

아이엠티 (451220)

건식 세정 장비의 상업화는 진행 중

2024년, 성장의 초입 구간

동사 2024년 연간 예상 매출액과 영업손익은 각각 135억원(YoY +109%), -25억원(YoY 적지)으로, 1)반도체 건식 세정장비 중심의 매출액이 전년 대비 크게 증가하면서 전사 실적 성장을 견인하고, 2)국내 비상장법인 아이엠텍플러스 인수를 통한 Inorganic 성장 때문.

2024년 6월, 동사는 비상장법인 아이엠티의 Ceramic 사업부인 아이엠텍플러스 지분 100%를 130억원에 인수한 바, 아이엠텍플러스는 Wafer Test 공정의 핵심 부품인 Probe Card MLC(Multi-Layer Ceramic)을 HTCC(High Temperature Co-fired Ceramic) 방식으로 생산. 2025~2026년 국내 H사내 점유율 확대 및 중화 반도체 기업으로의 고객 다변화로 인한 외형 성장을 기대. 참고로 HTCC MLC의 경쟁업체로는 일본 Kyocera(6971 JP)와 NTK Ceramics(Niterra Corp, 5334 JP)가 있으며, 2H24 국내 H사향 MLC 공급을 개시하며 국산화를 성공한 것으로 파악.

본업의 중장기 성장성 점검

동사 CO2 건식 세정 장비 성장 가시성은 높다는 판단임. 1)북미 메모리반도체 M사 HBM Post Dicing용 장비 수요는 지속 증가하고, 2)2025년 국내 H사 HBM Substrate용 장비 공급을 예상하기 때문. 한편 3)중장기적 관점에서 Hybrid Bonding 시장으로의 응용처 다변화는 동사 향후 수익성에 긍정적인 요인으로 작용할 것. 세정 장비의 Chamber 구성 변화에 따른 평균 공급 단가 인상을 예상하기 때문.

중장기적 관점에서 반도체 Laser 장비 라인업 다변화 가능성도 배제할 수 없을 것. 1)4Q24 국내 메모리반도체 H사 EUV 기반 DRAM Wafer Warpage Control 장비 개발 본격화, 그리고 2)기존 장비 업그레이드를 통한 중화권 고객향 In-line Laser 세정 장비의 상업화를 기대하기 때문.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6	409.7	29.5	-	-
영업이익	-1	적지	적지	-	-
세전계속사업이익	0	흑전	흑전	-	-
지배순이익	0	흑전	흑전	-	-
영업이익률 (%)	-8.6	적지	적지	-	-
지배순이익률 (%)	5.4	흑전	흑전	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	-	11	6	14
영업이익	-	0	-2	-2
지배순이익	-	0	-2	-1
PER	-	-	-57.4	-41.6
PBR	-	-	5.9	2.4
EV/EBITDA	-	-	-107.6	-25.4
ROE	-	-5.7	-13.6	-5.5

자료: 유안타증권

의무공표 대상 보고서



백길현 반도체, USCPA
gilhyun.baik@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 - 원 (M)

직전 목표주가 - 원

현재주가 (12/27) 7,510원

상승여력 -

시가총액 591억원

총발행주식수 7,874,611주

60일 평균 거래대금 8억원

60일 평균 거래량 94,642주

52주 고/저 29,450원 / 6,360원

외인지분율 2.10%

배당수익률 0.00%

주요주주 최재성 외 10 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 2.3 (25.6) (58.4)

상대 6.3 (13.4) (46.3)

절대 (달러환산) (2.6) (33.1) (63.3)

아이엠티 (451220) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	-	11	6	14	26
매출원가	-	7	4	9	14
매출총이익	-	4	2	5	11
판매비	-	4	4	7	11
영업이익	-	0	-2	-2	1
EBITDA	-	1	-1	-2	1
영업외손익	-	-1	0	1	1
외환관련손익	-	0	0	0	0
이자손익	-	-1	0	0	0
관계기업관련손익	-	0	0	0	0
기타	-	-1	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-	-1	-2	-2	1
법인세비용	-	-1	0	0	0
계속사업순이익	-	0	-2	-1	1
중단사업순이익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	0	-2	-1	1
지배지분순이익	-	0	-2	-1	1
포괄순이익	-	0	-3	-2	1
지배지분포괄이익	-	0	-3	-2	1

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

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-	2	0	-3	0
당기순이익	-	0	-2	-1	1
감가상각비	-	1	1	1	1
외환손익	-	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-	0	0	0	0
자산부채의 증감	-	0	1	-3	-2
기타현금흐름	-	1	1	0	0
투자활동 현금흐름	-	0	-10	-2	-10
투자자산	-	0	0	-1	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-	0	0	0	0
유형자산 감소	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	0	-10	0	-9
재무활동 현금흐름	-	-1	17	0	0
단기차입금	-	3	-3	0	0
사채 및 장기차입금	-	1	-1	0	0
자본	-	9	22	0	0
현금배당	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	-14	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-	0	0	4	5
현금의 증감	-	0	7	0	-5
기초 현금	-	4	4	11	10
기말 현금	-	4	11	10	5
NOPLAT	-	0	-3	-2	1
FCF	-	1	0	-3	0

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, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

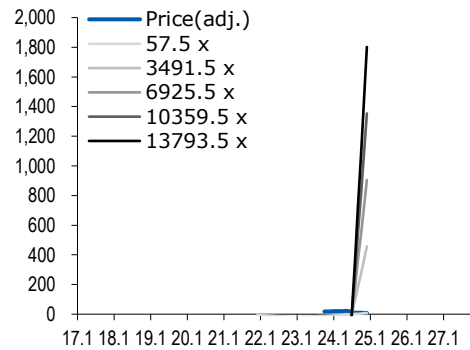
재무상태표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	-	8	25	27	33
현금및현금성자산	-	4	11	10	5
매출채권 및 기타채권	-	2	1	2	4
재고자산	-	2	2	3	4
비유동자산	-	7	6	6	8
유형자산	-	3	3	2	2
관계기업 등 지분관련 자산	-	0	0	0	0
기타투자자산	-	1	1	2	4
자산총계	-	15	30	33	40
유동부채	-	4	1	2	4
매입채무 및 기타채무	-	1	1	1	2
단기차입금	-	3	0	0	0
유동성장기부채	-	0	0	0	0
비유동부채	-	3	3	6	11
장기차입금	-	1	0	0	0
사채	-	0	0	0	0
부채총계	-	7	4	8	15
지배지분	-	8	27	25	26
자본금	-	3	4	4	4
자본잉여금	-	6	26	26	26
이익잉여금	-	-1	-4	-5	-4
비지배지분	-	0	0	0	0
자본총계	-	8	27	25	26
순차입금	-	0	-21	-21	-24
총차입금	-	5	0	0	1

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	-	-86	-347	-180	131
BPS	-	1,213	3,372	3,164	3,268
EBITDAPS	-	192	-188	-193	172
SPS	-	1,795	965	1,808	3,254
DPS	-	0	0	0	0
PER	-	-	-57.4	-41.6	57.5
PBR	-	-	5.9	2.4	2.3
EV/EBITDA	-	-	-107.6	-25.4	26.2
PSR	-	-	20.6	4.2	2.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	-	0.0	-39.9	120.0	80.0
영업이익 증가율 (%)	-	na	-981.2	적지	-133.8
지배순이익 증가율 (%)	-	na	441.8	적지	-172.4
매출총이익률 (%)	-	37.8	34.9	35.0	44.0
영업이익률 (%)	-	2.4	-34.6	-16.0	3.0
지배순이익률 (%)	-	-4.0	-36.0	-10.0	4.0
EBITDA 마진 (%)	-	10.7	-19.5	-10.7	5.3
ROIC	-	1.6	-42.7	-29.9	9.1
ROA	-	-2.9	-10.3	-4.5	2.8
ROE	-	-5.7	-13.6	-5.5	4.1
부채비율 (%)	-	98.0	14.0	32.7	56.9
순차입금/자기자본 (%)	-	-0.7	-79.5	-82.5	-91.7
영업이익/금융비용 (배)	-	0.3	-15.3	-103.5	18.9

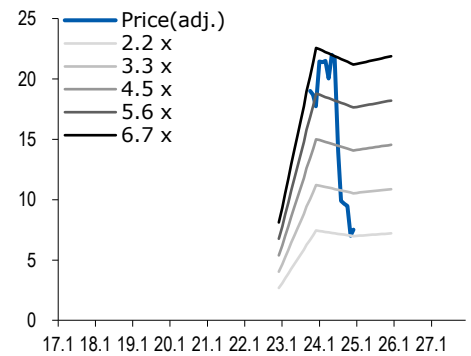
P/E band chart

(천원)



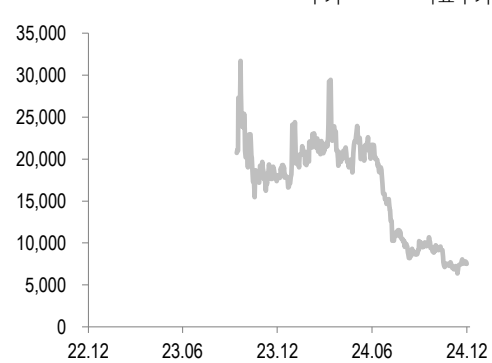
P/B band chart

(천원)



아이엠티 (451220) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)	89
Hold(중립)	11
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-12-27

※ 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 투자사결정은 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.