한국투자증권

중견중소

2026. 11. 6

아이쓰리시스템(214430)

3Q26 Review: 2개 분기 연속 역대 최대 매출

미제시

김건우
geonu@koreainvestment.com

또다시 역대 최대 매출 기록

아이쓰리시스템의 3분기 실적은 매출액 424억원(+31.0% YoY), 영업이익 59억원(+39.4% YoY, OPM 13.9%)을 기록했다. 매출액은 2026년 2분기 395억원에 이어 다시 한 번 역대 최대 규모를 달성했다. 현궁을 비롯한 유도무기와 전차용 적외선 검출기 사업에서 매출 인식이 크게 이뤄진 것으로 추정한다. 영업이익률은 전년 동기 대비 0.8%p, 전분기 대비 1.8%p 개선되었다. 2025년 3분기 대비로는 외형이 증가함에 따라 고정비 부담이 희석되었다. 2026년 2분기 대비로는 신규 공장 가동에 수반되는 소모성 비용이 수율 안정화에 따라 감소한 것으로 예상한다. 순이익률의 개선은 더뎠다. 아이쓰리시스템의 2025년 연간 유효법인세율은 1.44%로 기술개발에 따른 세액공제가 지속적으로 발생하는 기업이다. 다만, 최근 연구개발비용 증가 속도에 비해 매출액 성장 속도가 빠르게 증가하면서 법인세율이 증가하는 국면이다. 전환사채 콜옵션 평가손실과 함께 법인세비용이 순이익률 개선 폭을 줄였을 것으로 예상한다.

수출 실적 증가가 이끌 2027년 수익성

내년부터는 수출 실적의 증대가 수익성 개선에 기여할 전망이다. 아이쓰리시스템은 2026년 10월 618억원 규모의 적외선 검출기 조립체 공급계약을 공시했다. 계약 상대방은 해외 방산업체이며 계약 기간은 2029년 9월까지로 내년부터 본격적으로 매출을 인식할 예정이다. 수출은 내수가 가지는 두 가지 단점(방산원가법령 영향에 따른 저조한 수익성, 체계 기업들의 양산 일정에 따른 수주잔고의 불규칙한 매출 인식)을 피할 수 있다는 점에서 이번 대규모 공급계약 체결은 유의미하다. 아이쓰리시스템의 영업이익은 4Q25 38억원, 1Q26 44억원, 2Q26 48억원, 3Q26 59억원으로 굴곡 없는 완만한 성장세를 보이고 있다. WICS 업종분류 기준 우주항공과 국방 기업 25 곳 중 최근 4개 분기 동안 10% 이상의 영업이익률을 기록했던 기업은 아이쓰리시스템을 포함해 5곳 뿐이다. 2027년 수출에 기반한 수익성 향상이 기대되는 가운데 동일 업종 기업들 대비 안정적인 매력이 돋보이는 기업이다.

실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

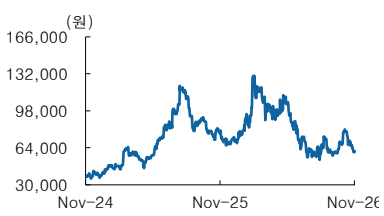
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	32.4	28.5	32.4	39.5	42.4	7.5	31.0	-
영업이익	4.2	3.8	4.4	4.8	5.9	23.5	39.4	-
영업이익률(%)	13.0	13.4	13.5	12.1	13.9	1.8	0.8	-
세전이익	3.9	4.1	5.7	4.3	5.3	25.4	36.6	-
순이익	3.3	5.2	4.9	3.8	4.4	14.1	30.9	-

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액(십억원)	80	84	122	121	124
영업이익(십억원)	1	6	12	15	16
순이익(십억원)	3	6	13	15	19
증가율(%)	11.5	84.2	103.2	19.2	25.5
EBITDA(십억원)	7	10	17	20	21
PER(x)	40.2	20.8	17.5	20.9	28.8
EV/EBITDA(x)	16.1	11.6	11.8	14.5	24.1
PBR(x)	1.8	1.6	2.4	2.9	4.0
DY(%)	0.5	1.1	1.1	0.9	0.6

Stock Data

주가(11/5)	55,500
시가총액(십억원)	405
52주 최고/최저가(원)	130,000/53,000
유동주식비율/외국인지분율(%)	65.1/3.7
주요주주(%) 정한 외 5 인	34.9

주가추이



자료: FnGuide

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**80**	**84**	**122**	**121**	**124**
매출원가	69	69	97	89	88
매출총이익	10	15	24	32	37
판매관리비	9	10	12	17	20
영업이익	**1**	**6**	**12**	**15**	**16**
영업이익률(%)	*1.8*	*6.8*	*10.0*	*12.2*	*13.2*
EBITDA	7	10	17	20	21
EBITDA Margin(%)	*9.3*	*12.1*	*14.0*	*16.5*	*17.0*
영업외수익	1	0	1	1	3
금융수익	1	0	1	1	3
금융비용	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	0	1	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**2**	**6**	**13**	**16**	**19**
법인세비용	(1)	0	1	1	0
연결당기순이익	3	6	13	15	19
지배주주지분순이익	**3**	**6**	**13**	**15**	**19**
지배주주순이익률(%)	*4.2*	*7.4*	*10.3*	*12.4*	*15.1*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	19.8	5.2	45.0	(0.7)	3.0
영업이익 증가율	83.5	303.1	114.6	20.9	11.5
지배주주순이익 증가율	11.5	84.2	103.2	19.2	25.5
EPS 증가율	11.8	84.1	103.1	19.1	23.2
EBITDA 증가율	14.3	37.3	67.1	17.3	5.9

재무상태표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
자산총계	**108**	**113**	**131**	**147**	**190**
유동자산	64	68	85	101	132
현금성자산	9	15	19	24	10
매출채권및기타채권	7	6	7	11	11
재고자산	33	44	47	48	60
비유동자산	44	46	47	46	58
투자자산	1	1	1	2	3
유형자산	33	32	36	36	47
무형자산	0	0	0	0	0
부채총계	**34**	**35**	**41**	**41**	**50**
유동부채	31	29	36	26	33
매입채무및기타채무	12	14	9	8	10
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	2	2	2	1	1
비유동부채	3	6	5	15	17
사채	0	0	0	7	1
장기차입금및금융부채	2	4	2	5	7
자본총계	**73**	**79**	**90**	**106**	**140**
지배주주지분	73	79	90	106	140
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	26	26	26	30	44
기타자본	(4)	(4)	(4)	(4)	0
이익잉여금	47	53	64	77	93
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순차입금	(15)	(10)	(22)	(27)	(50)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동현금흐름	**(12)**	**(1)**	**22**	**8**	**19**
당기순이익	3	6	13	15	19
유형자산감가상각비	6	4	5	5	5
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(21)	(12)	3	(14)	(7)
기타	0	1	1	2	2
투자활동현금흐름	**12**	**5**	**(14)**	**(12)**	**(46)**
유형자산투자	(6)	(4)	(7)	(5)	(15)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	18	9	(6)	(7)	(33)
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	0	0	(1)	0	2
재무활동현금흐름	**(2)**	**1**	**(4)**	**9**	**13**
자본의증가	0	0	0	0	13
차입금의순증	(2)	2	(2)	11	3
배당금지급	(1)	(1)	(1)	(2)	(3)
기타	1	0	(1)	0	0
기타현금흐름	0	(0)	(0)	0	(0)
현금의증가	**(2)**	**6**	**4**	**6**	**(14)**
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	484	891	1,810	2,156	2,657
BPS	10,516	11,380	12,965	15,269	19,160
DPS	100	200	350	400	450
수익성(%)					
ROA	3.0	5.6	10.3	10.8	11.2
ROE	4.7	8.1	14.9	15.3	15.3
배당수익률	0.5	1.1	1.1	0.9	0.6
배당성향	20.7	22.5	19.3	18.6	17.5
안정성					
부채비율(x)	47.0	44.1	46.1	38.9	35.7
차입금/자본총계비율(%)	5.7	7.6	4.3	11.1	6.6
이자보상배율(x)	34.1	205.8	428.0	NM	39.3
순차입금/EBITDA(x)	(2.1)	(1.0)	(1.3)	(1.4)	(2.4)
Valuation(x)					
PER	40.2	20.8	17.5	20.9	28.8
최고	52.6	24.2	22.8	23.7	46.9
최저	33.2	17.6	9.7	11.4	16.1
PBR	1.8	1.6	2.4	2.9	4.0
최고	2.4	1.9	3.2	3.4	6.5
최저	1.5	1.4	1.4	1.6	2.2
PSR	1.7	1.6	1.9	2.6	4.4
EV/EBITDA	16.1	11.6	11.8	14.5	24.1

■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 아이쓰리시스템 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2026. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
88.3%	11.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
아이쓰리시스템 (214430)	2026.06.04	NR	-	-	-

