

ISC (095340)

4Q25 Preview: 반드시 거쳐야 하는 AI 수문장

투자의견	BUY (유지)
목표주가	165,000 원(상향)
현재주가	138,700 원(01/29)
시가총액	2,940 (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 632억 원(YoY +61.1%, QoQ -2.0%), 영업이익 189억 원(YoY +152.9%, QoQ +8.9%, OPM 30%)을 기록할 전망. AI 수요가 지속 견조한 가운데 메모리 고객사들의 제품 다변화로 매출 기여도 점차 높아질 것. 특히 대면적 소켓 판매 증가에 따른 마진 개선이 성장 주요 모멘텀이 되어줄 것으로 판단.
- 2026년 연간 실적은 매출 2,932억 원(YoY +39%), 영업이익 825억 원(YoY +45%, OPM 28%)을 기록할 것으로 예상. 공급이 제한적인 메모리 수급 환경이 중장기적으로 지속되면서 칩 제조사들은 증설에 속도를 높여 수요를 맞추려고 노력하는 상황. 이 가운데 AI 데이터센터용 고부가 제품 수요가 강세를 보이면서 고속 신호 및 저전력 반도체 테스트 수요를 받쳐줄 것. 모듈 및 번인 테스터, EFEM 등 신규 장비 및 소재 사업도 기존 사업과 함께 시너지를 낼 수 있을 것으로 판단. 매출처 다변화와 ASIC 칩 시장 확대 수혜를 고려하여 실적 추정치를 상향, 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 165,000원으로 상향

주가(원,01/29)	138,700
시가총액(십억원)	2,940
발행주식수	21,197천주
52주 최고가	143,100원
최저가	42,800원
52주 일간 Beta	0.88
60일 일평균거래대금	277억원
외국인 지분율	20.6%
배당수익률(2026F)	0.2%

주주구성	
SKC (외 4인)	48.9%
국민연금공단 (외 1인)	6.2%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	-3.3	-20.7	18.2
상대기준(%)	-6.2	-31.0	18.2

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	165,000	70,000	▲
영업이익(25)	57	60	▼
영업이익(26)	83	77	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	140	174	211	293
영업이익	11	45	57	83
세전손익	18	70	64	102
당기순이익	14	55	56	80
EPS(원)	623	2,579	2,637	3,763
증감률(%)	-75.3	314.0	2.3	42.7
PER(배)	128.9	28.0	52.6	36.9
ROE(%)	3.6	11.0	10.6	14.0
PBR(배)	3.6	2.9	5.5	4.8
EV/EBITDA(배)	74.5	22.0	38.1	25.0

자료: 유진투자증권

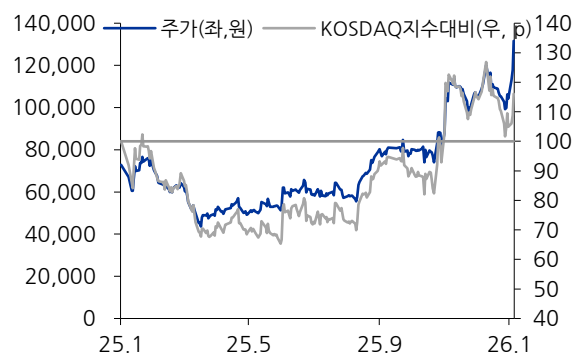


도표 1. ISC 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	35	50	50	39	32	52	65	63	140	174	211	293
YoY	-24%	38%	53%	57%	-10%	4%	28%	61%	-22%	24%	21%	39%
QoQ	41%	42%	1%	-22%	-19%	63%	25%	-2%				
시스템 반도체	32	25	21	20	25	44	52	51	99	147	171	246
메모리 반도체	14	11	12	5	6	8	13	13	41	28	40	47
매출비중												
시스템 반도체	93%	51%	42%	51%	80%	85%	80%	80%	71%	84%	81%	84%
메모리 반도체	40%	22%	23%	13%	20%	15%	20%	20%	29%	16%	19%	16%
영업이익	9	15	14	8	7	14	17	19	11	45	57	83
OPM	24%	30%	27%	19%	22%	27%	27%	30%	8%	26%	27%	28%
YoY	-13%	130%	적전	204%	-18%	-8%	흑전	153%	-81%	317%	27%	45%
QoQ	247%	74%	적전	흑전	-7%	96%	27%	9%				
영업외손익	7	1	-3	4	0	-2	-1	3	3	10	-1	-2
순이익	16	16	11	12	7	12	16	22	14	55	56	80
NPM	45%	32%	22%	30%	22%	22%	25%	34%	10%	31%	27%	27%
YoY	43%	223%	적전	흑전	-57%	-28%	흑전	82%	-69%	304%	2%	43%
QoQ	714%	2%	적전	흑전	-42%	69%	40%	33%				
EPS(원)									623	2,579	2,637	3,763
YoY									38%	314%	2%	43%

자료: ISC, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	140	174	211	293
영업이익	11	45	57	83
세전이익	18	70	64	102
당기순이익	14	55	56	80
EPS(원)	623	2,579	2,637	3,763
PER(배)	128.9	28.0	52.6	36.9
OPM(%)	8%	26%	27%	28%
NPM(%)	10%	31%	27%	27%

자료: ISC, 유진투자증권

도표 3. ISC 목표주가 산정

(원)	비고
주당 순이익	3,922
Target P/E(배)	41.9
목표주가	165,000
현재 주가	138,700
상승 여력(%)	18.5

자료: Bloomberg, 유진투자증권

ISC(095340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	542	583	620	695	815
유동자산	362	405	447	507	606
현금성자산	298	345	382	426	494
매출채권	23	40	42	52	73
재고자산	15	15	19	24	34
비유동자산	180	178	173	188	209
투자자산	66	68	64	65	68
유형자산	93	92	90	103	123
기타	21	18	20	19	19
부채총계	68	60	86	85	102
유동부채	58	52	81	80	95
매입채무	15	19	46	57	80
유동성이자부채	40	21	23	10	2
기타	3	12	13	13	13
비유동부채	10	7	5	5	7
비유동이자부채	4	0	0	1	3
기타	7	7	4	4	4
자본총계	473	523	535	610	714
지배지분	473	523	534	609	713
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	316	290	290	290
이익잉여금	173	222	261	334	426
기타	(26)	(26)	(27)	(25)	(13)
비지배지분	0	0	1	1	1
자본총계	473	523	535	610	714
총차입금	44	21	23	11	4
순차입금	(254)	(324)	(358)	(415)	(490)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	22	51	84	95	115
당기순이익	14	55	56	80	100
자산상각비	9	10	11	18	22
기타비현금성손익	17	(3)	3	(3)	(1)
운전자본증감	0	(11)	14	(4)	(8)
매출채권감소(증가)	4	(12)	(5)	(11)	(21)
재고자산감소(증가)	6	(3)	(5)	(5)	(10)
매입채무증가(감소)	(10)	5	22	12	23
기타	(0)	(1)	2	0	0
투자현금	(2)	(252)	(4)	(45)	(56)
단기투자자산감소	11	(254)	32	(11)	(12)
장기투자증권감소	0	0	(2)	0	(0)
설비투자	15	11	8	31	41
유형자산처분	1	6	0	0	0
무형자산처분	0	(0)	(1)	(0)	(1)
재무현금	194	(27)	(15)	(17)	(3)
차입금증가	4	(23)	2	(12)	(6)
자본증가	190	(4)	(17)	(4)	4
배당금지급	10	4	17	6	8
현금 증감	214	(228)	66	33	56
기초현금	54	268	40	106	139
기말현금	268	40	106	139	196
Gross Cash flow	39	62	72	99	122
Gross Investment	13	9	22	37	52
Free Cash Flow	26	53	50	61	71

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	140	174	211	293	357
증가율(%)	(21.6)	24.4	21.0	38.9	21.7
매출원가	85	100	120	168	196
매출총이익	55	74	91	125	160
판매 및 일반관리비	44	30	34	43	46
기타영업손익	56	(33)	16	25	8
영업이익	11	45	57	83	114
증가율(%)	(80.8)	317.1	27.5	44.6	38.1
EBITDA	19	55	68	101	136
증가율(%)	(72.1)	181.2	24.1	48.8	35.2
영업외손익	7	25	7	19	13
이자수익	6	12	12	12	12
이자비용	2	2	1	0	1
지분법손익	0	0	(0)	(0)	(0)
기타영업손익	3	14	(4)	8	2
세전순이익	18	70	64	102	127
증가율(%)	(71.7)	296.2	(7.5)	57.8	25.3
법인세비용	4	15	8	21	27
당기순이익	14	55	56	80	100
증가율(%)	(69.1)	304.2	2.4	42.6	25.3
지배주주지분	13	55	56	80	100
증가율(%)	(70.0)	314.0	2.3	42.7	25.3
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	623	2,579	2,637	3,763	4,717
증가율(%)	(75.3)	314.0	2.3	42.7	25.3
수정EPS(원)	623	2,579	2,637	3,763	4,717
증가율(%)	(75.3)	314.0	2.3	42.7	25.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	623	2,579	2,637	3,763	4,717
BPS	22,330	24,663	25,189	28,751	33,634
DPS	200	810	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	128.9	28.0	52.6	36.9	29.4
PBR	3.6	2.9	5.5	4.8	4.1
EV/EBITDA	74.5	22.0	38.1	25.0	18.0
배당수익률	0.2	1.1	0.2	0.3	0.4
PCR	43.9	24.7	40.8	29.8	24.0
수익성(%)					
영업이익율	7.7	25.7	27.0	28.2	32.0
EBITDA이익율	13.9	31.3	32.1	34.4	38.2
순이익율	9.7	31.5	26.6	27.3	28.1
ROE	3.6	11.0	10.6	14.0	15.1
ROIC	4.0	17.6	27.8	36.6	44.5
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(53.7)	(62.0)	(67.1)	(68.1)	(68.6)
유동비율	621.1	775.0	551.3	635.3	639.3
이자보상배율	5.0	28.2	65.1	186.2	138.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	6.1	5.5	5.2	6.2	5.7
재고자산회전율	7.4	11.3	12.1	13.4	12.2
매입채무회전율	6.2	10.2	6.5	5.7	5.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

