

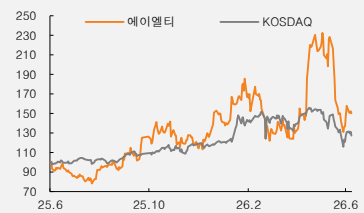
Not Rated

목표주가	—
현재주가(26/6/18)	12,870원
상승여력	—

영업이익(26F,십억원)	—
Consensus 영업이익(26F,십억원)	—
EPS 성장률(26F,%)	—
MKT EPS 성장률(26F,%)	—
P/E(26F,x)	—
MKT P/E(26F,x)	—
KOSDAQ	1,000.93

시가총액(십억원)	115
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	69.3
외국인 보유비중(%)	7.6
베타(12M) 일간수익률	1.17
52주 최저가(원)	6,700
52주 최고가(원)	19,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-27.1	24.1	59.5
상대주가	-19.1	11.8	24.2



[반도체]

김영건

younggun.kim.a@miraeasset.com

172670 · 반도체

에이엘티

미래를 위한 투자 확대

기업개요 및 최근 실적

동사는 2003년 설립된 반도체 웨이퍼 및 패키지 테스트 업체로 23년 7월 당사를 주관사로 기업공개 했다. 1Q26 매출액은 138억원(QoQ -8.4%, YoY +37%), 영업 손실 -8.6억원(QoQ 적자전환, YoY 적자지속)을 기록했다. 적자전환의 요인은 수요 부진 보다는 선제적 설비투자에 따른 감가상각비 부담 확대에 기인한다.

외형은 3Q25를 저점으로 점진적 개선세를 보이고 있다. 향후 포트폴리오가 다각화 되고, 가동률이 상승할 경우 영업 레버리지 효과를 기대할 수 있다. 1Q26 발생한 기타 매출액 17억원은 자회사 에이지피의 실적 기여에 따른 것으로, 이는 신규 부품인 Cover Glass Lid 공급에서 발생했다.

핵심 성공 요인 및 향후 전망

동사는 주력 분야인 DDI 테스트 외에 메모리 컨트롤러 테스트 사업을 적극 육성 중이다. 동사가 테스트하는 컨트롤러는 스마트폰용과 고성능 데이터센터용으로 구분된다. 그 중 2월 양산을 시작한 데이터센터용 eSSD 컨트롤러 테스트를 중심으로 고 사양 반도체 테스트 업계 수요에 대응하고자 투자를 확대하고 있다.

지난 5/11, 동사는 Teradyne와 1개사로부터 136억원의 유형자산 취득을 공시했다. 비메모리 반도체 테스트용 기계장치 6대를 취득함으로써 수요 증대에 따른 생산 역량 확보가 골자다. 또한 추가로 예고한 금년 총 200억원 가량의 장비 증설은 업계 호황에 따른 적극적인 고객 수요에 대응하는 부분이다.

2공장 건축에 예정했던 자금은 긴급 수요 대응을 위해 기계설비 구입 자금으로 전용됐다. Capa 증설의 스텝이 하반기에 집중되어 있기 때문에, 2Q26 이후 본격적으로 실적에 반영될 가능성이 높다. 레거시 DDI 테스트 대비 고부가인 메모리 컨트롤러 테스트의 가동성 확충은 향후 믹스 개선 효과로 이어질 것으로 기대한다.

동사는 또한 신기술 개발을 통한 중장기 성장 동력 확보에 주력하고 있다. SiC 전력 반도체용 신규 제품 개발을 위해 글로벌 고객사와의 기술 개발 협력을 진행중이다. 향후 SiC 전력반도체 시장이 연평균 +20% 내외의 성장을 지속할 것으로 전망되는 만큼, 시장 본격 개화 시 동사 제품 포트폴리오의 다변화 효과를 기대한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	42	44	48	37	48
영업이익 (십억원)	6	8	5	-12	-7
영업이익률 (%)	14.3	18.2	10.4	-32.4	-14.6
순이익 (십억원)	5	15	5	-9	-9
EPS (원)	693	1,955	635	-1,036	-1,001
ROE (%)	12.0	24.0	5.9	-8.9	-9.2
P/E (배)	0.0	0.0	36.2	-9.1	-12.9
P/B (배)	0.0	0.0	1.9	0.8	1.2
배당수익률 (%)	-	-	0.4	0.0	0.0

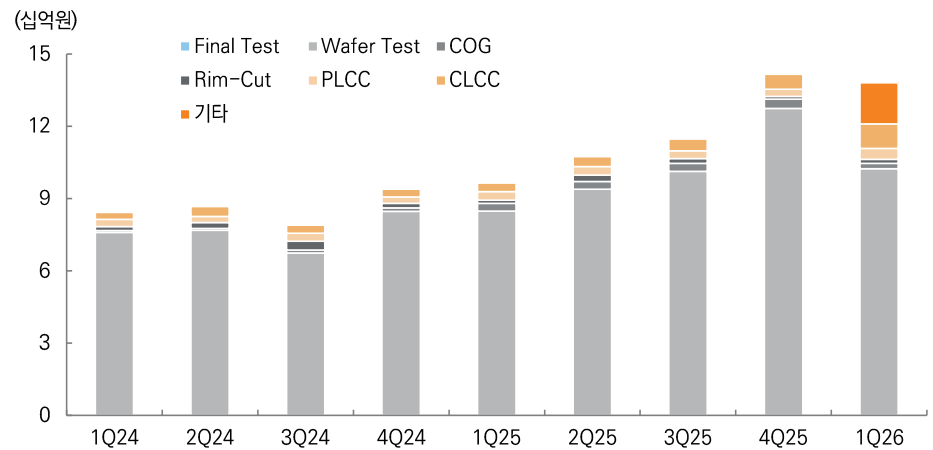
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 에이엘티, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 에이엘티 실적 추이

(십억원, %)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	41.8	44.3	47.7	36.7	42.8
Final Test	8.3	1.4	0.0	0.0	0.0
Wafer Test	23.0	34.9	38.4	30.5	40.7
COG	0.4	0.3	0.1	0.4	1.4
Rim-Cut	0.0	1.5	4.7	1.0	0.7
PLCC	1.9	1.0	1.3	1.2	1.3
CLCC	8.2	5.1	3.1	3.6	4.2
영업이익	5.6	8.0	4.9	-12.2	-8.9
영업이익률	13.4	18.1	10.3	-33.3	-20.8

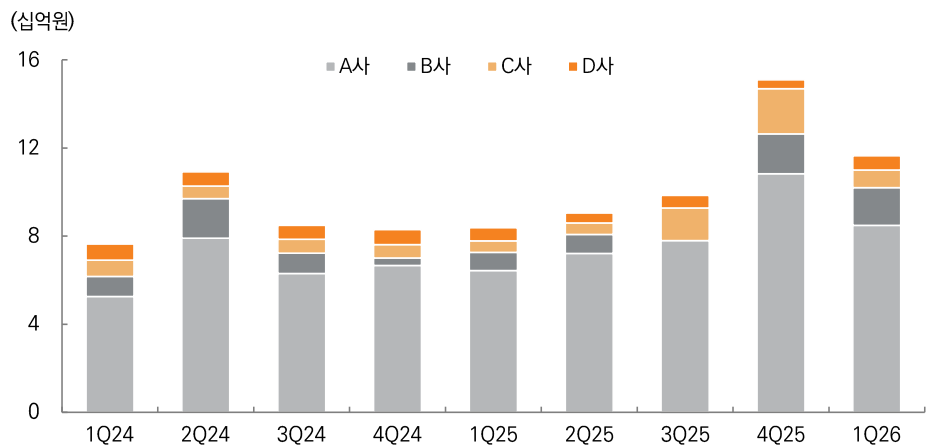
자료: 에이엘티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 에이엘티 부문별 분기 매출액 추이



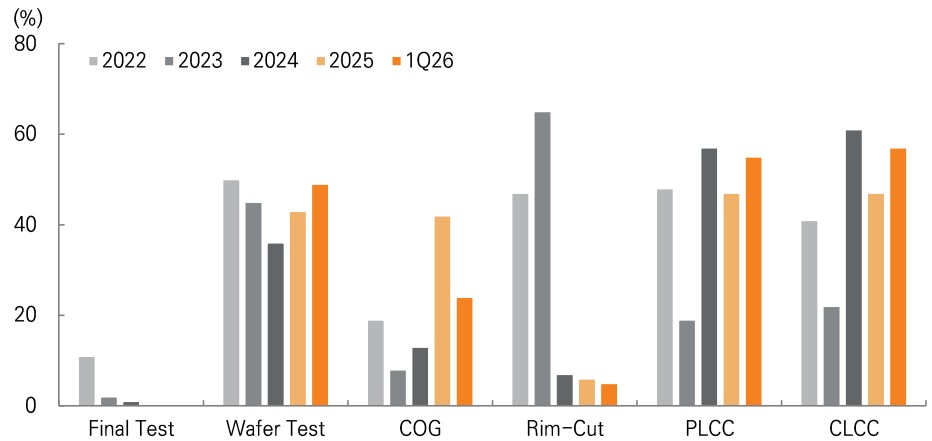
자료: 에이엘티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 에이엘티 고객사별 분기 매출액 추이



자료: 에이엘티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 에이엘티 부문별 가동률 추이



자료: 에이엘티, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 국내 OSAT 업종 주요 상장사 비교(I)

(십억원, %)

업체명	종가 (원)	시가총액 (조원)	일평균 거래대금	매출액			영업이익			OPM		
				2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F
하나마이크론	51,600	3.43	86	1,251	1,534	2,265	107	128	315	8.5	8.3	13.9
두산테스나	142,800	2.76	44	373	304	347	38	-1	44	10.2	-0.3	12.5
SFA반도체	7,200	1.18	57	400	367	-	-0	-20	-	-0.0	-5.3	-
네패스	36,300	0.84	9	464	521	543	3	24	41	0.7	4.6	7.6
네패스아크	52,800	0.64	14	119	114	132	-3	5	27	-2.2	4.2	20.4
에이팩트	12,130	0.51	12	87	111	-	-22	5	-	-24.8	4.7	-
한양디지텍	24,400	0.37	10	595	651	-	35	24	-	5.9	3.7	-
LB세미콘	5,300	0.31	4	451	480	-	-19	-40	-	-4.2	-8.3	-
큐알티	15,020	0.18	3	65	69	89	5	5	16	7.3	6.9	18.2
아이텍	6,050	0.16	3	49	49	-	-2	-0	-	-4.5	-0.5	-
에이엘티	12,870	0.12	3	37	48	-	-12	-7	-	-33.3	-15.3	-
원팩	2,740	0.07	1	74	76	-	-23	-14	-	-31.4	-18.9	-
시그네틱스	550	0.05	1	118	103	-	-26	-24	-	-21.9	-23.1	-

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 국내 OSAT 업종 주요 상장사 비교(II)

(십억원, 배, %)

업체명	EPS Growth			ROE			P/E					P/B				
	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	Low	Avg	High	2025	2026F	Low	Avg	High	2025	2026F
하나마이크론	적지	흑전	284.5	9.9	30.7	25.2	3.7	61.2	349.4	102.4	23.3	0.3	1.6	5.4	8.5	6.1
두산테스나	-33.0	-95.9	2,374.4	0.4	8.2	18.0	5.0	20.9	135.2	-	74.0	0.8	1.9	4.5	6.5	5.8
SFA반도체	흑전	적전	-	-3.9	-	-	5.5	40.3	214.1	-	-	0.6	1.7	4.2	2.5	-
네패스	적지	흑전	-68.0	14.2	4.2	17.7	2.4	15.9	41.7	-	157.9	0.4	2.3	6.4	-	6.5
네패스아크	적지	흑전	414.3	2.1	9.9	15.3	8.4	19.3	30.0	-	36.7	0.7	2.1	4.3	-	3.5
에이팩트	적지	흑전	-	8.3	-	-	3.1	29.6	125.4	-	-	0.6	1.5	5.6	-	-
한양디지텍	101.9	-41.3	-	9.1	-	-	3.0	17.4	84.6	-	-	0.4	1.2	3.3	-	-
LB세미콘	적지	적지	-	-60.8	-	-	3.9	96.1	1129.6	-	-	0.5	1.5	3.9	-	-
큐알티	6.4	0.9	328.9	3.2	13.4	19.5	14.9	53.7	186.5	46.2	14.9	1.2	1.8	5.6	2.0	1.8
아이텍	흑전	적전	-	-2.8	-	-	4.5	40.7	253.1	-	-	0.5	1.2	4.2	-	-
에이엘티	적전	적지	-	-9.2	-	-	26.4	33.1	51.6	-	-	0.4	1.6	2.7	-	-
원팩	적지	적지	-	-21.2	-	-	4.6	18.0	60.7	-	-	0.5	1.6	6.3	-	-
시그네틱스	적지	적지	-	-30.2	-	-	4.1	26.4	88.1	-	-	0.3	1.1	3.1	-	-

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

에이엘티 (172670)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	44	48	37	48
매출원가	32	37	44	51
매출총이익	12	11	-7	-3
판매비와관리비	4	5	5	5
조정영업이익	8	5	-12	-7
영업이익	8	5	-12	-7
비영업손익	3	-5	-5	-4
금융손익	-2	-4	-4	-5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	11	0	-17	-11
계속사업법인세비용	-3	-5	-7	-2
계속사업이익	14	5	-9	-9
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	14	5	-9	-9
지배주주	15	5	-9	-9
비지배주주	-1	0	0	0
총포괄이익	14	5	-9	-9
지배주주	15	5	-9	-9
비지배주주	-1	0	0	0
EBITDA	21	22	9	16
FCF	-24	-37	-33	4
EBITDA 마진율 (%)	47.7	45.8	24.3	33.3
영업이익률 (%)	18.2	10.4	-32.4	-14.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	34.1	10.4	-24.3	-18.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	14	22	17	28
현금 및 현금성자산	3	5	8	8
매출채권 및 기타채권	4	4	4	14
재고자산	1	1	0	1
기타유동자산	6	12	5	5
비유동자산	170	176	201	177
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	157	158	176	151
무형자산	0	0	1	1
자산총계	184	198	218	205
유동부채	63	32	35	54
매입채무 및 기타채무	36	2	4	4
단기금융부채	25	29	30	49
기타유동부채	2	1	1	1
비유동부채	52	59	80	58
장기금융부채	52	59	80	58
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	115	90	115	112
지배주주지분	68	107	101	92
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	24	58	65	65
이익잉여금	35	41	31	22
비지배주주지분	1	1	1	1
자본총계	69	108	102	93

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	16	15	7	13
당기순이익	14	5	-9	-9
비현금수익비용가감	7	16	18	25
유형자산감가상각비	13	17	21	23
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-6	-1	-3	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3	-1	1	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	0	0	-1
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	-1	0	1
법인세납부	-1	-1	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-39	-54	-28	-8
유형자산처분(취득)	-38	-48	-35	-6
무형자산감소(증가)	0	0	0	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-1	0
기타투자활동	-1	-6	8	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	22	40	24	-5
장단기금융부채의 증가(감소)	22	11	22	-15
자본의 증가(감소)	0	34	7	0
배당금의 지급	-1	-1	-1	0
기타재무활동	1	-4	-4	10
현금의 증가	-2	2	3	0
기초현금	5	3	5	8
기말현금	3	5	8	8

자료: 에이엘티, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	36.2	-9.1	-12.9
P/CF (x)	0.0	9.1	9.2	7.3
P/B (x)	0.0	1.9	0.8	1.2
EV/EBITDA (x)	3.5	13.1	21.0	13.6
EPS (원)	1,955	635	-1,036	-1,001
CFPS (원)	2,867	2,524	1,015	1,783
BPS (원)	9,201	11,953	11,575	10,574
DPS (원)	0	100	0	0
배당성향 (%)	0.0	17.8	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	0.4	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	5.9	7.6	-23.1	31.9
EBITDA증가율 (%)	17.7	4.8	-59.9	78.7
조정영업이익증가율 (%)	43.5	-39.0	적전	적지
EPS증가율 (%)	182.3	-67.5	적전	적지
매출채권 회전율 (회)	12.5	10.8	8.2	9.7
재고자산 회전율 (회)	53.2	62.6	63.2	81.7
매입채무 회전율 (회)	181.4	389.2	411.5	270.2
ROA (%)	9.6	2.6	-4.4	-4.2
ROE (%)	24.0	5.9	-8.9	-9.2
ROIC (%)	9.3	-49.4	-3.8	-3.5
부채비율 (%)	165.1	83.9	112.7	119.7
유동비율 (%)	21.5	68.6	47.5	53.3
순차입금/자기자본 (%)	106.0	77.2	99.4	105.7
조정영업이익/금융비용 (x)	3.6	1.3	-2.6	-1.5

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.