

아이티엠반도체 (084850)

[라인투어 후기] 목전에 둔 턴어라운드

대규모 투자 이후의 부담은 마무리 국면

동사는 독자적으로 개발한 보호회로(PMP)를 2019년 이래 북미 고객사향 웨어러블 및 스마트폰에 공급하며 인상적인 외형 성장을 시현해왔으나 수익성은 오히려 악화되는 모습을 보였다. 고객사 요구에 맞추어 대규모 증설을 단행하였으나 기대를 하회하는 수요, 경쟁사 진입으로 연간 가동률이 40%를 밑돌았기 때문이다.

다만, 대규모 Capex 집행이 2019년 시작된 이래, 2023년을 기점으로 크게 줄었음을 감안하면 감가상각비와 관련된 수익성 악화는 지난해를 정점으로 개선될 것이고, 향후 경영 효율화 작업과 신사업 성과에 따라 실적의 바뀔아웃을 기대할 수 있게 되었다.

라인 투어를 통해 확인한 회사의 전략

이와 관련, 동사 라인 투어를 통해 사업 현황 및 계획을 공유 받을 수 있었다.

보호회로 사업: 국내 고객사의 PMP 채용이 본격화된다. 일단 클램셀 타입 폴더블 스마트폰에 탑재될 전망이고, 향후 중저가 스마트폰으로의 확대 적용 가능성도 열려 있다. 이는 배터리 용량이 갈수록 커지고, 고속 충전의 필요성이 높아지고 있기 때문이다. AI 스마트폰 침투 확대 역시 구조적 기회요인이다. 연산처리가 강화될수록 배터리 스펙에 대한 요구 사항도 높아질 것이고, 자연스럽게 PMP의 강점이 부각될 것이기 때문이다. 한편, 대규모 투자 이후의 유휴 장벽은 해결해야할 과제다. 다만 동사는 이에 대한 활용 방안을 강구하여 낮아진 가동률을 끌어올릴 계획이다.

전자담배 사업: '22년 540억원 → '23년 960억원 → '24년E 1,584억원으로 빠르게 성장할 전망이다. 고객사의 시장 점유율 확대, 그리고 동사의 고객사 내 점유율 확대가 동시에 전개되고 있다. 고객사는 국내 점유율을 꾸준히 높이고 있으며, 해외에서는 기 진출 시장을 중심으로 산업 성장률을 상회하는 스틱 수량 성장을 지속하고 있다. 한편, 동사는 그동안 릴하이브리드Ez를 주력으로 생산해왔는데, ① 신모델에 대한 개발 및 수주를 완료하여 하반기 중 공급을 시작할 것이고, ② 경쟁사가 담당하던 디바이스에 대한 이원화 진입에도 성공하여 하반기 중 해외(러시아, 일본 등)향 물동 중심의 신규 매출이 발생할 것으로 기대된다.

연간 기준 턴어라운드 목전

2024년 실적은 매출 6,362억원 (+9.6% YoY), 영업이익 -32억원 (적지 YoY, 영업이익률 -0.5%)으로 연간 턴어운드에 근접할 전망이다. 제품별 매출은 보호회로 4,173억원 (-1.1% YoY), 전자담배 1,584억원 (+65% YoY) 등으로 전망한다.

전년 대비 수익성 개선 요인은 ① 감가상각비 부담 완화 및 유휴 설비에 대한 조정이 수반되고 있다는 점, ② 북미거래선향 PMP 공급 품목을 수익성 중심으로 재편하고자 한다는 점, ③ 국내거래선향 PMP 공급이 시작된다는 점, ④ 수익성 높은 전자담배 관련 매출의 전사 이익기여도가 확대된다는 점 등에 근거한다. 대부분의 개선 포인트가 하반기에 집중되어 있으므로, 계절적 성수기에 맞물려 하반기 턴어라운드가 기대된다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

NR

액면가	500원
증가(2024.04.22)	19,460원
	-

Stock Indicator

자본금	12십억원
발행주식수	2,268만주
시가총액	441십억원
외국인지분율	3.1%
52주 주가	18,680~28,850원
60일평균거래량	33,312주
60일평균거래대금	0.7십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.7	-27.1	-12.3	-25.9
상대수익률	-4.3	-27.8	-23.1	-23.2

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	391	513	633	581
영업이익(십억원)	25	5	-16	-15
순이익(십억원)	15	6	-21	-33
EPS(원)	641	275	-966	-1,570
BPS(원)	11,575	11,162	8,721	8,210
PER(배)	88.7	155.2		
PBR(배)	4.9	3.8	3.0	3.1
ROE(%)	5.5	2.4	-9.4	-17.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	25.8	19.0	24.8	20.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@hi-ib.com

주요 연혁 및 사업개요

동사는 2002년 설립, 2019년 코스닥 시장에 상장된 IT 기기(스마트폰, 웨어러블 등)용 이차전지 보호회로 및 전자담배 기기 제조 전문기업이다. 2023년 기준 제품별 매출 비중은 보호회로 72% (PMP 67%, POC 5%), 전자담배 17%, 기타 11% 등이다.

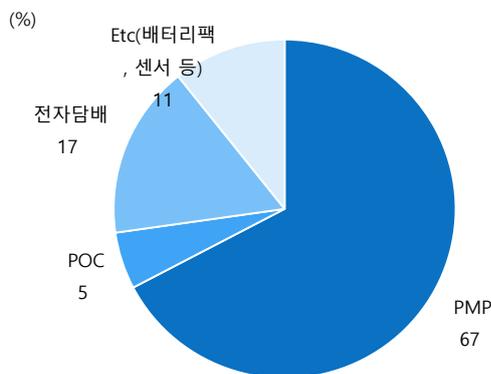
POC는 2005년, PMP는 2012년 각각 동사가 세계 최초 개발 및 양산한 제품으로, 기존 보호회로를 경박단소화하고 성능을 높인 제품이다. 한편, 2022년에는 본업에서의 반도체 및 배터리 보호회로, SiP 설계 기술을 바탕으로 전자담배 카트리리지 및 디바이스 제조 사업에 진출했으며, 중장기 신사업으로는 잠수함용 배터리팩 사업을 한화에너지로스와 진행할 계획이다.

표1. 아이티엠반도체의 주요 연혁

주요 연혁	
2002.02	- 휴대폰 배터리팩 개발업체 '아이티엠' 설립
2005.04	- 상호변경: (주)아이티엠 → (주) 아이티엠반도체
2005.08	- POC 사업 시작
2012.06	- 나이스그룹 편입
2012.12	- PMP 사업 시작
2014.04	- ITM Semiconductor VIETNAM Co., Ltd 설립
2018.06	- ITM Semiconductor VIETNAM Co., Ltd 제2공장 준공(베트남 하노이)
2019.11	- 코스닥시장 상장
2019.12	- ITM Semiconductor VIETNAM Co., Ltd 제3공장 준공(베트남 하노이)
2020.09	- ITM Semiconductor VIETNAM Co., Ltd 제4공장 준공(베트남 하노이)
2022.02	- 전자담배 하이브리드용 카트리리지 사업 시작
2022.03	- ITM Semiconductor VIETNAM Co., Ltd 제5공장 준공(베트남 하노이)
2022.05	- KT&G 권련형 전자담배 신제품 '릴 하이브리드 Ez' 단독 공급
2023.02	- 전자담배 해외 수출 개시
2023.12	- 국책과제 참여(수출형 잠수함용 리튬전지체계 개발)

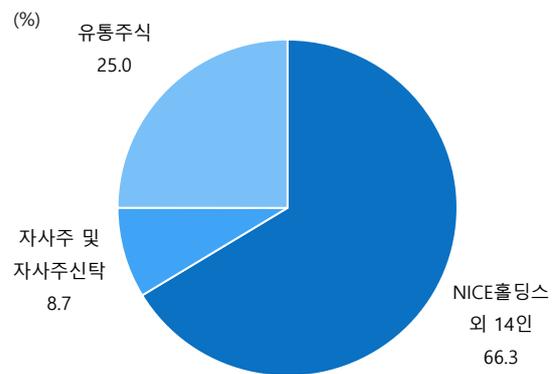
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 2023년 기준 부문별 매출 비중



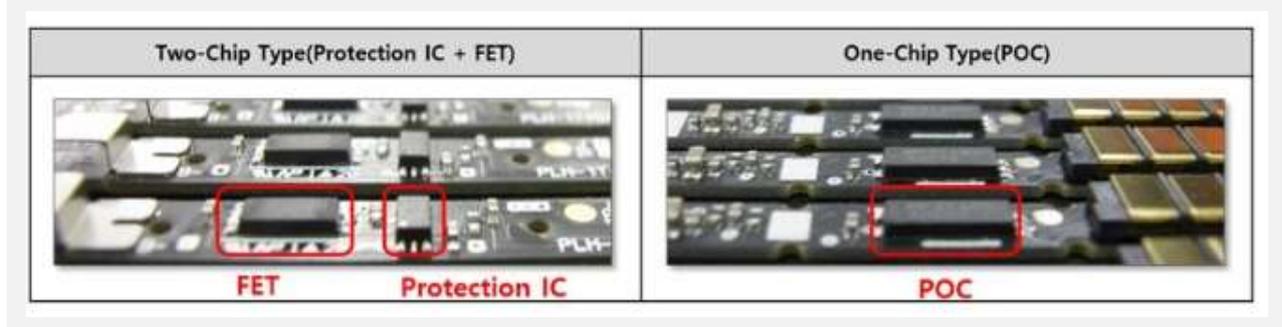
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 2023년 기준 주주구성



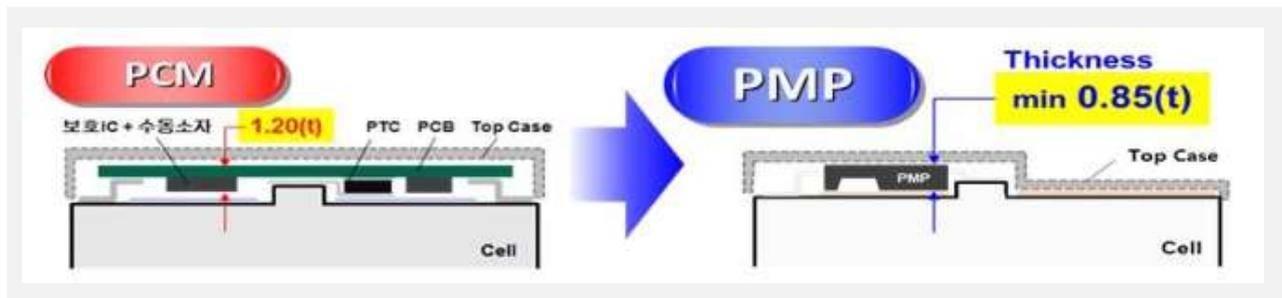
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림3. POC: 보호회로 내 Protection IC (보호동작 주관)과 FET (방전의 방향 결정)을 One chip 형태의 패키지로 구성



자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 보호회로의 주요 구성 요소들을 전부 패키지로 융합한 형태. 제조 공정 단순화 + 신뢰성 확보 + 공간활용 극대화



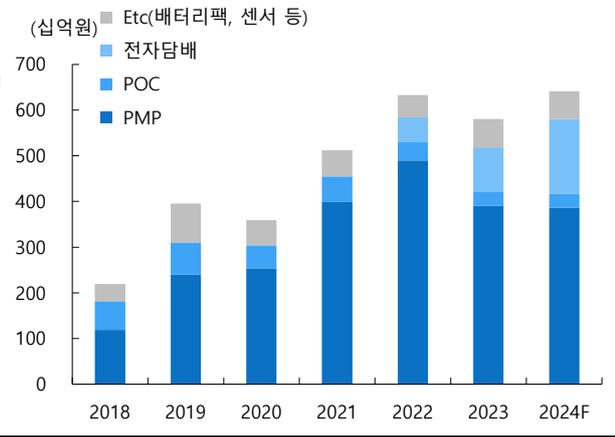
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

대규모 투자 이후 부진했던 수익성

동사는 2019년 북미 거래선향 웨어러블과 스마트폰에 PMP를 공급하며 인상적인 외형 성장을 시현해왔다. 보호회로 매출은 2018년 당시 1,185억원에서, 2023년 3,905억원으로 연평균 +27% 성장했다[그림5]. 긍정적인 수요 전망에 근거하여 Capex도 크게 늘려왔다. 참고로 2014~2018년 5년 평균 Capex는 280억원이었는데, 이후 북미향 물동 대응을 위한 공격적인 투자가 이어지며, 2019년 650억원, 2020년 580억원, 2021년 1,400억원, 2022년 1,000억원으로 대폭 늘었으며 2023년이 되어서야 290억원으로 안정화되었다 [그림6].

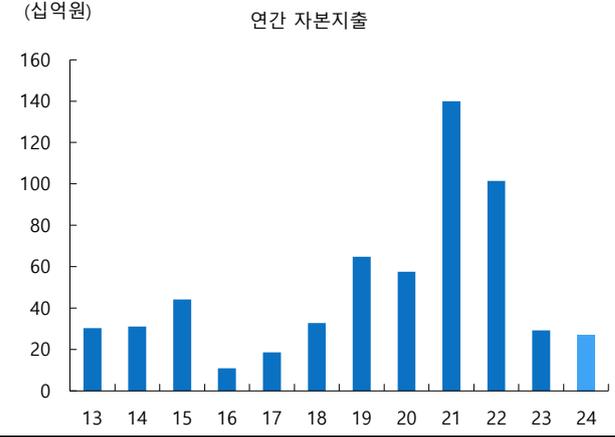
고객사의 요구에 맞추어 대규모 증설을 단행한 것인데, 예상을 밑도는 수요 및 경쟁사 진입으로 2023년 동사 PMP 가동률은 40%를 밑돌았다[그림7~12]. 높은 외형 성장에도 불구하고 수익성이 악화된 이유다.

그림5. 부문별 연매출 추이 및 전망: '22년까지 보호회로 중심 성장



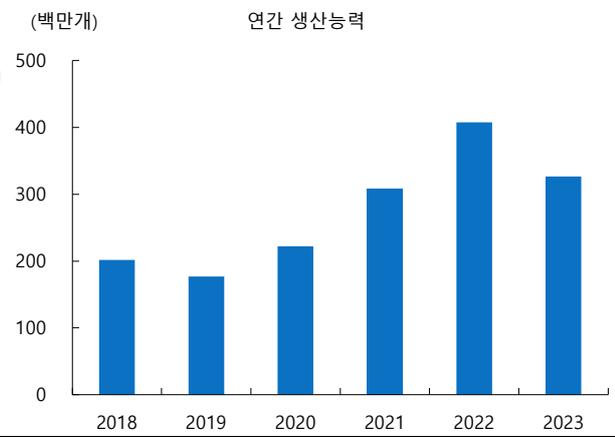
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 연간 Capex 추이 및 전망: 23년 기점 하향 안정화



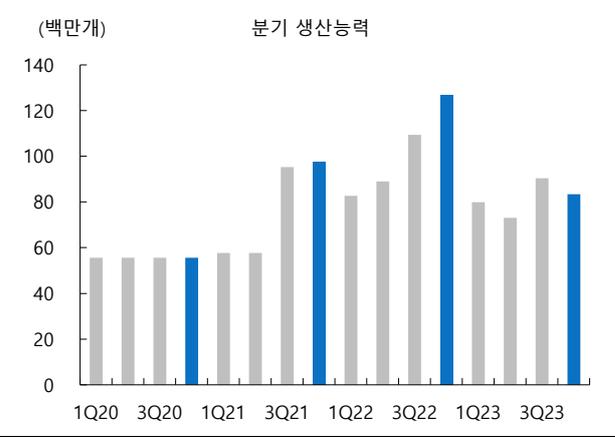
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 연간 PMP 생산 능력 추이



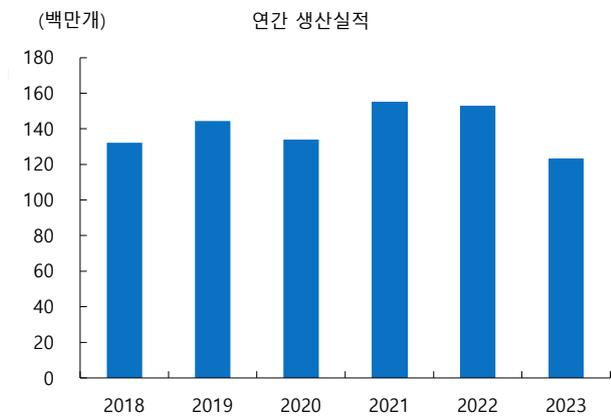
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 분기 PMP 생산 능력 추이



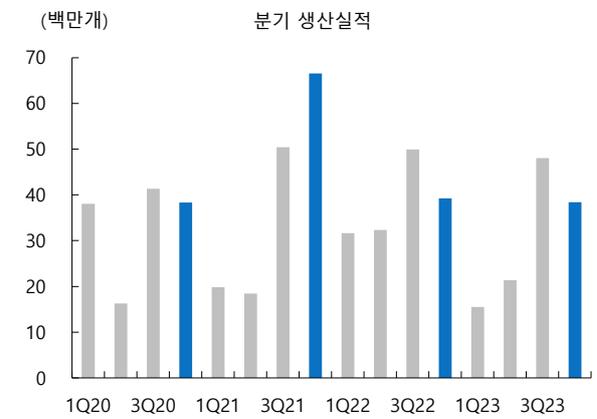
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 연간 PMP 생산실적 추이



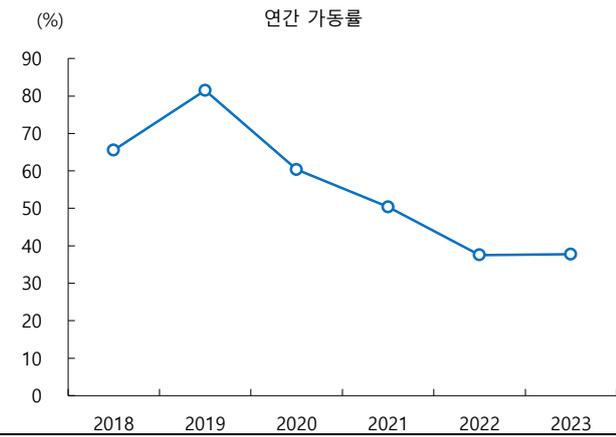
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 분기 PMP 생산실적 추이



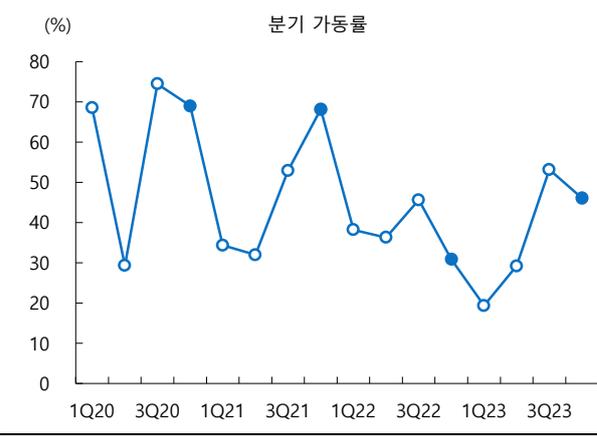
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림11. PMP 연간 생산 가동률 추이: 40%대에서 하향 안정화



자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림12. PMP 분기 가동률 추이

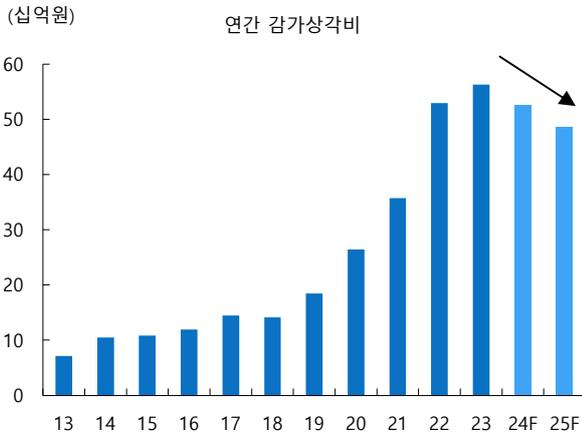


자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

고정비 부담의 정점은 지난 듯

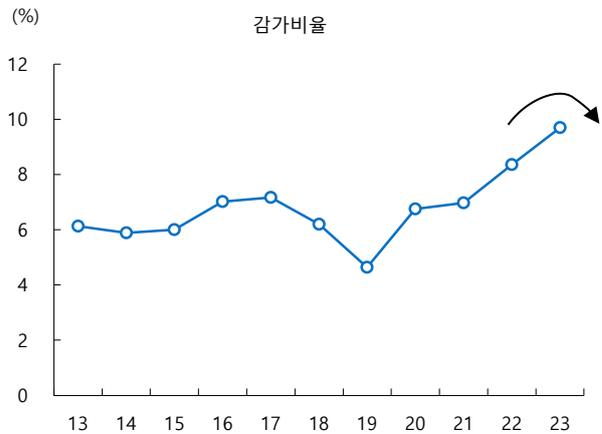
다만, 대규모 Capex 집행이 2019년 시작된 이래, 2023년을 기점으로 크게 줄었음을 감안하면, 감가상각비와 관련된 수익성 악화는 지난해를 정점으로 개선될 것이고, 향후 경영 효율화 작업과 신사업 성과에 따라 매출총이익률의 바텀아웃을 기대할 수 있게 되었다 [그림13~15]. 같은 맥락에서, Capex가 하향 안정화된 2023년 기준 잉여현금흐름 턴어라운드 성공했다는 점도 긍정적이다. 따라서 공격적인 투자와 함께 늘었던 재무적 부담도 축소될 전망이다[그림16]

그림13. 연간 감가상각비 추이 및 전망: 23년이 정점일 듯



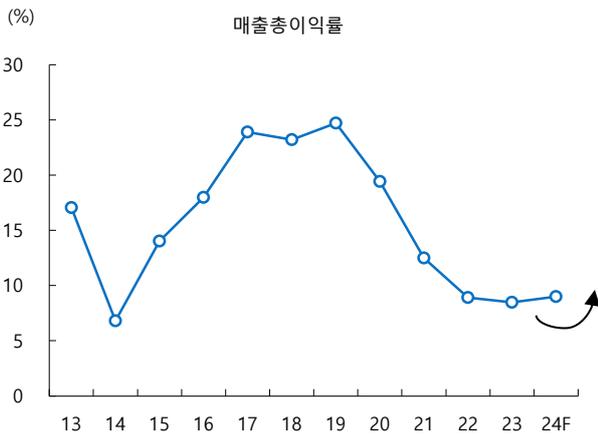
자료: dataguide, 하이투자증권 리서치본부

그림14. 연간 매출 대비 감가상각비 비율: 23년이 정점일 듯



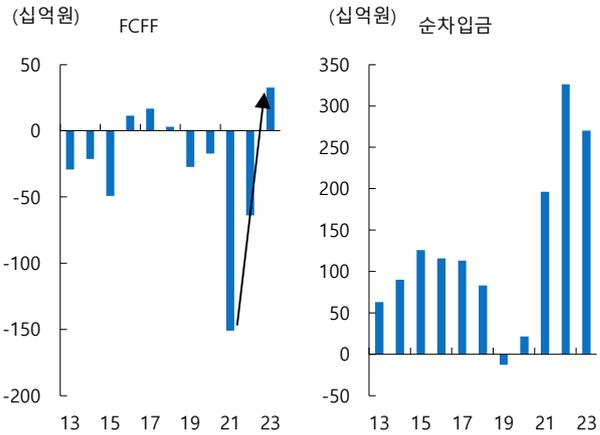
자료: dataguide, 하이투자증권 리서치본부

그림15. 연간 매출총이익률 추이: 감가 사이클 종료와 함께 바텀아웃



자료: dataguide, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 연간 FCFF와 순차입금 추이



자료: dataguide, 하이투자증권 리서치본부

보호회로의 기회요인

동사 사이트 투어를 통해 수익성 개선 방안과 향후 성장 전략에 대해 공유 받을 수 있었다. 먼저, 다음과 같은 이유로 보호회로 사업의 턴어라운드를 기대한다.

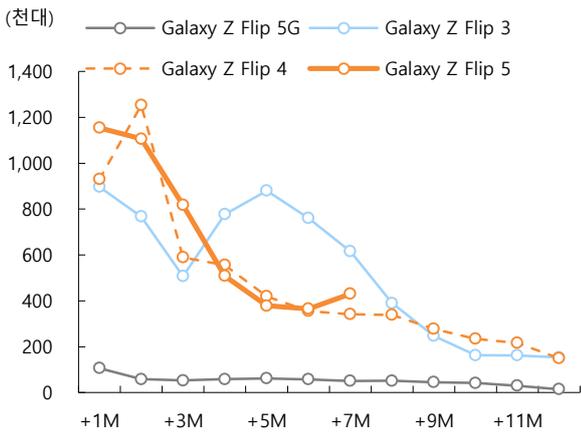
국내 고객사의 PMP 채용이 본격화된다. 먼저, 클램셸 타입 폴더블 스마트폰에 탑재될 전망이다. 향후 중저가 스마트폰으로의 확대 적용 가능성도 열려 있다. 배터리 용량이 갈수록 커지고, 고속 충전의 필요성이 높아지고 있기 때문이다.

서두에 언급하였듯, PMP는 기존 보호회로 대비 경박단소화 된 솔루션으로서 배터리의 물리적 크기가 커지는 상황에서 여타 부품 실장 공간 확보에 유리하여 설계 자유도를 높이고, 고속 충전 환경에서 발열 제어에도 유리하다.

같은 맥락에서 AI 스마트폰 침투 확대는 구조적 기회요인인 것으로 판단한다. 연산처리가 강화될수록 배터리 스펙에 대한 요구 사항도 높아질 것이고, 자연스럽게 PMP의 강점이 부각될 것이기 때문이다.

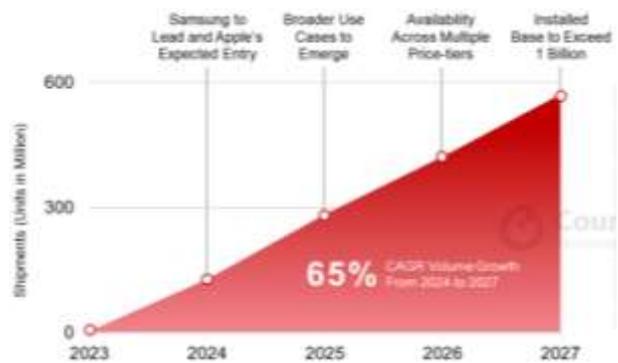
한편, 대규모 투자 이후의 유휴 장비는 해결해야 할 과제다. 동사는 스페이스 활용을 효율화하는 등, 이에 대한 활용 방안을 강구하여 낮아진 가동률을 끌어올릴 계획이다.

그림17. 국내 고객사의 클램셀폰 모델별 출시 이후 판매 추이



자료: Counterpoint, 하이투자증권 리서치본부

그림18. AI 스마트폰 출하량 전망: '24~'27년 CAGR +65%



자료: Counterpoint, 하이투자증권 리서치본부

전자담배의 견조한 성장

전자담배 사업의 경우 디바이스를 중심으로 한 견조한 성장이 전망된다.

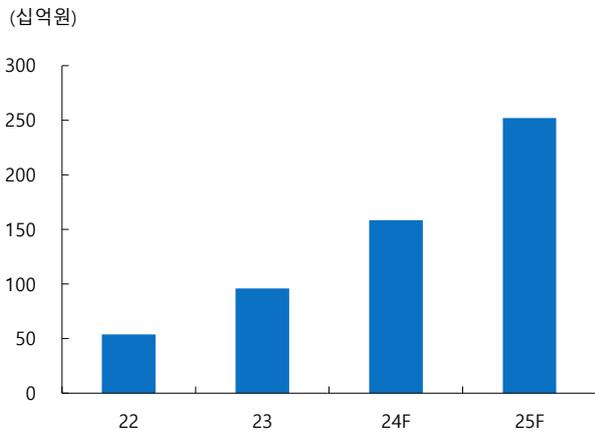
동사는 2022년부터 KT&G향 전자담배 카트리지를 생산하고 있다. 특징적인 부분은 디바이스에 자체 설계된 보호회로가 탑재되어 있다는 점, 그리고 생산 시설이 고도로 자동화되어 있다는 점이다. 이를 실제 사이트 투어를 통해 확인할 수 있었는데, 타사 대비 앞서는 경쟁력과 견조한 수익성의 이유다.

관련 매출은 '22년 540억원 → '23년 960억원 → '24년E 1,584억원으로 빠르게 성장할 전망이다[그림19]. 고객사의 시장 점유율 확대, 그리고 동사의 고객사 내 점유율 확대가 동시에 전개되고 있기 때문이다.

먼저, 고객사는 국내 시장에서 점유율을 꾸준히 높이고 있으며, 해외에서는 기 진출 시장을 중심으로 산업 성장률을 상회하는 수량 성장률을 지속하고 있다[그림20, 21]. '24년엔 국내 침투율 +2.5%p 및 점유율 +1.0% 확대, 해외 스틱 판매량 +35~40% 성장을 목표로 한다 [그림22]

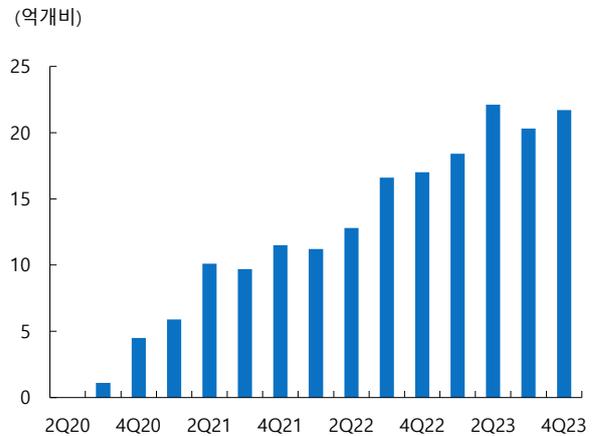
한편, 동사는 릴하이브리드Ez를 주력으로 생산해왔는데, ① 신모델에 대한 개발 및 수주를 완료하여 하반기 중 공급을 시작할 계획이고, ② 경쟁사가 담당하던 디바이스에 대한 이원화 진입에 성공하여 하반기 중 해외(러시아, 일본 등)향 물동을 중심으로 신규 매출이 발생할 것으로 보인다. 이 같은 성과에 힘입어 올해 디바이스의 매출이 카트리지를 넘어설 전망이다[그림26]

그림19. 아이티엠반도체의 전자담배 관련 매출 추이 및 전망



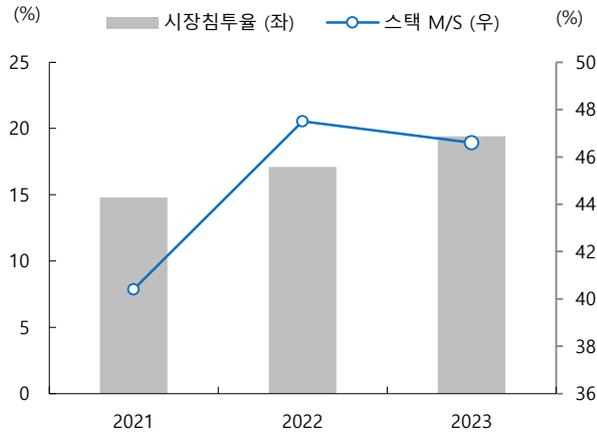
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림20. KT&G의 해외 스틱 매출 수량



자료: KT&G, 하이투자증권 리서치본부

그림21. KT&G의 국내 NGP 사업 현황



자료: KT&G, 하이투자증권 리서치본부

그림22. KT&G의 24년 담배사업부문 경영계획

담배사업부문

- (국내궐련) 총수요 -4.5 ~ -5.0% 판매량 -3.5 ~ -4.0%
- (해외궐련) 매출액 +23.5% ~ +24.0% ↑
- (국내 NGP) 침투율 +2.5%p ↑ M/S +1.0%p ↑
- (해외 NGP) 스틱판매량 +35% ~ +40% ↑

자료: KT&G, 하이투자증권 리서치본부

그림23. KT&G의 릴하이브리드EZ



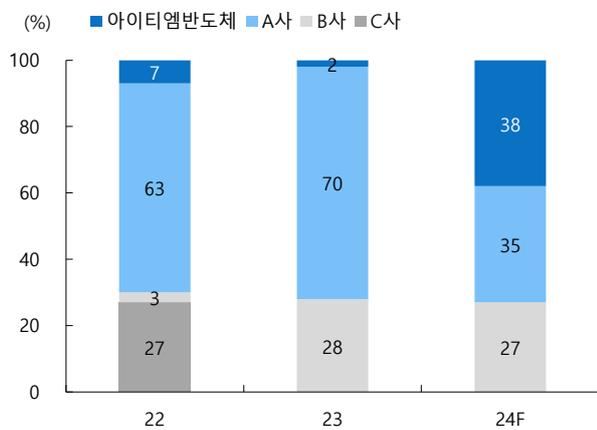
자료: KT&G, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 전자담배 관련 주요 연구개발 과제 수행 현황

연구과제명	비고
전자담배 '릴 하이브리드 EZ' 개발	완료
전자담배 카트리지 프로젝트 1.0 개발	완료
전자담배 Set 프로젝트 2.0 개발	완료
전자담배 카트리지 프로젝트 2.0 개발	완료
전자담배 수출용 카트리지 개발	완료
전자담배 카트리지 프로젝트 3.0 개발	완료
전자담배 Set 프로젝트 3.0 개발	진행중
전자담배 카트리지 프로젝트 4.0 개발	진행중
전자담배 Set 프로젝트 4.0 개발	완료
전자담배 Set 프로젝트 5.0 개발	진행중
전자담배 Set 선행 프로젝트 개발	완료

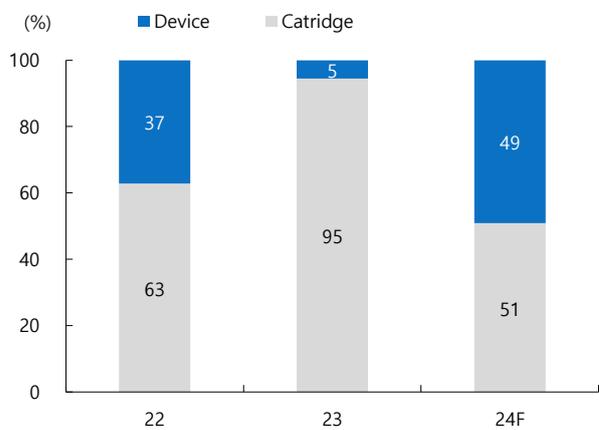
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림25. 고객사 내 디바이스 점유율 추이



자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

그림26. 아이티엠반도체의 디바이스, 카트리지 매출 비중 추이



자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

중장기 신사업 준비 현황

중장기적으로는 다음과 같은 신성장 동력을 준비하고 있다.

① 잠수함용 배터리셀: 2023년 12월 한화에어로스페이스와 수출 잠수함용 셀트레이(용기) 개발을 위한 협약을 체결했다. 최근 한화오션은 3000t급 잠수함을 수주했는데, 여기에는 기존 납축전지를 대체한 리튬전지가 탑재된다. 잠항 시간을 획기적으로 개선하기 위해서다.

동사는 여기에 배터리팩을 공급할 계획인데, 크기와 무게를 줄이면서도 안정성을 높이는 방향으로 개발되고 있다. 이와 관련 동사의 계획은 2027년부터 1,000억원의 매출을 달성하는 것이다.

② 전장부품: 동사가 강점을 지닌 SiP 설계 기술을 기반으로 차량용 통신모듈 SiP 시장에 진출한다. 사업이 본격적으로 자리잡는 데 시간이 더 필요할 것이나, 기반 기술을 바탕으로 영역을 확대한다는 점에서 향후 성과에 주목한다.

그림27. 한화오션의 잠수함 해외 수주 추진 계획

	주요내용	사업예산
한국	장보고-III 배치2 3번함	1조원대
캐나다	3000t급 잠수함 12척	60조원 (유지보수포함)
폴란드	3000t급 잠수함 4척	8조원대
필리핀	중형급 잠수함 2척	4조원대

자료: 한화오션, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 아이티엠반도체 전장부품 사업 현황

구분	연구과제명	개발 진행현황	매출발생 여부
자동차전장 사업	자동차용 통신모듈 SiP개발	완료	발생
	SiC MOSFET Module / IGBT Module 개발	진행중	미발생

자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

목전에 둔 연간 턴어라운드

2024년 실적은 매출 6,362억원 (+9.6% YoY), 영업이익 -32억원 (적지 YoY, 영업이익률 -0.5%)으로 연간 흑전에 근접할 전망이다. 제품별 매출은, 보호회로 4,173억원 (-1.1% YoY), 전자담배 1,584억원 (+65% YoY) 등으로 전망한다.

보호회로는 북미 거래선에 대한 매출 비중이 여전히 절대적인데, 중국을 중심으로 수요 부진에 대한 우려가 커진 상황이다. 당사는 북미 거래선 스마트폰 출하량이 전년 대비 -5% 감소할 것으로 전망하고 있다. 다만, 국내 거래선향 PMP 매출이 이를 일부 상쇄할 것이며, 중저가 스마트폰에 대한 탑재 가능성은 추가적인 업사이드 요소일 것이다.

전자담배는 서두에 언급하였듯 고객사의 점유율 확대와 고객사 내 동사의 점유율 확대가 동시에 전개되고 있다. 하반기 신모델 공급과 경쟁사 물동에 대한 이원화 진입은 분기별 계단식 성장을 가능케 할 전망이다.

전년 대비 수익성 개선 요인은 ① 감가상각비 부담 완화 및 유희 설비에 대한 조정이 수반되고 있다는 점, ② 북미거래선향 PMP 공급 품목을 수익성 중심으로 재편하고자 한다는 점, ③ 국내거래선향 PMP 공급이 시작된다는 점, ④ 수익성 높은 전자담배 관련 매출의 전사 이익기여도가 확대된다는 점 등에 근거한다. 대부분의 개선 포인트가 하반기에 집중되어 있으므로, 계절적 성수기에 맞물려 하반기 턴어라운드가 기대된다.

표2. 아이티엠반도체 연결기준 연간 영업실적 전망

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출	228.2	397.7	391.1	512.5	633.5	580.5	636.2	687.4
YoY	13.1	74.2	-1.7	31.1	23.6	-8.4	9.6	8.0
PMP	118.6	240.5	253.8	398.7	490.1	390.6	386.7	394.4
POC	63.4	69.5	50.2	56.4	39.8	31.6	30.6	29.1
전자담배					54.0	96.0	158.4	252.0
기타	37.6	85.3	55.1	57.4	49.6	62.4	60.5	60.0
영업이익	21.1	53.5	25.4	5.4	-16.2	-14.9	-3.2	25.0
YoY	-2.3	153.8	-52.6	-78.8	적전	적지	적지	흑전
OPM	9.2	13.5	6.5	1.0	-2.6	-2.6	-0.5	3.4
세전이익	18.6	52.1	19.4	13.3	-18.9	-31.5	-12.5	17.9
당기순이익	18.2	41.7	14.7	6.3	-21.3	-33.0	-10.0	14.3
NPM	8.0	10.5	3.8	1.2	적전	적지	적지	흑전

자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

잠재 리스크 요인

한편, 실적에 대한 잠재적인 하방 위험은 다음과 같다

- ① 보호회로 관련: 중국을 중심으로 북미 고객사 스마트폰 수요가 더 악화될 경우, 보호회로 공급 물동이 예상을 하회할 수 있다. 이 경우, 고통 분담 차원에서 부품 판가 인하에 대한 압력이 강화될 가능성이 있다.
- ② 전자담배 관련: 러시아 전쟁 장기화 및 이로 인한 공급 차질의 가능성은 전자담배 기기 공급 시기 지연 및 물동 감소를 야기할 수 있는 잠재 위험 요소다.

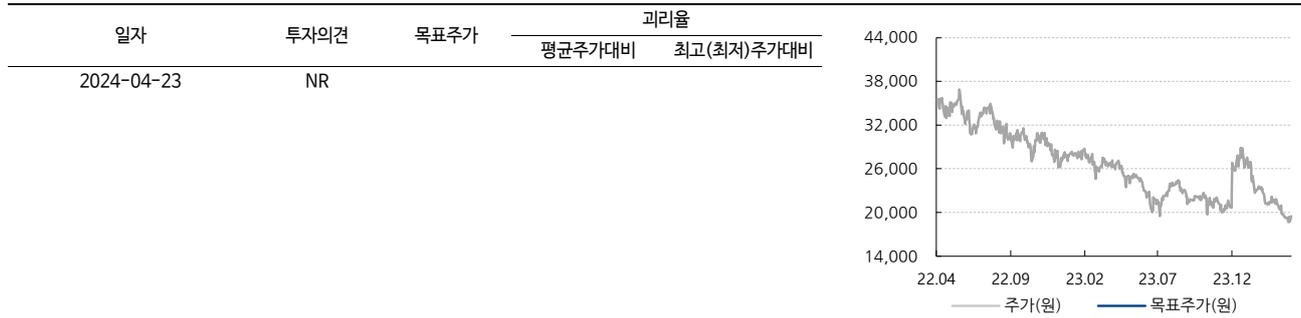
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원,%)	2020	2021	2022	2023
유동자산	209	263	249	227	매출액	391	513	633	581
현금 및 현금성자산	59	33	35	35	증가율(%)	-1.7	31.1	23.6	-8.4
단기금융자산	24	9	8	5	매출원가	315	448	577	531
매출채권	84	140	77	86	매출총이익	76	64	56	49
재고자산	38	75	116	86	판매비와관리비	51	59	73	64
비유동자산	227	343	406	373	연구개발비	14	15	16	13
유형자산	205	322	390	360	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	4	5	4	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	436	607	655	600	영업이익	25	5	-16	-15
유동부채	139	287	374	372	증가율(%)	-52.6	-78.8	적전	적지
매입채무	50	91	67	81	영업이익률(%)	6.5	1.0	-2.6	-2.6
단기차입금	61	159	235	214	이자수익	1	0	1	1
유동성장기부채	15	18	52	62	이자비용	2	3	10	19
비유동부채	29	62	82	42	자분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	-1	0
장기차입금	28	61	81	24	세전계속사업이익	19	13	-19	-31
부채총계	169	349	457	414	법인세비용	5	7	2	2
자배주주지분	267	258	198	186	세전계속이익률(%)	5.0	2.6	-3.0	-5.4
자본금	12	12	12	12	당기순이익	15	6	-21	-33
자본잉여금	217	217	217	217	순이익률(%)	3.8	1.2	-3.4	-5.7
이익잉여금	56	59	17	-17	지배주주귀속 순이익	15	6	-21	-33
기타자본항목	-6	-1	4	27	기타포괄이익	-6	6	5	1
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	8	12	-17	-32
자본총계	267	258	198	186	지배주주귀속총포괄이익	8	12	-17	-32

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	30	-2	21	53	주당지표(원)				
당기순이익	15	6	-21	-33	EPS	641	275	-966	-1,570
유형자산감가상각비	26	35	52	55	BPS	11,575	11,162	8,721	8,210
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	1,794	1,844	1,429	1,109
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-14	-126	-99	-17	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	88.7	155.2		
무형자산의 처분(취득)	0	1	4	4	PBR	4.9	3.8	3.0	3.1
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	31.7	23.1	18.3	23.2
재무활동 현금흐름	1	103	79	-37	EV/EBITDA	25.8	19.0	24.8	20.4
단기금융부채의증감	14	144	145	-17	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-2	35	51	-29	ROE	5.5	2.4	-9.4	-17.2
자본의증감	0	-18	-40	15	EBITDA이익률	13.2	8.0	5.8	7.1
배당금지급	-	-5	-4	-	부채비율	63.1	135.1	231.1	222.4
현금및현금성자산의증감	17	-25	1	0	순부채비율	8.0	76.0	164.9	139.3
기초현금및현금성자산	45	59	33	35	매출채권회전율(x)	5.0	4.6	5.8	7.1
기말현금및현금성자산	59	33	35	35	재고자산회전율(x)	10.2	9.1	6.7	5.8

자료 : 아이티엠반도체, 하이투자증권 리서치본부

아이티엠반도체 투자이견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 본 연구원은 2024. 04. 15. ~ 04. 17.에 아이티엠반도체(084850)의 일부 비용으로 베트남 일대 사이트 탐방 행사에 참석하였습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-