2026년 3월 4일 | Global Equity

아이온큐(IONQ US)

단기 변동성이 아닌 본질적인 잠재력에 집중할 때

미국

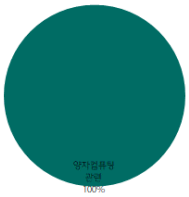
TP(컨센서스)	64.00 USD
CP(2.27)	38.37 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
거래소	New York
산업	정보기술
제품/서비스	기술 하드웨어, 스토리
홈페이지	www.ionq.com
시총(십억USD)	14.1
시총(조원)	20.3
52주최고/최저	84.64/17.88
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.48
모간스탠리	7.57

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(16.2)	(11.4)	56.2
상대	(14.8)	(17.2)	40.6

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	43	130	236	351
영업이익	(232)	(634)	(611)	(598)
순이익	(332)	(510)	(679)	(685)
EPS	(1.6)	(1.7)	(0.9)	(0.8)
EPS(YOY, %)	100.0	7.1	(45.3)	(15.4)
ROE(%)	(76.3)	(24.4)	(7.5)	(8.4)
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	24.1	4.3	3.9	4.2
배당률(%)	0.0	0.0		

자료: Bloomberg, 하나증권

장기적인 관점으로 보면 아이온큐 투자매력도는 여전히 높다

작년 전세계적인 양자컴퓨터 수급에 힘입어 아이온큐 주가가 80불까지 상승했었다. 현재는 고점에 비해 많이 하락했으나 장기적인 관점으로 보면 아이온큐 투자 매력도는 여전히 매우 높다고 판단한다. 1) 미국이 2027 회계연도 R&D 제1과제로 양자컴퓨터를 선정하며 양자산업을 전략 무기화하고 있으며, 2) 양자컴퓨터 뿐만 아니라 양자암호통신, 양자센서 등 양자기술 전부문에 걸친 특성을 활용하여 새로운 통신망인 양자인터넷 구축이 가능하고, 3) 미국방부 골든돔 프로젝트 참여 업체 중 유일한 양자 업체이자 경쟁사들과 달리 DARPA 2단계 프로젝트 진출에 성공하는 등 그 기술력이 차원이 다르며, 4) 다양한 포트폴리오와 기술력을 기반으로 양자 업체 중 최초로 1억 달러 매출 달성에 성공하며 실적 성장 가능성을 증명했기 때문이다.

양자보안을 넘어 새로운 통신 인프라인 양자인터넷을 향하여

2/26일 아이온큐가 루마니아에 유럽 최대 규모 QKD 네트워크를 구축했다. 1,500KM 이상에 걸쳐 루마니아 내 6개 주요 도시를 연결하는 네트워크이다. 그런데 이번 QKD 망 구축이 단순히 보안망에 그치지 않고 향후 새로운 개념의 통신망인 양자인터넷을 여는 초석이 될 것 같다. 아이온큐는 양자컴퓨터, 양자센서, 양자암호 등 다양한 양자 포트폴리오를 보유 중인데, 각 기술들을 조합하면 해킹 불가능하고 속도가 매우 빠름과 동시에 정확성이 높은 양자적 통신망인 소위 양자 인터넷을 구축할 수 있기 때문이다. 아이온큐는 양자컴퓨터로 하드웨어에서도 혁신을 불러오겠지만 통신 인프라에서도 새로운 패러다임을 제시할 수 있어서 잠재력이 매우 높다.

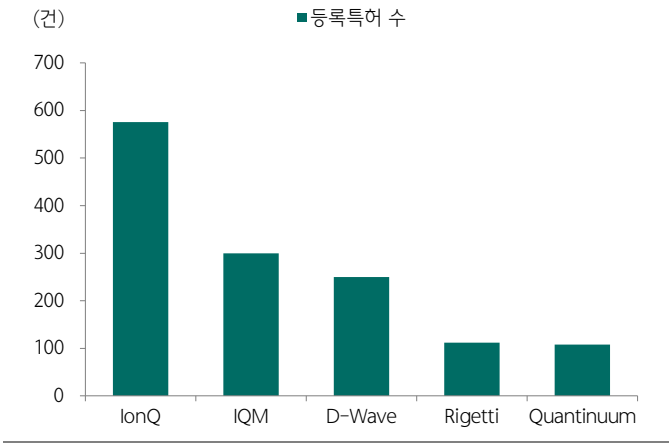
아이온큐 성장 가능성 입증, 길게 보면 지금이 매수 시점입니다

최근 들어서 아이온큐 주가가 고점 대비 크게 하락한 것은 사실이다. 하지만 양자컴퓨터가 전략 기술이고 아이온큐 경쟁력이 가장 뛰어나다면 결국 텐베거 이상으로 성장하는 것은 시간 문제일 것이다. 이미 미국과 중국 등 세계 각국이 양자 기술의 전략적 중요성을 인지하고 있다. 타 양자 경쟁사와 달리 미 국방부 골든돔 프로젝트에 참여하거나 DARPA 2단계 프로젝트 진출에 성공한 것을 보면 그 기술경쟁력이 독보적인 것은 분명하다. 단순히 기술력만 좋은 것이 아니라 이번 4분기에는 양자 업체 중 최초로 1억 달러 매출을 기록하며 실적 성장 가능성을 증명했다. 향후 아이온큐가 양자우위를 입증하며 본격적인 상용화에 성공하고, 이후 흑자전환에 성공한다면 주가는 폭발적으로 상승할 것으로 전망한다.

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

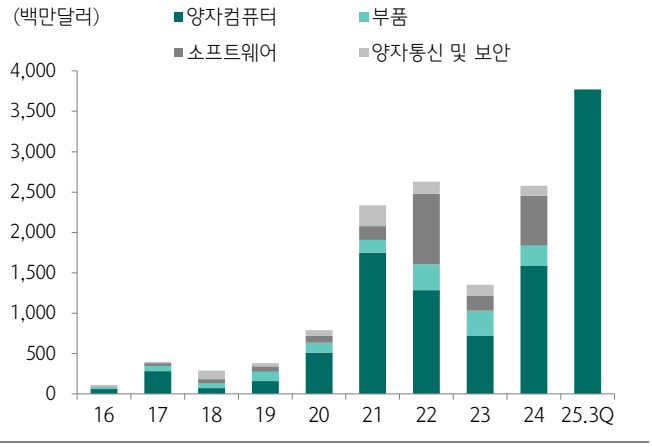
하나증권 리서치센터

도표 1. 양자 전문 업체 특허 등록 현황



자료: 각사, 언론기사, 하나증권

도표 2. 세부 양자 산업별 펀딩 추이 및 25년 3Q 누적 투자액 현황



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

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	22	43	130	236	351
매출총이익	14	22	53	128	202
판관비	172	255	686		
영업이익	(158)	(232)	(634)	(611)	(598)
이자 비용	0	0	0		
기타영업손익	(0)	99	(77)		
세전이익	(158)	(332)	(557)		
법인세	0	0	(45)		
소수주주이익	0	0	(2)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	(158)	(332)	(510)	(679)	(685)
성장율(YoY)					
매출	98.0	95.4	201.9	81.4	49.0
영업이익	84.0	47.4	172.6	(3.6)	(2.0)
순이익	225.2	110.2	53.9	33.0	0.9
수익성(%)					
매출총이익률	63.2	52.2	40.4	54.2	57.4
영업이익률	(715.7)	(539.7)	(487.4)	(258.9)	(170.3)
순이익률	(715.8)	(770.0)	(392.6)	(287.9)	(195.0)

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	530	372	390	379	2,586
현금성자산	399	44	36	54	1,031
매출채권	1	3	11	10	67
비유동자산	112	226	164	130	3,984
투자자산	80	182	100	24	945
유형자산	23	30	42	62	143
자산총계	642	598	554	508	6,570
유동부채	10	20	37	167	167
비유동부채	41	10	31	88	2,590
부채총계	51	30	69	125	2,757
자본금	737	770	839	1,067	5,006
이익잉여금	(146)	(202)	(354)	(684)	(1,207)
자본총계	591	568	485	384	3,814

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	(0.8)	(1.6)	(1.7)	(0.9)	(0.8)
BPS	2.3	1.7	10.5	10.0	9.2
SPS	0.1	0.2	0.5	0.3	0.4
DPS	0.0	0.0	0.0		
주가지표(배)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	5.3	24.1	4.3	3.9	4.2
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
PSR	113.9	206.6	96.8	59.7	40.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0		
재무비율(%)					
ROE	(30.0)	(76.3)	(24.4)	(7.5)	(8.4)
ROA	(27.4)	(62.5)	(14.4)	(5.3)	(6.0)
ROIC	(29.5)	(51.7)	(29.8)	-	-
부채비율	1.7	4.6	0.8	-	-
유동비율	10.5	10.5	15.5	-	-
이자보상배율(배)	-	-	-	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(27)	(45)	(79)	(106)	(283)
감가/무형상각비	3	6	10	19	82
비현금자본증감	2	(2)	(14)	(16)	(101)
투자활동 현금흐름	(214)	(309)	69	83	(2,095)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(8)	(9)	(14)	(22)	(16)
투자자산증감	0	310	387	0	0
재무활동 현금흐름	603	1	2	42	3,359
배당금	0	0	0	0	0
단기부채증감	0	0	0	0	0
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	4	(1)	2	41	3,351
잉여현금흐름	(34)	(54)	(93)	(128)	(300)

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 2026년 3월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 3월 4일 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.