

ISC (095340/KQ)

AI 러버 소켓의 존재감

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 1Q26 실적 서프라이즈, 2Q26 잠시 쉬어 가는 구간
Key: AI Rack 내 주요 반도체 영역 침투 확대 (양산용 소켓)
Step: 2Q26 숨 고르기, 3Q26부터 재차 리레이팅

매수(유지)

목표주가: 280,000 원(상향)
 현재주가: 240,500 원
 상승여력: 16.4%

STOCK DATA

주가(26/04/27)	240,500 원
KOSDAQ	1,226.18 pt
52주 최고가	271,000 원
60일 평균 거래대금	70 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,120 만주
시가총액	5,098 십억원
주요주주	
SKC(외 1)	48.62%
미래에셋자산운용(외 1)	8.31%
외국인 지분율	20.34%

주가 및 상대수익률



1Q26 Review

매출액 683 억원(QoQ -6%, YoY +115%), 영업이익 236 억원(QoQ +8%, YoY +238%)를 기록하며 시장 컨센서스를 상회하였다. AI GPU의 최대 고객사 양산용 테스트 소켓 출하가 전분기 대비 증가하였고 FT에서 SLT까지 소켓 대응 영역이 확대되며 믹스의 개선 효과도 컸다. 1Q26 AI 관련 매출액은 553 억원으로 전사 매출 비중은 무려 81%까지 높아졌다. 반면, 장비/소재 사업부는 40 억원 수준으로 예상보다 부진했으나 상반기 수주가 증가하는 흐름으로 하반기 실적 개선에 대한 기대감은 유효하다. 2Q26 실적은 Rubin의 양산 지연으로 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 전망한다.

AI 시장 내 러버 소켓의 존재감은 커진다

AI Rack의 주요 구성 요소에서 GPU는 물론 CPU, CPO, HBM, SOCAMM까지 실리콘 러버 소켓의 양산용 소켓 채용이 늘어날 것으로 기대된다. 러버 소켓의 구조상 고주파 특성, 원가, 내구성 등에서 포고 대비 상대적 우위가 있다는 점이 배경이다. 동사는 이미 CPU를 시작으로 GPU, HBM 등 선단 제품에 대한 기술 및 생산 레퍼런스까지도 쌓아가고 있기에 향후 신규 기술 제품군에서의 채택은 가속화될 것으로 예상된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 28만원으로 상향

2027년 EPS에 Target P/E 50x를 적용하였다. 테스트 소켓 시장의 구조적 성장과 동사 러버 소켓의 시장 내 압도적 지위를 감안했다. YTD 주가는 ETF 수급 모멘텀 및 이벤트 Driven 영향으로 가파른 상승을 보였다. 2Q26 숨 고르기, 3Q26부터 재차 리레이팅이 시작될 것으로 전망한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 1분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	68	65	4.6	67	1.5	288	287	0.3	310	-7.1
영업이익(십억원)	24	21	14.3	21	14.3	97	94	3.2	96	1.0
지배주주순이익(십억원)	21	19	10.5	19	10.5	87	87	0.0	87	0.0
영업이익률(%)	35.3	32.3	-	31.3	-	33.7	32.8	-	31.0	-
지배주주순이익률(%)	30.9	29.2	-	28.4	-	30.2	30.3	-	28.1	-

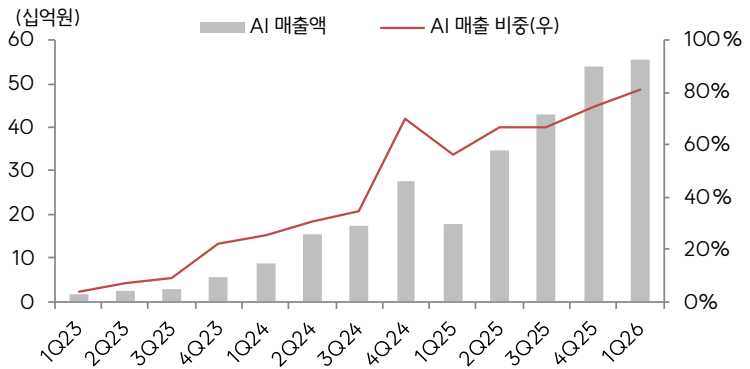
자료: SK 증권

ISC 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
Sales	32	52	65	72	68	66	79	75	220	288	363
<i>QoQ</i>	-19%	63%	25%	12%	-6%	-4%	21%	-5%			
<i>YoY</i>	-10%	4%	28%	84%	115%	27%	23%	4%	26%	31%	26%
Test 소켓	30	50	54	62	64	62	71	63	196	260	327
장비/소재		2	11	10	4	4	8	12	24	28	35
기타	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
OP	7	14	17	22	24	21	28	24	60	97	133
<i>QoQ</i>	-7%	96%	27%	26%	8%	-13%	35%	-12%			
<i>YoY</i>	-18%	-8%	26%	192%	238%	51%	60%	11%	34%	61%	37%
OPM	22%	27%	27%	30%	35%	31%	35%	33%	27%	33%	37%

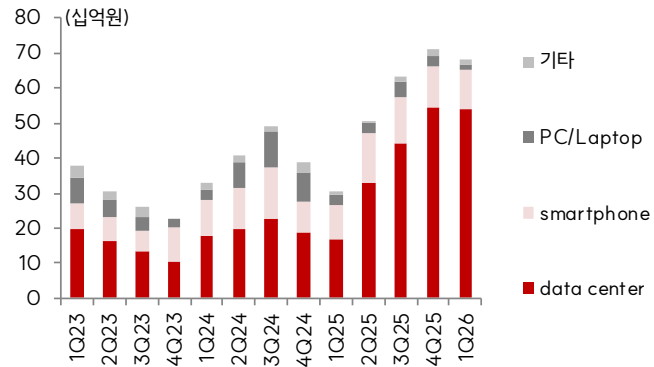
자료: ISC, SK 증권

AI 매출액 및 매출 비중 추이



자료: ISC, SK 증권

전방 산업별 매출 추이



자료: ISC, SK 증권

ISC 목표주가 산정표

구분	비고
2027년 예상 EPS (원)	5,662
Target PER (X)	50.0
적정주가 (원)	283,100
목표주가 (원)	280,000
현재주가 (원)	240,500
Upside Potential	16%

자료: SK 증권

국내외 주요 부품 업체 Valuation

		PER(x)		PBR(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
국내	하나머티리얼즈	22	15	3	2	13	10	13%	17%
	티씨케이	34	27	6	5	23	18	18%	19%
	케이엔제이								
	월덱스								
	원익 QnC	20	14	2	2	10	8	10%	12%
	비씨엔씨	41	20	2	2	10	9	6%	11%
	코미코	22	19	5	4			25%	24%
	한솔아이원스	13	9	2	2	8	6	18%	20%
	리노공업	51	43	11	9	39	32	23%	24%
	ISC	57	42	8	7	43	30	15%	18%
	티에스이	26	22	4	4	15	13	15%	16%
	티에프이	24	19	6	4	19	13	30%	28%
	오킨스전자	24	12	7	4			37%	48%
	마이크로컨텍솔	19	17	3	3	13	11	18%	17%
	마이크로투나노								
	샘씨엔에스	30	24	4	4	22	17	15%	16%
	뉴파워프라즈마								
	Average	30	22	5	4	19	15	19%	21%
해외	Tosoh	13	11	1	1	6	6	7%	8%
	Dupont	21	19	1	1	13	12	6%	7%
	Formfactor	71	54			50	42	12%	13%
	MJC	28	24	6	5	13	11	26%	29%
	JEM	18	17						
	Technoprobe	68	50	8	7	39	30	12%	15%
	Ibiden	43	41	4	4	16	13	10%	12%
	Shinko							14%	13%
	Nan ya PCB	70	39	9	8	31	22	14%	21%
	Unimicon	52	29	9	7	24	16	17%	26%
	Kinsus	45	26	5	4	17	12	11%	15%
	AT&S	58	62	3	3	8	6	5%	11%
	Yamaichi Elec	23	21	4	3	14	13		
	Yokowo	23	18	2	2	9	8		
	Winway	108	58	44	30	84	45	46%	52%
	Average	46	33	8	6	25	18	15%	19%

자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	405	447	460	540	647
현금및현금성자산	40	80	57	77	100
매출채권 및 기타채권	40	73	81	93	110
재고자산	15	25	28	32	37
비유동자산	178	176	235	274	312
장기금융자산	11	10	10	11	12
유형자산	92	91	147	186	224
무형자산	18	20	18	17	17
자산총계	583	622	695	814	959
유동부채	52	83	86	102	119
단기금융부채	21	21	21	26	31
매입채무 및 기타채무	10	40	54	66	79
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	2	2	3	3
장기금융부채	0	1	1	1	1
장기매입채무 및 기타채무	3	0	0	0	0
장기충당부채	1	1	1	1	1
부채총계	60	85	88	105	122
지배주주지분	523	537	607	709	836
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	316	290	290	290	290
기타자본구성요소	-27	-27	-27	-27	-27
자기주식	-18	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	222	261	331	433	560
비지배주주지분	0	1	1	1	1
자본총계	523	537	607	709	837
부채외자본총계	583	622	695	814	959

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	51	42	95	137	161
당기순이익(손실)	55	56	87	120	145
비현금성항목등	7	14	22	33	40
유형자산감가상각비	9	9	14	20	25
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	-3	5	7	12	14
운전자본감소(증가)	-11	-27	-8	-4	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	-37	-7	-12	-17
재고자산의감소(증가)	-3	-9	-3	-4	-6
매입채무및기타채무의증가(감소)	5	24	2	12	12
기타	-6	-14	-23	-33	-39
법인세납부	-6	-13	-16	-21	-25
투자활동현금흐름	-252	14	-100	-104	-124
금융자산의감소(증가)	-254	46	-26	-43	-61
유형자산의감소(증가)	-5	-5	-70	-60	-62
무형자산의감소(증가)	-0	-1	0	0	0
기타	7	-26	-4	-1	-1
재무활동현금흐름	-27	-17	-17	-13	-13
단기금융부채의증가(감소)	-23	0	1	5	5
장기금융부채의증가(감소)	-0	-0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	-26	0	0	0
배당금지급	-4	-17	-17	-18	-18
기타	0	26	0	-0	0
현금의 증가(감소)	-228	40	-23	20	23
기초현금	268	40	80	57	77
기말현금	40	80	57	77	100
FCF	46	36	25	78	99

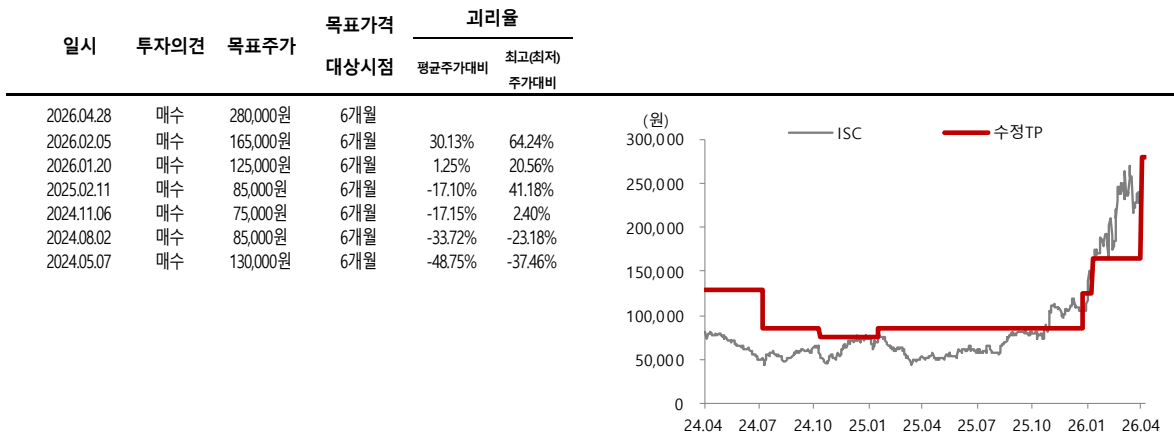
자료 : ISC, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	174	220	288	363	423
매출원가	100	122	142	168	188
매출총이익	74	98	146	195	235
매출총이익률(%)	42.6	44.4	50.7	53.8	55.5
판매비와 관리비	30	38	49	62	73
영업이익	45	60	97	133	162
영업이익률(%)	25.7	27.3	33.5	36.6	38.4
비영업손익	25	7	7	8	8
순금융손익	10	9	8	9	11
외환관련손익	9	-2	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	70	67	103	141	171
세전계속사업이익률(%)	39.9	30.2	35.8	38.9	40.3
계속사업법인세	15	10	16	21	25
계속사업이익	55	56	87	120	145
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	55	56	87	120	145
순이익률(%)	31.5	25.6	30.3	33.1	34.4
지배주주	55	56	87	120	145
지배주주귀속 순이익률(%)	31.3	25.5	30.3	33.1	34.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	54	57	87	120	145
지배주주	54	56	87	120	145
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	55	70	112	154	188

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	244	262	309	258	166
영업이익	317.1	34.1	60.8	37.4	22.3
세전계속사업이익	296.2	-4.3	54.8	36.8	20.9
EBITDA	181.2	28.1	59.4	37.9	22.3
EPS	314.0	2.7	55.6	37.4	21.0
수익성 (%)					
ROA	9.8	9.3	13.3	15.9	16.4
ROE	11.0	10.6	15.3	18.3	18.8
EBITDA마진	31.3	31.8	38.7	42.4	44.5
안정성 (%)					
유동비율	775.0	539.0	537.2	527.8	542.3
부채비율	11.4	15.9	14.5	14.8	14.6
순차입금/자기자본	-62.3	-60.1	-53.7	-54.2	-55.3
EBITDA/이자비용(배)	34.4	67.2	75.1	83.3	87.9
배당성향	30.3	31.0	20.6	15.0	12.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,579	2,648	4,121	5,662	6,853
BPS	25,507	26,160	29,460	34,274	40,279
CFPS	3,044	3,118	4,830	6,659	8,075
주당 현금배당금	810	850	850	850	850
Valuation지표 (배)					
PER	28.0	42.0	57.0	41.5	34.3
PBR	2.8	4.2	8.0	6.9	5.8
PCR	23.7	35.6	48.7	35.3	29.1
EV/EBITDA	22.0	29.0	41.7	29.9	24.0
배당수익률	1.1	0.8	0.4	0.4	0.4



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 28일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------