

ISC (095340)

견조한 실적으로 증명 중

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

1Q26P Review: 컨센서스 상회

ISC는 1Q26 매출액 683억원(+115% YoY; 이하 YoY), 영업이익 236억원(+238%, OPM 34.6%)을 기록했다. 매출액은 컨센서스에 부합했으나, AI/비메모리 SLT 등 고부가 제품 비중 증가와 원가 절감 노력 이어지며 영업이익은 컨센서스를 14% 상회했다. 당분기에도 데이터센터향 매출 비중이 대부분이었다(79%). GPU향 양산 테스트 소켓 매출액이 견조했으며, AI 추론 시장 확장 속 CPU 수요가 증가하며 동사 CPU향 소켓 매출액도 QoQ 성장했다(1Q26 50억원). 메모리 매출액은 153억원으로 하이엔드 메모리 소켓 및 장비/소재 공급 효과로 실적이 개선됐다. 1Q26 AI 매출 비중은 81%로 AI 데이터센터향 반도체 개발 및 양산 테스트 수요 증가가 주효했다.

계속해서 등장할 성장 동력

동사는 실적발표회를 통해 1) 고객사 확장, 2) 고객사 내 점유율 상승, 3) 고부가제품으로의 믹스 개선, 4) 신규 제품 개발 로드맵을 공유했다. **[고객사 확장]** 신규 ASIC 고객사로의 양산 소켓 공급 개시, 데이터센터 인프라 고객사 확보가 이뤄졌다. ASIC 시장 확장에 따른 양산 매출 확대가 기대된다. **[점유율 상승]** 주요 GPU 고객사 내 점유율이 +5%p QoQ 상승했다. 인터페이스 대형화 및 테스트 신호 고속화에 따라 동사의 러버 소켓 기술력이 부각된 결과다. **[믹스 개선]** 일반 소켓 대비 수익성이 30~40% 우수한 SLT 테스트 소켓 매출 비중이 확대됐다. 양산 소켓 매출 내 비중은 4Q25 60%에서 1Q26 70%로 추정된다(양산 소켓 매출 비중은 전체의 40%). **[신규 제품]** SOCAMM2 테스트 솔루션은 주요 메모리 고객사에 양산 공급을 개시했다. 그 외 메모리 고객사로의 제품 월드 진행 중인 상황이다. HBF/CPO는 주요 고객사와 공동으로 테스트 솔루션을 개발 중으로, CPO는 이르면 2H27E 매출 발생이 예상된다.

숫자로 증명 중, 적정주가 30만원 유지

ISC에 대해 투자 의견 Buy 및 적정주가 30만원을 유지한다. 강한 전방 수요와 동사의 개별 경쟁력이 합치되고 있다. GPU 고객사 내 점유율 상승과 ASIC 고객 저변 확대는 매출 고성장의 배경이다. 반도체 칩 성능 고도화로 테스트 난이도가 상승하며 테스트 소켓 마진율도 구조적으로 상승 중이다. 이는 글로벌 테스트 부품 업체들의 밸류에이션 리레이팅 요인이기도 하다('26E PER: Winway 105배, Formfactor 75배). 전방 수요 대응을 위한 증설도 진행 중인 가운데(그림7), 증설분이 온기 반영되는 '27년도 실적 고성장이 이어질 전망이다(OP 성장률 26년 +68%, 27년 +37%).

Meritz Research 2026. 4. 29

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

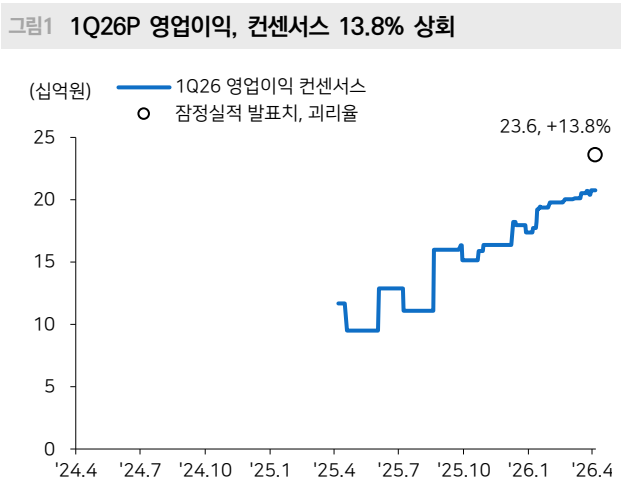
적정주가 (12개월)	300,000원
현재주가 (4.28)	237,500원
상승여력	26.3%

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	68.3	31.7	115.5	72.3	-5.6	67.6	1.0	67.5	1.2
영업이익	23.6	7.0	237.8	21.9	7.7	22.5	4.9	20.8	13.7
세전이익	26.6	9.3	185.6	24.0	10.6	26.2	1.5	23.2	14.3
지배주주순이익	20.5	6.8	199.6	21.7	-5.8	20.4	0.5	18.8	8.7
영업이익률(%)	34.6	22.1		30.3		33.3		30.8	
세전이익률(%)	38.9	29.4		33.2		38.7		34.4	
순이익률(%)	30.0	21.6		30.0		30.1		27.9	

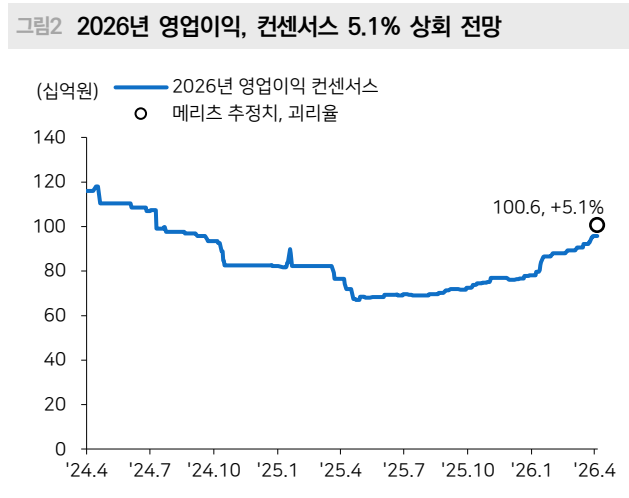
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	299.8	220.2	36.2	299.0	0.3	310.1	-3.3
영업이익	100.6	60.1	67.6	98.0	2.7	95.8	5.1
세전이익	112.3	66.6	68.6	109.7	2.4	109.5	2.6
지배주주순이익	88.9	56.1	58.4	85.3	4.2	87.3	1.8
영업이익률(%)	33.6	27.3		32.8		30.9	
세전이익률(%)	37.5	30.2		36.7		35.3	
순이익률(%)	29.7	25.5		28.5		28.2	

자료: Quantwise, ISC, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

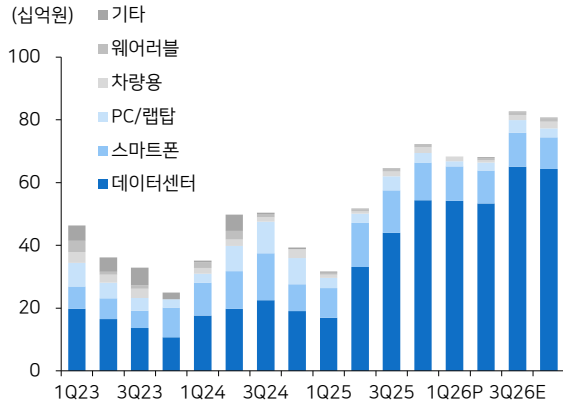


자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 ISC 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	31.7	51.7	64.5	72.3	68.3	68.1	82.7	80.7	220.2	299.8	393.8
데이터센터	16.9	33.1	44.0	54.4	54.2	53.3	65.1	64.3	148.4	237.0	323.1
스마트폰	9.5	14.0	13.5	12.0	11.0	10.5	10.7	10.1	49.0	42.3	46.7
PC/랩탑	3.2	3.0	4.5	3.0	1.6	2.5	4.1	2.9	13.7	11.1	11.5
차량용	1.0	0.7	1.5	1.9	1.5	0.7	1.6	2.1	5.1	5.9	7.0
웨어러블	0.7	0.7	0.8	1.0	0.0	0.7	0.8	1.1	3.2	2.7	3.1
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	1.9
Non-Socket	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.8	0.4	0.4
영업이익	7.0	13.7	17.4	21.9	23.6	21.8	27.3	28.0	60.1	100.6	137.9
영업이익률 (%)	22.1	26.5	27.0	30.3	34.6	32.0	33.0	34.7	27.3	33.6	35.0
세전이익	9.3	13.5	19.8	24.0	26.6	23.4	30.5	31.9	66.6	112.3	149.2
지배주주순이익	6.8	11.5	16.1	21.7	20.5	18.7	24.3	25.5	56.1	88.9	119.3
순이익률 (%)	21.6	22.3	24.9	30.0	30.0	27.4	29.4	31.5	25.5	29.7	30.3
매출 비중 (%)											
데이터센터	53.3	64.1	68.2	75.2	79.4	78.3	78.7	79.7	67.4	79.0	82.0
스마트폰	30.0	27.1	20.9	16.6	16.1	15.4	13.0	12.6	22.3	14.1	11.9
PC/랩탑	10.1	5.8	7.0	4.1	2.3	3.7	5.0	3.5	6.2	3.7	2.9
차량용	3.2	1.4	2.3	2.6	2.2	1.1	1.9	2.6	2.3	2.0	1.8
웨어러블	2.2	1.4	1.2	1.4	0.0	1.1	1.0	1.4	1.5	0.9	0.8
LSI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	0.5
Non-Socket	1.2	0.4	0.3	0.0	0.0	0.3	0.3	0.0	0.4	0.1	0.1
성장률 (% YoY)											
매출액	-9.7	3.8	28.0	84.3	115.6	31.9	28.1	11.6	26.2	36.2	31.3
데이터센터	-4.0	67.2	95.6	186.3	220.7	61.1	48.0	18.2	88.1	59.7	36.3
스마트폰	-9.5	16.7	-10.0	39.5	15.8	-25.1	-20.5	-15.6	6.3	-13.6	10.4
PC/랩탑	10.3	-62.5	-55.0	-63.9	-50.0	-15.3	-8.5	-5.0	-53.1	-18.9	3.8
차량용	-44.4	-65.0	0.0	-34.5	50.0	5.0	5.0	10.0	-37.8	15.7	18.5
웨어러블	-61.1	-75.0	-20.0	nm	nm	5.0	5.0	10.0	-42.9	-16.4	17.1
LSI	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	375.0
Non-Socket	-23.4	-60.0	-49.1	nm	nm	5.0	5.0	nm	-57.7	-46.4	5.0
영업이익	-18.3	-8.0	26.1	192.4	237.8	59.0	56.5	27.6	34.1	67.6	37.0
세전이익	-54.0	-33.8	47.3	54.5	185.6	73.2	54.0	32.8	-4.3	68.6	32.9
지배주주순이익	-56.7	-28.0	44.4	84.4	199.6	62.3	51.3	17.2	2.7	58.4	34.2

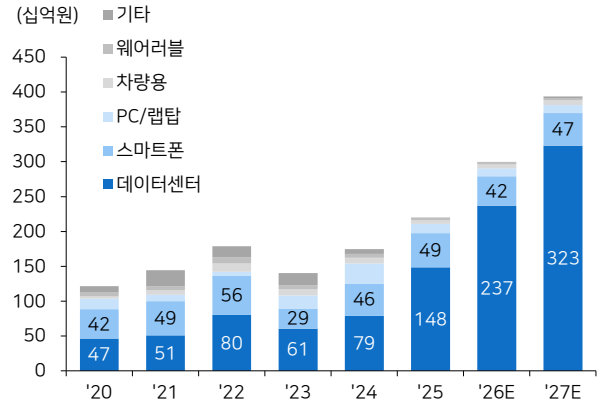
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림3 ISC Application 별 매출액 추이 및 전망



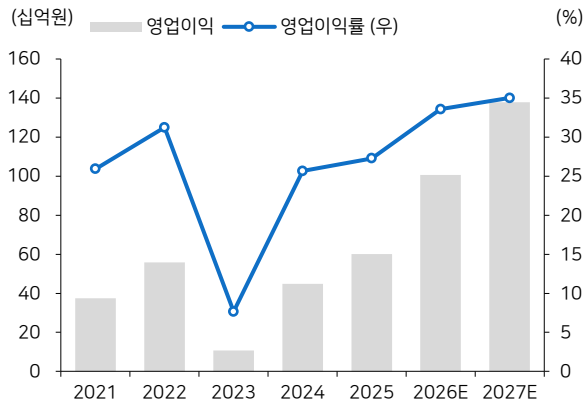
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림4 ISC Application 별 연간 매출액 추이 및 전망



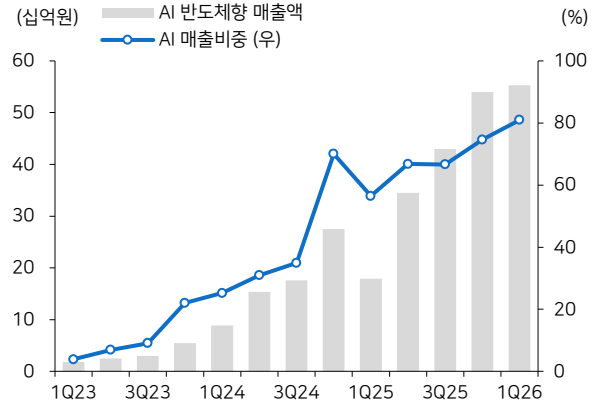
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림5 ISC 연간 영업이익 추이 및 전망



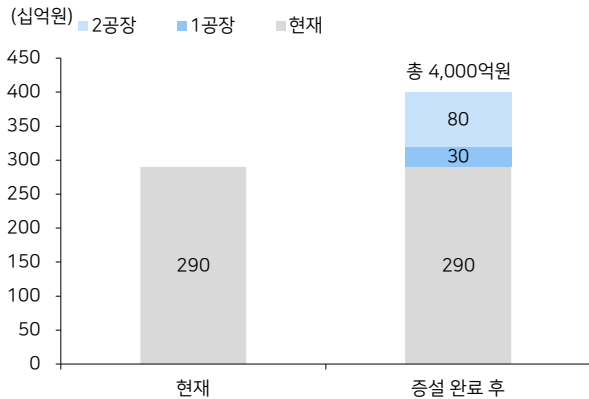
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림6 ISC AI 반도체향 매출액 추이 및 비중



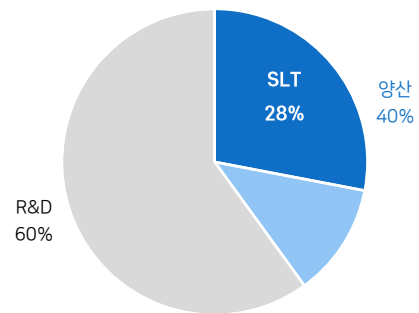
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림7 ISC 테스트 소켓 capa; 전체 가동 시 4천억원



자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림8 양산 매출 중 70%에 해당하는 SLT 매출액



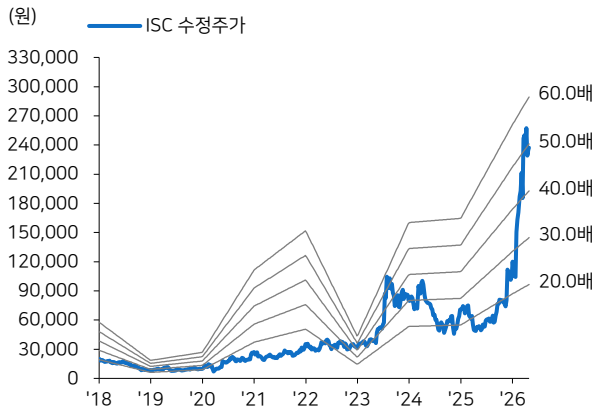
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

표4 ISC 적정주가 산출

구분	내용	비고
12MF EPS (원)	4,796	
Target Multiple (배)	62.6	글로벌 Peer 2개사 (Winway, Formfactor) 12MF PER 평균에 20% 할인
적정주가 (원)	300,000	'0,000원 단위 반올림 처리
희석유통주식수	20,464	
적정 시가총액 (십억원)	6,142.0	
현재주가 (원)	237,500	2026. 4. 28 종가 기준
Upside Potential (%)	26.3	

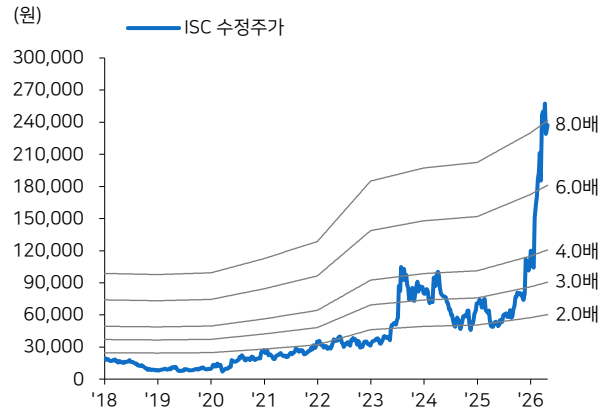
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 ISC 12MF PER 밴드 차트



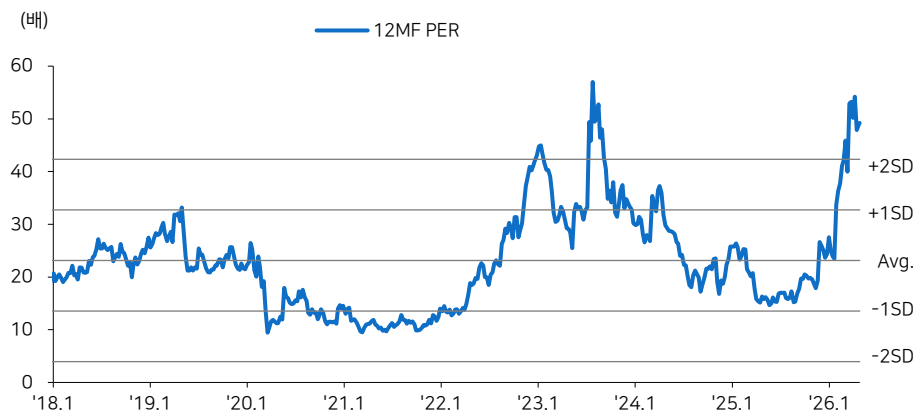
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 ISC 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 ISC 12MF PER 과거 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

ISC (095340)

KOSDAQ	1,215.58pt
시가총액	50,343억원
발행주식수	2,120만주
유동주식비율	51.12%
외국인비중	20.20%
52주 최고/최저가	271,000원/49,150원
평균거래대금	700.8억원

주요주주(%)

SKC 외 1 인	48.62
미래에셋자산운용 외 1 인	8.31
삼성자산운용	5.08

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.0	198.7	368.4
상대주가	-10.8	122.0	177.2

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	174.5	44.8	54.7	2,671	256.2	24,663	27.0	2.92	14.9	10.5	11.4
2025	220.2	60.1	56.1	2,743	2.7	25,316	40.5	4.39	15.9	10.5	15.9
2026E	299.8	100.6	88.9	4,344	58.4	28,754	54.7	8.26	41.7	14.6	14.6
2027E	393.8	137.9	119.3	5,828	34.2	33,199	40.7	7.15	29.7	17.0	13.3
2028E	493.4	170.4	145.1	7,091	21.7	38,452	33.5	6.18	23.7	17.8	11.8

ISC (095340)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	174.5	220.2	299.8	393.8	493.4
매출액증가율(%)	24.4	26.2	36.2	31.3	25.3
매출원가	100.1	122.5	149.9	197.0	254.3
매출총이익	74.4	97.7	149.9	196.8	239.1
판매관리비	29.6	37.7	49.3	58.9	68.7
영업이익	44.8	60.1	100.6	137.9	170.4
영업이익률(%)	25.7	27.3	33.6	35.0	34.5
금융손익	18.8	7.5	9.4	9.1	8.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	6.0	-0.9	2.2	2.8	2.4
세전계속사업이익	69.6	66.6	112.3	149.2	181.4
법인세비용	14.7	10.3	22.9	29.4	35.8
당기순이익	54.9	56.3	89.4	119.8	145.6
지배주주지분 순이익	54.7	56.1	88.9	119.3	145.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	50.7	41.7	94.1	129.3	173.7
당기순이익(손실)	54.9	56.3	89.4	119.8	145.6
유형자산상각비	8.6	8.9	11.0	16.3	18.0
무형자산상각비	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
운전자본의 증감	-10.7	-27.3	-5.0	-5.8	10.7
투자활동 현금흐름	-251.9	14.0	-116.6	-38.9	-25.7
유형자산의증가(CAPEX)	-11.4	-5.7	-90.0	-25.0	-25.0
투자자산의감소(증가)	-274.0	43.0	-27.9	-15.5	-2.0
재무활동 현금흐름	-27.0	-17.1	-14.8	-23.7	-32.2
차입금의 증감	-23.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-228.1	40.0	-37.3	66.7	115.8
기초현금	268.0	39.9	79.9	42.5	109.3
기말현금	39.9	79.9	42.5	109.3	225.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	405.1	446.7	444.9	535.9	643.1
현금및현금성자산	39.9	79.9	42.5	109.3	225.1
매출채권	40.4	73.4	77.9	79.6	69.9
재고자산	15.4	25.0	27.3	33.5	32.9
비유동자산	177.8	175.7	254.2	262.8	269.9
유형자산	92.2	91.0	170.0	178.7	185.7
무형자산	17.7	19.5	19.4	19.3	19.1
투자자산	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
자산총계	582.9	622.4	699.1	798.7	913.0
유동부채	52.3	82.9	86.0	90.7	93.2
매입채무	7.6	33.3	34.1	36.0	36.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	7.5	2.3	3.2	3.2	3.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	59.7	85.2	89.1	94.0	96.4
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	315.7	289.7	289.7	289.7	289.7
기타포괄이익누계액	1.5	2.6	2.7	2.7	2.7
이익잉여금	222.0	260.8	333.7	427.9	539.2
비지배주주지분	0.4	0.6	1.2	1.7	2.2
자본총계	523.1	537.3	610.7	705.4	817.3

Key Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	8,231	10,388	14,144	18,577	23,276
EPS(지배주주)	2,671	2,743	4,344	5,828	7,091
CFPS	2,391	1,968	4,439	6,099	8,197
EBITDAPS	2,578	3,303	5,320	7,331	8,947
BPS	24,663	25,316	28,754	33,199	38,452
DPS	810	810	1,250	1,675	2,090
배당수익률(%)	1.1	0.3	0.5	0.7	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	27.0	40.5	54.7	40.7	33.5
PCR	30.2	56.5	53.5	38.9	29.0
PSR	8.8	10.7	16.8	12.8	10.2
PBR	2.9	4.4	8.3	7.2	6.2
EBITDA(십억원)	54.6	70.0	112.8	155.4	189.6
EV/EBITDA	14.9	15.9	41.7	29.7	23.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.5	10.5	14.6	17.0	17.8
EBITDA 이익률	31.3	31.8	37.6	39.5	38.4
부채비율	11.4	15.9	14.6	13.3	11.8
금융비용부담률	-5.9	-4.1	-2.9	-2.2	-1.7
이자보상배율(x)	28.2	57.6	98.5	134.9	166.7
매출채권회전율(x)	5.5	3.9	4.0	5.0	6.6
재고자산회전율(x)	11.3	10.9	11.5	12.9	14.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

ISC (095340) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.25	산업분석	Buy	74,000	김동관	-32.7	-30.5	
2024.08.02	기업브리프	Buy	77,000	김동관	-25.1	-0.3	
2025.01.16	기업브리프	Buy	88,000	김동관	-30.1	-12.8	
2025.05.02	기업브리프	Buy	73,000	김동관	-15.9	15.9	
2025.10.20	기업브리프	Buy	96,000	김동관	-17.8	-15.1	
2025.11.14	주식전략	Buy	97,000	김동관	13.4	68.6	
2026.02.09	기업브리프	Buy	200,000	김동관	7.0	35.5	
2026.04.22	산업분석	Buy	300,000	김동관	-	-	