



BUY (유지)

목표주가(12M) 250,000원
현재주가(7.27) 137,000원

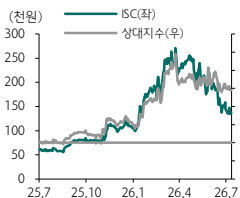
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	764.86
52주 최고/최저(원)	271,000/55,500
시가총액(십억원)	2,904.0
시가총액비중(%)	0.68
발행주식수(천주)	21,197.1
60일 평균 거래량(천주)	300.0
60일 평균 거래대금(십억원)	58.6
외국인지분율(%)	31.31
주요주주 지분율(%)	
SKC 외 1인	48.62
미래에셋자산운용	5.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	309.3	403.5
영업이익(십억원)	103.0	142.1
순이익(십억원)	90.7	123.3
EPS(원)	4,263	5,793
BPS(원)	28,753	33,405

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	174.5	220.2	319.4	409.1
영업이익	44.8	60.1	107.3	152.7
세전이익	69.6	66.6	119.2	167.1
순이익	54.7	56.1	93.8	131.2
EPS	2,579	2,648	4,424	6,189
증감율	258.19	2.68	67.07	39.90
PER	27.96	41.96	30.97	22.14
PBR	2.83	4.25	4.58	3.89
EV/EBITDA	22.01	29.03	21.04	14.74
ROE	10.98	10.60	16.28	19.52
BPS	25,507	26,160	29,885	35,226
DPS	810	850	850	850



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 28일 | 기업분석_Earnings Review

ISC (095340)

새로운 시장이 열린다

2Q26 Review: 일회성 비용에도 견조한 수익성

26년 2분기 매출 729억원(YoY +41%, QoQ +7%), 영업이익 213억원(YoY +55%, QoQ -10%, OPM 29%)을 기록해 하나증권 추정치에 부합했다. 저수익성 메모리 소켓 매출이 증가하고 약 30억원의 일회성 비용 반영되었음에도 불구하고 수익성이 높은 AI 매출 591억원으로 전년동기대비 71% 대폭 성장하며 양호한 수익성을 기록했다. 어플리케이션별로는 데이터센터용 매출이 견조하게 지속되는 가운데 하반기 북미 모바일 신모델 출시를 앞두고 스마트폰용 소켓 매출이 전분기대비 증가했다. 26년 하반기에도 데이터센터 및 모바일 어플리케이션 중심의 성장세가 지속되는 가운데 메모리용 소켓 또한 저수익성 제품 비중 축소로 수익성 개선이 예상된다.

실장용 소켓 시장 개화

ISC는 차세대 서버 고속 커넥티비티 소켓 ISC LinkEdge(가칭) 공급을 개시했다고 밝혔다. 해당 소켓은 AI 가속기 및 CPU 등을 메인보드에 탈착 가능한 방식으로 실장하기 위한 부품이다. 칩 가격 상승 등을 고려했을 때 데이터센터의 TCO 효율화에 기여할 수 있을 것으로 예상된다. 아울러 실장용 소켓의 경우 칩 출하량에 비례해 수요가 증가할 수 있다는 점을 감안하면 향후 러버 소켓 시장의 신규 성장동력이 될 수 있다. 이외에도 반도체의 고속신호, 전력 안정성, 발열 특성 등의 요구가 높아지는 동시에 고객사 내 점유율 확대가 이루어지고 있어 물량과 ASP 상승에 따른 성장세가 지속될 전망이다. ISC는 이러한 고객사 수요에 대응하기 위해 단계적인 증설을 진행하고 있다. 현 시점 소켓 생산능력은 연간 200만개 수준이나 27년 270만개, 28년 370만개, 29년에는 500만개까지 확대할 계획이다.

목표주가 25만원 유지

ISC에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 25만원을 유지한다. 최근 장 변동성 확대에 큰 폭의 주가 조정이 이루어졌으나 성장 가시성은 더욱 뚜렷해졌다. [1]고객사 내 점유율 확대에 수주 물량이 증가하고 있으며, [2]반도체 고속신호, 전력 안정성 등 높아진 기술적 요구사항이 소켓의 ASP 상승을 견인하고 있다. [3]27년을 기점으로 실장용 테스트 소켓 시장의 개화 또한 새로운 성장 동력으로 작용할 것으로 기대된다.

도표 1. ISC의 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	31.7	51.7	64.5	72.3	68.3	72.9	82.8	95.5	220.1	319.4	409.1
YoY	-10%	4%	28%	84%	115%	41%	28%	32%	26%	45%	28%
QoQ	-19%	63%	25%	12%	-6%	7%	14%	15%			
데이터센터	16.9	33.1	44.0	54.4	54.2	55.0	63.7	78.2	148.4	251.1	325.7
스마트폰	9.5	14.0	13.5	12.0	11.0	14.6	13.3	11.2	49.0	50.1	55.8
PC/Laptop	3.2	3.0	4.5	3.0	1.6	2.3	2.9	2.4	13.7	9.2	9.5
오토모티브	1.0	0.7	1.5	1.9	1.5	1.0	2.5	1.7	5.1	6.7	13.4
웨어러블	0.7	0.7	0.8	1.0	0.0	0.0	0.5	0.4	3.2	0.8	0.8
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.8	1.6	3.9
영업이익	7.0	13.7	17.4	21.9	23.6	21.3	27.9	34.5	60.0	107.3	152.7
YoY	-18%	-8%	26%	192%	238%	55%	60%	58%	34%	79%	42%
QoQ	-7%	96%	27%	26%	8%	-10%	31%	24%			
OPM	22%	27%	27%	30%	35%	29%	34%	36%	27%	34%	37%

자료: ISC, 하나증권

도표 2. ISC의 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	31.7	51.7	64.5	72.3	68.3	73.0	83.5	89.8	220.1	314.5	400.3
YoY	-10%	4%	28%	84%	116%	41%	29%	24%	26%	43%	27%
QoQ	-19%	63%	25%	12%	-6%	7%	14%	7%			
데이터센터	16.9	33.1	44.0	54.4	54.2	55.2	64.1	72.5	148.4	245.9	314.5
스마트폰	9.5	14.0	13.5	12.0	11.0	11.2	12.0	10.4	49.0	44.6	51.5
PC/Laptop	3.2	3.0	4.5	3.0	1.6	3.0	3.0	2.7	13.7	10.3	10.6
오토모티브	1.0	0.7	1.5	1.9	1.5	2.4	2.8	2.2	5.1	8.9	17.8
웨어러블	0.7	0.7	0.8	1.0	0.0	0.6	0.6	0.6	3.2	1.8	1.8
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.6	0.9	1.5	0.8	3.0	4.1
영업이익	7.0	13.7	17.4	21.9	23.6	21.9	29.2	30.7	60.0	105.4	147.0
YoY	-18%	-8%	26%	192%	238%	60%	68%	40%	34%	76%	40%
QoQ	-7%	96%	27%	26%	8%	-7%	33%	5%			
OPM	22%	27%	27%	30%	35%	30%	35%	34%	27%	33%	37%

자료: ISC, 하나증권

도표 3. ISC 12MF P/E Band

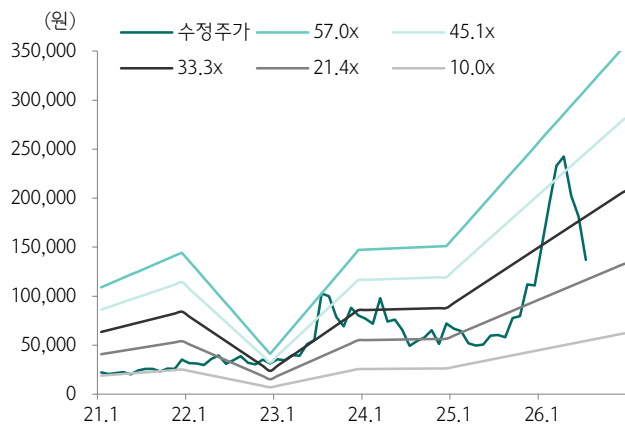


도표 4. ISC 12MF P/B Band

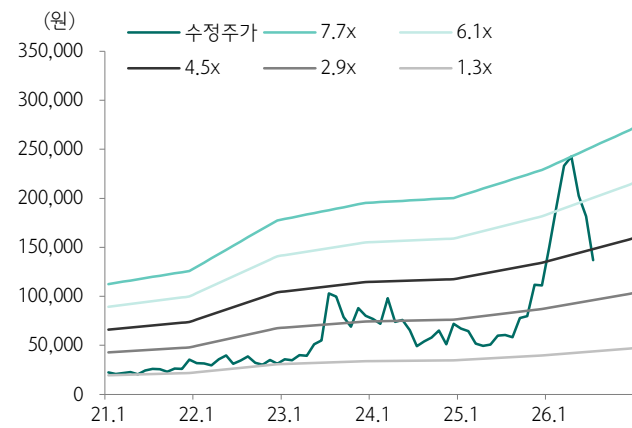


도표 5. 어플리케이션 별 매출 추이 및 전망

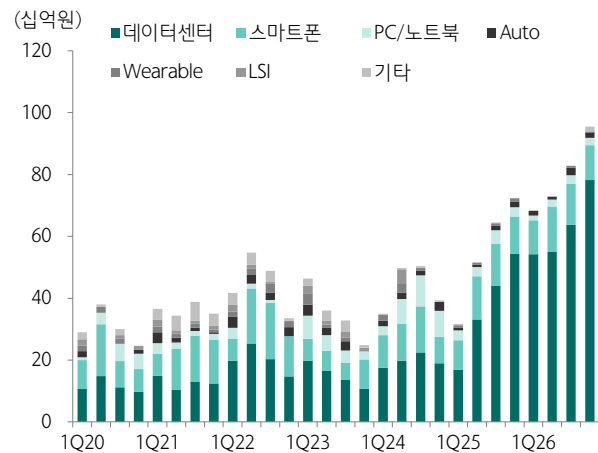


도표 6. 제품별 매출 추이 및 전망

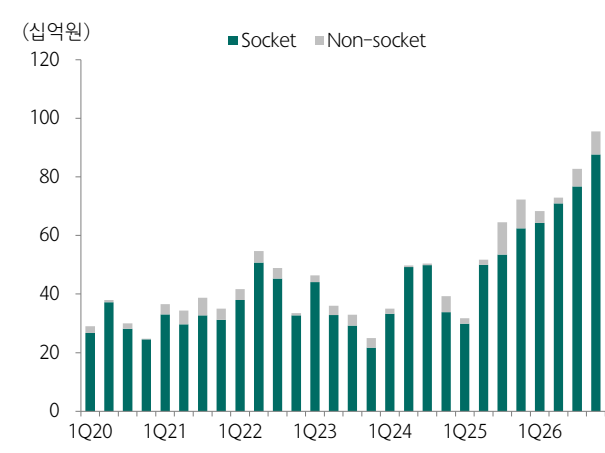
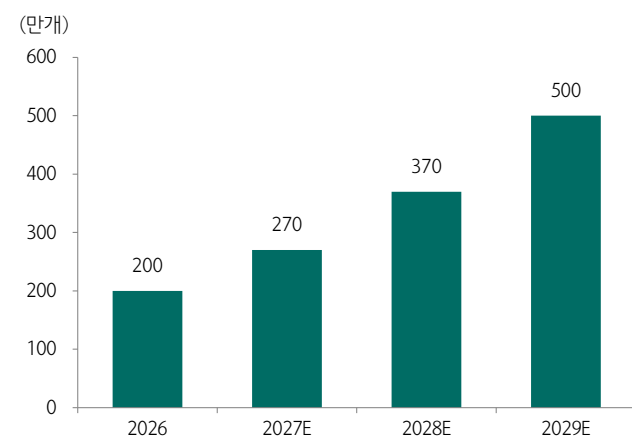


도표 7. ISC LinkEdge(가칭) - 실장용 소켓 구조



도표 8. 테스트 소켓 증설 계획



추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	174.5	220.2	319.4	409.1	493.6
매출원가	100.1	122.5	161.5	200.7	242.1
매출총이익	74.4	97.7	157.9	208.4	251.5
판매비	29.6	37.7	50.6	55.7	59.6
영업이익	44.8	60.1	107.3	152.7	191.8
금융손익	18.8	7.5	9.8	9.6	12.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	2.6	4.9	(1.4)
기타영업외손익	6.0	(0.9)	(0.5)	0.0	0.0
세전이익	69.6	66.6	119.2	167.1	202.8
법인세	14.7	10.3	24.8	35.1	42.6
계속사업이익	54.9	56.3	94.4	132.0	160.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	54.9	56.3	94.4	132.0	160.2
비배주주지분 순이익	0.2	0.2	0.6	0.8	1.0
지배주주순이익	54.7	56.1	93.8	131.2	159.2
지배주주지분포괄이익	53.6	56.4	96.3	131.1	159.0
NOPAT	35.3	50.8	85.0	120.6	151.5
EBITDA	54.6	70.0	122.3	168.9	207.3
성장성(%)					
매출액증가율	24.47	26.19	45.05	28.08	20.66
NOPAT증가율	325.30	43.91	67.32	41.88	25.62
EBITDA증가율	181.44	28.21	74.71	38.10	22.74
영업이익증가율	318.69	34.15	78.54	42.31	25.61
(지배주주)순이익증가율	314.39	2.56	67.20	39.87	21.34
EPS증가율	258.19	2.68	67.07	39.90	21.33
수익성(%)					
매출총이익률	42.64	44.37	49.44	50.94	50.95
EBITDA이익률	31.29	31.79	38.29	41.29	42.00
영업이익률	25.67	27.29	33.59	37.33	38.86
계속사업이익률	31.46	25.57	29.56	32.27	32.46

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,579	2,648	4,424	6,189	7,509
BPS	25,507	26,160	29,885	35,226	41,888
CFPS	2,920	3,342	5,998	8,197	9,717
EBITDAPS	2,578	3,303	5,768	7,967	9,782
SPS	8,231	10,388	15,070	19,300	23,285
DPS	810	850	850	850	850
주기지표(배)					
PER	27.96	41.96	30.97	22.14	18.24
PBR	2.83	4.25	4.58	3.89	3.27
PCFR	24.69	33.24	22.84	16.71	14.10
EV/EBITDA	22.01	29.03	21.04	14.74	11.37
PSR	8.76	10.70	9.09	7.10	5.88
재무비율(%)					
ROE	10.98	10.60	16.28	19.52	19.91
ROA	9.72	9.31	13.96	16.64	17.00
ROIC	27.50	39.27	52.71	60.31	73.18
부채비율	11.42	15.85	16.89	17.05	16.47
순부채비율	(62.30)	(60.14)	(54.04)	(57.14)	(63.02)
이자보상배율(배)	28.22	57.61	184.01	259.58	323.20

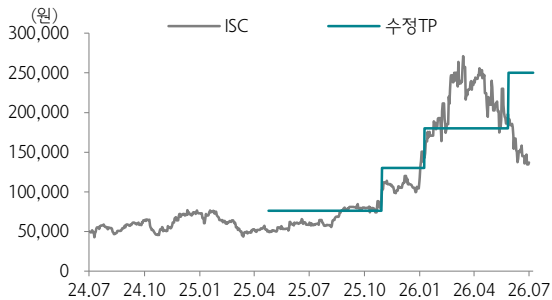
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	405.1	446.7	484.4	605.0	771.8
금융자산	346.9	344.3	354.8	439.3	572.1
현금성자산	39.9	79.9	116.6	134.7	205.1
매출채권	32.9	69.8	92.2	118.1	142.5
재고자산	15.4	25.0	27.5	35.2	42.5
기타유동자산	9.9	7.6	9.9	12.4	14.7
비유동자산	177.8	175.7	236.7	250.6	245.2
투자자산	8.6	6.1	5.9	6.0	6.1
금융자산	8.6	6.1	5.9	6.0	6.1
유형자산	92.2	91.0	155.9	170.7	166.0
무형자산	17.7	19.5	18.1	17.1	16.3
기타비유동자산	59.3	59.1	56.8	56.8	56.8
자산총계	582.9	622.4	721.1	855.6	1,017.0
유동부채	52.3	82.9	101.4	121.2	139.9
금융부채	20.7	20.5	20.7	20.9	21.1
매입채무	7.6	33.3	43.9	56.3	67.9
기타유동부채	24.0	29.1	36.8	44.0	50.9
비유동부채	7.5	2.3	2.8	3.4	3.9
금융부채	0.3	0.7	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	7.2	1.6	2.1	2.7	3.2
부채총계	59.7	85.2	104.2	124.6	143.8
지배주주지분	522.7	536.7	615.6	728.8	870.0
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	315.7	289.7	289.7	289.7	289.7
자본조정	(27.1)	(27.1)	(27.1)	(27.1)	(27.1)
기타포괄이익누계액	1.5	2.6	5.4	5.4	5.4
이익잉여금	222.0	260.8	337.0	450.2	591.4
비지배주주지분	0.4	0.6	1.3	2.1	3.2
자본총계	523.1	537.3	616.9	730.9	873.2
순금융부채	(325.9)	(323.1)	(333.4)	(417.7)	(550.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	50.7	41.7	91.3	145.8	173.5
당기순이익	54.9	56.3	94.4	132.0	160.2
조정	6.5	12.7	17.9	16.2	15.5
감가상각비	9.9	10.0	14.9	16.2	15.5
외환거래손익	(5.6)	1.5	(1.9)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	2.2	1.2	4.9	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(10.7)	(27.3)	(21.0)	(2.4)	(2.2)
투자활동 현금흐름	(251.9)	14.0	(52.0)	(96.4)	(72.6)
투자자산감소(증가)	1.3	2.5	0.2	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(11.4)	(5.4)	(78.8)	(30.0)	(10.0)
기타	(241.8)	16.9	26.6	(66.3)	(62.5)
재무활동 현금흐름	(26.8)	(17.1)	(0.6)	(17.8)	(17.8)
금융부채증가(감소)	(22.6)	0.3	0.2	0.2	0.2
자본증가(감소)	0.0	(26.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	25.2	16.6	0.0	0.0
배당지급	(4.1)	(16.6)	(17.4)	(18.0)	(18.0)
현금의 증감	(228.0)	40.0	36.3	18.1	70.4
Unlevered CFO	61.9	70.8	127.1	173.7	206.0
Free Cash Flow	39.3	36.0	12.5	115.8	163.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

ISC



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.6.23	BUY	250,000		
26.2.4	BUY	180,000	19.50%	50.56%
25.11.25	BUY	130,000	-14.41%	15.92%
25.5.21	BUY	76,000	-12.96%	16.18%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- ISC 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 24일