



BUY (유지)

목표주가(12M) 28,000원
현재주가(4.08) 14,250원

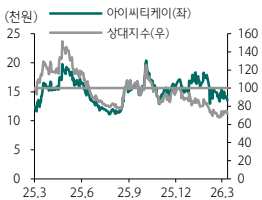
Key Data

| | |
|------------------|---------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 1,089.85 |
| 52주 최고/최저(원) | 20,350/11,100 |
| 시가총액(십억원) | 198.1 |
| 시가총액비중(%) | 0.03 |
| 발행주식수(천주) | 13,901.9 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 562.8 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 9.3 |
| 외국인지분율(%) | 3.58 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 이정원 외 16인 | 27.59 |

Consensus Data

| | 2026 | 2027 |
|-----------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 23.7 | 29.6 |
| 영업이익(십억원) | 5.2 | 8.7 |
| 순이익(십억원) | 4.8 | 7.5 |
| EPS(원) | 345 | 539 |
| BPS(원) | 3,496 | 4,035 |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|-----------|---------|---------|-------|-------|
| 매출액 | 6.7 | 4.0 | 23.7 | 29.6 |
| 영업이익 | (6.7) | (8.9) | 5.2 | 8.7 |
| 세전이익 | (5.8) | (6.7) | 6.0 | 9.4 |
| 순이익 | (5.8) | (6.7) | 4.8 | 7.5 |
| EPS | (467) | (499) | 344 | 542 |
| 증감율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 57.56 |
| PER | (20.99) | (33.13) | 39.16 | 24.85 |
| PBR | 3.02 | 5.23 | 3.84 | 3.33 |
| EV/EBITDA | (18.32) | (27.99) | 19.29 | 13.92 |
| ROE | (22.20) | (15.36) | 10.31 | 14.35 |
| BPS | 3,240 | 3,161 | 3,505 | 4,047 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 |



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 04월 09일 | 기업분석_기업분석(Report)

아이씨티케이 (456010)

빠르면 올해 미국에서 암호화폐 보안 매출이 기대됩니다

투자이건 매수, 12개월 목표주가 28,000원 유지

ICTK에 대한 투자이건 매수, 목표주가 28,000원을 유지한다. 1) 미국을 중심으로 암호화폐가 제도권 금융으로 본격 흡수되고 있으며, 2) 양자컴퓨터의 급격한 발전으로 암호화폐 보안 무력화 시점이 더욱 빨라졌고, 3) 트럼프 행정부가 PQC와 제로트러스트를 포함하는 6개조 사이버보안 전략을 3/6일자로 발표하며 미국내 양자암호 산업 활성화가 기대되며, 4) ICTK는 글로벌 스테이블 코인 보안 표준인 QSSN 생태계의 파트너사로서 미국 진출이 용이하여 빠른 시일내 가시적인 매출 발생이 기대되기 때문이다.

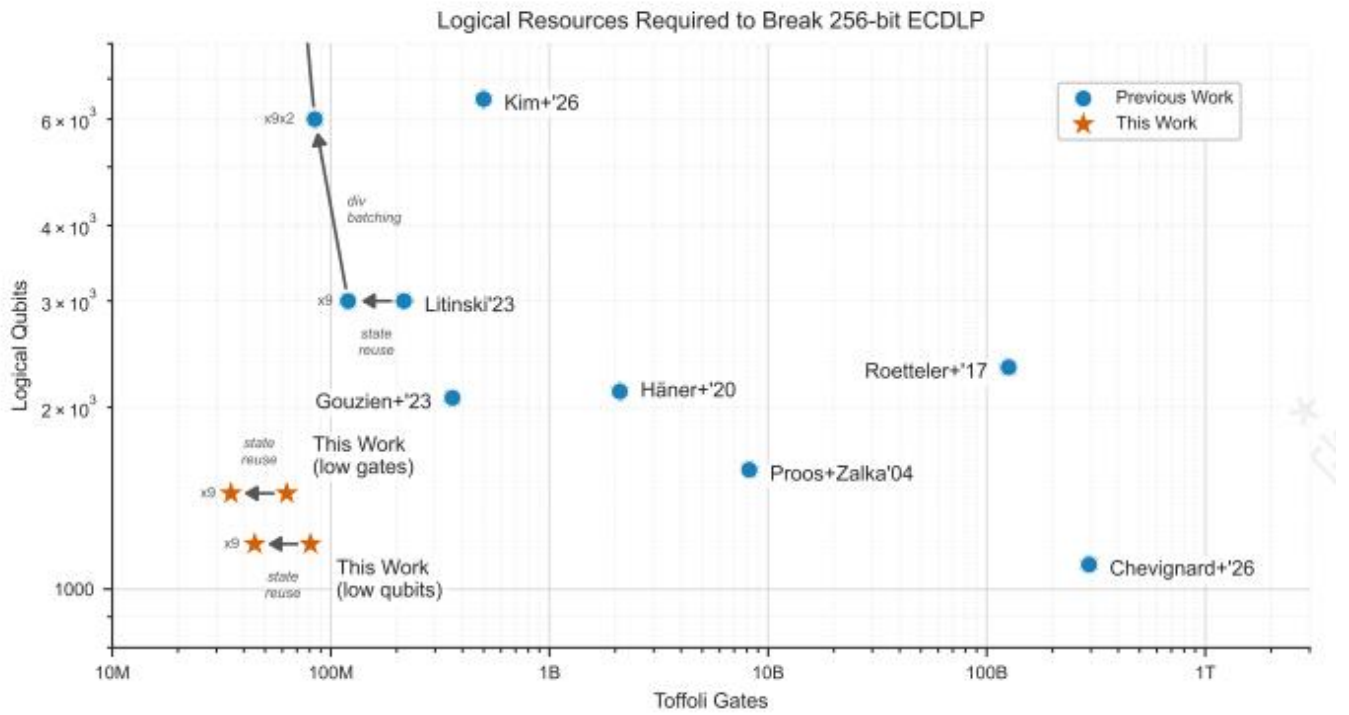
미국에서 암호화폐의 제도권 흡수와 PQC 전환 정책이 활성화되고 있습니다

최근 미국을 중심으로 양자암호 중요성이 재조명 받고 있다. 스테이블 코인이 제도권 금융으로 본격 편입되는 가운데 양자컴퓨터로 인한 암호화폐 해킹 가능성이 더욱 가시권에 접어들었고, 이를 막기 위해 트럼프 행정부가 새로운 PQC 정책을 발표했기 때문이다. 3/30일 미 노동부가 401K Plan(퇴직연금) 옵션에 암호화폐를 포함하는 개정 규정안을 제안했다. 2022년 바이든 행정부가 암호화폐를 401K에 포함하는 것을 경고 및 반대하는 지침을 발표했던 것과 비교하면 암호화폐가 확실히 제도권 금융으로 편입되었다는 방증이다. 4/1일에는 미 재무부가 스테이블코인 발행 및 사용에 관한 GENIUS ACT 규정을 공개하며 제안 공고를 내기도 했다. 한편, 암호화폐가 활성화되는데 반해 위험도 커지고 있다. 양자컴퓨터 발전속도가 종래 예상보다 훨씬 빠르기 때문이다. 구글에서는 기존 예상치의 10%에 불과한 큐비트수로 암호화폐 해킹이 가능하단 연구결과를 발표했다. 기존 보안이 전면 무력화되는 Q-DAY가 몇 년은 앞당겨진 셈이다. 이에 따라 구글은 NIST 계획보다 빠른 2029년까지 PQC 전환을 완료하기로 공식화했고, 트럼프 행정부 역시 3/6일 PQC와 제로트러스트를 골자로 담은 6개조 사이버보안 전략을 발표했다.

올해 양자암호 산업 활성화될 것, 미국 진출 교두부가 있는 ICTK에 주목할 시점

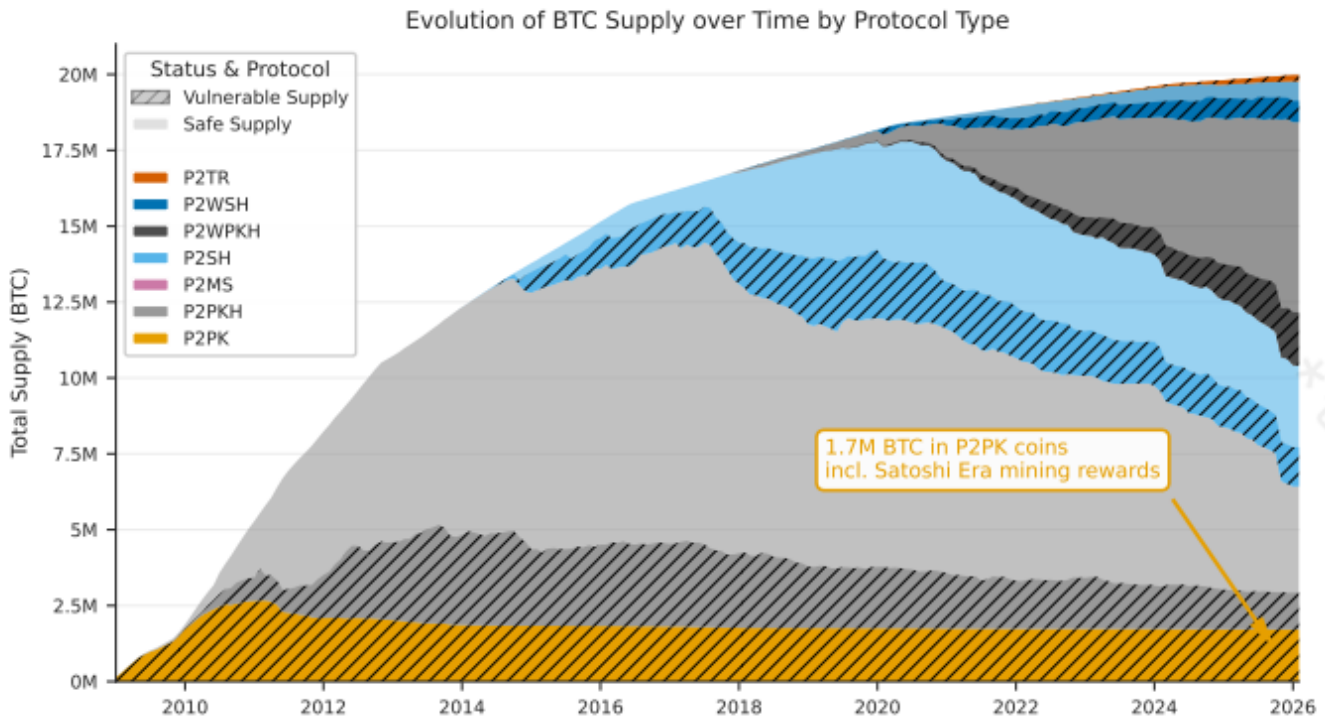
그런데 이 시점에서는 미국 진출 교두부가 있는 ICTK에 주목할 필요가 있겠다. ICTK는 BTQ와 협력하여 양자암호 보안칩 QCIM을 개발 중이다. 그런데 QCIM은 스테이블 코인 보안 플랫폼 QSSN 생태계의 일부분이고, 미국 디지털 자산 및 결제 인프라의 PQC 전환을 위한 파일럿 모델로 선정된 점에 유의해야 한다. 또한 QSSN은 글로벌 양자 표준화 기구 QuiNSA의 표준으로 선정되기도 했다. 결국 미국내 스테이블 코인 정착과 해킹 리스크와 결부되어 빠른 시일내 가시적인 매출이 발생할 것으로 기대한다. ICTK가 BTQ와 지분협력관계이고, QSSN이 글로벌 표준인 점을 감안하면 궁극적으로는 ICTK가 스테이블 코인 보안에서 선도적인 지위를 차지할 수 있다.

도표 1. 암호화폐 해킹에 필요한 논리 큐빗 수 비교



자료: Google, 하나증권

도표 2. 비트코인 주소 유형별 양자 취약성 여부 추이



자료: Google, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|----------|--------|-------|-------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 | 6.7 | 4.0 | 23.7 | 29.6 | 37.0 |
| 매출원가 | 3.7 | 2.0 | 7.1 | 8.7 | 10.6 |
| 매출총이익 | 3.0 | 2.0 | 16.6 | 20.9 | 26.4 |
| 판매비 | 9.7 | 10.9 | 11.3 | 12.3 | 13.2 |
| 영업이익 | (6.7) | (8.9) | 5.2 | 8.7 | 13.1 |
| 금융손익 | 0.7 | 2.0 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 종속/관계기업손익 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (0.0) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | (5.8) | (6.7) | 6.0 | 9.4 | 13.9 |
| 법인세 | 0.0 | 0.0 | 1.2 | 1.9 | 2.8 |
| 계속사업이익 | (5.8) | (6.7) | 4.8 | 7.5 | 11.1 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | (5.8) | (6.7) | 4.8 | 7.5 | 11.1 |
| 비배주주지분 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | (5.8) | (6.7) | 4.8 | 7.5 | 11.1 |
| 지배주주지분포괄이익 | (5.8) | (6.7) | 4.8 | 7.5 | 11.1 |
| NOPAT | (6.7) | (8.9) | 4.2 | 6.9 | 10.5 |
| EBITDA | (5.7) | (7.1) | 8.0 | 10.4 | 14.2 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 8.06 | (40.30) | 492.50 | 24.89 | 25.00 |
| NOPAT증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 64.29 | 52.17 |
| EBITDA증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 30.00 | 36.54 |
| 영업이익증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 67.31 | 50.57 |
| (지배주주)순이익증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 56.25 | 48.00 |
| EPS증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 57.56 | 47.23 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 44.78 | 50.00 | 70.04 | 70.61 | 71.35 |
| EBITDA이익률 | (85.07) | (177.50) | 33.76 | 35.14 | 38.38 |
| 영업이익률 | (100.00) | (222.50) | 21.94 | 29.39 | 35.41 |
| 계속사업이익률 | (86.57) | (167.50) | 20.25 | 25.34 | 30.00 |

| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | (467) | (499) | 344 | 542 | 798 |
| BPS | 3,240 | 3,161 | 3,505 | 4,047 | 4,846 |
| CFPS | (365) | (506) | 439 | 567 | 788 |
| EBITDAPS | (454) | (530) | 575 | 745 | 1,018 |
| SPS | 536 | 300 | 1,705 | 2,129 | 2,660 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 추가지표(배) | | | | | |
| PER | (20.99) | (33.13) | 39.16 | 24.85 | 16.88 |
| PBR | 3.02 | 5.23 | 3.84 | 3.33 | 2.78 |
| PCFR | (26.85) | (32.67) | 30.68 | 23.76 | 17.09 |
| EV/EBITDA | (18.32) | (27.99) | 19.29 | 13.92 | 9.33 |
| PSR | 18.28 | 55.10 | 7.90 | 6.33 | 5.06 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | (22.20) | (15.36) | 10.31 | 14.35 | 17.96 |
| ROA | (20.70) | (11.22) | 6.15 | 8.67 | 11.30 |
| ROIC | (97.95) | (92.46) | 55.05 | 159.28 | 395.31 |
| 부채비율 | 6.47 | 66.63 | 68.83 | 62.76 | 55.71 |
| 순부채비율 | (61.57) | (54.00) | (68.02) | (76.67) | (81.84) |
| 이자보상배율(배) | (30.76) | (46.14) | 6.18 | 8.53 | 10.69 |

자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산 | 33.5 | 52.7 | 64.0 | 74.7 | 88.0 |
| 금융자산 | 28.3 | 50.6 | 60.8 | 71.2 | 83.6 |
| 현금성자산 | 5.8 | 17.1 | 27.3 | 31.3 | 35.7 |
| 매출채권 | 2.5 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.6 |
| 재고자산 | 1.5 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.6 |
| 기타유동자산 | 1.2 | 0.6 | 1.5 | 1.7 | 2.2 |
| 비유동자산 | 12.3 | 20.5 | 18.3 | 16.8 | 16.9 |
| 투자자산 | 5.0 | 11.3 | 11.8 | 12.0 | 13.1 |
| 금융자산 | 4.9 | 10.9 | 10.9 | 10.9 | 11.7 |
| 유형자산 | 1.8 | 2.8 | 2.0 | 1.6 | 1.3 |
| 무형자산 | 3.3 | 5.1 | 3.1 | 1.9 | 1.1 |
| 기타비유동자산 | 2.2 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.4 |
| 자산총계 | 45.8 | 73.2 | 82.3 | 91.6 | 104.9 |
| 유동부채 | 1.1 | 27.3 | 30.0 | 31.1 | 32.5 |
| 금융부채 | 0.5 | 25.9 | 26.7 | 27.1 | 27.5 |
| 매입채무 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타유동부채 | 0.6 | 1.4 | 3.3 | 4.0 | 5.0 |
| 비유동부채 | 1.7 | 2.0 | 3.5 | 4.2 | 5.0 |
| 금융부채 | 1.3 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 기타비유동부채 | 0.4 | 1.1 | 2.6 | 3.3 | 4.1 |
| 부채총계 | 2.8 | 29.3 | 33.5 | 35.3 | 37.5 |
| 지배주주지분 | 43.0 | 43.9 | 48.7 | 56.3 | 67.4 |
| 자본금 | 6.6 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 |
| 자본잉여금 | 86.6 | 94.9 | 94.9 | 94.9 | 94.9 |
| 자본조정 | (12.1) | (13.1) | (13.1) | (13.1) | (13.1) |
| 기타포괄이익누계액 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 이익잉여금 | (38.2) | (44.8) | (40.1) | (32.5) | (21.4) |
| 비배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 43.0 | 43.9 | 48.7 | 56.3 | 67.4 |
| 순금융부채 | (26.5) | (23.7) | (33.1) | (43.1) | (55.1) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|--------|-------|-------|-------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름 | (5.9) | (2.9) | 11.0 | 11.3 | 14.4 |
| 당기순이익 | (5.8) | (6.7) | 4.8 | 7.5 | 11.1 |
| 조정 | 1.6 | 1.0 | 3.6 | 2.7 | 2.2 |
| 감가상각비 | 1.0 | 1.8 | 2.8 | 1.7 | 1.0 |
| 외환거래손익 | (0.0) | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (0.2) | (0.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.8 | (0.7) | 0.8 | 1.0 | 1.2 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (1.7) | 2.8 | 2.6 | 1.1 | 1.1 |
| 투자활동 현금흐름 | (27.6) | (13.5) | (0.5) | (6.6) | (9.0) |
| 투자자산감소(증가) | (4.5) | (6.1) | (0.5) | (0.2) | (1.1) |
| 자본증가(감소) | (1.3) | (1.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (21.8) | (6.4) | 0.0 | (6.4) | (7.9) |
| 재무활동 현금흐름 | 41.0 | 27.8 | (0.0) | (0.7) | (0.8) |
| 금융부채증가(감소) | 1.8 | (0.4) | 0.8 | 0.3 | 0.4 |
| 자본증가(감소) | 39.1 | 8.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 0.1 | 19.6 | (0.8) | (1.0) | (1.2) |
| 배당지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증감 | 7.4 | 11.2 | 11.7 | 4.0 | 4.5 |
| Unlevered CFO | (4.6) | (6.8) | 6.1 | 7.9 | 11.0 |
| Free Cash Flow | (7.3) | (3.9) | 11.0 | 11.3 | 14.4 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이씨티케이



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|-----------|--------|-----|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.5.15 | BUY | 28,000 | | |
| 25.2.18 | Not Rated | - | - | - |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 4월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 96.74% | 3.26% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 04월 06일