

아이티센피엔에스 (232830)

별도 매출의 성장세 확인

2026년 6월 16일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 15일)	2,580 원

[핵심성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

신한생각 인수합병 효과 확인 후 내실 확인 구간

종합 디지털 인증, 보안 플랫폼 기업으로 체질 전환 진행 중. 씨플랫폼 인수 효과는 전년 온기 반영됨에 따라 올해는 본업의 성장 재개가 중요. 1Q26 별도 매출 성장 확인은 고무적이나, 마진 개선 여부 확인이 관건

종합 디지털 보안 플랫폼으로 진화

생성형 AI의 기술 발전에 따라 보안 위협 지형도 변화. AI가 공격 도구로 전용되면서 기존 물 기반 탐지의 한계가 드러나고, 양자컴퓨팅은 현행 공개키 암호 체계 전체를 무력화할 수 있는 장기 위협으로 부상. 중장기 위협 요인이나, 기업 입장에서는 지금 동시에 대비해야 하는 문제

아이티센피엔에스는 이 두 축을 모두 사업화. AI 측에서는 생체인증·전자서명 기반 플랫폼 위에 에이전트 AI를 접목했고, 2026년 4월 팔로알토와 'AI 시큐리티 이노베이션 센터'를 오픈. PQC 측에서는 NIST 표준을 수용한 솔루션을 보유하고 있어, 정부가 올해부터 전 산업 시범 전환을 본격화하는 국면에서 수혜 포지션. DB 암호화, Web3, 머신 아이덴티티까지 포함하면 포트폴리오는 공격 표면 전체를 커버하는 방향으로 설계. 금융기관향 모바일·인프라 보안이 기반 매출을 받쳐주고 신사업이 가세하는 구조

Valuation & Risk: 별도 매출 성장세 확인

2024년 11월 씨플랫폼 지분 인수(97.3%)에 따라 연결 매출액 대폭 증가. 2025년 연결 매출액 2,696억원으로 전년대비 158.1% 증가했으며 기존 사업인 별도 매출액도 224억원으로 전년대비 20.1% 증가. 1Q26 연결 매출액 539억원(-3.6% YoY)은 합병 효과 부재로 역성장했으나, 별도 매출액은 54억원으로 전년대비 32.5% 증가하며 영업손실 축소. 신사업 확장과 제품 포트폴리오 다각화로 흑자 전환 여부에 주목 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2021	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	16.2	(1.3)	(1.0)	-	(7.3)	4.3	-	-
2024	104.4	(1.6)	(2.5)	-	(20.9)	3.1	-	-
2025	269.6	(0.3)	(4.5)	-	(34.0)	2.5	32.1	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

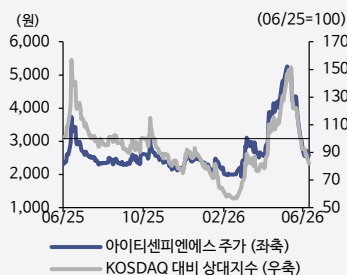
Revision

실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	42.7십억원
발행주식수(유동비율)	16.5백만주(53.5%)
52주 최고가/최저가	5,260원/1,931원
일평균 거래액 (60일)	1,343백만원
외국인 지분율	2.3%
주요주주 (%)	
아이티센씨에스	46.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(49.8)	(13.9)	(0.4)	7.1
상대	(45.2)	(3.9)	(25.9)	(2.1)

주가

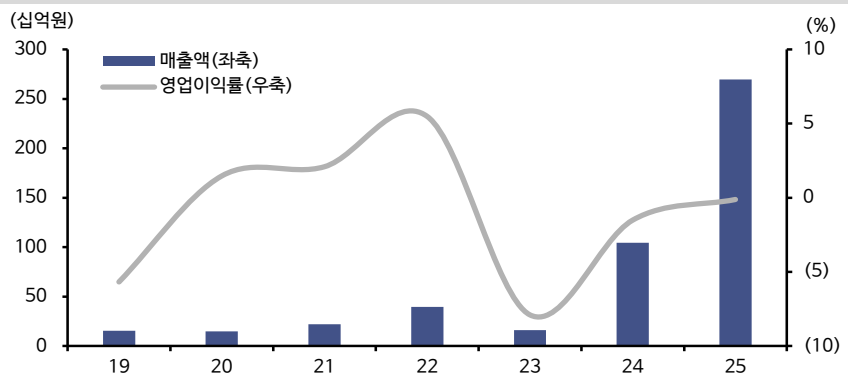


영업실적 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	55.9	76.8	75.6	61.2	53.9	16.2	104.4	269.6
YoY	1,276.1	1,650.3	1,446.6	1,052.7	(3.6)	(59.0)	543.8	158.1
영업이익	(1.1)	1.5	(0.3)	(0.4)	(0.8)	(1.3)	(1.6)	(0.3)
YoY	적지	흑전	적지	적전	적지	적전	적지	적지
Margin	(2.0)	2.0	(0.4)	(0.6)	(1.6)	(7.9)	(1.5)	(0.1)
지배순이익	(2.1)	0.9	(1.7)	(1.7)	(2.3)	(1.0)	(2.5)	(4.6)
YoY	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지
Margin	(3.7)	1.1	(2.3)	(2.7)	(4.2)	(5.9)	(2.4)	(1.7)

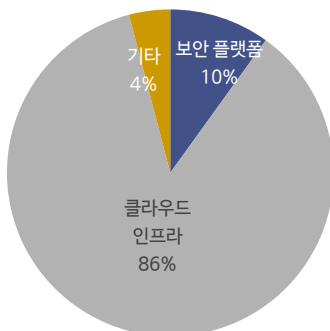
자료: Dart, 신한투자증권

매출액, 영업이익률 추이



자료: Dart, 신한투자증권

1Q26 매출비중(연결조정 전)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 고객사



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	-	-	20.8	146.2	203.1
유동자산	-	-	13.6	127.4	176.7
현금및현금성자산	-	-	6.2	3.8	21.4
매출채권	-	-	1.8	91.8	80.0
재고자산	-	-	0.0	23.1	29.4
비유동자산	-	-	7.1	18.8	26.5
유형자산	-	-	4.9	12.7	6.9
무형자산	-	-	1.8	3.8	3.9
투자자산	-	-	0.4	1.0	2.8
기타금융투자자산	-	-	0.0	0.0	0.0
부채총계	-	-	7.6	135.1	177.1
유동부채	-	-	7.6	120.1	169.9
단기차입금	-	-	0.0	24.5	25.4
매입채무	-	-	2.2	87.1	77.2
유동성장기부채	-	-	3.7	0.1	4.6
비유동부채	-	-	0.0	15.0	7.2
사채	-	-	0.0	9.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	-	-	0.0	5.9	2.5
기타금융투자부채	-	-	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	-	13.2	11.1	26.0
자본금	-	-	5.9	5.9	8.3
자본잉여금	-	-	10.5	10.7	17.8
기타자본	-	-	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	-	-	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-	-	(3.1)	(5.7)	(10.2)
지배주주지분	-	-	13.2	10.8	15.9
비지배주주지분	-	-	0.0	0.3	10.1
*총차입금	-	-	3.9	40.3	34.4
*순차입금(순현금)	-	-	(6.5)	35.5	10.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	-	-	(2.6)	0.2	11.5
당기순이익	-	-	(1.0)	(2.5)	(4.6)
유형자산상각비	-	-	0.3	0.7	2.1
무형자산상각비	-	-	0.0	0.0	0.1
외화환산손실(이익)	-	-	0.0	0.1	(0.1)
자산처분손실(이익)	-	-	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	-	-	0.0	0.0	0.0
운전비용변동	-	-	(1.9)	1.4	11.5
(법인세납부)	-	-	(0.0)	(0.0)	0.0
기타	-	-	(0.0)	0.5	2.5
투자활동으로인한현금흐름	-	-	(4.2)	(10.2)	(2.7)
유형자산의증가(CAPEX)	-	-	(1.0)	(3.4)	(1.0)
유형자산의감소	-	-	0.0	0.0	0.1
무형자산의감소(증가)	-	-	(0.0)	(0.0)	(0.1)
투자자산의감소(증가)	-	-	(2.8)	3.3	(1.9)
기타	-	-	(0.4)	(10.1)	0.2
FCF	-	-	-	(32.6)	14.0
재무활동으로인한현금흐름	-	-	6.5	7.6	8.8
차입금의 증가(감소)	-	-	0.7	7.9	0.8
자기주식의처분(취득)	-	-	0.0	0.0	0.0
배당금	-	-	0.0	0.0	0.0
기타	-	-	5.8	(0.3)	8.0
기타현금흐름	-	-	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	-	-	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	-	-	0.0	0.0	(0.0)
현금의증가(감소)	-	-	(0.3)	(2.4)	17.6
기초현금	-	-	6.5	6.2	3.8
기말현금	-	-	6.2	3.8	21.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	-	-	16.2	104.4	269.6
증감률 (%)	-	-	-	543.8	158.1
매출원가	-	-	13.8	98.5	249.8
매출총이익	-	-	2.4	5.9	19.7
매출총이익률 (%)	-	-	15.0	5.6	7.3
판매관리비	-	-	3.7	7.5	20.0
영업이익	-	-	(1.3)	(1.6)	(0.3)
증감률 (%)	-	-	-	적지	적지
영업이익률 (%)	-	-	(7.9)	(1.5)	(0.1)
영업외손익	-	-	0.3	(1.0)	(4.1)
금융손익	-	-	0.0	(1.0)	(4.1)
기타영업외손익	-	-	0.3	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	-	-	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-	-	(1.0)	(2.5)	(4.4)
법인세비용	-	-	0.0	(0.0)	0.2
계속사업이익	-	-	(1.0)	(2.5)	(4.6)
중단사업이익	-	-	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-	-	(1.0)	(2.5)	(4.6)
증감률 (%)	-	-	-	적지	적지
순이익률 (%)	-	-	(5.9)	(2.4)	(1.7)
(지배주주)당기순이익	-	-	(1.0)	(2.5)	(4.5)
(비지배주주)당기순이익	-	-	0.0	(0.0)	(0.0)
총포괄이익	-	-	(1.0)	(2.5)	(4.6)
(지배주주)총포괄이익	-	-	(1.0)	(2.5)	(4.5)
(비지배주주)총포괄이익	-	-	0.0	(0.0)	(0.0)
EBITDA	-	-	(1.0)	(0.9)	1.9
증감률 (%)	-	-	-	적지	흑전
EBITDA 이익률 (%)	-	-	(6.0)	(0.8)	0.7

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS (당기순이익, 원)	-	-	(90)	(215)	(371)
EPS (지배순이익, 원)	-	-	(90)	(215)	(367)
BPS (자본총계, 원)	-	-	1,124	950	1,573
BPS (지배지분, 원)	-	-	1,124	929	962
DPS (원)	-	-	-	-	-
PER (당기순이익, 배)	-	-	-	-	-
PER (지배순이익, 배)	-	-	-	-	-
PBR (자본총계, 배)	-	-	4.3	3.1	1.6
PBR (지배지분, 배)	-	-	4.3	3.1	2.5
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	32.1
배당성향 (%)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성	-	-	-	-	-
EBITDA 이익률 (%)	-	-	(6.0)	(0.8)	0.7
영업이익률 (%)	-	-	(7.9)	(1.5)	(0.1)
순이익률 (%)	-	-	(5.9)	(2.4)	(1.7)
ROA (%)	-	-	(4.6)	(3.0)	(2.6)
ROE (지배순이익, %)	-	-	(7.3)	(20.9)	(34.0)
ROIC (%)	-	-	-	(9.5)	(0.3)
안정성	-	-	-	-	-
부채비율 (%)	-	-	57.8	1,214.2	681.2
순차입금비율 (%)	-	-	(49.3)	319.1	40.6
현금비율 (%)	-	-	82.3	3.2	12.6
이자보상배율 (배)	-	-	(82.2)	(3.2)	(0.1)
활동성	-	-	-	-	-
순운전자본회전율 (회)	-	-	(37.2)	7.6	12.6
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	40.3	35.5
매출채권회수기간 (일)	-	-	41.2	163.7	116.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

아이티센피엔에스(232830)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(아이티센피엔에스)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 12일 기준)

매수 (매수)	88.97%	Trading BUY (중립)	7.60%	중립 (중립)	3.42%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------