아이비젼웍스 (469750)

IPO 주관사 업데이트: 유리기판 검사 시스템 개발 중

Not Rated

현재주가(12.24) **1,272원**

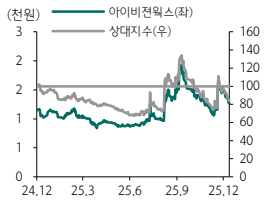
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	915.20
52주 최고/최저(원)	1,936/841
시가총액(억원)	438.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	34,456.5
60일 평균 거래량(천주)	2,509.5
60일 평균 거래대금(억원)	39.2
외국인지분율(%)	2.20
주요주주 지분율(%)	
길기재 외 2 인	31.44
나인테크	16.80

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	120	180	232	352
영업이익	26	19	28	24
세전이익	5	4	26	(46)
순이익	7	4	27	(46)
EPS	23	13	82	(135)
증감율	(4.2)	(43.5)	530.8	적전
PER	0.0	0.0	0.0	(7.7)
PBR	0.0	0.0	0.0	1.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	33.7	14.9	14.9	(12.8)
BPS	68	87	530	1,065
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

머신 비젼 전문 기업, 포트폴리오 다변화를 통한 성장 계획

아이비젼웍스는 2015년 설립된 이차전지 전공정(전극, 조립, 모듈) 머신 비전 검사시스템 개발 업체이다. 2019년 이차전지 머신 비젼 소프트웨어 원천기술을 확보했으며, 2020년부터 이차전지 제조사 수주 확대를 통해 본격적인 성장을 개시했다. 이후 검사시스템 자체 개발 능력을 기반으로 기술력과 신뢰성을 입증했고, 국내외 이차전지 제조 사 검사시스템 납품을 진행 중이다. 현재는 이차전지 업황 둔화 및 투자 지연으로 성장세가 둔화됨에 따라 장비 고도화 및 개발에 집중하고 있으며 반도체, 디스플레이, 자동차, ESS 향 장비 포트폴리오를 견고히 구축하여 산업 저변의 확대를 계획하고 있다. 2025년 기준 이차전지 검사장비 매출 비중이 95% 이상인 것으로 파악되나, 2027년까지 이차전지 매출의 비중을 50%까지 낮춰 특정 산업 리스크를 완화하고, 신사업 확대를 본격화할 계획이다.

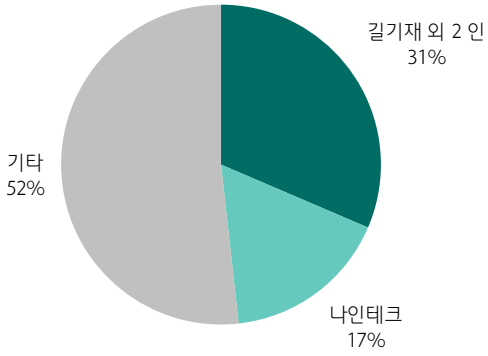
유리기판 특허 출원, 2026년 성과 가시화 전망

아이비젼웍스는 유리기판 마이크로 크랙 결함을 검출할 수 있는 광학 기술에 대한 특허를 출원했다. 광학 기술은 유리기판의 유리관통전극(TGV) 홀 가공 이후 잔존 마이크로 크랙을 1차로 검사하고 도금 공정 후 2차 검사까지 적용될 것으로 파악된다. 현재 고객사와 장비의 개발 및 테스트가 진행 중인 것으로 파악되며, 2026년 상반기 상용화를 목표 중이다. 유리기판 검사 장비와 관련된 유의미한 매출은 2026년 하반기 발생할 것으로 예상되며, 추가적인 검사 시스템도 2026년 내 파일럿 장비 납품 등을 통해 가시화될 것으로 기대된다. 유리기판 검사 시스템을 비롯하여 웨이퍼 외관 검사기, 자동차 조립 라인 부품 검사 및 기존 진행 중인 ESS 외관 검사 등의 사업도 점진적으로 확대해 나갈 전망이다.

2026년 턴어라운드 기대

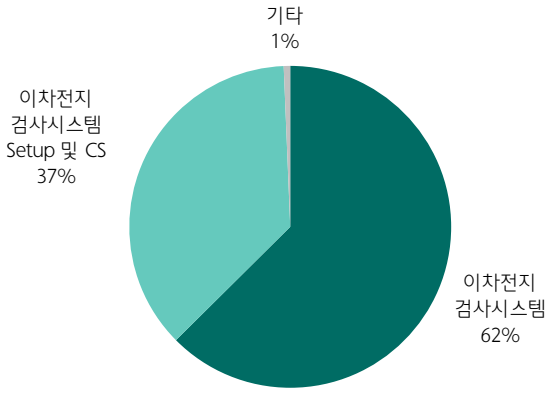
아이비젼웍스의 2025년 매출액은 228억원 (-35.2%, YoY), 영업적자는 -4억원(적자전환)이 예상된다. 2025년 외형 축소는 이차전지 전방 시장 둔화, 정책적 불확실성 확대에 따른 고객사 투자 집행 지연이 주요인으로 작용할 전망이다. 다만, 동사의 경우 이차전지 검사장비 관련 해외 고객사를 일부 보유하고 있어 적자 폭은 Peer대비 양호한 기조가 유지될 전망이며, 해외 고객사 비중 확대 노력의 성과도 기대됨에 따라 이차전지 부문의 실적 반등 가능성도 열려있는 것으로 파악된다. 2026년 해외 고객사향 매출의 비중을 40% 이상으로 확보하는 것을 목표하고 있다. 2026년은 유리기판 시스템 개발 및 매출 가시화, 이차전지 검사장비 향 신규 해외 고객사 확보가 턴어라운드의 핵심 키워드가 될 것으로 예상되며, 산업 저변 확대를 통해 안정적인 성장 기반 마련이 가능할 것으로 기대된다.

도표 1. 주주구성



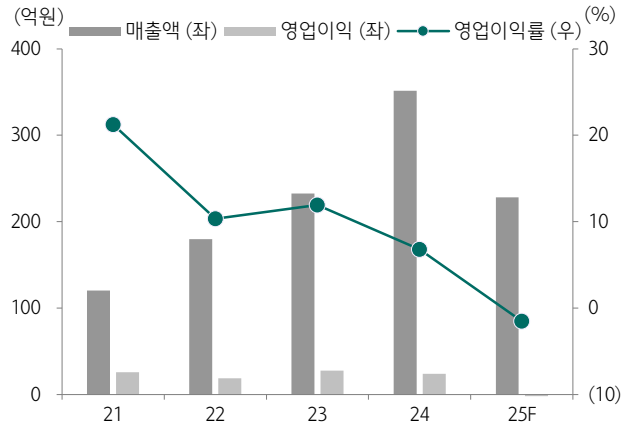
자료: 아이비젼웍스, 하나증권

도표 2. 매출 비중



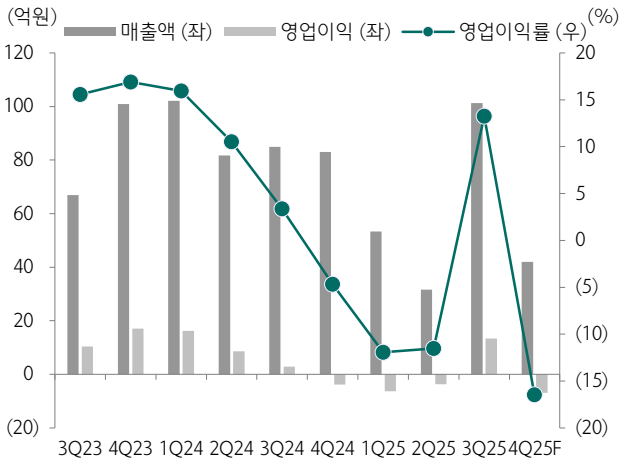
자료: 아이비젼웍스, 하나증권

도표 3. 연간 실적 추이



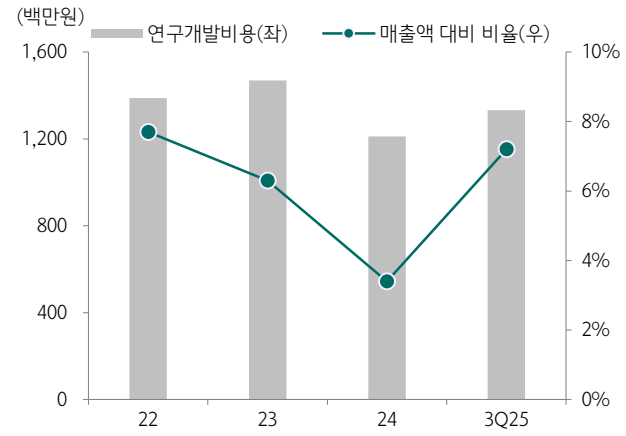
자료: 아이비젼웍스, 하나증권

도표 4. 분기별 실적 추이



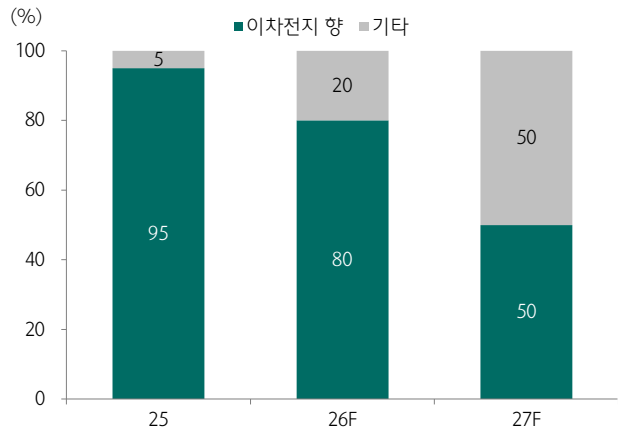
자료: 아이비젼웍스, 하나증권

도표 5. 연구개발비용 및 비율 추이



자료: 아이비젼웍스, 하나증권

도표 6. 산업별 매출 비중 목표



자료: 아이비젼웍스, 하나증권
주: 기타(반도체, 디스플레이, 자동차, ESS 등)

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**77**	**120**	**180**	**232**	**352**
매출원가	54	79	135	173	291
매출총이익	23	41	45	59	61
판관비	15	16	26	32	37
영업이익	**8**	**26**	**19**	**28**	**24**
금융손익	0	(21)	(15)	(2)	3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	0	0	(73)
세전이익	**9**	**5**	**4**	**26**	**(46)**
법인세	2	(2)	(0)	(1)	(0)
계속사업이익	6	7	4	27	(46)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**6**	**7**	**4**	**27**	**(46)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**6**	**7**	**4**	**27**	**(46)**
지배주주지분포괄이익	6	7	4	27	(46)
NOPAT	6	33	20	29	24
EBITDA	9	27	20	30	27
성장성(%)					
매출액증가율	67.4	55.8	50.0	28.9	51.7
NOPAT증가율	0.0	450.0	(39.4)	45.0	(17.2)
EBITDA증가율	50.0	200.0	(25.9)	50.0	(10.0)
영업이익증가율	33.3	225.0	(26.9)	47.4	(14.3)
(지배주주)순익증가율	0.0	16.7	(42.9)	575.0	적전
EPS증가율	(7.7)	(4.2)	(43.5)	530.8	적전
수익성(%)					
매출총이익률	29.9	34.2	25.0	25.4	17.3
EBITDA이익률	11.7	22.5	11.1	12.9	7.7
영업이익률	10.4	21.7	10.6	12.1	6.8
계속사업이익률	7.8	5.8	2.2	11.6	(13.1)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**74**	**119**	**135**	**234**	**344**
금융자산	59	42	43	99	222
현금성자산	59	41	37	97	220
매출채권	1	20	35	40	14
재고자산	2	29	14	51	24
기타유동자산	12	28	43	44	84
비유동자산	**9**	**43**	**46**	**113**	**148**
투자자산	0	0	0	0	1
금융자산	0	0	0	0	1
유형자산	7	42	44	95	124
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**
기타비유동자산	**2**	**1**	**2**	**18**	**22**
자산총계	**83**	**162**	**181**	**347**	**492**
유동부채	**16**	**35**	**126**	**119**	**70**
금융부채	11	1	99	30	33
매입채무	1	16	6	29	10
기타유동부채	4	18	21	60	27
비유동부채	**52**	**106**	**28**	**48**	**63**
금융부채	**50**	**106**	**28**	**48**	**63**
기타비유동부채	2	0	0	0	0
부채총계	**69**	**141**	**154**	**167**	**133**
지배주주지분	**14**	**21**	**27**	**180**	**359**
자본금	**1**	**22**	**22**	**30**	**34**
자본잉여금	0	0	0	94	316
자본조정	0	(21)	(19)	5	5
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	13	20	24	50	4
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**14**	**21**	**27**	**180**	**359**
순금융부채	2	65	85	(21)	(126)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	24	23	13	82	(135)
BPS	46	68	87	530	1,065
CFPS	36	94	85	124	96
EBITDAPS	33	87	65	92	80
SPS	292	392	586	715	1,038
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.7)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	10.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
재무비율(%)					
ROE	43.8	33.7	14.9	14.9	(12.8)
ROA	7.5	4.4	2.2	7.7	(9.3)
ROIC	31.2	40.8	24.7	22.1	11.5
부채비율	481.0	674.1	579.1	93.2	37.1
순부채비율	14.9	311.0	318.1	(11.9)	(35.0)
이자보상배율(배)	8.5	6.6	3.8	4.5	8.5

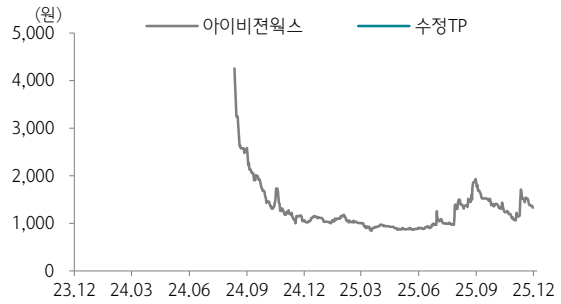
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**1**	**(7)**	**(0)**	**55**	**(5)**
당기순이익	6	7	4	27	(46)
조정	3	22	21	13	83
감가상각비	0	1	1	2	3
외환거래손익	0	1	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	20	20	10	79
영업활동 자산부채 변동	(8)	(36)	(25)	15	(42)
투자활동 현금흐름	**(8)**	**(35)**	**(8)**	**(61)**	**107**
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
자본증가(감소)	(7)	(35)	(3)	(66)	(33)
기타	(1)	0	(5)	5	140
재무활동 현금흐름	**55**	**25**	**4**	**67**	**20**
금융부채증가(감소)	54	46	(152)	(50)	19
자본증가(감소)	0	21	0	102	226
기타재무활동	1	(42)	156	15	(225)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**49**	**(17)**	**(4)**	**61**	**123**
Unlevered CFO	10	29	26	40	32
Free Cash Flow	(5)	(42)	(3)	(11)	(38)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이비젼웍스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.26	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)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
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 12월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 20일