



## BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원(상향)  
현재주가(4.16) 21,350원

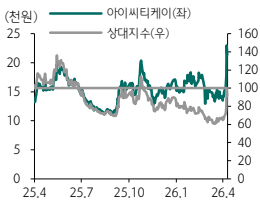
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,162.97
52주 최고/최저(원)	22,950/11,100
시가총액(십억원)	296.8
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	13,901.9
60일 평균 거래량(천주)	921.7
60일 평균 거래대금(십억원)	18.0
외국인지분율(%)	4.62
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)	3,503	4,050

### Stock Price



### Financial Data

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)	62.06	39.39
PBR	3.02	5.23	6.09	5.28
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	33.00	24.49
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 17일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 아이씨티케이 (456010)

## ICTK가 국내 양자솔루션 수출 1호 기업이 될 것입니다

### 투자의견 매수, 12개월 목표주가 40,000원으로 상향

ICTK에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 한편 목표주가를 40,000원으로 상향한다. 1) 스테이بل 코인의 제도권 금융 편입, 엔트로픽 AI발 해킹 등으로 양자암호의 중요성이 날로 높아지고 있으며, 2) 양자컴퓨터 발전속도와 미중 기술 경쟁을 감안했을 때 미국발 양자산업 지원책이 연일 쏟아질 것으로 예상하고, 3) ICTK는 BTQ의 Q퍼펙트가 보유한 양자 시뮬레이션 기술을 통해 단순한 양자암호업체가 아닌 풀스택 양자솔루션 업체로 사업 모델을 강화하고 있으며, 4) 이를 기반으로 향후 국내 양자솔루션 수출 1호 기업이 될 것으로 기대하기 때문이다. 전술한 요인들과 글로벌 양자업체들의 PBR을 감안하여 ICTK의 타겟 PBR을 12배로 적용, 목표주가를 40,000원으로 상향한다.

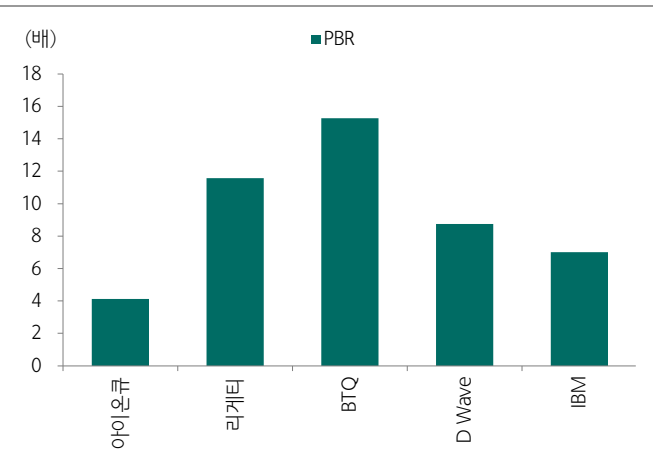
### 미국이 양자산업을 정책적으로 육성하고 있습니다

올해는 미국을 중심으로 양자산업이 더욱 활성화될 것으로 예상된다. 트럼프 행정부의 R&D 방향성, 미중 패권 경쟁 구도, 양자컴퓨터 발전 속도를 고려했을 때 그렇다. 작년부터 올해 초까지 AI, 로보틱스, 우주와 같은 미국 전략 산업들은 모두 주목을 받았다. 그 중 양자컴퓨터는 미국이 FY2027 국가 R&D 과제의 첫번째 주안점으로 삼은바 있다. 과거 인터넷, 스마트폰과 마찬가지로 양자산업을 주도하는 국가가 향후 수십년간 글로벌 산업 헤게모니를 쥐게 될 것이기 때문이다. 그런데 미국 입장에서 방심할 수가 없게 됐다. 양자컴퓨터 발전 속도가 당초 예상을 훨씬 상회하는 것은 물론, 중국 역시 이번 15차 5개년 계획 6대 미래 산업으로 양자 기술을 선정했기 때문이다. 결국 미국은 양자분야 전반에 걸친 재정/정책적 지원책을 마련할 수 밖에 없다. 이를 반영하듯 작년 11월 제네시스 미션을 발표하며 양자컴퓨터를 최우선적으로 명시한데 이어 지난 3월에는 PQC 전환과 양자 인재 육성을 담은 6개조 사이버 전략 정책을 발표했다.

### 길게 보면 ICTK가 가장 커질 수 밖에 없습니다

최근 국내외에서 양자 관련주가 급등하고 있다. 그런데 이런 때일수록 주도주인 ICTK에 집중할 것을 권한다. 산업의 태동기나 전환기에는 불확실성이 심해서 종목간 수익률 변동이 심하다. 그래서 후발주/소형주인데도 단기간 수익률이 주도주를 넘는 경우도 빈번하며, 오히려 주도주는 주가 양상이 부진할 때도 많다. 하지만 결국 장기적으로 산업이 성장하여 안정권에 접어들면 진정으로 경쟁력이 있고 지속가능한 수익모델을 갖춘 업체가 드러날 수 밖에 없다. 그렇기에 주도주를 넘어서는 후발주는 있을 수 없다. 그런데 ICTK는 양자보안칩을 개발한 국내 유일의 업체이다. 지분 파트너사인 BTQ가 최근 인수한 Q퍼펙트를 통해 양자 시뮬레이션 기술을 개발하여 국내 최초로 통합 양자솔루션 업체로 사업모델을 강화하고 있기도 하다. 과거 수많은 산업 사례를 봤을때 기술적/사업적으로 국내에서 독보적인 경쟁력을 갖춘 ICTK가 향후 양자산업 최대 종목이 될 것으로 본다.

도표 1. 글로벌 양자컴퓨터 업체 PBR 비교



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 타사 대비 Q퍼펙트 가상 양자컴퓨터 테스트 사양 비교



자료: Q Perfect, 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
주가지표(배)					
PER	(20.99)	(33.13)	62.06	39.39	26.75
PBR	3.02	5.23	6.09	5.28	4.41
PCFR	(26.85)	(32.67)	48.63	37.65	27.09
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	33.00	24.49	17.07
PSR	18.28	55.10	12.52	10.03	8.03
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

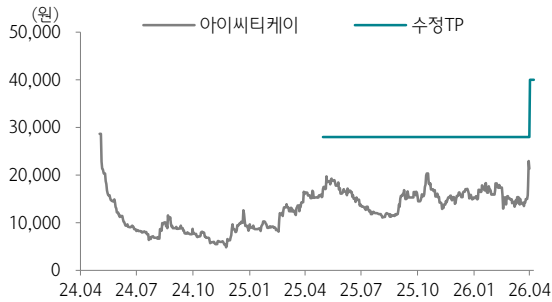
자료: 하나증권

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
26.4.17	BUY	40,000		
25.5.15	BUY	28,000	-45.42%	-18.04%
25.2.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 17일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 4월 17일 현재 해당회사의 유가증권 을 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 14일