2025년 11월 5일 | Global Equity

아이온큐(IONQ US)

글로벌 양자산업 주도주로 부상 중인 아이온큐

미국

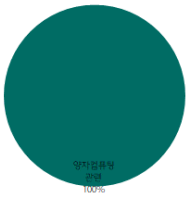
TP(컨센서스)	67.88 USD
CP(11.03)	58.40 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
거래소	New York
산업	정보기술
제품/서비스	기술 하드웨어, 스토리
홈페이지	www.ionq.com
시총(십억USD)	20.3
시총(조원)	29.1
52주최고/최저	84.64/14.15
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	7.13
모간스탠리	5.37

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(20.3)	88.9	306.4
상대	(22.3)	68.4	286.5

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	22	43	91	171
영업이익	(158)	(232)	(363)	(475)
순이익	(158)	(332)	(460)	(532)
EPS	(0.8)	(1.6)	(1.0)	(1.4)
EPS(YOY, %)	212.0	100.0	(38.2)	44.4
ROE(%)	(30.0)	(76.3)	(15.4)	(15.7)
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	5.3	24.1	9.2	11.3
배당률(%)	0.0	0.0		

자료: Bloomberg, 하나증권

아이온큐 투자매력도 매우 높음, 급성장하고 있는 양자산업 대장주에 투자하세요

아이온큐 투자매력도 매우 높다고 평가한다. 1) 미국의 내년도 R&D 제1과제로 양자컴퓨터가 선정되며 아이온큐의 전략적 가치도 커지고 있으며, 2) 글로벌 주요 양자업체 중 가장 많은 특허를 보유하여 경쟁력을 갖췄고, 3) 그런 상황에서도 M&A를 적극적으로 추진하여 양자 포트폴리오를 다각화하고 있으며, 4) 중국이나 엔비디아의 사례를 보면 이미 양자컴퓨터가 생태계 활성화 초입에 접어들었다고 판단하기 때문이다.

양자산업내 독보적인 1위 기술경쟁력 확보, 지금 이순간에도 격차 확대 중

아이온큐는 경쟁사 대비 독보적으로 많은 양자 관련 특허를 보유 중이다. 아이온큐는 5개 계열사를 합쳐서 등록 특허수만 500건이 넘고 출원 중인 특허까지 포함하면 1천건에 달한다. 압도적 우위를 점한 상황에서도 아이온큐는 공격적으로 M&A를 추진하여 기술 포트폴리오를 확장하고 있다. 양자칩 병렬연결을 구현하기위해 Lightsynq를 인수했고, RF방식의 이온트랩 기술을 개발한 Oxford Ionics를 인수하여 레이저 기반 이온트랩을 사용하는 아이온큐 기술을 보완했다. 게다가 양자보안(ID Quantique), 양자 네트워킹(Qubitekk), 양자 센싱(Vector Atomic)에 걸쳐 여러 회사를 인수하며 포트폴리오를 다양화하고 있다.

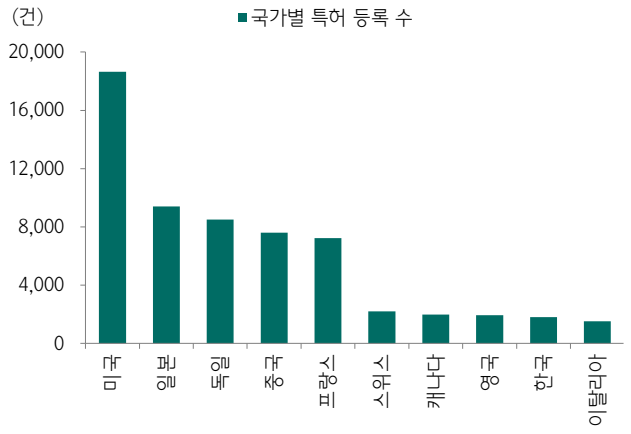
글로벌 양자산업은 이미 생태계 활성화 초입 단계 진입, 머지않아 급성장할 것

주목할 점은 아이온큐의 공격적인 행보가 찻잔 속의 바람만은 아니란 것이다. 민관에 걸쳐 양자산업의 입지는 계속 커져가고 있다. Oxford Ionics 인수 직후 영국 토니 블레어 전 총리가 영국의 양자산업 경쟁력 침체에 "역사의 죄인"이라고 우려를 표한 가운데, 최근 중국에서는 차이나텔레콤이 "주총지 3.0"을 상용 클라우드 플랫폼에 연결했으며, 중국과학원에서는 "한위안1"을 개발하여 약 5,600만달러에 차이나모바일 자회사에 판매하는 등 양자의 상용화는 가시화되고 있다. 특히 올해 초 양자컴퓨터의 상용화 가능성을 정면에서 반박했던 엔비디아가 지난 10/28일 양자컴퓨팅 기술인 NVQ-Link와 CUDA-Q를 공개한 것은 시사하는 바가 매우 크다. NVQ-Link는 양자컴퓨터를 기존 GPU 자원에 연결하는 기술이고, CUDA-Q는 CUDA처럼 양자컴퓨터 개발을 용이하게 해주는 개발플랫폼이다. 엔비디아는 두 기술을 통해서 양자컴퓨터의 높은 에러율을 보정할 수 있다고 설명했는데, 양자산업이 몇 년내 유의미하게 성장하지 않는다면 엔비디아가 이런 전략을 전개할 필요가 없단 점에 주목해야 한다. 이미 예전부터 과도기에는 양자컴퓨터와 전통적 컴퓨터가 결합된 형태로 서비스가 제공되다가, 양자컴퓨터의 양자우위가 명확해지면 양자컴퓨터 위주로 시장이 개편될 것이란 의견이 많았기 때문이다. 즉, 양자산업은 이미 태동기에 접어들었다고 본다. 이런 환경에서 보유 특허가 가장 많고, 공격적으로 기술합병을 추진 중인 IonQ의 시장 매력도는 충분히 높다고 판단한다.

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

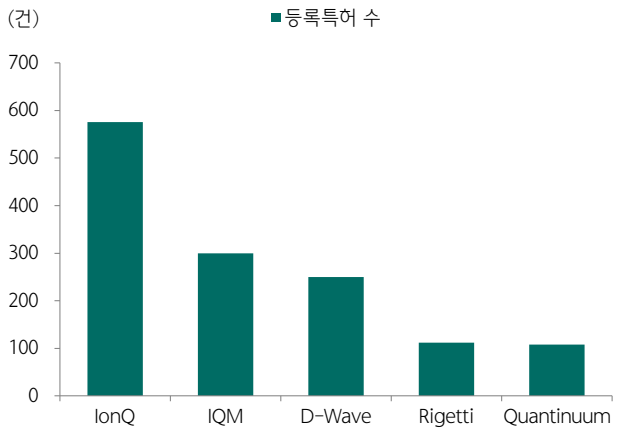
하나증권 리서치센터

도표 1. 국가별 양자 관련 특허 등록 현황('24)



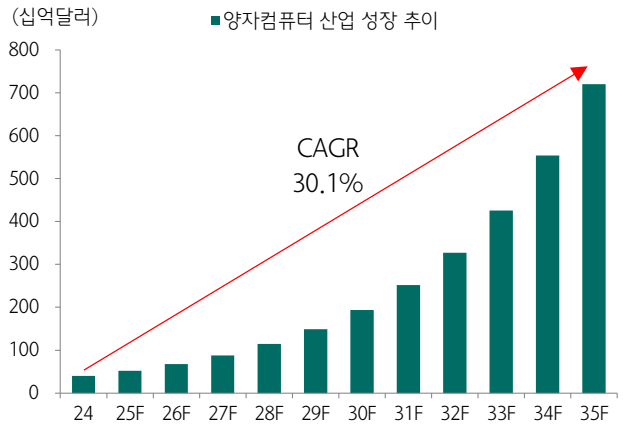
자료: Patsnap, McKinsey, 하나증권

도표 2. 양자 전문 업체 특허 등록 현황



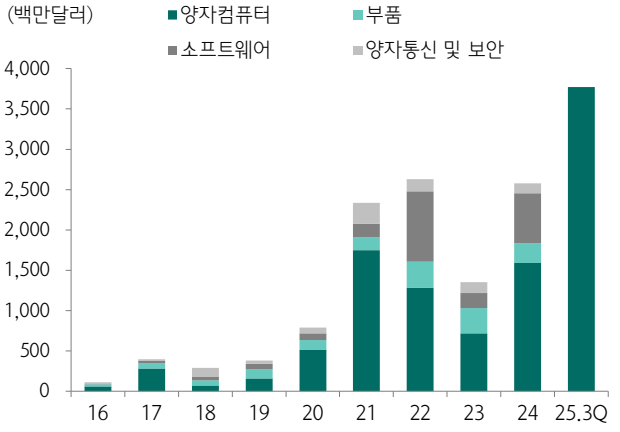
자료: 각사, 언론기사, 하나증권

도표 3. 양자컴퓨터 산업 전망



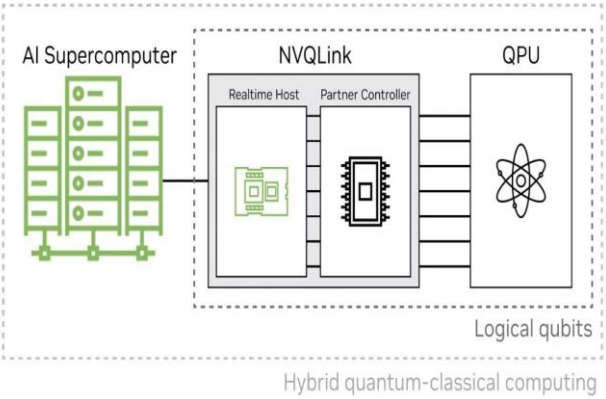
자료: McKinsey, 하나증권

도표 4. 세부 양자 산업별 펀딩 추이 및 25년 3Q 누적 투자액 현황



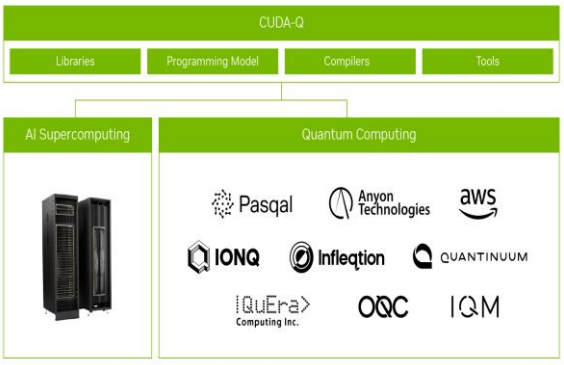
주: 25년 3Q는 부문 구분없이 합산된 연간 누적 투자액
자료: MIT, SpinQ, 하나증권

도표 5. 엔비디아 NVQ Link 도식



자료: 엔비디아, 하나증권

도표 6. 엔비디아 CUDA-Q 도식



자료: 엔비디아, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	11	22	43	91	171
매출총이익	8	14	22	53	103
판관비	94	172	255		
영업이익	(86)	(158)	(232)	(363)	(475)
이자 비용	0	0	0		
기타영업손익	(37)	(0)	99		
세전이익	(49)	(158)	(332)		
법인세	0	0	0		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	(49)	(158)	(332)	(460)	(532)
성장율(YoY)					
매출	430.3	98.0	95.4	112.0	87.5
영업이익	121.6	84.0	47.4	56.2	30.8
순이익	(54.3)	225.2	110.2	38.7	15.7
수익성(%)					
매출총이익률	73.6	63.2	52.2	57.9	60.2
영업이익률	(770.3)	(715.7)	(539.7)	(397.6)	(277.5)
순이익률	(435.8)	(715.8)	(770.0)	(503.7)	(310.7)

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	39	530	372	390	379
현금성자산	36	399	44	36	54
매출채권	0	1	3	11	10
비유동자산	22	112	226	164	130
투자자산	0	80	182	100	24
유형자산	16	23	30	42	62
자산총계	60	642	598	554	508
유동부채	2	10	20	36	36
비유동부채	5	41	10	31	88
부채총계	7	51	30	69	125
자본금	93	737	770	839	1,067
이익잉여금	(40)	(146)	(202)	(354)	(684)
자본총계	54	591	568	485	384

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
EPS	(0.3)	(0.8)	(1.6)	(1.0)	(1.4)
BPS	2.8	2.3	1.7	6.3	5.2
SPS	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4
DPS	0.0	0.0	0.0		
주가지표(배)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	1.2	5.3	24.1	9.2	11.3
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
PSR	61.3	113.9	206.6	222.2	118.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0		
재무비율(%)					
ROE	(8.4)	(30.0)	(76.3)	(15.4)	(15.7)
ROA	(7.8)	(27.4)	(62.5)	(14.8)	(14.2)
ROIC	(14.6)	(29.5)	(51.7)		
부채비율	0.7	1.7	4.6		
유동비율	18.4	10.5	10.5		
이자보상배율(배)	-	-	-	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	(12)	(27)	(45)	(79)	(106)
감가/무형상각비	1	3	6	10	19
비현금자본증감	1	2	(2)	(14)	(16)
투자활동 현금흐름	(12)	(214)	(309)	69	83
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(10)	(8)	(9)	(14)	(22)
투자자산증감	0	0	310	387	0
재무활동 현금흐름	0	603	1	2	42
배당금	0	0	0	0	0
단기부채증감	0	0	0	0	0
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	0	4	(1)	2	41
잉여현금흐름	(22)	(34)	(54)	(93)	(128)

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 11월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 11월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.