

[아이온큐] 스카이워터 인수 반영 FY26 가이드스 상향 - 유기 성장과 M&A 확장의 동시 진행



26.09.08 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- FY26 매출 가이드스 2.8~2.9 억달러로 3 분기 연속 상향
- 2 분기 매출 +287%, 유기 성장률 132%로 목표 상회
- 조정 EPS -0.33 달러 컨센 소폭 하회, 적자 구조 지속

아이온큐가 스카이워터 인수 종결을 반영해 2026 회계연도 매출 가이드스를 2 억 8,000 만~2 억 9,000 만 달러로 세 분기 연속 상향했다. 배경이 된 2 분기 매출은 8,005 만 달러로 전년 대비 287% 늘며 가이드스 중간값을 20% 웃돌았고, 잔여이행의무도 전년 대비 297% 증가했다. 쿨에서 밝힌 유기 성장률 132%는 이미 연간 목표 100%를 넘어선 수치다.

다만 가이드스 산식을 뜯어보면 상반기 누적 1 억 4,472 만 달러 대비 하반기 합의치는 1 억 3,528 만~1 억 4,528 만 달러로, 2 분기 단일 분기 실적보다 낮은 분기 평균을 가정한다. 7 월 31 일 종결된 스카이워터 기여분은 이번 전망에 전혀 반영되지 않았다고 회사는 밝혔다. 유기 성장세가 이미 목표를 웃도는 점을 고려하면 보수적으로 설정된 구간으로 보이나, 통합 법인 기준으로의 전환은 3 분기 실적에서 확인될 부분이다.

손익은 여전히 큰 폭 적자다. 영업이익률 -421%, 조정 EBITDA 손실 1 억 2,030 만 달러(스카이워터 관련 상업 거래 비용 2,470 만 달러 포함)를 기록했다. GAAP 순손실 18 억 6,774 만 달러와 주당순손실 5.08 달러는 워런트 부채 평가손실 16 억 4,912 만 달러라는 비현금 항목이 대부분을 설명하지만, 실질 지표인 조정 주당순손실 0.33 달러는 시장 추정치 0.29 달러를 소폭 밑돌았다. 감가상각 제외 매출총이익률도 24.9%로 전년 59.8% 대비 크게 낮아졌는데 하드웨어 배치 비중 확대에 따른 믹스 변화로 풀이된다. 가중평균 주식수는 전년 대비 46% 늘어 매출 성장률이 주당 기준으로 절반 수준에 그친다.

백악관 양자 행정명령, 앤듀얼·샌디아국립연구소 양해각서, 미국 국가정찰국 레이더 계약 등 정부·방산 수요 측은 스카이워터·넥서스 포토닉스 인수와 맞물려 수직계열화를 밀어붙이는 그림이다. 다만 세부 매출·가격·고객 집중도 공개는 이번에도 미뤄졌다. 현금성 자산은 30 억 달러이나 인수 반영 후 프로포마 20 억 달러로 줄어드는 만큼, 주가는 발표 전 이미 단기간 급등한 상태에서 실적을 맞았던 터라 이번 가이드스 상향이 추가 상승 동력이 될지는 이후 밸류에이션 재평가 흐름과 3 분기 통합 법인 기준 가이드스 제시 여부에 달려 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	0.04	0.13	0.29	0.40	0.64
↘ 증가율	95.41%	201.85%	120.21%	40.92%	58.38%
매출총이익	0.02	0.05	0.11	0.19	0.32
↘ 마진	52.18%	40.40%	37.44%	46.37%	50.41%
EBITDA	-0.11	-0.19	-0.36	-0.34	-0.26
↘ 마진	-248.88%	-143.64%	-127.25%	-84.89%	-39.97%
영업이익 (EBIT)	-0.23	-0.63	-0.81	-0.89	-0.90
↘ 마진	-539.68%	-487.41%	-282.22%	-219.94%	-141.57%
순이익	-0.33	-0.51	-0.47	-0.50	-0.42
↘ 마진	-769.96%	-392.93%	-164.14%	-123.81%	-66.42%
EPS	-1.56	-1.82	-1.35	-1.35	-1.10
↘ 증가율	100.00%	16.67%	-25.62%	-0.59%	-18.31%
잉여현금흐름 (FCF)	-0.13	-0.30	-0.19	-0.37	-0.88
P/E	—	—	—	—	—

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

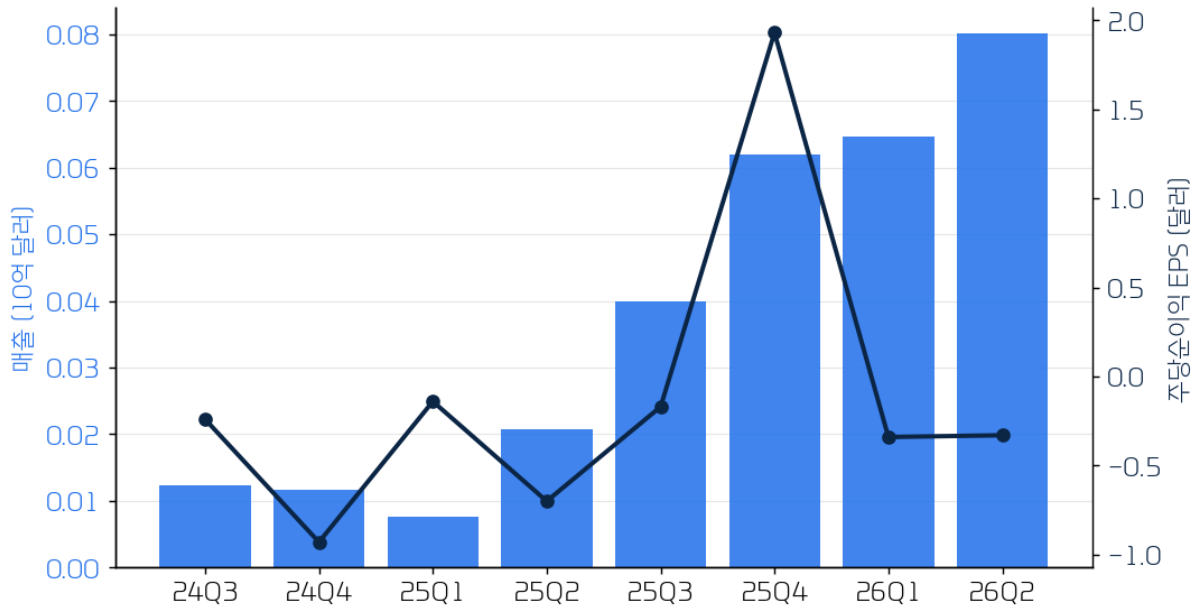
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

IONQ 주가·12개월 선행 EPS 추이

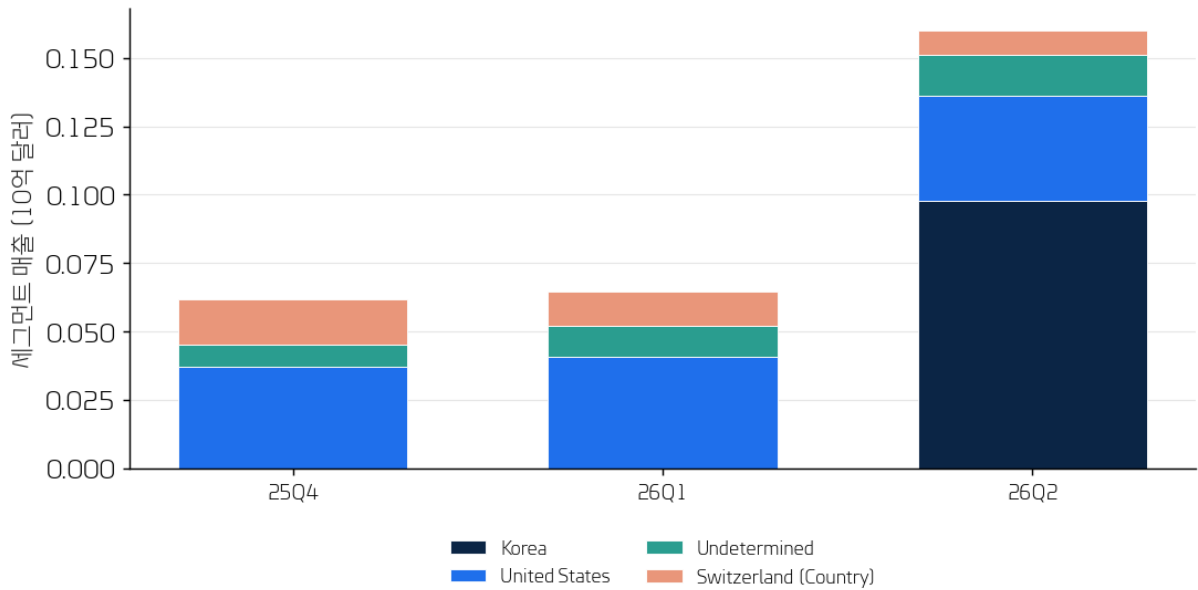


IONQ 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



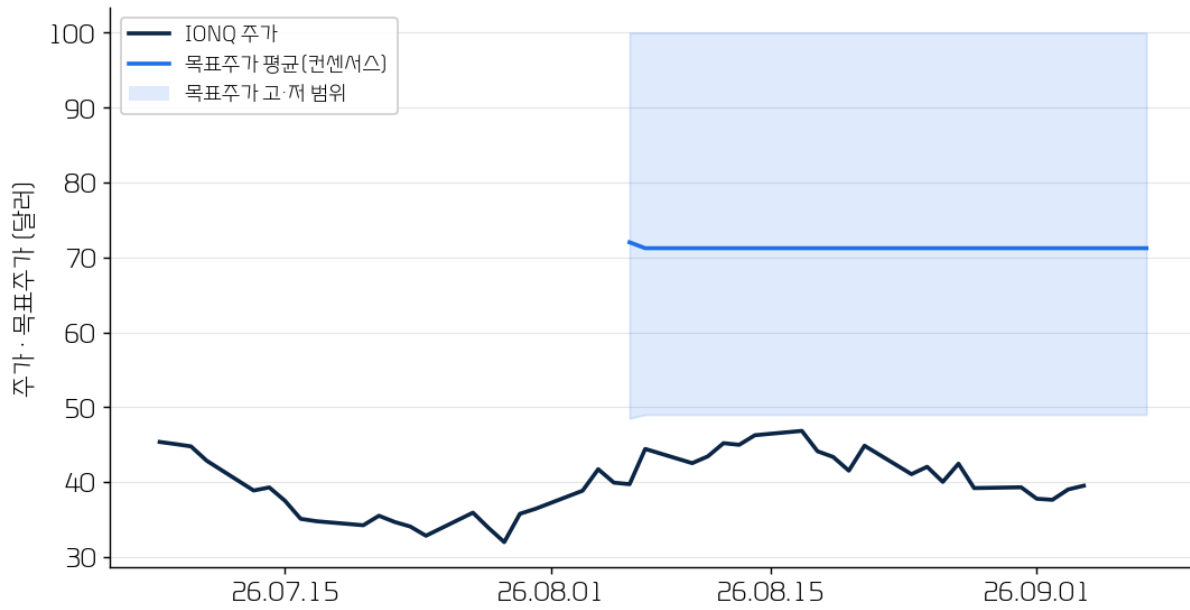
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

IONQ 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



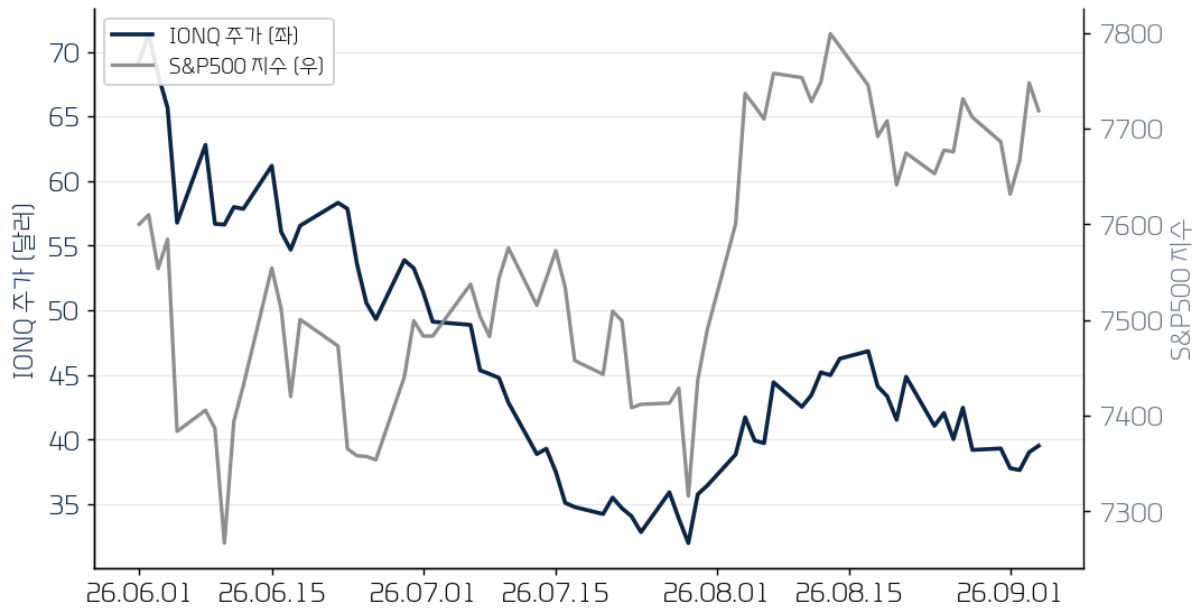
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

IONQ 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

IONQ 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-