WEDBUSH ×

2026년 5월 22일 | Global Equity

IBM (IBM)

미국 정부의 양자컴퓨팅 전략 투자 확대 - US Investing $2 Billion in Quantum Initiatives Including $1 Billion to IBM

OUTPERFORM

TP(컨센서스)	$320.00
CP(5.21)	$252.97

Company Information

Market Cap (M)	$208,965
Enterprise Value (M)	$268,503
Shares Outst (M)	936.5
52-Week Range	$212.34 - $324.90

REV(M) (in $)

FYE	Dec	2025A	2026E	2027E
Q1	Mar	14,541.0A	15,917.0A	16,725.2E
Q2	Jun	16,977.0A	17,914.3E	18,886.7E
Q3	Sep	16,331.0A	17,136.4E	18,062.7E
Q4	Dec	19,686.0A	20,522.7E	21,697.6E
YEAR*		67,535.0A	71,490.3E	75,372.2E

EPS (in $)

FYE	Dec	2025A	2026E	2027E
Q1	Mar	1.60A	1.91A	2.03E
Q2	Jun	2.80A	3.07E	3.51E
Q3	Sep	2.65A	2.91E	3.04E
Q4	Dec	4.52A	4.64E	4.90E
YEAR*		11.59A	12.54E	13.50E
P/E		19.4x	17.9x	16.7x

Pricing data provided by Thomson Reuters.
*Numbers may not add up due to rounding

Compliance Notice

본 리포트는 Wedbush 사의 Analyst Dan Ives가 작성한 보고서('US Investing $2 Billion in Quantum Initiatives Including $1 Billion to IBM', 5월 21일)를 번역하여 작성된 자료입니다. Wedbush의 투자의견이 반영된 리포트입니다. 참고하시기 바랍니다.

Analyst 박승진 sj81.prk@hanafn.com
RA 신민건 mingun.shin@hanafn.com

하나증권 리서치센터

미국 정부 투자 확대와 IBM의 중장기 로드맵: 양자컴퓨팅 상용화 기반 구축

미국 상무부는 양자컴퓨팅 기술의 혁신 가속화, 연구개발 지원, 국가 안보 강화를 목적으로 미국 내 양자컴퓨팅 기업들에 대한 최대 20억 달러 규모의 투자 계획을 발표하였다. 이번 발표에는 IBM에 10억 달러를 지원하는 방안이 포함되어 있으며, IBM은 자체 자금까지 투입하여 미국 내 양자칩 파운드리를 구축할 계획이다. Arvind Krishna CEO가 해당 양자 사업이 2030년대 중반에는 수십억 달러 규모의 연간 매출과 높은 수익성을 창출할 수 있다고 언급했다. 양자컴퓨팅 상용화와 관련된 계약 체결들이 임박한 상황으로, 해당 기술은 과학 연구를 포함한 다양한 분야에서 혁신을 가속화할 것으로 기대된다.

IBM은 2028년까지 Starling 개념검증(proof-of-concept) 단계에서 오류 수정 디코더(error correcting decoder)를 도입할 계획이다. 2029년에는 최초의 오류내성(fault-tolerant) 양자컴퓨터를 선보일 것으로 예상된다. 최근에는 양자컴퓨팅의 실제 활용 사례와 관련된 가시적인 성과들도 점차 확인되고 있다.

양자컴퓨팅 기술 개발 일정 자체는 여전히 장기적인 관점에서 진행되고 있으며 기존 전망 대비 큰 변화는 없는 것으로 판단된다. 다만, 미국 정부의 적극적인 투자 지원은 산업 전반에 새로운 촉매로 작용할 가능성이 높으며, IBM이 양자컴퓨팅 생태계의 중심에서 주요 역할을 수행하는 가운데 정책적 지원이 더해지면서 양자컴퓨팅 기술 발전 경로는 보다 안정적으로 확보될 것으로 판단한다.

AI-양자 융합 본격화와 초기 상용화 신호

몇 주 전에 개최된 IBM Think IBM은 AI와 양자컴퓨팅의 융합 영역에서 실질적인 활용 가치를 창출하기 시작하는 초기 단계에 진입했으며, 양자 우위(quantum advantage)는 올해 하반기 중 달성될 것으로 예상된다고 밝혔다. IBM은 현재까지 80대 이상의 양자컴퓨터를 구축하고 300개 이상의 파트너로 구성된 IBM Quantum Network를 확보하고 있다. 점점 더 많은 기업들이 기존에는 처리하기 어려웠던 복잡한 문제를 효율적으로 해결하기 위해 양자컴퓨팅을 도입하고 있는 상황이다.

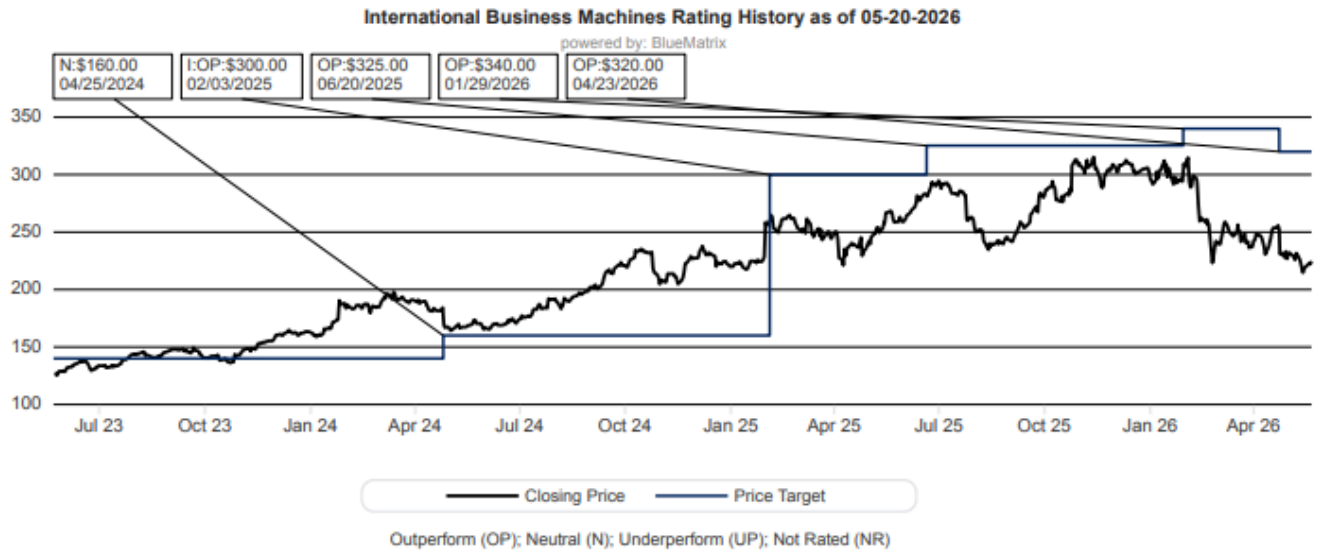
Cleveland Clinic은 2026년 4월, IBM의 양자컴퓨팅을 활용해 12,000개 이상의 원자로 구성된 분자 관련 3D 단백질 시뮬레이션을 수행하는 데 성공했다. 이는 2024년 10월에 진행된 10개 원자 수준의 시뮬레이션 대비 매우 큰 진전으로, 양자컴퓨팅이 기존 컴퓨터보다 수십 배 이상 빠른 연산이 가능함을 보여주는 사례라고 판단된다.

IBM은 향후 10년간 양자컴퓨팅이 약 1조 달러 규모의 가치를 창출할 것으로 예상하고 있다. 이 가운데 약 20%는 양자 기술 공급업체 시장으로 형성될 전망이다. IBM은 양자 파트너십 프로그램 도입 이후 10억 달러 이상의 계약을 체결한 바 있으며, 최근 미국 정부의 기술 혁신과 양자 분야에 대한 투자 확대는 IBM이 해당 시장에서 기회를 확보하는 데 있어 보다 안정적인 환경을 제공할 것이다.

IBM: 투자의견 Outperform, 목표주가 320달러

양자컴퓨팅은 현재 AI가 처리하지 못하는 영역을 보완할 수 있는 기술로, 향후 AI 학습의 기반이 되어 연산 속도를 점진적으로 가속화하는 역할을 수행할 것으로 기대된다. IBM의 양자 전략은 양자컴퓨팅 인프라 제공자로서의 리더십을 유지하는 데 있으며, 양자 연산을 위한 런타임 환경을 제공하는 방식으로 경쟁력을 강화하고 있다. 당사(Wedbush)는 IBM이 AI와 양자컴퓨팅의 결합 영역에서 선도적 위치를 확보하고 있음에도 불구하고, 이러한 가치가 시장에서 충분히 반영되지 못하고 있다고 판단한다. 투자의견 Outperform과 목표주가 320달러를 유지한다.

도표 1. IBM의 주가와 TP(12개월 목표주가) 변화 차트



주: Wedbush사의 투자의견 변화
자료: Wedbush, 하나증권

기업 소개: IBM(IBM)

IBM은 하이브리드 클라우드와 인공지능(AI) 솔루션을 통해 혁신적인 비즈니스 가치를 제공하며, 전 세계 기업 및 공공 시장을 대상으로 고성능 소프트웨어와 경영 컨설팅이 통합된 기술 플랫폼을 운영하고 있다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**61,860**	**62,753**	**67,535**	**71,447**	**74,566**
매출총이익	34,300	35,551	39,297	43,029	45,298
판관비	19,003	19,688	20,123		
영업이익	**8,522**	**8,384**	**10,858**	**14,986**	**15,935**
이자비용	1,606	1,712	1,935		
기타영업외손익	(1,774)	875	(1,405)		
세전이익	**8,690**	**5,797**	**10,328**	**14,015**	**15,315**
법인세	1,176	(218)	(243)		
소수주주이익	80	86	93		
특별손실	12	(8)	(22)		
당기순이익	**7,502**	**6,023**	**10,593**	**9,703**	**11,030**
성장율(YoY,%)					
매출액증가율	2.2	1.4	7.6	5.8	4.4
EBITDA증가율	13.5	(1.6)	29.5		
순이익증가율	357.7	(19.7)	75.9		
수익성(%)					
매출총이익률	55.5	56.7	58.2		
영업이익률	13.8	13.4	16.1	21.0	21.4
순이익률	12.1	9.6	15.7	16.5	17.3

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**29,539**	**29,118**	**32,908**	**34,482**	**36,944**
현금성자산	6,650	7,886	13,068	13,947	13,587
매출채권	14,768	14,331	14,007	13,963	16,587
비유동자산	**102,462**	**98,125**	**102,331**	**102,693**	**114,936**
투자자산	5,425	5,806	5,766	5,353	7,708
유형자산	8,916	8,212	8,721	8,928	9,028
자산총계	**132,001**	**127,243**	**135,241**	**137,175**	**151,880**
유동부채	33,619	31,505	34,122	33,142	38,658
비유동부채	79,386	73,717	78,506	76,640	80,481
부채총계	**113,005**	**105,222**	**112,628**	**109,782**	**119,139**
자본금	57,319	58,343	59,643	61,380	63,318
이익잉여금	(38,418)	(36,399)	(37,109)	(34,073)	(30,670)
자본총계	**18,996**	**22,021**	**22,614**	**27,393**	**32,741**

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	8.2	6.5	11.4	10.3	11.4
BPS	24.7	29.5	34.9	40.8	47.8
SPS	67.9	68.1	72.4		
DPS	6.6	6.7	6.7	6.8	6.8
주가지표(배)					
PER	19.9	23.5	30.4	20.4	18.8
PBR	6.6	7.4	8.5	6.2	5.3
EV/EBITDA	15.2	18.9	20.6	14.5	13.7
PSR	2.4	3.2	4.1	3.3	3.2
배당수익률(%)	4.8	3.5	2.5		
재무비율(%)					
ROE	33.7	24.2	35.3	31.0	29.1
ROA	5.7	4.4	7.3	6.4	7.1
ROIC	10.2	9.4	11.2		
부채비율	265.0	213.2	197.3		
유동비율	1.0	1.0	1.0		
이자보상배율(배)	5.3	4.9	5.6		

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**12,796**	**10,435**	**13,931**	**13,445**	**13,193**
감가/무형상각비	6,416	4,802	4,395	4,667	5,021
비현금자본증감	(4,253)	(2,170)	(332)	(1,238)	(978)
투자활동 현금흐름	**(5,975)**	**(4,202)**	**(7,070)**	**(4,937)**	**(10,302)**
유형자산처분	0	0	0	-	-
유형자산취득	(2,381)	(1,860)	(1,488)	(1,127)	(1,617)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	**(13,539)**	**(5,201)**	**(1,760)**	**(7,437)**	**(3,411)**
배당금	(5,869)	(5,948)	(6,040)	(6,147)	(6,255)
단기부채증감	-	-	0	0	0
장기부채증감	-	-	4,497	(880)	-
자본금증감	0	0	0	0	0
잉여현금흐름	**10,415**	**8,575**	**12,443**	**12,318**	**11,576**

Compliance Notice

- 본 자료는 미국 Wedbush 사의 리서치 자료를 기초로 하나증권이 AI 번역 시스템을 함께 활용하여 국문 재작성 프로세스를 거친 후 발간한 리포트 입니다. Wedbush 사와 하나증권이 체결한 계약에 따라 작성되었습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진, 신민건)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 5월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진, 신민건)는 2026년 5월 22일 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.