



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 76,000원  
현재주가(7.17) 59,800원

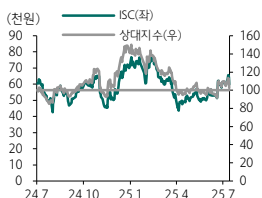
**Key Data**

KOSDAQ 지수 (pt)	818.27
52주 최고/최저(원)	76,800/42,550
시가총액(십억원)	1,267.6
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	21,197.1
60일 평균 거래량(천주)	159.2
60일 평균 거래대금(십억원)	8.9
외국인지분율(%)	17.67
주요주주 지분율(%)	
SK 외 2인	45.16
Norges Bank	5.03

**Consensus Data**

	2025	2026
매출액(십억원)	206.0	260.5
영업이익(십억원)	52.9	69.0
순이익(십억원)	53.1	66.8
EPS(원)	2,502	3,137
BPS(원)	27,289	29,818

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	140.2	174.5	211.6	273.9
영업이익	10.7	44.8	56.2	75.2
세전이익	17.6	69.6	70.1	90.4
순이익	13.2	54.7	51.4	66.2
EPS	720	2,579	2,424	3,125
증감율	(71.56)	258.19	(6.01)	28.92
PER	111.53	27.96	26.61	20.64
PBR	3.47	2.83	2.38	2.19
EV/EBITDA	73.34	22.01	10.84	8.01
ROE	3.56	10.98	9.51	11.37
BPS	23,173	25,507	27,149	29,492
DPS	200	810	810	810



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 7월 18일 | 기업분석\_Earnings Preview

# ISC(095340)

## 2분기 양호한 실적 기록 전망

### 2Q25 Preview: 순조로운 실적 회복

ISC의 25년 2분기 매출 519억원(YoY +4%, QoQ +64%), 영업이익 135억원(YoY -9%, QoQ +94%, OPM 26%)으로 기존 기존 추정치를 유지한다. 1분기에는 메모리와 비메모리 소켓 모두 부진했으나 2분기에는 메모리 소켓은 모바일 DRAM, 비메모리 소켓은 AI 반도체 중심으로 수주가 회복된 것으로 파악된다. 특히 상대적으로 마진이 높은 AI 반도체 비중이 전분기 대비 확대되며 수익성 개선이 기대된다. 지난 5월 30일 ISC는 SK엔펠스로부터 아이세미와 Tech Dream 지분 100%를 취득한 바 있는데 하반기에는 본격적인 실적 기여가 시작될 것으로 예상된다.

### 하반기 양호한 실적 흐름과 모멘텀 지속

하반기부터 아이세미의 실적 기여 및 시너지 효과가 본격화 될 것으로 기대된다. 아이세미는 모듈 테스터, 세정 케미컬 등의 아이템을 주력으로 공급하고 있는데 하반기 모듈 테스터가 소켓과 턴키 방식으로 공급이 이루어지며 시너지 효과가 있을 것으로 예상되기 때문이다. 세정 케미컬 또한 HBM 라인으로 순조롭게 공급이 이루어지고 있다. 또한 26년 상반기 반도체 소재부품 사업 포트폴리오 확장을 계획하고 있어 25년 하반기 중 추가적인 M&A가 가시화 될 것으로 예상되며 이에 따른 추가적인 기대감이 형성될 수 있다. 아울러 AI 인프라 투자 수요 기반의 안정적인 수주가 지속되고 있어 하반기에도 견조한 실적 흐름이 유지될 전망이다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 7.6만원 유지

ISC에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 7.6만원을 유지한다. AI 인프라 투자 확대에 따른 AI 반도체 수요 증가는 테스트 소켓 시장 성장으로 이어질 것으로 기대되며, 하반기 다수의 로직 반도체 고객사가 양산에 돌입하며 안정적인 실적 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 안정적인 본업에 더불어 하반기 아이세미와의 시너지 효과 확대, M&A에 따른 기대감 감안 시 추가적인 주가 상승을 기대할 수 있다는 판단이다.

도표 1. ISC의 분기별 실적 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>35.1</b>	<b>49.8</b>	<b>50.4</b>	<b>39.3</b>	<b>31.7</b>	<b>51.9</b>	<b>67.7</b>	<b>60.2</b>	<b>174.5</b>	<b>211.6</b>	<b>273.9</b>
YoY	-24%	38%	53%	57%	-10%	4%	34%	53%	24%	21%	29%
QoQ	41%	42%	1%	-22%	-19%	64%	30%	-11%			
데이터센터	17.5	19.9	22.7	28.0	16.9	27.3	29.4	30.7	88.1	104.4	126.3
스마트폰	10.5	11.9	15.1	6.3	9.5	16.9	19.4	11.5	43.9	57.3	67.7
PC/Laptop	2.8	8.0	10.1	3.5	3.2	3.4	3.9	4.7	24.3	15.3	18.4
오토모티브	1.8	2.0	1.5	1.0	1.0	1.8	3.1	1.4	6.3	7.2	8.3
웨어러블	1.8	3.0	1.0	0.0	0.7	0.8	0.8	0.8	5.7	3.1	3.4
LSI	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	5.0	1.0	2.1
Non-socket	0.7	0.0	0.0	0.5	0.4	0.4	0.5	0.4	1.2	1.7	2.3
장비사업						1.2	10.7	9.7		21.6	45.4
<b>영업이익</b>	<b>8.6</b>	<b>14.9</b>	<b>13.8</b>	<b>7.5</b>	<b>7.0</b>	<b>13.5</b>	<b>20.6</b>	<b>14.9</b>	<b>44.8</b>	<b>56.1</b>	<b>75.2</b>
YoY	-12%	130%	-273%	204%	-18%	-9%	49%	99%	317%	25%	34%
QoQ	247%	74%	-7%	-46%	-7%	94%	52%	-28%			
OPM	24%	30%	27%	19%	22%	26%	30%	25%	26%	27%	27%

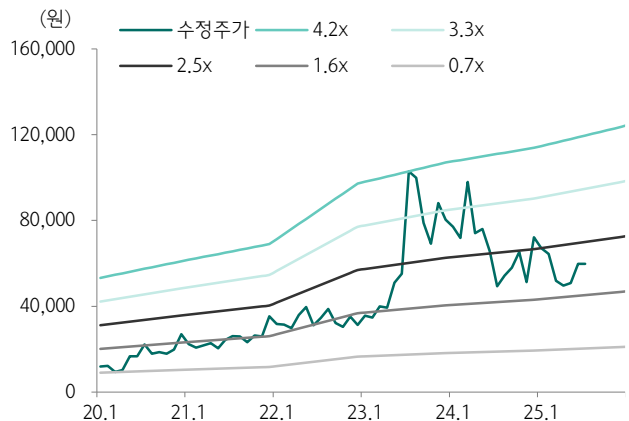
자료: ISC, 하나증권

도표 2. ISC 12MF P/E Band



자료: WiseFn, 하나증권



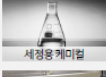


도표 3. ISC 12MF P/B Band



자료: WiseFn, 하나증권

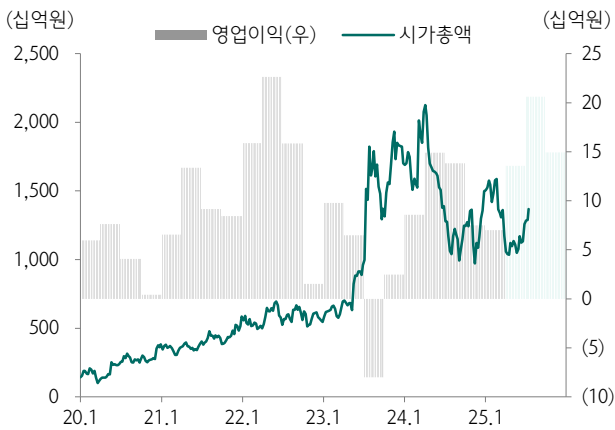
도표 4. 아이세미/테크드림 사업개요 및 시너지 효과

테스터 사업과의  
시너지 효과 기대

	사업 개요	ISC 시너지
아이세미	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• DRAM 모듈의 CPU 호환성 및 신뢰성 평가 장비 제작/ 판매</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• HBM, 글로벌 CPU, GPU 고객사 실장 테스트 소켓 공동 개발 및 장비/ 소켓 턴키 공급</li> <li>• LPCAMM, SOCAMM 모듈 테스트 솔루션 개발</li> <li>• 기존 번인소켓 대비 소켓 탑재량이 증가하면서 번인소켓 매출 증가 효과</li> <li>• HBM 소재부품 매출 증가 효과</li> <li>• 신사업 포트폴리오 확장</li> <li>• 테스터-보드-소켓의 Total Test Solution 라인업 구축</li> </ul>
	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• 고온/ 저온 환경에서 고속으로 NAND 패키지의 성능 평가 장비 제작/ 판매</li> </ul>	
	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• 식각 공정 후 발생된 이물질 제거를 위해 세정 시 사용하는 용액 제작/ 판매</li> <li>• 업계 유일 초순수를 사용</li> </ul>	
	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• 반도체 웨이퍼 등의 이동, 로딩/언로딩, 정렬 장비 제작/ 판매</li> </ul>	
	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• 모듈 제작용 PCB 회로 기판 증대 판매</li> </ul>	
테크드림		

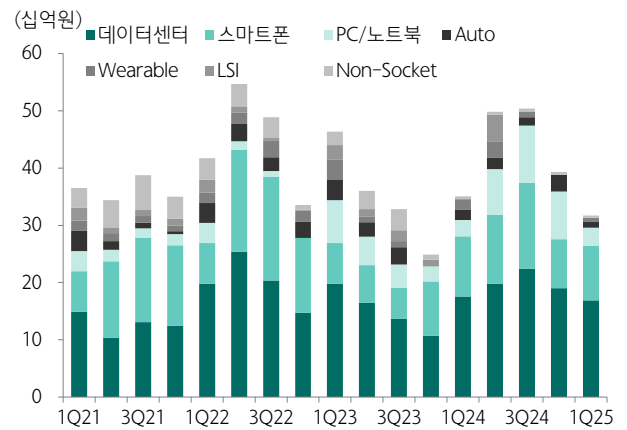
자료: ISC, 하나증권

도표 5. 분기 영업이익 vs 시가총액 추이



자료: ISC, 하나증권

도표 6. 어플리케이션 별 매출 비중 추이



자료: ISC, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>140.2</b>	<b>174.5</b>	<b>211.6</b>	<b>273.9</b>	<b>326.1</b>
매출원가	85.1	100.1	121.5	162.8	198.8
매출총이익	55.1	74.4	90.1	111.1	127.3
판매비	44.4	29.6	33.9	35.9	38.4
<b>영업이익</b>	<b>10.7</b>	<b>44.8</b>	<b>56.2</b>	<b>75.2</b>	<b>89.0</b>
금융손익	5.2	18.8	11.2	12.0	13.5
중속/관계기업손익	0.0	0.0	2.8	3.2	4.5
기타영업외손익	1.6	6.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>17.6</b>	<b>69.6</b>	<b>70.1</b>	<b>90.4</b>	<b>107.0</b>
법인세	4.0	14.7	18.4	23.7	28.0
계속사업이익	13.6	54.9	51.7	66.7	79.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>13.6</b>	<b>54.9</b>	<b>51.7</b>	<b>66.7</b>	<b>79.0</b>
비배주주지분 손익	0.4	0.2	0.4	0.5	0.6
<b>지배주주순이익</b>	<b>13.2</b>	<b>54.7</b>	<b>51.4</b>	<b>66.2</b>	<b>78.4</b>
지배주주지분포괄이익	15.5	53.6	51.2	66.0	78.1
NOPAT	8.3	35.3	41.4	55.5	65.7
EBITDA	19.4	54.6	67.3	86.4	100.4
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(21.63)	24.47	21.26	29.44	19.06
NOPAT증가율	(78.99)	325.30	17.28	34.06	18.38
EBITDA증가율	(72.13)	181.44	23.26	28.38	16.20
영업이익증가율	(80.86)	318.69	25.45	33.81	18.35
(지배주주)순이익증가율	(70.00)	314.39	(6.03)	28.79	18.43
EPS증가율	(71.56)	258.19	(6.01)	28.92	18.37
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	39.30	42.64	42.58	40.56	39.04
EBITDA이익률	13.84	31.29	31.81	31.54	30.79
영업이익률	7.63	25.67	26.56	27.46	27.29
계속사업이익률	9.70	31.46	24.43	24.35	24.23

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	720	2,579	2,424	3,125	3,699
BPS	23,173	25,507	27,149	29,492	32,408
CFPS	2,118	2,920	3,304	4,231	4,949
EBITDAPS	1,060	2,578	3,174	4,078	4,737
SPS	7,652	8,231	9,981	12,919	15,386
DPS	200	810	810	810	810
<b>주가지표(배)</b>					
PER	111.53	27.96	26.61	20.64	17.44
PBR	3.47	2.83	2.38	2.19	1.99
PCFR	37.91	24.69	19.52	15.24	13.03
EV/EBITDA	73.34	22.01	10.84	8.01	6.39
PSR	10.49	8.76	6.46	4.99	4.19
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	3.56	10.98	9.51	11.37	12.29
ROA	2.93	9.72	8.45	9.97	10.71
ROIC	5.26	27.50	30.38	37.65	43.31
부채비율	14.44	11.42	13.37	14.33	14.57
순부채비율	(58.49)	(62.30)	(59.78)	(60.98)	(63.00)
이자보상배율(배)	5.05	28.22	50.07	65.96	77.07

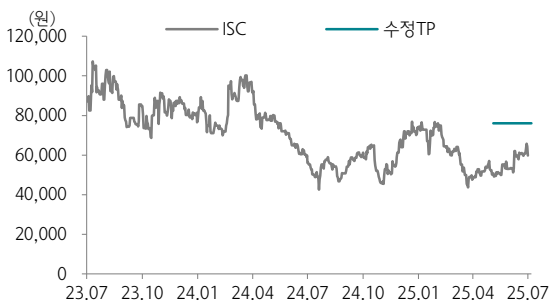
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>361.8</b>	<b>405.1</b>	<b>434.6</b>	<b>495.5</b>	<b>566.8</b>
금융자산	320.5	346.9	355.1	392.7	444.5
현금성자산	268.0	39.9	77.6	34.0	17.7
매출채권	21.0	32.9	50.5	65.3	77.8
재고자산	15.4	15.4	13.9	18.0	21.4
기타유동자산	4.9	9.9	15.1	19.5	23.1
<b>비유동자산</b>	<b>180.0</b>	<b>177.8</b>	<b>198.3</b>	<b>200.2</b>	<b>201.8</b>
투자자산	9.9	8.6	8.8	8.9	9.1
금융자산	9.9	8.6	8.8	8.9	9.1
유형자산	92.8	92.2	112.1	113.9	115.5
무형자산	21.4	17.7	18.1	18.1	18.0
기타비유동자산	55.9	59.3	59.3	59.3	59.2
<b>자산총계</b>	<b>541.8</b>	<b>582.9</b>	<b>633.0</b>	<b>695.7</b>	<b>768.7</b>
<b>유동부채</b>	<b>58.3</b>	<b>52.3</b>	<b>63.3</b>	<b>72.7</b>	<b>80.5</b>
금융부채	40.1	20.7	21.0	21.3	21.6
매입채무	4.8	7.6	11.6	15.0	17.9
기타유동부채	13.4	24.0	30.7	36.4	41.0
<b>비유동부채</b>	<b>10.1</b>	<b>7.5</b>	<b>11.3</b>	<b>14.5</b>	<b>17.3</b>
금융부채	3.5	0.3	0.3	0.3	0.3
기타비유동부채	6.6	7.2	11.0	14.2	17.0
<b>부채총계</b>	<b>68.4</b>	<b>59.7</b>	<b>74.6</b>	<b>87.2</b>	<b>97.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>473.4</b>	<b>522.7</b>	<b>557.6</b>	<b>607.2</b>	<b>669.1</b>
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	315.7	315.7	315.7	315.7	315.7
자본조정	(27.0)	(27.1)	(27.1)	(27.1)	(27.1)
기타포괄이익누계액	0.7	1.5	1.5	1.5	1.5
이익잉여금	173.3	222.0	256.8	306.5	368.3
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>
<b>자본총계</b>	<b>473.5</b>	<b>523.1</b>	<b>558.3</b>	<b>608.4</b>	<b>670.8</b>
순금융부채	(276.9)	(325.9)	(333.8)	(371.1)	(422.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>22.4</b>	<b>50.7</b>	<b>69.6</b>	<b>78.4</b>	<b>90.8</b>
당기순이익	13.6	54.9	51.7	66.7	79.0
조정	8.7	6.5	11.1	11.3	11.4
감가상각비	8.7	9.9	11.1	11.3	11.5
외환거래손익	0.8	(5.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.8)	2.2	0.0	0.0	(0.1)
영업활동자산부채변동	0.1	(10.7)	6.8	0.4	0.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(251.9)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(94.3)</b>	<b>(81.3)</b>
투자자산감소(증가)	3.9	1.3	(0.2)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(14.5)	(11.4)	(30.0)	(12.0)	(12.0)
기타	9.0	(241.8)	28.1	(82.2)	(69.2)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>194.3</b>	<b>(26.8)</b>	<b>(16.2)</b>	<b>(16.3)</b>	<b>(16.3)</b>
금융부채증가(감소)	4.5	(22.6)	0.4	0.3	0.3
자본증가(감소)	199.8	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(10.0)	(4.1)	(16.6)	(16.6)	(16.6)
<b>현금의 증감</b>	<b>215.0</b>	<b>(228.0)</b>	<b>35.9</b>	<b>(43.6)</b>	<b>(16.4)</b>
Unlevered CFO	38.8	61.9	70.0	89.7	104.9
Free Cash Flow	7.9	39.3	39.6	66.4	78.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

ISC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.21	BUY	76,000	-	-
24.10.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 7월 17일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- ISC 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비 중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• **기업의 분류**

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• **산업의 분류**

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.43%	4.57%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 07월 14일