



Not Rated

주가(11/11): 5,650원

시가총액: 1,250억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/11)	884.27pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	7,080원	4,725원
등락률	-20.2%	19.6%
수익률	절대	상대
1M	-9.2%	-11.7%
6M	-4.2%	-21.8%
1Y	8.7%	-10.4%

Company Data

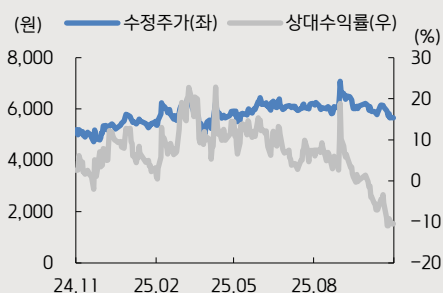
발행주식수	22,118 천주
일평균 거래량(3M)	212 천주
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	7,484원
주요 주주	최현식 외 1 인 14.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	52.2	62.0	65.9	69.0
영업이익	-7.3	-4.9	-3.5	1.3
EBITDA	3.9	5.4	4.7	9.9
세전이익	-8.4	2.6	-3.9	1.9
순이익	-10.5	20.0	-3.9	1.8
지배주주지분순이익	-7.4	21.0	-4.1	1.9
EPS(원)	-350	982	-190	86
증감률(%YoY)	적전	흑전	적전	흑전
PER(배)	NA	5.4	NA	65.4
PBR(배)	1.07	0.69	0.75	0.75
EV/EBITDA(배)	29.2	5.7	10.5	5.2
영업이익률(%)	-14.0	-7.9	-5.3	1.9
ROE(%)	-5.2	13.6	-2.5	1.1
순차입금비율(%)	-30.2	-51.5	-48.2	-46.8

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

아이텍 (119830)

반도체 테스트 전문 업체로의 높은 경쟁력 주목



동사는 반도체 테스트 전문 업체로, 웨이퍼 테스트, 패키지 테스트 및 시스템 레벨 테스트(SLT) 공정을 진행. 국내 주요 팹리스 및 반도체 디자인 하우스를 고객으로 확보 중이며, 차량용 반도체 분야 비중이 44%, 모바일 18%, AI 및 서버 향이 12%를 차지. 자율 주행 기술 발전 및 AI 칩 고도화로 인한 반도체 테스트 수요 증가는 앞으로도 견조할 것으로 예상. 경영 효율화 및 해외 진출 성과 통한 성장 주목

>>> AI와 전장으로 성장 중인 반도체 테스트 전문 업체

동사는 반도체 테스트 전문 업체로, 웨이퍼 테스트, 패키지 테스트 및 시스템 레벨 테스트(SLT) 공정을 진행한다. 반도체 테스트 전문 업체로의 동사 주요 경쟁력은 높은 사양의 반도체 검증이 가능한 첨단 장비의 확보와 테스트 프로그램의 자체 개발 능력을 확보했다는 점이다. 동사는 5nm 이하 초미세공정 반도체 테스트에 필요한 글로벌 장비사 장비(PS5000) 및 AI 반도체 칩의 SLT 공정에서 발열 제어와 처리 효율을 높여주는 ATC(자동 온도 조절) 핸들러 등을 선제적으로 도입하였다.

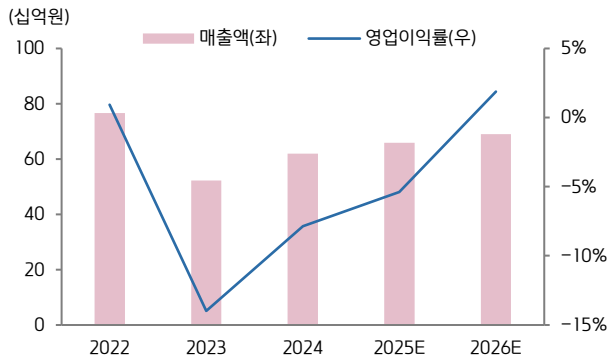
이에 동사는 국내 주요 팹리스 및 반도체 디자인 하우스를 고객으로 확보 중이다. 24년 매출 기준 차량용 반도체 분야 고객 비중이 44%, 모바일 18%, AI 및 서버 향이 12%를 차지하는 것으로 파악된다. 특히 차량용 및 AI 반도체는 전방 시장 개화 및 국내 팹리스 업체의 양산 본격화 등으로 테스트 수요가 늘어나고 있다. 관련 반도체 칩 고도화로 테스트 단가에 직접적인 영향을 미치는 테스트 시간 또한 기존 대비 크게 증가해 동사 수익성 제고를 도울 것으로 기대한다.

>>> 내실 다지기 완료. 해외 진출 통한 성장 주목

반도체 테스트 사업 부문 중심의 별도 실적은 24년 매출액 389억원(YoY 12%) 흑자전환 하였으며, 올해도 매출액 423억원(YoY 9%)으로 외형 성장 및 흑자 기초를 유지할 것으로 전망한다. 자율 주행 기술 발전 및 AI 칩 고도화로 인한 반도체 테스트 수요 증가는 앞으로도 견조할 것으로 예상된다. 향후 성장의 핵심은 해외 진출이다. 신규 고객사 확보를 위한 현지 사무소 설립을 진행하였으며, 유럽 및 북미 고객사와의 협업에 이어 일본 시장도 진출을 준비 중이다. 일본은 높은 반도체 산업 발달 수준에도 반도체 테스트 수요는 해외에 의존 중인 것으로 파악된다.

연결 기준 동사의 실적은 25년 매출액 659억원(YoY 6%), 영업이익 -35억원(적자지속), 26년 매출액 690억원(YoY 5%), 영업이익 13억원(흑자전환)을 전망한다. 동사는 네오엔프라(북한 신소재), 비에이에너지(ESS 안전관리 시스템) 등의 자회사를 보유 중이며, 적자 축소를 위한 경영 효율화가 진행 중인 것으로 파악된다. 연결 회사의 경영 효율화 및 본업의 해외 진출 성과 여부에 따라 실적 개선세는 더욱 빨라질 수 있다는 판단이다.

아이텍 실적 추이 및 전망



자료: 아이텍, 키움증권

아이텍 테스트 장비 구축 현황

Test Systems				PKG Burn-in
Advantest V93K-PS5000(1600/800)	Advantest V93K mmWave Scale RF	Accotest STS8300	Teradyne ETS364B/ETS588	MCC LC-2+
Prober	Handler	Cold Handler		SLT Handler
Semics OPUS	Seiko Epson	Synax SX2400	Hontech HT-1028C	Chroma 3260 + Sea Cobra

자료: 아이텍, 키움증권

아이텍 반도체 테스트 사업 분야



자료: 아이텍, 키움증권

아이텍 사업영역 및 지배구조

ITEK

아이텍(주) ITEK Inc

- 반도체 Test 개발, Probe Test 및 Final Test
- 팹리스 고객사와의 동반 성장을 위한 전략 추구
- 고객사별 Need를 정확히 파악하여 지속적인 R&D 투자 및 영업 확대



자료: 아이텍, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	76.7	52.2	62.0	65.9	69.0
매출원가	63.4	47.2	51.9	56.6	54.3
매출총이익	13.2	5.0	10.1	9.3	14.7
판매비	12.5	12.3	15.0	12.8	13.4
영업이익	0.7	-7.3	-4.9	-3.5	1.3
EBITDA	12.2	3.9	5.4	4.7	9.9
영업외손익	27.5	-1.1	7.5	-0.3	0.6
이자수익	0.9	3.7	3.2	3.0	2.9
이자비용	0.9	1.9	4.5	4.5	4.5
외환관련이익	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4
외환관련손실	0.6	0.6	0.4	0.3	0.3
종속 및 관계기업손익	-0.6	0.1	0.5	0.5	0.5
기타	28.3	-2.7	8.1	0.6	1.6
법인세차감전이익	28.2	-8.4	2.6	-3.9	1.9
법인세비용	6.6	0.2	-2.9	0.0	0.2
계속사업손익	21.7	-8.6	5.5	-3.9	1.8
당기순이익	21.7	-10.5	20.0	-3.9	1.8
지배주주순이익	22.2	-7.4	21.0	-4.1	1.9
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	18.5	-31.9	18.8	6.3	4.7
영업이익 증감률	-78.1	-1,142.9	-32.9	-28.6	-137.1
EBITDA 증감률	-15.1	-68.0	38.5	-13.0	110.6
지배주주순이익 증감률	흑전	적전	흑전	적전	흑전
EPS 증감률	흑전	적전	흑전	적전	흑전
매출총이익률(%)	17.2	9.6	16.3	14.1	21.3
영업이익률(%)	0.9	-14.0	-7.9	-5.3	1.9
EBITDA Margin(%)	15.9	7.5	8.7	7.1	14.3
지배주주순이익률(%)	28.9	-14.2	33.9	-6.2	2.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	105.2	121.6	134.1	126.6	125.3
현금 및 현금성자산	36.2	58.9	90.4	82.9	81.4
단기금융자산	49.6	27.8	32.6	32.6	32.6
매출채권 및 기타채권	11.8	25.0	7.4	7.8	8.2
재고자산	6.5	7.5	1.8	1.9	2.0
기타유동자산	1.1	2.4	1.9	1.4	1.1
비유동자산	73.9	99.0	78.1	80.4	82.3
투자자산	1.0	6.6	5.0	5.6	6.1
유형자산	62.8	67.6	54.0	56.9	59.2
무형자산	3.8	17.2	11.4	10.3	9.4
기타비유동자산	6.3	7.6	7.7	7.6	7.6
자산총계	179.0	220.6	222.6	224.4	225.0
유동부채	27.8	63.0	51.9	50.7	49.8
매입채무 및 기타채무	7.8	15.0	9.0	7.8	6.9
단기금융부채	12.7	36.7	33.3	33.3	33.3
기타유동부채	7.3	11.3	9.6	9.6	9.6
비유동부채	9.5	10.1	8.7	8.7	8.7
장기금융부채	5.4	5.5	3.0	3.0	3.0
기타비유동부채	4.1	4.6	5.7	5.7	5.7
부채총계	37.3	73.2	61.2	60.0	59.1
지배지분	140.3	143.9	164.7	160.4	162.0
자본금	10.0	10.7	10.7	10.7	10.7
자본잉여금	120.8	130.4	130.4	130.4	130.4
기타자본	-2.9	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.4
이익잉여금	12.4	4.9	25.6	21.6	23.4
비지배지분	1.4	3.5	3.8	4.0	3.9
자본총계	141.7	147.5	168.5	164.4	165.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	11.2	-5.9	12.8	-7.3	-1.2
당기순이익	21.7	-8.6	5.5	-3.9	1.8
비현금항목의 가감	-8.7	13.3	2.3	-7.6	-7.0
유형자산감가상각비	10.8	10.3	9.0	7.2	7.7
무형자산감가상각비	0.7	0.9	1.2	1.1	0.9
지분법평가손익	-2.8	-0.1	-0.7	-0.5	-0.5
기타	-17.4	2.2	-7.2	-15.4	-15.1
영업활동자산부채증감	-1.1	-9.2	-5.0	-1.2	-1.1
매출채권및기타채권의감소	-1.5	-11.1	5.3	-0.5	-0.4
재고자산의감소	-0.7	-1.0	0.9	-0.1	-0.1
매입채무및기타채무의증가	-0.2	1.8	-1.1	-1.1	-0.9
기타	1.3	1.1	-10.1	0.5	0.3
기타현금흐름	-0.7	-1.4	10.0	5.4	5.1
투자활동 현금흐름	-21.1	1.5	21.7	26.6	26.6
유형자산의 취득	-8.9	-10.5	-11.7	-10.0	-10.0
유형자산의 처분	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-1.4	-0.4	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	4.2	-5.5	2.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-49.3	21.8	-4.8	0.0	0.0
기타	33.0	-4.1	36.5	36.6	36.6
재무활동 현금흐름	-7.5	27.1	2.8	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-11.4	18.7	2.8	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	3.8	10.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-1.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	-0.4	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.1	0.0	-4.7	-27.8	-26.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-17.6	22.7	32.6	-8.6	-1.4
기초현금 및 현금성자산	53.7	36.2	58.9	91.5	82.9
기말현금 및 현금성자산	36.2	58.9	91.5	82.9	81.4

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,141	-350	982	-190	86
BPS	6,988	6,715	7,684	7,484	7,560
CFPS	669	130	1,040	-534	-246
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	5.9	NA	5.4	NA	65.4
PER(최고)	9.9	NA	8.9		
PER(최저)	5.2	NA	4.5		
PBR	0.96	1.07	0.69	0.75	0.75
PBR(최고)	1.62	1.91	1.14		
PBR(최저)	0.85	0.99	0.58		
PSR	1.69	2.91	1.83	1.84	1.76
PCFR	10.0	55.4	5.1	-10.6	-22.9
EV/EBITDA	5.6	29.2	5.7	10.5	5.2
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	13.2	-5.3	8.9	-1.7	0.8
ROE	17.8	-5.2	13.6	-2.5	1.1
ROIC	1.2	-8.5	-5.1	-5.6	1.8
매출채권회전율	7.2	2.8	3.8	8.7	8.6
재고자산회전율	15.9	7.4	13.3	35.3	35.1
부채비율	26.3	49.6	36.3	36.5	35.6
순차입금비율	-47.8	-30.2	-51.5	-48.2	-46.8
이자보상배율	0.8	-3.9	-1.1	-0.8	0.3
총차입금	18.0	42.1	36.3	36.3	36.3
순차입금	-67.7	-44.5	-86.7	-79.2	-77.7
NOPLAT	12.2	3.9	5.4	4.7	9.9
FCF	2.2	-16.0	-10.9	-6.5	-1.3

Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 현재 '아이텍(119830)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%