COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

ISC (095340)

다방면에서 많이 늘어날 겁니다

- 1분기 매출액 646억원, 영업이익 183억원 (이익률 28.3%) 전망
- 메모리 소켓 매출 급증이 기대되는 한편, 기존 AI 매출도 고성장이 지속될 것
- 목표주가를 280,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	280,000원	22.3%
현재주가	229,000원	
시가총액	4.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	21,197,058주 (51.1%)	
52주 최저/최고	48,150원/271,000원	
60일-평균거래대금	675.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
ISC (%)	8.5	189.9	375.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	5.5	112.9	189.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	280,000	160,000	75.0%
2026E EPS	4,109	3,215	27.8%
2027E EPS	5,395	3,597	50.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	221,111
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview: 1분기 매출액은 전분기 대비 10% 감소한 646억원, 영업이익은 183억원 (이익률 28.3%)을 전망. 메모리 소켓 매출 급증이 기대되는 한편, 핵심이 되는 GPU를 비롯한 비메모리 소켓 매출의 계절성을 고려하여, 시장 대비 보수적으로 추정. 매출 감소 영향으로 영업이익률도 잠시 30%를 하회할 전망.

2026년 연간 전망: 2026년 연간 매출액은 전년 대비 41% 증가한 3,105억원, 영업이익은 953억원 (이익률 30.7%)에 달할 것으로 추정. 가동률 상승과 증설에 힘입어 메모리 소켓 매출액이 급증가하는 가운데, GPU 소켓 매출도 견조한 AI 수요에 맞춰 고성장세를 이어 나갈 전망. 또한 동사는 지난 2년간 다수의 ASIC R&D 프로젝트를 수주 한 바 있어, 관련 매출 역시 급증할 것으로 기대. 최대 고객사의 GPU 외 애플리케이션 R&D 프로젝트 수주, 네트워크 반도체 시장 침투, 추가 ASIC 프로젝트 수주 여부에 따라 이익 전망은 추가 상향 여지 존재. 동사의 선제적 CAPEX 확대 계획이 시사하는 바를 생각해 볼 필요.

목표주가 상향: 목표주가를 280,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지. 주가는 연초 대비 2배 급등했지만, 반도체 고도화와 테스트 증가 기대감으로 소켓 업계 전반에 걸쳐 re-rating이 진행 중. Valuation target이던 대만 WinWay는 현재 2026E P/E 114배(FactSet)에 거래될 정도. 단, WinWay는 올해와 내년 EPS 성장률 컨센서스가 94%, 101%에 달하기에, ISC 목표주가 산정 시의 할인율을 기존 20%에서 40%로 확대. 2026년 EPS 추정치에 P/E 68배를 적용하여 목표주가 280,000원 산출.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	174	220	310	402
영업이익 (십억원)	45	60	95	130
순이익 (십억원)	55	56	84	110
EPS (adj) (원)	2,671	2,743	4,109	5,395
EPS (adj) growth (%)	256.1	2.7	49.8	31.3
EBITDA margin (%)	31.3	31.8	35.4	37.8
ROE (%)	11.0	10.6	14.8	17.0
P/E (adj) (배)	27.0	40.5	55.7	42.4
P/B (배)	2.8	4.2	7.8	6.7
EV/EBITDA (배)	22.0	29.0	41.6	29.7
Dividend yield (%)	1.1	0.8	0.4	0.4

자료: ISC, 삼성증권 추정

1Q26 preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	증감 (전년 대비, %)	4Q25	증감 (전분기 대비, %)	컨센서스	차이 (%)
매출액	64.6	31.7	103.8	72.3	-10.7	67.3	-4.0
영업이익	18.3	7.0	161.7	21.9	-16.6	20.7	-11.6
세전이익	21.5	9.3	131.6	24.0	-10.3	22.9	-5.9
지배주주순이익	16.8	6.8	145.9	21.7	-22.6	18.8	-10.6
이익률 (%)							
영업이익	28.3	22.1		30.3		30.8	
세전이익	33.4	29.4		33.2		34.0	
지배주주순이익	26.0	21.6		30.0		27.9	

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	310.5	402.5	268.0	303.7	15.9	32.5
영업이익	95.3	130.1	73.8	85.4	29.1	52.4
지배주주순이익	84.1	110.4	65.8	73.6	27.8	50.0

자료: 삼성증권 추정

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**31.7**	**51.7**	**64.5**	**72.3**	**64.6**	**72.8**	**84.4**	**88.7**	**220.2**	**310.5**	**402.5**
전년 동기 대비 (%)	-9.7	3.8	28.0	84.3	103.8	40.9	30.9	22.6	26.2	41.0	29.6
전 분기 대비 (%)	-19.3	63.0	24.9	12.1	-10.7	12.8	16.0	5.1			
매출원가	17.4	29.1	36.9	39.0	37.0	40.1	45.4	47.7	122.5	170.1	219.0
매출총이익	**14.2**	**22.5**	**27.6**	**33.3**	**27.6**	**32.7**	**39.0**	**41.0**	**97.7**	**140.3**	**183.5**
매출총이익률 (%)	44.9	43.6	42.8	46.1	42.7	45.0	46.2	46.2	44.4	45.2	45.6
판매 및 일반관리비	7.2	8.8	10.2	11.4	9.3	10.5	11.8	13.6	37.7	45.1	53.4
영업이익	**7.0**	**13.7**	**17.4**	**21.9**	**18.3**	**22.2**	**27.3**	**27.5**	**60.1**	**95.3**	**130.1**
영업이익률 (%)	22.1	26.5	27.0	30.3	28.3	30.6	32.3	31.0	27.3	30.7	32.3
영업외 손익	2.3	-0.2	2.4	2.1	3.2	3.1	3.1	3.0	6.5	12.5	11.4
세전이익	**9.3**	**13.5**	**19.8**	**24.0**	**21.5**	**25.4**	**30.4**	**30.5**	**66.6**	**107.8**	**141.5**
세전이익률 (%)	29.4	26.2	30.6	33.2	33.4	34.8	36.0	34.4	30.2	34.7	35.2
지배주주순이익	**6.8**	**11.5**	**16.1**	**21.7**	**16.8**	**19.8**	**23.7**	**23.8**	**56.1**	**84.1**	**110.4**
지배주주순이익률 (%)	21.6	22.3	24.9	30.0	26.0	27.2	28.1	26.8	25.5	27.1	27.4
EPS (원)	**334**	**562**	**785**	**1,062**	**821**	**966**	**1,159**	**1,163**	**2,743**	**4,109**	**5,395**
전년 동기 대비 (%)	-56.7	-28.0	44.4	84.4	145.9	71.9	47.5	9.6	2.7	49.8	31.3
전 분기 대비 (%)	-42.0	68.3	39.8	35.2	-22.6	17.7	19.9	0.4			

자료: ISC, 삼성증권 추정

애플리케이션별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
Data Center	16.9	33.1	44.0	54.4	47.8	56.2	66.5	73.6	148.4	244.1	327.4
Smartphone	9.5	14.0	13.5	12.0	11.4	12.0	11.4	9.1	49.0	43.8	49.0
PC/Laptop	3.2	3.0	4.5	3.0	2.7	2.6	3.6	2.7	13.7	11.5	13.2
Automotive	1.0	0.7	1.5	1.9	1.7	1.1	1.8	1.9	5.1	6.5	6.9
Wearable	0.7	0.7	0.8	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4	3.2	4.6	5.9
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-Socket	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
총계	31.7	51.7	64.5	72.3	64.6	72.8	84.4	88.7	220.2	310.5	402.5
전년 동기 대비 (%)											
Data Center	-3.7	67.2	95.9	94.3	182.6	69.7	51.2	35.3	69.0	64.5	34.2
Smartphone	-9.5	16.7	-9.8	90.5	20.0	-14.5	-15.8	-24.2	11.9	-10.5	11.8
PC/Laptop	10.3	-62.5	-54.9	-14.3	-15.6	-14.5	-20.2	-10.2	-43.8	-15.7	14.4
Automotive	-44.4	-65.0	0.0	90.0	70.0	50.0	20.0	0.0	-19.0	26.5	7.5
Wearable	-61.1	-75.0	-20.0	nm	42.9	50.0	44.4	38.6	-42.9	43.5	27.9
LSI	nm	-100.0	nm	nm	nm	nm	nm	nm	-100.0	nm	nm
Non-Socket	-20.0	-60.0	-60.0	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0	nm	-60.0	-100.0	nm
총계	-9.6	3.8	28.0	84.0	103.7	40.8	30.9	22.7	26.1	41.0	29.6
전분기 대비 (%)											
Data Center	-39.6	95.9	32.9	23.6	-12.2	17.6	18.4	10.7			
Smartphone	50.8	47.4	-3.6	-11.1	-5.0	5.0	-5.0	-20.0			
PC/Laptop	-8.6	-6.3	50.0	-33.3	-10.0	-5.0	40.0	-25.0			
Automotive	0.0	-30.0	114.3	26.7	-10.5	-38.2	71.4	5.6			
Wearable	nm	0.0	14.3	25.0	0.0	5.0	10.0	20.0			
LSI	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm			
Non-Socket	-20.0	-50.0	0.0	-100.0	nm	nm	nm	nm			
총계	-19.3	63.1	24.8	12.1	-10.7	12.8	16.0	5.1			

자료: ISC, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**140**	**174**	**220**	**310**	**402**
매출원가	85	100	122	170	219
매출총이익	**55**	**74**	**98**	**140**	**184**
(매출총이익률, %)	39.3	42.6	44.4	45.2	45.6
판매 및 일반관리비	44	30	38	45	53
영업이익	**11**	**45**	**60**	**95**	**130**
(영업이익률, %)	7.7	25.7	27.3	30.7	32.3
영업외손익	**7**	**25**	**7**	**13**	**11**
금융수익	12	26	17	18	18
금융비용	7	7	9	8	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	6	-1	2	1
세전이익	**18**	**70**	**67**	**108**	**142**
법인세	4	15	10	24	31
(법인세율, %)	22.7	21.1	15.4	22.0	22.0
계속사업이익	14	55	56	84	110
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**14**	**55**	**56**	**84**	**110**
(순이익률, %)	9.7	31.5	25.6	27.1	27.4
지배주주순이익	13	55	56	84	110
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	19	55	70	110	152
(EBITDA 이익률, %)	13.9	31.3	31.8	35.4	37.8
EPS (지배주주)	750	2,671	2,743	4,109	5,395
EPS (연결기준)	750	2,671	2,743	4,109	5,395
수정 EPS (원)*	750	2,671	2,743	4,109	5,395

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**362**	**405**	**447**	**429**	**517**
현금 및 현금등가물	268	40	80	36	60
매출채권	21	33	70	94	121
재고자산	15	15	25	26	34
기타	57	317	272	273	302
비유동자산	**180**	**178**	**176**	**261**	**279**
투자자산	10	9	6	6	6
유형자산	93	92	91	178	197
무형자산	21	18	20	18	17
기타	56	59	59	59	59
자산총계	**542**	**583**	**622**	**690**	**796**
유동부채	**58**	**52**	**83**	**83**	**98**
매입채무	5	8	33	53	68
단기차입금	18	0	0	0	0
기타 유동부채	36	45	50	30	30
비유동부채	**10**	**7**	**2**	**2**	**2**
사채 및 장기차입금	3	0	0	0	0
기타 비유동부채	7	7	2	2	2
부채총계	**68**	**60**	**85**	**86**	**100**
지배주주지분	**473**	**523**	**537**	**603**	**695**
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	316	290	290	290
이익잉여금	173	222	261	327	419
기타	-26	-26	-24	-24	-24
비지배주주지분	**0**	**0**	**1**	**1**	**1**
자본총계	**473**	**523**	**537**	**604**	**696**
순부채	-254	-324	-321	-278	-332

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**22**	**51**	**42**	**73**	**83**
당기순이익	14	55	56	84	110
현금유출입이없는 비용 및 수익	25	7	14	15	22
유형자산 감가상각비	7	9	9	13	21
무형자산 상각비	2	1	1	1	1
기타	17	-3	5	0	0
영업활동 자산부채 변동	0	-11	-27	-25	-49
투자활동에서의 현금흐름	**-2**	**-252**	**14**	**-100**	**-40**
유형자산 증감	-13	-5	-5	-100	-40
장단기금융자산의 증감	2	-275	43	0	0
기타	10	28	-23	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**194**	**-27**	**-17**	**-17**	**-18**
차입금의 증가(감소)	4	-23	0	0	0
자본금의 증가(감소)	200	0	-26	0	0
배당금	-10	-4	-17	-17	-18
기타	-1	-0	25	0	0
현금증감	214	-228	40	-44	24
기초현금	54	268	40	80	36
기말현금	268	40	80	36	60
Gross cash flow	**39**	**62**	**71**	**99**	**132**
Free cash flow	**8**	**39**	**36**	**-27**	**43**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-21.6	24.4	26.2	41.0	29.6
영업이익	-80.8	317.1	34.1	58.6	36.6
순이익	-69.1	304.2	2.6	49.2	31.3
수정 EPS**	-70.3	256.1	2.7	49.8	31.3
주당지표					
EPS (지배주주)	750	2,671	2,743	4,109	5,395
EPS (연결기준)	750	2,671	2,743	4,109	5,395
수정 EPS**	750	2,671	2,743	4,109	5,395
BPS	26,917	25,547	26,223	29,482	33,977
DPS (보통주)	200	810	850	900	1,000
Valuations (배)					
P/E***	107.1	27.0	40.5	55.7	42.4
P/B***	3.0	2.8	4.2	7.8	6.7
EV/EBITDA	62.6	22.0	29.0	41.6	29.7
비율					
ROE (%)	3.6	11.0	10.6	14.8	17.0
ROA (%)	3.0	9.8	9.3	12.8	14.9
ROIC (%)	5.1	24.8	33.9	34.9	35.4
배당성향 (%)	31.0	30.3	31.0	21.9	18.5
배당수익률 (보통주, %)	0.2	1.1	0.8	0.4	0.4
순부채비율 (%)	-53.7	-62.0	-59.8	-46.1	-47.7
이자보상배율 (배)	5.0	28.2	57.6	90.0	122.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: ISC, 삼성증권 추정