



BUY (유지)

목표주가(12M) 130,000원(상향)
현재주가(11.25) 102,600원

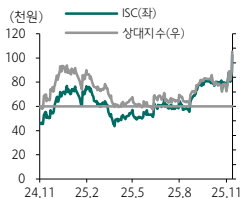
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	856.03
52주 최고/최저(원)	102,600/43,600
시가총액(십억원)	2,174.8
시가총액비중(%)	0.48
발행주식수(천주)	21,197.1
60일 평균 거래량(천주)	246.1
60일 평균 거래대금(십억원)	19.7
외국인지분율(%)	20.85
주요주주 지분율(%)	
SKC 외 2인	45.16
국민연금공단	5.15

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	214.3	272.8
영업이익(십억원)	55.6	75.1
순이익(십억원)	54.3	73.7
EPS(원)	2,543	3,461
BPS(원)	26,903	29,555

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	140.2	174.5	216.1	301.6
영업이익	10.7	44.8	57.6	86.5
세전이익	17.6	69.6	60.0	85.1
순이익	13.2	54.7	48.2	69.1
EPS	720	2,579	2,273	3,260
증감율	(71.56)	258.19	(11.87)	43.42
PER	111.53	27.96	45.14	31.47
PBR	3.47	2.83	3.99	3.64
EV/EBITDA	73.34	22.01	27.42	18.56
ROE	3.56	10.98	9.18	12.48
BPS	23,173	25,507	25,727	28,205
DPS	200	810	810	810



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 26일 | 기업분석_Update

ISC (095340)

내러티브 & 넘버스

목표주가 13만원으로 상향

ISC에 대한 목표주가를 13만원으로 상향한다. 목표주가는 26년 예상 EPS 3,408원에 23년 평균 PER 37.0배를 적용해 산출했다. 최근 급격한 주가 상승이 있었으나 견조한 실적 흐름이 지속되는 가운데 GPU 및 ASIC 고객사 다변화로 다수의 모멘텀을 확보하고 있어 실적 상향 여력이 상존하며 추가적인 주가 상승이 가능하다는 판단이다. 주요 투자포인트는 [1]26년 ASIC 시장 확대가 예상되는 가운데 주요 업체들에 대한 레퍼런스를 기반으로 대면적 소켓 공급 확대, [2]장비사업부의 26년 실적 기여 확대, [3]번인/테스트소켓 공급을 통한 장비 사업부와와 시너지 효과 본격화이다.

4Q25 Preview: 풀가동 중입니다

25년 4분기 매출 682억원(YoY +74%, QoQ +6%), 영업이익 194억원(YoY +159%, QoQ 12%, OPM 28%)를 기록할 전망이다. 4분기는 전통적인 비수기임에도 불구하고 GPU 고객사 다변화로 데이터센터향 대면적 소켓 공급이 증가하고 Socamm 등 고부가 메모리 소켓 중심으로 메모리 고객사향 매출 개선세가 지속될 것으로 예상된다. 이외에도 3분기부터 본격적으로 반영되기 시작된 장비 사업부의 번인테스터 및 모듈테스터의 실적 기여가 4분기에도 이어질 전망이다. GPU 및 ASIC 고객사 다변화가 활발하게 이루어지고 있어 고객사의 신제품 전환에 따른 실적 변동성 또한 완화될 것으로 기대된다.

2026 Preview: 영업이익 전년대비 50% 성장 전망

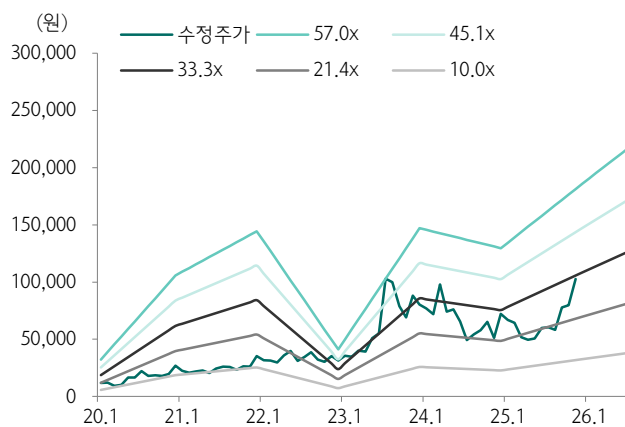
26년 매출 3,016억원(YoY +40%), 영업이익 865억원(YoY +50%, OPM 29%)를 기록할 전망이다. 주요 GPU 고객사의 차세대 제품에 대한 테스트 소켓의 ASP 상승, 신규 AI 가속기 및 ASIC 고객사의 양산 확대가 전사 실적을 견인할 것으로 예상된다. Non-socket 부문 매출은 25년 277억원을 기록할 것으로 추정되는데 26년 주요 고객사의 장비 반입 본격화로 매출이 611억원으로 전년대비 2배 이상 증가할 것으로 예상된다. ISC는 테스트 장비와 함께 번인 소켓 및 테스트 소켓 공급을 계획하고 있어 시너지 효과가 두드러질 것으로 기대된다. ISC는 최근 테스트 소켓 기업에 필수적으로 요구되는 Thermal solution 기술력을 기반으로 다수의 가속기 고객사 내 점유율을 확대하고 있는 것으로 파악되어 26년에는 대면적 테스트 소켓 공급 증가에 따라 안정적인 성장을 시현할 수 있을 것으로 기대된다.

도표 1. ISC의 Valuation

	내용	비고
EPS	3,408	26년 예상 EPS
Target PER	37.00	23년 평균 PER 적용
목표주가 (원)	130,000	
현재주가 (원)	102,600	
상승여력	27%	

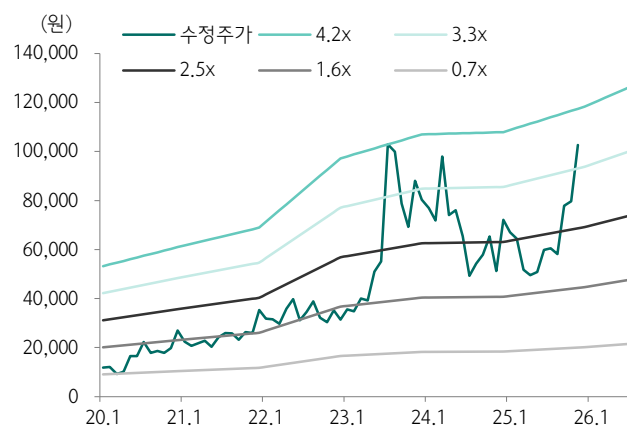
자료: ISC, 하나증권

도표 2. ISC 12MF P/E Band



자료: WiseFn, 하나증권

도표 3. ISC 12MF P/B Band



자료: WiseFn, 하나증권

도표 4. ISC의 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	35.1	49.8	50.4	39.3	31.7	51.7	64.5	68.2	174.5	216.1	301.6
YoY	-24%	38%	53%	57%	-10%	4%	28%	74%	24%	24%	40%
QoQ	41%	42%	1%	-22%	-19%	63%	25%	6%			
데이터센터	17.6	19.8	22.5	19.0	16.9	33.1	44.0	48.4	78.8	142.4	226.1
스마트폰	10.5	12.0	15.0	8.6	9.5	14.0	13.5	8.1	46.1	45.1	34.5
PC/Laptop	2.9	8.0	10.0	8.3	3.2	3.0	4.5	4.8	29.2	15.5	16.4
오토모티브	1.8	2.0	1.5	2.9	1.0	0.7	1.5	2.5	8.2	5.7	11.3
웨어러블	1.8	2.8	1.0	0.0	0.7	0.7	0.8	0.6	5.6	2.8	2.7
LSI	0.0	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.7	0.0	0.0
기타	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	3.9	2.0	4.7	10.6
영업이익	8.6	14.9	13.8	7.5	7.0	13.7	17.4	19.4	44.8	57.5	86.5
YoY	-12%	130%	-273%	204%	-18%	-8%	26%	159%	317%	28%	50%
QoQ	247%	74%	-7%	-46%	-7%	96%	27%	12%			
OPM	24%	30%	27%	19%	22%	27%	27%	28%	26%	27%	29%

자료: ISC, 하나증권

도표 5. ISC의 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	35.1	49.8	50.4	39.3	31.7	51.7	67.8	63.6	174.5	214.8	263.8
YoY	-24%	38%	53%	57%	-10%	4%	35%	62%	24%	23%	23%
QoQ	41%	42%	1%	-22%	-19%	63%	31%	-6%			
데이터센터	17.5	19.9	22.7	28.0	16.9	33.1	39.7	40.5	88.1	130.2	162.8
스마트폰	10.5	11.9	15.1	6.3	9.5	14.0	18.2	15.5	43.9	57.2	62.9
PC/Laptop	2.8	8.0	10.1	3.5	3.2	3.0	3.6	2.2	24.3	12.0	14.4
오토모티브	1.8	2.0	1.5	1.0	1.0	0.7	2.5	2.8	6.3	7.0	10.5
웨어러블	1.8	3.0	1.0	0.0	0.7	0.7	0.6	0.5	5.7	2.5	2.5
LSI	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0
기타	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.2	3.2	2.2	1.2	6.0	10.8
Non-socket	1.8	0.5	0.5	5.5	1.8	1.7	9.0	31.5	8.3	44.0	79.3
영업이익	8.6	14.9	13.8	7.5	7.0	13.7	19.4	17.3	44.8	57.4	71.2
YoY	-12%	130%	-273%	204%	-18%	-8%	40%	131%	317%	28%	24%
QoQ	247%	74%	-7%	-46%	-7%	96%	41%	-11%			
OPM	24%	30%	27%	19%	22%	27%	29%	27%	26%	27%	27%

자료: ISC, 하나증권

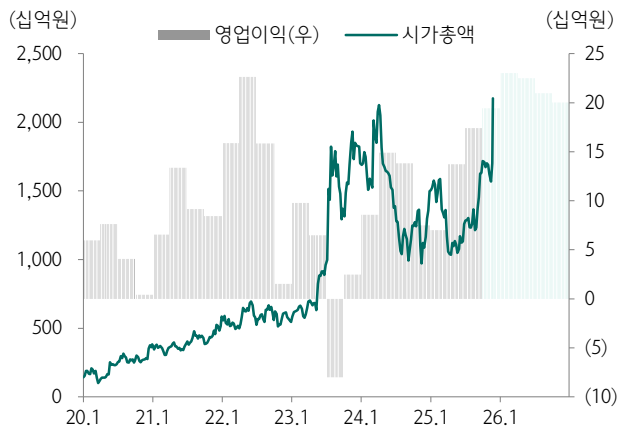
도표 6. 아이세미/테크드림 사업개요 및 시너지 효과

테스터 사업과의
시너지 효과 기대

사업 개요		ISC 시너지
아이세미	모듈 테스터	• DRAM 모듈의 CPU 호환성 및 신뢰성 평가 장비 제작/판매
	반인 테스터 (신규사업)	• 고온/저온 환경에서 고속으로 NAND 패키지의 성능 평가 장비 제작/판매
	세정용 케이컬	• 식각 공정 후 발생된 이물질 제거를 위해 세정 시 사용하는 용액 제작/판매
	EFEM (신규사업)	• 업계 유일 초순수를 사용
	PCB 기판	• 반도체 웨이퍼 등의 이동, 로딩/언로딩, 정렬 장비 제작/판매
테크드림		• 모듈 제작용 PCB 회로 기판 증대 판매
		ISC 시너지
		• HBM, 글로벌 CPU, GPU 고객사 실장 테스트소켓 공동개발 및 장비/소켓 턴키 공급
		• LPCAMM, SOCAMM 모듈 테스트 솔루션 개발
		• 기존 번인소켓 대비 소켓 탑재량이 증가하면서 번인소켓 매출 증가 효과
		• HBM 소재부품 매출 증가 효과
		• 신사업 포트폴리오 확장
		• 테스터-보드-소켓의 Total Test Solution 라인업 구축

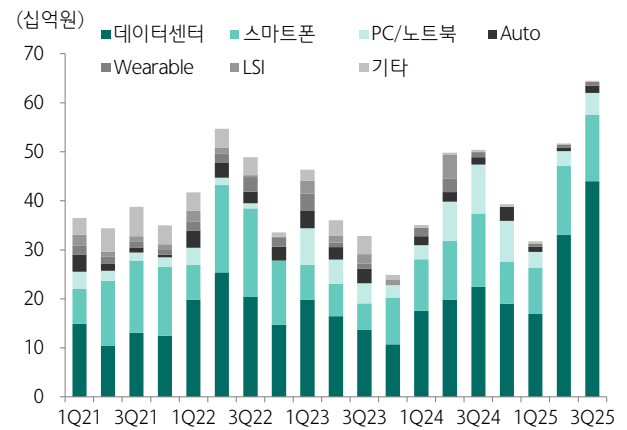
자료: ISC, 하나증권

도표 7. 분기 영업이익 vs 시가총액 추이



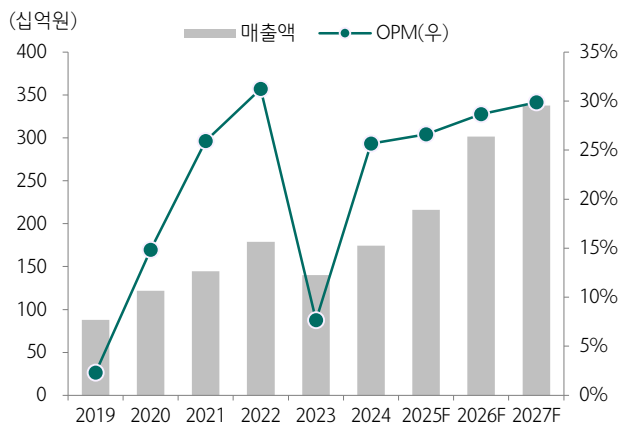
자료: ISC, 하나증권

도표 8. 어플리케이션 별 매출 비중 추이



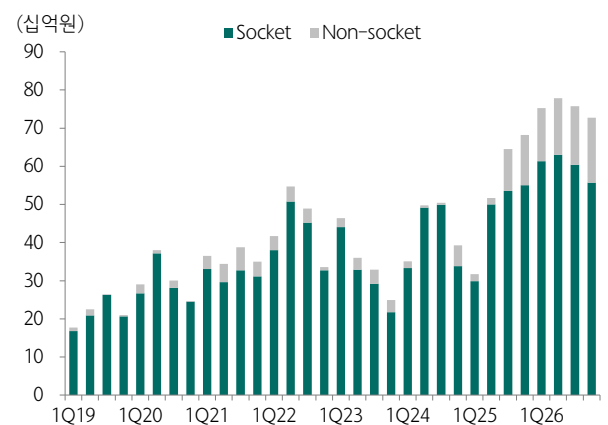
자료: ISC, 하나증권

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망



자료: ISC, 하나증권

도표 10. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: ISC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	140.2	174.5	216.1	301.6	337.7
매출원가	85.1	100.1	122.1	168.4	186.9
매출총이익	55.1	74.4	94.0	133.2	150.8
판매비	44.4	29.6	36.4	46.7	50.0
영업이익	10.7	44.8	57.6	86.5	100.9
금융손익	5.2	18.8	6.8	9.0	10.4
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(4.1)	(10.4)	(0.9)
기타영업외손익	1.6	6.0	(0.3)	0.0	0.0
세전이익	17.6	69.6	60.0	85.1	110.3
법인세	4.0	14.7	11.5	15.3	19.9
계속사업이익	13.6	54.9	48.5	69.7	90.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.6	54.9	48.5	69.7	90.4
비배주주지분 손이익	0.4	0.2	0.3	0.6	0.8
지배주주순이익	13.2	54.7	48.2	69.1	89.6
지배주주지분포괄이익	15.5	53.6	47.3	69.1	89.6
NOPAT	8.3	35.3	46.6	70.9	82.7
EBITDA	19.4	54.6	67.3	97.5	112.4
성장성(%)					
매출액증가율	(21.63)	24.47	23.84	39.57	11.97
NOPAT증가율	(78.99)	325.30	32.01	52.15	16.64
EBITDA증가율	(72.13)	181.44	23.26	44.87	15.28
영업이익증가율	(80.86)	318.69	28.57	50.17	16.65
(지배주주)순이익증가율	(70.00)	314.39	(11.88)	43.36	29.67
EPS증가율	(71.56)	258.19	(11.87)	43.42	29.69
수익성(%)					
매출총이익률	39.30	42.64	43.50	44.16	44.66
EBITDA이익률	13.84	31.29	31.14	32.33	33.28
영업이익률	7.63	25.67	26.65	28.68	29.88
계속사업이익률	9.70	31.46	22.44	23.11	26.77

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	720	2,579	2,273	3,260	4,228
BPS	23,173	25,507	25,727	28,205	31,651
CFPS	2,118	2,920	2,993	4,108	5,258
EBITDAPS	1,060	2,578	3,176	4,600	5,303
SPS	7,652	8,231	10,195	14,226	15,934
DPS	200	810	810	810	810
주가지표(배)					
PER	111.53	27.96	45.14	31.47	24.27
PBR	3.47	2.83	3.99	3.64	3.24
PCFR	37.91	24.69	34.28	24.98	19.51
EV/EBITDA	73.34	22.01	27.42	18.56	15.54
PSR	10.49	8.76	10.06	7.21	6.44
재무비율(%)					
ROE	3.56	10.98	9.18	12.48	14.54
ROA	2.93	9.72	8.11	10.90	12.77
ROIC	5.26	27.50	37.38	54.93	59.18
부채비율	14.44	11.42	14.66	13.86	13.24
순부채비율	(58.49)	(62.30)	(62.41)	(63.08)	(65.74)
이자보상배율(배)	5.05	28.22	55.43	83.11	96.45

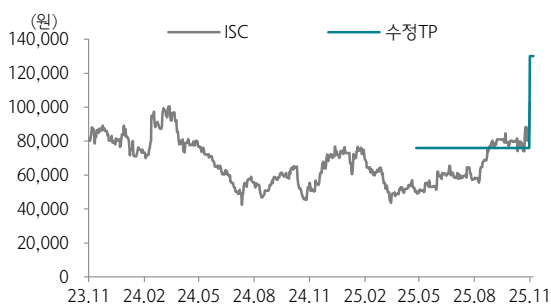
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	361.8	405.1	439.5	482.9	558.4
금융자산	320.5	346.9	351.3	388.5	452.7
현금성자산	268.0	39.9	54.1	120.8	153.1
매출채권	21.0	32.9	57.2	60.9	68.2
재고자산	15.4	15.4	13.9	15.3	17.1
기타유동자산	4.9	9.9	17.1	18.2	20.4
비유동자산	180.0	177.8	166.0	179.0	183.6
투자자산	9.9	8.6	0.6	0.6	0.7
금융자산	9.9	8.6	0.6	0.6	0.7
유형자산	92.8	92.2	90.3	104.4	109.0
무형자산	21.4	17.7	19.8	18.7	18.5
기타비유동자산	55.9	59.3	55.3	55.3	55.4
자산총계	541.8	582.9	605.6	661.9	742.0
유동부채	58.3	52.3	64.4	66.8	71.4
금융부채	40.1	20.7	21.2	21.3	21.4
매입채무	4.8	7.6	13.2	14.0	15.7
기타유동부채	13.4	24.0	30.0	31.5	34.3
비유동부채	10.1	7.5	13.0	13.8	15.4
금융부채	3.5	0.3	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	6.6	7.2	12.5	13.3	14.9
부채총계	68.4	59.7	77.4	80.6	86.8
지배주주지분	473.4	522.7	527.5	579.9	653.0
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	315.7	315.7	289.7	289.7	289.7
자본조정	(27.0)	(27.1)	(27.1)	(27.1)	(27.1)
기타포괄이익누계액	0.7	1.5	1.2	1.2	1.2
이익잉여금	173.3	222.0	253.0	305.6	378.6
비지배주주지분	0.1	0.4	0.7	1.4	2.2
자본총계	473.5	523.1	528.2	581.3	655.2
순금융부채	(276.9)	(325.9)	(329.6)	(366.7)	(430.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	22.4	50.7	55.9	80.5	102.4
당기순이익	13.6	54.9	48.5	69.7	90.4
조정	8.7	6.5	11.4	11.1	11.6
감가상각비	8.7	9.9	9.8	11.0	11.5
외환거래손익	0.8	(5.6)	0.8	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
기타	(0.8)	2.2	0.8	0.1	0.1
영업활동 자산부채변동	0.1	(10.7)	(4.0)	(0.3)	0.4
투자활동 현금흐름	(1.6)	(251.9)	(15.5)	5.5	(48.0)
투자자산감소(증가)	3.9	1.3	8.1	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(14.5)	(11.4)	(7.5)	(24.0)	(15.0)
기타	9.0	(241.8)	(16.1)	29.5	(32.9)
재무활동 현금흐름	194.3	(26.8)	(16.3)	(16.5)	(16.4)
금융부채증가(감소)	4.5	(22.6)	0.7	0.1	0.2
자본증가(감소)	199.8	0.0	(26.0)	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.1)	25.6	0.0	0.0
배당지급	(10.0)	(4.1)	(16.6)	(16.6)	(16.6)
현금의 증감	215.0	(228.0)	12.4	66.6	32.3
Unlevered CFO	38.8	61.9	63.4	87.1	111.5
Free Cash Flow	7.9	39.3	48.1	56.5	87.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

ISC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.26	BUY	130,000		
25.5.21	BUY	76,000	-12.96%	16.18%
24.10.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 25일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 11월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- ISC 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 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 자신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 22일