2026년 4월 24일 | Global Equity

아이온큐(IONQ US)

양자주에 투자할 거면 아이온큐만한 선택이 없습니다

미국

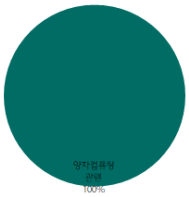
TP(컨센서스)	61.67 USD
CP(4.22)	47.36 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
거래소	New York
산업	정보기술
제품/서비스	기술 하드웨어, 스토리
홈페이지	www.ionq.com
시총(십억USD)	17.4
시총(조원)	25.7
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

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

하나증권 리서치센터

아이온큐 투자 매력도 높음, 매수 후 장기보유하면 큰 수익률이 기대됩니다

최근 미국에서 양자주가 다시 상승 중이다. 양자산업의 장기전망은 긍정적인데, 양자주에서 텐베거가 나온다면 아이온큐가 될 가능성이 가장 높다고 판단한다. 1) 양자컴퓨터 시장이 커지려면 민간에 보급될 정도로 경박단소화되어야 하는데 아이온큐의 이온트랩이 유리하고, 2) 자체 SDK와 타사 개발 플랫폼 호환성을 모두 갖춰서 향후 양자 SW 구축도 용이하며, 3) 기술력이 구글/IBM 같은 빅테크와 견줄 수 있는 양자전문업체로서 향후 수급의 집중도나 주가 상승률 관점에서 가장 기대치가 높기 때문이다.

아이온큐가 양자컴퓨터 보급의 첨병이 될 것입니다

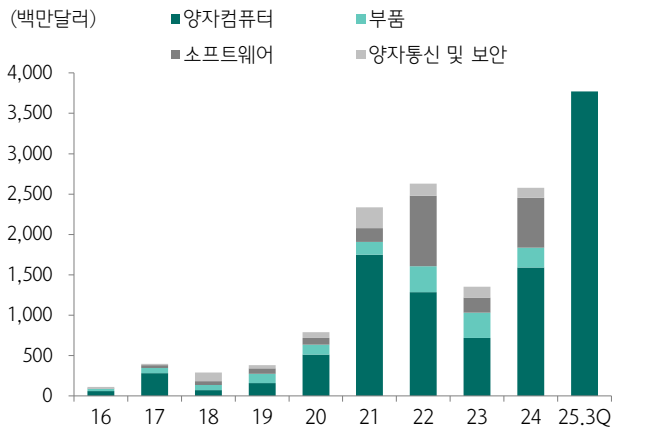
결국 양자컴퓨터 시장이 본격적으로 커지려면 민간에 보급이 되어야 한다. 아이온큐는 소형화가 가능한 이온트랩 방식을 채택했고, 개발환경을 구축 중인 점을 고려하면 향후 아이온큐가 양자컴퓨터 보급에 주도적인 역할을 할 것으로 기대된다. 양자컴퓨터를 하드웨어로 구현하는데는 여러 방법이 있지만 보통 초전도체 방식과 이온트랩 방식이 있다. 초전도체 방식은 특수한 금속판에 전류를 흘려서 초전도체 상태인 "조셉슨 접합"으로 만드는데, 문제는 극저온상태에서만 구현 가능하다. 때문에 사람만한 원통("샹들리에")에 수백개의 큐빗이 있다면 이를 위해 컨테이너만한 극저온 냉각기가 필요해서 소형화가 상대적으로 어렵다. 상온 초전도체가 개발되지 않는 이상은 현실적으로 초전도체보다는 이온트랩이 소형화될 가능성이 높은 이유이다.

개발환경 역시 양자컴퓨터 보급에 중요한 이슈이다. 고전컴퓨터의 이진법 구조와 달리 양자는 일종의 2^n진법 구조여서 기존 컴퓨터의 개발환경은 호환이 어렵다. 결국 양자에 맞는 알고리즘을 새로 만들어야 하는데, 논리 구조가 너무 복잡해서 개발자 친화적이지 못하다. 그런데 마치 초기 GPU가 CUDA를 통해 복잡한 개발환경을 단순화시켰던 것을 생각해보면, 복잡한 양자의 알고리즘 개발환경을 단순화시키는 업체가 향후 시장 주도권을 쥘 수 있다. 아이온큐는 자체 SDK(소프트웨어 개발키트)를 보유함은 물론, IBM의 Qiskit, 구글 Cirq, 엔비디아 CUDA Q 등 타사 플랫폼에도 접근 가능해서 범용성이 높다. 결국 아이온큐는 HW/SW 모두 보급이 수월한 셈이다.

투자 기대수익률 관점에서도 가장 매력적인 옵션입니다

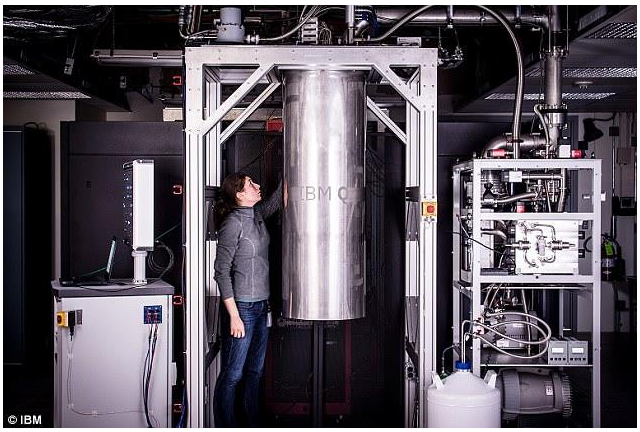
주가 기대수익률 관점에서 보면 아이온큐 만한 양자 주식이 없다. 타사 대비 사업영역 집중도와 현 시가총액을 감안하면 그렇다. 현재 아이온큐와 양자 주도권을 놓고 경쟁하는 업체는 IBM이나 구글 정도가 있겠다. 그런데 전술한 업체들은 사업영역이 다양해서 순수한 양자업체로 보기엔 무리가 있다. 또한 이미 시가총액이 수백조에서 수천조에 달한다. 즉, 양자주 수급 수혜에서 벗어난 것은 물론, 주가 상승률 역시 아이온큐에 미치지 못할 것이다. 그렇다고 아이온큐를 제외한 타 양자전문 업체들은 명백하게 기술/사업적으로 IBM,구글의 하위호환이다. 양자전문 업체 중에선 오로지 아이온큐만이 이온트랩 방식을 통해 독자적인 선두 포지션을 가졌기에 매력적이다. 장기적으로 봤을 때 양자주 중 펀더멘탈 대비 최대 상승률을 보여줄 것으로 예상한다.

도표 1. 세부 양자 산업별 펀딩 추이 및 25년 3Q 누적 투자액 현황



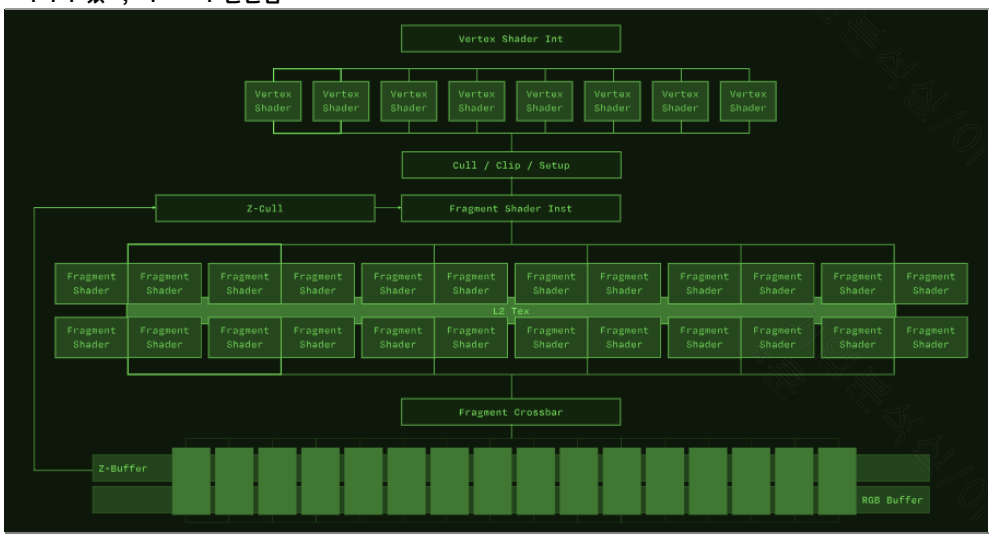
주: 25년 3Q는 부문 구분없이 합산된 연간 누적 투자액
자료: MIT, SpinQ, 하나증권

도표 2. 초전도체 양자컴퓨터 구조 예시



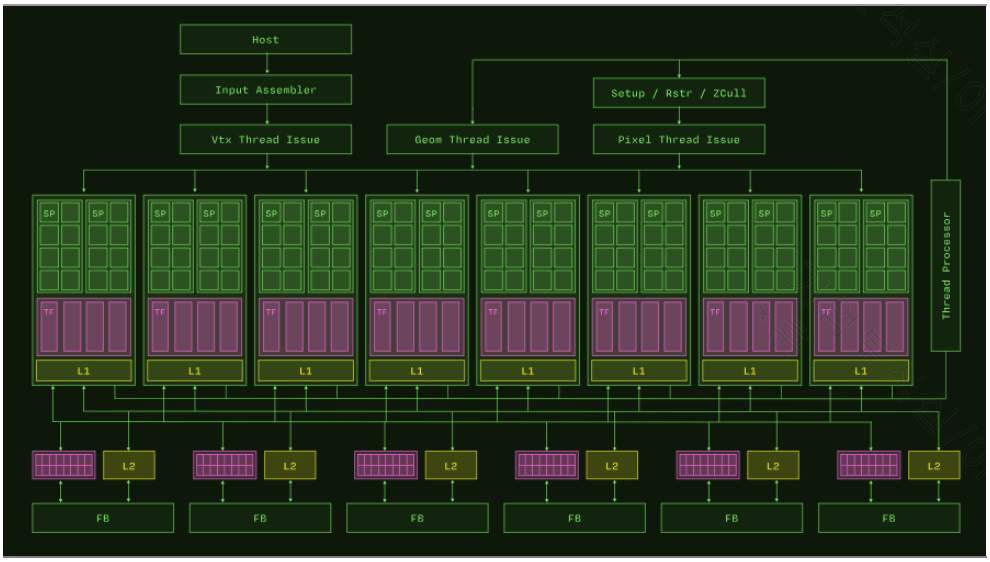
자료: IBM, 하나증권

도표 3. CUDA 도입 이전 초창기 GPU의 아키텍처/프로그래밍 프로세스 구조: 복잡하고 불필요한 과정을 거쳐야 했고, 리소스가 분산됨



자료: Modal.com, 하나증권

도표 4. Unified Shading과 CUDA 도입 이후 GPU의 아키텍처/프로그래밍 프로세스 구조



자료: Modal.com, 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 4월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 4월 24일 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.