



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(6.11) 22,600원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	996.93
52주 최고/최저(원)	36,350/11,100
시가총액(십억원)	316.6
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	14,502.4
60일 평균 거래량(천주)	1,848.1
60일 평균 거래대금(십억원)	47.4
외국인지분율(%)	9.92
주요주주 지분율(%)	
이정원 외 17인	27.37

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	23.2	40.4
영업이익(십억원)	5.8	19.5
순이익(십억원)	6.3	16.2
EPS(원)	441	1,117
BPS(원)	3,475	4,592

Stock Price



Financial Data

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)	444	1,117
증감율	적지	적지	흑전	151.58
PER	(20.99)	(33.13)	50.90	20.23
PBR	3.02	5.23	6.51	4.92
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	37.79	12.69
ROE	(22.20)	(15.36)	13.43	27.70
BPS	3,240	3,161	3,473	4,590
DPS	0	0	0	0



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 12일 | 기업분석_기업분석(Report)

아이씨티케이 (456010)

양자 보안칩 국책 개발 주관업체로 선정됐습니다

ICTK 투자 의견 매수, 목표주가 60,000원 유지

ICTK에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 60,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 산업통상자원부 주관 국책 양자 통합 보안칩 개발 주관기관으로 선정되며 국내 보안칩 독과점업체로서 입지가 강화됐으며, 2) 프로젝트 협력업체인 KT를 레퍼런스 삼아 향후 글로벌 통신사 진출에도 이점으로 작용할 전망이다, 3) 사업모델, 레퍼런스 및 경쟁력을 볼때 국내 경쟁사 대비 우위에 있음에도 시가총액은 상대적으로 낮아서 투자 매력도가 높기 때문이다.

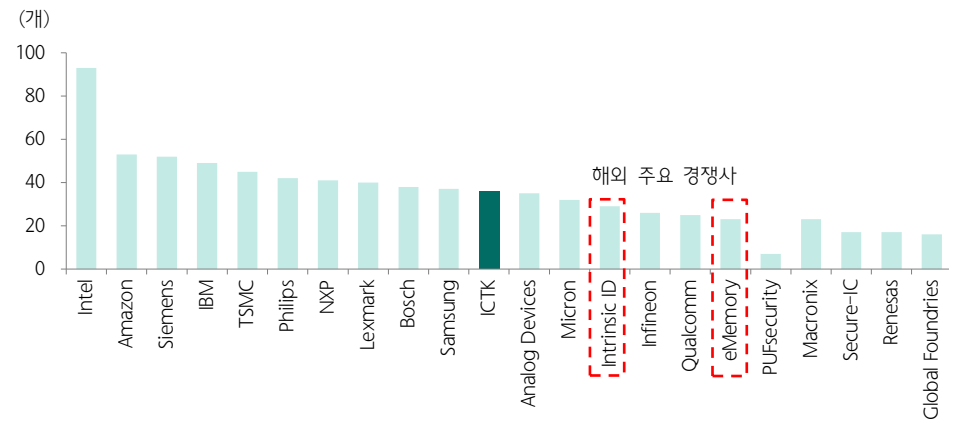
양자보안칩 국책 개발 프로젝트 주관 기관으로 선정, 독과점업체로서 입지 강화 중

ICTK가 산업통상자원부가 주관하는 70억원 규모 양자 통합 보안칩 개발 주관기관으로 선정됐다. 한국형 PQC 표준은 물론 국제표준 PQC가 통합 지원되는 보안칩을 개발하는 프로젝트로서, 2029년 12월까지 진행 예정이다. 중요한 점은 KT가 수요기업으로서 실증 및 테스트베드를 제공한다는 사실이다. 기존 ICTK의 통신사향 매출이 LG유플러스 위주로 발생했다면, 이번 국책 과제를 기점으로 KT로 저변을 넓힐 수 있던 점이 중요하다. 양자 합산시 국내 모바일 가입자의 60%에 달하고, 글로벌에서도 손에 꼽히는 PUF 칩 자체 개발 업체인 만큼 모뎀, AP, 기지국 장비 및 단말기에 이르기까지 물리적 보안칩이 필요한 모든 통신사향 연계 분야를 사실상 독과점하는 효과를 기대해볼만하다. 이번 프로젝트를 레퍼런스 삼아 ICTK가 추진 중인 해외 통신사향 진출에도 큰 도움이 될 전망이다.

경쟁력과 사업모델 감안하면 국내 경쟁업체보단 훨씬 더 시총이 커야 정상입니다

복수의 통신사로부터 보안인증을 받는 점이 어렵고, 글로벌로 놓고 보더라도 차세대 보안 표준인 PUF칩을 상용개발한 몇 안되는 업체인 점을 종합하면 ICTK는 향후 글로벌 보안칩 선도업체로 자리매김할 잠재력이 충분하다. 그런데도 현재 ICTK의 시가총액은 글로벌이 아닌 국내 경쟁사로 놓고 볼때도 낮은 편이다. 아무래도 기술 표준을 초기에 정립할때 많은 비용과 노력이 투입되는 점이 당연하고, 레퍼런스 확보도 느린 것이 당연하다. 그렇기 때문에 이미 기술이 완성된 해외 경쟁사의 제품을 수입해와 판매하는 국내 경쟁사들이 초창기에 외견상 안정적으로 보일수 밖에 없다. 그러나 결국 표준이 정립되면 자체 기술이 있는 ICTK 같은 업체는 IP 로열티 수입을 거둬들이며 매출과 이익률이 계속 개선되는 반면 단순 라이선스 수입업체들은 마진 압박을 겪을 것이 필연적이다. 경쟁력, 실적, 시장환경에 이르는 삼박자가 모두 맞아떨어질 때 기업의 가치가 장기적으로 수십배 오르는데, ICTK의 기술 경쟁력은 입증됐고, 국내외 양자산업 역시 활성화되고 있다. 오로지 실적 입증만 남았는데, ICTK의 사업모델과 파트너사 및 경쟁력을 감안하면 향후 대규모 매출이 나올 것도 분명해 보인다. 하지만 정작 실적이 나오기 시작하면 그때 주가가 급등한 이후여서 매수 시점을 놓치기 마련이다. 여러 신호가 보이는 지금 미리 매수할 것을 추천한다.

도표 1. 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	151.58	19.16
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)	444	1,117	1,331
BPS	3,240	3,161	3,473	4,590	5,921
CFPS	(365)	(506)	361	1,160	1,338
EBITDAPS	(454)	(530)	522	1,426	1,671
SPS	536	300	1,629	2,787	3,257
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	(20.99)	(33.13)	50.90	20.23	16.98
PBR	3.02	5.23	6.51	4.92	3.82
PCFR	(26.85)	(32.67)	62.60	19.48	16.89
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	37.79	12.69	9.99
PSR	18.28	55.10	13.87	8.11	6.94
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

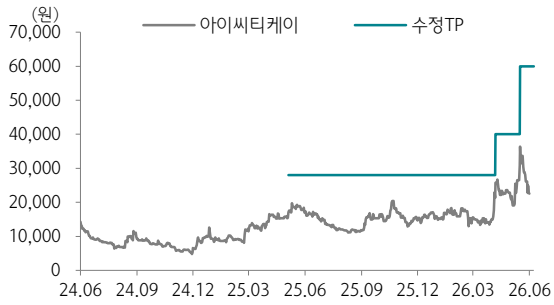
자료: 하나증권

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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이씨티케이



날짜	투자의견	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 6월 12일 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 6월 12일 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 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 09일