



Not Rated

현재주가(6.26) 920원

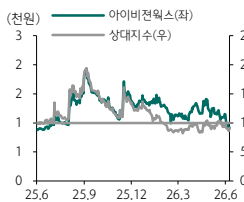
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	887.81
52주 최고/최저(원)	1,936/880
시가총액(억원)	317.0
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	34,456.5
60일 평균 거래량(천주)	672.0
60일 평균 거래대금(억원)	8.8
외국인지분율(%)	1.89
주요주주 지분율(%)	
길기재 외 2인	31.44
나인테크	16.80

Consensus Data

	2026	2027
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

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	180	232	352	230
영업이익	19	28	24	(4)
세전이익	4	26	(46)	(3)
순이익	4	27	(46)	(4)
EPS	13	82	(135)	(11)
증감율	(43.5)	530.8	적전	±적지
PER	0.0	0.0	(7.7)	(115.8)
PBR	0.0	0.0	1.0	1.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.9	14.9	(12.8)	(1.1)
BPS	87	530	1,065	1,055
DPS	0	0	0	0



Analyst 한우권 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yoonchery@hanafn.com

하나증권 리서치센터

아이비전웍스 (469750)

IPO 주관사 업데이트: 신규 수주와 실적 반등이 필요

머신 비전 전문 기업, 포트폴리오 다변화를 통한 성장 계획

아이비전웍스는 2015년 설립된 2차전지 전공정(전극, 조립, 모듈) 머신 비전 검사 시스템 개발 업체이다. 2019년 2차전지 머신 비전 소프트웨어 원천기술을 확보했으며, 2020년부터 이차전지 제조사 수주 확대를 통해 본격적인 성장을 개시했다. 이후 검사시스템 자체 개발 능력을 기반으로 기술력과 신뢰성을 입증했고, 국내외 2차전지 제조사 검사 시스템 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 2차전지 검사 장비 매출 비중이 95% 이상인 것으로 파악되나, 2027년까지 2차전지 매출의 비중을 50%까지 낮춰 특정 산업 리스크를 완화하고, 신사업을 확대할 계획이다.

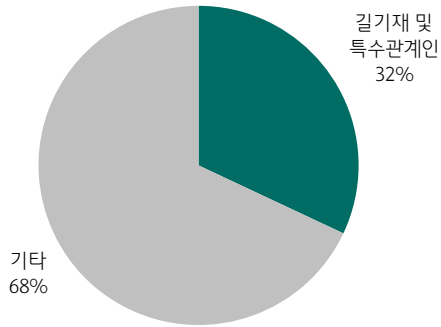
크랙 결함 검출 특허 출원

동사는 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 파악된다. 유리기판 검사 장비와 관련된 유의미한 매출이 발생하기까지는 시간이 다소 필요할 것으로 예상된다. 추가적인 검사 시스템은 파일럿 장비 납품 등의 과정을 거친 후에 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 것으로 판단된다.

신규 고객사 및 추가 수주 여부가 중요

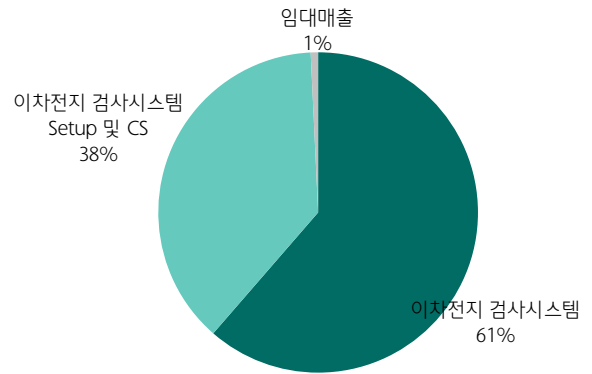
아이비전웍스의 2025년 매출액은 230억원 (YoY-34.6%), 영업손실 3.9억원(YoY 적자전환)을 기록했다. 2025년 외형 축소는 2차전지 전방 시장 둔화, 정책적 불확실성 확대에 따른 고객사 투자 집행 지연이 주요인으로 파악된다. 다만, 동사의 경우 이차전지 검사장비 관련 해외 고객사를 일부 보유하고 있어 적자 폭은 Peer대비 양호한 기초가 유지될 전망이며, 해외 고객사 비중 확대 노력의 성과도 기대됨에 따라 2차전지 부문의 실적 반등 가능성도 열려있는 것으로 파악된다. 2026년 2차전지 검사장비 향 신규 해외 고객사 확보 및 신규 수주 여부가 턴어라운드 핵심 키워드가 될 것으로 예상된다. 동사의 2026년 1분기 기준 수주잔고는 약 65.4억원이다.

도표 1. 주주 구성



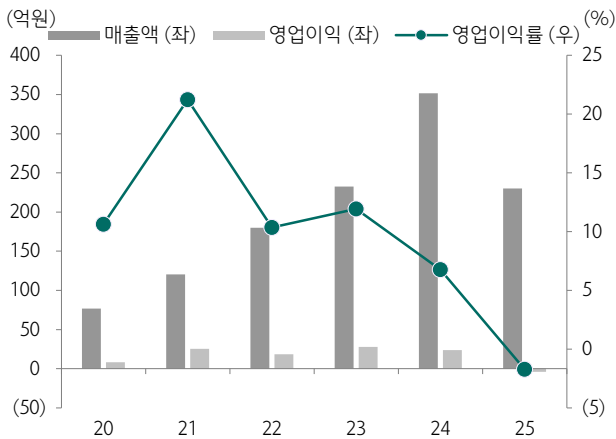
자료: 아이비전웍스, 하나증권
주: 2025년 기준

도표 2. 매출 비중



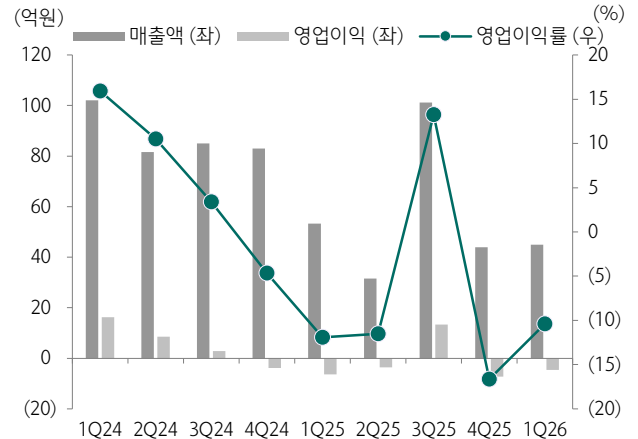
자료: 아이비전웍스, 하나증권
주: 2025년 기준

도표 3. 연간 실적 추이



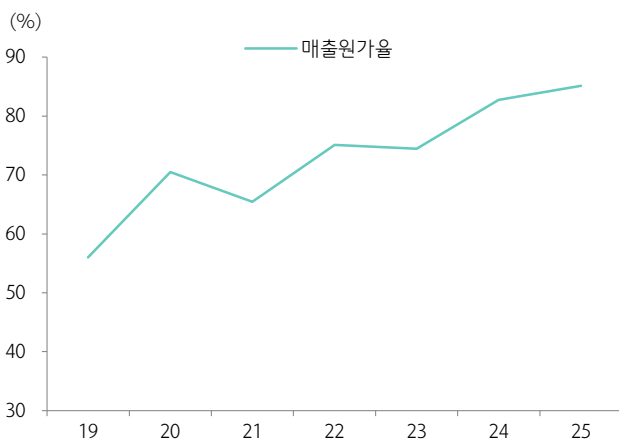
자료: 아이비전웍스, 하나증권

도표 4. 분기별 실적 추이



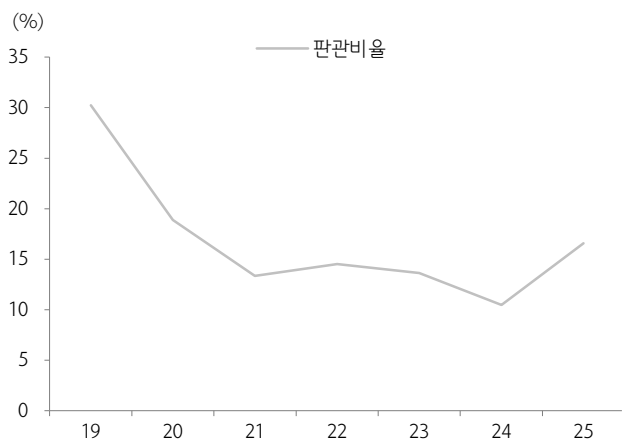
자료: 아이비전웍스, 하나증권

도표 5. 연도별 매출원가율 추이



자료: 아이비전웍스, 하나증권

도표 6. 연도별 판관비 추이



자료: 아이비전웍스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	120	180	232	352	230
매출원가	79	135	173	291	196
매출총이익	41	45	59	61	34
판매비	16	26	32	37	38
영업이익	26	19	28	24	(4)
금융손익	(21)	(15)	(2)	3	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(73)	(0)
세전이익	5	4	26	(46)	(3)
법인세	(2)	(0)	(1)	(0)	1
계속사업이익	7	4	27	(46)	(4)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	4	27	(46)	(4)
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	7	4	27	(46)	(4)
지배주주지분포괄이익	7	4	27	(46)	(4)
NOPAT	33	20	29	24	(5)
EBITDA	27	20	30	27	1
성장성(%)					
매출액증가율	55.8	50.0	28.9	51.7	(34.7)
NOPAT증가율	450.0	(39.4)	45.0	(17.2)	적전
EBITDA증가율	200.0	(25.9)	50.0	(10.0)	(96.3)
영업이익증가율	225.0	(26.9)	47.4	(14.3)	적전
(지배주주)순이익증가율	16.7	(42.9)	575.0	적전	적지
EPS증가율	(4.2)	(43.5)	530.8	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	34.2	25.0	25.4	17.3	14.8
EBITDA이익률	22.5	11.1	12.9	7.7	0.4
영업이익률	21.7	10.6	12.1	6.8	(1.7)
계속사업이익률	5.8	2.2	11.6	(13.1)	(1.7)

투자지표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	23	13	82	(135)	(11)
BPS	68	87	530	1,065	1,055
CFPS	94	85	124	96	8
EBITDAPS	87	65	92	80	4
SPS	392	586	715	1,038	675
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(7.7)	(115.8)
PBR	0.0	0.0	0.0	1.0	1.2
PCFR	0.0	0.0	0.0	10.9	159.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	1.0	1.9
재무비율(%)					
ROE	33.7	14.9	14.9	(12.8)	(1.1)
ROA	4.4	2.2	7.7	(9.3)	(0.8)
ROIC	40.8	24.7	22.1	11.5	(2.5)
부채비율	674.1	579.1	93.2	37.1	28.9
순부채비율	311.0	318.1	(11.9)	(35.0)	(31.0)
이자보상배율(배)	6.6	3.8	4.5	8.5	(0.9)

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	119	135	234	344	314
금융자산	42	43	99	222	189
현금성자산	41	37	97	220	189
매출채권	20	35	40	14	23
재고자산	29	14	51	24	7
기타유동자산	28	43	44	84	95
비유동자산	43	46	113	148	152
투자자산	0	0	0	1	1
금융자산	0	0	0	1	1
유형자산	42	44	95	124	114
무형자산	0	0	0	1	1
기타비유동자산	1	2	18	22	36
자산총계	162	181	347	492	465
유동부채	35	126	119	70	86
금융부채	1	99	30	33	59
매입채무	16	6	29	10	3
기타유동부채	18	21	60	27	24
비유동부채	106	28	48	63	18
금융부채	106	28	48	63	18
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	141	154	167	133	104
지배주주지분	21	27	180	359	361
자본금	22	22	30	34	34
자본잉여금	0	0	94	316	323
자본조정	(21)	(19)	5	5	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	20	24	50	4	1
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	21	27	180	359	361
순금융부채	65	85	(21)	(126)	(112)

현금흐름표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(7)	(0)	55	(5)	(2)
당기순이익	7	4	27	(46)	(4)
조정	22	21	13	83	8
감가상각비	1	1	2	3	5
외환거래손익	1	0	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	20	20	10	79	2
영업활동 자산부채 변동	(36)	(25)	15	(42)	(6)
투자활동 현금흐름	(35)	(8)	(61)	107	(12)
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
자본증가(감소)	(35)	(3)	(66)	(33)	(13)
기타	0	(5)	5	140	1
재무활동 현금흐름	25	4	67	20	(19)
금융부채증가(감소)	46	(152)	(50)	19	(19)
자본증가(감소)	21	0	102	226	8
기타재무활동	(42)	156	15	(225)	(8)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	(17)	(4)	61	123	(32)
Unlevered CFO	29	26	40	32	3
Free Cash Flow	(42)	(3)	(11)	(38)	(14)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이비전웍스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 29일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 6월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 23일