COMPANY UPDATE

2026. 5. 6

대체투자팀

홍진현 Analyst

jinhyun.hong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

아이티센글로벌 (124500)

금 기반 RWA 전략 본격 가동

- KCGI 대상 400억원 CB 발행, 전략 투자 기대 확대
- 우량기업부 소속으로 승격. 코스닥 150 ETF 및 패시브·기관 수급 확대 가능
- KorDA, LayerZero OFT 기반 금 담보 온체인 토큰 KGLD 발행 검증 추진

WHAT'S THE STORY?

KCGI의 블라인드 펀드를 대상으로 전환사채(CB) 400억원 발행: 공시상 자본 용도는 운영자금 80억원, 채무상환자금 320억원. 다만, ①아이티센글로벌의 2025년 연간 매출 4.2조원, 영업이익 1,600억원, 순이익 1,084억원 ②표면 이자율 0.0%, 만기이자율 1.0% 수준의 우호적 조달 조건 등을 고려할 경우 해당 CB는 재무 목적보다는 전략적 투자 성격일 가능성 높음. 특히 시장에서는 디지털자산·Web3 사업의 옵션가치 및 향후 STO·RWA 제도화 국면에서의 사업 확장 가능성에 중점을 두는 분위기.

2026.4.30 중견기업부에서 우량기업부로 소속 변경. 패시브 자금 유입 가능성 증가: 우량기업부는 한국거래소(KRX)가 기업 규모, 수익성, 재무건전성, 공시 신뢰도 등을 종합 평가해 분류하는 제도로, 해당 변경은 재무 안정성과 시장 신뢰도를 인정받은 것. 시장은 해당 내용을 바탕으로 코스닥 150 ETF 편입 가능성도 주목. 코스닥 150 ETF는 시가총액, 유동성, 소속부 요건 등을 종합 반영하기 때문. 코스닥 150 ETF의 정기 변경은 통상 5월말 확정 후 6월 중순에 반영. 현재 상장된 코스닥 150 ETF의 AUM 규모 감안할 경우, 편입시 500억원 이상의 패시브 자금 유입이 가능할 것. 또한, 코스닥 150 ETF 외 기타 패시브·기관 수급 측면에서도 관심 확대될 가능성 존재.

자회사 KorDA(한국금거래소디지털에셋), 5월 중 금 기반 온체인 토큰 KGLD 발행 검증을 목표: LayerZero의 OFT(Omnichain Fungible Token) 표준을 활용해 아시아 초기 사례 중 하나인 물리적 금 담보 토큰화 자산 출시를 목표로 함. 다만 현 제도 환경상 완전한 탈중앙 금융 구조보다는, 실물 금은 중앙기관이 보관하고 블록체인은 소유권 및 거래 기록을 관리하는 형태에 가까울 가능성 높음. 그럼에도 담보·결제·분할소유·스마트컨트랙트 연동 등 프로그래머블 금융 자산으로의 확장 가능성이 존재하며, 멀티체인 기반 글로벌 RWA 금융 인프라와 연결을 시도한다는 점에서 유의미

SUMMARY FINANCIAL DATA

	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	61,900원
시가총액	1.4조원
주식수 (유동주식 비중)	23,204,527주 (75.1%)
52주 최저/최고	6,440원/71,900원
60일-평균거래대금	201.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
아이티센글로벌 (%)	33.0	221.2	861.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	16.5	145.2	471.7

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	68,000
추천 점수	4.0

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

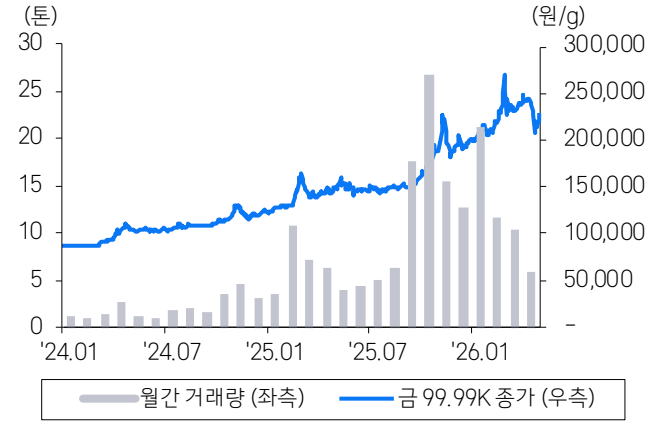
삼성증권

한국거래소(KRX), 우량기업부 심사 세부 선정 기준

구 분			선정 기준	심사 유형
선정대상 (①,②,③ 모두 충족)	기업규모 (①)	자기자본 또는 시가총액	- 700억원 이상	정기 심사
			- 최근 6월 평균 1,000억원 이상	
	재무요건(②) - ⅰ), ⅱ), ⅲ) 모두충족	ⅰ) 자본잠식	- 없을 것	
		ⅱ) ROE 또는 당기순이익	- 최근 3년 평균 5% 이상	
			- 최근 3년 평균 30억원 이상	
		ⅲ) 매출액	- 최근 3년 평균 500억원 이상	
기업경영 건전성(③)			- 2년간 상장적격성 심사 대상 결정 사실 없을 것 - 2년간 불성실 벌점 합계 4점 이하일 것 - 2년간 최대주주변경 사실이 2회 이하일 것 * 투자주의 환기종목 및 관리종목 제외	

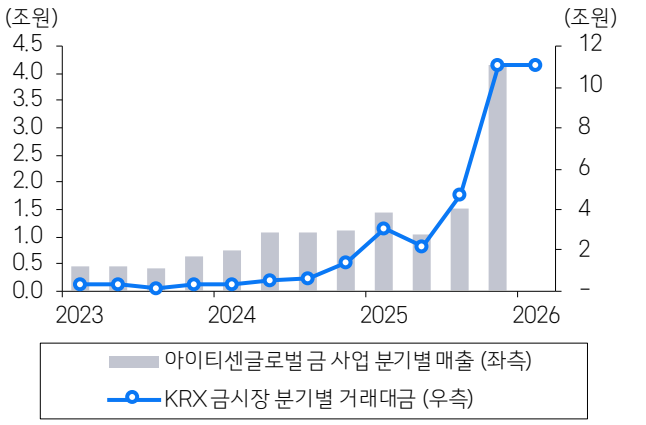
자료: KRX 한국거래소, 2025.9 '코스닥 시장 공시/상장관리 해설'

한국 금 시장- 금 가격 및 월간 거래량



자료: KRX, 삼성증권

금 사업부 매출 vs 한국 금 시장 거래대금



자료: KRX, 삼성증권

아이티센글로벌 RWA 프레임워크

자료: 크레더

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	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

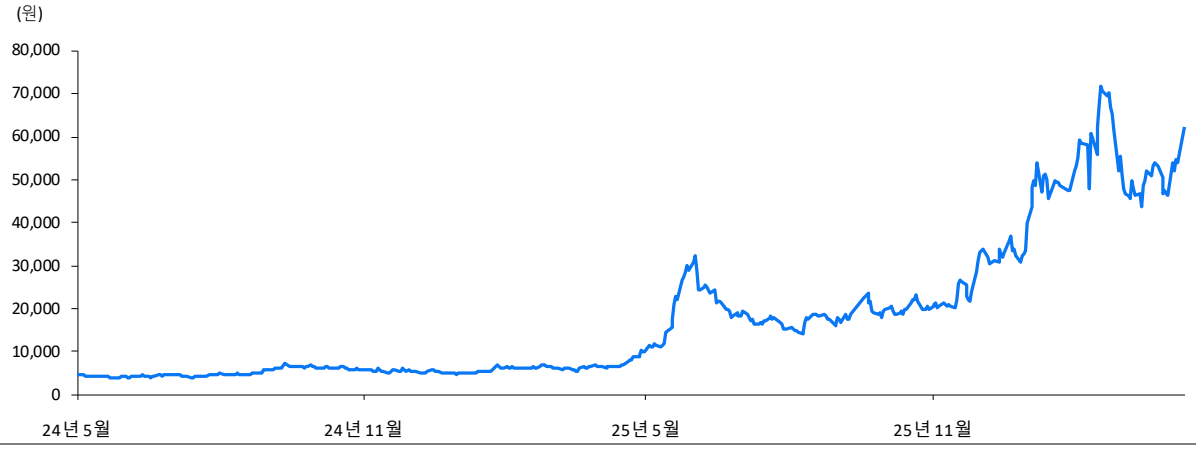
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 아이티센글로벌

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 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	2026/5/6
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