



ISC (095340)

AI 내러티브, 실적 성장 모두 완벽

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 3772-7481 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (신규)

목표주가(신규): 300,000원

현재 주가(5/22)	210,000원
상승여력	▲42.9%
시가총액	44,514억원
발행주식수	21,197천주
52 주 최고가 / 최저가	271,000 / 49,150원
90 일 일평균 거래대금	700.44억원
외국인 지분율	20.6%

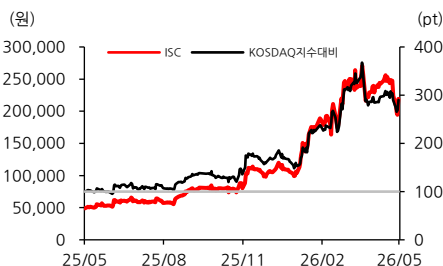
주주 구성	
SKC (외 2 인)	48.6%
미래에셋자산운용 (외 2 인)	8.3%
삼성자산운용 (외 1 인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.3	12.3	161.5	327.3
상대수익률(KOSDAQ)	-10.6	11.7	127.1	265.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	174	220	302	382
영업이익	45	60	105	141
EBITDA	55	70	117	159
지배주주순이익	55	56	93	124
EPS	2,579	2,648	4,551	6,059
순차입금	-324	-321	-320	-391
PER	81.4	79.3	46.1	34.7
PBR	8.5	8.3	7.3	6.2
EV/EBITDA	75.5	59.0	35.3	25.5
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	11.0	10.6	16.2	18.6

주가 추이



투자 포인트

동사는 AI 데이터센터용 반도체, 일반 데이터센터용 반도체, 스마트폰용 반도체 등의 테스트에 사용되는 테스트 소켓을 생산, 판매하는 기업으로 최근 AI 산업 고성장의 수혜를 지속적으로 증명하고 있음. 동사의 1분기 실적은 매출액 683억원(YoY +115%), 영업이익 236억원으로(YoY +237%, OPM 34.6%) 외형과 수익성이 모두 작년 대비 크게 증가. 이로 인한 2026년 연간 실적은 매출액 3,020억원(YoY +37%), 영업이익은 1,048억원(YoY +75%, OPM 35%) 수준으로 괄목할 만한 성장을 보일 것으로 판단됨.

ASIC, GPU, CPU 상관없이 모두 수혜

최근 들어 AI 데이터센터 산업에서 ASIC의 중요성이 더욱 올라가고 있음. 특히 Google의 TPU, Groq의 LPU 등이 약진을 거듭해감에 따라 학습 영역에서의 GPU와 추론 영역에서의 ASIC 양강구도가 확립되고 있는 것으로 보임. 이러한 트렌드의 변화 속에서 동사는 GPU와 ASIC 출하 증가의 수혜를 모두 누릴 수 있을 것으로 보임. 먼저 동사는 현재 매출 비중의 큰 부분을 차지하는 북미 GPU 고객사 내에서 대만 경쟁사와의 점유율 격차를 줄이고 있는 것으로 보임. 여타 테스트 소켓 회사와는 달리 러버 소켓을 주력으로 판매한다는 점이 장점으로 부각되고 있는 것으로 추측됨. 또한 올해부터는 신규 ASIC 고객사로 양산용 소켓을 공급하기 시작하며 새롭게 부상하는 폼팩터향으로의 수혜도 기대되는 상황. 이에 더해 동사는 최근 CPU 고객사 내 점유율도 매우 빠른 속도로 성장하는중. 대면적 칩을 사용하는 CPU 고객사들의 입장에서 포고핀 소켓보다는 러버소켓이 원가 절감 측면에서 유리하다는 점이 지속적으로 부각되고 있으며 최근 AI 산업 내 CPU의 위상이 달라지고 있는 것을 감안했을 때 동 영역에서도 동사의 약진이 기대됨. 동사는 2023년부터 AI 데이터센터와 밀접하게 관련된 고객사들을 지속적으로 확보해왔음. 이로 인해 동사의 영업이익은 2023년 107.4억원, 2024년 447.8억원, 2025년 600.5억원, 그리고 2026년에는 1,048억원에 도달할 것으로 기대됨. AI로 인한 수혜의 내러티브, 그리고 실적의 성장성 모두 갖춘 업체로 판단됨.

투자의견 BUY, 목표주가 300,000원 제시

ISC에 대해 목표주가 300,000원(2026F EPS 4,551원과 국내외 테스트 소켓 업체 P/E 평균 66배의 곱)과 BUY 의견을 제시.

[표1] ISC 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	317	517	645	723	683	699	796	842	2,202	3,020	3,816
YoY(%)	-9.7%	3.8%	28.0%	84.3%	115.5%	35.1%	23.5%	16.5%	26.2%	37.2%	26.3%
AI Datacenter	169	331	440	544	542	551	641	664	1,484	2,398	3,118
Smartphone	95	140	135	120	110	103	106	117	490	436	473
PC/Laptop	32	30	45	30	16	24	25	29	137	94	121
Auto	10	7	15	19	15	11	14	20	51	60	60
Wearable	7	7	8	10	0	8	8	12	32	28	34
기타	2	4	2	0	0	2	2	1	8	5	10
영업이익	70	137	174	219	236	231	279	303	600	1,048	1,412
YoY(%)	-18.3%	-8.0%	26.1%	192.4%	237.1%	68.3%	60.2%	38.5%	34.1%	74.7%	34.7%
OPM(%)	22%	26%	27%	30%	35%	33%	35%	36%	27%	35%	37%
당기순이익	68	116	162	217	206	204	257	266	563	933	1,240

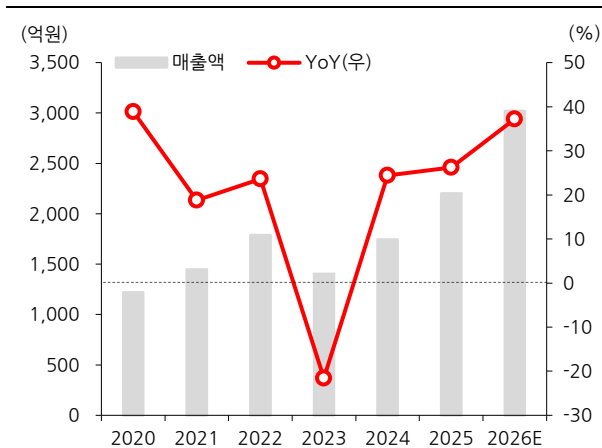
자료: ISC, 한화투자증권 리서치센터

[표2] ISC 밸류에이션

	26F	비고
2026F EPS(원)	4,551	
Target P/E(배)	66	국내외 테스트 소켓 업체 P/E 평균
목표주가(원)	300,000	
현재주가(원)	210,000	
상승여력(%)	42.9	

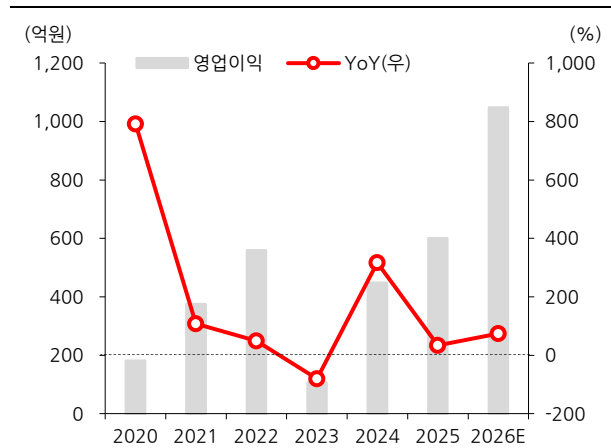
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] ISC 매출액 추이 및 전망



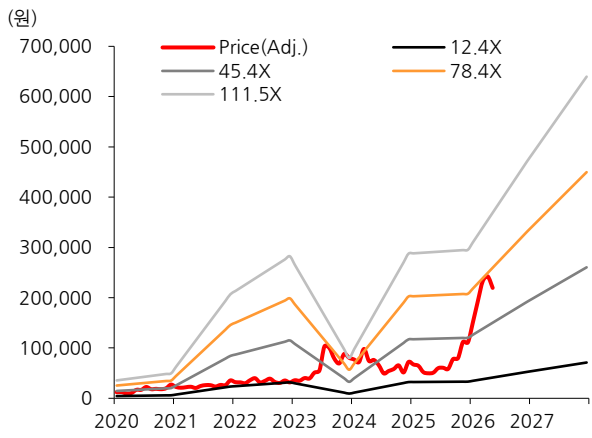
자료: ISC, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] ISC 영업이익 추이 및 전망



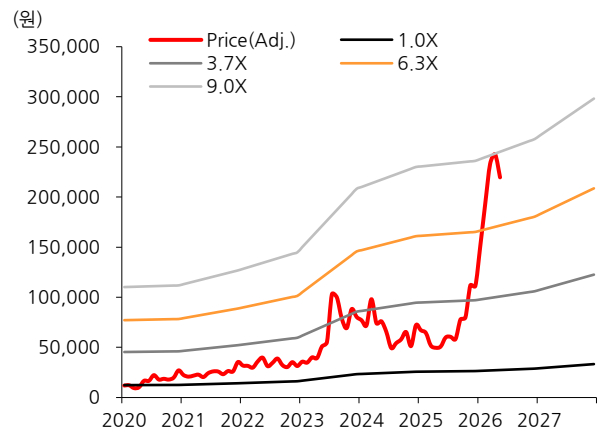
자료: ISC, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] ISC P/E Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] ISC P/B Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	140	174	220	302	382
매출총이익	55	74	98	139	169
영업이익	11	45	60	105	141
EBITDA	19	55	70	117	159
순이자손익	4	10	9	9	9
외화관련손익	1	9	-2	3	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	18	70	67	112	147
당기순이익	14	55	56	93	124
지배주주순이익	13	55	56	93	124
증가율(%)					
매출액	-21.6	24.4	26.2	37.1	26.4
영업이익	-80.8	317.1	34.1	74.7	34.6
EBITDA	-72.1	181.2	28.1	67.0	36.3
순이익	-69.1	304.2	2.6	65.5	32.9
이익률(%)					
매출총이익률	39.3	42.6	44.4	46.1	44.4
영업이익률	7.7	25.7	27.3	34.7	37.0
EBITDA 이익률	13.9	31.3	31.8	38.7	41.8
세전이익률	12.5	39.9	30.2	37.2	38.4
순이익률	9.7	31.5	25.6	30.9	32.5

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	22	51	42	84	121
당기순이익	14	55	56	93	124
자산상각비	9	10	10	12	18
운전자본증감	0	-11	-27	-21	-21
매출채권 감소(증가)	4	-12	-37	-6	-21
재고자산 감소(증가)	6	-3	-9	-9	-8
매입채무 증가(감소)	-10	5	24	-1	9
투자현금흐름	-2	-252	14	-94	-44
유형자산처분(취득)	-13	-5	-5	-85	-30
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	11	-254	46	-8	-11
재무현금흐름	194	-27	-17	0	-17
차입금의 증가(감소)	4	-23	0	0	0
자본의 증가(감소)	190	-4	-17	-17	-17
배당금의 지급	-10	-4	-17	-17	-17
총현금흐름	39	62	71	108	142
(-)운전자본증가(감소)	17	-18	13	6	21
(-)설비투자	15	11	6	85	30
(+)자산매각	2	6	0	-1	-1
Free Cash Flow	9	74	51	17	91
(-)기타투자	-18	21	40	17	2
잉여현금	26	53	12	0	88
NOPLAT	8	35	51	87	119
(+) Dep	9	10	10	12	18
(-)운전자본투자	17	-18	13	6	21
(-)Capex	15	11	6	85	30
OpFCF	-15	51	42	9	87

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	362	405	447	466	567
현금성자산	298	345	343	342	413
매출채권	23	40	73	83	105
재고자산	15	15	25	34	42
비유동자산	180	178	176	248	262
투자자산	66	68	65	64	67
유형자산	93	92	91	165	178
무형자산	21	18	20	19	18
자산총계	542	583	622	714	830
유동부채	58	52	83	98	107
매입채무	15	19	52	65	74
유동성이자부채	40	21	21	21	21
비유동부채	10	7	2	3	3
비유동이자부채	4	0	1	1	1
부채총계	68	60	85	101	110
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	316	290	290	290
이익잉여금	173	222	261	336	443
자본조정	-26	-26	-24	-24	-24
자기주식	-18	-18	-18	-18	-18
자본총계	473	523	537	613	720

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	623	2,579	2,648	4,551	6,059
BPS	22,330	24,663	25,316	28,879	33,908
DPS	200	810	850	850	850
CFPS	1,831	2,920	3,342	5,084	6,711
ROA(%)	2.9	9.7	9.3	13.9	16.1
ROE(%)	3.6	11.0	10.6	16.2	18.6
ROIC(%)	4.0	17.6	25.4	35.0	39.1
Multiples(x, %)					
PER	128.9	81.4	79.3	46.1	34.7
PBR	3.6	8.5	8.3	7.3	6.2
PSR	12.1	25.5	20.2	14.7	11.7
PCR	43.9	71.9	62.8	41.3	31.3
EV/EBITDA	74.5	75.5	59.0	35.3	25.5
배당수익률	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
안정성(%)					
부채비율	14.4	11.4	15.9	16.4	15.3
Net debt/Equity	-53.7	-62.0	-59.8	-52.2	-54.3
Net debt/EBITDA	-1,307.5	-593.2	-459.0	-273.5	-245.2
유동비율	621.1	775.0	539.0	474.4	528.1
이자보상배율(배)	5.0	28.2	57.6	176.1	235.8
자산구조(%)					
투하자본	36.7	31.6	34.0	41.5	40.3
현금+투자자산	63.3	68.4	66.0	58.5	59.7
자본구조(%)					
차입금	8.4	3.9	3.8	3.5	3.0
자기자본	91.6	96.1	96.2	96.5	97.0

[Compliance Notice]

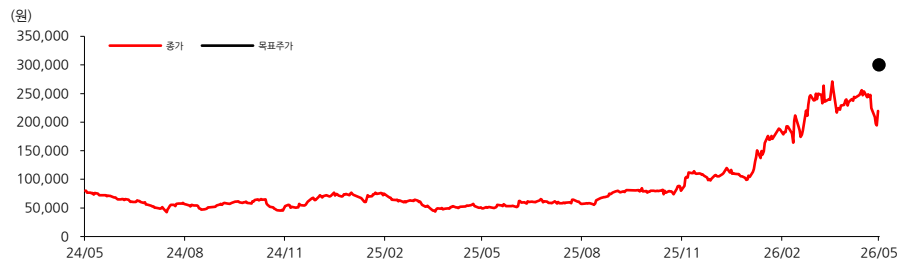
(공표일: 2026년 05월 26일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ISC 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2026.05.26	2026.05.26		
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy		
목표가격		박준영	300,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.05.26	Buy	300,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%