

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	220,000 원 (하향)
✓ 상승여력	60.6%	✓ 현재주가 (7월 27일)	137,000 원

신한생각 상반기 실적 성장 성공, 하반기 성장 가속화 구간 진입

실적 성장 입증, AI가속기, ASIC(주문형 반도체) 등 빅테크향 매출 확대 지속. 2H26 성장 가속화와 2027년 증설 효과 가세. 주가 레벨업 기대

2Q26 Review: AI수요 확인, 증설도 현재 진행형

매출액 729억원(+41%, 이하 전년대비), 영업이익 213억원(+55%). 시장 추정치 대비 매출액 5% 상회, 영업이익 부합. 영업이익률 29.2%(전년대비 +2.7%p) 기록. AI 관련 매출액 591억원(+71%, 1Q25 553억원).

성장Key. 1) 고사양 소켓 수요 증가, 2) 서버향 제품 다변화(GPU,CPU, ASIC 등), 3) 장기 계약 검토에 따른 안정적 수요 확보. 생산 능력 확대도 진행 중. 2026년 약 200만개 → 2029년 약 500만개 목표. 증설 효과는 2027년부터 단계적 반영 전망. 2027년 매출액 4,164억원(+32%) 전망

Valuation & Risk: 주가 변동성 확대에도 실적 성장 스토리 유효

목표주가는 220,000원으로 29% 하향. EPS(주당순이익)는 2027년 5,698원 (6% 상향). Target P/E(주가수익비율)는 글로벌 동종업체(윈웨이, 폼팩터) 평균에 18% 할증한 38.7배(33% 하향) 적용. 할증 이유는 설비 투자 확대에 따른 중장기 수요 대응. 데이터센터향 고부가 제품 판매 확대 때문. 2027년 매출액, 영업이익 각각 3%, 7% 상향. 글로벌 동종 업체의 주가 변동성 확대에도 견조한 실적으로 주가 우상향View 유지. 리스크 요인으로 고객사 주문에 따른 분기별 실적 변동성은 참고 필요. 국내 대표 IT소부장 업체로서 글로벌 시장내 경쟁력 확인. 중장기 성장 스토리에 주목할 시점

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	174.5	44.8	54.7	28.0	11.0	2.9	22.0	1.1
2025	220.2	60.1	56.1	42.0	10.6	4.4	29.0	0.8
2026F	314.5	103.1	90.0	32.3	15.8	4.8	21.8	0.7
2027F	416.4	142.6	120.8	24.0	18.4	4.1	15.5	0.7
2028F	522.7	182.2	151.8	19.1	19.8	3.5	11.8	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[IT부품/전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

시가총액	2,904.0십억원
발행주식수(유동비율)	21.2백만주(51.1%)
52주 최고가/최저가	271,000 원/55,500 원
일평균 거래액 (60 일)	58,552 백만원
외국인 지분율	31.6%

주요주주 (%)

SKC 외 1인	48.6
미래에셋자산운용	5.4

목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2027F	비고
목표주가	220,000	
EPS	5,698	2027년 EPS 적용
목표 PER	38.7	2027년 글로벌 동종업체 평균 P/E 18% 할증
현재가	137,000	

자료: 신한투자증권 추정

ISC Historical PER 추이

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
P/E(Avg)	30.2	36.7	13.3	13.2	86.3	26.5	25.9	33.2
P/E(High)	39.3	63.9	19.3	16.4	162.3	41.9	44.5	55.4
P/E(Low)	22.1	13.0	9.5	10.5	41.6	15.9	16.2	18.4

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권, 주) 2019~2025년 평균

실적 추정치 변경

(십억원, %)	신규 추정		기존 추정		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	314.5	416.4	310.1	402.6	1.4	3.4
영업이익	103.1	142.6	101.0	133.0	2.1	7.2

자료: 신한투자증권 추정

글로벌 소켓 Peer 비교

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
WinWay	66.8	33.0	27.8	15.9	45.5	61.1	54.3	25.1
FormFactor	42.1	32.6	-	-	15.4	18.7	30.8	25.1
해외 업체 평균	54.5	32.8	27.8	15.9	30.5	39.9	42.5	25.1
ISC	32.3	24.0	4.8	4.1	15.8	18.4	21.8	15.5

자료: Bloomberg, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

ISC 분기별 영업실적 추이 및 전망

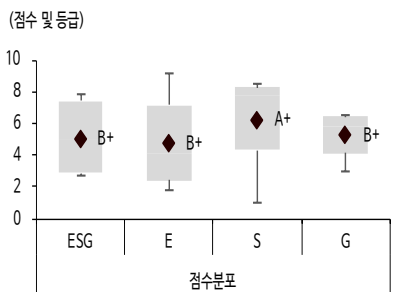
(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	31.7	51.7	64.5	72.3	68.3	72.9	83.6	89.7	220.2	314.5	416.4
메모리	5.9	7.7	13.3	12.9	15.3	16.0	16.9	18.0	37.9	66.2	76.0
비메모리	25.4	43.8	51.2	59.4	53.0	56.9	66.7	71.7	180.2	248.3	340.4
기타	0.4	0.2	-	-	-	-	-	-	2.1	-	-
영업이익	7.0	13.7	17.4	21.9	23.6	21.3	28.2	30.0	60.1	103.1	142.6
순이익	6.8	11.5	16.1	21.7	20.5	19.3	24.5	25.8	56.1		

ESG Insight

Analyst Comment

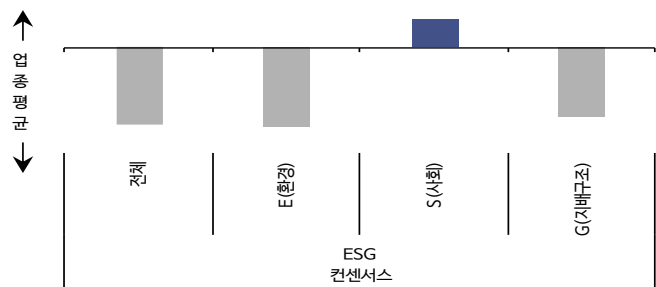
- ◆ 기업가치 제고 계획을 공시함에 따른 밸류업 목표 수립 → ESG 등급 향상을 위한 노력 지속 (경영 선진화)
- ◆ E: 제조 과정에서 발생하는 직간접적인 온실 가스 배출량 및 유해물질 배출 등 관리를 통한 장기적 저감 목표 설정.
- ◆ S: 윤리 방침 및 행동규범을 통한 책임있는 기업 운영 → 지역 사회 발전 및 후원 등 다양한 사회공헌 활동 지속
- ◆ G: 밸류업: 2027년 ROE 30%, ESG 2027년 A등급, 매년 당기순이익의 30% 현금 배당 및 자사주 매입/소각 진행 등

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

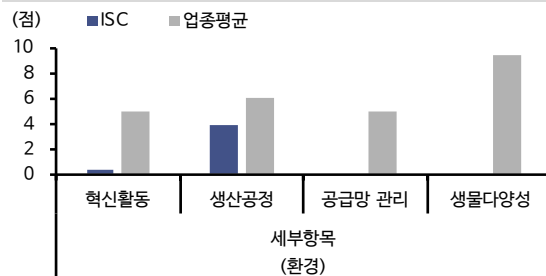
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

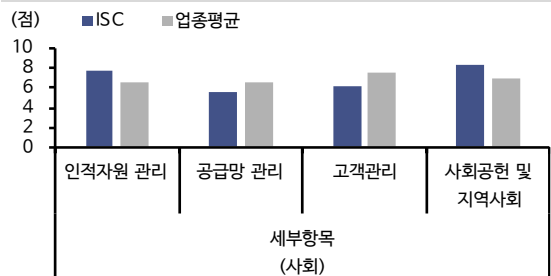
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



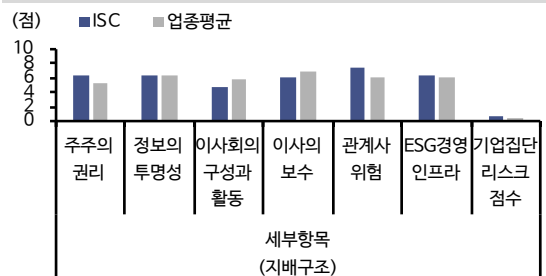
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



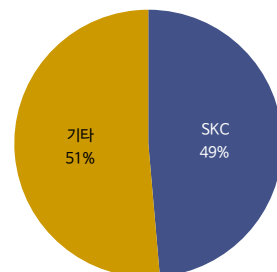
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

주주 구성



재무상태표

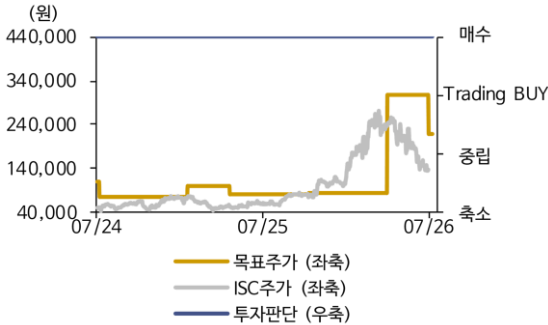
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	582.9	622.4	714.3	843.3	999.2
유동자산	405.1	446.7	463.0	558.5	668.1
현금및현금성자산	39.9	79.9	89.8	95.1	100.1
매출채권	32.9	69.8	95.0	130.1	188.7
재고자산	15.4	25.0	35.7	47.3	63.8
비유동자산	177.8	175.7	251.3	284.8	331.1
유형자산	92.2	91.0	164.1	195.5	238.9
무형자산	17.7	19.5	19.6	20.6	23.4
투자자산	8.6	6.1	6.2	6.3	6.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	59.7	85.2	108.2	136.4	166.3
유동부채	52.3	82.9	105.3	132.7	161.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	7.6	33.3	47.5	66.1	89.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	7.5	2.3	3.0	3.7	4.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.3	0.7	0.7	0.7	0.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	523.1	537.3	606.1	706.9	832.8
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	315.7	289.7	289.7	289.7	289.7
기타자본	(27.1)	(27.1)	(27.1)	(27.1)	(27.1)
기타포괄이익누계액	1.5	2.6	2.6	2.6	2.6
이익잉여금	222.0	260.8	329.3	429.7	555.0
지배주주지분	522.7	536.7	605.1	705.5	830.8
비지배주주지분	0.4	0.6	1.0	1.4	2.0
*총차입금	21.0	21.2	19.5	15.7	8.0
*순차입금(순현금)	(325.9)	(323.1)	(302.1)	(351.1)	(388.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	50.7	41.7	88.0	124.5	135.7
당기순이익	54.9	56.3	88.5	122.0	153.4
유형자산상각비	8.6	8.9	14.4	20.6	28.6
무형자산상각비	1.2	1.1	2.0	2.0	2.2
외화환산손실(이익)	(5.6)	1.5	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(6.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)		

투자의견 및 목표주가 추이

ISC(095340)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 10월 11일	매수	110,000	(24.4)	(8.8)
2024년 04월 12일		6개월경과	(36.2)	(11.8)
2024년 08월 02일	매수	75,000	(21.5)	2.4
2025년 02월 03일		6개월경과	(9.8)	(1.6)
2025년 02월 12일	매수	100,000	(41.8)	(23.3)
2025년 05월 16일	매수	81,000	(21.0)	4.4
2025년 11월 06일	매수	84,000	86.2	222.6
2026년 04월 28일	매수	310,000	(37.8)	(17.4)
2026년 07월 28일	매수	220,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	목표	투자등급	비중
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	매수	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	Trading BUY	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	중립	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	축소	

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 24일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------