ISC (095340)

아쉬운 실적에도 증대되는 기대감

IT 소재장비
Analyst 김동관
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 28

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	210,000원
현재주가 (10.27)	151,300원
상승여력	38.8%

3Q26P Review: 매출 이연과 환율 영향에 컨센서스 하회

ISC는 3Q26 매출액 718억원(+11% YoY; 이하 YoY), 영업이익 218억원(+25%, OPM 30.4%)을 기록했다. 대규모 수주에도 불구, 후가공과 검사 출하 공정 병목으로 인한 매출 이연과 환율 감소 영향에 매출액과 영업이익은 컨센서스 대비 각각 13%, 21% 하회했다. AI 매출액은 626억원(매출 비중 87%)을 기록했으며 데이터센터 반도체(CPU, GPU, ASIC)향 소켓 매출액이 530억원으로 대부분을 차지했다. 수익성은 환율 하락에도 불구 고부가 제품 비중 상승에 힘입어 30% 이상을 기록했다.

4Q26E/2027E Preview: 양적·질적 성장에 대한 자신감

ISC의 4Q26E 영업이익은 329억원(+50%; OPM 35.3%)으로 예상한다. 데이터센터 반도체 수요 강세, 모바일 이연 매출 반영, 베트남 Fab 1 증설 라인 가동에 힘입어 역대 최대 분기 실적을 달성할 전망이다. 한편 동사는 실적발표회를 통해 2027E 양적·질적 성장 전망을 제시했다. (1) 베트남 Fab 2 증설로 인한 Q 증가(2Q27E), (2) 비메모리향 소켓의 ASP 상승, (3) 기존 라인의 자동화 확대로 수익성 제고, (4) CPU 및 모바일 고객사 내 점유율 확대 계획 등이 발표됐다. 동사의 연환산 테스트 소켓 capa는 4Q26 베트남 Fab 1 증설 이후 245만개(기존 200만개) 수준이며 2027년 말 기준 300만개까지 확대될 계획이다. 고단가 제품 비중 확대 및 자동화율 제고 효과로 동사의 영업이익률은 2026E 33% - 2027E 36%까지 개선될 전망이다. 동사는 2027E 매출액 성장률 최소 목표로 30%를 제시했다. 단가 인상 및 capa 증가를 감안 시 보수적 수준으로 판단되며 향후 증설 작업과 제품 출하가 순조롭게 진행될 경우 상향 조정될 가능성이 높다고 전망한다.

폭발적 전방 업황, 관건은 안정적 공급 확대

동사 주가는 시장 변동성 확대 국면에서 급격한 조정을 겪었다. 당사 추정치 기준 동사의 12MF PER은 26배로 과거 평균(24배) 수준까지 근접한 상황이다. 동사가 언급한 P·Q 동반 개선에 따른 낙관적 사업 전망과 이에 따른 잠재적 컨센서스 추가 상향 가능성을 감안 시 매력적인 밸류에이션 수준으로 판단된다. 관건은 가이던스 달성 여부다. 동사가 추진하고 있는 capa 증설 및 생산 자동화가 향후 안정적으로 정착되는 것이 중요하다. 생산과 출고의 병목 해소에 수익성 개선이 더해질 경우 급격히 성장하는 전방 산업에 힘입어 기업가치 확장이 가능할 전망이다. ISC에 대해 투자의견 Buy, 적정주가는 21만원을 제시한다(2027E EPS 6,107원에 34배 적용).

표1 ISC 3Q26P Review 테이블

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**71.8**	64.5	11.2	72.9	-1.6	76.4	-6.0	82.4	-12.9
영업이익	**21.8**	17.4	25.4	21.3	2.4	26.7	-18.1	27.5	-20.7
세전이익	**20.4**	19.8	3.3	24.7	-17.3	29.0	-29.5	30.5	-32.9
지배주주순이익	**14.8**	16.1	-7.9	19.3	-23.2	22.5	-34.2	23.1	-36.0
영업이익률(%)	**30.4**	27.0		29.2		34.9		33.4	
세전이익률(%)	**28.5**	30.6		33.9		37.9		37.0	
순이익률(%)	**20.6**	24.9		26.5		29.5		28.0	

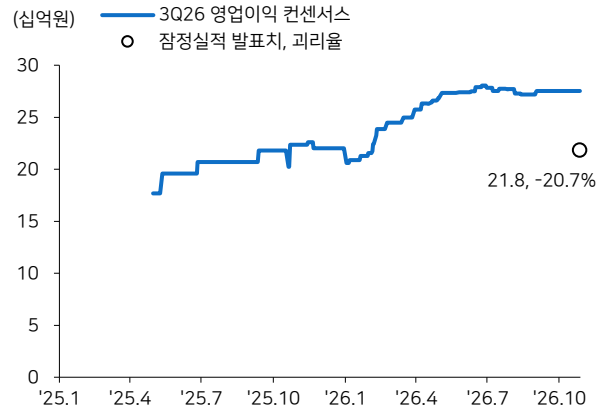
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

표2 ISC 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**306.2**	220.2	39.0	315.7	-3.0	314.4	-2.6
영업이익	**99.7**	60.1	66.0	107.5	-7.3	103.4	-3.5
세전이익	**108.6**	66.6	63.1	119.4	-9.0	114.0	-4.7
지배주주순이익	**83.8**	56.1	49.4	92.7	-9.6	89.8	-6.6
영업이익률(%)	**32.6**	27.3		34.1		32.9	
세전이익률(%)	**35.5**	30.2		37.8		36.3	
순이익률(%)	**27.4**	25.5		29.4		28.6	

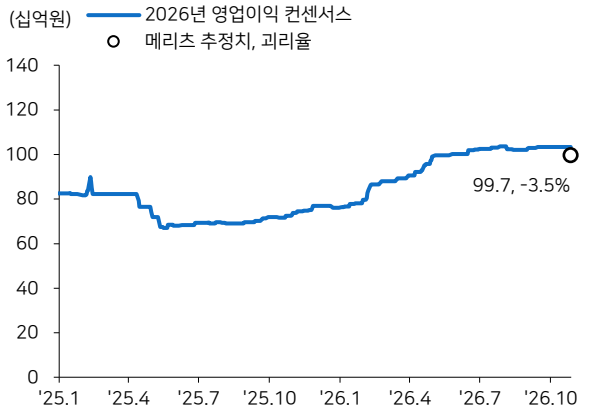
자료: Quantiwise, ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26P 영업이익, 컨센서스 20.7% 하회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 3.5% 하회 전망



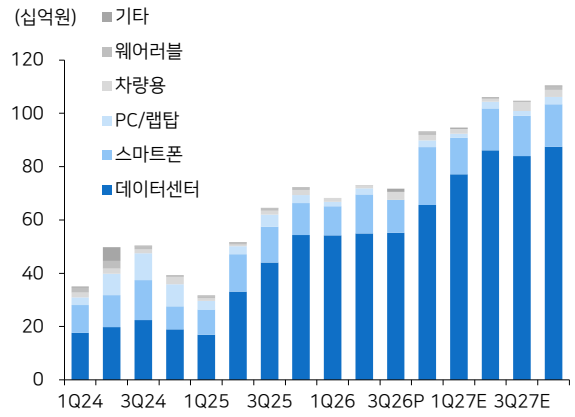
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 ISC 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**68.3**	**72.9**	**71.8**	**93.2**	**94.6**	**106.0**	**104.8**	**110.5**	**220.2**	**306.2**	**416.0**
데이터센터	54.2	55.0	55.2	65.6	77.1	86.2	84.0	87.5	148.4	230.0	334.8
스마트폰	11.0	14.6	12.4	21.7	13.7	15.7	15.1	16.0	49.0	59.7	60.5
PC/랩탑	1.6	2.3	0.0	2.5	1.6	2.5	1.8	2.7	13.7	6.4	8.6
차량용	1.5	1.0	3.0	2.1	1.7	1.2	3.5	2.6	5.1	7.6	8.9
웨어러블	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	1.3	3.2	1.1	1.3
LSI/Robotics	0.0	0.0	1.2	0.2	0.5	0.5	0.4	0.5	0.0	1.4	1.9
Non-Socket	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
영업이익	**23.6**	**21.3**	**21.8**	**32.9**	**31.7**	**37.7**	**38.9**	**42.3**	**60.1**	**99.7**	**150.6**
영업이익률 (%)	34.6	29.2	30.4	35.3	33.5	35.5	37.1	38.3	27.3	32.6	36.2
세전이익	**26.6**	**24.7**	**21.4**	**35.9**	**34.7**	**39.6**	**41.3**	**45.5**	**66.6**	**108.6**	**161.1**
지배주주순이익	**20.5**	**19.3**	**15.8**	**28.3**	**27.8**	**31.7**	**33.1**	**36.5**	**56.1**	**83.8**	**129.1**
순이익률 (%)	30.0	26.5	22.0	30.3	29.4	29.9	31.6	33.0	25.5	27.4	31.0
매출 비중 (%)											
데이터센터	79.4	75.4	76.9	70.4	81.5	81.3	80.2	79.1	67.4	75.1	80.5
스마트폰	16.1	20.0	17.3	23.3	14.5	14.8	14.4	14.5	22.3	19.5	14.5
PC/랩탑	2.3	3.2	0.0	2.7	1.6	2.4	1.7	2.4	6.2	2.1	2.1
차량용	2.2	1.4	4.2	2.2	1.8	1.1	3.3	2.4	2.3	2.5	2.1
웨어러블	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	1.1	1.5	0.3	0.3
LSI	0.0	0.0	1.6	0.2	0.5	0.5	0.4	0.5	0.0	0.4	0.5
Non-Socket	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
성장률 (% YoY)											
매출액	**115.5**	**41.2**	**11.2**	**28.8**	**38.6**	**45.4**	**46.0**	**18.6**	**26.2**	**39.0**	**35.9**
데이터센터	220.7	66.2	25.5	20.6	42.3	56.7	52.2	33.3	88.1	55.0	45.6
스마트폰	15.8	4.3	-8.1	81.2	24.8	7.3	21.9	-26.4	6.3	21.9	1.3
PC/랩탑	-50.0	-23.3	nm	-16.7	-2.7	9.0	nm	7.3	-53.1	-53.3	33.8
차량용	50.0	42.9	100.0	10.0	15.0	15.0	15.0	25.0	-37.8	48.8	17.8
웨어러블	nm	nm	nm	5.0	nm	nm	nm	20.0	-42.9	-67.2	20.0
LSI	nm	nm	nm	nm	nm	nm	-66.0	150.0	nm	nm	38.2
Non-Socket	nm	-85.5	nm	nm	nm	5.0	nm	nm	-57.7	-96.3	5.0
영업이익	**237.8**	**55.5**	**25.4**	**50.1**	**34.3**	**76.7**	**78.2**	**28.5**	**34.1**	**66.0**	**51.1**
세전이익	**185.6**	**82.9**	**8.4**	**49.6**	**30.5**	**60.2**	**92.7**	**26.7**	**-4.3**	**63.1**	**48.3**
지배주주순이익	**199.5**	**67.7**	**-1.5**	**30.1**	**35.8**	**64.5**	**109.3**	**29.1**	**2.7**	**49.4**	**54.0**

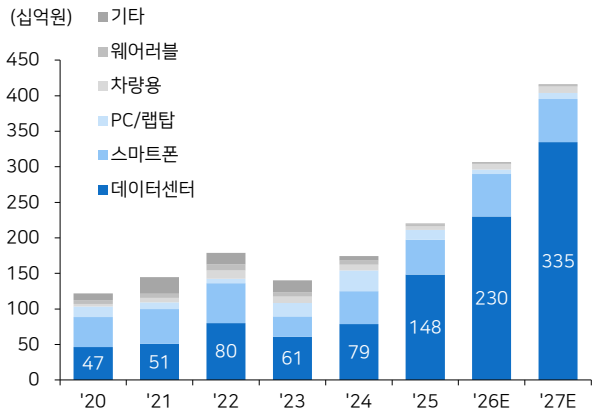
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림3 ISC Application 별 매출액 추이 및 전망



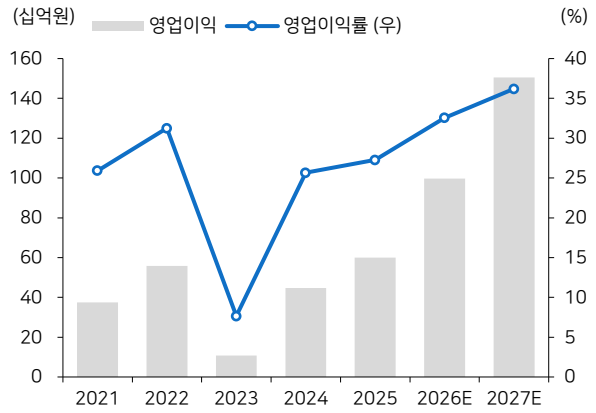
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림4 ISC Application 별 연간 매출액 추이 및 전망



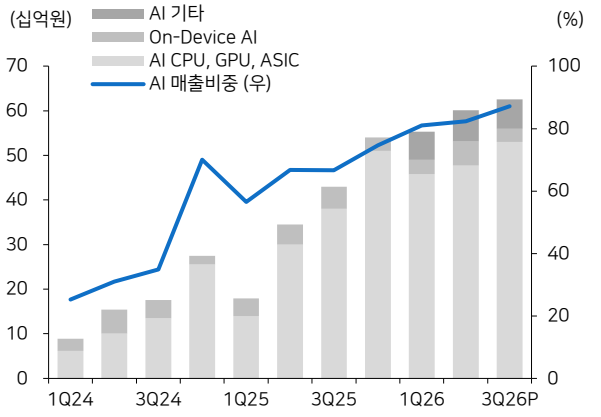
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림5 ISC 연간 영업이익 추이 및 전망



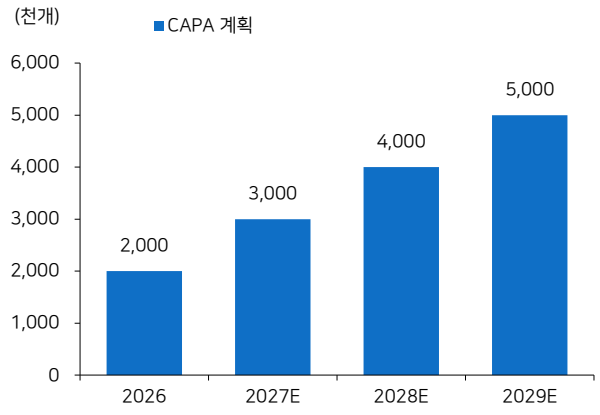
자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림6 ISC AI 반도체향 매출액 추이 및 비중



자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림7 ISC 테스트 소켓 capa 추이 및 전망



자료: ISC, 메리츠증권 리서치센터

그림8 ISC capa 증설 현황 및 계획



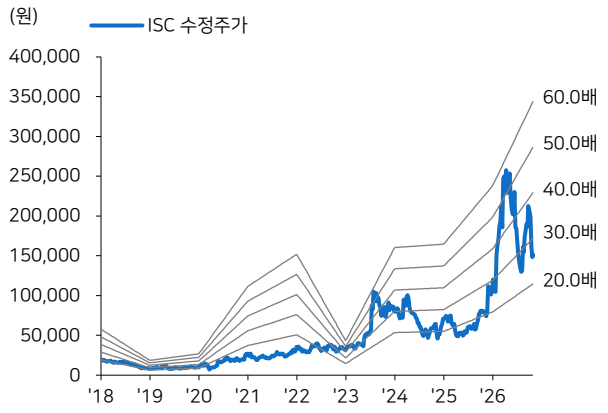
자료: ISC

표4 ISC 적정주가 산출

구분	내용	비고
2027E EPS (원)	6,107	
Target Multiple (배)	34.0	2018년 ~ 현재까지 12MF PER 평균의 +1SD 수준 (전방 수요 확대 국면 반영)
적정주가 (원)	**210,000**	만원 단위 반올림 처리
희석유통주식수	20,464	
적정 시가총액 (십억원)	**4,250.5**	
현재주가 (원)	151,300	2026. 10. 27 종가 기준
Upside Potential (%)	**38.8**	

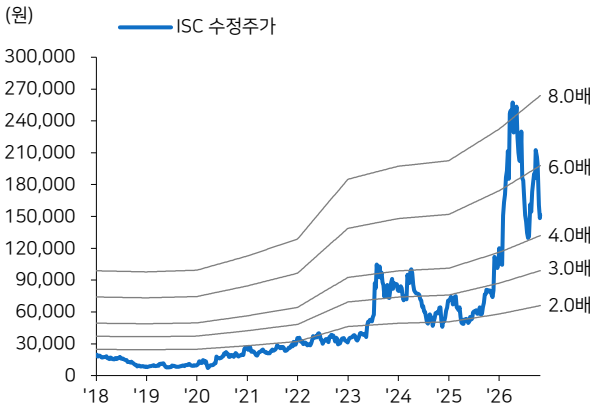
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 ISC 12MF PER 밴드 차트



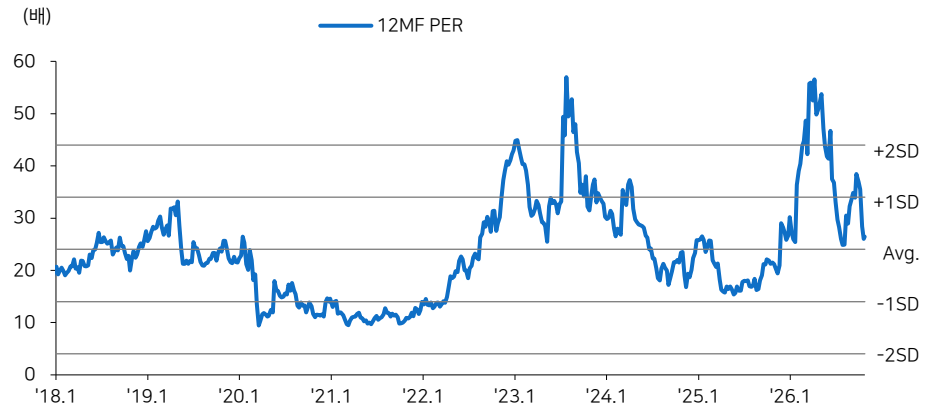
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 ISC 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 ISC 12MF PER 과거 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

ISC (095340)

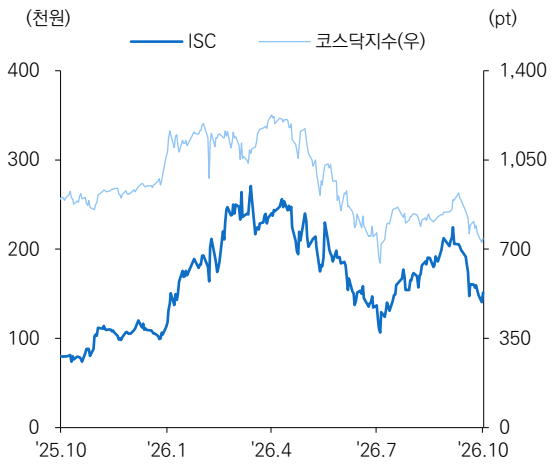
KOSDAQ	743.83pt
시가총액	32,071억원
발행주식수	2,120만주
유동주식비율	51.12%
외국인비중	27.06%
52주 최고/최저가	271,000원/74,000원
평균거래대금	286.1억원

주요주주(%)

SKC 외 1 인	48.62
삼성자산운용	6.73
GIC Private Limited	5.09

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-28.8	-37.1	89.1
상대주가	-19.2	3.7	129.5

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	306.2	99.7	83.8	3,965	44.6	29,018	38.2	5.21	25.7	13.7	11.8
2027E	416.0	150.6	129.1	6,107	54.0	33,851	24.8	4.47	16.8	18.0	10.4
2028E	512.8	195.5	164.4	7,778	27.4	39,686	19.5	3.81	12.7	19.5	9.3

ISC (095340)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**174.5**	**220.2**	**306.2**	**416.0**	**512.8**
매출액증가율(%)	24.4	26.2	39.0	35.9	23.3
매출원가	100.1	122.5	152.9	201.8	245.5
매출총이익	74.4	97.7	153.3	214.2	267.3
판매관리비	29.6	37.7	53.6	63.6	71.8
영업이익	**44.8**	**60.1**	**99.7**	**150.6**	**195.5**
영업이익률(%)	25.7	27.3	32.6	36.2	38.1
금융손익	18.8	7.5	8.7	8.0	7.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	6.0	-0.9	0.2	2.4	1.9
세전계속사업이익	69.6	66.6	108.6	161.1	205.0
법인세비용	14.7	10.3	24.4	31.7	40.3
당기순이익	**54.9**	**56.3**	**84.2**	**129.4**	**164.7**
지배주주지분 순이익	54.7	56.1	83.8	129.1	164.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**50.7**	**41.7**	**66.3**	**133.6**	**171.4**
당기순이익(손실)	54.9	56.3	84.2	129.4	164.7
유형자산상각비	8.6	8.9	10.4	14.6	17.9
무형자산상각비	1.2	1.1	1.3	1.4	1.5
운전자본의 증감	-10.7	-27.3	-18.8	-11.5	-13.3
투자활동 현금흐름	**-251.9**	**14.0**	**-19.9**	**-57.1**	**-62.0**
유형자산의증가(CAPEX)	-11.4	-5.7	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-274.0	43.0	25.3	-8.4	-11.7
재무활동 현금흐름	**-27.0**	**-17.1**	**-17.3**	**-27.4**	**-40.8**
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	30.8	49.1	68.5
기초현금	268.0	39.9	79.9	110.7	159.8
기말현금	39.9	79.9	110.7	159.8	228.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	405.1	446.7	478.0	549.1	645.4
현금및현금성자산	39.9	79.9	110.7	159.8	228.4
매출채권	40.4	73.4	92.3	100.6	108.4
재고자산	15.4	25.0	30.8	35.4	42.6
비유동자산	177.8	175.7	210.9	244.8	275.5
유형자산	92.2	91.0	129.2	164.6	196.7
무형자산	17.7	19.5	18.5	17.3	15.9
투자자산	0.3	0.2	4.9	4.9	4.9
자산총계	**582.9**	**622.4**	**688.9**	**793.9**	**920.9**
유동부채	52.3	82.9	70.2	72.4	75.4
매입채무	7.6	33.3	41.1	42.6	44.7
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	2.6	2.6	2.6
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**	**72.8**	**75.0**	**78.0**
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	315.7	289.7	293.1	293.1	293.1
기타포괄이익누계액	1.5	2.6	6.6	6.6	6.6
이익잉여금	222.0	260.8	326.6	428.3	551.9
비지배주주지분	0.4	0.6	1.1	1.4	1.6
자본총계	**523.1**	**537.3**	**616.2**	**718.9**	**842.9**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	8,231	10,388	14,443	19,624	24,192
EPS(지배주주)	2,671	2,743	3,965	6,107	7,778
CFPS	2,391	1,968	3,126	6,303	8,085
EBITDAPS	2,578	3,303	5,257	7,860	10,136
BPS	24,663	25,316	29,018	33,851	39,686
DPS	810	810	1,310	1,945	2,350
배당수익률(%)	1.1	0.5	0.9	1.3	1.6
Valuation(Multiple)					
PER	27.0	40.5	38.2	24.8	19.5
PCR	30.2	56.5	48.4	24.0	18.7
PSR	8.8	10.7	10.5	7.7	6.3
PBR	2.92	4.39	5.21	4.47	3.81
EBITDA(십억원)	54.6	70.0	111.4	166.6	214.9
EV/EBITDA	14.9	15.9	25.7	16.8	12.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.5	10.5	13.7	18.0	19.5
EBITDA 이익률	31.3	31.8	36.4	40.1	41.9
부채비율	11.4	15.9	11.8	10.4	9.3
금융비용부담률	-5.9	-4.1	-3.0	-2.2	-1.8
이자보상배율(x)	28.2	57.6	490.9	2,009.8	2,608.7
매출채권회전율(x)	5.5	3.9	3.7	4.3	4.9
재고자산회전율(x)	11.3	10.9	11.0	12.6	13.2

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

ISC (095340) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.09.30	기업브리프	Buy	77,000	김동관	-22.0	-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	-34.3	-14.7
2026.07.27	기업브리프	Buy	243,000	김동관	-30.6	-7.6
2026.10.28	기업브리프	Buy	210,000	김동관	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

