

아이엠티 (451220)

2026년 예상 매출 성장률 51%

2026년 장비와 소재, 동반 성장 가시화

동사 2026년 예상 매출액은 497억원(YoY +50.7%)으로, 1)본업 장비 예상 매출액은 206억원(YoY +78.6%)으로 연결 실적 성장을 재차 견인하고, 2)자회사 아이엠텍플러스(IMTP)가 219억원(YoY +38.5%)으로 HTCC MLC 판매 호조를 기반으로 견조한 성장세를 이어갈 것으로 추정하기 때문이다.

장비 라인업 다각화 통한 안정적인 성장 추구

CO2 건식 세정장비 수요 증가를 전망한다. HBM 고단화로 적층 공정 중 발생하는 파티클 이슈가 심화되는 가운데, 기존 습식 세정 대비 수율 개선 효과가 우수한 건식 세정 방식에 대한 수요 확대를 예상하기 때문이다. 2026년 1월 체결된 동일 고객사향 17.8억원 규모의 추가 계약을 고려하면, 하반기는 동사 장비 매출 확대의 기점이 될 것으로 기대한다. 중장기적으로는 고부가 장비 라인업 확대 및 신규 고객 확보를 통한 추가적인 매출 성장 가능성도 배제할 수 없다는 판단이다. 특히, HBM 다이 박형화와 적층 수 증가에 따른 Warpage 문제가 심화되는 가운데, 기존 PECVD 방식 대비 동사의 WWC 장비는 개별 Warpage spot을 검사하고 선택적으로 교정하는 방식으로 복합 Warpage에도 대응이 가능하다는 점을 주목할 필요가 있다.

자회사 IMTP, 전사 외형 성장의 핵심 축

자회사 아이엠텍플러스의 HTCC MLC 판매 호조를 전망한다. 1)HBM 세대 전환에 따른 프로브카드 핀 수 증가로 기판이 받는 하중이 증가되어, 고강도 HTCC 방식 세라믹 기판 수요 확대를 전망하고, 2)중국 정부의 반도체 자립화 정책에 따라 현지 프로브카드 업체 수가 빠르게 증가하고 있는 가운데, 중국 내 HTCC 세라믹 기판 자체 생산 업체가 존재하지 않는 것으로 파악되어 구조적인 쇼티지가 동사 실적에 긍정적일 것으로 기대하기 때문이다. 2H26 지나면서 중국향 고객사들의 양산 매출이 본격화될 경우 동사 HTCC MLC 제품의 실적 성장세는 보다 가팔라질 가능성을 배제할 수 없을 것이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26A	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	12.2	116.5%	21.0%	-	-
영업이익	1.1	흑전	-27.7%	-	-
세전계속사업이익	0.8	흑전	78.5%	-	-
지배순이익	0.8	흑전	10.4%	-	-
영업이익률 (%)	8.6%	흑전	4.2%	-	-
지배순이익률 (%)	6.9%	흑전	-0.7%	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	6	14	33	50
영업이익	-2	-2	0	4
지배순이익	-2	-4	1	2
PER	-57.4	-34.3	82.8	40.3
PBR	5.9	4.3	2.6	2.9
EV/EBITDA	-107.6	-184.3	29.9	12.3
ROE	-13.6	-13.1	3.3	7.4

자료: 유안타증권

의무공표 대상 보고서



고선영 전기전자

sunyoung.kou@yuantakorea.com

임석민

Research Assistant

seokmin.lim@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

-원 (I)

직전 목표주가

-원

현재주가 (6/29)

12,620원

상승여력

-

시가총액	994억원
총발행주식수	7,874,611주
60일 평균 거래대금	39억원
60일 평균 거래량	258,908주
52주 고/저	18,190원 / 8,420원
외인지분율	3.43%
배당수익률	0.00%
주요주주	최재성 외 10 인

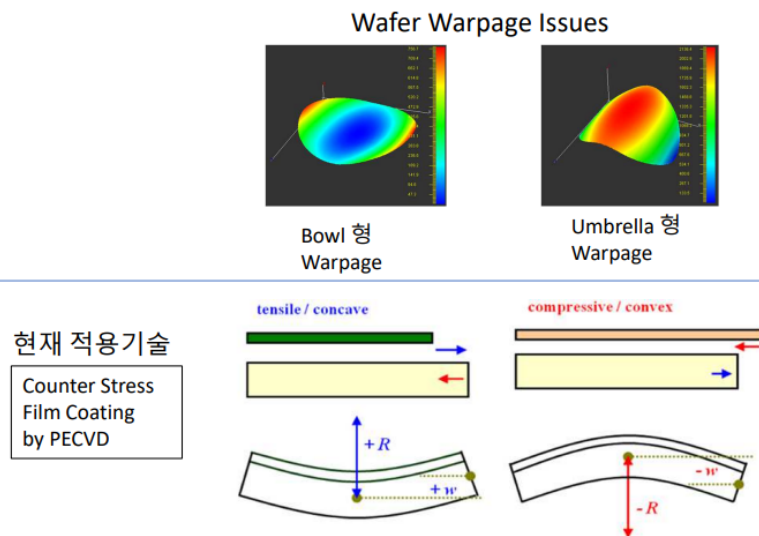
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.1)	14.2	27.3
상대	13.2	41.6	8.1
절대 (달러환산)	(4.6)	12.5	12.8

그림 1. 아이엠티 핵심 기술 소개

건식세정기술		레이저응용기술	
상품화	CO2 세정기술	레이저 세정 기술	레이저 열처리기술
	Microjet™ (세계최초) • HBM 반도체 Post Dicing • HBM 용 Substrate	세정전용 레이저 고유모델 • Probe Card 세정 (Off-line)	초정밀 레이저 열처리 • EUV Mask Baking 장비
	M사 (+S사), H사	T사, Global 후공정 업체 다수	S사
개발중	Hybrid Bonding 공정 (0.5um) Sticky particle cleaning (M, H, S사)	In-Line 세정 Multi Prober 내장형 (S사)	Application Shift → Wafer Warpage Control (H사, 기술혁신 기업 선정)

자료: 아이엠티(2025 년 11 월), 유안타증권 리서치센터

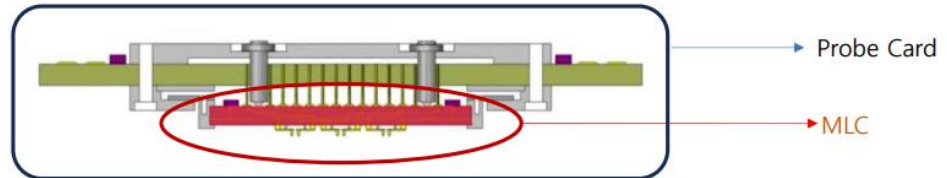
그림 2. Wafer warpage 이슈와 종류



자료: 아이엠티(2025 년 11 월), 유안타증권 리서치센터

그림 3. 자회사 아이엠텍플러스, 프로브카드용 MLC 사업 현황

◆ IMTech+ : Probe Card 용 MLC (Multi-Layer-Ceramic) 제조회사



- HBM 용 Probe Card: (H사 向) MLC Qual 통과 (국내 유일, 세계 3개 기업)
- LTCC(800 °C 저온소결), 대비 HTCC (1600 °C 고온소결) → 고성능
- 고온 소결 세라믹 기판 수요 증대 → Chip 의 첨단화, Pin 수 증가
- 12인치 세라믹 기판에 7만~10만 개 관통 전극 (Via-Hole)
- HBM 용 MLC 비중 증대 및 생산 Capa 증설 추진 중

자료: 아이엠텍(2025 년 11 월), 유안타증권 리서치센터

그림 4. 자회사 아이엠텍플러스, HBM 용 프로브카드 핵심 부품 상용화 및 납품 확대

국내 최초 HBM3E 프로브카드용 핵심 부품 상용화 및 납품



자료: 아이엠텍(2025 년 11 월), 유안타증권 리서치센터

아이엠티 (451220) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	11	6	14	33	50
매출원가	7	4	9	23	30
매출총이익	4	2	4	10	20
판매비	4	4	7	10	16
영업이익	0	-2	-2	0	4
EBITDA	1	-1	-1	3	10
영업외손익	-1	0	-2	0	-1
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-1	0	0	-1	-2
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-2	1	1
법인세비용차감전순이익	-1	-2	-4	0	3
법인세비용	-1	0	-1	-1	1
계속사업순이익	0	-2	-4	1	2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-2	-4	1	2
지배지분순이익	0	-2	-4	1	2
포괄순이익	0	-3	-4	1	3
지배지분포괄이익	0	-3	-4	1	3

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	2	0	-2	1	3
당기순이익	0	-2	-4	1	2
감가상각비	1	1	1	2	5
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	1	-2	-5	-6
기타현금흐름	1	1	3	2	1
투자활동 현금흐름	0	-10	-5	-13	-26
투자자산	0	0	0	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	-4	-8	-20
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-10	-1	-4	-5
재무활동 현금흐름	-1	17	21	5	10
단기차입금	-4	-3	0	4	0
사채 및 장기차입금	0	-1	10	3	12
자본	5	22	-9	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	0	20	-2	-2
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	11
현금의 증감	0	7	15	-7	-2
기초 현금	4	4	11	26	20
기말 현금	4	11	26	20	18
NOPLAT	0	-3	-2	0	4
FCF	1	0	-5	-7	-17

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

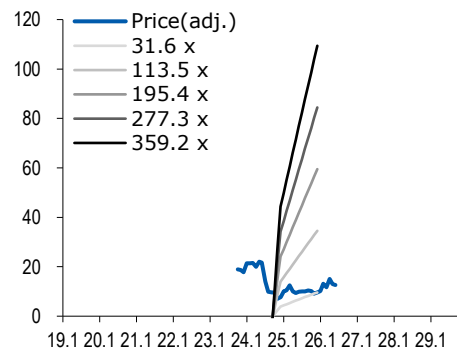
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	8	25	34	33	37
현금및현금성자산	4	11	26	20	18
매출채권 및 기타채권	2	1	3	5	8
재고자산	2	2	3	7	10
비유동자산	7	6	20	34	50
유형자산	3	3	13	23	38
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	1	2
기타투자자산	1	1	1	1	1
자산총계	15	30	55	67	87
유동부채	4	1	3	27	29
매입채무 및 기타채무	1	1	2	3	4
단기차입금	3	0	0	4	4
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	3	23	9	24
장기차입금	1	0	2	3	3
사채	0	0	8	0	12
부채총계	7	4	26	36	54
지배지분	8	27	29	31	34
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	6	26	18	18	18
이익잉여금	-1	-4	7	8	10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	8	27	29	31	33
순차입금	0	-21	-8	7	21
총차입금	5	0	19	26	39

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
EPS	-86	-347	-459	124	305
BPS	1,213	3,372	3,660	3,921	4,261
EBITDAPS	192	-188	-80	370	1,212
SPS	1,795	965	1,723	4,184	6,311
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-57.4	-34.3	82.8	41.4
PBR	-	5.9	4.3	2.6	3.0
EV/EBITDA	-	-107.6	-184.3	29.9	12.6
PSR	-	20.6	9.1	2.4	2.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액 증가율 (%)	46.8	-39.9	109.7	142.9	50.9
영업이익 증가율 (%)	흑전	-981.2	적지	-107.3	2,405.9
지배순이익 증가율 (%)	적지	441.8	적지	흑전	146.5
매출총이익률 (%)	37.8	34.9	32.1	31.3	40.0
영업이익률 (%)	2.4	-34.6	-15.9	0.5	8.0
지배순이익률 (%)	-4.0	-36.0	-26.7	3.0	4.8
EBITDA 마진 (%)	10.7	-19.5	-4.6	8.8	19.2
ROIC	1.6	-42.7	-12.1	-9.2	7.1
ROA	-2.8	-10.3	-8.5	1.6	3.1
ROE	-8.1	-13.6	-13.1	3.3	7.4
부채비율 (%)	98.0	14.0	90.9	118.5	160.8
순차입금/자기자본 (%)	-0.7	-79.5	-27.8	21.5	61.7
영업이익/금융비용 (배)	0.3	-15.3	-2.2	0.1	1.4

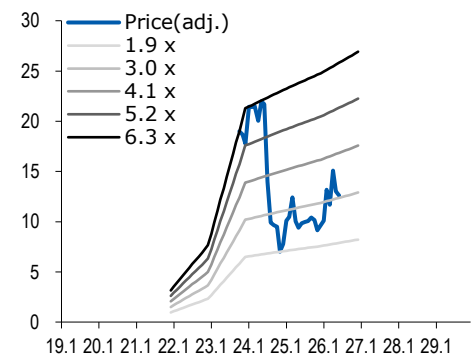
P/E band chart

(천원)



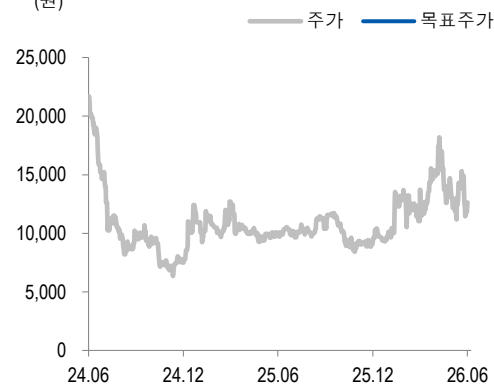
P/B band chart

(천원)



아이엠티 (451220) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-29	Not Rated 담당자변경	-	1년		
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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-29

※ 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 : **고선영**)
- 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.