



BUY (유지)

목표주가(12M) 250,000원
현재주가(10.27) 151,300원

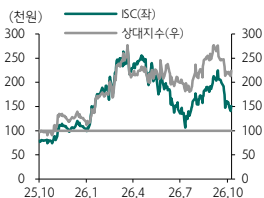
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	743.83
52주 최고/최저(원)	271,000/74,000
시가총액(십억원)	3,207.1
시가총액비중(%)	0.76
발행주식수(천주)	21,197.1
60일 평균 거래량(천주)	169.3
60일 평균 거래대금(십억원)	28.6
외국인지분율(%)	26.99
주요주주 지분율(%)	
SKC 외 1인	48.62
삼성자산운용	6.73

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	314.7	403.4
영업이익(십억원)	103.1	142.7
순이익(십억원)	89.6	121.6
EPS(원)	4,224	5,710
BPS(원)	29,582	35,231

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	174.5	220.2	306.2	441.6
영업이익	44.8	60.1	100.0	172.0
세전이익	69.6	66.6	106.7	177.3
순이익	54.7	56.1	81.7	137.5
EPS	2,579	2,648	3,852	6,488
증감율	258.19	2.68	45.47	68.43
PER	27.96	41.96	39.28	23.32
PBR	2.83	4.25	5.13	4.31
EV/EBITDA	22.01	29.03	24.98	14.32
ROE	10.98	10.60	14.07	20.11
BPS	25,507	26,160	29,503	35,144
DPS	810	850	850	850



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | 기업분석_Earnings Review

ISC (095340)

병목 해소와 평가인상이 실적 견인 전망

3Q26 Review: 생산 병목과 환율 영향으로 컨센서스 하회

26년 3분기 매출액 718억원(YoY +11%, QoQ -2%), 영업이익은 218억원(YoY +25%, QoQ +2%, OPM 30%)을 기록했다. GPU-CPU-ASIC-메모리 전반에서 대규모 수주를 확보했으나, 소켓 후공정 병목으로 약 110억원의 매출이 4분기로 이연되며 컨센서스를 하회했다. 원달러 환율 하락에 따라 영업이익에 약 50억원 수준의 부정적 영향이 있었다. ISC는 소켓 조립 이후 가공처리에 해당하는 후공정 부문의 대응 역량을 높이기 위해 제조 AI 도입과 설비 증설을 진행 중이며, 베트남 1공장 증설분은 10월 가동을 시작했다. 신규 생산 능력은 4분기부터 실적에 기여할 전망이며 이연 물량도 10월 초 해소된 것으로 파악된다. 생산능력 확대, 평가인상 및 모바일 AP향 매출 확대로 26년 4분기에는 매출 932억원(YoY +29%, QoQ +30%), 영업이익 332억원(YoY +52%, QoQ +52%, OPM 36%)을 기록할 전망이다.

ASIC 양산 확대와 평가 인상이 2027년 실적 견인

27년 매출 4,416억원(YoY +44%), 영업이익 1,720억원(YoY +72%, OPM 39%)을 기록할 전망이다. 25년에는 GPU, 26년에는 서버 CPU가 ISC의 성장동력이었다면 27년에는 다수의 ASIC 프로젝트 양산 전환이 성장을 이끌 것으로 예상된다. 반도체 성능 고도화에 따른 테스트 공정 수 및 테스트 시간 증가로 테스트 소켓에 대한 수요가 공급을 초과하고 있으며 이러한 시장 상황을 기반으로 ISC는 27년에도 전 제품군에 대한 추가 평가인상을 통해 수익성 개선세가 지속될 전망이다. 이외에도 ISC는 CPO향 LinkEdge, 대면적 모듈형 소켓 Wider-Max 등 신제품 공급 본격화를 통해 경쟁사와 차별화되는 기술적 해자를 형성해 나갈 것으로 기대된다. 아울러 27년 1분기와 2분기에는 각각 송도 신공장 및 베트남 2공장 가동이 시작되며 생산능력을 점진적으로 확대해 나갈 계획이다.

평가 협상력 상승과 신규 시장 개화가 주가 상승의 동력

ISC에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 25만원을 유지한다. 출하 지연 및 환율 부담으로 인해 26년 3분기 실적은 기대치를 하회했으나 4분기에는 신규 증설분의 생산 기여 시작, 평가 인상, 모바일 AP 양산 확대로 재차 고성장 구간에 진입할 것으로 예상된다. 고객사 내 점유율 확대, 신규 프로젝트의 양산 전환 및 전 제품군에 대한 평가인상으로 안정적인 성장세가 지속되는 동시에 CPO향 매출 확대, 신규 고객사 확보 등이 추가적인 주가 상승 동력으로 작용할 전망이다.

도표 1. ISC의 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	68.3	72.9	71.8	93.2	94.2	96.6	114.3	136.5	220.1	306.2	441.6
YoY	115%	41%	11%	29%	38%	32%	59%	46%	26%	39%	44%
QoQ	-6%	7%	-2%	30%	1%	2%	18%	19%			
데이터센터	54.2	55.0	55.2	65.3	68.4	73.1	84.2	90.1	148.4	229.7	315.8
스마트폰	11.0	14.6	12.4	20.8	17.7	15.1	21.1	37.3	49.0	58.8	91.1
PC/Laptop	1.6	2.3	0.0	1.7	1.4	1.4	1.1	1.4	13.7	5.6	5.3
오토모티브	1.5	1.0	3.0	1.9	1.8	1.9	2.2	1.9	5.1	7.4	7.9
로보틱스			1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2			4.8
웨어러블	0.0	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	3.2	0.3	0.4
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	2.0	3.6	3.8	4.5	4.4	0.8	2.0	16.4
영업이익	23.6	21.3	21.8	33.2	33.8	35.6	45.6	57.0	60.0	100.0	172.0
YoY	238%	55%	26%	52%	43%	67%	109%	72%	34%	67%	72%
QoQ	8%	-10%	2%	52%	2%	5%	28%	25%			
OPM	35%	29%	30%	36%	36%	37%	40%	42%	27%	33%	39%

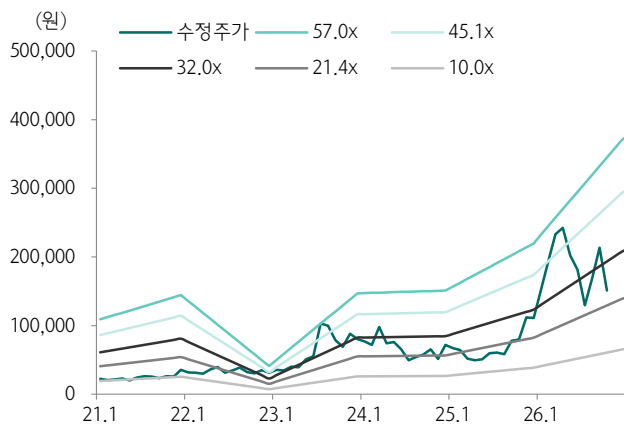
자료: ISC, 하나증권

도표 2. ISC의 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	31.7	51.7	64.5	72.3	68.3	72.9	82.7	98.1	220.1	322.0	420.2
YoY	-10%	4%	28%	84%	115%	41%	28%	36%	26%	46%	31%
QoQ	-19%	63%	25%	12%	-6%	7%	13%	19%			
데이터센터	16.9	33.1	44.0	54.4	54.2	55.0	63.6	80.6	148.4	333.5	409.4
스마트폰	9.5	14.0	13.5	12.0	11.0	14.6	13.3	11.2	49.0	58.1	64.1
PC/Laptop	3.2	3.0	4.5	3.0	1.6	2.3	2.9	2.4	13.7	9.5	9.7
오토모티브	1.0	0.7	1.5	1.9	1.5	1.0	2.5	1.7	5.1	13.4	16.7
웨어러블	0.7	0.7	0.8	1.0	0.0	0.0	0.5	0.4	3.2	0.8	0.8
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.8	4.9	5.6
영업이익	7.0	13.7	17.4	21.9	23.6	21.3	28.7	36.1	60.0	109.6	159.8
YoY	-18%	-8%	26%	192%	238%	55%	65%	65%	34%	83%	46%
QoQ	-7%	96%	27%	26%	8%	-10%	35%	26%			
OPM	22%	27%	27%	30%	35%	29%	35%	37%	27%	34%	38%

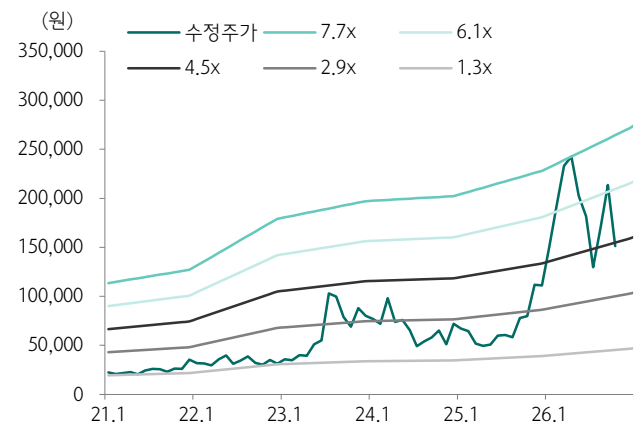
자료: ISC, 하나증권

도표 3. ISC 12MF P/E Band



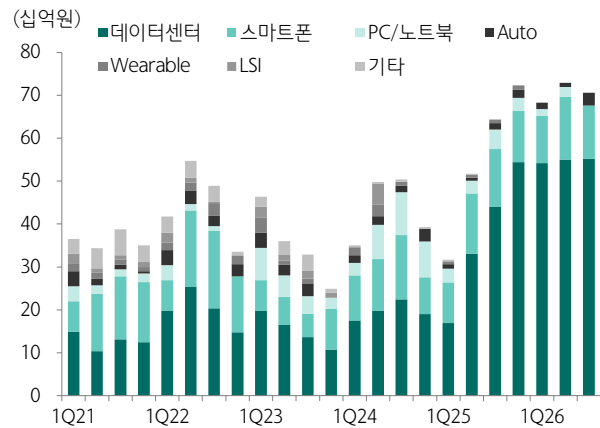
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. ISC 12MF P/B Band



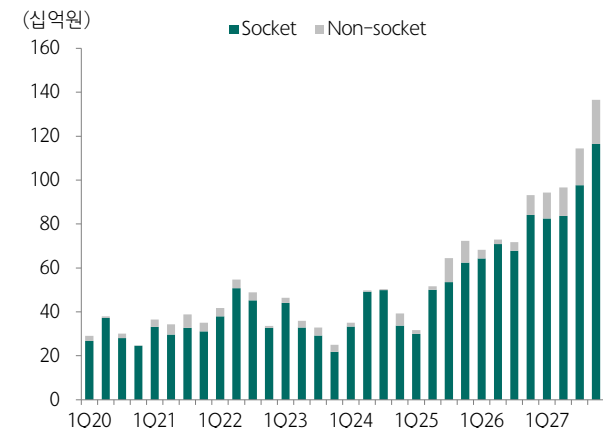
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 어플리케이션 별 매출 추이 및 전망



자료: ISC, 하나증권

도표 6. 제품별 매출 추이 및 전망



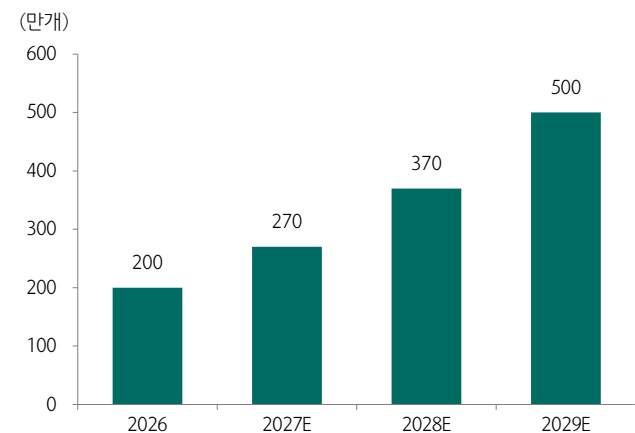
자료: ISC, 하나증권

도표 7. ISC LinkEdge(가칭) - 실장용 소켓 구조



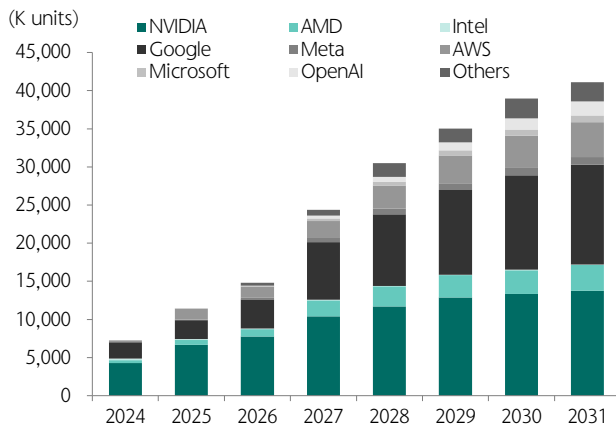
자료: ISC, 하나증권

도표 8. 테스트 소켓 증설 계획



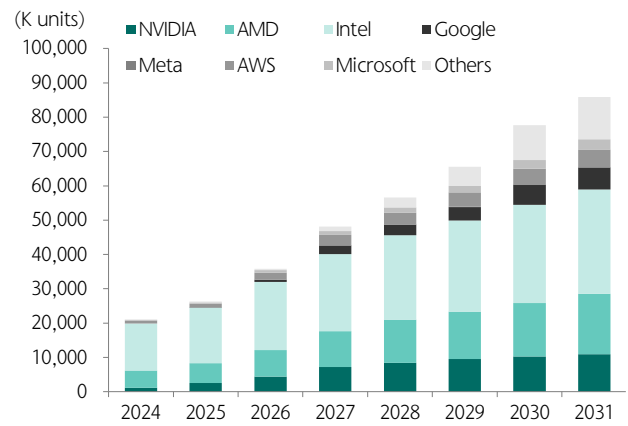
자료: ISC, 하나증권

도표 9. AI GPU 및 ASIC 출하량 전망



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 10. 서버 CPU 출하량 전망



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 11. 주요 AI 가속기 및 ASIC 출시 로드맵

CSP의 ASIC 출하 본격화

	2023	2024	2025	2026(F)	2027(F)	2028(F)
NVIDIA	H100	H200	B200	GB200	GB300	VR200, VR300
AMD	M1250X	M1300X	M1325X	M1350	M1400	M1500
aws		Trainium2	Trainium2.5	Trainium3	Trainium4	
Google	TPU vSe	TPU v6e	TPU v7	TPU v8p, TPU v8e		
Meta	MTIA2	MTIA2.5		MTIA v3	MTIA4	
Microsoft		Maia 100		Maia 200		

자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	174.5	220.2	306.2	441.6	550.3
매출원가	100.1	122.5	153.9	216.3	269.5
매출총이익	74.4	97.7	152.3	225.3	280.8
판매비	29.6	37.7	52.3	53.3	57.1
영업이익	44.8	60.1	100.0	172.0	223.7
금융손익	18.8	7.5	11.3	10.4	13.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(4.7)	(5.1)	(7.0)
기타영업외손익	6.0	(0.9)	0.2	0.0	0.0
세전이익	69.6	66.6	106.7	177.3	229.9
법인세	14.7	10.3	24.6	39.0	50.6
계속사업이익	54.9	56.3	82.1	138.3	179.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	54.9	56.3	82.1	138.3	179.3
비배주주지분 순이익	0.2	0.2	0.5	0.7	0.9
지배주주순이익	54.7	56.1	81.7	137.5	178.3
지배주주지분포괄이익	53.6	56.4	84.8	137.4	178.2
NOPAT	35.3	50.8	77.0	134.1	174.5
EBITDA	54.6	70.0	113.6	194.3	244.8
성장성(%)					
매출액증가율	24.47	26.19	39.06	44.22	24.62
NOPAT증가율	325.30	43.91	51.57	74.16	30.13
EBITDA증가율	181.44	28.21	62.29	71.04	25.99
영업이익증가율	318.69	34.15	66.39	72.00	30.06
(지배주주)순이익증가율	314.39	2.56	45.63	68.30	29.67
EPS증가율	258.19	2.68	45.47	68.43	29.67
수익성(%)					
매출총이익률	42.64	44.37	49.74	51.02	51.03
EBITDA이익률	31.29	31.79	37.10	44.00	44.48
영업이익률	25.67	27.29	32.66	38.95	40.65
계속사업이익률	31.46	25.57	26.81	31.32	32.58

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,579	2,648	3,852	6,488	8,413
BPS	25,507	26,160	29,503	35,144	42,709
CFPS	2,920	3,342	5,353	8,923	11,218
EBITDAPS	2,578	3,303	5,361	9,165	11,550
SPS	8,231	10,388	14,444	20,834	25,959
DPS	810	850	850	850	850
주기지표(배)					
PER	27.96	41.96	39.28	23.32	17.98
PBR	2.83	4.25	5.13	4.31	3.54
PCR	24.69	33.24	28.26	16.96	13.49
EV/EBITDA	22.01	29.03	24.98	14.32	10.73
PSR	8.76	10.70	10.47	7.26	5.83
재무비율(%)					
ROE	10.98	10.60	14.07	20.11	21.65
ROA	9.72	9.31	12.26	17.49	18.65
ROIC	27.50	39.27	50.98	65.93	74.86
부채비율	11.42	15.85	13.49	15.73	15.75
순부채비율	(62.30)	(60.14)	(59.03)	(57.33)	(64.38)
이자보상배율(배)	28.22	57.61	586.00	12,598.00	13,990.27

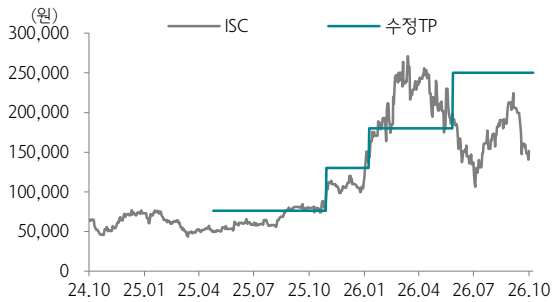
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	405.1	446.7	497.7	591.5	787.9
금융자산	346.9	344.3	370.5	429.2	585.9
현금성자산	39.9	79.9	131.8	143.2	230.1
매출채권	32.9	69.8	90.0	107.9	134.5
재고자산	15.4	25.0	27.5	40.3	50.2
기타유동자산	9.9	7.6	9.7	14.1	17.3
비유동자산	177.8	175.7	211.8	271.3	261.7
투자자산	8.6	6.1	0.3	0.4	0.5
금융자산	8.6	6.1	0.3	0.4	0.5
유형자산	92.2	91.0	135.1	194.2	184.5
무형자산	17.7	19.5	18.8	19.0	19.1
기타비유동자산	59.3	59.1	57.6	57.7	57.6
자산총계	582.9	622.4	709.5	862.8	1,049.6
유동부채	52.3	82.9	81.5	113.5	138.3
금융부채	20.7	20.5	0.7	1.0	1.3
매입채무	7.6	33.3	42.9	62.8	78.2
기타유동부채	24.0	29.1	37.9	49.7	58.8
비유동부채	7.5	2.3	2.8	3.8	4.5
금융부채	0.3	0.7	0.8	0.8	0.8
기타비유동부채	7.2	1.6	2.0	3.0	3.7
부채총계	59.7	85.2	84.3	117.3	142.8
지배주주지분	522.7	536.7	624.0	743.6	904.0
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	315.7	289.7	293.1	293.1	293.1
자본조정	(27.1)	(27.1)	(10.5)	(10.5)	(10.5)
기타포괄이익누계액	1.5	2.6	6.5	6.5	6.5
이익잉여금	222.0	260.8	324.3	443.9	604.2
비지배주주지분	0.4	0.6	1.2	1.9	2.8
자본총계	523.1	537.3	625.2	745.5	906.8
순금융부채	(325.9)	(323.1)	(369.0)	(427.4)	(583.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	50.7	41.7	105.1	156.1	197.2
당기순이익	54.9	56.3	82.1	138.3	179.3
조정	6.5	12.7	19.8	22.3	21.2
감가상각비	9.9	10.0	13.6	22.3	21.2
외환거래손익	(5.6)	1.5	(1.4)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	2.2	1.2	7.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(10.7)	(27.3)	3.2	(4.5)	(3.3)
투자활동 현금흐름	(251.9)	14.0	(27.4)	(129.0)	(81.4)
투자자산감소(증가)	1.3	2.5	5.8	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(11.4)	(5.4)	(57.1)	(80.0)	(10.0)
기타	(241.8)	16.9	23.9	(48.9)	(71.3)
재무활동 현금흐름	(26.8)	(17.1)	(18.2)	(17.7)	(17.7)
금융부채증가(감소)	(22.6)	0.3	(19.7)	0.3	0.2
자본증가(감소)	0.0	(26.0)	3.5	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	25.2	15.4	0.0	0.1
배당지급	(4.1)	(16.6)	(17.4)	(18.0)	(18.0)
현금의 증감	(228.0)	40.0	51.5	11.4	87.0
Unlevered CFO	61.9	70.8	113.5	189.1	237.8
Free Cash Flow	39.3	36.0	47.3	76.1	187.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

ISC



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.6.23	BUY	250,000		
26.2.4	BUY	180,000	19.50%	50.56%
25.11.25	BUY	130,000	-14.41%	15.92%
25.5.21	BUY	76,000	-12.96%	16.18%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 27일 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 2026년 10월 27일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- ISC 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비 중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 24일