

아이티센엔텍 (010280,KQ)

3Q25 Review: 성수기 진입으로 최대 매출 달성 전망

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

1,004 원(12/04)

시가총액

65.4(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25 Review:** 전년동기 대비 6분기 연속 매출 성장과 함께 큰 폭의 수익성 개선은 긍정적임.
 - 매출액 1,372억원, 영업이익 98억원으로 전년동기 대비 매출액은 8.1% 증가하였지만, 영업이익은 291.9% 증가함. 당사 추정치(매출액 1,428억원, 영업이익 53억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 크게 상회함
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 6분기 연속 전년동기 대비 매출 성장과 함께 수익성이 크게 개선되었다는 것임. 매출액이 증가한 것은 본사(매출비중 59.2%) 매출이 전년동기 12.0% 증가하면서 실적 성장을 견인했기 때문임.
 - 수익성이 개선된 것은 인력효율화를 통한 수익성 구조 개편 등으로 인하여 매출원가율이 하락했기 때문임.
- **4Q25 Preview:** 전형적인 성수기 진입으로 분기 최대 매출액 달성 전망. 수익성 개선도 지속할 것으로 예상.
 - 매출액 1,746 영업이익 120억원으로 전년동기 대비 각각 5.4%, 10.1% 증가할 것으로 전망함.
 - 전형적인 성수기 진입과 함께 역대 분기 최대 매출액을 달성은 물론 수익성도 지속 개선될 것으로 예상함.
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 4.8배로, 국내 동종업체 평균 PER 22.6배 대비 Valuation 매력 보유

주가(원, 12/04)	1,004
시가총액(십억원)	65

발행주식수	65,124천주
52주 최고가	1,600원
최저가	573원
52주 일간 Beta	0.56
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(2025F)	0.0%

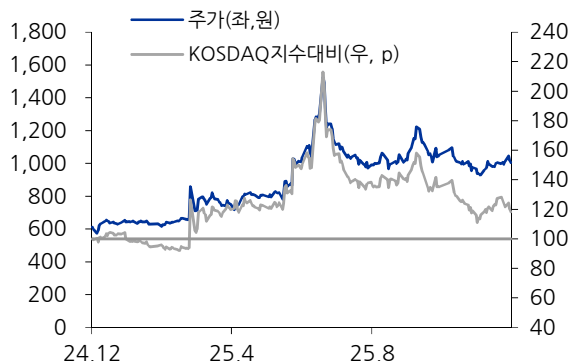
주주구성	
아이티센씨티에스 (외 3인)	39.1%
우리사주조합 (외 1인)	1.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	7.0	-0.5	59.6
절대기준	6.7	-24.4	22.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	22.7	-	-
영업이익(26)	28.9	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	392.5	441.8	551.5	600.9
영업이익	8.4	9.4	22.7	28.9
세전손익	8.8	13.2	17.6	25.2
당기순이익	5.0	10.8	12.8	19.7
EPS(원)	83	179	211	309
증감률(%)	-55.6	114.8	18.0	46.4
PER(배)	10.7	3.6	4.8	3.2
ROE(%)	9.0	16.7	16.7	20.3
PBR(배)	0.9	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	na	na	1.6	0.5

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 4Q25 Preview

3Q25 Review:
아이티센엔텍의
실적 성장으로
전년동기 대비
매출 성장 및
수익성 개선

최근(11/13) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,372 억원, 영업이익 98 억원으로 전년동기 대비 매출액은 8.1% 증가하였지만, 영업이익은 291.9% 증가함. 당사 추정치(매출액 1,428 억원, 영업이익 53 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 크게 상회함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 6 분기 연속 전년동기 대비 매출 성장과 함께 수익성이 크게 개선되었다는 것임. 매출액이 증가한 것은 본사(매출비중 59.2%) 매출액이 전년동기 12.0% 증가하면서 실적 성장을 견인했기 때문임. 아이티센엔텍의 주요 프로젝트인 HUG 차세대 정보시스템 구축(92 억원), 자치단체 공통 기반 및 재해복구 유지관리(83 억원), 5 기 동행복권 구축(73 억원), 정보시스템 2 군 유지관리(66 억원) 등의 매출이 반영되었기 때문임.

수익성이 개선(영업이익률: 3Q24A, 2.0% → 3Q25A, 7.1%, +5.2%p↑)된 것은 인력효율화를 통한 수익성 구조 개편 등으로 인하여 매출원가율이 하락(매출원가율: 3Q24A, 89.1% → 3Q25A, 83.3%, -5.8%p↓)했기 때문임.

4Q25 Preview:
성수기 진입으로
분기 최대 매출액
달성 전망

당사 추정 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,746 억원, 영업이익 120 억원으로 전년동기 대비 각각 5.4%, 10.1% 증가할 것으로 전망함. 성수기 진입과 함께 역대 분기 최대 매출액을 달성할 것으로 예상함.

동사는 금융 IT 분야에서 성공적인 레퍼런스를 확보하여 검증된 기술력과 노하우를 기반으로 보험 사업 부문에도 진출할 예정임. 최근 금융 보험의 AX 환경 구축을 위한 연구용역 및 혁신사업을 진행 중임. 또한, 금융 차세대 구축 시스템, 자원관리 유지 사업 등 대형 프로젝트가 실적 향상에 기여하는 가운데, 통합지방재정 재해복구시스템(AADR) 구축사업에도 참여함. 방산 부문에서는 과학화전투 훈련체계 성능개량 사업을 진행하며 미래형 전투훈련체계 구축도 진행 예정임.

자회사 아이티센클로잇은 인도네시아 국가 스포츠 기구인 'KONI'와 공식대회 IT 파트너십을 체결하고 SaaS 플랫폼인 '센스포(Censpo)'를 독점 공급하며, '2027년 충청 유니버시아드 대회'의 대회통합관리시스템 사업을 진행하고 있음.

절대적 저평가

현재 주가는 2025 년 실적 기준 PER 4.8 배로, 국내 동종업체(삼성에스디에스, 롯데정보통신, 현대오토에버) 평균 PER 22.6배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. 중소형 IT 서비스 강자로서, 절대적인 Valuation 매력 보유.



도표 1. 수주 현황 (전기 매출액의 5%이상인 계약의 정보, 단위: 백만원)

품목	수주 일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
Link-22 체계개발	20230301	20280930	-	15,060	-	9,731	-	5,329
정보시스템 통합운영 유지보수 사업	20230601	20260531	-	14,815	-	11,332	-	3,483
2024년 정보시스템 통합 유지 관리 용역 사업	20240601	20260531	-	41,865	-	27,272	-	14,593
2024년~2025년 나이스 인프라 유지관리	20240701	20251231	-	23,531	-	19,385	-	4,146
한국수자원공사 정보시스템 통합 운영 및 유지관리 용역	20241004	20271003	-	21,225	-	6,899	-	14,356
HUG 차세대 정보시스템 구축	20241213	20270601	-	30,479	-	9,431	-	21,048
AI 교수학습플랫폼 1차 구축 사업	20240618	20260207	-	12,431	-	9,448	-	2,983
[복권] 5기 복권 수탁사업자 복권시스템 구축(2차년도)	20250101	20260131	-	23,953	-	15,948	-	8,005
(광주)2025년 정보시스템 2군 운영유지관리 사업	20250313	20261231	-	21,694	-	6,650	-	15,044
2025년 자치단체 공통기반 및 재해복구시스템 유지관리	20250101	20251231	-	11,089	-	9,258	-	1,831
2025년~2026년 나이스 응용 SW 유지관리	20250401	20270331	-	10,838	-	2,258	-	8,580
(광주)25년 제1차 범정부 정보자원 통합구축 HW(4)	20250429	20251128	-	14,383	-	1,792	-	12,591
2025~2026 고용정보망 통합 유지관리 및 운영지원 사업	20250601	20270331	-	13,513	-	2,689	-	10,824
KCTC 여단급과학화전투훈련체계 경미한 성능개량	20250812	20270811	-	44,173	-	-	-	44,173
디지털 대전환을 위한 통합징수 정보시스템 재구축 사업	20250701	20271227	-	28,882	-	5,200	-	23,682
합 계			-	327,931	-	137,293	-	190,668

자료: 증권신고서(2025.11.13), 유진투자증권

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	시장 컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	137.2	142.8	-3.9	-	-	174.6	27.2	5.4	441.8	551.5	24.8	600.9	9.0
영업이익	9.8	5.3	84.0	-	-	12.0	23.4	10.1	9.4	22.7	140.9	28.9	27.2
세전이익	7.4	9.0	-17.1	-	-	12.3	66.0	7.9	13.2	17.6	33.6	25.2	43.2
순이익	7.1	6.7	5.7	-	-	10.0	41.2	9.2	10.8	12.8	18.7	19.7	53.7
지배 순이익	7.3	6.5	12.4	-	-	9.8	34.1	14.1	11.7	13.8	18.0	20.1	46.4
영업이익률	7.1	3.7	3.4	-	-	6.9	-0.2	0.3	2.1	4.1	2.0	4.8	0.7
순이익률	5.2	4.7	0.5	-	-	5.7	0.6	0.2	2.4	2.3	-0.1	3.3	1.0
EPS(원)	450	401	12.4	-	-	604	34.1	14.1	179	211	18.0	309	46.4
BPS(원)	1,212	1,682	-27.9	-	-	1,365	12.6	16.7	1,169	1,365	16.7	1,674	22.6
ROE(%)	37.2	23.8	13.3	-	-	44.2	7.1	-1.0	16.7	16.7	0.0	20.3	3.7
PER(X)	2.2	2.5	-	-	-	1.7	-	-	3.6	4.8	-	3.2	-
PBR(X)	0.8	0.6	-	-	-	0.7	-	-	0.5	0.7	-	0.6	-

자료: 아이티센앤티크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q25 실적(연결): 매출액 +8.1%yoy, 영업이익 +291.9%yoy

(십억원, %)	3Q25A			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	137.2	8.1	7.4	127.0	127.8
부문별 매출액					
클라우드 사업	40.1	-23.3	-2.1	52.3	41.0
클라우드 외 사업	98.2	30.0	13.5	75.5	86.5
연결조정	-1.0	31.8	-365.8	-0.8	0.4
부문별 비중(%)					
클라우드 사업	29.2	-12.0	-2.8	41.2	32.0
클라우드 외 사업	71.5	12.1	3.9	59.5	67.7
연결조정	-0.7	-0.1	-1.0	-0.6	0.3
법인별 매출액					
아이티센엔텍	81.3	12.0	10.4	72.6	73.6
아이티센클로잇	54.1	1.3	6.2	53.4	51.0
ITCEN Japan	2.3	37.4	1.2	1.7	2.3
위드센	0.5	-	-2.9	0.0	0.5
연결조정	-1.0	44.8	-365.8	-0.7	0.4
법인별 비중(%)					
아이티센엔텍	59.2	2.1	1.6	57.1	57.6
아이티센클로잇	39.4	-2.6	-0.4	42.1	39.9
ITCEN Japan	1.7	0.4	-0.1	1.3	1.8
위드센	0.4	0.4	-0.0	0.0	0.4
연결조정	-0.7	-0.2	-1.0	-0.6	0.3
수익(십억원)					
매출원가	114.4	1.1	2.2	113.2	111.9
매출총이익	22.9	65.3	43.4	13.8	15.9
판매관리비	13.1	15.5	-9.5	11.3	14.5
영업이익	9.8	291.9	569.0	2.5	1.5
세전이익	7.4	115.0	흑자 전환	3.5	-2.8
당기순이익	7.1	105.5	흑자 전환	3.5	-5.0
지배 당기순이익	7.3	72.2	흑자 전환	4.3	-4.6
이익률(%)					
매출원가율	83.3	-5.8	-4.2	89.1	87.5
매출총이익률	16.7	5.8	4.2	10.9	12.5
판매관리비율	9.5	0.6	-1.8	8.9	11.3
영업이익률	7.1	5.2	6.0	2.0	1.1
세전이익률	5.4	2.7	7.6	2.7	-2.2
당기순이익률	5.2	2.5	9.1	2.7	-3.9
지배 당기순이익률	5.3	2.0	8.9	3.4	-3.6

자료: 유진투자증권



도표 3. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	106.9	80.1	120.1	85.3	67.9	81.3	127.0	165.6	111.9	127.8	137.2	174.6
증가율(% YoY)	89.4	49.0	81.3	-42.7	-36.5	1.4	5.7	94.2	64.6	57.3	8.1	5.4
증가율(% QoQ)	-28.1	-25.1	49.9	-29.0	-20.3	19.6	56.2	30.4	-32.4	14.3	7.4	27.2
부문별 매출액												
클라우드 사업	45.1	53.9	85.2	83.9	15.1	12.6	52.3	45.1	38.4	41.0	40.1	49.2
클라우드 외 사업	61.8	26.3	34.9	1.4	53.5	70.3	75.5	121.5	73.7	86.5	98.2	126.1
연결조정	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	-1.7	-0.8	-1.0	-0.3	0.4	-1.0	-0.7
부문별 비중(%)												
클라우드 사업	42.2	67.2	70.9	98.3	22.2	15.5	41.2	27.2	34.3	32.0	29.2	28.2
클라우드 외 사업	57.8	32.8	29.1	1.7	78.7	86.5	59.5	73.4	65.9	67.7	71.5	72.2
연결조정	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	-2.1	-0.6	-0.6	-0.3	0.3	-0.7	-0.4
법인별 매출액												
아이티센엔텍	57.6	55.3	82.3	57.6	45.4	52.8	72.6	109.6	60.3	73.6	81.3	112.7
아이티센클로잇	14.5	28.2	37.8	14.5	22.1	29.3	53.4	54.4	49.1	51.0	54.1	59.8
ITCEN Japan	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.5	1.7	2.3	2.2	2.3	2.3	2.9
위드센	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.5	0.5	0.6
연결조정	34.8	-3.4	-0.0	13.1	-0.0	-2.3	-0.7	-1.1	-0.3	0.4	-1.0	-0.7
법인별 비중(%)												
아이티센엔텍	53.9	69.0	68.5	67.6	66.8	64.9	57.1	66.2	53.9	57.6	59.2	64.3
아이티센클로잇	13.6	35.2	31.5	17.0	32.5	36.0	42.1	32.9	43.9	39.9	39.4	34.1
ITCEN Japan	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	1.8	1.3	1.4	2.0	1.8	1.7	1.7
위드센	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3
연결조정	32.5	-4.2	0.0	15.4	0.0	-2.8	-0.6	-0.6	-0.3	0.3	-0.7	-0.4
수익												
매출원가	94.1	70.1	109.1	68.6	59.5	69.9	113.2	142.1	98.7	111.9	114.4	148.1
매출총이익	12.8	10.0	11.0	16.7	8.4	11.3	13.8	23.5	13.2	15.9	22.9	26.4
판매관리비	10.9	11.7	9.6	9.9	11.6	12.2	11.3	12.6	13.7	14.5	13.1	14.4
영업이익	1.9	-1.7	1.4	6.8	-3.2	-0.8	2.5	10.9	-0.5	1.5	9.8	12.0
세전이익	3.5	-1.2	4.4	2.2	-1.6	-0.0	3.5	11.4	0.7	-2.8	7.4	12.3
당기순이익	3.5	-2.4	4.9	-1.1	-1.6	-0.2	3.5	9.2	0.7	-5.0	7.1	10.0
지배기업당기순이익	3.6	-2.1	4.9	-1.0	-1.2	-0.0	4.3	8.6	1.2	-4.6	7.3	9.8
이익률(%)												
매출원가율	88.0	87.5	90.9	80.4	87.6	86.0	89.1	85.8	88.2	87.5	83.3	84.9
매출총이익률	12.0	12.5	9.1	19.6	12.4	14.0	10.9	14.2	11.8	12.5	16.7	15.1
판매관리비율	10.2	14.6	8.0	11.6	17.0	15.0	8.9	7.6	12.3	11.3	9.5	8.2
영업이익률	1.8	-2.1	1.1	8.0	-4.7	-1.0	2.0	6.6	-0.5	1.1	7.1	6.9
세전이익률	3.2	-1.5	3.7	2.6	-2.4	-0.1	2.7	6.9	0.6	-2.2	5.4	7.1
당기순이익률	3.3	-3.0	4.1	-1.3	-2.4	-0.2	2.7	5.5	0.6	-3.9	5.2	5.7
지배기업순이익률	3.4	-2.6	4.0	-1.1	-1.7	-0.1	3.4	5.2	1.0	-3.6	5.3	5.6

자료: 유진투자증권



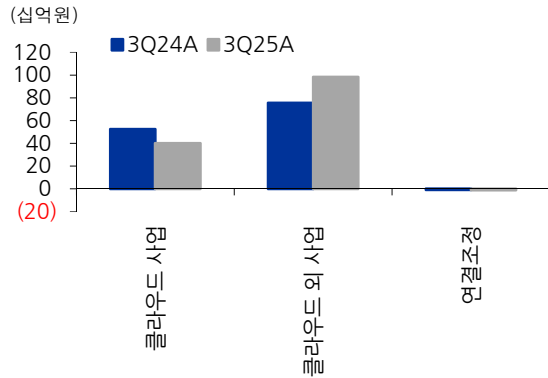
도표 4. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	182.5	219.6	146.1	123.3	108.3	120.0	242.6	325.2	392.5	441.8	551.5	600.9
YoY(%)	1.4	20.3	-33.5	-15.6	-12.2	10.8	102.2	34.1	20.7	12.6	24.8	9.0
부문별 매출액												
클라우드 사업	-	-	-	-	6.2	12.4	81.2	20.6	51.7	125.0	168.6	192.6
클라우드 외 사업	-	-	-	-	102.0	107.6	161.4	304.6	340.8	320.8	384.5	410.6
연결조정	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.1	-1.6	-2.4
부문별 비중(%)												
클라우드 사업	-	-	-	-	5.8	10.3	33.5	6.3	13.2	28.3	30.6	32.1
클라우드 외 사업	-	-	-	-	94.2	89.7	66.5	93.7	86.8	72.6	69.7	68.3
연결조정	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	-0.3	-0.4
법인별 매출액												
아이티센엔텍	-	-	-	-	-	-	-	-	258.2	280.3	327.9	351.1
아이티센클로잇	-	-	-	-	-	-	-	-	105.1	159.1	214.0	240.4
ITCEN Japan	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	6.0	9.8	11.5
위드센	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.3	2.1	2.9
연결조정	-	-	-	-	-	-	-	-	29.1	-4.1	-1.6	-2.5
법인별 비중(%)												
아이티센엔텍	-	-	-	-	-	-	-	-	65.8	63.5	59.3	58.0
아이티센클로잇	-	-	-	-	-	-	-	-	26.8	36.0	38.8	40.0
ITCEN Japan	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	1.4	1.8	1.9
위드센	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.4	0.5
연결조정	-	-	-	-	-	-	-	-	7.4	-0.9	-0.3	-0.4
수익												
매출원가	167.7	198.1	135.3	108.7	95.0	114.9	206.0	280.8	342.0	384.7	473.1	515.0
매출총이익	14.8	21.4	10.8	14.6	13.3	5.0	36.6	44.4	50.5	57.1	78.4	85.8
판매관리비	22.0	23.1	17.5	11.7	12.8	15.5	30.2	34.7	42.1	47.6	55.6	56.9
영업이익	-7.2	-1.7	-6.7	2.9	0.5	-10.5	6.4	9.7	8.4	9.4	22.7	28.9
세전이익	-5.7	-1.8	-5.4	19.3	1.2	-13.5	-0.4	12.7	8.8	13.2	17.6	25.2
당기순이익	-5.9	-1.8	-5.1	17.7	1.3	-13.5	-1.1	12.2	5.0	10.8	12.8	19.7
지배기업순이익	-5.9	-1.8	-5.1	17.7	1.3	-15.3	-1.8	12.0	5.4	11.7	13.8	20.1
이익률(%)												
매출원가률	91.9	90.2	92.6	88.2	87.7	95.8	84.9	86.3	87.1	87.1	85.8	85.7
매출총이익률	8.1	9.8	7.4	11.8	12.3	4.2	15.1	13.7	12.9	12.9	14.2	14.3
판매관리비율	12.0	10.5	12.0	9.5	11.9	13.0	12.4	10.7	10.7	10.8	10.1	9.5
영업이익률	-3.9	-0.8	-4.6	2.4	0.4	-8.8	2.6	3.0	2.1	2.1	4.1	4.8
세전이익률	-3.1	-0.8	-3.7	15.7	1.1	-11.2	-0.2	3.9	2.3	3.0	3.2	4.2
당기순이익률	-3.2	-0.8	-3.5	14.3	1.2	-11.2	-0.5	3.8	1.3	2.4	2.3	3.3
지배기업순이익률	-3.2	-0.8	-3.5	14.3	1.2	-12.7	-0.7	3.7	1.4	2.6	2.5	3.4

자료: 유진투자증권

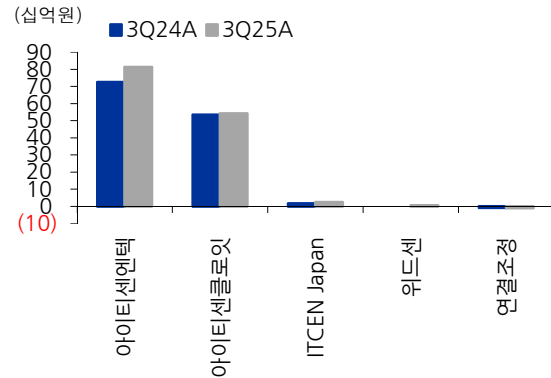


도표 5. 제품별 매출액 증감 현황



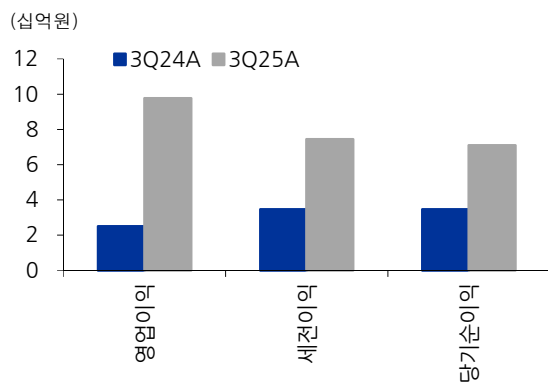
자료: 유진투자증권

도표 6. 수익 증감 현황



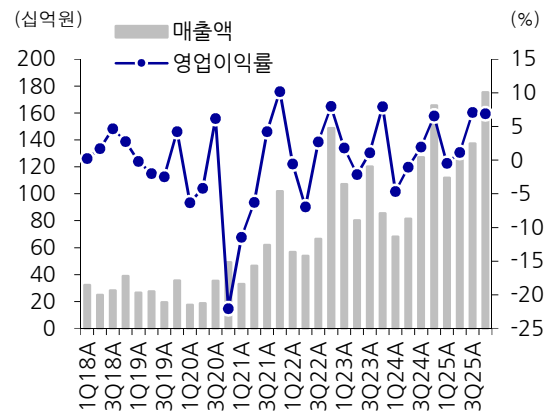
자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



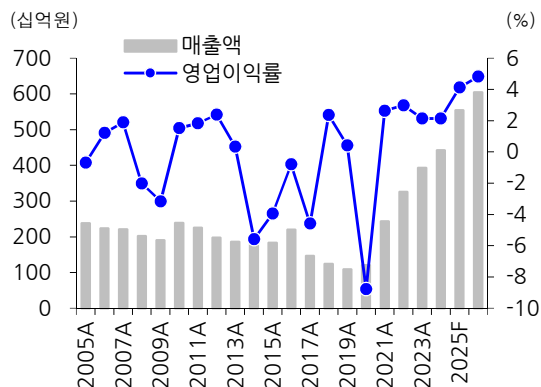
자료: 유진투자증권

도표 8. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



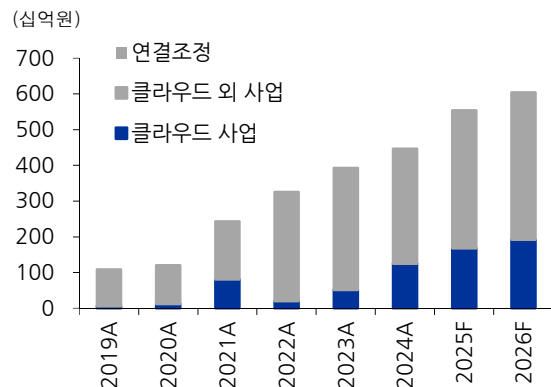
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	아이티센앤티	평균	삼성에스디에스	포스코 DX	롯데정보통신	현대오토에버
주가(원)	1,004		172,100	26,400	19,810	222,500
시가총액(십억원)	65.4		13,316.7	4,013.7	299.7	6,101.8
PER(배)						
FY23A	10.7	48.6	19.0	122.8	10.7	42.1
FY24A	3.6	22.3	13.1	33.0	22.9	20.3
FY25F	4.8	22.6	16.8	-	19.5	31.5
FY26F	3.2	18.7	15.3	-	14.8	26.1
PBR(배)						
FY23A	0.9	7.7	1.5	24.5	1.1	3.7
FY24A	0.5	2.3	1.1	5.5	0.7	2.0
FY25F	0.7	1.8	1.4	-	0.7	3.3
FY26F	0.6	1.7	1.3	-	0.7	3.0
매출액(십억원)						
FY23A	392.5		13,276.8	1,485.9	1,196.7	3,065.0
FY24A	441.8		13,828.2	1,473.3	1,180.4	3,713.6
FY25F	552.2		14,071.1	-	1,201.6	4,173.8
FY26F	603.2		14,885.8	-	1,314.8	4,667.9
영업이익(십억)						
FY23A	8.4		808.2	110.6	57.0	181.4
FY24A	9.4		911.1	109.0	25.7	224.4
FY25F	22.8		972.9	-	31.1	260.3
FY26F	29.0		1,038.3	-	41.6	303.4
영업이익률(%)						
FY23A	2.1	6.1	6.1	7.4	4.8	5.9
FY24A	2.1	5.6	6.6	7.4	2.2	6.0
FY25F	4.1	5.2	6.9	-	2.6	6.2
FY26F	4.8	5.5	7.0	-	3.2	6.5
순이익(십억원)						
FY23A	5.0		701.3	92.1	40.7	140.3
FY24A	10.8		789.5	88.6	7.2	175.2
FY25F	12.8		810.4	-	15.0	198.7
FY26F	19.7		894.0	-	25.0	239.5
EV/EBITDA(배)						
FY23A	-	30.6	5.9	93.7	4.5	18.3
FY24A	-	9.4	3.1	21.7	4.4	8.2
FY25F	1.6	7.3	4.8	-	4.4	12.7
FY26F	0.5	6.8	4.5	-	4.2	11.6
ROE(%)						
FY23A	9.0	11.8	8.0	21.1	9.0	9.1
FY24A	16.7	9.6	8.5	18.0	1.6	10.5
FY25F	16.7	7.5	8.1	-	3.3	11.0
FY26F	20.3	8.7	8.5	-	5.5	12.2

참고: 2025.12.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 아이티센앤티는 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권



IV. 회사 소개

40 년 업력의 IT 서비스 기업, 클라우드 사업 확대 추진

도표 12. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 공공사업 - 공공기관 차세대 사업 국내 최다 수행



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 공공사업 – 국내 No.1 독보적인 공공 클라우드 구축 역량



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 공공사업 – 국내 200 억원 이상 대형 인프라 구축 1 위



자료: IR Book, 유진투자증권

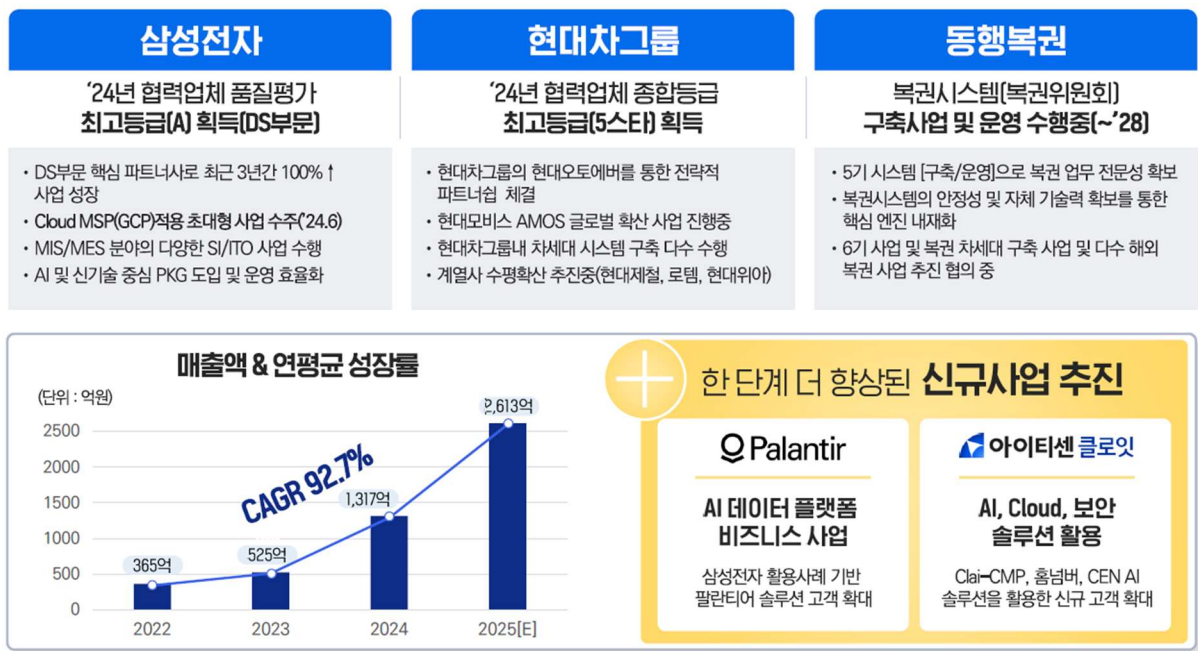


도표 16. 공공사업 - 교육 / 의료 / 행·재정 초대형 ITO 사업 1 위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. ENT 사업 - 대기업 IT 솔루션 핵심파트너로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 방산사업 – 대한민국의 디지털 자주 국방의 혁신 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 글로벌사업 – 국내외 스포츠 이벤트 시스템 운영 실적 No.1



자료: IR Book, 유진투자증권

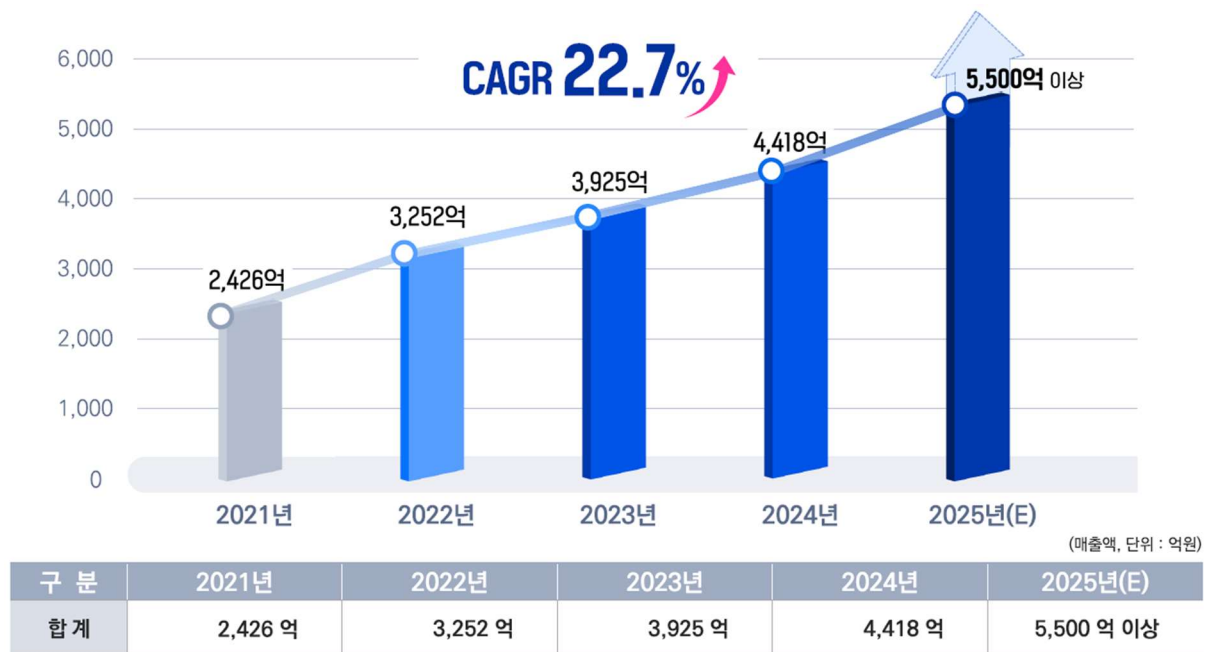


도표 20. 금융사업 – 금융 특화 IT 서비스 역량 강화 및 신규 사업진입



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. Strategic Revenue Overview

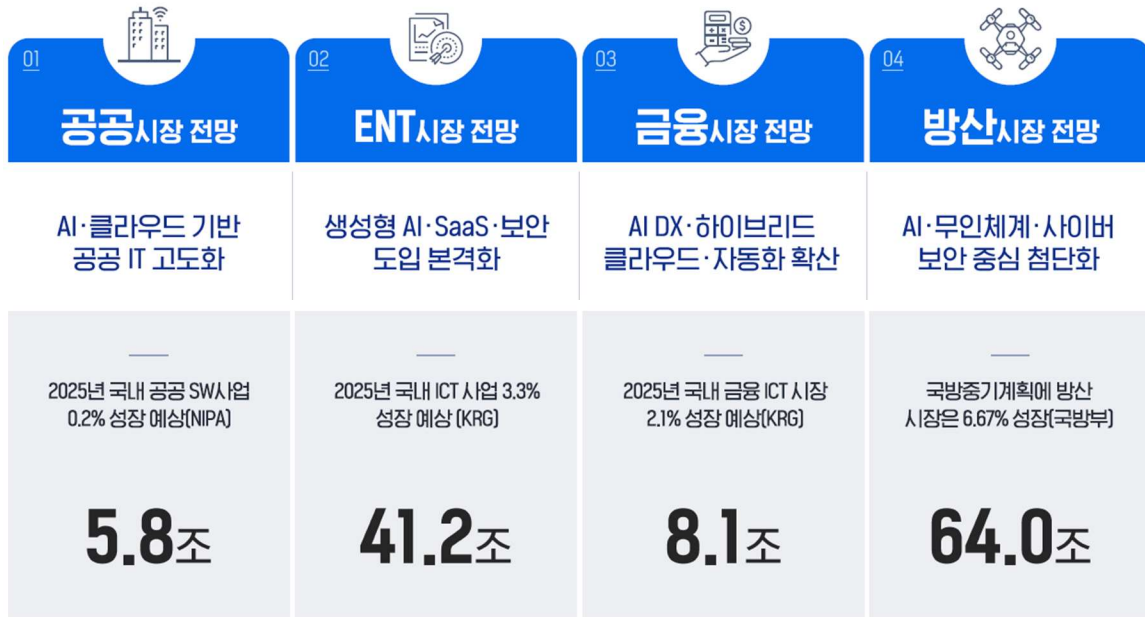


자료: IR Book, 유진투자증권

V 투자포인트

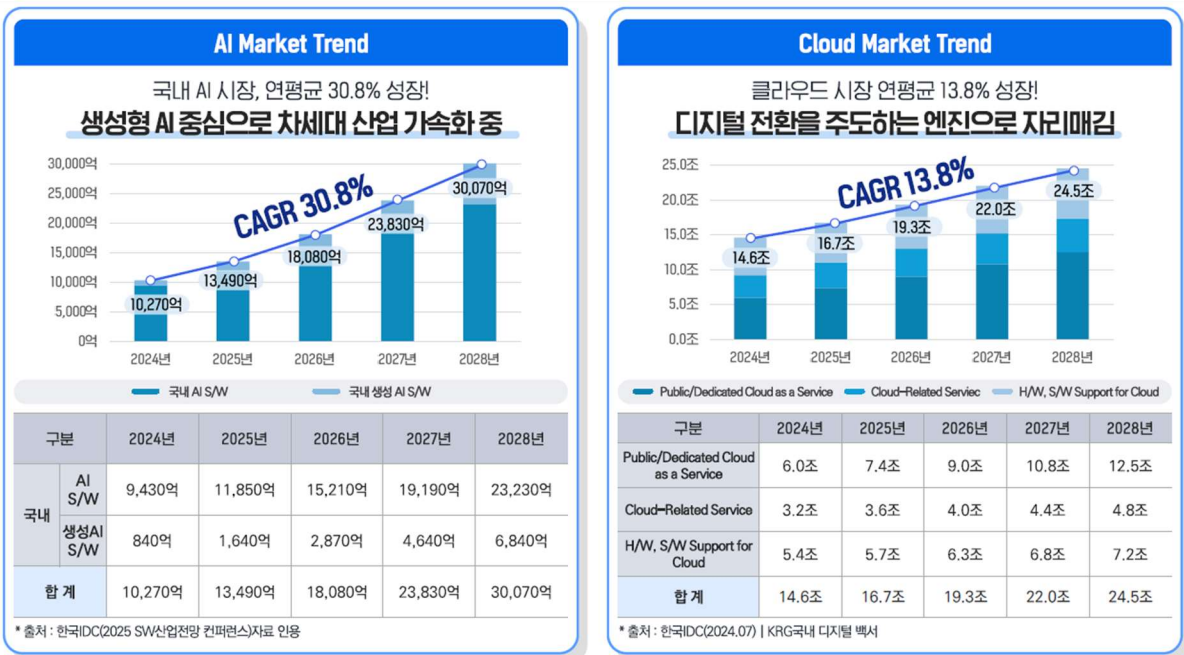
1) AI·클라우드 시장 확대 수혜

도표 22. AI·클라우드 중심으로 산업 대전환



자료: IR Book, 유진투자증권

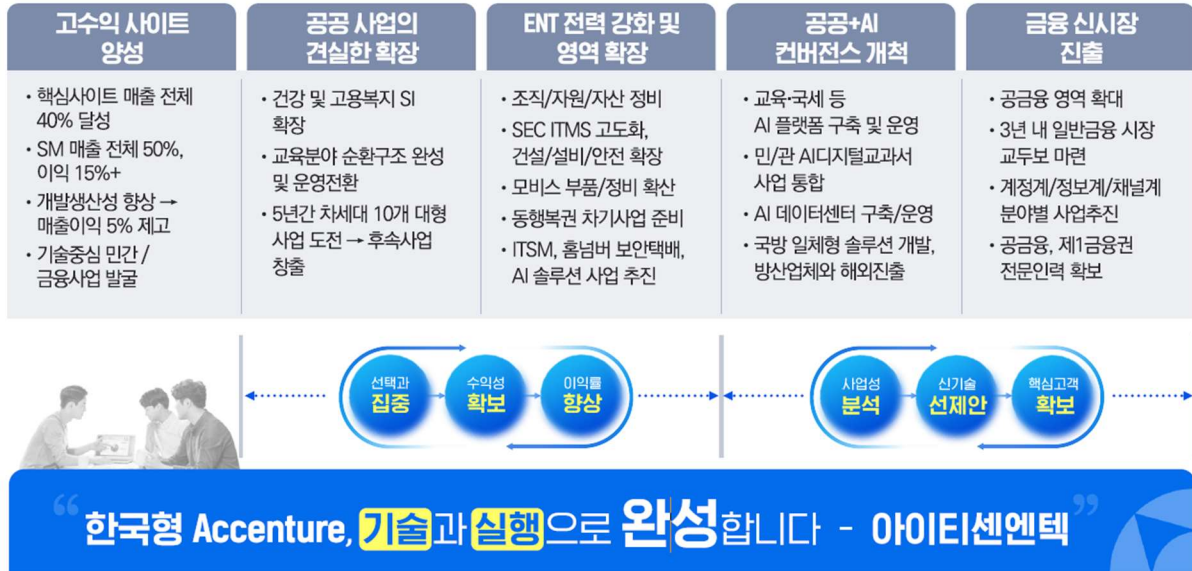
도표 23. AI·클라우드 기반 IT 시장 고속 성장 중



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 24. AI 기반 수익구조 고도화 및 공공·민간·금융 시장의 전략적 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. AI·클라우드·보안솔루션 내재화로 미래 성장 기반 확보

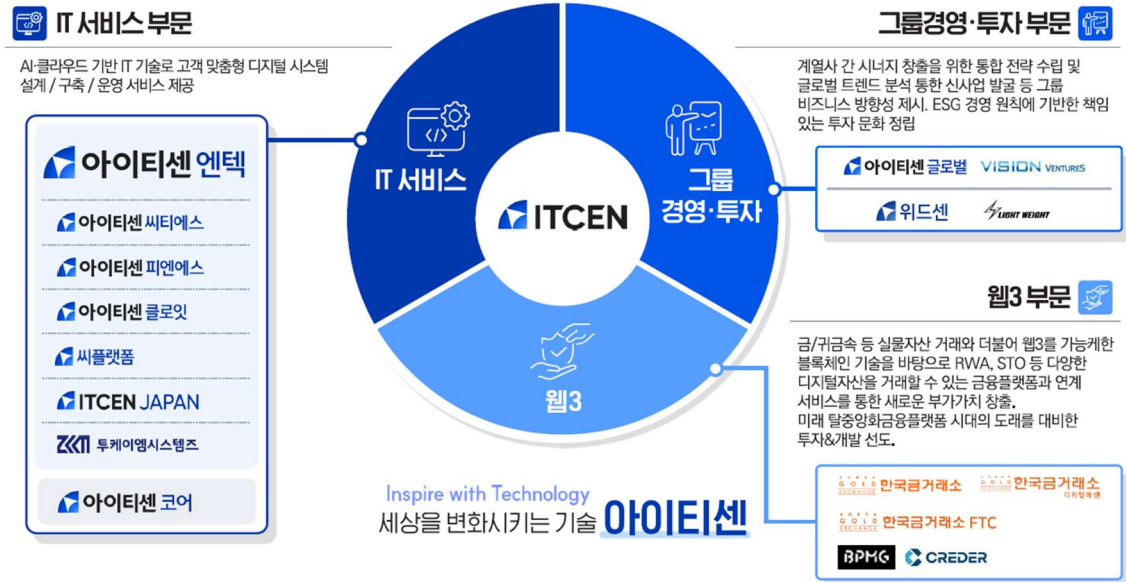


자료: IR Book, 유진투자증권



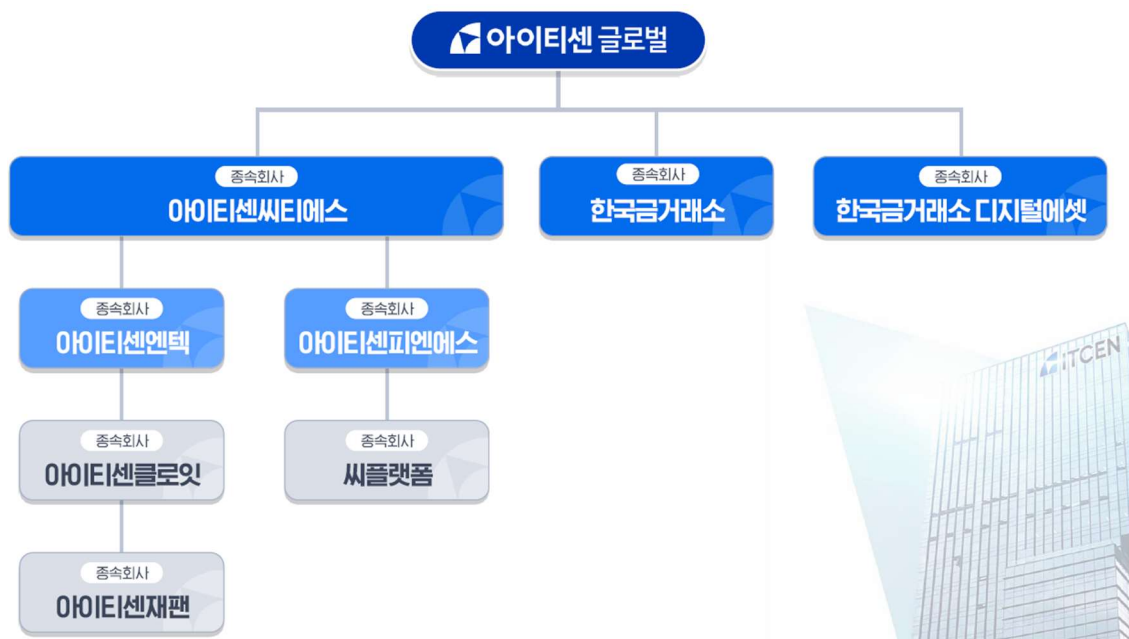
2) 그룹과의 시너지 효과 기대

도표 26. 아이티센그룹의 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 그룹 지배 구조도



자료: IR Book, 유진투자증권

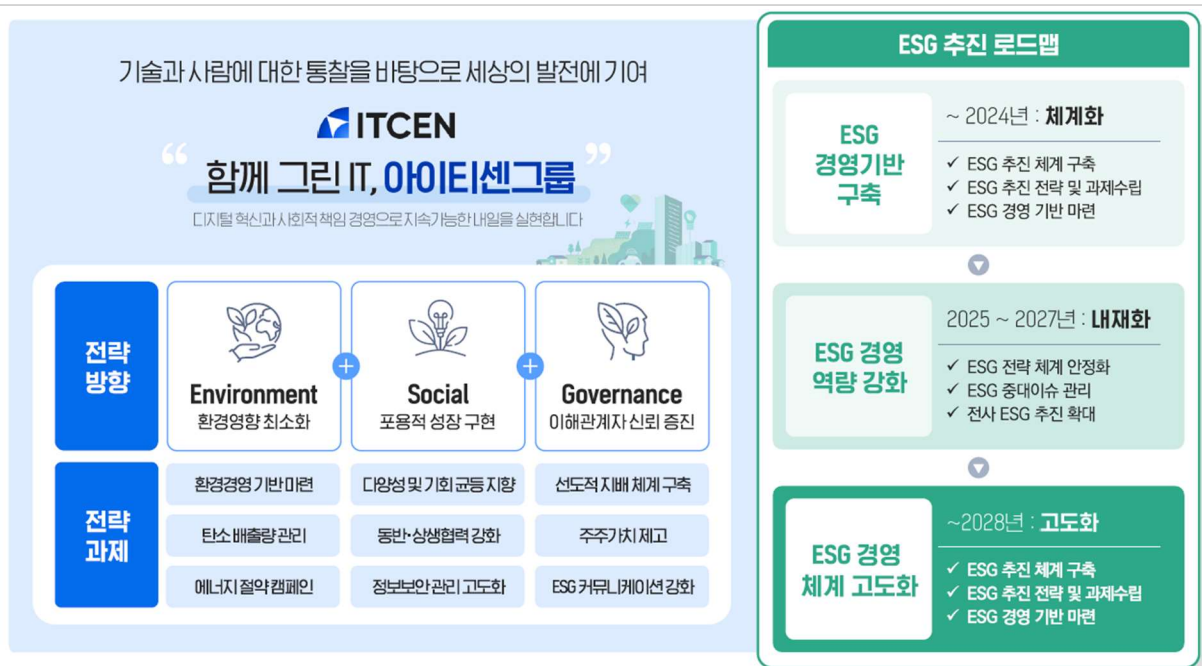


도표 28. 종합 ICT 서비스 그룹



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 그룹 ESG 전략체계



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

