2026-11-13

EARNINGS REVIEW

ISC (095340/KQ)

시의적절한 증설 대응

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 3Q26 AI 향 소켓 수주 확대
Key: 생산 캐파는 26 년 대비 28 년 2 배 증가
Step: 대형 패키지 신제품으로 초고부가 시장 진입 준비

매수(유지)

목표주가: 200,000 원(하향)
현재주가: 143,400 원
상승여력: 39.5%

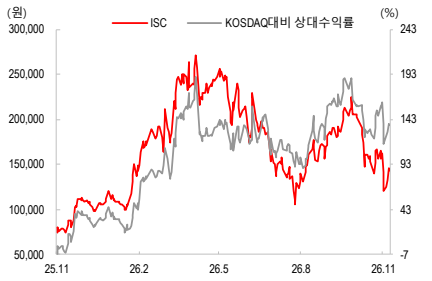
STOCK DATA

주가(26/11/12)	143,400 원
KOSDAQ	696.53 pt
52 주 최고가	271,000 원
60 일 평균 거래대금	30 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,120 만주
시가총액	3,040 십억원
주요주주	
SKC(외 1)	48.62%
삼성자산운용	6.73%
외국인 지분율	26.32%

주가 및 상대수익률



3Q26 Review

3 분기 잠정 매출액 718 억원(QoQ -2%, YoY +11%), 영업이익 218 억원(QoQ +2%, YoY +25%)를 기록하며 시장 컨센서스를 하회하였다. 후공정 검사 공정에서 병목이 발생하여 110 억원 이연과 원화 강세에 따른 부정적 환율 영향이 있었다. 다만, 이연분은 10 월 중 실적에 반영한 것으로 언급되었으며 3 분기 AI GPU, CPU, ASIC 등 대량의 수주 건으로 4 분기 실적은 QoQ 크게 개선될 전망이다.

수주 확대에 따른 적극적 CAPA 대응

동사는 늘어나는 AI 관련 수주 대응을 위한 CAPA 확대에 적극적이다. 지난 10 월 베트남 1 공장 램프업이 시작되어 연간 CAPA 는 200 만개에서 245 만개로 확장될 예정이다. 베트남 2 공장도 준공 중으로 27 년 2 분기 중 가동을 계획하고 있다. 연간 생산 CAPA 는 26 년 200 만개에서 27 년 300 만개, 28 년 400 만개로 순차적으로 늘어날 것으로 보인다. 특히, 베트남 공장 라인의 생산 자동화 구축 시스템 도입으로 원가 구조 개선에 따른 수익성 개선도 점진적으로 나타날 것으로 예상된다. 대형 패키지 대응용 제품이 'Wider-Max'도 기대감이 큰 신제품이다. 패키지의 대형화 흐름과 복잡해지는 칩 구조&배치에 대응 가능한 모듈러 타입이면 상당한 부가가치를 지닐 제품으로 예상된다. 회사는 27 년 전사 매출의 10% 비중을 목표로 제시하고 있다. 업종 멀티플 하락에 따른 목표주가 조정은 불가피하나, 실적 전망치에 조정은 없으며 캐파 확장 속도에 따른 실적 업사이드 가능성이 열려 있다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 3 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	71	79	-10	82	-10	303	288	5.2	314	-3.5
영업이익(십억원)	22	28	-21	28	-21	96	97	-1.0	103	-6.8
지배주주순이익(십억원)	15	26	-42	23	-42	80	87	-8.0	90	-11.1
영업이익률(%)	31.0	35.4	-4.4	34.1	-3.1	31.7	33.7	-2.0	32.8	-1.1
지배주주순이익률(%)	21.1	32.9	-11.8	28.0	-6.9	26.4	30.2	-3.8	28.7	-2.3

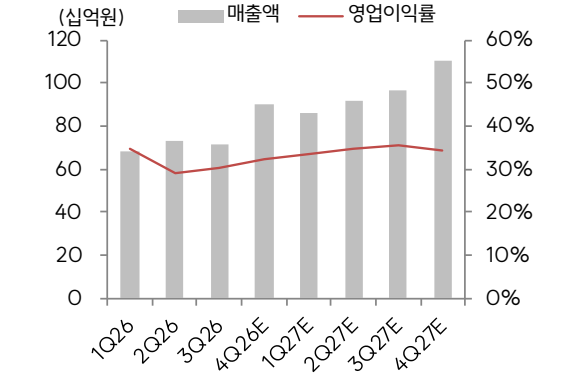
자료: SK 증권

ISC 실적 추정표

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
Sales	**68**	**73**	**72**	**90**	**86**	**92**	**97**	**111**	**220**	**303**	**385**
QoQ	*-6%*	*7%*	*-2%*	*26%*	*-5%*	*6%*	*6%*	*14%*			
YoY	*115%*	*41%*	*11%*	*25%*	*26%*	*26%*	*35%*	*22%*	*26%*	*38%*	*27%*
Test 소켓	64	71	68	82	80	88	91	102	196	285	362
장비/소재	4	2	4	8	6	3	5	8	24	18	23
OP	**24**	**21**	**22**	**29**	**29**	**32**	**34**	**38**	**60**	**96**	**133**
QoQ	*8%*	*-10%*	*2%*	*34%*	*-1%*	*11%*	*7%*	*11%*			
YoY	*238%*	*55%*	*25%*	*33%*	*22%*	*50%*	*57%*	*30%*	*34%*	*60%*	*39%*
OPM	**35%**	**29%**	**30%**	**32%**	**33%**	**35%**	**35%**	**34%**	**27%**	**32%**	**34%**

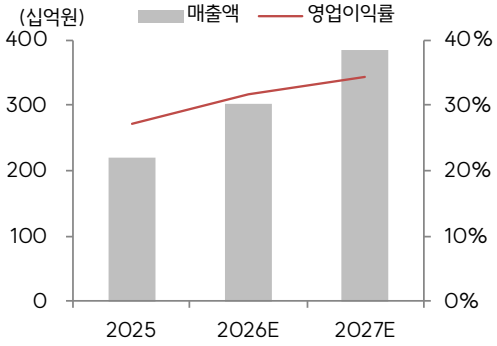
자료: ISC, SK 증권

ISC 분기 실적 추이 및 전망



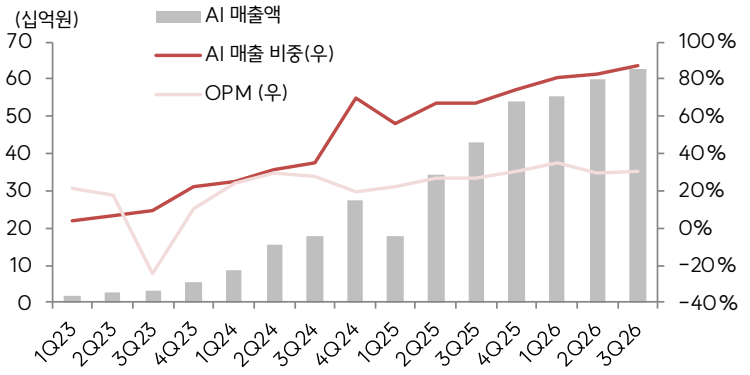
자료: ISC, SK 증권

ISC 연간 실적 추이 및 전망



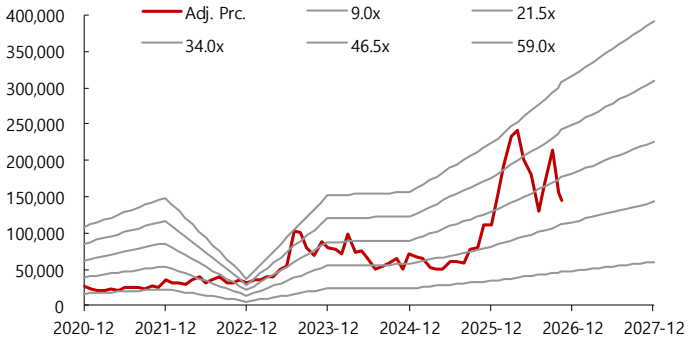
자료: ISC, SK 증권

AI 매출액과 수익성 추이



자료: ISC, SK 증권

ISC 12M FWD P/E Band



자료: SK 증권

ISC 목표주가 산정표

구분		비고
2027년 예상 EPS (원)	5,349	
Target PER (X)	38.0	
적정주가 (원)	203,262	
목표주가 (원)	200,000	
현재주가 (원)	143,400	
Upside Pontential	39.5%	

자료: ISC, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	405	447	524	628	765
현금및현금성자산	40	80	121	164	192
매출채권 및 기타채권	40	73	81	93	115
재고자산	15	25	28	32	39
비유동자산	178	176	207	220	234
장기금융자산	11	10	5	7	8
유형자산	92	91	126	139	152
무형자산	18	20	18	17	16
자산총계	583	622	731	848	999
유동부채	52	83	105	125	152
단기금융부채	21	21	26	31	39
매입채무 및 기타채무	10	40	66	80	99
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	2	3	3	4
장기금융부채	0	1	1	1	1
장기매입채무 및 기타채무	3	0	1	1	1
장기충당부채	1	1	1	1	1
부채총계	60	85	107	128	155
지배주주지분	523	537	622	718	841
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	290	293	293	293
기타자본구성요소	-27	-27	-11	-11	-11
자기주식	-18	-18	-1	-1	-1
이익잉여금	222	261	323	418	541
비지배주주지분	0	1	1	2	2
자본총계	523	537	624	720	843
부채와자본총계	583	622	731	848	999

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	174	220	303	385	460
매출원가	100	122	155	186	215
매출총이익	74	98	148	199	246
매출총이익률(%)	42.6	44.4	48.9	51.6	53.4
판매비와 관리비	30	38	53	66	79
영업이익	45	60	96	133	167
영업이익률(%)	25.7	27.3	31.6	34.5	36.2
비영업손익	25	7	5	8	8
순금융손익	10	9	10	12	15
외환관련손익	9	-2	4	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	70	67	101	141	175
세전계속사업이익률(%)	39.9	30.2	33.1	36.6	38.0
계속사업법인세	15	10	20	27	33
계속사업이익	55	56	80	114	142
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	55	56	80	114	142
순이익률(%)	31.5	25.6	26.5	29.6	30.8
지배주주	55	56	80	113	141
지배주주귀속 순이익률(%)	31.3	25.5	26.4	29.5	30.6
비지배주주	0	0	0	1	1
총포괄이익	54	57	84	114	142
지배주주	54	56	83	113	141
비지배주주	0	0	1	1	1
EBITDA	55	70	109	149	184

현금흐름표

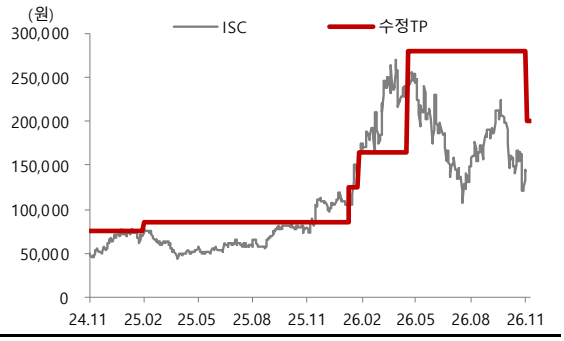
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	51	42	105	129	149
당기순이익(손실)	55	56	80	114	142
비현금성항목등	7	14	26	31	36
유형자산감가상각비	9	9	12	15	16
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	-3	5	13	15	19
운전자본감소(증가)	-11	-27	5	-1	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	-37	-4	-12	-22
재고자산의감소(증가)	-3	-9	-3	-4	-7
매입채무및기타채무의증가(감소)	5	24	15	15	19
기타	-6	-14	-23	-42	-52
법인세납부	-6	-13	-17	-27	-33
투자활동현금흐름	-252	14	-69	-73	-110
금융자산의감소(증가)	-254	46	-21	-43	-79
유형자산의감소(증가)	-5	-5	-47	-28	-29
무형자산의감소(증가)	-0	-1	0	0	0
기타	7	-26	-1	-1	-2
재무활동현금흐름	-27	-17	7	-12	-11
단기금융부채의증가(감소)	-23	0	24	6	7
장기금융부채의증가(감소)	-0	-0	-0	0	0
자본의증가(감소)	0	-26	3	0	0
배당금지급	-4	-17	-17	-18	-18
기타	0	26	-3	-0	0
현금의 증가(감소)	-228	40	41	43	28
기초현금	268	40	80	121	164
기말현금	40	80	121	164	192
FCF	46	36	58	101	120

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	24.4	26.2	37.8	26.9	19.6
영업이익	317.1	34.1	59.6	38.5	25.6
세전계속사업이익	296.2	-4.3	51.0	40.2	24.1
EBITDA	181.2	28.1	55.4	36.6	23.9
EPS	314.0	2.7	42.6	41.7	24.3
수익성 (%)					
ROA	9.8	9.3	11.9	14.4	15.3
ROE	11.0	10.6	13.8	16.9	18.1
EBITDA마진	31.3	31.8	35.8	38.6	40.0
안정성 (%)					
유동비율	775.0	539.0	501.6	502.2	504.5
부채비율	11.4	15.9	17.2	17.8	18.4
순차입금/자기자본	-62.3	-60.1	-61.8	-64.8	-67.1
EBITDA/이자비용(배)	34.4	67.2	485.1	1,055.4	1,090.5
배당성향	30.3	31.0	22.5	15.8	12.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,579	2,648	3,776	5,349	6,648
BPS	25,507	26,160	29,427	33,928	39,728
CFPS	3,044	3,118	4,386	6,096	7,465
주당 현금배당금	810	850	850	850	850
Valuation지표 (배)					
PER	28.0	42.0	38.0	26.8	21.6
PBR	2.8	4.2	4.9	4.2	3.6
PCR	23.7	35.6	32.7	23.5	19.2
EV/EBITDA	22.0	29.0	22.4	15.8	12.3
배당수익률	1.1	0.8	0.6	0.6	0.6

자료 : ISC, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.11.13	매수	200,000원	6개월		
2026.04.28	매수	280,000원	6개월	-36.47%	-8.57%
2026.02.05	매수	165,000원	6개월	30.13%	64.24%
2026.01.20	매수	125,000원	6개월	1.25%	20.56%
2025.02.11	매수	85,000원	6개월	-17.10%	41.18%
2025.01.06	매수	75,000원	6개월	-5.31%	-19.33%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 13 일 기준)	매수	96.35%	중립	3.65%	매도	0.00%