



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원(상향)
현재주가(5.26) 30,800원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,172.52
52주 최고/최저(원)	30,800/11,100
시가총액(십억원)	431.5
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	14,010.9
60일 평균 거래량(천주)	1,654.3
60일 평균 거래대금(십억원)	39.5
외국인지분율(%)	4.64
주요주주 지분율(%)	
이정원 외 16인	27.10

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	23.2	40.4
영업이익(십억원)	5.8	19.5
순이익(십억원)	6.4	16.2
EPS(원)	458	1,156
BPS(원)	3,597	4,753

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6.7	4.0	23.2	40.4
영업이익	(6.7)	(8.9)	5.8	19.5
세전이익	(5.8)	(6.7)	8.2	20.2
순이익	(5.8)	(6.7)	6.3	16.2
EPS	(467)	(499)	453	1,156
증감율	적지	적지	흑전	155.19
PER	(20.99)	(33.13)	58.61	22.97
PBR	3.02	5.23	7.39	5.59
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	53.22	18.25
ROE	(22.20)	(15.36)	13.43	27.70
BPS	3,240	3,161	3,595	4,751
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 05월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

아이씨티케이 (456010)

트럼프가 양자산업에 사활을 걸고 있습니다

투자 의견 매수 유지, 목표주가 60,000원으로 상향. 양자산업 주도주에 투자하세요

ICTK에 대한 투자 의견 매수를 유지한다. 추천 사유는 1) 트럼프 행정부가 20억달러 규모 양자산업 지원책을 발표함에 따라 수혜가 예상되고, 2) 빅테크형 보안칩 공급을 레퍼런스 삼아 글로벌 전반으로 고객사 확장이 가능해졌으며, 3) 라이선스를 수입중인 경쟁사들과 달리 자체 PUF를 사용중인만큼 향후 글로벌 고객 대상으로 로열티를 수취하며 경쟁사 대비 이익 격차가 크게 벌어질 것으로 예상하기 때문이다. 한편, 글로벌 양자주 멀티플이 확장 중인 점을 반영하여 타겟 PBR을 상향조정하고 목표주가를 60,000원으로 상향한다.

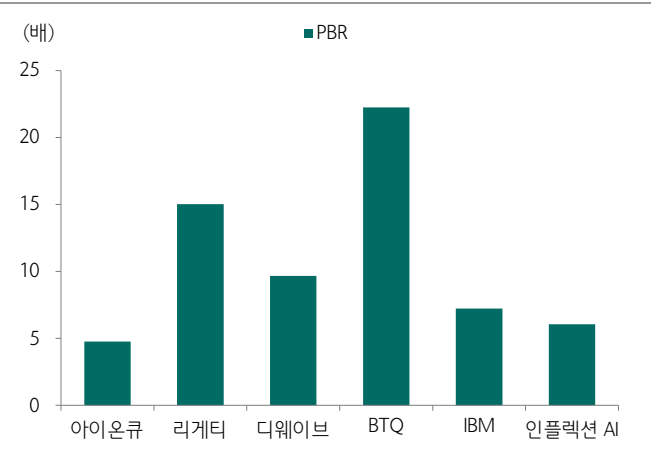
미국 규제 당국이 지원하는 산업은 주가가 급등하기 마련입니다

트럼프 행정부가 양자산업을 본격적으로 지원하고 있다. 지분참여를 조건으로 IBM, 디웨이브, 리게티를 비롯한 9개 양자업체에 총 20억달러 보조금을 지급하는 정책을 발표한 것이다. 제약, 물류 등 산업 전반에서 양자의 중요성이 이미 거론되고 있고, 미중 기술 경쟁이 심화되는 와중에 중국 역시 양자컴퓨터를 국책산업으로 선정한만큼 미국은 양자산업을 지원할 수 밖에 없다. 앞서 CHIPS(반도체), IRA(신재생), BEAD(유선 광통신) 등 미국이 정책적으로 육성한 산업은 급등한 바 있다. 특히 BEAD 프로그램이 미국내 광통신 투자를 촉발한 이후 미국 광통신주는 물론 국내 광통신 업체들마저 주가가 급등한 양상을 주목할 필요가 있다. 이번 정책은 실제로 자금 집행이 이뤄지며 미국 규제당국이 양자산업을 본격적으로 지원하고 있던 신호인만큼 양자주 급등의 계기가 될 것이다.

기술력과 레퍼런스가 있는 ICTK가 양자산업 주도주로 차별화될 것입니다

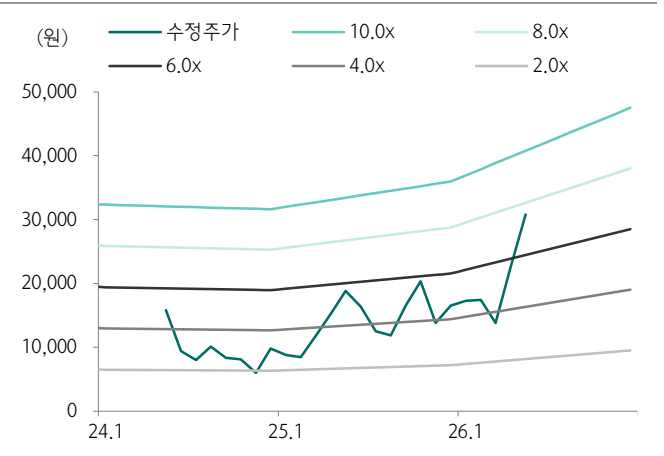
양자산업이 부상함에 따라 양자주들도 상승하고 있지만, 주도주와 후발주가 구분되지 않고 혼재된 양상이다. 아무래도 산업이 초기 국면이라 경쟁력 및 수익구조에서 비롯된 기업 가치가 시장에 명확히 인식되지 못한 탓이 크다. 하지만 시간이 지나면 ICTK가 양자업종 주도주로서 명확히 자리매김할 수 밖에 없다. 우선, ICTK는 국내에서 유일하게 PUF 기술을 자체 개발한 반면, 타 국내 양자업체들은 해외 경쟁사로부터 라이선스 생산하고 있는 실정이다. 더욱이 ICTK가 이번에 국내 업체 중 최초로 글로벌 빅테크의 주요 단말에 양자보안칩을 공급하게 됐다. 글로벌 PUF시장을 선점 중인 대만의 eMemory나 시놉시스 산하 Intrinsic ID가 아닌 ICTK와 계약을 체결했던 점에서 의미가 크다. 단순히 수주금액이 중요한 것이 아니다. 이번 계약을 레퍼런스 삼아 글로벌 빅테크 전반으로 고객사를 확장할 수 있고, 선두주자를 이겼던 점에서 ICTK가 본격적인 글로벌 플레이어로 부상하는 변곡점인 셈이다. 이렇게 보면 ICTK와 타 국내업체간 격차가 시간이 지나면 크게 벌어질 수 밖에 없다. 타 국내 업체들은 좁은 국내시장에서 로열티를 지불하며 마진이 축소될 것으로 예상되는 반면, ICTK는 글로벌 기업을 대상으로 보안칩을 공급하고 로열티를 수취하여 이익 규모가 차원이 달라지기 때문이다.

도표 1. 글로벌 양자주 PBR 비교



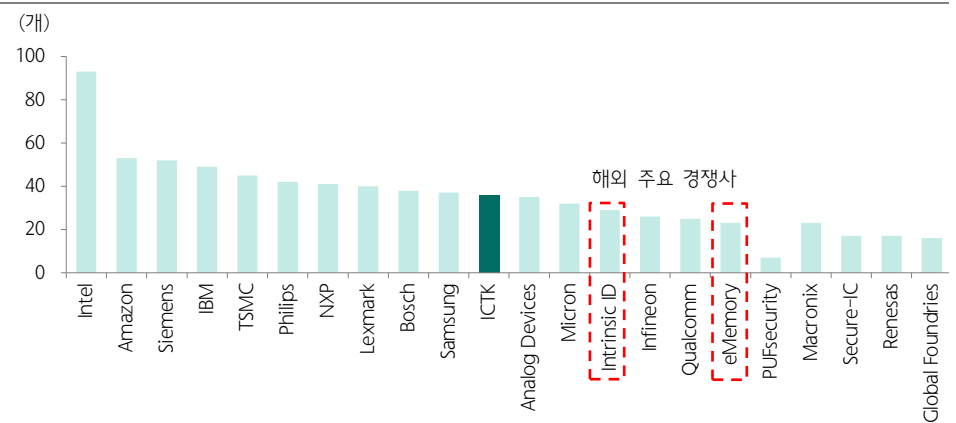
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. ICTK PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. 글로벌 빅테크 및 ICTK의 PUF 관련 특허 보유 내역



자료: Knowmade, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6.7	4.0	23.2	40.4	47.2
매출원가	3.7	2.0	5.7	8.7	10.6
매출총이익	3.0	2.0	17.5	31.7	36.6
판매비	9.7	10.9	11.8	12.3	13.2
영업이익	(6.7)	(8.9)	5.8	19.5	23.4
금융손익	0.7	2.0	2.1	0.7	0.7
종속/관계기업손익	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
세전이익	(5.8)	(6.7)	8.2	20.2	24.1
법인세	0.0	0.0	1.9	4.0	4.8
계속사업이익	(5.8)	(6.7)	6.3	16.2	19.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.8)	(6.7)	6.3	16.2	19.3
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(5.8)	(6.7)	6.3	16.2	19.3
지배주주지분포괄이익	(5.8)	(6.7)	6.4	16.2	19.3
NOPAT	(6.7)	(8.9)	4.4	15.6	18.7
EBITDA	(5.7)	(7.1)	7.4	20.7	24.2
성장성(%)					
매출액증가율	8.06	(40.30)	480.00	74.14	16.83
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	254.55	19.87
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	179.73	16.91
영업이익증가율	적지	적지	흑전	236.21	20.00
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	157.14	19.14
EPS증가율	적지	적지	흑전	155.19	19.20
수익성(%)					
매출총이익률	44.78	50.00	75.43	78.47	77.54
EBITDA이익률	(85.07)	(177.50)	31.90	51.24	51.27
영업이익률	(100.00)	(222.50)	25.00	48.27	49.58
계속사업이익률	(86.57)	(167.50)	27.16	40.10	40.89

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(467)	(499)	453	1,156	1,378
BPS	3,240	3,161	3,595	4,751	6,129
CFPS	(365)	(506)	368	1,200	1,384
EBITDAPS	(454)	(530)	533	1,476	1,730
SPS	536	300	1,664	2,885	3,371
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	(20.99)	(33.13)	58.61	22.97	19.27
PBR	3.02	5.23	7.39	5.59	4.33
PCFR	(26.85)	(32.67)	72.15	22.13	19.18
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	53.22	18.25	14.73
PSR	18.28	55.10	15.96	9.20	7.88
재무비율(%)					
ROE	(22.20)	(15.36)	13.43	27.70	25.32
ROA	(20.70)	(11.22)	7.97	16.99	16.69
ROIC	(97.95)	(92.46)	55.04	290.54	491.00
부채비율	6.47	66.63	70.17	57.71	47.12
순부채비율	(61.57)	(54.00)	(70.22)	(81.31)	(86.68)
이자보상배율(배)	(30.76)	(46.14)	6.18	16.13	16.86

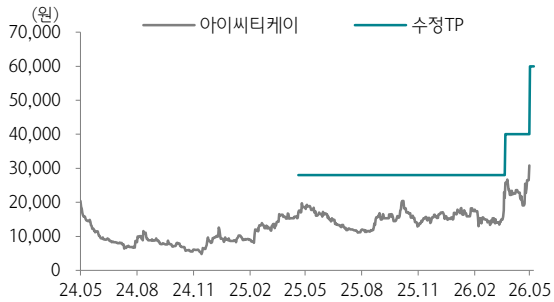
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33.5	52.7	66.8	86.9	108.3
금융자산	28.3	50.6	63.4	82.7	103.4
현금성자산	5.8	17.1	30.5	41.2	56.1
매출채권	2.5	0.2	0.5	0.7	0.8
재고자산	1.5	1.3	1.3	1.3	1.5
기타유동자산	1.2	0.6	1.6	2.2	2.6
비유동자산	12.3	20.5	18.8	18.1	18.0
투자자산	5.0	11.3	11.3	11.7	12.5
금융자산	4.9	10.9	10.2	10.2	10.7
유형자산	1.8	2.8	2.2	1.6	1.4
무형자산	3.3	5.1	4.0	3.4	2.8
기타비유동자산	2.2	1.3	1.3	1.4	1.3
자산총계	45.8	73.2	85.7	105.0	126.3
유동부채	1.1	27.3	31.2	33.1	34.4
금융부채	0.5	25.9	27.1	27.7	28.1
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	0.6	1.4	4.1	5.4	6.3
비유동부채	1.7	2.0	4.2	5.3	6.0
금융부채	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9
기타비유동부채	0.4	1.1	3.3	4.4	5.1
부채총계	2.8	29.3	35.3	38.4	40.5
지배주주지분	43.0	43.9	50.4	66.6	85.9
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)	(38.5)	(22.3)	(3.0)
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	43.0	43.9	50.4	66.6	85.9
순금융부채	(26.5)	(23.7)	(35.4)	(54.1)	(74.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(5.9)	(2.9)	11.6	20.5	22.6
당기순이익	(5.8)	(6.7)	6.3	16.2	19.3
조정	1.6	1.0	1.4	2.4	2.2
감가상각비	1.0	1.8	1.7	1.2	0.9
외환거래손익	(0.0)	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.2)	(0.2)	(0.3)	0.0	0.0
기타	0.8	(0.7)	(0.0)	1.2	1.3
영업활동 자산부채 변동	(1.7)	2.8	3.9	1.9	1.1
투자활동 현금흐름	(27.6)	(13.5)	2.0	(9.0)	(6.6)
투자자산감소(증가)	(4.5)	(6.1)	0.3	(0.4)	(0.8)
자본증가(감소)	(1.3)	(1.0)	(0.2)	0.0	0.0
기타	(21.8)	(6.4)	1.9	(8.6)	(5.8)
재무활동 현금흐름	41.0	27.8	0.2	(0.6)	(1.0)
금융부채증가(감소)	1.8	(0.4)	1.2	0.6	0.4
자본증가(감소)	39.1	8.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	19.6	(1.0)	(1.2)	(1.4)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	7.4	11.2	14.9	10.7	14.9
Unlevered CFO	(4.6)	(6.8)	5.1	16.8	19.4
Free Cash Flow	(7.3)	(3.9)	11.5	20.5	22.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이씨티케이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.27	BUY	60,000	-	-
26.4.17	BUY	40,000	-41.82%	-23.00%
25.5.15	BUY	28,000	-45.42%	-18.04%
25.2.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 27일 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 5월 27일 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 24일