



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(7.14) 15,200원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	783.98
52주 최고/최저(원)	36,350/11,100
시가총액(십억원)	220.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	14,502.4
60일 평균 거래량(천주)	1,778.4
60일 평균 거래대금(십억원)	46.8
외국인지분율(%)	7.22
주요주주 지분율(%)	
이정원 외 17 인	26.46

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

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6.7	4.0	12.8	25.3
영업이익	(6.7)	(8.9)	(2.0)	8.4
세전이익	(5.8)	(6.7)	0.5	9.2
순이익	(5.8)	(6.7)	0.1	7.3
EPS	(467)	(499)	10	506
증감율	적지	적지	흑전	4,960.00
PER	(20.99)	(33.13)	1,588.00	31.38
PBR	3.02	5.23	5.21	4.47
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	(685.44)	20.11
ROE	(22.20)	(15.36)	0.33	15.33
BPS	3,240	3,161	3,046	3,552
DPS	0	0	0	0



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 15일 | 기업분석_기업분석(Report)

아이씨티케이 (456010)

ICTK가 자타공인 양자산업 주도업체가 되었습니다

ICTK 투자 의견 매수, 목표주가 60,000원 유지

ICTK에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 60,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 글로벌 빅테크형 보안칩 공급을 계기로 올해 하반기부터 점진적인 매출 성장이 예상되고, 2) BTQ 테크놀로지와의 보안칩 개발을 성공적으로 완료하여 양산 준비 작업에 돌입했으며, 3) 특허계의 노벨상인 WIPO Award를 수상하며 사업성과 글로벌 확장성을 공식적으로 인정받았고, 4) 경쟁사 대비 우수한 사업모델을 갖춘 만큼 곧 양자산업이 본궤도에 오르면 밸류에이션 차별화가 이뤄질 것으로 판단하기 때문이다.

특허계의 노벨상 WIPO Award 수상, ICTK의 수익화 모델이 인정받았습니다

ICTK가 특허계의 노벨상으로 불리는 UN WIPO(세계지식재산기구) Award를 수상했다. WIPO Award 수상 기준은 크게 4가지로 알려져있는데 가장 중요한 것은 자체 IP 포트폴리오 수준과 상업화 역량이다. ICTK는 SME(중소기업) 트랙으로 선정된 것으로 알려졌는데, SME 트랙 역시 최소 1개 이상의 IP와 상업화 전략 및 글로벌 시장을 대상으로 한 확장성이 고루 인정받아야 한다. 참고로 ICTK는 작년에도 WIPO Award 최종 후보로 선정된 바 있으나 수상은 하지 못했었다. ICTK가 2010년대 이미 VIA PUF 기술을 구축한 것을 감안하면 결국 유의미한 수익화 모델의 여부가 당락을 결정한 것으로 보인다. 실제로 ICTK는 다양한 IT업체와 라이선스 기반의 로열티 수취 계약을 체결 중이고, BTQ테크놀로지와 협력하여 암호화폐 보안 플랫폼도 구축 중이며, 올해부터는 글로벌 빅테크를 대상으로도 보안칩을 공급하며 작년에 비해 사업 모델 고도화에 성공했다. 한편으로 WIPO Award 수상을 레퍼런스 삼아 각국 공공기관/대기업 고객 확보도 더욱 용이해질 것으로 기대한다.

결국 크게 성장할 기업은 사업 모델부터 달라야 합니다

실적과 기업가치가 장기적으로 성장하려면 단순히 제품을 생산/판매해서는 한계가 있고, IP/플랫폼 기반의 사업구조를 갖춰야 한다. 기술의 변곡점 혹은 브랜드 인지도 같은 무형장벽을 가지지 않는 한 HW 경쟁력은 수렴하며 매출 성장률과 이익률이 감소하기 때문이다. PC와 스마트폰 보급 당시 그랬고, 양자도 동일한 궤도를 가고 있다. 일부 투자자들은 업체간 양자컴퓨터 기술 격차가 크고 상용화까지 오랜 시간이 소요될거라 반문하겠지만, 이는 그간 시장의 무관심에서 기인한 자본 배분의 문제일 뿐이다. 그런데 이번 6월 트럼프 행정부가 양자컴퓨터 육성 정책을 발표하며 몇 년내 미국내 양자컴퓨터 공급망을 구축하겠다고 공언한만큼, 양자 HW의 수렴은 시간문제로 다가왔다. 즉, 요즘 통제력이 있고 부가 서비스를 계속 시장에 노출할 수 있는 양자 기업과 아닌 기업의 밸류에이션이 수년내 크게 벌어질 것이다. 이렇게 보면 이번 WIPO Award 수상을 통해 글로벌화/플랫폼화/IP화를 성공적으로 추진중인 양자보안 업체는 전 세계적으로 ICTK가 유일하다고 확인받은 셈이다. 장기 관점에서 ICTK 매수 후 보유 전략은 여전히 유효하다.

도표 1. 백악관 행정명령 14413호 “Ushering in the Next Frontier of Quantum Innovation” 팩트시트

ACCELERATING QUANTUM INNOVATION: Today, President Donald J. Trump signed an Executive Order to supercharge U.S. innovation in quantum technologies and strengthen our national security in this critical area.

- The Order directs the Assistant to the President for Science and Technology, in coordination with other relevant government leaders, to update the National Quantum Strategy to support quantum-enabling technology and encourage partnerships with U.S. industry.
- The Order establishes a national effort to develop the first ever quantum computer powerful enough to initiate the era of quantum-enabled scientific discovery and accelerate quantum capabilities for commercial applications. This includes evaluations of quantum computing system capabilities, an assessment of the resources necessary to build this science-enabling quantum computer, and development of specifications for such a system.
- The Order directs the Assistant to the President for Science and Technology to coordinate this effort across the Departments of Energy, War, Commerce, and the Intelligence Community, as well as with U.S. industry and research leaders.
- The Order calls on the Secretaries of Commerce, War, and Energy and the NASA Administrator to develop plans to deploy quantum-enabled sensors and networks in the next five years.
- The Order prioritizes the development of a strong American quantum workforce through the expansion of registered apprenticeships, credentials, and the creation of National Quantum Workforce Development Institutes. It also directs the development of a plan and other measures to ensure adequate domestic supply chains and manufacturing capabilities for quantum technologies, as well as appropriate funding support for such efforts.
- The Order reconstitutes the National Quantum Initiative Advisory Committee and directs the expansion of the Quantum Counterintelligence Protection Team. It also directs appropriate engagement with international partners on quantum matters.

자료: 백악관, 하나증권

도표 2. WIPO Global Award 심사 요건

4.3 The selection criteria that the WIPO Secretariat and the international jury will use are the following:

- a. 비즈니스 케이스와 IP 포트폴리오
- b. IP 상업화 전략
- c. IP 문화
- d. 사회적 기여도

자료: WIPO, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6.7	4.0	12.8	25.3	35.7
매출원가	3.7	2.0	2.9	4.6	6.0
매출총이익	3.0	2.0	9.9	20.7	29.7
판매비	9.7	10.9	11.8	12.3	13.2
영업이익	(6.7)	(8.9)	(2.0)	8.4	16.5
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)	0.5	9.2	17.2
법인세	0.0	0.0	0.3	1.8	3.4
계속사업이익	(5.8)	(6.7)	0.1	7.3	13.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.8)	(6.7)	0.1	7.3	13.8
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(5.8)	(6.7)	0.1	7.3	13.8
지배주주지분포괄이익	(5.8)	(6.7)	0.2	7.3	13.8
NOPAT	(6.7)	(8.9)	(0.6)	6.7	13.2
EBITDA	(5.7)	(7.1)	(0.3)	9.6	17.3
성장성(%)					
매출액증가율	8.06	(40.30)	220.00	97.66	41.11
NOPAT증가율	적지	적지	적지	흑전	97.01
EBITDA증가율	적지	적지	적지	흑전	80.21
영업이익증가율	적지	적지	적지	흑전	96.43
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	7,200.00	89.04
EPS증가율	적지	적지	흑전	4,960.00	87.55
수익성(%)					
매출총이익률	44.78	50.00	77.34	81.82	83.19
EBITDA이익률	(85.07)	(177.50)	(2.34)	37.94	48.46
영업이익률	(100.00)	(222.50)	(15.63)	33.20	46.22
계속사업이익률	(86.57)	(167.50)	0.78	28.85	38.66

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(467)	(499)	10	506	949
BPS	3,240	3,161	3,046	3,552	4,502
CFPS	(365)	(506)	(103)	496	956
EBITDAPS	(454)	(530)	(21)	663	1,194
SPS	536	300	896	1,744	2,462
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(20.99)	(33.13)	1,588.00	31.38	16.73
PBR	3.02	5.23	5.21	4.47	3.53
PCFR	(26.85)	(32.67)	(154.17)	32.02	16.61
EV/EBITDA	(18.32)	(27.99)	(685.44)	20.11	10.34
PSR	18.28	55.10	17.72	9.11	6.45
재무비율(%)					
ROE	(22.20)	(15.36)	0.33	15.33	23.57
ROA	(20.70)	(11.22)	0.19	9.13	14.67
ROIC	(97.95)	(92.46)	(7.11)	104.08	264.50
부채비율	6.47	66.63	70.52	65.75	56.67
순부채비율	(61.57)	(54.00)	(61.93)	(71.96)	(78.49)
이자보상배율(배)	(30.76)	(46.14)	(3.47)	10.36	15.17

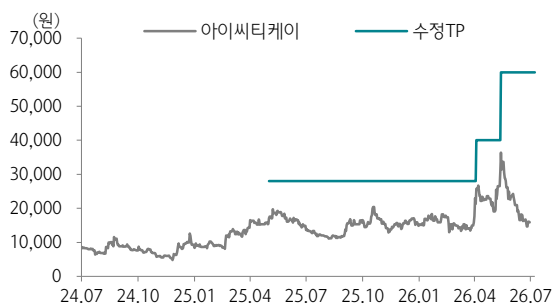
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	33.5	52.7	57.0	67.9	83.9	
금융자산	28.3	50.6	54.5	64.8	79.6	
현금성자산	5.8	17.1	21.7	17.6	16.0	
매출채권	2.5	0.2	0.3	0.4	0.6	
재고자산	1.5	1.3	1.3	1.3	1.8	
기타유동자산	1.2	0.6	0.9	1.4	1.9	
비유동자산	12.3	20.5	18.3	17.5	18.3	
투자자산	5.0	11.3	10.8	11.1	12.8	
금융자산	4.9	10.9	10.2	10.2	11.5	
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	75.3	85.4	102.3	
유동부채	1.1	27.3	28.5	30.2	32.2	
금융부채	0.5	25.9	26.3	26.8	27.5	
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타유동부채	0.6	1.4	2.2	3.4	4.7	
비유동부채	1.7	2.0	2.7	3.6	4.8	
금융부채	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	
기타비유동부채	0.4	1.1	1.8	2.7	3.9	
부채총계	2.8	29.3	31.2	33.9	37.0	
지배주주지분	43.0	43.9	44.2	51.5	65.3	
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)	(44.7)	(37.4)	(23.6)	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	43.0	43.9	44.2	51.5	65.3	
순금융부채	(26.5)	(23.7)	(27.4)	(37.1)	(51.2)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(5.9)	(2.9)	2.5	11.0	17.1
당기순이익	(5.8)	(6.7)	0.1	7.3	13.8
조정	1.6	1.0	1.1	2.0	1.9
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)	(0.3)	0.8	1.0
영업활동 자산부채 변동	(1.7)	2.8	1.3	1.7	1.4
투자활동 현금흐름	(27.6)	(13.5)	2.5	(14.6)	(18.1)
투자자산감소(증가)	(4.5)	(6.1)	0.8	(0.3)	(1.7)
자본증가(감소)	(1.3)	(1.0)	(0.2)	0.0	0.0
기타	(21.8)	(6.4)	1.9	(14.3)	(16.4)
재무활동 현금흐름	41.0	27.8	(0.3)	(0.3)	(0.5)
금융부채증가(감소)	1.8	(0.4)	0.3	0.5	0.6
자본증가(감소)	39.1	8.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	19.6	(0.6)	(0.8)	(1.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	7.4	11.2	5.9	(3.9)	(1.6)
Unlevered CFO	(4.6)	(6.8)	(1.5)	7.2	13.9
Free Cash Flow	(7.3)	(3.9)	2.3	11.0	17.1

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 7월 15일 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 7월 15일 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 하시기를 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 12일