



BUY (유지)

목표주가(12M) 180,000원(상향)
현재주가(2.04) 143,100원

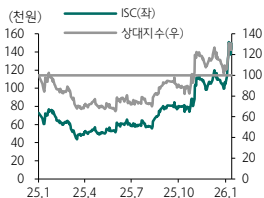
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,149.43
52주 최고/최저(원)	150,700/43,600
시가총액(십억원)	3,033.3
시가총액비중(%)	0.48
발행주식수(천주)	21,197.1
60일 평균 거래량(천주)	277.5
60일 평균 거래대금(십억원)	29.7
외국인지분율(%)	20.52
주요주주 지분율(%)	
SKC 외 2인	45.16
국민연금공단	6.16

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	215.9	282.7
영업이익(십억원)	56.9	79.6
순이익(십억원)	54.1	75.0
EPS(원)	2,555	3,563
BPS(원)	26,243	29,064

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	140.2	174.5	220.2	302.9
영업이익	10.7	44.8	60.1	93.7
세전이익	17.6	69.6	66.6	100.4
순이익	13.2	54.7	55.9	81.6
EPS	720	2,579	2,638	3,850
증감율	(71.56)	258.19	2.29	45.94
PER	111.53	27.96	42.12	37.17
PBR	3.47	2.83	4.26	4.91
EV/EBITDA	73.34	22.01	28.94	24.56
ROE	3.56	10.98	10.57	14.38
BPS	23,173	25,507	26,091	29,159
DPS	200	810	810	850



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 4일 | 기업분석_Earnings Review

ISC (095340)

이유 없는 증설은 없다

4Q25 Review: 데이터센터향 매출이 수익성 견인

25년 4분기 매출 723억원(YoY +84%, QoQ +12%), 영업이익 219억원(YoY +192%, QoQ +26%, OPM 30%)를 기록해 하나증권 추정치를 각각 6%, 13% 상회했다. 고객사 내 점유율 확대 및 고객사 다변화로 수익성이 높은 AI 가속기 소켓 출하가 증가한 것이 주 요인이다. AI 반도체용 테스트 소켓 매출 비중은 75%로 전분기대비 8%p 증가했다. 메모리 부문에서도 DDR5, LPDDR5X, GDDR7 등 고부가 제품 중심 수요 증가와 HBM 테스트 솔루션 공급 개시로 수익성이 개선되었다. 25년 인수했던 장비소재 사업 부문에서는 100억원 수준의 매출이 발생했는데 번인테스터, 모듈테스터, 테스트 소켓 및 케미컬의 턴키 방식 공급을 통해 사업 간 시너지 효과가 가시화 되고 있다. 전통적 비수기인 4분기에도 AI 가속기 양산 물량 확대 및 고객사 내 점유율 상승으로 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록해 안정적 실적 성장을 위한 체력을 확보했다는 판단이다.

2026 Preview: 대규모 증설로 중장기 성장 가시성 확보

26년 매출 3,029억원(YoY +38%), 영업이익 937억원(YoY +56%, OPM 31%)를 기록할 전망이다. AI 가속기 중심의 고객사 다변화 및 고객사 내 점유율 확대가 동시에 이루어지고 있으며 ASIC 고객사의 양산 확대로 구조적 성장 구간에 진입했다고 판단한다. ISC는 급증하는 테스트 소켓 수요에 대응하기 위해 2단계에 걸친 대규모 증설을 추진할 계획이다. 1단계로는 베트남 기존 생산시설에 대한 투자를 통해 상반기 중 생산 효율화를 진행하고 2단계는 베트남 기존 생산시설 3배 규모의 신규 생산시설을 확보해 납기 안정성과 품질 경쟁력을 강화할 예정이다. 이와 함께 국내 생산시설의 통합 및 공정 고도화를 통해 추가적인 운영 효율 개선도 기대된다. 금번 대규모 증설은 단순 선제적 투자가 아닌 다수 고객사의 중장기 수요가 반영된 결정으로 중장기 실적 성장의 기반이 될 것으로 판단한다.

목표주가 18만원으로 상향

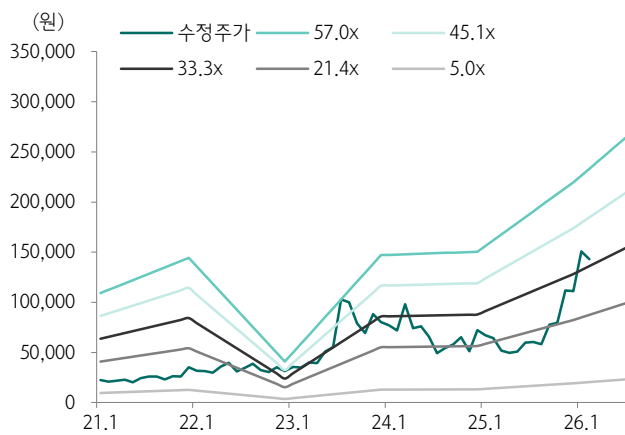
ISC에 대한 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 18만원으로 상향한다. 목표주가는 26년 예상 EPS 4,025원에 Target PER 43.8배를 적용해 산출했으며 Target PER은 대만 Winway 26년 예상 PER을 기준으로 최근 주가 상승에 따른 밸류에이션 부담과 사업 포트폴리오 차이를 감안해 30%의 할인율을 적용했다. 최근 주가 급등으로 단기 주가 부담은 존재하나 AI 반도체 중심의 테스트 시장의 구조적 성장을 감안하면 중장기 관점에서 추가적인 업사이드 여력은 충분하다는 판단이다. 반도체 고성능화가 가속화되며 패키지 테스트에 대한 기술적 요구사항과 품질 기준이 상향되고 있으며 이에 따른 반도체 테스트 시장은 견조한 성장세가 이어질 전망이다. 높은 AI 반도체 매출 비중을 고려하면 ISC는 직접적인 수혜를 누릴 수 있을 것으로 기대된다.

도표 1. ISC의 Valuation

내용	비고
EPS	4,025 26년 예상 EPS
비교 P/E	62.6 글로벌 경쟁사 Winway 26년 예상 PER
할인율	30% 최근 주가 급등 및 사업 포트폴리오 차이에 따른 할인율 적용
Target P/E	43.82
목표주가 (원)	180,000
현재주가 (원)	143,100 2026.02.04 종가 기준
상승여력	26%

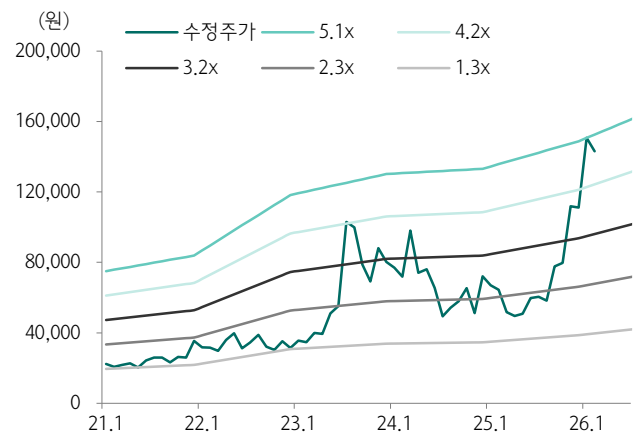
자료: ISC, 하나증권

도표 2. ISC 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 3. ISC 12MF P/B Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. ISC의 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	31.7	51.7	64.5	72.3	66.5	71.0	77.1	88.4	174.5	220.1	302.9
YoY	-10%	4%	28%	84%	110%	37%	20%	22%	24%	26%	38%
QoQ	-19%	63%	25%	12%	-8%	7%	9%	15%			
데이터센터	16.9	33.1	44.0	54.4	47.3	50.6	57.2	62.9	78.8	148.4	218.1
스마트폰	9.5	14.0	13.5	12.0	9.6	10.6	10.6	10.0	46.1	49.0	40.8
PC/Laptop	3.2	3.0	4.5	3.0	3.4	3.5	3.6	3.4	29.2	13.7	13.9
오토모티브	1.0	0.7	1.5	1.9	3.3	2.8	3.4	4.8	8.2	5.1	14.3
웨어러블	0.7	0.7	0.8	1.0	0.8	0.8	0.9	0.9	5.6	3.2	3.4
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.7	0.0	0.0
기타	0.4	0.2	0.2	0.0	2.0	2.7	1.5	6.3	2.0	0.8	12.5
영업이익	7.0	13.7	17.4	21.9	20.6	21.5	22.7	28.9	44.8	60.0	93.7
YoY	-18%	-8%	26%	192%	194%	57%	31%	32%	317%	34%	56%
QoQ	-7%	96%	27%	26%	-6%	5%	6%	27%			
OPM	22%	27%	27%	30%	31%	30%	29%	33%	26%	27%	31%

자료: ISC, 하나증권

도표 5. ISC의 분기별 실적 전망(수정 전)

	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

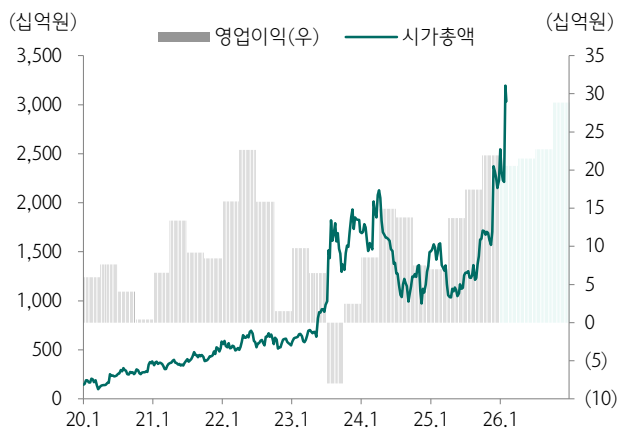
도표 6. 아이세미/테크드림 사업개요 및 시너지 효과

장비 소재 사업 부문과의
시너지 효과 본격화 기대

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

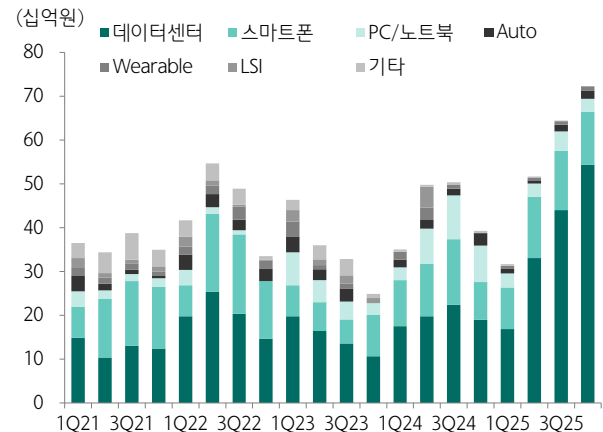
자료: ISC, 하나증권

도표 7. 분기 영업이익 vs 시가총액 추이



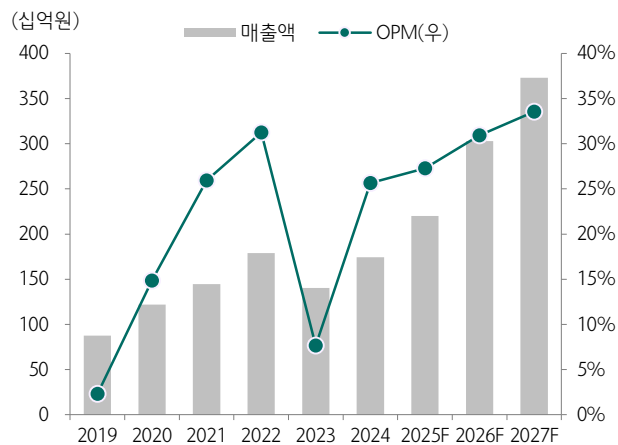
자료: ISC, 하나증권

도표 8. 어플리케이션 별 매출 비중 추이



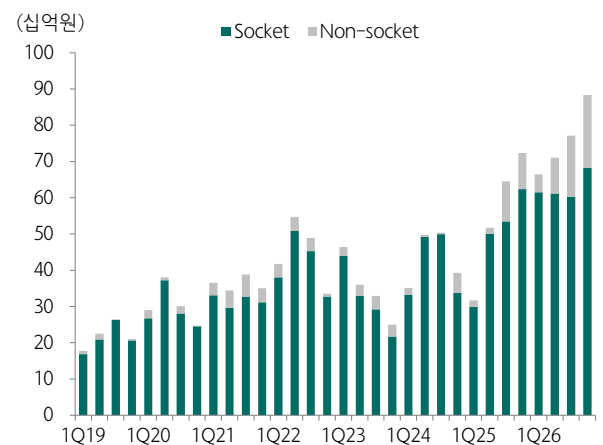
자료: ISC, 하나증권

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	220.2	302.9	373.1
매출원가	85.1	100.1	122.2	160.3	195.6
매출총이익	55.1	74.4	98.0	142.6	177.5
판매비	44.4	29.6	37.9	48.9	52.3
영업이익	10.7	44.8	60.1	93.7	125.1
금융손익	5.2	18.8	6.8	8.1	8.8
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	(1.3)	3.9
기타영업외손익	1.6	6.0	(0.3)	0.0	0.0
세전이익	17.6	69.6	66.6	100.4	137.9
법인세	4.0	14.7	10.3	18.1	24.8
계속사업이익	13.6	54.9	56.3	82.4	113.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.6	54.9	56.3	82.4	113.1
비배주주지분 순이익	0.4	0.2	0.4	0.7	1.0
지배주주순이익	13.2	54.7	55.9	81.6	112.0
지배주주지분포괄이익	15.5	53.6	55.0	81.6	112.0
NOPAT	8.3	35.3	50.8	76.8	102.6
EBITDA	19.4	54.6	70.0	111.1	143.4
성장성(%)					
매출액증가율	(21.63)	24.47	26.19	37.56	23.18
NOPAT증가율	(78.99)	325.30	43.91	51.18	33.59
EBITDA증가율	(72.13)	181.44	28.21	58.71	29.07
영업이익증가율	(80.86)	318.69	34.15	55.91	33.51
(지배주주)순이익증가율	(70.00)	314.39	2.19	45.97	37.25
EPS증가율	(71.56)	258.19	2.29	45.94	37.27
수익성(%)					
매출총이익률	39.30	42.64	44.50	47.08	47.57
EBITDA이익률	13.84	31.29	31.79	36.68	38.43
영업이익률	7.63	25.67	27.29	30.93	33.53
계속사업이익률	9.70	31.46	25.57	27.20	30.31

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	720	2,579	2,638	3,850	5,285
BPS	23,173	25,507	26,091	29,159	33,623
CFPS	2,118	2,920	3,313	5,179	6,949
EBITDAPS	1,060	2,578	3,303	5,242	6,764
SPS	7,652	8,231	10,387	14,291	17,602
DPS	200	810	810	850	900
주가지표(배)					
PER	111.53	27.96	42.12	37.17	27.08
PBR	3.47	2.83	4.26	4.91	4.26
PCFR	37.91	24.69	33.53	27.63	20.59
EV/EBITDA	73.34	22.01	28.94	24.56	18.51
PSR	10.49	8.76	10.70	10.01	8.13
재무비율(%)					
ROE	3.56	10.98	10.57	14.38	17.30
ROA	2.93	9.72	9.32	12.46	14.97
ROIC	5.26	27.50	39.88	45.43	47.44
부채비율	14.44	11.42	14.98	15.23	15.22
순부채비율	(58.49)	(62.30)	(61.57)	(50.75)	(54.70)
이자보상배율(배)	5.05	28.22	57.82	90.02	118.56

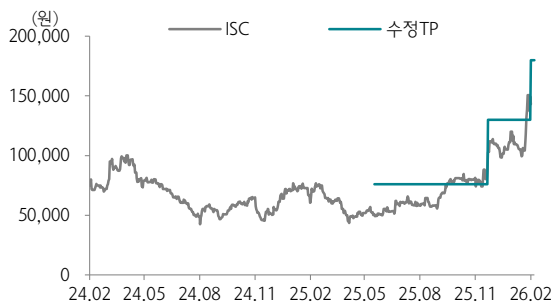
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	361.8	405.1	444.3	438.8	541.0
금융자산	320.5	346.9	351.7	327.4	403.9
현금성자산	268.0	39.9	54.5	59.7	74.5
매출채권	21.0	32.9	60.6	74.0	91.2
재고자산	15.4	15.4	13.9	15.3	18.8
기타유동자산	4.9	9.9	18.1	22.1	27.1
비유동자산	180.0	177.8	171.9	254.6	262.5
투자자산	9.9	8.6	0.6	0.7	0.9
금융자산	9.9	8.6	0.6	0.7	0.9
유형자산	92.8	92.2	96.1	179.9	187.8
무형자산	21.4	17.7	19.8	18.7	18.5
기타비유동자산	55.9	59.3	55.4	55.3	55.3
자산총계	541.8	582.9	616.2	693.4	803.6
유동부채	58.3	52.3	66.6	75.0	85.8
금융부채	40.1	20.7	21.2	21.5	21.9
매입채무	4.8	7.6	13.9	17.0	21.0
기타유동부채	13.4	24.0	31.5	36.5	42.9
비유동부채	10.1	7.5	13.7	16.7	20.4
금융부채	3.5	0.3	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	6.6	7.2	13.2	16.2	19.9
부채총계	68.4	59.7	80.3	91.7	106.2
지배주주지분	473.4	522.7	535.2	600.2	694.8
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	260.7	325.8	420.4
비지배주주지분	0.1	0.4	0.8	1.6	2.6
자본총계	473.5	523.1	536.0	601.8	697.4
순금융부채	(276.9)	(325.9)	(330.0)	(305.4)	(381.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	22.4	50.7	64.9	102.4	132.9
당기순이익	13.6	54.9	56.3	82.4	113.1
조정	8.7	6.5	11.6	17.4	18.2
감가상각비	8.7	9.9	9.9	17.4	18.2
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	0.9	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	0.1	(10.7)	(3.0)	2.6	1.6
투자활동 현금흐름	(1.6)	(251.9)	(21.5)	(70.6)	(87.8)
투자자산감소(증가)	3.9	1.3	8.0	(0.1)	(0.2)
자본증가(감소)	(14.5)	(11.4)	(13.5)	(100.0)	(25.0)
기타	9.0	(241.8)	(16.0)	29.5	(62.6)
재무활동 현금흐름	194.3	(26.8)	(16.2)	(16.3)	(17.0)
금융부채증가(감소)	4.5	(22.6)	0.8	0.3	0.4
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)	(17.4)
현금의 증감	215.0	(228.0)	12.8	5.2	14.9
Unlevered CFO	38.8	61.9	70.2	109.8	147.3
Free Cash Flow	7.9	39.3	51.1	2.4	107.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

ISC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.5	BUY	180,000		
25.11.25	BUY	130,000	-14.41%	15.92%
25.5.21	BUY	76,000	-12.96%	16.18%
24.10.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 4일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 2월 4일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- ISC 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	96.31%	3.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 01일