

ISC (095340)

ASP 상승하면서 향후 수익성 개선 가속화

실리콘 러버 소켓을 세계 최초로 상용화한 반도체 테스트 소켓 전문업체

동사는 지난 2001년에 설립된 반도체 테스트 소켓 전문업체로 2023년 SKC에 인수되면서 SK그룹에 편입되었다.

반도체 IC의 양품/불량 여부를 판단하기 위하여 전기적 성능 검사 등을 진행할 때 검사 설비와 반도체 디바이스를 연결하는 소모성 부품이 테스트 소켓이다. 이에 따라 테스트 소켓은 신규 디바이스 개발 시 동반 개발이 필수적이며, 다품종 소량 생산이 특징이다.

특히 동사가 세계 최초로 상용화, 양산화한 실리콘 러버 소켓의 경우 메모리 반도체 테스트 개발, 양산에 사용되어 오다가 2011년에는 비메모리 반도체테스트 시장에도 진입하였다. 무엇보다 동사는 2023년부터 비메모리 양산 시장에 진입함에 따라 2024년부터 글로벌 팹리스 고객사들 양산 시장에 본격적으로 공급하기 시작하였다.

이에 따라 현재 글로벌 빅테크, 팹리스, OSAT, ASIC 기업들에 다양한 어플리케이션에 적용 가능한 AI 반도체 테스트 소켓 등을 공급하고 있는 중이다.

판가인상 효과, 제품믹스(HBM·SOCAMM2 매출증가, 데이터센터용 고부가 제품 비중 확대) 개선⇒ ASP 상승하면서 향후 수익성 개선 가속화 될 듯

차세대 AI 가속기의 고속·고전력화와 핀 수 증가, 대면적화로 테스트 난도가 높아지면서 고속 신호와 전력 안정성, 발열 특성을 정밀하게 검증할 수 있는 고사양 테스트 소켓 수요도 확대되고 있다. 이에 따라 동사는 데이터센터 사업에서 AI GPU·서버 CPU·ASIC의 양산 수주가 확대되면서 향후 매출성장을 이끌 것이다.

이러한 환경하에서 동사는 GPU 중심이던 제품 포트폴리오를 서버용 CPU와 ASIC으로 다변화하고 있다. 이에 따라 올해 관련 제품의 양산 공급이 확대되면서 매출 증가 뿐만 아니라 주요 고객사 내 공급 점유율도 상승하고 있다.

무엇보다 올해 하반기부터 판가인상 효과가 가시화 되는 환경하에서 메모리 사업에서 HBM·SOCAMM2 등 하이엔드 AI 메모리 제품 매출 증가와 더불어 데이터센터용 고부가 제품 비중 확대에 의하여 제품믹스가 개선될 것이다. 이와 같이 판가인상 및 제품믹스 개선이 ASP 상승으로 이어지면서 향후 수익성 개선이 가속화 될 것이다.

한편, 동사는 신규 글로벌 데이터센터 인프라 고객사를 확보해 AI 서버랙에 실장되는 고속 커넥티비티 소켓 공급을 준비 중에 있다. 해당 제품군은 서버용 CPU, GPU, ASIC, 메모리, 네트워크, 스토리지 등 AI 서버 내 핵심 모듈의 고속 연결 성능과 안정성 검증 등을 지원하는 차세대 솔루션이다. 이를 통해 동사는 기존 반도체 테스트 소켓 중심 사업에서 AI 서버 내부 고속 인터페이스까지 사업 영역을 확대할 수 있을 것이다.

올해 하반기 시작으로 해를 거듭할수록 증설효과 가시화 되면서 성장성 가속화 될 듯

동사의 연간 생산능력은 현재 약 200만 개이며, 고객 수요와 주요 제품의 승인·양산 일정에 맞춰 생산능력을 단계적으로 확대할 계획이다. 즉, 연간 생산능력을 2027년 약 270만 개, 2028년 약 370만 개를 거쳐, 2029년에는 최대 500만 개까지 확대하는 것을 목표로 하고 있다.

이에 따라 올해 하반기에는 베트남 Fab1 증설을 완료하고 본격적으로 가동을 시작할 예정이다. 또한 송도 Fab과 베트남 Fab2는 2027년부터 본격적으로 가동이 예상되며 이후 고객사의 수요와 양산 일정을 고려해 송도 Fab과 베트남 Fab2의 생산능력을 순차적으로 확대할 예정이다.

이로 인하여 올해 하반기 시작으로 해를 거듭할수록 증설효과 가시화 되면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2026.09.11) 190,200원

Stock Indicator

자본금	11십억원
발행주식수	2,120만주
시가총액	4,040십억원
외국인지분율	29.4%
52주 주가	68,500~271,000원
60일평균거래량	243,499주
60일평균거래대금	39.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	28.3	0.1	9.3	176.2
상대수익률	30.7	16.1	35.7	176.0

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	179	140	174	220
영업이익(십억원)	56	11	45	60
순이익(십억원)	44	13	55	56
EPS(원)	2,532	720	2,579	2,648
BPS(원)	15,408	22,330	24,663	25,316
PER(배)	12.4	111.5	28.0	42.0
PBR(배)	2.0	3.6	2.9	4.4
ROE(%)	17.9	3.6	11.0	10.6
배당수익률(%)	1.9	0.2	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	7.2	108.1	37.2	29.0

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

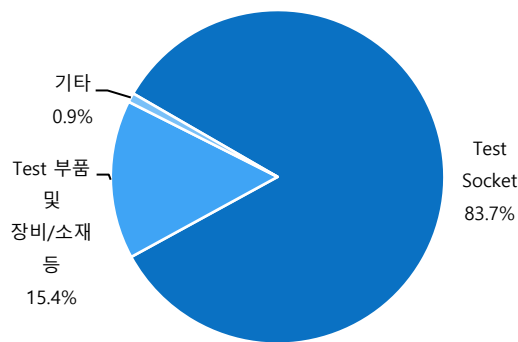
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. ISC 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	1,218	181	101	55	63	445	60.6
2021	1,447	375	374	301	302	1,857	19.0
2022	1,789	559	621	439	440	2,532	12.4
2023	1,402	107	176	136	132	720	111.5
2024	1,745	448	696	549	547	2,579	28.0
2025	2,202	601	666	563	561	2,648	42.0
2026E	3,187	1,063	1,159	918	915	4,317	44.1

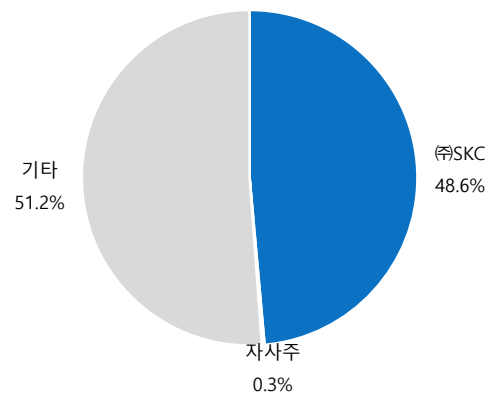
자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림1. ISC 매출 구성(2026년 상반기 기준)



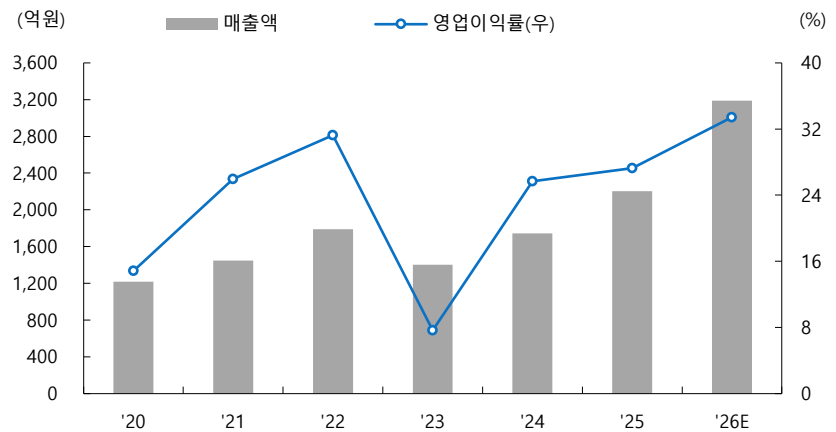
자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림2. ISC 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림3. ISC 실적 추이



자료: ISC, iM증권 리서치본부

표2. ISC 메모리/비메모리 매출 추이(단위:억원)

구분	'23	'24	'25	'26.1Q	'26.2Q
합계	1,402	1,745	2,202	683	729
메모리	276	256	398	153	160
비메모리	1,024	1,470	1,794	530	569
기타	102	19	10		

자료: GST, iM증권 리서치본부

표3. ISC AI/Non-AI 매출 추이(단위:억원)

구분	'23	'24	'25	'26.1Q	'26.2Q
합계	1,402	1,745	2,202	683	729
AI	128	694	1,494	553	591
Non-AI	1,2734	1,051	708	130	138

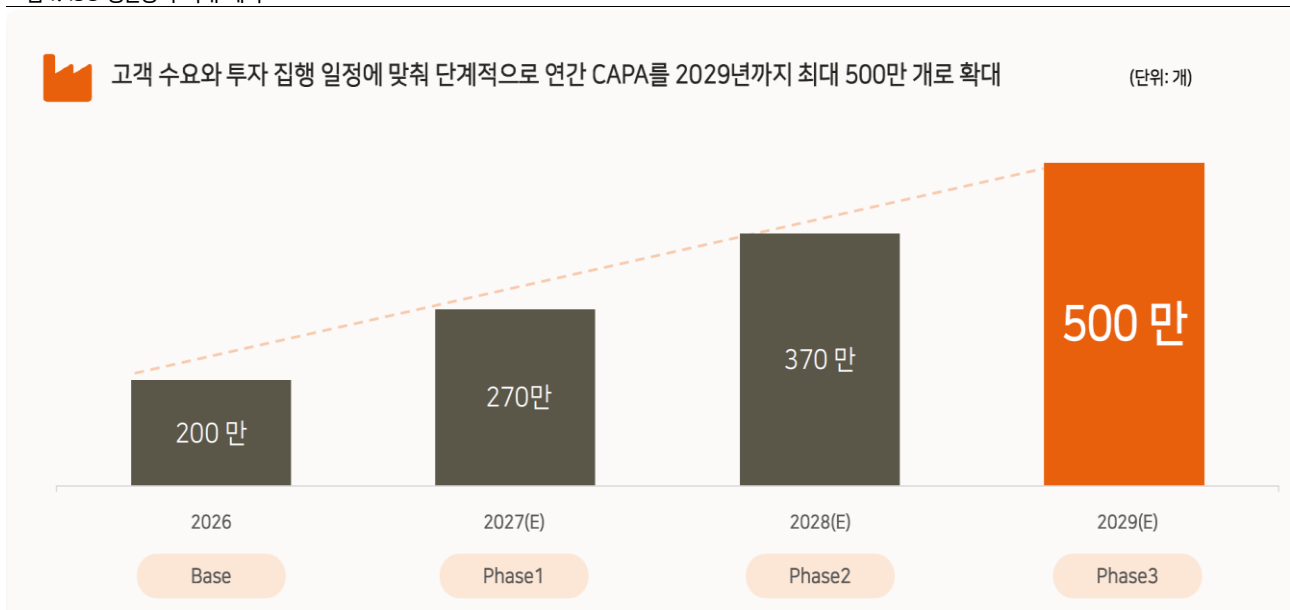
자료: GST, iM증권 리서치본부

표4. ISC 어플리케이션별 매출 추이(단위:억원)

구분	'23	'24	'25	'26.1Q	'26.2Q
합계	1,402	1,745	2,202	683	729
데이터센터	606	788	1,484	542	550
스마트폰	286	460	490	110	146
PC/노트북	192	292	137	16	23
차량용	90	82	51	15	10
웨어러블 디바이스	56	56	32		
LSI	70	47			
기타	102	20	8		

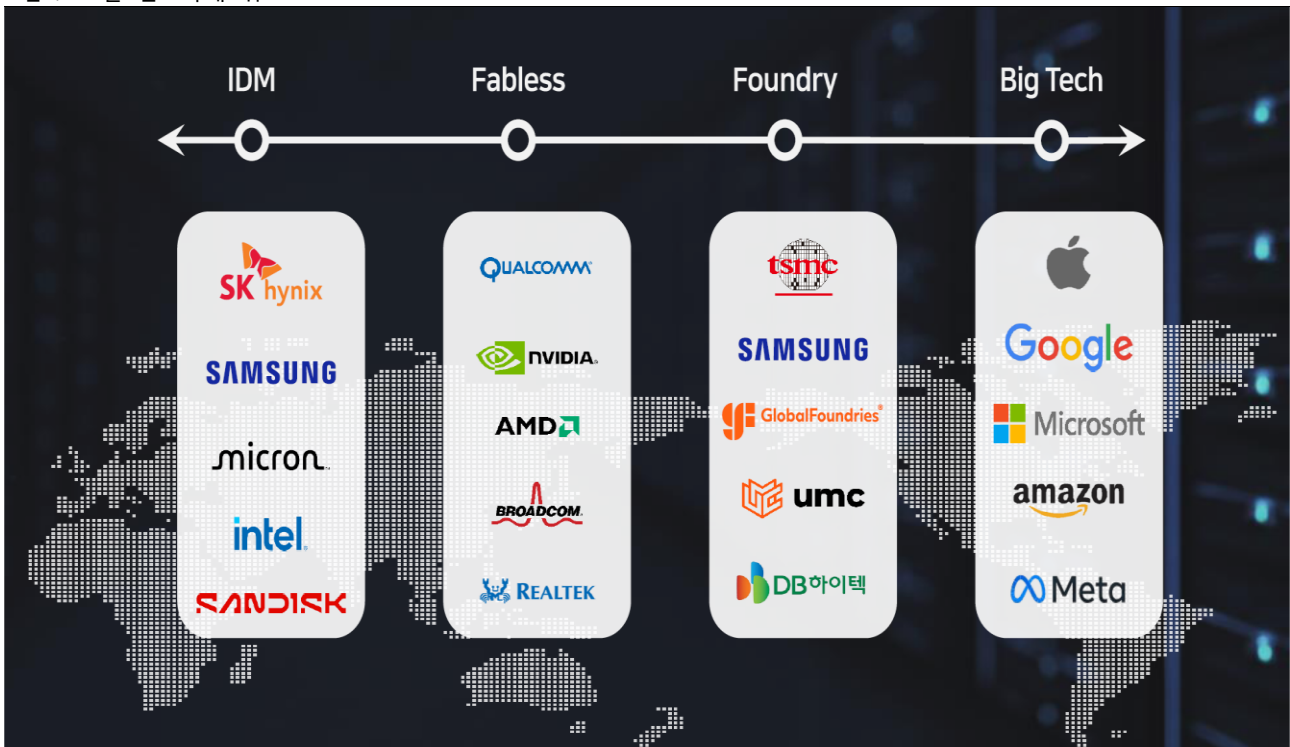
자료: GST, iM증권 리서치본부

그림4. ISC 생산능력 확대 계획



자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림5. ISC 글로벌 고객 네트워크



자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림6. ISC 사업영역



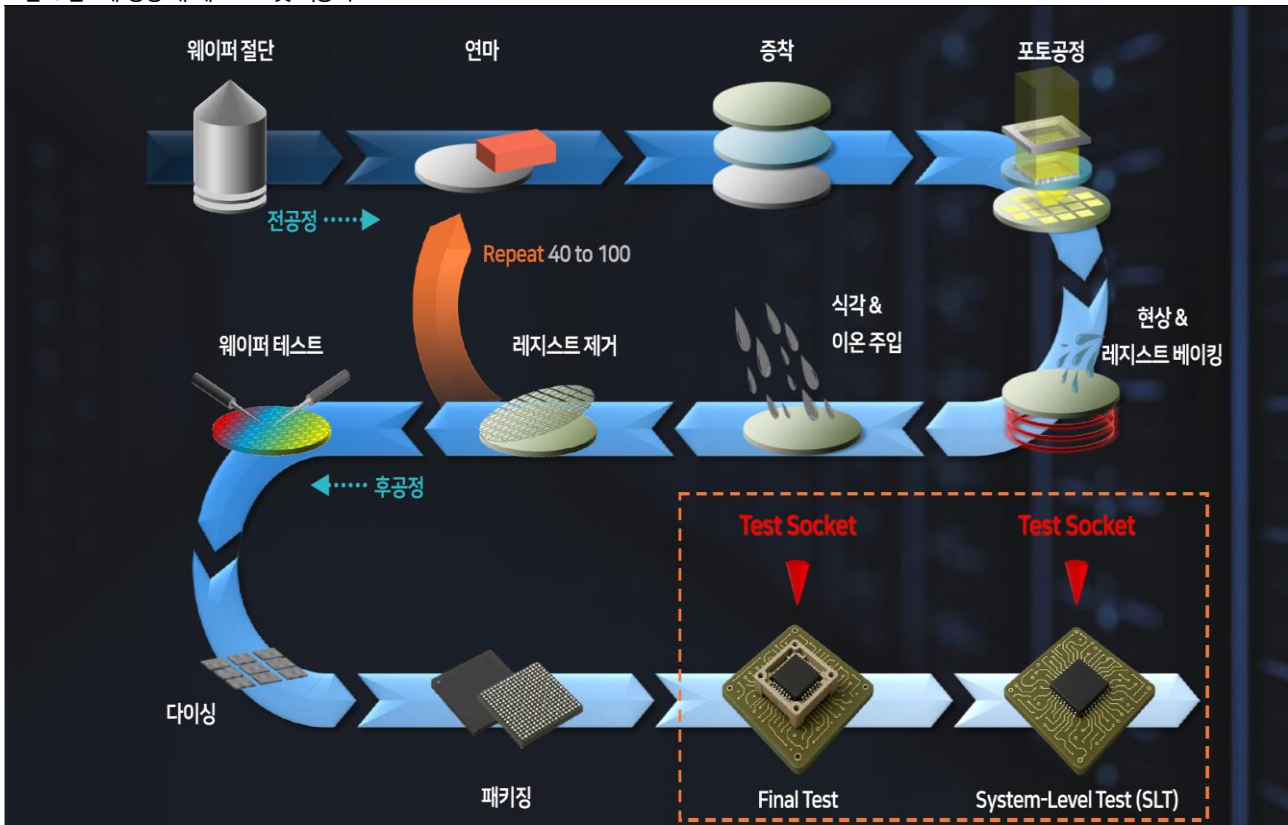
자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림7. ISC 소켓사업



자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림8. 반도체 공정 내 테스트 소켓 적용 구조



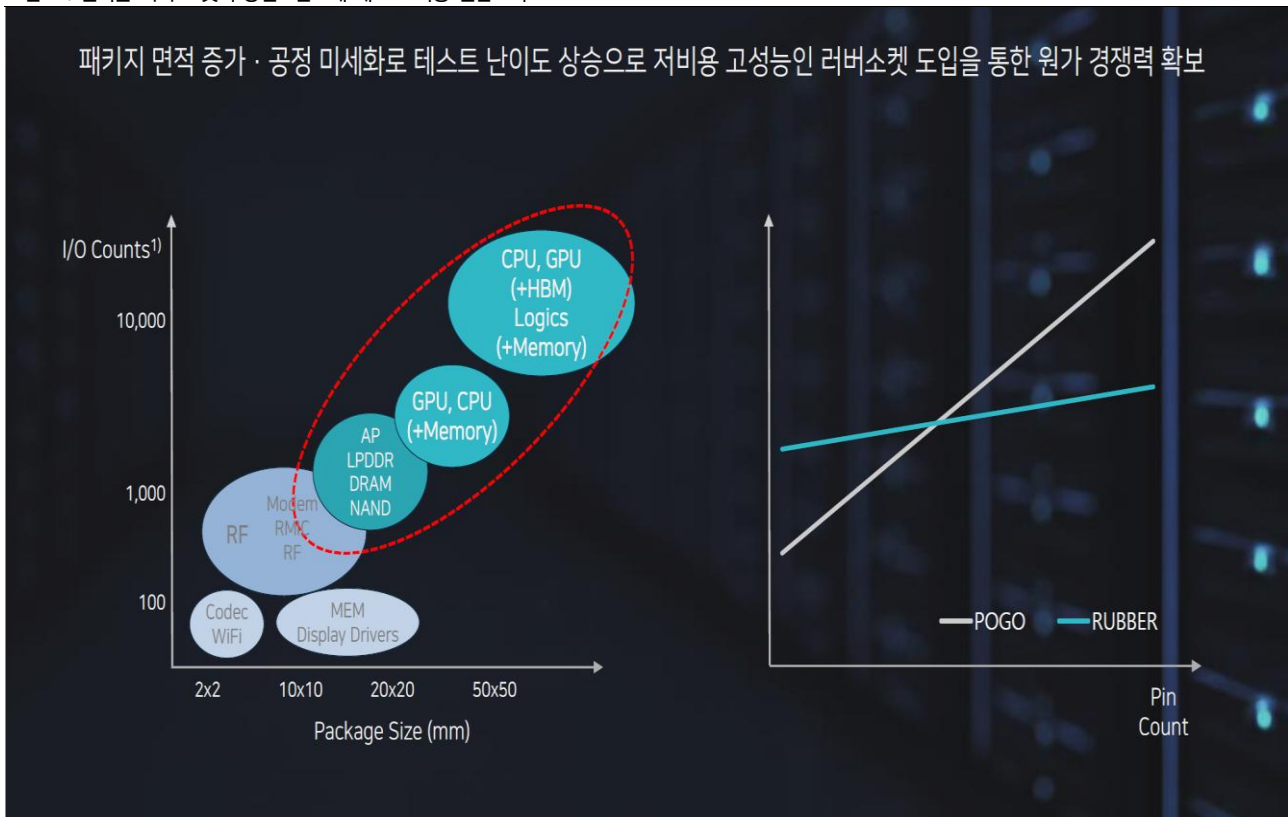
자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림9. 테스트 소켓 종류



자료: ISC, iM증권 리서치본부

그림10. 실리콘 러버 소켓의 장점 | 반도체 테스트 비용 절감효과



자료: ISC, iM증권 리서치본부

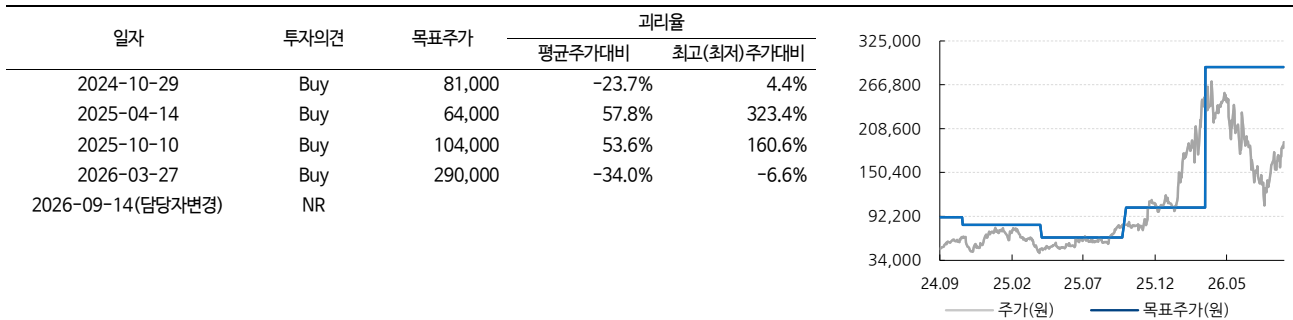
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원 %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	162	362	405	447	매출액	179	140	174	220
현금 및 현금성자산	54	268	40	80	증가율(%)	23.6	-21.6	24.4	26.2
단기금융자산	31	30	305	262	매출원가	94	85	100	122
매출채권	21	21	33	70	매출총이익	84	55	74	98
재고자산	23	15	15	25	판매비와관리비	29	44	30	38
비유동자산	197	180	178	176	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	136	95	94	93	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	23	21	18	20	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	358	542	583	622	영업이익	56	11	45	60
유동부채	81	58	52	83	증가율(%)	48.9	-80.8	317.1	34.1
매입채무	8	5	8	33	영업이익률(%)	31.2	7.7	25.7	27.3
단기차입금	13	18	-	-	이자수익	1	6	12	10
유동성장기부채	20	22	20	20	이자비용	0	2	2	1
비유동부채	9	10	7	2	지분이익(손실)	0	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	-1
장기차입금	5	3	0	-	세전계속사업이익	62	18	70	67
부채총계	90	68	60	85	법인세비용	18	4	15	10
자배주주지분	268	473	523	537	세전계속이익률(%)	34.7	12.5	39.9	30.2
자본금	9	11	11	11	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	117	315	315	315	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	171	173	222	261	자배주주귀속 순이익	44	13	55	56
기타자본항목	-12	-9	-9	-34	기타포괄이익	-2	2	-1	0
비자배주주지분	0	0	0	1	총포괄이익	42	16	54	57
자본총계	268	473	523	537	자배주주귀속총포괄이익	42	15	54	56

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	65	22	51	42	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	2,532	720	2,579	2,648
유형자산감가상각비	12	7	9	9	BPS	15,408	22,330	24,663	25,316
무형자산상각비	2	2	1	1	CFPS	3,314	1,243	3,153	3,229
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-	DPS	600	200	810	850
투자활동 현금흐름	-76	-2	-252	14	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	12.4	111.5	28.0	42.0
무형자산의 처분(취득)	1	0	0	1	PBR	2.0	3.6	2.9	4.4
금융상품의 증감	0	-	-	-	PCR	9.5	64.6	22.9	34.4
재무활동 현금흐름	14	194	-27	-17	EV/EBITDA	7.2	108.1	37.2	29.0
단기금융부채의증감	-3	4	-18	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	22	-	-5	-	ROE	17.9	3.6	11.0	10.6
자본의증감	-	200	-	-	EBITDA이익률	38.9	13.9	31.3	31.8
배당금지급	-3	-10	-4	-17	부채비율	33.7	14.4	11.4	15.9
현금및현금성자산의증감	4	214	-228	39	순부채비율	-17.3	-53.8	-62.1	-59.9
기초현금및현금성자산	51	54	268	40	매출채권회전율(x)	8.2	6.7	6.5	4.3
기말현금및현금성자산	54	268	40	80	재고자산회전율(x)	9.7	7.4	11.3	10.9

자료 : ISC, iM증권 리서치본부

ISC 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-