

아이엠티 (451220)

건식 세정 장비 성장성에 관심

반도체 CO2 Cleaning 장비 성장성 기대

2023년 연결기준 연간 예상 매출액과 영업손익은 각각 63억원(YoY -42%), 영업적자 24억원(YoY 적지)을 기록할 것으로 추정. 주요 반도체 고객들의 장비 Capex 감소 영향이 불가피 했기 때문.

동사는 2022년 글로벌 DRAM 공급업체 M사의 HBM Post Dicing 공정 내 CO2 세정 장비 납품을 개시한 바 있음. 이는 기존 습식 세정 방식 대비 생산 수율이 높고, 단위 공정 시간이 짧다는 점이 장점으로 부각되고 있음. 무엇보다 HBM 생산 시 Bottleneck 이 되고 있는 Particle 이슈를 완화시켜주는 것으로 파악. 2024~2025년 M사의 HBM CAPA 확대 전략은 동사의 CO2 Cleaning(건식 세정장비) 수요 증가를 전망케 함.

한편 Micron의 HBM3E는 경쟁업체대비 10% 나은 성능, 30% 낮은 전력 소비로 고객사로부터 긍정적인 피드백을 받았으며 금번 분기부터 HBM3E 샘플물량을 다수의 고객에게 납품 중인 것으로 파악. 또한 2024년초 HBM3E 양산을 시작하고, 2025년 전체 HBM 시장 내에서도 DRAM Bit 점유율과 유사한 수준까지 확대할 계획.

중장기 성장 동력은 충분

아이엠티는 당사 유안타증권에 상장 주관사로 선정하여 2023년 10월 10일에 코스닥 시장에 상장. 단기 Lock up 물량으로 인한 변동성이 부담으로 작용할 수 있으나 중장기 성장 동력은 충분하다는 판단임.

1)CO2 Cleaning 장비의 고객 다변화에 대한 가능성을 배제할 수 없을 것. 국내 H사는 HBM용 Burn-in 공정 내 CO2 세정 장비 도입을 긍정적으로 검토중인 것으로 파악.

2)국내 메모리업체들의 2024~2025년 DRAM 선단공정 내 EUV 적용 Layer 확대로, 동사 EUV MASK Baking 장비 양산 매출을 기대.

3)이차전지용 Laser Cleaning 장비 납품 일정에 변동성이 있긴 하지만, 세정 자동화 트렌드 및 라인 당 필요 장비 도입 수 증가는 동사 향후 실적에 긍정적으로 작용할 것.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	10	-	-13.4	-	-
영업이익	2	-	흑전	-	-
세전계속사업이익	2	-	흑전	-	-
지배순이익	4	-	흑전	-	-
영업이익률 (%)	25.0	-	흑전	-	-
지배순이익률 (%)	36.9	-	흑전	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	0	0	108	63
영업이익	0	0	3	-17
지배순이익	0	0	-4	-12
PER	-	-	-	-94.7
PBR	-	-	-	20.9
EV/EBITDA	-	-	-	-146.1
ROE	0.0	0.0	-5.7	-17.4

자료: 유안타증권

의무공표 대상 보고서



백길현 반도체/전기전자/USCPA
gilhyun.baik@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

현재주가 (12/26) **17,390원**

상승여력 **-**

시가총액	1,369억원
총발행주식수	7,874,611주
60일 평균 거래대금	288억원
60일 평균 거래량	1,200,378주
52주 고/저	31,700원 / 15,480원
외인지분율	0.27%
배당수익률	0.00%
주요주주	최재성 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.5)	0.0	0.0
상대	(13.1)	0.0	0.0
절대 (달러환산)	(8.7)	0.0	0.0

아이엠티 (451220) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	0	0	0	108	63
매출원가	0	0	0	67	41
매출총이익	0	0	0	41	21
판매비	0	0	0	38	38
영업이익	0	0	0	3	-17
EBITDA	0	0	0	12	-9
영업외손익	0	0	0	-12	1
외환관련손익	0	0	0	4	0
이자손익	0	0	0	-7	-14
관계기업관련손익	0	0	0	0	15
기타	0	0	0	-9	0
법인세비용차감전순이익	0	0	0	-10	-15
법인세비용	0	0	0	-5	-3
계속사업순이익	0	0	0	-4	-12
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	-4	-12
지배지분순이익	0	0	0	-4	-12
포괄순이익	0	0	0	-2	-10
지배지분포괄이익	0	0	0	-2	-10

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
영업활동 현금흐름	0	0	0	16	3
당기순이익	0	0	0	-4	-12
감가상각비	0	0	0	8	7
외환손익	0	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	-15
자산부채의 증감	0	0	0	-2	9
기타현금흐름	0	0	0	14	14
투자활동 현금흐름	0	0	0	-5	6
투자자산	0	0	0	0	4
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	-3	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-2	2
재무활동 현금흐름	0	0	0	-8	-142
단기차입금	0	0	0	31	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	15	0
자본	0	0	0	88	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-142	-142
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	140
현금의 증감	0	0	0	4	7
기초 현금	0	0	0	37	41
기말 현금	0	0	0	41	49
NOPLAT	0	0	0	3	-17
FCF	0	0	0	13	3

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

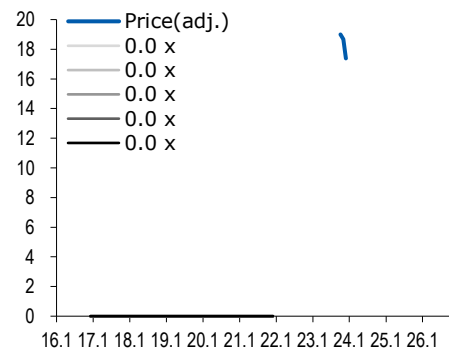
재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
유동자산	0	0	0	84	74
현금및현금성자산	0	0	0	41	49
매출채권 및 기타채권	0	0	0	18	11
재고자산	0	0	0	17	10
비유동자산	0	0	0	66	54
유형자산	0	0	0	35	28
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	10	6
자산총계	0	0	0	150	128
유동부채	0	0	0	43	40
매입채무 및 기타채무	0	0	0	7	4
단기차입금	0	0	0	31	31
유동성장기부채	0	0	0	5	5
비유동부채	0	0	0	31	23
장기차입금	0	0	0	9	9
사채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	74	63
지배지분	0	0	0	76	66
자본금	0	0	0	31	31
자본잉여금	0	0	0	56	56
이익잉여금	0	0	0	-11	-24
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	76	66
순차입금	0	0	0	-1	-6
총차입금	0	0	0	46	46

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
EPS	0	0	0	-86	-184
BPS	0	0	0	1,213	832
EBITDAPS	0	0	0	192	-139
SPS	0	0	0	1,795	935
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-	-	-94.7
PBR	-	-	-	-	20.9
EV/EBITDA	-	-	-	-	-146.1
PSR	-	-	-	-	18.6

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-41.7
영업이익 증가율 (%)	na	0.0	0.0	0.0	0.0
지배순이익 증가율 (%)	na	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	37.8	34.1
영업이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	2.4	-26.4
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	-4.0	-19.6
EBITDA 마진 (%)	0.0	0.0	0.0	10.7	-14.9
ROIC	0.0	0.0	0.0	1.6	-23.2
ROA	0.0	0.0	0.0	-2.9	-8.8
ROE	0.0	0.0	0.0	-5.7	-17.4
부채비율 (%)	0.0	0.0	0.0	98.0	95.5
순차입금/자기자본 (%)	0.0	0.0	0.0	-0.7	-8.7
영업이익/금융비용 (배)	0.0	0.0	0.0	0.3	-1.1

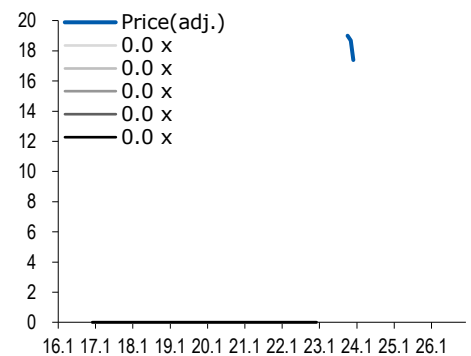
P/E band chart

(천원)



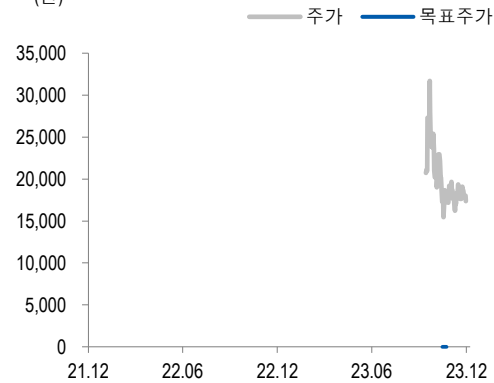
P/B band chart

(천원)



아이엠티 (451220) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-27	NOT RATED	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-12-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 이해관계(대표주관 업무수행)에 있습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.