



ISC (095340)

AI 수요 확대와 함께 성장의 속도 넓어진다

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 3772-7481 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(하향): 210,000원

현재 주가(8/12)	149,200원
상승여력	▲40.8%
시가총액	31,626억원
발행주식수	21,197천주
52 주 최고가 / 최저가	271,000 / 55,500원
90 일 일평균 거래대금	515.44억원
외국인 지분율	30.5%

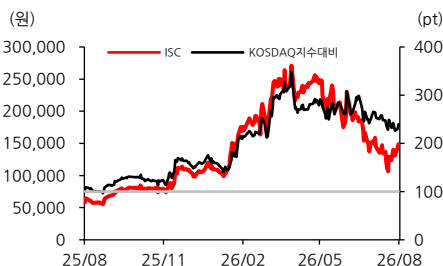
주주 구성	
SKC (외 2 인)	48.6%
삼성자산운용 (외 1 인)	5.1%
GICPrivateLimited (외 1 인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.3	-40.0	-15.0	155.5
상대수익률(KOSDAQ)	-3.9	-12.8	8.7	149.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	174	220	307	384
영업이익	45	60	103	142
EBITDA	55	70	115	160
지배주주순이익	55	56	90	119
EPS	2,579	2,648	4,383	5,807
순차입금	-324	-321	-316	-373
PER	57.9	56.3	34.0	25.7
PBR	6.0	5.9	5.2	4.5
EV/EBITDA	51.9	40.6	24.8	17.4
배당수익률	0.5	0.6	0.6	0.6
ROE	11.0	10.6	15.7	18.0

주가 추이



AI 수요를 기반으로 견조한 성장 지속

동사의 2Q26 실적은 매출액 729억원(YoY +41.2%, QoQ +6.8%), 영업이익 213억원(YoY +55.5%, QoQ -9.7%) 기록. 매출액은 컨센서스를 약 5% 상회했으며 영업이익은 부합. AI 관련 매출액은 591억원(YoY +71%)으로 전체 매출액의 81%를 차지하였고, 데이터센터향 매출 비중도 75% 수준 유지. GPU향 매출은 전분기 대비 소폭 감소했으나 서버 CPU향 매출이 약 110억원까지 확대되고 스마트폰 및 메모리향 매출도 증가하며 외형 성장 견인. 영업이익률은 29.2%로, 고객사 전용라인 준비 비용과 성과급 총당금 등 약 30억원의 일회성 비용 감산 시 수익성도 견조한 수준으로 판단

하반기는 적용처 확대에 따른 성장 가속화

하반기에는 데이터센터와 모바일을 중심으로 실적 성장세가 더욱 강화될 전망. 상반기 중 개발 인증을 완료한 데이터센터향 제품들이 양산 매출로 전환되고, GPU향 물량도 재차 증가할 것으로 예상. 여기에 북미 빅테크 고객사향 ASIC 소켓의 초도 공급과 플래그십 스마트폰 AP 출시 효과가 더해지며 비메모리 매출 성장을 견인할 전망. 특히 기존 GPU 중심이었던 시스템 레벨 테스트(SLT) 적용 범위가 서버 CPU와 모바일 AP로 확대되고 있는 점이 긍정적. HBM과 SOCAMM향 신규 제품도 고객사 평가가 진행 중인 만큼 제품과 애플리케이션 다변화에 따른 성장 가시성은 지속적으로 높아질 것으로 판단.

ISC Link Edge와 증설 효과가 이룰 2027년

2027년에는 생산능력 확대와 신규 제품 공급이 맞물리며 한 단계 높은 실적 성장 기대. 동사는 연간 약 200만개 수준인 생산능력을 2029년 약 500만개까지 확대할 계획이며, LTA 및 선수금에 기반한 고객사 전용라인도 구축 중. 차세대 인터페이스 테스트 소켓인 ISC Link Edge 역시 장기 공급계약을 기반으로 2027년부터 매출 기여가 본격화될 전망. 기존 GPU와 CPU에 더해 ASIC, AP, HBM, SOCAMM 등으로 적용처가 확대돼 증설 물량의 소화 가능성도 충분하다고 판단. 고객사별 양산 일정에 따른 분기 변동성은 존재하나 AI 반도체용 테스트 소켓 시장 내 경쟁력과 중장기 성장 방향성은 더욱 강화되고 있음.

투자의견 Buy, 목표주가 210,000원 제시

동사에 대해 목표주가 210,000원을 제시. 목표주가는 2027F EPS 5,807원에 해외 테스트 소켓 피어의 평균 P/E 36.2배를 적용해 산출.

[표1] ISC 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	683	729	806	850	832	925	1,011	1,071	2,202	3,069	3,839
YoY(%)	115%	41%	25%	18%	22%	27%	25%	26%	26%	39%	25%
AI Datacenter	542	550	641	664	686	736	816	878	1,484	2,397	3,116
Smartphone	110	146	116	128	105	146	128	126	490	500	505
PC/Laptop	16	23	25	29	24	28	36	32	137	93	120
Auto	15	10	14	20	14	9	16	21	51	59	60
Wearable	0	0	8	10	3	3	10	12	32	18	29
기타	0	0	2	1	1	3	4	1	8	2	9
영업이익	236	213	274	306	300	342	384	394	600	1,029	1,421
YoY(%)	237%	56%	58%	40%	27%	61%	40%	29%	34%	72%	38%
OPM(%)	35%	29%	34%	36%	36%	37%	38%	37%	27%	34%	37%
당기순이익	206	194	253	249	239	287	340	328	563	902	1,195

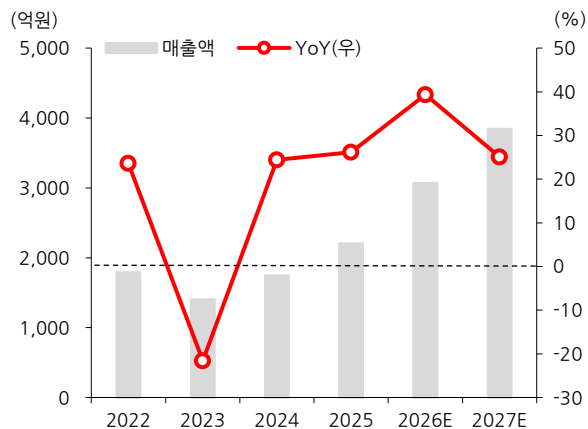
자료: ISC, 한화투자증권 리서치센터

[표2] ISC 밸류에이션

	27F	비고
2027 EPS(원)	5,807	
Target P/E(배)	36.2	해외 테스트 소켓 피어의 P/E 평균
목표주가(원)	210,000	
현재주가(원)	149,200	2026년 8월 12일 종가
상승여력(%)	40.8	

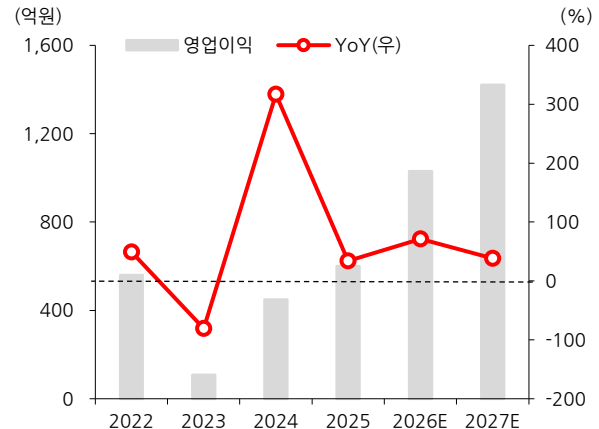
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] ISC 매출액 추이 및 전망



자료: ISC, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] ISC 영업이익 추이 및 전망



자료: ISC, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	140	174	220	307	384
매출총이익	55	74	98	149	207
영업이익	11	45	60	103	142
EBITDA	19	55	70	115	160
순이자손익	4	10	9	9	9
외화관련손익	1	9	-2	3	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	18	70	67	115	152
당기순이익	14	55	56	90	119
지배주주순이익	13	55	56	90	119
증가율(%)					
매출액	-21.6	24.4	26.2	39.3	25.2
영업이익	-80.8	317.1	34.1	71.4	38.0
EBITDA	-72.1	181.2	28.1	64.2	39.4
순이익	-69.1	304.2	2.6	60.1	32.5
이익률(%)					
매출총이익률	39.3	42.6	44.4	48.4	53.8
영업이익률	7.7	25.7	27.3	33.6	37.0
EBITDA 이익률	13.9	31.3	31.8	37.5	41.7
세전이익률	12.5	39.9	30.2	37.6	39.6
순이익률	9.7	31.5	25.6	29.4	31.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	22	51	42	80	108
당기순이익	14	55	56	90	119
자산상각비	9	10	10	12	18
운전자본증감	0	-11	-27	-22	-29
매출채권 감소(증가)	4	-12	-37	-7	-34
재고자산 감소(증가)	6	-3	-9	-9	-13
매입채무 증가(감소)	-10	5	24	0	17
투자현금흐름	-2	-252	14	-94	-44
유형자산처분(취득)	-13	-5	-5	-85	-30
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	11	-254	46	-8	-11
재무현금흐름	194	-27	-17	0	-17
차입금의 증가(감소)	4	-23	0	0	0
자본의 증가(감소)	190	-4	-17	-17	-17
배당금의 지급	-10	-4	-17	-17	-17
총현금흐름	39	62	71	104	137
(-)운전자본증감(감소)	17	-18	13	6	29
(-)설비투자	15	11	6	85	30
(+)자산매각	2	6	0	-1	-1
Free Cash Flow	9	74	51	13	77
(-)기타투자	-18	21	40	17	2
잉여현금	26	53	12	-4	75
NOPLAT	8	35	51	81	111
(+) Dep	9	10	10	12	18
(-)운전자본투자	17	-18	13	6	29
(-)Capex	15	11	6	85	30
OpFCF	-15	51	42	2	70

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	362	405	447	463	568
현금성자산	298	345	343	338	395
매출채권	23	40	73	84	117
재고자산	15	15	25	34	47
비유동자산	180	178	176	248	262
투자자산	66	68	65	64	67
유형자산	93	92	91	165	178
무형자산	21	18	20	19	18
자산총계	542	583	622	711	830
유동부채	58	52	83	99	116
매입채무	15	19	52	66	83
유동성이자부채	40	21	21	21	21
비유동부채	10	7	2	3	3
비유동이자부채	4	0	1	1	1
부채총계	68	60	85	101	119
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	316	290	290	290
이익잉여금	173	222	261	333	434
자본조정	-26	-26	-24	-24	-24
자기주식	-18	-18	-18	-18	-18
자본총계	473	523	537	610	711

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	623	2,579	2,648	4,383	5,807
BPS	22,330	24,663	25,316	28,716	33,502
DPS	200	810	850	850	850
CFPS	1,831	2,920	3,342	4,922	6,468
ROA(%)	2.9	9.7	9.3	13.5	15.4
ROE(%)	3.6	11.0	10.6	15.7	18.0
ROIC(%)	4.0	17.6	25.4	32.4	36.0
Multiples(x, %)					
PER	128.9	57.9	56.3	34.0	25.7
PBR	3.6	6.0	5.9	5.2	4.5
PSR	12.1	18.1	14.4	10.3	8.2
PCR	43.9	51.1	44.6	30.3	23.1
EV/EBITDA	74.5	51.9	40.6	24.8	17.4
배당수익률	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6
안정성(%)					
부채비율	14.4	11.4	15.9	16.6	16.8
Net debt/Equity	-53.7	-62.0	-59.8	-51.8	-52.5
Net debt/EBITDA	-1,307.5	-593.2	-459.0	-274.7	-233.0
유동비율	621.1	775.0	539.0	468.6	487.3
이자보상배율(배)	5.0	28.2	57.6	172.8	237.3
자산구조(%)					
투하자본	36.7	31.6	34.0	41.7	41.8
현금+투자자산	63.3	68.4	66.0	58.3	58.2
자본구조(%)					
차입금	8.4	3.9	3.8	3.5	3.0
자기자본	91.6	96.1	96.2	96.5	97.0

[Compliance Notice]

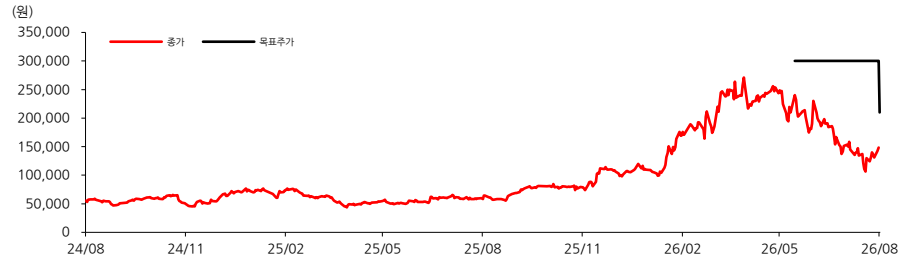
(공표일: 2026년 8월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ISC 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2026.05.26	2026.05.26	2026.08.13		
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy		
목표가격		박준영	300,000	210,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.05.26	Buy	300,000	-43.98	-20.00
2026.08.13	Buy	210,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%