COMPANY UPDATE

2026. 4. 8.

대체투자팀

홍진현 Analyst

jinhyun.hong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

아이티센글로벌 (124500)

2025 review: 전년보다 매출은 거의 2배, 영업이익은 5배

- 2025년 연간 매출 YoY +79%, 영업이익 YoY +378%, 순이익 YoY +450%
- 2026년 1분기 금 가격 하락에도 KRX 금 거래 대금 견조, 1분기 실적 견조 전망
- 중장기 가이던스 제시, 2028년 매출 10조원 이상, 영업이익률 4% 이상

WHAT'S THE STORY?

금 사업, 가격 조정에도 실적은 강력: 금 관련 사업은 연간 기준 전체 매출의 92%를 차지하며 실적을 견인. 10월 중순 금 가격 급등과 함께 쇼티지 및 김치 프리미엄 18%가 발생하며 거래가 급증한 결과. 2026년 1분기에는 금 가격이 다소 조정되었으나, KRX 금 시장은 월평균 거래량 14.4톤(QoQ -21.6%, YoY +201%)를 기록. 아이티센의 금 관련 사업은 금의 가격과 거래량을 곱한 거래대금에 연동되는 구조. 참고로 KRX 금 시장 2026년 1분기 거래대금 11.07조원은 2025년 4분기(11.12조원)와 유사.

중장기 실적 전망: 아이티센글로벌은 2028년 매출 10조원 이상, 영업이익 4,000억원 이상, 영업이익률 4% 이상을 목표로 중장기 가이던스를 제시. 이는 RWA 관련 사업은 반영되지 않은 보수적 가정으로, 향후 제도화 진전 및 사업 확장에 따라 추가적인 상향 가능성이 존재.

2026.3.23, 4분기 실적 발표: 아이티센글로벌은 2025년 4분기 매출 4.2조원(YoY +181%), 연간으로는 8.9조원(YoY +79%)을 기록. 영업이익은 4분기 1,601억원(YoY +378%), 연간으로는 2,799억원(YoY +378%)을 기록하며 어닝 서프라이즈를 발표. 특히 연간 매출의 약 48%가 4분기에 집중되며 압도적인 성장세를 기록하였는데, 이는 금 거래량 확대 및 가격 상승이 동시에 반영된 결과.

수익성 지표인 OPM(영업이익률)은 4분기 3.8%(YoY +191bps), 연간 3.2%(YoY +198bps)를 기록하였고, 수정 EPS는 2,010원으로 작년 대비 992% 급증. 단순 매출 증가가 아닌 고마진 사업 비중 확대와 규모의 경제가 동시에 작용한 결과.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	2,621	2,815	4,962	8,871
영업이익 (십억원)	30	31	59	280
순이익 (십억원)	31	(6)	36	198
EPS (adj) (원)	85	32	184	2,010
EPS (adj) growth (%)	흑전	(62.8)	479.3	993.5
EBITDA margin (%)	1.6	1.5	1.4	3.3
ROE (%)	3.1	1.1	5.8	45.9
P/E (adj) (배)	42.1	234.4	28.3	15.1
P/B (배)	1.3	2.4	1.5	5.6
EV/EBITDA (배)	6.2	8.4	5.6	3.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 아이티센글로벌

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	43,750원
시가총액	1.0조원
주식수 (유동주식 비중)	23,204,527주 (75.1%)
52주 최저/최고	5,470원/71,900원
60일-평균거래대금	243.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
아이티센글로벌 (%)	-26.6	135.1	651.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-18.2	93.7	372.2

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	68,000
추천 점수	4.0

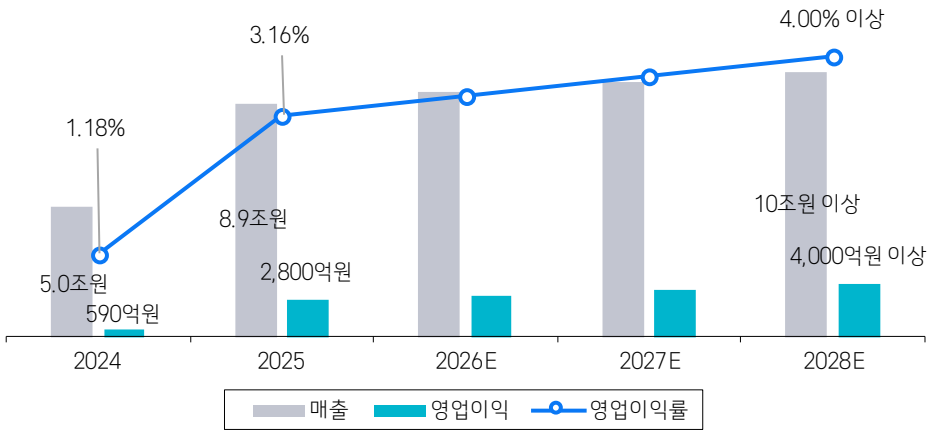
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

표 1. 아이티센글로벌 분기별 실적

(십억원)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출	661	905	911	1,260	1,285	1,506	1,637	1,267	1,727	4,240	2,815	4,962	8,871
y-y (%)	*21.5*	*14.3*	*50.6*	*95.5*	*94.4*	*66.5*	*79.7*	*0.6*	*34.4*	*181.5*	*7.4*	*76.3*	*78.8*
금 및 Web3.0	433.6	633.1	754.9	1,073.4	1,074.3	1,127.5	1,445.6	1,026.6	1,535.7	4,145.1	1,959.1	4,030.1	8,153.0
IT 서비스	265.7	328.5	182.0	198.6	235.4	457.5	229.2	279.7	274.3	408.3	947.4	995.0	1,191.6
그룹경영·투자	-	-	-	-	0.1	-0.1	0.5	0.5	0.5	-1.5	-	0.1	0.0
기타 (연결조정)	-38.3	-56.6	-26.1	-12.3	-24.9	-78.5	-38.7	-40.1	-83	-311.6	-91.3	-63.3	-473.8
매출원가	626	847	874	1,211	1,244	1,431	1,563	1,207	1,627	4,027	2,649	4,759	8,424
y-y (%)	*22.4*	*16.1*	*53.6*	*99.4*	*98.8*	*68.9*	*78.8*	*-0.3*	*30.8*	*181.4*	*7.4*	*79.6*	*77.0*
매출총이익	35	58	37	49	41	76	74	59	100	213.8	165.9	202.5	447.2
y-y (%)	*8.5*	*-7.2*	*2.8*	*31.8*	*16.3*	*31.3*	*101.6*	*21.4*	*143.3*	*182.3*	*6.8*	*22.1*	*120.8*
판관비	33.3	32.2	32.6	33.0	30.7	47.7	39.8	37.9	35.8	53.7	135.4	143.9	167.3
y-y (%)	*12.7*	*-13.9*	*-6.0*	*-6.3*	*-7.9*	*48.2*	*21.9*	*15.1*	*16.9*	*12.7*	*8.4*	*6.3*	*16.2*
영업이익	2.1	25.5	3.9	16.1	10.6	28.1	33.8	21.6	64.5	160.1	30.5	58.6	279.9
y-y (%)	*-31.4*	*2.9*	*376.1*	*684.5*	*393.2*	*10.0*	*772.2*	*34.3*	*510.4*	*470.4*	*0.2*	*91.9*	*378.0*
당기순이익	5.3	-8.7	1.7	12.4	8.4	13.6	26.2	17.2	46.5	108.4	-6.2	36.1	198.3
y-y (%)	*88.3*	*적전*	*흑전*	*흑전*	*58.3*	*흑전*	*1400.2*	*38.9*	*453.6*	*699.5*	*적전*	*흑전*	*449.8*

참고: 연결 기준 / 자료: 아이티센글로벌, 삼성증권

그림 1. 매출 및 영업이익 전망 (회사 제시)



자료: 아이티센글로벌

금 사업 (Web3.0 제외)

금 관련 자회사 전반이 아이티센글로벌의 2025년 실적 성장을 견인. 2025년 연간 매출 기준 한국금거래소는 YoY +97.6%, 한국금거래소FTC는 YoY +8,311%로 폭발적 성장을 기록. 10월 중순 금 가격 급등과 함께 국내 쇼티지 발생, 김치 프리미엄이 18%까지 확대되며 정련·가공 역량을 보유한 FTC가 해당 스프레드를 대부분 흡수한 것이 실적 개선의 핵심 요인으로 작용.

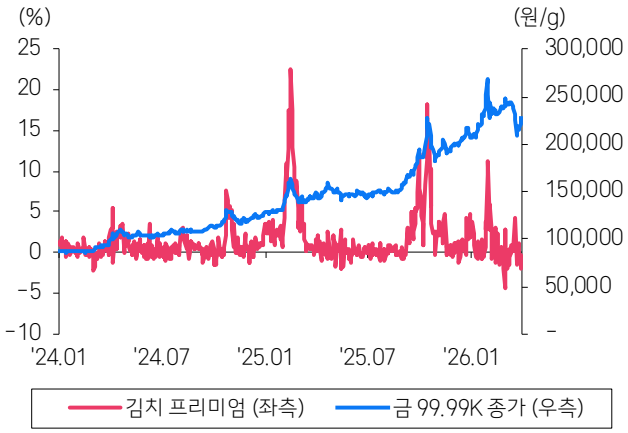
2026년 들어 금 가격은 조정 국면에 진입했고, 프리미엄도 1월 말 일시적 11%를 기록한 이후 3월 말 기준 0.0% 수준까지 정상화되면서 과열이 해소된 모습. 다만 쇼티지 완화 이후에도 2026년 1분기 월평균 거래량은 14.4톤(전년동기대비 +201%) 수준을 기록. 김치 프리미엄이 0.0% 수준에 수렴하며 유동성 및 가격 환경이 안정화되는 추세에 따라 해당 10톤 이상의 거래량이 2026년 연간 이어질 가능성 존재

아이티센글로벌의 금 관련 사업 실적(매출)은 KRX 금 거래대금과 높은 연동성을 보임. 가격(P)와 거래량(Q) 모두가 핵심 변수로 작용. 2026년 1분기 KRX 금 거래대금은 11.07조원으로 2025년 4분기(11.12조원)와 유사한 수준이라 아이티센글로벌의 금 관련 실적은 유지될 가능성.

다만 주가는 최근 금 가격 하락의 영향을 반영하며 거래대금보다 가격 변수에 민감하게 반응하는 모습. 실제로 주가와 금 거래대금 간 상관 계수는 2025년 말 0.84에서 2026년 1분기 말 -0.11까지 하락. 반면 금 가격과의 상관관계는 2025년 말 0.29에서 2026년 1분기 말 0.82로 상승. 실적은 거래대금에 더 높은 민감도를 가지는 만큼, 중장기적으로 주가 역시 거래대금과의 상관관계를 회복할 가능성 높음. 이에 따라 **현재의 괴리는 펀더멘털 대비 가격 조정 구간으로 해석 가능.**

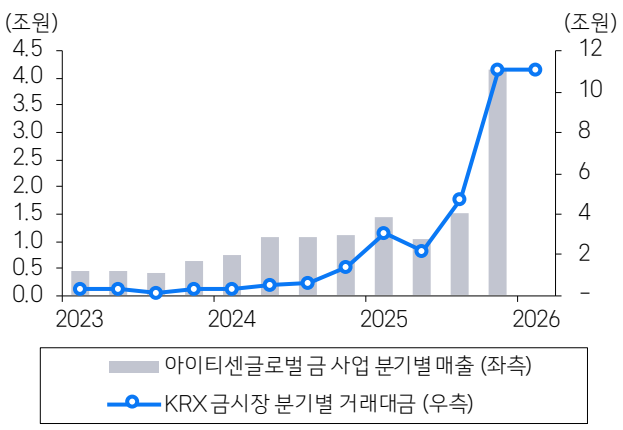
금 관련 사업의 관전 포인트는 3가지 ① 한국금거래소 FTC의 런던귀금속협회(LBMA) GDL 인증 획득. 획득 시 글로벌 금 유통망 진입이 가능해지며, 국내 중심 구조에서 해외 기관 거래로 확장이 가능. 단순 수출을 넘어 정련 마진과 국내 프리미엄 확보로 이어질 수 있을 것. ② 금의 토큰화(RWA) 및 블록체인 유통 활성화. 온체인 및 스테이블코인 연계가 본격화될 경우 거래량 증가와 수수료 기반 수익 확대가 기대됨. ③ 마진 구조 개선. 현재의 금 사업은 원가가 높은 구조로 OPM이 제한적. 그러나 아이티센글로벌은 2028년 OPM 목표를 4.0%으로 제시. 유통 구조 효율화 및 RWA 기반 고마진 사업 비중 확대로 마진 구조 개선 시 기존의 제한적인 멀티플에서 플랫폼·금융 멀티플로 리레이팅될 수 있음.

그림 2. 한국 금 시장- 금 가격 및 김치 프리미엄



자료: Bloomberg, KRX, 삼성증권

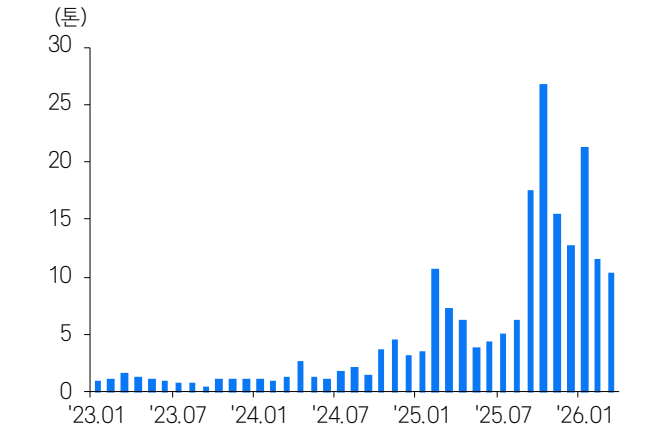
그림 3. 금 사업부 매출 vs 한국 금 시장 거래대금



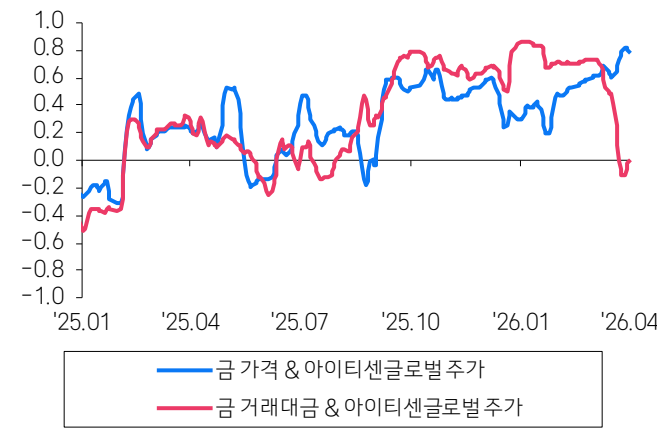
자료: KRX, 삼성증권

그림 4. 한국 금 시장- 금 거래량

그림 5. 상관관계(Correl) 분석



자료: Bloomberg, KRX, 삼성증권



참고: 45거래일 기준. 수익률 변환 후 정상성 확보 / 자료: Bloomberg, KRX, 삼성증권

금 및 원자재 관련 내용은 *삼성증권 박주란 Analyst, 『Commodities Weekly: 금, 다시 반등할 수 있을까?』 (26//3/24)* 보고서 참고 요망. 주요 내용은 2026년 1분기 금 가격 조정은 기술적 과열 구간에서 유가 급등, 달러 강세, 실질 금리 상승 우려가 결합되며 금 보유의 기회비용을 높이고 포지션 청산을 유발한 결과. 해당 하락을 추세적 Bear Market으로 보기에는 제한적. 역사적으로 금 약세장은 연준의 실제 긴축, 지정학 리스크 완화, 유동성 경색 등 조건이 충족할 때 발생했으나, 현재는 금리 인하 시점 지연에 가까운 상황이며, 낙폭 또한 -18.6%로 과거 평균 약세장 대비 제한적이기 때문.

전쟁과 유가 급등 현상이 단기로 국한된다면, 연준의 통화정책은 완화 시점의 지연일 뿐 긴축이라는 새 국면으로 전환되지는 않을 것. 이 경우 금 시장은 과도한 긴축 우려를 되돌리며 재차 반등 국면으로 돌아설 가능성 존재.

표 2. 주요 종속회사 분기별 실적

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
한국금거래소															
매출 (십억원)	380	434	411	610	729	1,044	1,049	1,099	1,412	995	1,465	3,872	1,836	3,920	7,744
y-y (%)					*91.8*	*140.3*	*154.9*	*80.1*	*93.8*	*-4.7*	*39.7*	*252.5*		*113.5*	*97.6*
당기순이익 (십억원)	1.7	3.0	0.5	1.8	2.6	9.8	-0.1	8.2	29.3	27.3	28.9	79.8	7.0	20.5	165.4
y-y (%)					*52.9*	*226.7*	*적전*	*355.6*	*1026.9*	*178.6*	*흑전*	*870.1*		*192.4*	*703.5*
자산 (십억원)	161	155	157	141	186	230	249	217	259	297	467	727.6	141	217	727.6
자본 (십억원)	85	88	79	80	83	71	70	79	88	115	172	230.9	80	79	230.9
한국금거래소디지털에셋															
매출 (십억원)	21	16	20	20	24	28	26	29	32	27	19	4.1	77	107	81.8
y-y (%)					*16.7*	*71.7*	*26.9*	*43.9*	*31.6*	*-2.6*	*-26.9*	*-85.7*		*38.0*	*-23.3*
당기순이익 (십억원)	-0.2	-0.8	-0.5	-0.9	0.2	0.7	0.7	-7.1	7.8	-5.5	2.5	-0.8	-2.4	-5.5	4.1
y-y (%)					*흑전*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*4901.9*	*적전*	*252.1*	*적지*		*적지*	*흑전*
자산 (십억원)	50	48	55	52	56	66	68	66	82	20	36	72.4	52	66	72.4
자본 (십억원)	15	15	14	12	12	13	14	7	9	9	5	4.1	12	7	4.1
한국금거래소FTC															
매출 (십억원)	1.0	0.8	1.9	3.2	1.9	1.9			2.5	2.9	52.1	262.3	6.9	3.8	319.7
y-y (%)					*90.5*	*136.0*	*n/a*	*n/a*	*26.3*	*57.5*	*n/a*	*n/a*		*-45.2*	*8311.1*
당기순이익 (십억원)	-0.1	-0.4	-0.2	0.0	0.2	-0.0			0.2	0.3		10.1	-0.7	0.1	10.6
y-y (%)					*흑전*	*적지*	*n/a*	*n/a*	*28*	*흑전*	*n/a*	*n/a*		*흑전*	*8093.5*
자산 (십억원)	6.8	6.6	7.7	7.2	6.7	7.4	7.4	7.4	7.3	7.9	27.4	30.5	7.2	7.4	30.5
자본 (십억원)	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2	3.5	3.8	6.6	13.9	3.1	3.2	13.9

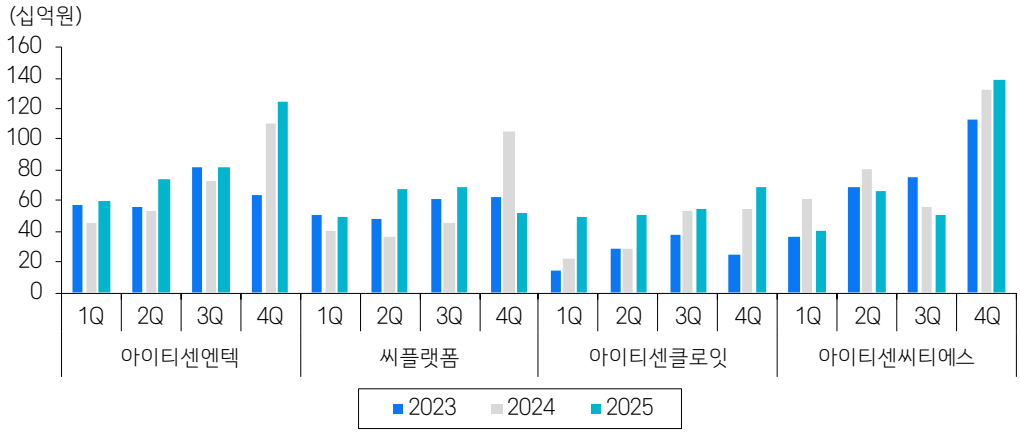
참고: 별도 기준 / 자료: 아이티센글로벌, 삼성증권

IT 사업

아이티센글로벌의 IT 서비스 사업 부문은 4분기 매출 4,083억원 (YoY -1.5%), 2025년 연간 매출 1.2조원 (YoY +11%)를 기록.

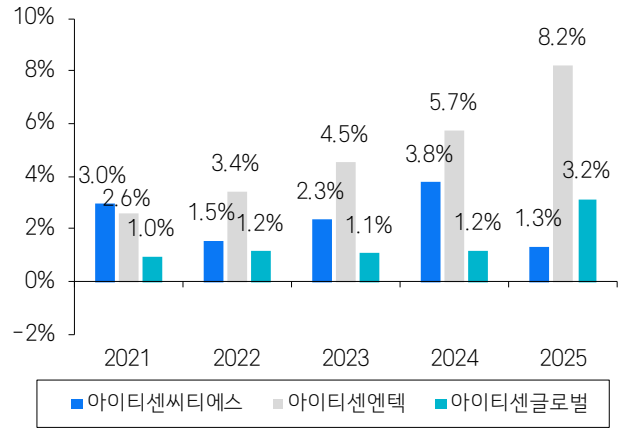
실적 개선을 주도한 것은 자회사 아이티센엔텍으로, 2025년 연간 기준 매출 +21%, 영업이익 +73% 성장하며 OPM 8.2%(YoY +245bps)를 달성. 이는 과거 공공 SI 중심 구조에서 벗어나 수익성이 개선되고 있음을 보여주는 지표로, 역사적으로 4% 미만에 머물렀던 아이티센글로벌의 IT 사업 마진의 구조적 상향 가능성을 시사하며 리레이팅 가능성을 뒷받침하는 근거로 작용. 수익성 개선의 배경에는 매출 확대에 따른 원가율 하락(영업 레버리지), 인력 효율화 및 사업부 구조 개편에 따른 판관비 절감, 그리고 고마진 민간 프로젝트 비중 확대가 작용. 2026년에도 신규 프로젝트 수주 활동이 이어질 예정으로, 아이티센엔텍 중심의 수익성 개선 추세는 지속될 수 있음.

그림 6. IT 사업 영역 매출 추세



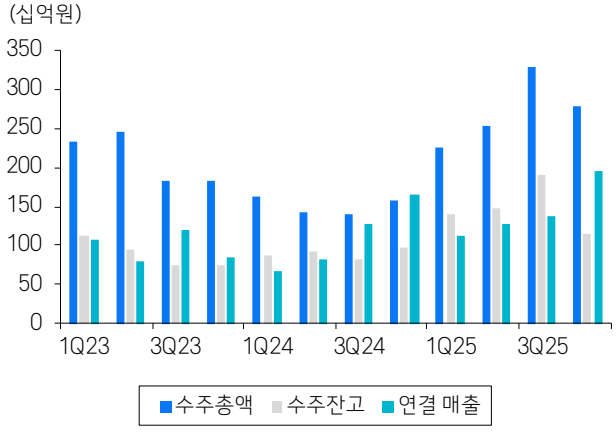
참고: 별도 실적
자료: 각 사, Bloomberg, 삼성증권

그림 7. IT 사업 영업이익률 추세



참고: 아이티센글로벌-연결 실적, 씨티에스-별도 실적, 엔텍-별도 실적
자료: 각 사, Bloomberg, 삼성증권

그림 8. 아이티센엔텍 수주 추세



참고: 전기 매출액 5% 이상의 계약의 수주만 명시
자료: 아이티센엔텍, 삼성증권

기존 4가지 투자 포인트 여전히 유효 ①IT 계열사의 수직 계열화 ② 공공 IT 내 높은 시장 지배력과 안정적인 유지보수 계약 ③AI·클라우드 전환 가속화 ④Web3·디지털 자산 사업과의 시너지

추가로, 2가지 관전포인트 제시 (1) 상반기 실적 방어 수준. IT 사업 특성상 매출이 하반기(특히 4분기)에 집중되는 계절성이 존재, 상반기 실적은 상대적으로 부진할 것. 그럼에도 불구하고 전년 동기 대비 성장률과 매출 수준을 통해 IT 사업부의 구조적 성장 여부를 판단할 수 있으며, 유지보수(recurring) 매출 비중과 안정성도 확인할 수 있을 것. 따라서 상반기 실적은 성장세 판단과 2026년 연간 실적 가늠의 선행지표로 작용할 수 있을 것 (2) 마진 구조 개선 지속 여부. 아이티센엔텍이 OPM 8.2%를 기록하며 수익성 개선을 입증하였으나, 타 사업부는 여전히 낮은 마진 구조에 머물러 있음. 향후 유지 보수 및 운영 매출 비중 확대와 함께 고마진 민간 프로젝트 수주가 증가할 경우 그룹 전체의 이익률 개선으로 이어져 리레이팅 요인으로 작용할 수 있음

표 3. 주요 종속회사 분기별 실적

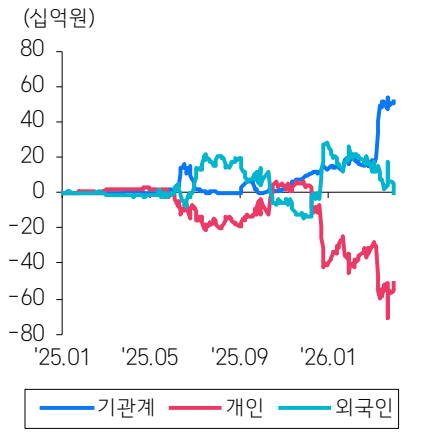
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
아이티센씨티에스(구, 콤텍시스템)															
매출 (십억원)	36	69	76	113	61	81	56	132	41	67	50	138	294	329	296
y-y (%)	*36.4*	*89.4*	*49.7*	*13.2*	*68.4*	*16.7*	*-26.0*	*16.7*	*-32.9*	*-17.5*	*-10.2*	*4.9*	*37.8*	*12.0*	*-10.1*
영업이익 (십억원)	-5.2	-0.1	2.9	9.2	0.9	4.3	1.8	5.4	-5.4	-1.3	1.3	9.4	6.9	12.4	4.0
y-y (%)	*적지*	*적지*	*9.7*	*38.2*	*흑전*	*흑전*	*-38.6*	*-41.8*	*적전*	*적전*	*-29.4*	*74.3*	*109.4*	*80.6*	*-68.1*
당기순이익 (십억원)	-4.4	-0.2	3.4	5.1	1.7	4.0	2.6	2.2	-3.2	-0.5	2.0	7.9	4.0	10.5	6.2
y-y (%)	*적지*	*적전*	*11.4*	*-73.1*	*흑전*	*흑전*	*-24.0*	*-57.2*	*적전*	*적전*	*-22.3*	*258.6*	*-77.9*	*162.0*	*-40.5*
아이티센엔텍(구, 쌍용정보통신)															
매출 (십억원)	58	55	82	63	45	53	73	110	60	74	81	124	258	280	340
y-y (%)	*6.4*	*18.6*	*51.8*	*-40.3*	*-21.3*	*-4.5*	*-11.9*	*74.1*	*33.0*	*39.5*	*12.0*	*13.4*	*-0.9*	*8.6*	*21.1*
영업이익 (십억원)	3.2	0.5	-0.1	8.1	0.1	0.9	8.5	6.6	3.4	4.1	11.3	9.1	11.7	16.1	27.8
y-y (%)	*흑전*	*흑전*	*적전*	*-23.1*	*-95.6*	*63.0*	*흑전*	*-19.0*	*2321.4*	*361.4*	*32.4*	*38.6*	*32.0*	*37.3*	*72.9*
당기순이익 (십억원)	4.1	-0.5	0.3	4.3	1.4	-0.3	9.4	7.0	4.5	2.0	11.1	6.2	8.1	17.5	23.9
y-y (%)	*4962.5*	*적지*	*-81.4*	*-57.6*	*-65.7*	*적지*	*3366.7*	*61.5*	*225.2*	*흑전*	*18.7*	*-10.6*	*-13.8*	*115.6*	*36.7*
아이티센피엔에스(구, 시큐센)															
매출 (십억원)	4.5	3.3	3.5	4.9	4.1	4.4	4.9	5.3	4.0	6.8	6.5	5.1	16	19	22
y-y (%)	*-33.2*	*-60.8*	*-71.8*	*-59.1*	*-10.4*	*33.4*	*39.7*	*8.6*	*-0.5*	*54.2*	*33.5*	*-4.9*	*-59.0*	*15.1*	*20.1*
영업이익 (십억원)	-0.8	-0.0	-0.7	0.2	-1.3	-0.6	-0.4	0.0	-0.8	-0.0	-0.5	-0.5	-1.3	-2.3	-1.8
y-y (%)	*적지*	*적전*	*적전*	*-82.5*	*적지*	*적지*	*적지*	*-87.5*	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*
당기순이익 (십억원)	-0.7		-0.7	0.4	-1.2	-0.6	-0.4	-0.3	-1.0	-0.1	-0.8	-0.7	-1.0	-2.5	-2.5
y-y (%)	*적지*	*n/a*	*적전*	*-69.8*	*적지*	*적전*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
씨플랫폼															
매출 (십억원)	51	48	61	62	40	37	46	105	50	68	69	52	221	228	239
y-y (%)					*-21.4*	*-22.6*	*-24.4*	*70.0*	*24.5*	*84.4*	*51.2*	*-50.6*		*3.1*	*4.9*
당기순이익 (십억원)	0.3	0.1	0.5	-0.1	0.5	-0.8	-1.1	-0.3	-0.9	0.8	-0.8	-0.9	0.8	-1.7	-1.8
y-y (%)					*72.1*	*적전*	*적전*	*적지*	*적전*	*흑전*	*적지*	*적지*		*적전*	*적지*

참고: 별도 기준 / 자료: 아이티센글로벌, 삼성증권

ETF 수급 유입

수급 측면에서 3월 이후 약 360억원 규모의 기관 자금 순유입이 확인되며, 이는 KoAct 및 TIME 코스닥 액티브 ETF 상장에 따른 패시브·준패시브 수요 유입으로 해석. 아이티센글로벌은 KoAct 코스닥 액티브 ETF 내 1.03%, TIME 코스닥 액티브 ETF 내 1.94% 비중으로 편입이 되어있음. 아이티센글로벌의 현재 시가총액 약 1.02조원(2026.4.7 기준, 코스닥 103위)과 2025년 기준 이익 규모(코스닥 내 당기순이익 5위, 영업이익 3위)를 고려할 때, 향후 코스닥 150 지수 편입 가능성도 높음. 유사 시가총액 기업들의 ETF 내 비중(클로봇 약 0.4%, 덕산네오룩스 약 0.27%, 카카오게임즈 약 0.22%)를 감안할 경우, 편입 시 약 300억원 내외의 추가 수급 유입이 가능.

그림 9. 아이티센글로벌-투자자별 순유입



참고: 2025.1.1 기준, 거래대금 기준
자료: KRX, 삼성증권

표 4. 2025년 코스닥 Top 10

당기순이익 (십억원)			영업이익 (십억원)	
다우데이타	1,200	1	다우데이타	1,600
하림지주	514	2	하림지주	887
솔브레인홀딩스	496	3	아이티센글로벌	280
에스엠	359	4	성우하이텍	243
아이티센글로벌	198	5	파마리서치	214
KG에코솔루션	184	6	에코프로	214
성우하이텍	178	7	실리콘투	205
실리콘투	169	8	휴젤	201
파마리서치	168	9	KG에코솔루션	191
JYP Ent.	161	10	에스엠	183

자료: Dart 전자공시, 삼성증권

표 5. 코스닥 150 ETF AUM

	순자산 (AUM) (십억원)
KODEX	6,586.4
TIGER	2,040.2
RISE	455.4
ACE	214.7
KIWOOM	48.5
SOL	43.8
HANARO	28.4
PLUS	11.6

참고: 2026.4.7 기준
자료: KRX, 삼성증권

Web3.0 사업

BDAN·크레더·BPMG를 기반으로 하는 Web3.0 사업 확장 기대는 지속. 금 기반 RWA·디지털자산 금융으로의 구조 전환이 진행 중. 제도권 편입 및 규제 명확화가 핵심 성장 트리거로 작용할 전망.

그림 10. 스테이블코인, STO&RWA

자료: 아이티센글로벌

그림 11. 아이티센글로벌, Web3.0 플랫폼

자료: 아이티센글로벌

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**3,281**	**2,621**	**2,815**	**4,962**	**8,871**
매출원가	3,138	2,466	2,649	4,759	8,424
매출총이익	**143**	**155**	**166**	**203**	**447**
(매출총이익률, %)	4.4	5.9	5.9	4.1	5.0
판매 및 일반관리비	112	125	135	144	167
영업이익	**32**	**30**	**31**	**59**	**280**
(영업이익률, %)	1.0	1.2	1.1	1.2	3.2
영업외손익	**(24)**	**11**	**(30)**	**(11)**	**(17)**
금융수익	8	19	14	22	81
금융비용	13	25	33	33	92
지분법손익	(2)	2	4	0	(2)
기타	(17)	15	(14)	0	(4)
세전이익	**7**	**41**	**1**	**48**	**263**
법인세	10	10	7	12	65
(법인세율, %)	137.6	24.1	1,131.1	24.6	24.6
계속사업이익	(3)	31	(6)	36	198
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(3)**	**31**	**(6)**	**36**	**198**
(순이익률, %)	(0.1)	1.2	(0.2)	0.7	2.2
지배주주순이익	(7)	2	1	4	47
비지배주주순이익	4	29	(7)	32	152
EBITDA	42	41	43	70	294
(EBITDA 이익률, %)	1.3	1.6	1.5	1.4	3.3
EPS (지배주주)	(361)	85	32	184	2,010
EPS (연결기준)	(137)	1,566	(303)	1,558	8,545
수정 EPS (원)*	(361)	85	32	184	2,010

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**440**	**578**	**563**	**657**	**1,248**
현금 및 현금등가물	79	183	138	176	397
매출채권	131	163	180	0	0
재고자산	149	135	149	117	352
기타	81	97	95	364	499
비유동자산	**246**	**252**	**215**	**289**	**351**
투자자산	76	90	63	74	85
유형자산	66	73	74	136	155
무형자산	75	69	53	49	51
기타	29	20	25	30	61
자산총계	**687**	**831**	**777**	**945**	**1,599**
유동부채	**338**	**495**	**481**	**550**	**1,022**
매입채무	96	176	148	176	177
단기차입금	43	45	87	116	174
기타 유동부채	199	274	246	257	671
비유동부채	**108**	**61**	**12**	**73**	**65**
사채 및 장기차입금	67	32	0	62	19
기타 비유동부채	41	29	11	11	46
부채총계	**446**	**556**	**493**	**623**	**1,088**
지배주주지분	**57**	**53**	**69**	**78**	**125**
자본금	10	10	11	12	12
자본잉여금	43	40	54	60	62
이익잉여금	4	4	4	9	55
기타	0	(0)	(1)	(3)	(3)
비지배주주지분	**184**	**221**	**215**	**245**	**386**
자본총계	**241**	**274**	**284**	**322**	**512**
순부채	62	(38)	(25)	28	19

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**4**	**123**	**(29)**	**26**	**238**
당기순이익	(3)	31	(6)	36	198
현금유출이없는 비용 및 수익	55	22	62	52	185
유형자산 감가상각비	6	7	9	10	14
무형자산 상각비	5	3	3	2	1
기타	45	11	50	40	170
영업활동 자산부채 변동	(37)	80	(62)	(51)	(121)
투자활동에서의 현금흐름	**(47)**	**(14)**	**(20)**	**(63)**	**(101)**
유형자산 증감	(7)	9	(6)	(72)	(26)
장단기금융자산의 증감	(17)	(15)	4	13	(9)
기타	(24)	(9)	(18)	(3)	(66)
재무활동에서의 현금흐름	**32**	**(5)**	**4**	**74**	**85**
차입금의 증가(감소)	(1)	13	(9)	79	211
자본금의 증가(감소)	3	(3)	15	7	1
배당금	(0)	0	0	(1)	(20)
기타	29	(15)	(2)	(11)	(108)
현금증감	(12)	104	(45)	38	222
기초현금	91	79	183	138	176
기말현금	79	183	138	176	397
Gross cash flow	**53**	**53**	**56**	**88**	**383**
Free cash flow	**(4)**	**108**	**(35)**	**(46)**	**210**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	44.2	(20.1)	7.4	76.3	78.8
영업이익	116.6	(3.5)	0.2	91.9	378.0
순이익	적전	흑전	적전	흑전	449.8
수정 EPS**	적전	흑전	(62.8)	479.3	993.5
주당지표					
EPS (지배주주)	(361)	85	32	184	2,010
EPS (연결기준)	(137)	1,566	(303)	1,558	8,545
수정 EPS**	(361)	85	32	184	2,010
BPS	2,873	2,681	3,038	3,358	5,404
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	(13.9)	42.1	234.4	28.3	15.1
P/B***	1.7	1.3	2.4	1.5	5.6
EV/EBITDA	8.2	6.2	8.4	5.6	3.8
비율					
ROE (%)	(12.6)	3.1	1.1	5.8	45.9
ROA (%)	(0.4)	4.1	(0.8)	4.2	15.6
ROIC (%)	(6.1)	13.5	(193.4)	20.2	67.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	25.6	(14.0)	(8.6)	8.6	3.8
이자보상배율 (배)	5.0	5.5	4.0	6.2	24.2

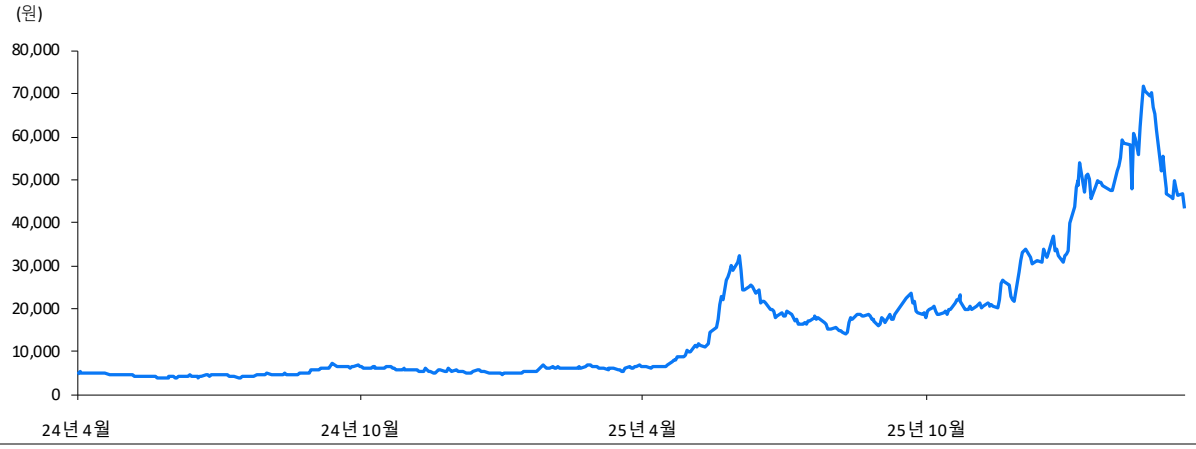
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 아이티센글로벌

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/8
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA