

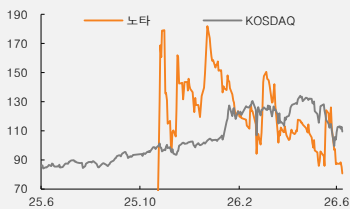
Not Rated

목표주가	—
현재주가(26/6/18)	25,050원
상승여력	—

영업이익(26F,십억원)	—
Consensus 영업이익(26F,십억원)	—
EPS 성장률(26F,%)	—
MKT EPS 성장률(26F,%)	—
P/E(26F,x)	—
MKT P/E(26F,x)	—
KOSDAQ	1,000.93

시가총액(십억원)	535
발행주식수(백만주)	21
유동주식비율(%)	71.4
외국인 보유비중(%)	0.8
베타(12M) 일간수익률	0.11
52주 최저가(원)	25,050
52주 최고가(원)	56,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.1	-39.1	0.0
상대주가	-5.7	-45.1	0.0



[반도체]

김영건

younggun.kim.a@miraesec.com

486990 · 반도체

노타

쌓이는 AI 탑티어 레퍼런스

기업개요 및 최근 실적

동사는 15년 설립된 AI 모델 경량화 솔루션을 제공하는 기업으로 25년 11월 당사를 주관사로 기업공개 했다. 1Q26 매출액 358억원(QoQ -62.3%, YoY +5257%), 영업이익 -42억원(QoQ 적자지속, YoY 적자지속)을 기록했으며, 1Q26 기준 매출 구성비는 NetsPresso Platform 24%, NetsPresso Solution 76%이다.

AI 모델과 하드웨어 간 성능 격차가 확대되고 엣지 AI 적용이 늘어나면서 모델 경량화 수요는 지속될 전망이다. 동사 가이드선 기준 매출액은 25-29년 CAGR +45%로 성장해 29년 583억원(YoY +31.9%)에 달할 전망이며, OPM +33.6%를 기록할 것으로 예상된다. 흑자전환 시점은 27년(OPM +12.5%)이다.

동사의 사업 부문은 경량화 및 최적화 서비스를 제공하는 NetsPresso Platform과 VLM 기반 영상 관제 솔루션을 E2E로 제공하는 NetsPresso Solution로 구성된다. 플랫폼 부문은 퀄컴, 삼성전자, Arm, 엔비디아 등 글로벌 팹리스를 고객사로 확보하며 기술력과 레퍼런스를 입증했다.

중장기 투자포인트

I. 엣지 AI 중심 성장: 엣지 환경에서 고성능 AI 모델을 구동하려는 수요가 확대되며 경량화의 중요성이 부각되고 있다. 특히 동사는 26년 Arm향 2년 공급계약을 체결했다. 계약 규모와 세부 내용은 비공개이나, 최근 엔비디아의 AI PC가 Arm 기반으로 개발된 점 등을 고려할 때 동사 기술의 활용 가능성은 더욱 높아질 전망이다.

II. 클라우드 영역으로 확장: 최근 주요 클라우드 업체들의 ASIC 개발 및 적용 확대가 활발하다. ASIC이 CUDA 기반 모델을 효율적으로 구동하기 위해서는 최적화가 필수적이다. 동사는 클라우드 업체들과 협력하여 최적화 기술을 개발 중이며, 현재 PoC 단계이나 향후 클라우드 영역으로의 확장 가능성이 높다.

III. 솔루션 사업 확장: 버티컬 확장과 글로벌 파이프라인 확대가 전망된다. 특히 제조업 분야에서 고객사가 먼저 도입을 의뢰하는 등 동사 솔루션의 수요가 꾸준히 증가하고 있는 것으로 파악된다. 또한 국내 B2G 레퍼런스를 기반으로, 중동, 북미, 동남아 등 글로벌 교통 관제 수요를 타겟으로 파이프라인을 확대하고 있다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	0	0	4	8	13
영업이익 (십억원)	0	0	-11	-12	-15
영업이익률 (%)	—	—	-275.0	-150.0	-115.4
순이익 (십억원)	0	0	-13	-25	-17
EPS (원)	0	0	-1,591	-2,798	-978
ROE (%)	—	—	54.6	41.9	77.2
P/E (배)	—	—	0.0	0.0	-47.3
P/B (배)	—	—	0.0	0.0	36.0
배당수익률 (%)	—	—	—	—	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

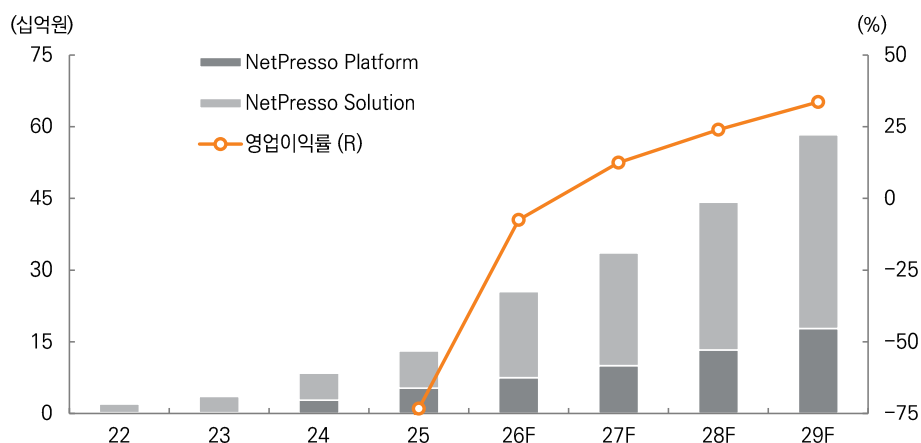
자료: 노타, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 노타 실적 추이 및 전망 (가이던스)

	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F
매출액	2.0	3.6	8.4	13.1	25.5	33.6	44.2	58.3
NetsPresso Platform	0.2	0.2	2.8	5.3	7.5	10.0	13.3	17.8
NetsPresso Solution	1.9	3.4	5.6	7.8	18.0	23.6	30.9	40.5
영업이익	-9.5	-11.1	-11.8	-9.6	-1.9	4.2	10.6	19.6
영업이익률	-473.8	-310.0	-139.9	-73.3	-7.5	12.5	24.0	33.6

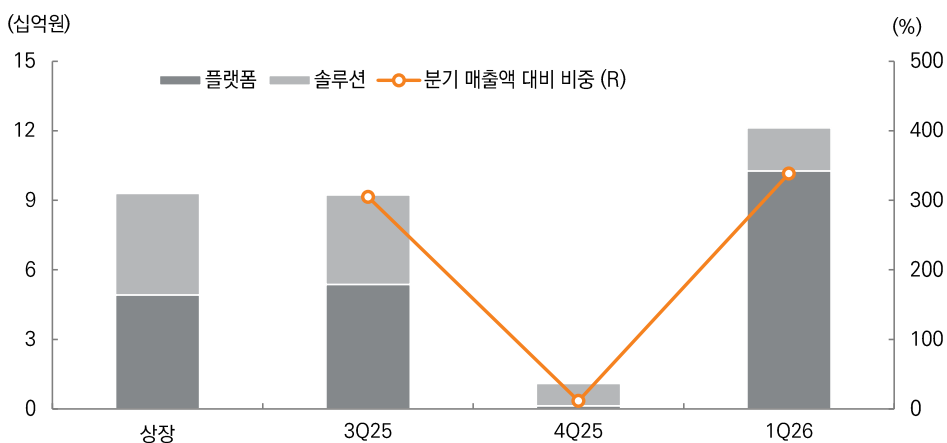
자료: 노타, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 노타 실적 추이 및 전망 (가이던스)



자료: 노타, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 노타 분기 수주잔고 추이



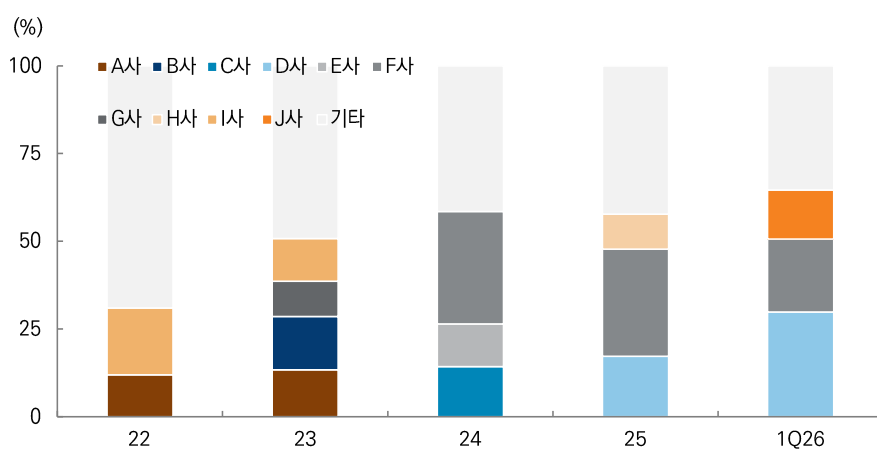
자료: 노타, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. NetsPresso Platform 주요 공급 계약

시점	내용
2023년	삼성전자 엑시노스 2400 협업. 24년부터 매출 발생
2025년 5월	윈드리버의 개발환경에 NetsPresso Platform 통합을 위한 파트너십 체결
2025년 11월	삼성전자 엑시노스 2500에 기술 공급 발표 텔레칩스 돌핀 5와 최적화 기술 협력
2025년 12월	퓨리오사AI NPU 기술협력 발표. (본계약은 26년 2월 공시) 삼성전자 엑시노스 2600 공급 계약 발표
2026년 3월	Arm AI 소프트웨어 공급 계약 공시

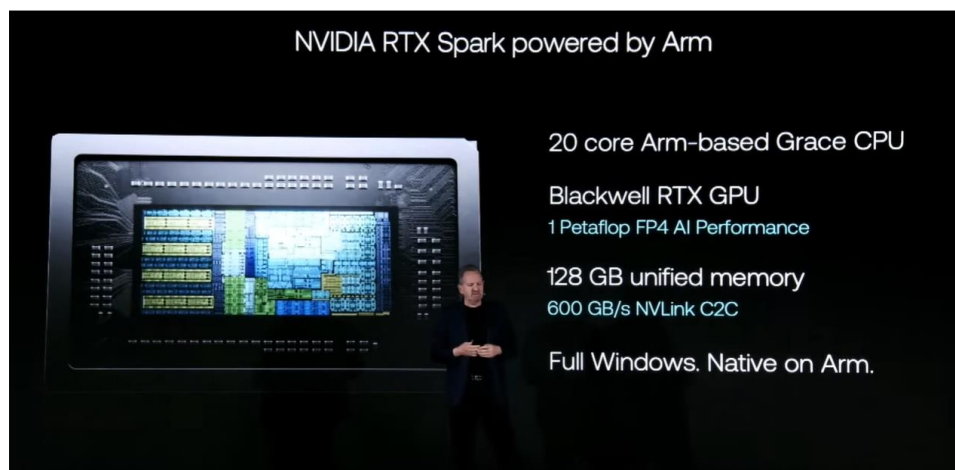
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 노타 고객별 매출 비중



자료: 노타, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Arm 기반 엔비디아 RTX Spark



자료: Arm, 미래에셋증권 리서치센터

노타 (486990)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	0	4	8	13
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	0	4	8	13
판매비와관리비	0	15	20	28
조정영업이익	0	-11	-12	-15
영업이익	0	-11	-12	-15
비영업손익	0	-2	-13	-2
금융손익	0	-2	-4	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	-13	-25	-17
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	0	-13	-25	-17
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	-13	-25	-17
지배주주	0	-13	-25	-17
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	-13	-25	-17
지배주주	0	-13	-25	-17
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	-11	-10	-14
FCF	0	-8	-12	-12
EBITDA 마진율 (%)	-	-275.0	-125.0	-107.7
영업이익률 (%)	-	-275.0	-150.0	-115.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-325.0	-312.5	-130.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	5	21	36
현금 및 현금성자산	0	3	7	12
매출채권 및 기타채권	0	2	2	5
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	12	19
비유동자산	0	1	7	6
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	0	0	1	1
무형자산	0	0	0	0
자산총계	0	6	27	42
유동부채	0	54	94	11
매입채무 및 기타채무	0	1	1	2
단기금융부채	0	50	92	5
기타유동부채	0	3	1	4
비유동부채	0	0	4	4
장기금융부채	0	0	3	2
기타비유동부채	0	0	1	2
부채총계	0	54	98	15
지배주주지분	0	-48	-71	27
자본금	0	0	0	2
자본잉여금	0	0	3	114
이익잉여금	0	-49	-74	-91
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	0	-48	-71	27

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	0	-8	-11	-12
당기순이익	0	0	0	0
비현금수익비용가감	0	4	17	6
유형자산감가상각비	0	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	3	15	4
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	0	1	-3	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-1	-1	-3
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	0	-1	-13	-7
유형자산처분(취득)	0	0	-1	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-12	-7
기타투자활동	0	-1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	0	1	28	24
장단기금융부채의 증가(감소)	0	50	44	-87
자본의 증가(감소)	0	0	3	113
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-49	-19	-2
현금의 증가	0	-8	4	5
기초현금	0	11	3	7
기말현금	0	3	7	12

자료: 노타, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	0.0	0.0	-47.3
P/CF (x)	-	0.0	0.0	-75.4
P/B (x)	-	0.0	0.0	36.0
EV/EBITDA (x)	-	-4.5	-7.5	-70.5
EPS (원)	0	-1,591	-2,798	-978
CFPS (원)	0	-1,131	-879	-614
BPS (원)	0	-5,754	-7,440	1,288
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	-	-	135.6	55.3
EBITDA증가율 (%)	-	-	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	-	-	적지	적지
EPS증가율 (%)	-	-	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	-	4.8	4.8	3.7
재고자산 회전율 (회)	-	-	-	-
매입채무 회전율 (회)	-	-	-	-
ROA (%)	-	-412.1	-147.1	-47.7
ROE (%)	-	54.6	41.9	77.2
ROIC (%)	-	40,310.9	-350.8	-234.9
부채비율 (%)	-	-113.3	-138.9	54.0
유동비율 (%)	-	9.6	22.2	321.7
순차입금/자기자본 (%)	-	-98.9	-108.3	-82.7
조정영업이익/금융비용 (x)	-	-4.6	-2.8	-10.6

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 노타 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.