



IV 리서치

Company Note

2025.09.19

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	6,510 원
Upside	- %

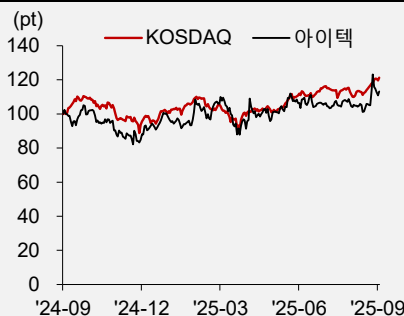
Company Info

주요주주	(%)
최현식 외 1인	14.7

Stock Info

기준일	2025년 09월 18일
산업분류	코스닥 일반서비스
KOSDAQ(pt)	857.11
시가총액(억원)	1,440
발행주식수(천주)	22,118
외국인 지분율(%)	3.3
52주 고가(원)	7,080
저가(원)	4,725
60일 일평균거래대금(십억원)	1.3

주가 추이



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.4	6.7	14.4
상대주가	-1.0	-7.2	-2.1

아이텍(119830)

온디바이스 AI 시대, 칩테스트 물량 급증 기대

기업개요

동사는 2005년 설립된 반도체 테스트 전문기업으로 전장용 반도체 및 AI 반도체 등 다양한 시스템 반도체 테스트 사업을 영위하고 있다. 주요 고객사로 텔레칩스, 넥스트칩, 동운아나텍 등 약 170개에 달하는 반도체 기업을 보유 중이다.

온디바이스 AI 시대 도래로 AI 반도체 테스트 물량 급증 전망

온디바이스 AI의 본격 확산은 반도체 테스트 기업에게도 구조적 성장 기회가 되고 있다. 디바이스 단에서 AI 연산을 수행하는 다양한 전자기기들의 출하량이 늘어나면서 AI 반도체 칩 수요가 폭발적으로 증가하고 있으며, 이는 곧바로 테스트 물량 확대와 직결되고 있다. 글로벌 온디바이스 AI 시장은 2023년 185억 달러에서 2030년 1,739억 달러로 성장할 전망으로, 아이텍 역시 테스트 수요 급증의 직접적 수혜가 예상된다.

전장용 반도체 시장 또한 2025년 771억 달러에서 2028년 1,152억 달러로 확대가 예상되며, 기능안전 규제 강화로 테스트 단가 역시 높아지고 있다. 아이텍은 전장용 반도체부터 AI 칩까지 170개 이상의 팹리스 고객사를 확보하고 있으며, 고객사별 맞춤형 테스트 소프트웨어를 자체 개발할 수 있는 차별화된 역량을 보유하고 있다. 현재 매출 비중은 전장 45%, AI 14%로 고부가가치 영역에 집중되어 있어, 온디바이스 AI 시장 확대는 아이텍에 수혜로 작용할 것으로 전망한다.

글로벌 반도체 테스트 시장 진출 기대

아이텍은 축적된 테스트 소프트웨어 설계 능력을 기반으로 다수의 글로벌 팹리스 기업 대상 영업을 진행 중이다. 특히, 대만 중심의 테스트 생태계에서 대체 파트너로 부각되는 것으로 파악된다. 글로벌 팹리스 기업들의 경우 단일 칩 하나에 수천억원의 매출이 발생하는 만큼, 고객사 확보 시 전사실적의 퀀텀점프가 가능하다. 현재 아이텍은 글로벌 수준의 테스트 소프트웨어 개발 능력과 함께 약 2,000억원 규모의 테스트 장비까지 보유하고 있어, 글로벌 팹리스 하우스의 니즈를 충족시킬 수 있을 것으로 판단한다.

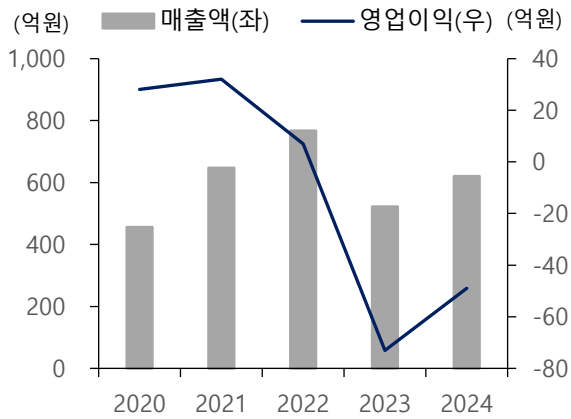
실적 Comment

2025년 동사 연결 실적은 매출액 630억원, 영업이익 -5억원을 예상하며, 별도 실적은 매출액 420억원, 영업이익 35억원을 전망한다. 본사 반도체 테스트 부분의 실적 호조에도 자회사의 지속된 적자가 반영되며, 연간 연결 실적은 소폭 적자를 기록할 것으로 예상된다. 다만, 하반기 AI 반도체 테스트 물량 증가와 글로벌 신규 팹리스 고객사 확보가 진행될 경우, 연결 실적의 흑자전환도 가능할 것으로 기대한다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	456	647	767	522	620
영업이익	28	32	7	-73	-49
영업이익률	6.1	4.9	0.9	-14.0	-7.9
지배순이익	-53	-78	222	-74	210
PER	-	-	6.0	-	5.4
PBR	1.6	1.6	1.0	1.1	0.7
ROE	-8.1	-8.3	17.8	-5.2	13.6

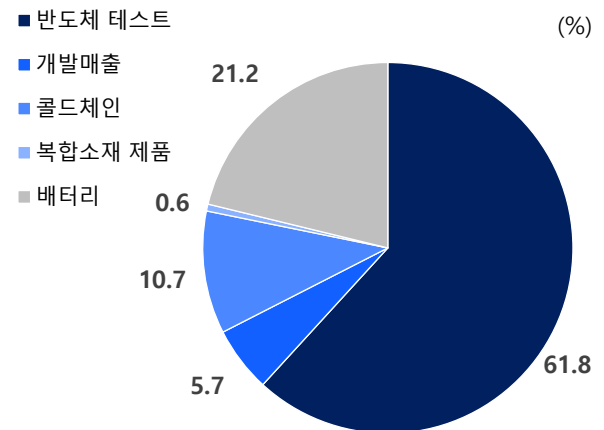
(Source: IV Research)

Figure 1. 아이텍 매출액 및 영업이익 추이



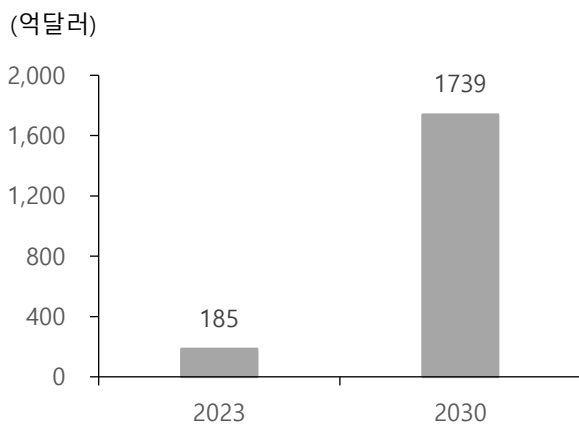
(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 2. 아이텍 사업부별 매출액 비중



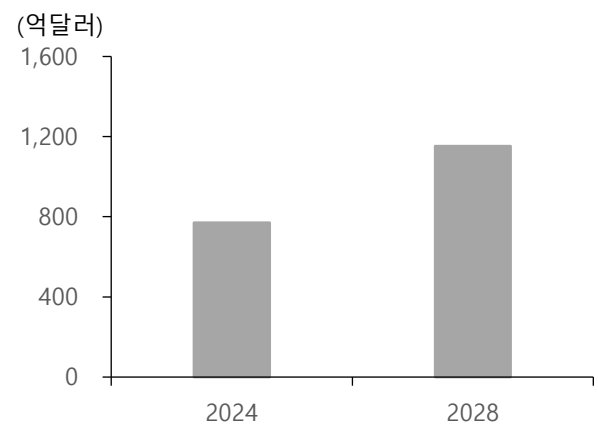
(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 3. 온디바이스 AI 시장 규모 추이



(Source: Market&Market, IV Research)

Figure 4. 전장용 반도체 시장 규모 추이



(Source: 옴디아, IV Research)

► Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자 의사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.