

Initiating Coverage

Analyst 이건재

RA 민지윤

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 (신규) 180,000원

현재가 (8/4) 131,500원

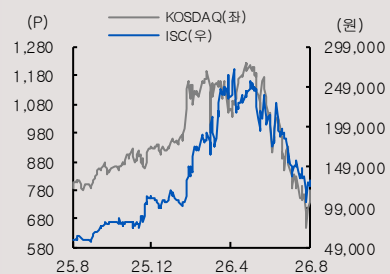
KOSDAQ (8/4)	780.72pt
시가총액	2,787십억원
발행주식수	21,197천주
액면가	500원
52주 최고가	271,000원
최저가	55,500원
60일 일평균거래대금	55십억원
외국인 지분율	31.5%
배당수익률 (2026F)	0.7%

주주구성	
SKC 외 1 인	48.62%
삼성자산운용	5.09%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	35%	128%
절대기준	-21%	-8%	127%

	현재	직전	변동
투자이건	매수	-	-
목표주가	180,000	-	-
EPS(26)	3,939	-	-
EPS(27)	4,902	-	-

ISC 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

ISC (095340)

코스닥 기업 성장의 모범답안

소켓에서 장비, 소재로 사업영역 확장 성공

ISC는 반도체 테스트 공정의 핵심 소모품인 테스트 소켓을 제조하는 기업으로, 실리콘 리버 소켓을 세계 최초로 상업화해 글로벌 시장 1위를 유지하고 있다. 동사는 2023년 SKC에 인수되며 SK그룹에 편입되었고, 2025년 ‘아이세미’와 ‘테크드림’을 인수해 반도체 장비, 소재영역까지 사업을 확장하고 있다. 두 기업의 인수 효과로 장비, 소재 매출은 2025년 235억 원(+259%, YoY)으로 전년 대비 3.5배 급증했으며 올해도 그룹사 전략에 맞춰 성장세가 확인될 것으로 전망한다.

모든 사업부가 AI로 돈을 번다

작년 사상 최대 실적을 달성한 동사는 올해도 또 한번 최대 실적을 경신할 것으로 분석된다. 2026년 예상 실적은 매출액 3,175억 원(+44.5%, YoY), 영업이익 959억 원(+60.1% YoY, 영업이익률 30.2%)으로 SK그룹 편입에 따른 시너지 효과가 지속될 전망이다. 이 중 투자자들이 주목해야 할 부분은 AI 투자 사이클 강화에 따른 전 사업부의 동반 성장이다. 메모리는 HBM, SOCAMM(차세대 D램 모듈)과 같은 신규 솔루션 매출이 발생하기 시작했고 이익률 높은 비메모리는 CPU, GPU, ASIC(주문형 반도체)에서 의미 있는 성장세를 나타내고 있다. 동사가 공급하는 GPU용 소켓 영업이익률은 50% 수준으로 압도적 수익성을 나타내고 있어 글로벌 AI 투자 확대 흐름은 동사 실적의 양적, 질적 성장을 동시에 이끌 것으로 판단된다.

코스닥 기업들이 보고 배워야 할 성장 스토리

ISC의 성장 스토리는 명확하다. 2021년 PE(사모펀드) 매각을 기점으로 성장 DNA가 폭발했고, 그 잠재력을 확인한 SK그룹이 2023년 동사를 인수했다. ISC의 진짜 경쟁력은 신뢰에 있다. 코스닥 소부장 기업에서 보기 힘든 ‘역동적 IR’과 ‘달성 가능한 목표를 반복적으로 지켜내는’ 실행력이 시장의 신뢰를 축적해왔다. 국내 반도체 소부장의 모범사례로서 향후 시장의 관심은 더욱 높아질 것으로 보인다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	174	220	318	383	431
영업이익	45	60	96	119	129
세전이익	70	67	106	130	141
지배주주순이익	55	56	84	104	112
EPS(원)	2,579	2,648	3,939	4,902	5,264
증가율(%)	257.9	2.7	48.8	24.4	7.4
영업이익률(%)	25.9	27.3	30.2	31.1	29.9
순이익률(%)	31.6	25.5	26.4	27.2	26.0
ROE(%)	11.0	10.6	14.6	16.0	15.1
PER	28.0	42.0	33.4	26.8	25.0
PBR	2.9	4.4	4.6	4.0	3.6
EV/EBITDA	21.7	28.8	22.6	17.9	16.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

두 번의 지배구조 변화, 두 번의 레벨 업

ISC는 2001년 설립된 반도체 테스트 소켓 기업으로, 실리콘 러버 소켓(반도체를 검사할 때 칩과 장비를 연결해주는 부품) 시장에서 압도적 점유율을 확보하고 있다. 동사는 두 차례의 지배구조 변화를 통해 **오너 경영 체제(2001~2021) → 헬리오스 PE 체제(2021~2023)를 거쳐 → 현재 SKC 자회사 체제(2023~)로 완성되었다.**

창업주 체제,
메모리 고객사향
테스트 소켓 주력

창업주 체제 아래, 성장 동력은 메모리 고객사향 테스트 소켓이었다. 실리콘 러버 소켓 기술력을 토대로 삼성전자, SK하이닉스 등 메모리 업체를 고객사로 확보했고, 국내 메모리 소켓 시장에서 80% 수준의 점유율을 확보했다. 2011년부터는 메모리용보다 이익률이 높고 업황 변화가 적은 비메모리용 소켓을 신규 성장동력으로 확보하기 위한 전략이 시작되었다.

PE 체제,
비메모리 고객사향
소켓 매출 확대

2021년 7월, 헬리오스 PE가 창업주 및 특수관계인으로부터 주식양수도계약을 통해 경영권 지분 31.75%를 약 1,485억 원에 인수했다. 인수 이후 기존 강점인 실리콘 러버 소켓을 기반으로 비메모리향 고객 대응을 확대하며 신규 매출처를 키워나갔다. 2022년에는 국내 대표 반도체 소재 기업인 솔브레인이 보유하고 있던 포고 핀(스프링이 들어 있어 눌리는 금속 핀 방식의 연결부품) 업체 프로웰을 인수해 비메모리용 포고 소켓 역량을 강화했다. 그 결과 비메모리 매출 비중은 기존 60%에서 → 80%로 증가했으며 영업이익도 559억 원으로 이전 대비 세 배 가량 확대되었다.

SKC 자회사 편입,
후공정 테스트 플랫폼
기업으로 변모

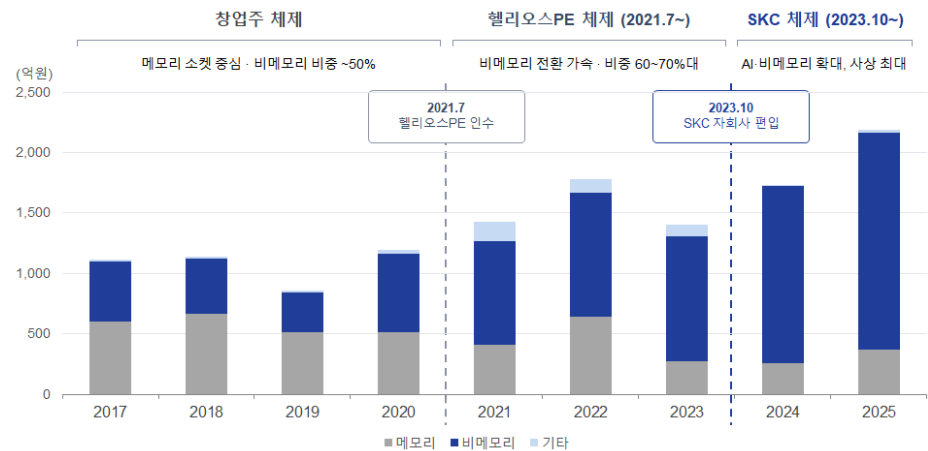
2023년 10월, SKC의 자회사로 편입되며 동사는 두 번째 터닝 포인트를 맞이했다. SKC는 ISC 지분 45%를 총 5,225억 원을 투자해 확보했다. SK그룹은 동사를 통해 반도체 후공정 산업에 성공적으로 진출했으며 소켓 사업에 그치지 않고 후공정 테스트 토탈 솔루션 기업으로 성장할 전략을 준비하고 있는 것으로 보인다. 2025년에는 아이세미(후공정 장비)와 테크드림(PCB 유통)을 인수해 후공정 소재, 부품, 장비에 대한 접근성을 높였고 향후 추가 기업인수 혹은 사업영역 확장을 통해 보드 사업에도 진출해 명실공히 국내 1등 후공정 스페셜리스트로 성장할 계획을 준비하고 있는 것으로 분석된다.

그림 1. ISC 지배구조 변화 타임라인



자료: ISC, IBK투자증권

그림 2. 지배구조 변화에 따른 포트폴리오 변화(메모리 → 비메모리 → AI가속기)



자료: ISC, IBK투자증권

부품 · 장비 · 소재를 아우르는 테스트 플랫폼 기업

국산화로 시작해 AI · 비메모리로 확장된 소켓 경쟁력

ISC가 영위하는 사업은 테스트 소켓, 장비, 소재 사업으로 구분할 수 있다. 사업의 근간은 반도체 패키지와 테스트 장비를 전기적으로 연결하는 테스트 소켓이다.

테스트 소켓은 칩의 설계와 패키지 구조에 맞춰 개발되는 주문제작 형태가 주를 이루며, 신규 칩 개발 단계의 R&D 테스트부터 번인, 파이널 테스트, 시스템 레벨 테스트까지 사용된다. 소모성 부품 특성상 칩 생산량과 테스트 횟수가 증가할수록 신규 수요가 반복적으로 발생하기에, 동사의 캐시카우로 자리잡았다.

실리콘 러버 소켓이
매출의 88%를 차지하는
주력 제품

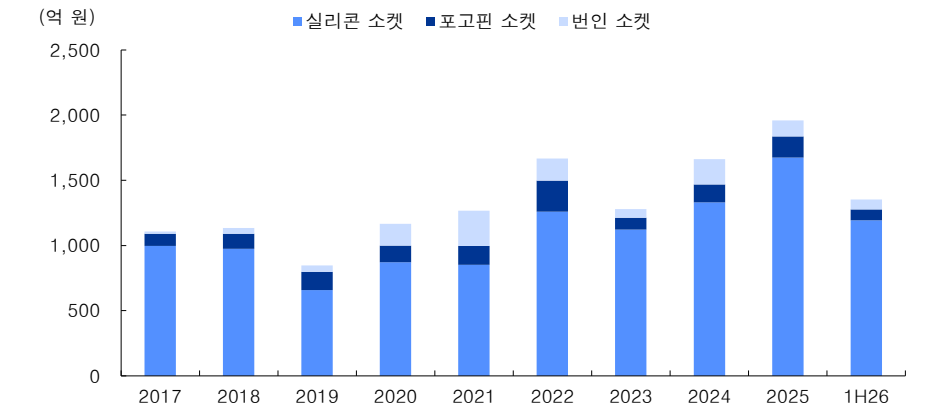
주력 제품은 실리콘 러버 소켓으로 2026년 상반기 기준 매출의 88%를 차지한다. 동사는 실리콘 러버 소켓을 세계 최초로 상용화에 성공했다. 메모리 산업에서 기존에 사용되던 포고핀 소켓의 한계를 개선하기 위해 실리콘 러버 소켓 국산화에 성공했으며, 2003년 국내 메모리 업체들과의 공급계약을 체결하며 실리콘 러버 소켓 시장의 성장 기틀을 마련했다.

메모리 시장 주력 →
비메모리/AI 반도체
시장으로 매출 확대

동사는 메모리 시장에서 쌓아온 레퍼런스를 바탕으로 CPU, GPU, ASIC 등 비메모리 시장으로 사업 영역을 확장해 나가고있다. 특히 AI 반도체 시장은 짧은 신호 전달 경로와 미세 피치 대응력을 갖춘 실리콘 러버 소켓의 채택이 확대되는 추세다. AI용 GPU 소켓의 영업이익률은 메모리용 제품 대비 10배 이상 높은 수준을 보이고 있어, AI 데이터센터향 매출 확대는 외형 성장과 함께 수익성 개선에 기여할 것으로 판단된다.

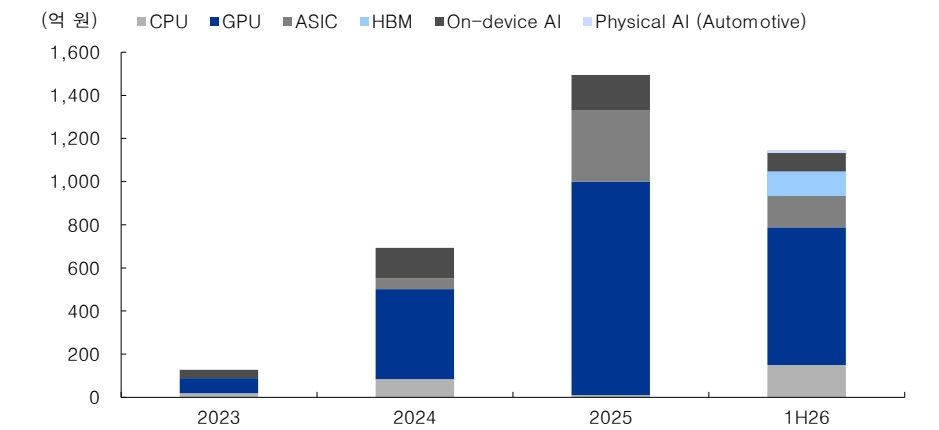
주력인 실리콘 러버 소켓 대비 매출 비중은 작지만 포고핀, 번인 테스트 소켓 역량도 보유해, 경쟁사 대비 높은 대응력이 있는 것으로 평가할 수 있다.

그림 3. ISC 테스트 소켓별 매출 추이



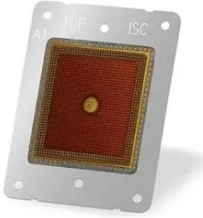
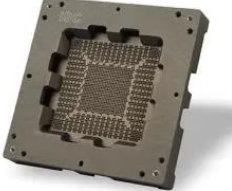
자료: ISC, IBK투자증권

그림 4. ISC AI반도체 매출 추이



자료: ISC, IBK투자증권

표 1. 테스트 소켓 종류 및 특징

구분	실리콘 러버 소켓	포고 핀 소켓	번인 테스트 소켓
사진			
용도	메모리(DRAM · NAND · HBM)전반, CPU · GPU · ASIC 등 비메모리로 적용 확대	글로벌 스마트폰 고객사들의 AP, SoC칩 전기적 성능 테스트	메모리 및 비메모리 양산 라인에서 초기 불량 선별 및 신뢰성 검증
특징	· 실리콘 소재를 이용한 접촉 · 솔더볼 손상 위험이 낮고, 미세 피치 대응에 우수	· 스프링 구조의 내장된 금속 핀을 이용한 접촉 · 전통적 비메모리 반도체 테스트용	· 번인 보드에 다수 실장. 장기간 스트레스 환경에서 성능 검사 · 대량 소요, 상대적 저단가 제품

자료: ISC, IBK투자증권

적극적 M&A를 통한 후공정 포트폴리오 확대

2025년 2개 기업
인수하며 사업 포트폴리오
확대

장비·소재 및 PCB 사업은 2025년 5월 SK엔펠스로부터 인수한 아이세미와 테크드림에 기반한다.

아이세미는 모듈 테스터, 하이스피드 번인 테스터 등 반도체 테스트 장비를 비롯해, 반도체 제조장비의 자동화 모듈인 EFEM(Equipment Front End Module)과 식각 공정의 잔여물을 제거하는 세정용 소재를 공급한다. 테크드림은 메모리 모듈 제작에 사용되는 PCB(Printed Circuit Board) 공급을 중개하는 기업이다. 양사는 2025년 2분기부터 ISC의 연결 실적에 편입됐으며, 취득 이후(5/30) 합산 매출액과 영업이익은 각각 492억 원과 74억 원을 기록했다.

추가 M&A 대상 기업
물색 중

ISC는 추가 인수를 고려하고 있는 것으로 판단된다. AI 반도체 시장 확대에 대응해 기존 테스트 소켓 중심의 사업 구조를 장비, 소재단으로 확장해 후공정 테스트 플랫폼기업으로 자리매김 하려는 전략이다.

테스트 장비, 보드, 소켓을 묶은 토크 공급을 통해 테스트 환경 전반을 일괄 조달하는 능력을 강화해 고객 락인 효과를 극대화할 것으로 예상된다. 또한 장비 납품 이후에도 소켓 교체와 케미컬 공급을 통해 반복 매출도 강화할 가능성이 높다.

표 2. 아이세미, 테크드림 사업내용 및 실적

구분	아이세미	테크드림
사업 내용	번인테스터, EFEM 등 후공정 장비, 소재	물류망을 통한 고객사의 요구에 부합하는 PCB를 공급(유통)
취득 이후 2025년 매출액	463.3억 원	29.0억 원
취득 이후 2025년 순이익	51.3억 원	22.3억 원

자료: DART, IBK투자증권
주: 아이세미는 5.30일 기준 연결 실적 편입, 10.31일 기준 흡수 합병됨

그림 5. High Speed NAND Burn-In Tester



자료: ISC, IBK투자증권

그림 6. EFEM(Equipment Front End Module)



자료: ISC, IBK투자증권

AI 반도체 고도화 → 테스트 공정 중요성의 부각

AI 산업의 발전이 후공정 테스트의 중요성을 끌어올리고 있다.

칩 구조 복잡화로
검사 범위 확대

첫 번째 요인은 칩 구조의 복잡성 증가다. AI 연산 성능을 높이기 위해 하나의 칩에 더 많은 연산 회로가 집적되면서 칩 면적과 외부 연결 단자 수가 늘었다. 여기에 2.5D, 3D패키징과 같은 첨단 패키징 적용이 확산되며 검사 대상은 개별 칩을 넘어 칩 간 연결부와 패키지 전체로 확대되고 있다. 신호 전달과 발열, 칩 간 호환성 등 이전보다 더 많고 복잡한 테스트 항목이 요구되고 있는 것이다.

칩 가격 상승으로
불량 칩 비용 부담 증가

두 번째 요인은 비싼 칩 가격이다. AI 반도체는 고가의 GPU와 HBM, 첨단 패키징이 결합되면서 제품당 가격이 크게 높아졌다. 또한 메모리, 파운드리 업체의 한정된 CAPA상황은 급증한 수요와 맞물리며 가격 상승 압력을 더하고 있다. 이로 인해 불량 발생 시 손실 규모도 빠르게 상승하고 있다. 제조사들은 테스트 비용을 줄이는 것보다 불량을 조기에 선별해 수율과 제품 신뢰성을 확보하는 것이 중요해졌다.

테스트 횟수 증가로
테스트 부품 수요 확대

세 번째 요인은 테스트 단계의 증가다. 검사 항목이 늘고 검증 기준이 높아지면서 칩 하나를 테스트하는 데 걸리는 시간과 과정이 길어지고 있다. GPU와 HBM 등 여러 칩이 함께 작동하는 제품은 칩 간 호환성과 시스템 단위 성능도 추가로 검증해야 해 검사 항목과 반복 횟수가 늘어난다. 이에 따라 칩 한 개의 테스트를 위해 사용되는 테스터, 소켓, 보드의 수요 또한 증가 중이다.

앞서 언급한 요인들이 후공정 테스트 산업의 위상을 바꾸고 있다. 과거 후공정 테스트가 제조가 끝난 후 불량을 선별하는 단순 작업으로 인식됐다면, 이제는 AI 반도체의 품질과 신뢰성을 보증하는 중요 공정으로 재평가되며 과거와 달리 AI 반도체 투자의 핵심으로 자리잡아가고 있다.

표 3. AI 반도체 확산에 따른 테스트 공정의 변화

구분	기존 반도체	AI 반도체
칩 구성	단일 칩 중심	GPU와 HBM이 결합된 복합 패키지
검사 대상	개별 칩	개별 칩, 칩간 연결부, 패키지 전체
제품 가격	수십~수천 달러	수만 달러 이상
검사 항목	기능 및 전기적 특성	기능, 연결성, 발열 등 검사항목 강화
테스트 시간	짧음	검사 항목 증가로 테스트 시간 증가

자료: IBK투자증권

실적추정 및 밸류에이션

표 4. ISC 분기별 실적 추정

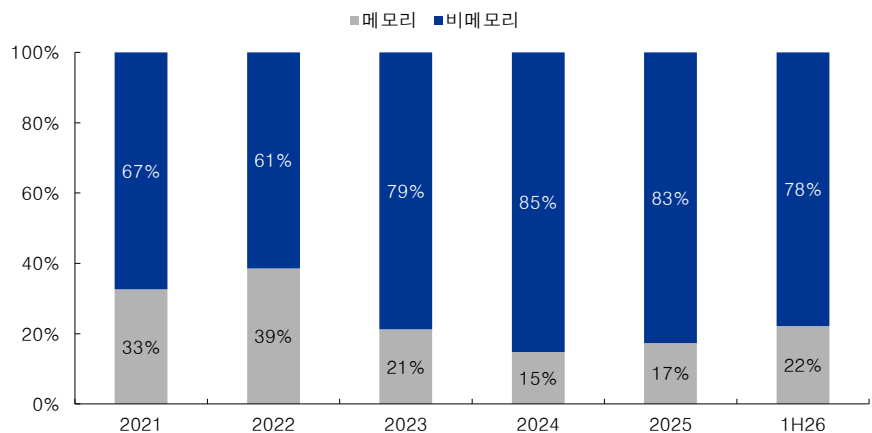
(단위: 십억 원)

	2026				2027				2026E	2027E
	1Q	2QP	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	68	73	83	94	85	90	96	112	318	383
YoY	115.4%	41.1%	27.9%	29.7%	24.3%	23.9%	16.4%	19.3%	44.5%	20.7%
테스트소켓	64	71	74	82	81	86	86	98	291	350
– 실리콘소켓	56	63	65	74	72	78	77	88	258	315
– 포고핀소켓	6	3	5	4	6	3	6	5	18	19
– 번인소켓	3	5	4	4	3	5	4	4	15	16
장비소재 및 기타	4	2	9	12	4	5	10	14	27	33
영업이익	24	21	25	26	26	30	30	33	96	119
영업이익률	34.6%	29.2%	29.8%	28.2%	30.4%	33.4%	31.2%	29.7%	30.2%	31.1%
지배주주순이익	21	19	21	23	22	26	26	29	84	104
순이익률	30.2%	26.6%	25.9%	24.5%	26.4%	29.1%	27.1%	25.8%	26.6%	27.1%

자료: IBK투자증권

2026년 ISC 예상 실적을 매출액 3,175억 원(+44.5%, YoY), 영업이익 959억 원(+60.1%, YoY), 순이익 844억 원(+49.8%, YoY)으로 전망한다. 매출 성장률보다 이익 개선 폭을 더 크게 전망하는 이유는 글로벌 AI 투자 강화에 따른 고부가가치 제품 판매 확대를 예상하기 때문이다. 2027년까지는 전방산업 성장 흐름의 급격한 변화가 나타날 가능성이 낮아 동사 실적 성장에 대한 긍정적 관점을 유지한다.

그림 5. ISC 매출액(메모리/비메모리) 비중 추이



자료: ISC, IBK투자증권

투자의견 매수, 목표주가 18만 원 제시

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 18만 원을 제시한다. 목표주가 18만 원은 12MF EPS 4,501원에 과거 5년 평균 PER 40배를 적용해 산출하였다.

40배는 2023년 이상치를 조정한 기준으로, 2023년은 순이익이 전년 대비 큰 폭으로 감소한 가운데 SK그룹 편입 기대감으로 주가가 상승하며 PER이 일시적으로 100배를 상회해 단순 산술평균을 왜곡하는 요인으로 작용하였다. 이에 해당 연도를 조종해 산정하였다.

표 5. ISC Valuation table

구분	내용	비고
12M Forward EPS	4,501원	12M Forward EPS 적용
Target PER	40배	과거 5년 평균 PER 사용 (2023년 주가 급등으로 인한 일시적 이상치 조정)
적정주가	180,040원	
목표주가	180,000원	
현재주가	131,500원	(2026.08.04 종가 기준)
상승여력	36.9%	

자료: IBK투자증권

ISC (095340)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	174	220	318	383	431
증가율(%)	24.4	26.2	44.5	20.3	12.4
매출원가	100	122	170	203	232
매출총이익	74	98	148	180	199
매출총이익률 (%)	42.5	44.5	46.5	47.0	46.2
판매비	30	38	52	61	69
판매비율(%)	17.2	17.3	16.4	15.9	16.0
영업이익	45	60	96	119	129
증가율(%)	317.1	34.1	60.1	23.9	8.5
영업이익률(%)	25.9	27.3	30.2	31.1	29.9
순금융손익	19	7	10	10	12
이자손익	10	9	9	10	12
기타	9	-2	1	0	0
기타영업외손익	6	-1	-1	1	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	70	67	106	130	141
법인세	15	10	22	26	30
법인세율	21.4	14.9	20.8	20.0	21.3
계속사업이익	55	56	84	104	112
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	56	84	104	112
증가율(%)	304.2	2.6	48.4	24.2	7.4
당기순이익률 (%)	31.6	25.5	26.4	27.2	26.0
지배주주당기순이익	55	56	84	104	112
기타포괄이익	-1	0	3	0	0
총포괄이익	54	57	86	104	112
EBITDA	55	70	106	129	140
증가율(%)	181.2	28.1	51.4	21.8	8.1
EBITDA마진율(%)	31.6	31.8	33.3	33.7	32.5

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,579	2,648	3,939	4,902	5,264
BPS	24,663	25,316	28,557	32,611	37,030
DPS	810	850	850	875	900
밸류에이션(배)					
PER	28.0	42.0	33.4	26.8	25.0
PBR	2.9	4.4	4.6	4.0	3.6
EV/EBITDA	21.7	28.8	22.6	17.9	16.0
성장성지표(%)					
매출증가율	24.4	26.2	44.5	20.3	12.4
EPS증가율	257.9	2.7	48.8	24.4	7.4
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	11.0	10.6	14.6	16.0	15.1
ROA	9.8	9.3	12.4	13.3	12.5
ROIC	47.2	45.8	61.0	69.9	71.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	11.4	15.9	20.1	20.9	20.7
순차입금 비율(%)	-66.0	-63.5	-65.3	-68.1	-70.7
이자보상배율(배)	28.2	57.6	150.9	178.3	193.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.5	4.3	3.8	3.6	3.5
재고자산회전율	11.3	10.9	9.7	8.6	8.4
총자산회전율	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	405	447	549	653	760
현금및현금성자산	40	80	35	41	73
유가증권	305	262	361	430	484
매출채권	33	70	96	115	129
재고자산	15	25	41	48	54
비유동자산	178	176	179	184	188
유형자산	92	91	93	95	98
무형자산	18	20	19	20	20
투자자산	9	6	6	6	6
자산총계	583	622	728	837	949
유동부채	52	83	119	141	159
매입채무및기타채무	8	33	34	41	46
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	2	3	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	60	85	122	145	163
지배주주지분	523	537	605	691	785
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	290	290	290	290
자본조정등	-27	-27	-27	-27	-27
기타포괄이익누계액	2	3	5	5	5
이익잉여금	222	261	327	413	506
비지배주주지분	0	1	1	1	1
자본총계	523	537	606	692	786
비이자부채	60	84	121	144	162
총차입금	0	1	1	1	1
순차입금	-345	-341	-396	-471	-556

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	51	42	49	94	107
당기순이익	55	56	84	104	112
비현금성 비용 및 수익	7	14	9	-1	-2
유형자산감가상각비	9	9	9	9	9
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-11	-27	-48	-19	-15
매출채권등의 감소	-12	-39	-24	-18	-14
재고자산의 감소	-3	-9	-16	-8	-6
매입채무등의 증가	5	23	0	7	5
기타 영업현금흐름	0	-1	4	10	12
투자활동 현금흐름	-252	14	-118	-87	-70
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-6	-11	-11	-12
유형자산의 감소	6	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-1	-2	-1
투자자산의 감소(증가)	0	0	1	1	1
기타	-247	21	-107	-75	-58
재무활동 현금흐름	-27	-17	23	-1	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-27	-17	23	-1	-5
기타 및 조정	0	1	1	0	0
현금의 증가	-228	40	-45	6	32
기초현금	268	40	80	35	41
기말현금	40	80	35	41	73

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

ISC	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
(원) 24.8 25.9	2026.08.05	매수	180,000		