

ISC
(095340)

2Q24 Review: 하반기를 기대하며

투자의견

BUY(유지)

목표주가

74,000 원(하향)

현재주가

51,400 원(08/01)

시가총액

1,090(십억원)

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

- 2분기 실적은 매출 498억원(YoY +38%, QoQ +42%), 영업이익 149억원(YoY +130%, QoQ +74%, OPM 30%)을 기록. 마진율이 높은 시스템 반도체향 수주가 증가했다는 점이 실적 개선을 견인. (OPM 1Q24 24.4% → 2Q24 30.0%)
- AI 반도체 테스트를 위한 소켓 매출액은 지난해부터 안정적으로 증가하는 추세. 특히 GPU와 온디바이스 반도체향 매출은 전분기 대비 2배 이상 늘어나면서 전체 매출의 50% 타겟에 점차 가까워지는 중. 최종 응용처별로는 데이터센터와 스마트폰, PC/노트북 모두 견조한 성장세를 보였으며, 이 가운데 AI PC 시장의 개화로 PC/노트북 매출이 전분기대비 +145% 증가
- 장기적으로 안정적인 매출 구조와 마진율을 영위할 것으로 전망하나, 단기적으로는 실적 성장의 기울기가 둔화될 가능성 존재. 연내 M&A 계획 지연 영향에 따라 실적 추정치 소폭 하향, 투자의견 'BUY' 유지하나 목표주가 74,000원으로 하향 (12M Fwd EPS에 Peer 평균 P/E에 10% 할인)

주가(원,08/01)	51,400
시가총액(십억원)	1,090

발행주식수	21,197천주
52주 최고가	116,900원
최저가	48,050원
52주 일간 Beta	0.63
60일 일평균거래대금	147억원
외국인 지분율	16.2%
배당수익률(2024F)	0.6%

주주구성	
SKC (외 4인)	48.9%
국민연금공단 (외 1인)	6.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-16.2	-30.1	-37.8
절대기준(%)	-20.2	-28.2	-51.2

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	74,000	84,000	▼
영업이익(24)	63	57	▲
영업이익(25)	75	75	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	179	140	206	243
영업이익	56	11	63	75
세전손익	62	18	85	84
당기순이익	44	14	71	65
EPS(원)	2,526	623	3,339	3,065
증감률(%)	38.2	-75.3	436.0	-8.2
PER(배)	12.4	128.9	15.4	16.8
ROE(%)	17.9	3.6	14.0	11.4
PBR(배)	2.0	3.6	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	7.2	74.5	10.6	8.0

자료: 유진투자증권

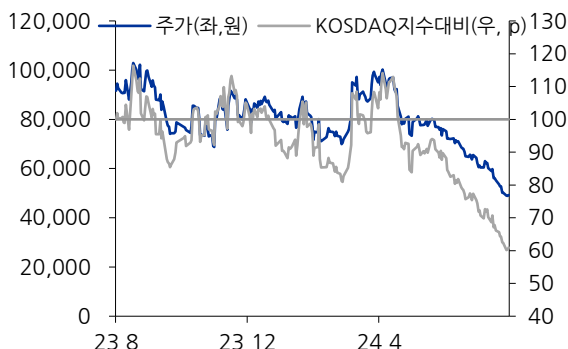


도표 1. ISC 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	46	36	33	25	35	50	58	63	179	140	206	243
YoY	11%	-34%	-33%	-25%	-24%	38%	75%	154%	24%	-22%	47%	18%
QoQ	39%	-22%	-9%	-24%	41%	42%	16%	10%				
시스템 반도체	32	25	21	20	29	42	48	54	107	99	173	206
메모리 반도체	14	11	12	5	6	8	10	10	72	41	33	37
매출비중												
시스템 반도체	70%	70%	65%	80%	84%	84%	83%	85%	60%	71%	84%	85%
메모리 반도체	30%	30%	35%	20%	16%	16%	17%	15%	40%	29%	16%	15%
영업이익	10	6	-8	2	9	15	18	21	56	11	63	75
OPM	21%	18%	-24%	10%	24%	30%	32%	33%	31%	8%	31%	31%
YoY	-38%	-71%	적전	62%	-13%	130%	흑전	748%	49%	-81%	485%	19%
QoQ	544%	-34%	적전	흑전	247%	74%	24%	13%				
영업외손익	1	-2	4	-1	7	1	-2	2	-12	3	8	-9
순이익	11	5	-4	2	16	16	16	23	44	14	71	65
NPM	24%	14%	-13%	8%	45%	32%	28%	36%	25%	10%	35%	27%
YoY	-19%	-76%	적전	흑전	43%	223%	흑전	1080%	46%	-69%	423%	-8%
QoQ	-248%	-55%	적전	흑전	714%	2%	2%	40%				
EPS(원)									2,526	623	3,339	3,065
YoY									38%	-75%	436%	-8%

자료: ISC, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	179	140	206	243
영업이익	56	11	63	75
세전이익	62	18	85	84
당기순이익	44	14	71	65
EPS(원)	2,526	623	3,339	3,065
PER(배)	12.4	128.9	15.4	16.8
OPM(%)	31%	8%	31%	31%
NPM(%)	25%	10%	35%	27%

자료: ISC, 유진투자증권

ISC(095340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	358	542	616	669	762
유동자산	162	362	433	471	544
현금성자산	85	298	346	395	448
매출채권	22	23	42	34	48
재고자산	23	15	19	16	22
비유동자산	197	180	183	198	217
투자자산	40	66	69	71	74
유형자산	134	93	94	107	124
기타	23	21	20	20	19
부채총계	90	68	77	69	74
유동부채	81	58	65	57	60
매입채무	30	15	33	27	38
유동성이자부채	33	40	30	27	20
기타	18	3	3	3	3
비유동부채	9	10	11	13	14
비유동이자부채	6	4	3	4	6
기타	3	7	8	9	8
자본총계	268	473	539	600	687
지배지분	268	473	539	600	687
자본금	9	11	11	11	11
자본잉여금	118	316	316	316	316
이익잉여금	171	173	240	299	374
기타	(29)	(26)	(27)	(25)	(13)
비지배지분	(0)	0	0	0	0
자본총계	268	473	539	600	687
총차입금	39	44	33	31	25
순차입금	(46)	(254)	(313)	(365)	(423)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	65	22	62	86	94
당기순이익	44	14	71	65	84
자산상각비	14	9	10	15	20
기타비현금성손익	22	17	(29)	(1)	(2)
운전자본증감	(7)	0	(16)	5	(10)
매출채권감소(증가)	6	4	(15)	7	(14)
재고자산감소(증가)	(8)	6	(4)	3	(6)
매입채무증가(감소)	3	(9)	11	(6)	11
기타	(8)	(1)	(8)	(0)	(0)
투자현금	(76)	(2)	(110)	(36)	(46)
단기투자자산감소	(50)	11	(103)	(6)	(6)
장기투자증권감소	(7)	0	0	(0)	(0)
설비투자	20	15	11	27	36
유형자산처분	0	1	6	0	0
무형자산처분	(1)	0	(0)	(0)	(1)
재무현금	14	194	(11)	(7)	(2)
차입금증가	18	4	(11)	(3)	(5)
자본증가	(3)	190	(4)	(4)	4
배당금지급	3	10	4	6	8
현금 증감	3	214	(57)	43	47
기초현금	51	54	268	211	254
기말현금	54	268	211	254	301
Gross Cash flow	80	39	76	81	104
Gross Investment	33	13	22	26	49
Free Cash Flow	47	26	54	56	54

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	179	140	206	243	285
증가율(%)	23.6	(21.6)	46.8	18.0	17.4
매출원가	94	85	118	139	164
매출총이익	84	55	88	103	121
판매 및 일반관리비	29	44	25	29	22
기타영업손익	13	56	(44)	15	(25)
영업이익	56	11	63	75	100
증가율(%)	48.9	(80.8)	485.1	19.0	33.4
EBITDA	70	19	73	90	120
증가율(%)	46.9	(72.1)	275.2	23.6	33.1
영업외손익	6	7	22	10	9
이자수익	1	6	9	7	8
이자비용	0	2	2	0	1
지분법손익	(1)	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	6	3	14	3	2
세전순이익	62	18	85	84	109
증가율(%)	66.2	(71.7)	382.8	(0.4)	28.9
법인세비용	18	4	14	19	25
당기순이익	44	14	71	65	84
증가율(%)	46.0	(69.1)	423.4	(8.1)	28.9
지배주주지분	44	13	71	65	84
증가율(%)	45.3	(70.0)	436.0	(8.2)	28.9
비지배지분	(0)	0	0	0	0
EPS(원)	2,526	623	3,339	3,065	3,952
증가율(%)	38.2	(75.3)	436.0	(8.2)	28.9
수정EPS(원)	2,526	623	3,339	3,065	3,952
증가율(%)	38.2	(75.3)	436.0	(8.2)	28.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,526	623	3,339	3,065	3,952
BPS	15,408	22,330	25,440	28,300	32,417
DPS	600	200	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	12.4	128.9	15.4	16.8	13.0
PBR	2.0	3.6	2.0	1.8	1.6
EV/ EBITDA	7.2	74.5	10.6	8.0	5.6
배당수익율	1.9	0.2	0.6	0.8	1.0
PCR	6.8	43.9	14.4	13.4	10.5
수익성(%)					
영업이익율	31.2	7.7	30.5	30.8	35.0
EBITDA이익율	38.9	13.9	35.4	37.1	42.1
순이익율	24.6	9.7	34.5	26.9	29.6
ROE	17.9	3.6	14.0	11.4	13.0
ROIC	20.8	4.0	24.6	26.1	32.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(17.2)	(53.7)	(58.1)	(60.8)	(61.5)
유동비율	198.7	621.1	661.7	833.1	902.1
이자보상배율	578.4	5.0	40.5	158.6	120.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	7.7	6.1	6.3	6.4	6.9
재고자산회전율	9.7	7.4	11.8	13.7	14.8
매입채무회전율	8.9	6.2	8.7	8.2	8.9

(2024.06.30 기준)

The chart displays the trend of the IS-C (gray line) and the target price (blue line) from August 2022 to August 2024. The IS-C fluctuates between 30,000 and 110,000, while the target price is set at 120,000 until August 2024, where it drops to approximately 80,000.