

ISC
(095340)

3Q24 Review: 매출 성장 지속 중

투자의견
BUY(유지)

목표주가
74,000 원(유지)

현재주가
57,600 원(11/05)

시가총액
1,221 (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 504억원(YoY +53%, QoQ +1.2%), 영업이익 138억원(YoY 흑자전환, QoQ -7%, OPM 27.3%)을 기록. 일시적인 레거시 제품 수요 증가로 OPM은 전분기대비 소폭 하락(30% → 27%)했으나 전반적인 매출 체질이 하이엔드 제품 위주로 변화하는 과도기에 있다고 판단
- 주로 AI 데이터센터용 매출과 북미 스마트폰 고객사 신제품 출시가 실적을 견인. 이외의 비메모리 반도체도 하이엔드 제품 중심으로 성장세가 두드러졌으나, 메모리의 경우 고객사의 양산 스케줄 지연으로 회복세가 다소 저조
- 4분기는 비수기임과 동시에 메모리용 매출이 일시적으로 감소할 것으로 전망. 하지만 베트남 공장 증설 및 공정 자동화로 대량 양산 수주의 대응 능력 향상을 기대해볼 수 있고, 이는 인건비 절감 등 장기적인 수익성 개선으로 이어질 것. 하이엔드 메모리 제품용 매출도 내년 상반기부터 발생할 전망. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 유지

주가(원,11/05)	57,600
시가총액(십억원)	1,221

발행주식수	21,197천주
52주 최고가	108,000원
최저가	41,100원
52주 일간 Beta	0.51
60일 일평균거래대금	93억원
외국인 지분율	17.2%
배당수익률(2024F)	0.5%

주주구성	
SKC (외 4인)	48.9%
자사주 (외 1인)	3.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	10.7	-17.6	-18.9
절대기준(%)	12.7	-4.7	-15.3

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	74,000	74,000	-
영업이익(24)	52	56	▼
영업이익(25)	75	66	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	179	140	184	229
영업이익	56	11	52	75
세전손익	62	18	67	92
당기순이익	44	14	55	71
EPS(원)	2,526	623	2,604	3,346
증감률(%)	38.2	-75.3	318.0	28.5
PER(배)	12.4	128.9	25.0	19.4
ROE(%)	17.9	3.6	11.1	12.8
PBR(배)	2.0	3.6	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	7.2	74.5	17.3	11.3

자료: 유진투자증권

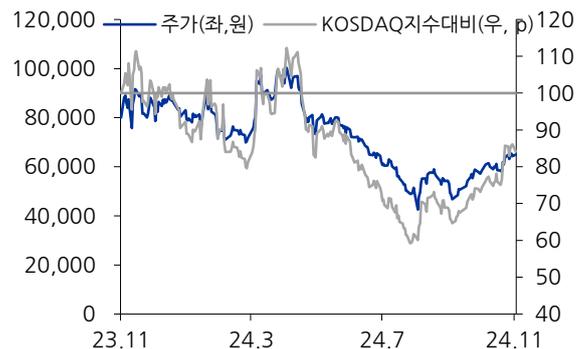


도표 1. ISC 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	46	36	33	25	35	50	50	49	179	140	184	229
YoY	11%	-34%	-33%	-25%	-24%	38%	53%	96%	24%	-22%	31%	24%
QoQ	39%	-22%	-9%	-24%	41%	42%	1%	-3%				
시스템 반도체	32	25	21	20	29	42	42	42	107	99	155	198
메모리 반도체	14	11	12	5	6	8	9	7	72	41	29	30
매출비중												
시스템 반도체	70%	70%	65%	80%	84%	84%	83%	85%	60%	71%	84%	87%
메모리 반도체	30%	30%	35%	20%	16%	16%	17%	15%	40%	29%	16%	13%
영업이익	10	6	-8	2	9	15	14	15	56	11	52	75
OPM	21%	18%	-24%	10%	24%	30%	27%	30%	31%	8%	28%	33%
YoY	-38%	-71%	적전	62%	-13%	130%	흑전	495%	49%	-81%	384%	45%
QoQ	544%	-34%	적전	흑전	247%	74%	-7%	6%				
영업외손익	1	-2	4	-1	7	1	-3	-2	-12	3	3	-4
순이익	11	5	-4	2	16	16	11	12	44	14	55	71
NPM	24%	14%	-13%	8%	45%	32%	22%	25%	25%	10%	30%	31%
YoY	-19%	-76%	적전	흑전	43%	223%	흑전	536%	46%	-69%	308%	29%
QoQ	-248%	-55%	적전	흑전	714%	2%	-30%	11%				
EPS(원)									2,526	623	2,604	3,346
YoY									38%	-75%	318%	29%

자료: ISC, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	179	140	184	229
영업이익	56	11	52	75
세전이익	62	18	67	92
당기순이익	44	14	55	71
EPS(원)	2,526	623	2,604	3,346
PER(배)	12.4	128.9	25.0	19.4
OPM(%)	31%	8%	28%	33%
NPM(%)	25%	10%	30%	31%

자료: ISC, 유진투자증권

ISC(095340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	358	542	586	656	748
유동자산	162	362	403	458	531
현금성자산	85	298	330	373	423
매출채권	22	23	32	40	56
재고자산	23	15	15	19	26
비유동자산	197	180	184	198	217
투자자산	40	66	70	72	75
유형자산	134	93	94	106	124
기타	23	21	20	19	18
부채총계	90	68	64	67	70
유동부채	81	58	55	56	58
매입채무	30	15	21	26	37
유동성이자부채	33	40	31	27	18
기타	18	3	3	3	3
비유동부채	9	10	9	10	12
비유동이자부채	6	4	0	1	2
기타	3	7	9	10	9
자본총계	268	473	523	589	678
지배지분	268	473	522	589	678
자본금	9	11	11	11	11
자본잉여금	118	316	316	316	316
이익잉여금	171	173	223	288	364
기타	(29)	(26)	(27)	(25)	(13)
비지배지분	(0)	0	0	0	0
자본총계	268	473	523	589	678
총차입금	39	44	31	27	21
순차입금	(46)	(254)	(299)	(346)	(402)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	65	22	34	81	92
당기순이익	44	14	55	71	86
자산상각비	14	9	10	16	21
기타비현금성손익	22	17	(21)	(2)	(2)
운전자본증감	(7)	0	(29)	(7)	(13)
매출채권감소(증가)	6	4	(3)	(8)	(16)
재고자산감소(증가)	(8)	6	(0)	(4)	(7)
매입채무증가(감소)	3	(9)	5	5	11
기타	(8)	(1)	(30)	(0)	(0)
투자현금	(76)	(2)	(245)	(42)	(52)
단기투자자산감소	(50)	11	(239)	(12)	(12)
장기투자증권감소	(7)	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	20	15	14	27	36
유형자산처분	0	1	7	0	0
무형자산처분	(1)	0	(0)	(0)	(1)
재무현금	14	194	(17)	(8)	(3)
차입금증가	18	4	(13)	(4)	(7)
자본증가	(3)	190	(4)	(4)	4
배당금지급	3	10	4	6	8
현금 증감	3	214	(228)	31	37
기초현금	51	54	268	40	72
기말현금	54	268	40	72	109
Gross Cash flow	80	39	62	88	106
Gross Investment	33	13	35	37	53
Free Cash Flow	47	26	26	51	52

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	179	140	184	229	277
증가율(%)	23.6	(21.6)	31.3	24.1	21.4
매출원가	94	85	102	126	159
매출총이익	84	55	82	103	118
판매 및 일반관리비	29	44	30	28	19
기타영업손익	13	56	(33)	(8)	(30)
영업이익	56	11	52	75	99
증가율(%)	48.9	(80.8)	383.8	44.6	31.7
EBITDA	70	19	62	91	120
증가율(%)	46.9	(72.1)	221.1	46.2	31.1
영업외손익	6	7	15	17	12
이자수익	1	6	9	8	9
이자비용	0	2	1	0	1
지분법손익	(1)	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	6	3	7	10	4
세전순이익	62	18	67	92	111
증가율(%)	66.2	(71.7)	279.0	38.4	20.3
법인세비용	18	4	11	21	25
당기순이익	44	14	55	71	86
증가율(%)	46.0	(69.1)	307.8	28.6	20.3
지배주주지분	44	13	55	71	85
증가율(%)	45.3	(70.0)	318.0	28.5	20.3
비지배지분	(0)	0	0	0	0
EPS(원)	2,526	623	2,604	3,346	4,024
증가율(%)	38.2	(75.3)	318.0	28.5	20.3
수정EPS(원)	2,526	623	2,604	3,346	4,024
증가율(%)	38.2	(75.3)	318.0	28.5	20.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,526	623	2,604	3,346	4,024
BPS	15,408	22,330	24,639	27,780	31,970
DPS	600	200	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	12.4	128.9	25.0	19.4	16.2
PBR	2.0	3.6	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA	7.2	74.5	17.3	11.3	8.2
배당수익률	1.9	0.2	0.5	0.6	0.8
PCR	6.8	43.9	22.4	15.6	13.0
수익성(%)					
영업이익율	31.2	7.7	28.2	32.9	35.7
EBITDA이익율	38.9	13.9	33.9	39.9	43.1
순이익율	24.6	9.7	30.1	31.2	30.9
ROE	17.9	3.6	11.1	12.8	13.5
ROIC	20.8	4.0	20.4	25.9	30.5
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(17.2)	(53.7)	(57.3)	(58.7)	(59.3)
유동비율	198.7	621.1	731.0	814.1	910.5
이자보상배율	578.4	5.0	34.9	161.7	123.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	7.7	6.1	6.6	6.3	5.8
재고자산회전율	9.7	7.4	12.1	13.5	12.3
매입채무회전율	8.9	6.2	10.2	9.6	8.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

