IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권
코스닥리서치센터 보고서

Company Update

Analyst 이건재
RA 민지윤
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

ISC (095340)

잠시 늦춘 걸음, 성장 방향은 그대로

매수 (유지)

목표주가 (유지)	180,000원
현재가 (10/27)	151,300원

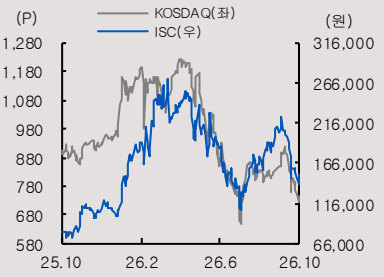
KOSDAQ (10/27)	743.83pt
시가총액	3,207십억원
발행주식수	21,197천주
액면가	500원
52주 최고가	271,000원
최저가	74,000원
60일 일평균거래대금	29십억원
외국인 지분율	27.1%
배당수익률 (2026F)	0.6%

주주구성	
SKC 외 1 인	48.62%
삼성자산운용	6.73%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-19%	4%	130%
절대기준	-29%	-37%	89%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	180,000	180,000	-
EPS(26)	3,710	3,939	▼
EPS(27)	4,830	4,902	▼

ISC 주가추이



신발끈 고쳐 맨 3분기

ISC의 3분기 실적은 매출액 718억 원(+11%, YoY), 영업이익 218억 원(+25%, YoY)으로 컨센서스를 각각 12.9%, 20.7% 하회했다. 다만, 실적 부진의 배경으로 매출 인식 시점의 변화에 주목할 필요가 있다. 10월로 이연된 매출 110억 원을 단순 합산하면 828억 원으로, 시장 기대치인 824억 원에 부합한 수준이다. 영업이익에 미친 영향은 별도 확인이 필요하지만 매출 기준으로는 이번 실적을 수요 둔화의 신호로 해석하기는 어려운 것으로 판단한다.

GPU에서 CPU, ASIC으로 넓어지는 성장 기반

3분기 AI데이터센터 매출은 552억 원으로 전체의 77%를 차지했다. AI 컴퓨팅 수요가 GPU뿐 아니라 CPU와 ASIC(특정 용도에 맞춰 설계한 주문형 반도체)으로 확대되면서 동사의 고객 기반도 넓어지고 있는 것이다. 이번 실적에서는 북미 x86기반 CPU 고객사와 영국 기반 CPU 설계 고객사향 매출 증가가 확인되었다. 향후 에이전트 AI 확산에 따른 CPU 수요 확대도 동사의 추가 성장 기회가 될 가능성이 높은 것으로 보인다. 다양한 AI 반도체를 아우르는 제품 포트폴리오는 특정 제품에 대한 의존도를 낮추고, 산업 전반의 투자 확대를 실적으로 연결하는 기반이 될 것으로 분석된다.

실적은 안정적, 투심은 갈팡질팡

국내 반도체 후공정 기업의 실적 성장에 대한 관심은 높지만, AI 산업을 둘러싼 불확실성은 투자심리에 부담으로 작용하고 있다. ISC 역시 기대치를 밑돈 3분기 실적으로 단기 주가 변동성이 확대될 가능성이 있다. 그러나 매출 이연과 CPU 고객사향 매출 증가를 고려하면, 이번 실적만으로 성장 추세의 훼손을 판단하기는 이르다. 향후 확인할 핵심은 고객 및 제품군 확대에 따른 성장의 지속 여부이며 단기 실적 우려에 따른 주가 조정은 비중 확대의 기회로 판단된다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	174	220	312	382	429
영업이익	45	60	95	119	129
세전이익	70	67	101	131	143
지배주주순이익	55	56	79	102	111
EPS(원)	2,579	2,648	3,710	4,830	5,256
증가율(%)	257.9	2.7	40.1	30.2	8.8
영업이익률(%)	25.9	27.3	30.4	31.2	30.1
순이익률(%)	31.6	25.5	25.3	27.0	26.1
ROE(%)	11.0	10.6	13.6	15.4	14.8
PER	28.0	42.0	37.9	29.1	26.8
PBR	2.9	4.4	4.8	4.2	3.7
EV/EBITDA	21.7	28.8	24.4	19.4	17.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 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.

표 1. ISC 3Q26 실적/추정치/컨센서스 비교 (단위: 십억 원, %)

	3Q26P				
	실적	기존 추정치	변화폭	컨센서스	컨센 대비
매출액	71.8	83.0	-13.5%	82.4	-12.9%
영업이익	21.8	25.0	-12.8%	27.5	-20.7%
영업이익률	30.4%	30.1%	0.3%p	33.4%	-3.0%p

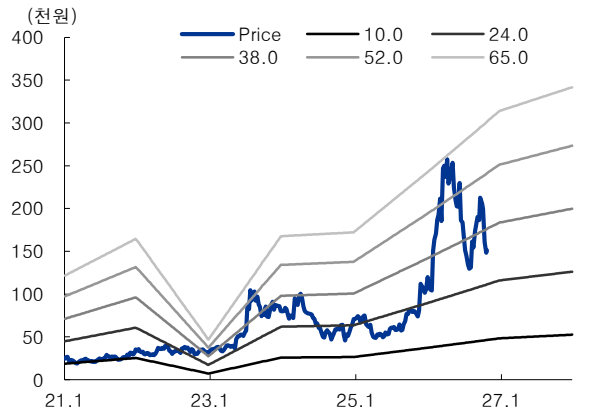
자료: IBK투자증권

표 2. ISC 분기별 실적 추정 (단위: 십억 원)

	2025				2026				2025	2026E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4Q		
매출액	32	52	65	72	68	73	72	99	220	312
YoY	-9.6%	3.9%	28.0%	84.2%	115.4%	41.0%	11.3%	36.5%	26.2%	41.5%
테스트소켓	30	50	54	62	64	71	68	87	196	290
- 실리콘소켓	24	43	46	55	56	63	60	74	167	253
- 포고핀소켓	3	5	5	4	6	3	6	9	16	23
- 번인소켓	4	3	3	3	3	5	2	4	12	13
장비소재 및 기타	2	2	11	10	4	2	4	12	24	22
영업이익	7	14	17	22	24	21	22	28	60	95
영업이익률	22.0%	26.5%	27.0%	30.3%	34.6%	29.2%	30.4%	28.2%	27.3%	30.4%
지배주주순이익	7	12	16	22	21	19	15	24	56	79
순이익률	21.6%	22.3%	25.1%	30.1%	30.2%	26.6%	20.8%	24.5%	25.5%	25.3%

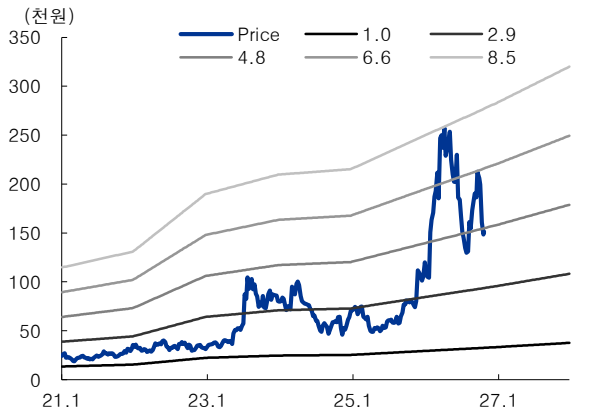
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



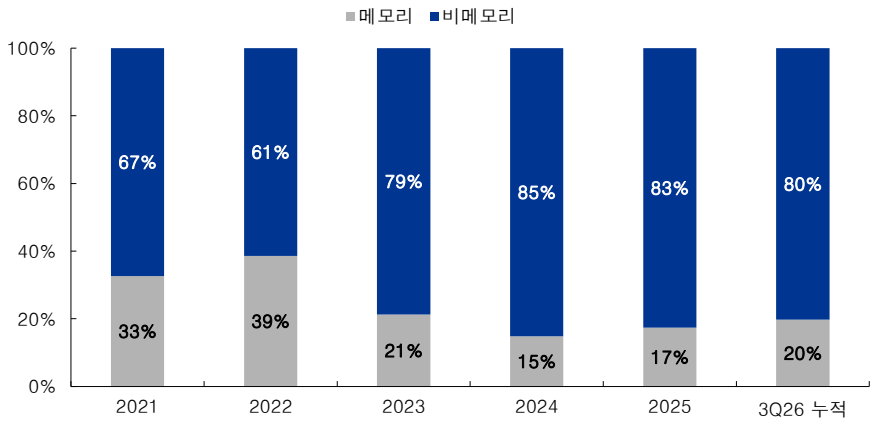
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 3. ISC 매출액(메모리/비메모리) 비중 추이



자료: ISC, IBK투자증권

ISC (095340)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	174	220	312	382	429
증가율(%)	24.4	26.2	41.5	22.5	12.3
매출원가	100	122	166	202	231
매출총이익	74	98	146	180	198
매출총이익률 (%)	42.5	44.5	46.8	47.1	46.2
판관비	30	38	51	61	69
판관비율(%)	17.2	17.3	16.3	16.0	16.1
영업이익	45	60	95	119	129
증가율(%)	317.1	34.1	57.5	25.3	8.4
영업이익률(%)	25.9	27.3	30.4	31.2	30.1
순금융손익	19	7	8	12	14
이자손익	10	9	10	12	14
기타	9	-2	-2	0	0
기타영업외손익	6	-1	-1	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	70	67	101	131	143
법인세	15	10	22	28	31
법인세율	21.4	14.9	21.8	21.4	21.7
계속사업이익	55	56	79	103	112
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	56	79	103	112
증가율(%)	304.2	2.6	40.3	30.2	8.8
당기순이익률 (%)	31.6	25.5	25.3	27.0	26.1
지배주주당기순이익	55	56	79	102	111
기타포괄이익	-1	0	3	0	0
총포괄이익	54	57	82	103	112
EBITDA	55	70	105	129	139
증가율(%)	181.2	28.1	50.0	22.5	8.3
EBITDA마진율(%)	31.6	31.8	33.7	33.8	32.4

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	405	447	580	677	774
현금및현금성자산	40	80	38	34	52
유가증권	305	262	379	450	505
매출채권	33	70	104	123	139
재고자산	15	25	43	51	57
비유동자산	178	176	137	142	152
유형자산	92	91	96	97	103
무형자산	18	20	19	19	19
투자자산	9	6	7	8	9
자산총계	583	622	716	819	925
유동부채	52	83	91	108	121
매입채무및기타채무	8	33	53	63	70
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	94	112	125
지배주주지분	523	537	621	705	798
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	290	293	293	293
자본조정등	-27	-27	-11	-11	-11
기타포괄이익누계액	2	3	7	7	7
이익잉여금	222	261	321	406	498
비지배주주지분	0	1	1	2	2
자본총계	523	537	622	707	800
비이자부채	60	84	93	111	124
총차입금	0	1	1	1	1
순차입금	-345	-341	-416	-483	-556

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,579	2,648	3,710	4,830	5,256
BPS	24,663	25,316	29,298	33,280	37,638
DPS	810	850	850	900	900
밸류에이션(배)					
PER	28.0	42.0	37.9	29.1	26.8
PBR	2.9	4.4	4.8	4.2	3.7
EV/EBITDA	21.7	28.8	24.4	19.4	17.4
성장성지표(%)					
매출증가율	24.4	26.2	41.5	22.5	12.3
EPS증가율	257.9	2.7	40.1	30.2	8.8
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	0.8	0.6	0.6	0.6
ROE	11.0	10.6	13.6	15.4	14.8
ROA	9.8	9.3	11.8	13.4	12.8
ROIC	47.2	45.8	50.3	53.8	54.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	11.4	15.9	15.1	15.8	15.7
순차입금 비율(%)	-66.0	-63.5	-66.9	-68.3	-69.5
이자보상배율(배)	28.2	57.6	455.5	1,334.0	1,446.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.5	4.3	3.6	3.4	3.3
재고자산회전율	11.3	10.9	9.2	8.1	7.9
총자산회전율	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	51	42	63	96	109
당기순이익	55	56	79	103	112
비현금성 비용 및 수익	7	14	19	-2	-3
유형자산감가상각비	9	9	9	9	10
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-11	-27	-37	-17	-14
매출채권등의 감소	-12	-39	-31	-19	-15
재고자산의 감소	-3	-9	-18	-8	-6
매입채무등의 증가	5	23	18	10	8
기타 영업현금흐름	0	-1	2	12	14
투자활동 현금흐름	-252	14	-97	-89	-78
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-6	-15	-10	-16
유형자산의 감소	6	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	0	0	45	-1	-1
기타	-247	21	-128	-77	-60
재무활동 현금흐름	-27	-17	-10	-11	-13
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-27	-17	-10	-11	-13
기타 및 조정	0	1	2	0	0
현금의 증가	-228	40	-42	-4	18
기초현금	268	40	80	38	34
기말현금	40	80	38	34	52

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

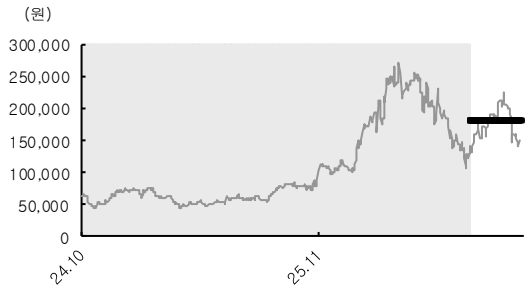
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
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)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.08.05	매수	180,000	-2.47	24.72
2026.10.28	매수	180,000		