의무공표 대상 보고서

아이엠티 (451220)

백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

2025년 예상 매출 성장률 130%

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (6/27)	9,910원
상승여력	-

시가총액	780억원
총발행주식수	7,874,611주
60일 평균 거래대금	30억원
60일 평균 거래량	253,375주
52주 고/저	21,700원 / 6,360원
외인지분율	1.11%
배당수익률	0.00%
주요주주	최재성 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.9	(10.6)	(54.1)
상대	(3.4)	(19.0)	(50.8)
절대 (달러환산)	4.8	(3.4)	(53.2)

2025년 상반기 예상 매출액 110억원

동사 2025년 상반기 예상 매출액은 110억원으로 전년동기 34억원대비 224% 증가할 것으로 추정한다. 주요 반도체 장비(Laser 및 CO2) 매출액은 전년동기대비 23% 증가하는 가운데, 작년 6월에 인수한 아이엠텍플러스가 전년동기대비 70% 성장하며 전사 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문이다.

자회사 IMTP, 지속 전사 성장 견인할 것

아이엠텍플러스가 지속 전사 성장을 견인할 전망이다. 동사는 HTCC(High Temperature Co-fired Ceramic) 방식 기반의 MLC를 생산 중이다. 메모리반도체 및 CIS향 뿐만 아니라, 글로벌 1위 HBM 공급업체향 MLC를 납품 중으로, 4Q25 HBM4 양산 물량 확대 시 하반기 실적 성장이 가속화될 가능성을 배제할 수 없다. 또한 중장기적 관점에서 중국 반도체 기업들의 Tech migration이 지속될 것으로 전망하는데 이는, 동사 HTCC MLC 제품의 실적 모멘텀으로 이어질 것으로 기대한다.

건식 세정장비 라인업 다변화 중

CO2 건식 세정장비 상용화가 지속되고 있다. 2025년 상반기 매출액은 전년대비 두배 증가하고, 6월 10일과 6월 20일에 공시된 북미 주력 고객사향 단일 판매 공급 계약 체결 내용을 고려하면 올해 하반기 동사 장비 매출 모멘텀이 집중될 것으로 추정한다. 한편 중장기적 관점에서 동사 고부가 장비(글로벌 1위 HBM 공급업체향 Substrate용 세정장비 및 DRAM Wafer Warpage Control 레이저 장비) 라인업 확대로 인한 성장 가능성 또한 배제할 수 없다는 판단이다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q25A	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	57	227.4	-36.0	-	-
영업이익	-10	55.3	-41.0	-	-
세전계속사업이익	-14	242.5	-63.8	-	-
지배순이익	-12	197.9	-62.2	-	-
영업이익률 (%)	-18.3	+20.2%pt	+1.6%pt	-	-
지배순이익률 (%)	-21.0	+2.1%pt	+14.5%pt	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	108	65	136
영업이익	-	3	-22	-22
지배순이익	-	-4	-23	-36
PER	-	-	-57.4	-34.3
PBR	-	-	5.9	4.3
EV/EBITDA	-	-	-107.6	-184.3
ROE	-	-5.7	-13.6	-13.1

자료: 유안타증권

아이엠티 (451220) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	**-**	**108**	**65**	**136**	**312**
매출원가	-	67	42	92	206
매출총이익	-	41	23	44	106
판관비	-	38	45	65	109
영업이익	**-**	**3**	**-22**	**-22**	**-3**
EBITDA	-	12	-13	-6	10
영업외손익	-	-12	3	-23	-35
외환관련손익	-	4	1	3	0
이자손익	-	-7	2	-1	-10
관계기업관련손익	-	0	0	0	0
기타	-	-9	0	-25	-25
법인세비용차감전순손익	-	-10	-19	-44	-38
법인세비용	-	-5	4	-8	-7
계속사업순손익	-	-4	-23	-36	-31
중단사업순손익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	-4	-23	-36	-31
지배지분순이익	**-**	**-4**	**-23**	**-36**	**-31**
포괄순이익	-	-2	-25	-43	-38
지배지분포괄이익	-	-2	-25	-43	-37

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	**-**	**16**	**1**	**-17**	**-63**
당기순이익	-	-4	-23	-36	-31
감가상각비	-	8	9	14	12
외환손익	-	0	0	-3	0
종속,관계기업관련손익	-	0	0	0	0
자산부채의 증감	-	-2	9	-23	-76
기타현금흐름	-	14	5	32	31
투자활동 현금흐름	**-**	**-5**	**-104**	**-46**	**-125**
투자자산	-	0	0	0	-9
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-3	-4	-36	0
유형자산 감소	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	-2	-100	-10	-116
재무활동 현금흐름	**-**	**-8**	**171**	**215**	**202**
단기차입금	-	31	-29	2	6
사채 및 장기차입금	-	15	-15	103	0
자본	-	88	215	-87	0
현금배당	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	-142	-1	196	196
연결범위변동 등 기타	-	0	0	1	-47
현금의 증감	**-**	**4**	**67**	**153**	**-34**
기초 현금	-	37	41	109	262
기말 현금	-	41	109	262	228
NOPLAT	-	3	-27	-22	-3
FCF	-	13	-3	-53	-63

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	-	**84**	**245**	**343**	**413**
현금및현금성자산	-	41	109	262	228
매출채권 및 기타채권	-	18	11	30	71
재고자산	-	17	15	34	78
비유동자산	-	66	58	204	199
유형자산	-	35	32	134	122
관계기업등 지분관련자산	-	0	0	0	0
기타투자자산	-	10	11	7	15
자산총계	**-**	**150**	**303**	**547**	**612**
유동부채	-	43	10	30	69
매입채무 및 기타채무	-	7	6	18	42
단기차입금	-	31	0	0	0
유동성장기부채	-	5	0	0	0
비유동부채	-	31	27	230	294
장기차입금	-	9	0	18	18
사채	-	0	0	79	79
부채총계	**-**	**74**	**37**	**260**	**363**
지배지분	-	76	266	288	251
자본금	-	31	39	39	39
자본잉여금	-	56	263	176	176
이익잉여금	-	-11	-37	71	40
비지배지분	-	0	0	-2	-2
자본총계	**-**	**76**	**266**	**287**	**249**
순차입금	**-**	**-1**	**-211**	**-80**	**-43**
총차입금	-	46	2	185	191

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
EPS	-	-86	-347	-459	-391
BPS	-	1,213	3,372	3,660	3,184
EBITDAPS	-	192	-188	-80	132
SPS	-	1,795	965	1,723	3,962
DPS	-	0	0	0	0
PER	**-**	**-**	**-57.4**	**-34.3**	**-25.3**
PBR	**-**	**-**	**5.9**	**4.3**	**3.1**
EV/EBITDA	**-**	**-**	**-107.6**	**-184.3**	**70.8**
PSR	**-**	**-**	**20.6**	**9.1**	**2.5**

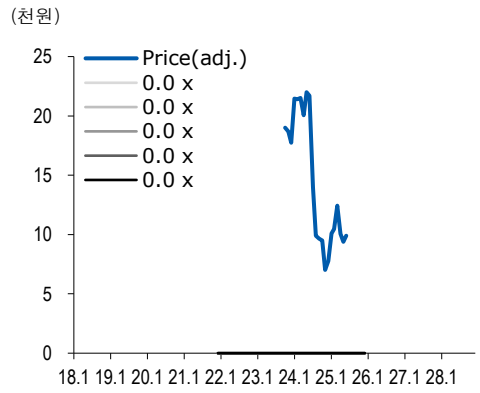
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액 증가율 (%)	**-**	**0.0**	**-39.9**	**109.7**	**130.0**
영업이익 증가율 (%)	**-**	**na**	**적전**	**적지**	**적지**
지배순이익 증가율 (%)	**-**	**na**	**적지**	**적지**	**적지**
매출총이익률 (%)	-	37.8	34.9	32.1	34.0
영업이익률 (%)	**-**	**2.4**	**-34.6**	**-15.9**	**-1.0**
지배순이익률 (%)	-	-4.0	-36.0	-26.7	-9.9
EBITDA 마진 (%)	-	10.7	-19.5	-4.6	3.3
ROIC	-	1.6	-42.7	-12.1	0.4
ROA	-	-2.9	-10.3	-8.5	-5.3
ROE	**-**	**-5.7**	**-13.6**	**-13.1**	**-11.4**
부채비율 (%)	-	98.0	14.0	90.9	146.0
순차입금/자기자본 (%)	-	-0.7	-79.5	-27.8	-17.2
영업이익/금융비용 (배)	-	0.3	-15.3	-2.2	-0.2

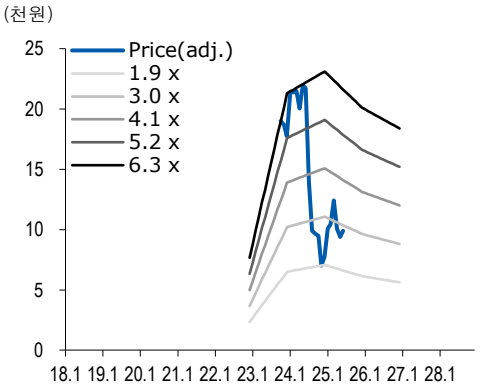
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

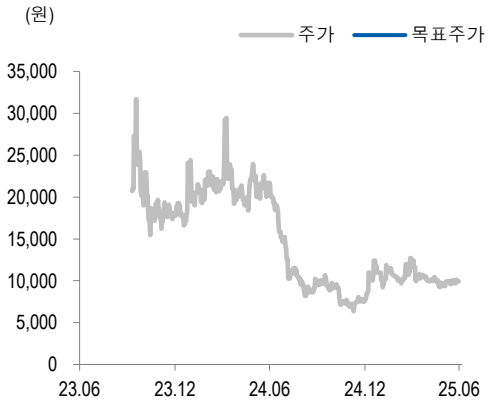
P/E band chart



P/B band chart



아이엠티 (451220) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-30	Not Rated	-	1년		
2024-12-27	1년 경과 이후		1년		
2023-12-27	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-06-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.