%	0%	12%	-8%	16%
Communications	241	267	276	290	315	372	386	388	1,476	1,073	1,461
%QoQ/%YoY	-20%	11%	3%	5%	9%	18%	4%	1%	-24%	-27%	36%
Consumer	245	317	380	323	318	372	399	353	1,161	1,264	1,442
%QoQ/%YoY	-9%	29%	20%	-15%	-2%	17%	7%	-11%	-24%	9%	14%
매출원가	719	742	783	755	808	886	903	896	3,302	2,999	3,493
매출원가율	33%	32%	32%	31%	31%	31%	30%	30%	29%	32%	30%
매출총이익	1,440	1,571	1,660	1,668	1,832	1,995	2,110	2,074	8,266	6,338	8,010
판매비와관리비	244	257	277	285	303	326	332	330	1,274	1,069	1,199
영업이익	842	952	1,005	981	1,088	1,215	1,320	1,288	5,410	3,780	4,911
%QoQ/%YoY	-20%	13%	6%	-2%	11%	12%	9%	-2%	-15%	-30%	30%
영업이익률	39%	41%	41%	40%	41%	42%	44%	43%	47%	40%	43%
법인세차감전순이익	778	881	950	923	1,034	1,158	1,261	1,239	5,166	3,532	4,693
법인세비용	22	95	115	109	114	138	149	154	316	341	554
당기순이익	756	787	835	814	920	1,020	1,112	1,086	4,850	3,191	4,138
당기순이익률	32%	34%	34%	33%	35%	35%	37%	36%	41%	34%	34%
CapEx	188	154	165	149	90	79	147	148	1,308	656	464
%QoQ/%YoY	-16%	-18%	7%	-10%	-39%	-12%	85%	1%	71%	-50%	-29%
감가상각비	89	92	97	98	100	103	103	105	334	377	411
%QoQ/%YoY	5%	4%	5%	1%	2%	2%	0%	3%	10%	13%	9%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/08/25. 실적은 Non-GAAP, CY 기준)

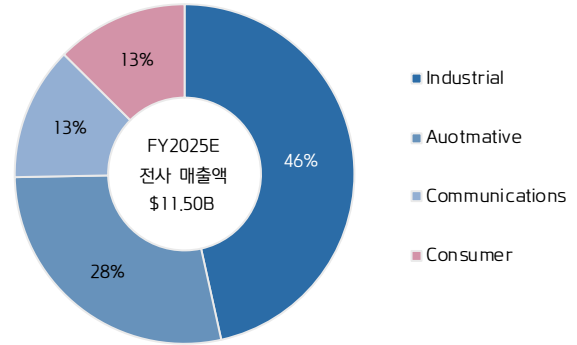
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Analog Devices 매출액 비중



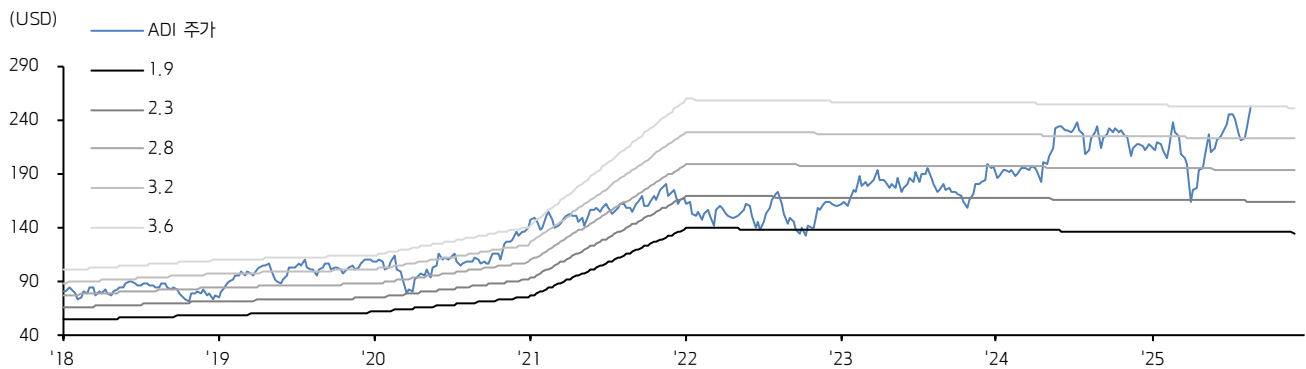
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Analog Devices 매출액 비중 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

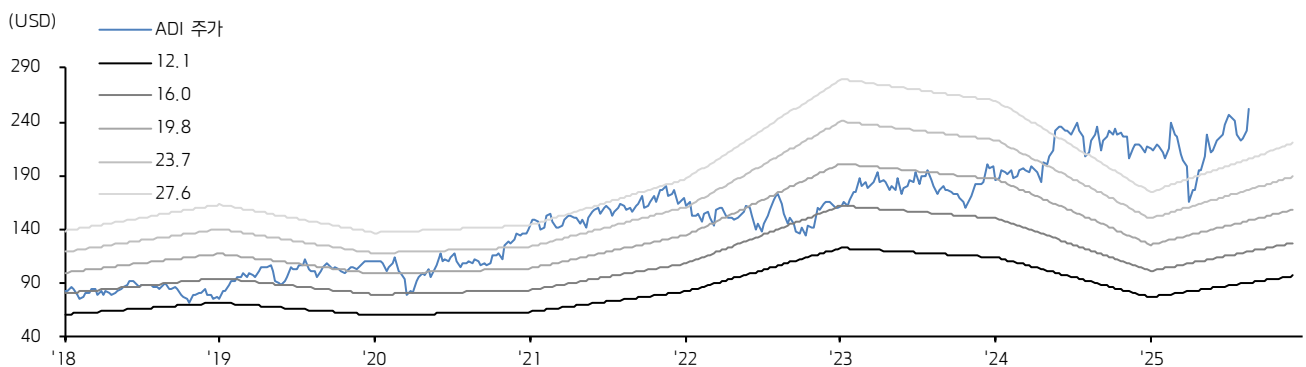
Analog Devices 12개월 Trailing P/B Chart



주: 8/22종가 기준

자료: 키움증권 리서치센터

Analog Devices 12개월 Trailing P/E Chart



주: 8/22종가 기준

자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 주가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	%CHG				P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
		ID	5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Memory	Micron	131.7	1.6	-2.6	5.3	26.0	23.3	12.1	8.5	2.3	1.9	6.2	4.7	41.4	51.6	12.3	19.3	21.8	27.8	18.5	20.8
	Sandisk	6.8	1.9	4.1	10.2	24.4	-4.6	18.9	6.8	0.7	0.7	9.1	4.6	8.0	9.1	-1.3	1.5	0.8	1.5	-4.4	8.0
	Kioxia	8.8	4.3	-6.1	-2.2	16.8	-6.7	9.5	16.7	1.5	1.3	N/A	N/A	11.1	11.7	1.7	2.2	4.2	4.2	24.9	18.7
	Seagate	33.9	3.0	3.1	4.2	41.2	59.1	16.9	14.1	N/A	40.6	12.7	10.8	9.8	10.9	2.4	3.2	2.9	3.4	167.5	431.4
	Western Digital	26.7	3.1	2.5	11.5	53.4	57.0	12.4	11.4	4.1	3.2	9.0	7.3	10.4	11.5	3.0	3.2	3.2	3.7	32.1	154.8
	Nanya	4.6	-2.4	-5.5	4.9	6.6	5.7	N/A	23.1	0.9	0.8	11.6	4.8	1.7	2.1	-0.2	0.2	0.3	0.7	-2.5	3.9
Logic	Intel	108.5	5.5	1.0	9.6	23.7	2.2	181.0	36.8	1.0	1.0	11.7	8.3	52.0	53.7	1.3	4.6	11.8	16.1	-1.1	1.9
	Nvidia	4343.0	1.7	-1.4	2.4	35.6	36.6	40.7	29.6	31.0	19.2	33.1	23.5	196.5	260.3	120.3	174.2	128.5	176.9	87.8	71.1
	AMD	272.2	2.5	-5.5	3.5	52.1	55.2	42.4	27.9	4.4	4.0	36.9	23.8	33.1	40.1	7.1	10.7	7.2	11.0	8.8	12.9
	Broadcom	1382.8	1.5	-4.0	1.8	28.5	41.4	42.9	34.2	17.1	12.6	33.2	26.6	64.3	79.1	36.9	51.8	42.9	52.8	41.1	43.8
	Marvell	62.9	2.5	-4.2	-1.4	20.3	-25.4	26.7	21.1	4.5	4.1	21.2	17.2	8.1	9.6	2.3	3.5	3.1	3.7	1.0	1.5
	Qualcomm	170.5	2.5	0.1	-0.5	8.7	-1.9	13.5	13.1	5.9	5.3	11.3	10.3	43.5	44.5	13.6	15.1	15.2	16.4	44.8	40.5
	Arm	146.1	3.5	-0.7	-13.8	8.4	-1.9	87.3	63.0	18.4	14.7	68.4	49.4	4.5	5.7	1.3	2.6	2.1	2.9	16.6	19.9
	Skyworks	11.5	3.7	3.7	6.8	11.4	16.2	14.7	17.7	2.2	2.3	N/A	N/A	3.9	3.7	0.7	0.7	1.3	1.2	11.3	9.2
	TI	187.3	2.7	5.9	11.0	16.9	2.7	35.4	29.7	11.3	10.6	24.4	20.6	17.7	19.5	6.1	7.3	8.1	9.6	30.7	36.0
	ADI	124.1	2.1	8.9	11.4	19.8	6.4	31.1	26.2	3.6	3.5	21.4	19.0	11.3	12.6	3.8	5.7	6.0	6.8	10.0	12.2
	NXP	59.2	4.9	2.6	4.6	22.2	0.7	19.9	16.6	6.1	5.4	14.5	12.6	12.2	13.3	3.9	4.6	4.6	5.3	29.1	33.6
	STMicro	25.1	6.3	7.3	3.0	12.7	0.4	45.8	18.8	1.4	1.3	9.4	6.5	11.8	13.3	0.5	1.4	2.4	3.4	3.1	7.0
	Microchip	37.3	5.3	5.2	2.0	23.0	13.7	62.1	29.8	6.0	5.8	31.5	19.2	4.4	5.4	0.5	1.7	1.4	2.2	7.7	18.4
	On Semi	21.2	6.2	1.5	-6.5	25.6	-2.9	22.6	17.7	2.7	2.6	13.3	11.6	6.0	6.3	1.1	1.4	1.6	1.8	9.2	14.8
	Silicon Motion	2.6	3.0	3.7	3.5	20.0	34.4	22.5	16.0	3.0	2.7	16.3	11.7	0.8	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	12.5	17.6
	Mediatek	71.5	0.0	-0.4	-4.5	3.8	-11.9	20.4	17.6	5.5	5.1	15.0	13.1	19.4	21.9	3.6	4.3	4.4	5.0	27.0	30.0
	Renesas	22.3	-0.4	-3.7	-4.1	-1.5	-33.4	10.6	8.7	1.3	1.3	11.7	8.8	8.9	9.8	1.2	1.7	2.5	3.1	2.5	9.5
	Novatek	8.4	-0.6	-1.6	-14.4	-17.9	-23.4	15.4	13.2	3.8	3.6	9.8	8.9	3.4	3.6	0.6	0.7	0.7	0.7	25.0	27.9
Foundry	TSMC	1208.4	2.5	-2.5	-3.6	21.4	21.6	24.1	21.2	7.0	5.9	14.1	12.3	122.0	140.9	58.1	65.9	82.0	92.6	31.2	29.0
	SMIC	72.5	10.1	7.9	7.9	36.0	5.0	80.9	57.3	2.7	2.6	19.8	17.0	9.3	11.0	0.8	1.1	4.6	5.4	3.2	4.5
	UMC	17.0	0.4	-1.6	-7.5	-13.4	4.0	15.3	13.5	1.3	1.3	N/A	N/A	7.6	7.8	1.3	1.4	3.2	3.5	9.8	10.1
	GFS	19.1	5.8	4.3	-12.1	-5.6	-16.9	21.6	17.2	1.6	1.5	7.0	5.8	6.8	7.3	1.0	1.6	2.3	2.5	7.9	9.3
	VIS	5.6	1.6	-1.9	-4.4	5.1	-10.5	21.0	20.7	2.4	2.4	9.7	9.8	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	11.8	12.3
	Packaging	ASE	21.8	2.4	0.3	-6.7	2.3	-7.2	18.3	11.9	N/A	N/A	N/A	N/A	21.5	24.0	1.5	2.4	3.9	5.1	11.5
Amkor		6.0	3.8	1.4	14.0	31.9	9.7	21.3	15.9	1.4	1.2	5.2	4.5	6.6	7.0	0.4	0.5	1.1	1.2	6.3	8.2
Agilent		34.6	3.8	2.0	1.1	12.1	-10.1	21.5	19.7	5.0	4.4	17.9	16.1	6.8	7.2	1.7	2.0	2.0	2.2	24.4	23.7
Chipbond		1.3	-0.6	-2.8	-6.8	-19.1	-22.1	12.1	12.1	0.8	0.9	4.7	5.1	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	7.4	7.3
Equipment	ASML	297.3	2.7	1.7	4.1	3.1	2.6	27.0	25.4	13.2	11.3	21.1	20.1	37.5	38.9	12.6	13.2	13.7	14.3	50.3	47.8
	AMAT	129.4	1.7	0.5	-13.6	3.2	-3.6	17.5	16.5	6.6	6.0	14.5	13.6	28.0	29.6	8.4	8.8	8.8	9.3	37.2	36.7
	LAM Research	126.7	1.7	0.6	2.4	23.5	20.1	21.7	21.5	11.6	9.5	17.8	17.4	19.9	20.6	6.6	6.7	7.0	7.1	55.5	51.8
	TEL	64.5	-1.6	-6.6	-28.1	-11.7	-17.0	17.9	16.5	4.6	4.1	12.6	11.0	16.5	17.7	4.4	4.8	4.8	5.5	26.9	26.4
	KLA	114.8	-0.2	-0.5	-3.7	14.9	18.0	24.9	23.7	21.2	16.3	20.0	19.2	12.6	13.3	5.3	5.7	5.8	6.0	92.5	78.3
	AMEC	18.8	6.6	11.1	8.0	23.6	1.1	57.6	40.3	6.1	5.4	50.6	30.7	1.7	2.2	0.3	0.5	0.4	0.6	10.7	13.6
	Naura	38.6	6.2	12.1	12.1	21.8	13.5	33.9	26.9	7.2	5.8	27.4	21.3	5.4	6.7	1.2	1.5	1.4	1.7	20.6	21.3
Materials	Linde	225.6	-1.0	0.0	2.5	1.5	-6.3	29.2	26.8	5.8	5.5	18.4	17.3	33.8	35.6	10.0	10.8	13.3	14.2	19.5	22.7
	Air Liquid	124.2	-0.1	1.6	5.9	-0.4	4.8	27.7	24.7	3.7	3.5	13.9	12.8	32.4	33.8	6.7	7.4	9.8	10.5	13.9	14.6
	Air Products	66.6	2.0	3.0	0.7	10.9	-3.3	24.4	22.5	3.7	3.5	16.2	15.1	12.2	12.9	0.0	3.3	5.2	5.6	16.3	16.2
	Merck KGaA	57.2	1.5	0.1	-1.1	-1.7	-18.3	13.4	12.6	1.5	1.4	9.3	8.6	24.6	25.5	4.5	4.9	7.1	7.4	10.9	10.7
	ADEKA	2.4	0.7	5.3	12.2	31.8	21.4	14.7	12.9	1.1	1.1	5.9	8.2	2.8	3.0	0.3	0.3	0.4	0.3	8.5	8.8
	Resonac	4.8	-0.1	6.4	3.1	31.2	10.0	21.6	10.1	1.1	1.0	8.8	6.7	9.5	9.8	0.4	0.7	1.1	1.4	4.5	9.9
	Siltronic	1.3	5.9	6.7	-9.1	10.7	-20.5	N/A	N/A	0.6	0.7	7.9	5.9	1.5	1.7	-0.1	0.0	0.4	0.5	-5.0	-4.9
	Sumco	3.0	2.2	3.3	0.5	29.4	4.1	N/A	98.1	0.7	0.8	6.4	4.9	2.8	3.0	0.0	0.1	0.8	1.0	-0.7	0.9
Server	Dell	88.8	2.4	-5.4	1.9	16.7	14.6	14.1	12.2	N/A	89.7	9.4	8.8	103.9	110.1	8.6	10.2	11.7	12.3	-1,094.3	338.3
	HPE	29.5	2.9	6.1	9.5	28.9	8.2	11.7	9.4	1.2	1.1	5.9	5.3	34.6	39.1	1.6	4.5	5.7	6.9	11.1	13.1
	Lenovo	17.0	-2.2	-0.8	2.8	12.9	-16.2	12.4	4.7	2.5	2.1	5.3	4.2	75.9	79.8	2.6	3.0	3.3	4.0	24.0	23.8
	Quanta	32.7	-0.2	-4.4	-3.7	-2.1	1.6	14.3	12.1	4.5	4.1	10.4	9.1	70.8	93.2	2.8	3.4	3.3	3.9	31.2	33.8
	Inspur	14.0	4.2	16.2	24.2	40.1	5.0	34.4	28.0	4.4	3.9	28.1	22.4	21.9	25.9	0.4	0.5	0.5	0.6	12.9	14.0
	Wiwynn	18.1	-2.0	-11.2	18.1	30.3	53.5	13.1	12.3	4.9	4.3	9.0	8.5	27.2	31.7	1.8	1.9	1.9	2.1	41.7	36.0
	Inventec	4.8	0.0	-0.6	-5.5	-1.4	-14.3	18.0	14.5	2.1	2.0	11.2	10.7	22.5	24.4	0.5	0.5	0.6	0.6	12.0	13.6
	Mitac	3.6	-0.9	-1.4	19.4	53.0	30.3	21.5	13.1	1.7	1.6	15.8	9.7	3.5	5.1	0.2	0.3	0.2	0.4	9.3	12.4
CSPs	Amazon	2440.6	3.1	-0.9	-1.5	13.9	7.6	27.5	25.2	6.6	5.3	15.1	13.0	706.8	779.7	80.3	97.3	166.1	196.8	21.1	19.3
	Microsoft	3770.3	0.6	-2.5	-0.7	12.7	25.6	34.8	30.5	9.6	7.5	21.1	18.9	302.0	344.						

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.