

ISC
(095340)

2Q25 Review: 하반기에 봐요

투자의견

BUY(유지)

목표주가

70,000 원(상향)

현재주가

57,800 원(07/30)

시가총액

1,225(십억원)

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

- 2분기 실적은 매출 517억원(YoY +3.8%, QoQ +63.1%), 영업이익 137억원(YoY -1.8%, QoQ -96.1%, OPM 27%)을 기록. AI형 매출에서 전분기대비 +104%라는 강한 회복세를 확인하며 탑라인은 개선되었으나 환율 하락에 따른 환차손 영향으로 이익단이 컨센서스를 하회.
- 고마진의 시스템 반도체형 매출은 꾸준히 80%대 중반을 유지하고 있으며, 메모리 반도체도 AI형 고부가가치 제품 라인업으로 수익성 개선되는 중. 응용처별로 보면 강한 수요가 지속되는 데이터센터와 신규 고객사 확보에 따른 스마트폰 영역이 두드러지며, R&D와 양산 물량의 안정적인 구조 지속.
- 2025년 실적은 매출 2,180억원, 영업이익 597억원으로 하반기에 개선되는 흐름 보일 전망. 단기적으로는 3분기 AI 대형 고객사형 실장 테스트 장비와 소켓 납품이 시작되고, 자회사 아이세미의 하이스피드 번인 테스터와 소켓 처음 출하한다는 점이 긍정적. HBM 관련해서는 소켓 이외 세정용 케미컬 등 소재 매출이 실적에 기여할 전망. 장기적으로 기존 컴퓨팅 분야뿐만 아니라 자율주행과 로봇 등 신규 어플리케이션형 소켓 양산이 내년 상반기부터 시작될 것으로 기대. 매출처 다변화와 ASIC 칩 시장 확대 수혜를 고려, 실적 추정치 상황에 따라 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 70,000원으로 상향

주가(원,07/30) 57,800
시가총액(십억원) 1,225

발행주식수 21,197천주
52주 최고가 80,700원
최저가 41,100원
52주 일간 Beta 1.42
60일 일평균거래대금 95억원
외국인 지분율 17.3%
배당수익률(2025F) 0.5%

주주구성
SKC (외 4인) 48.9%
Norges Bank (외 1인) 5.0%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	-3.3	-20.7	18.2
상대기준(%)	-6.2	-31.0	18.2

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	67,000	▲
영업이익(25)	60	49	▲
영업이익(26)	77	70	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	140	174	218	256
영업이익	11	45	60	77
세전손익	18	70	65	93
당기순이익	14	55	58	73
EPS(원)	623	2,579	2,729	3,447
증감률(%)	-75.3	314.0	5.8	26.3
PER(배)	128.9	28.0	21.2	16.8
ROE(%)	3.6	11.0	10.7	12.2
PBR(배)	3.6	2.9	2.2	1.9
EV/EBITDA(배)	74.5	22.0	12.0	8.3

자료: 유진투자증권

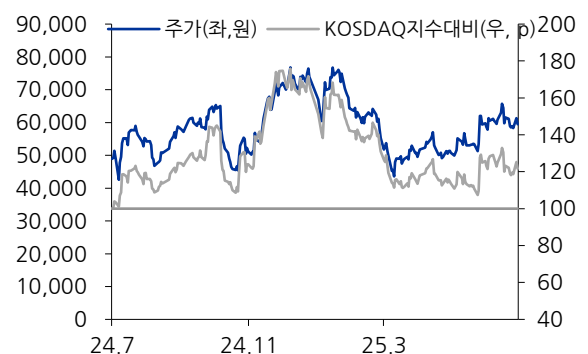


도표 1. ISC 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	35	50	50	39	32	52	69	66	140	174	218	256
YoY	-24%	38%	53%	57%	-10%	4%	37%	68%	-22%	24%	25%	18%
QoQ	41%	42%	1%	-22%	-19%	63%	33%	-5%				
시스템 반도체	32	25	21	20	29	42	42	34	107	99	147	185
메모리 반도체	14	11	12	5	6	8	9	6	72	41	28	33
매출비중												
시스템 반도체	93%	51%	42%	51%	93%	81%	61%	51%	76%	57%	67%	72%
메모리 반도체	40%	22%	23%	13%	18%	15%	12%	9%	51%	24%	13%	13%
영업이익	9	15	14	8	7	14	19	20	11	45	60	77
OPM	24%	30%	27%	19%	22%	27%	28%	30%	8%	26%	27%	30%
YoY	-13%	130%	적전	204%	-18%	-8%	흑전	163%	-81%	317%	33%	29%
QoQ	247%	74%	적전	흑전	-7%	96%	41%	2%				
영업외손익	7	1	-3	4	0	-2	-2	3	3	10	-2	-4
순이익	16	16	11	12	7	12	17	22	14	55	58	73
NPM	45%	32%	22%	30%	22%	22%	25%	34%	10%	31%	27%	29%
YoY	43%	223%	적전	흑전	-57%	-28%	흑전	89%	-69%	304%	6%	26%
QoQ	714%	2%	적전	흑전	-42%	69%	49%	30%				
EPS(원)									623	2,579	2,729	3,447
YoY									38%	314%	6%	26%

자료: ISC, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	140	174	218	256
영업이익	11	45	60	77
세전이익	18	70	65	93
당기순이익	14	55	58	73
EPS(원)	623	2,579	2,729	3,447
PER(배)	128.9	28.0	21.2	16.8
OPM(%)	8%	26%	27%	30%
NPM(%)	10%	31%	27%	29%

자료: ISC, 유진투자증권

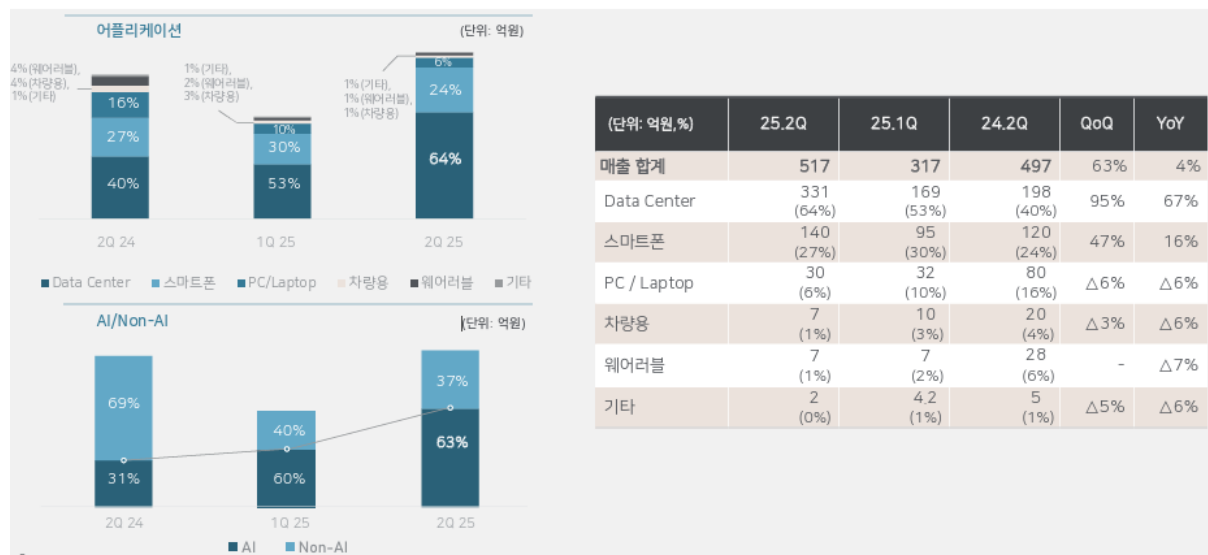
도표 3. ISC 목표주가 산정

(원)		비고
주당 순이익	3,732	12M Fwd. EPS
Target P/E(배)	18.9	글로벌 소켓 기업들의 평균 12M Fwd. P/E 에 30% 할 증 (매출처 다변화, 신규 고객사와의 프로젝트 개시 등)
목표주가	70,000	
현재 주가	57,800	
상승 여력(%)	21.1	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. ISC 어플리케이션별 및 AI/Non-AI 매출 비중

■ 어플리케이션별 매출비중 / AI 매출 비중



자료: ISC, 유진투자증권

ISC(095340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	542	583	656	715	818
유동자산	362	405	479	520	601
현금성자산	298	345	411	450	504
매출채권	23	40	43	45	63
재고자산	15	15	20	21	29
비유동자산	180	178	177	194	217
투자자산	66	68	70	72	75
유형자산	93	92	91	106	126
기타	21	18	17	17	17
부채총계	68	60	93	83	100
유동부채	58	52	84	73	88
매입채무	15	19	54	57	79
유동성이자부채	40	21	17	4	(4)
기타	3	12	13	13	13
비유동부채	10	7	9	10	12
비유동이자부채	4	0	0	1	3
기타	7	7	9	9	9
자본총계	473	523	563	631	718
지배지분	473	523	562	631	718
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	316	316	316	316
이익잉여금	173	222	263	330	405
기타	(26)	(26)	(27)	(25)	(13)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	473	523	563	631	718
총차입금	44	21	17	5	(1)
순차입금	(254)	(324)	(394)	(445)	(506)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	22	51	78	90	102
당기순이익	14	55	58	73	84
자산상각비	9	10	10	17	22
기타비현금성손익	17	(3)	0	(3)	(1)
운전자본증감	0	(11)	13	(0)	(4)
매출채권감소(증가)	4	(12)	(1)	(2)	(18)
재고자산감소(증가)	6	(3)	(5)	(1)	(8)
매입채무증가(감소)	(10)	5	21	2	23
기타	(0)	(1)	(2)	0	0
투자현금	(2)	(252)	(33)	(47)	(58)
단기투자자산감소	11	(254)	(24)	(13)	(14)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	15	11	7	31	41
유형자산처분	1	6	1	0	0
무형자산처분	0	(0)	(0)	(0)	(1)
재무현금	194	(27)	(4)	(17)	(3)
차입금증가	4	(23)	(4)	(12)	(6)
자본증가	190	(4)	(17)	(4)	4
배당금지급	10	4	17	6	8
현금 증감	214	(228)	41	26	40
기초현금	54	268	40	81	107
기말현금	268	40	81	107	147
Gross Cash flow	39	62	69	90	105
Gross Investment	13	9	(5)	34	48
Free Cash Flow	26	53	73	56	57

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	140	174	218	256	311
증가율(%)	(21.6)	24.4	24.9	17.6	21.4
매출원가	85	100	116	136	171
매출총이익	55	74	102	121	140
판매 및 일반관리비	44	30	42	43	44
기타영업손익	56	(33)	42	3	0
영업이익	11	45	60	77	96
증가율(%)	(80.8)	317.1	33.4	29.0	25.0
EBITDA	19	55	69	94	118
증가율(%)	(72.1)	181.2	26.7	35.4	26.0
영업외손익	7	25	5	16	10
이자수익	6	12	12	12	12
이자비용	2	2	1	0	1
지분법손익	0	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	3	14	(6)	5	(1)
세전순이익	18	70	65	93	106
증가율(%)	(71.7)	296.2	(6.7)	43.3	14.2
법인세비용	4	15	7	20	22
당기순이익	14	55	58	73	84
증가율(%)	(69.1)	304.2	5.8	26.4	14.2
지배주주지분	13	55	58	73	83
증가율(%)	(70.0)	314.0	5.8	26.3	14.2
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	623	2,579	2,729	3,447	3,936
증가율(%)	(75.3)	314.0	5.8	26.3	14.2
수정EPS(원)	623	2,579	2,729	3,447	3,936
증가율(%)	(75.3)	314.0	5.8	26.3	14.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	623	2,579	2,729	3,447	3,936
BPS	22,330	24,663	26,527	29,772	33,874
DPS	200	810	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	128.9	28.0	21.2	16.8	14.7
PBR	3.6	2.9	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	74.5	22.0	12.0	8.3	6.1
배당수익율	0.2	1.1	0.5	0.7	0.9
PCR	43.9	24.7	17.9	13.6	11.6
수익성(%)					
영업이익율	7.7	25.7	27.4	30.1	30.9
EBITDA이익율	13.9	31.3	31.8	36.6	37.9
순이익율	9.7	31.5	26.6	28.6	26.9
ROE	3.6	11.0	10.7	12.2	12.4
ROIC	4.0	17.6	30.4	35.9	39.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(53.7)	(62.0)	(70.0)	(70.5)	(70.4)
유동비율	621.1	775.0	570.9	711.1	684.8
이자보상배율	5.0	28.2	71.5	182.3	133.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	6.1	5.5	5.2	5.8	5.7
재고자산회전율	7.4	11.3	12.2	12.4	12.3
매입채무회전율	6.2	10.2	5.9	4.6	4.6

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 저작물로서 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

