

ISC
(095340)

4Q24 Preview: AI Chain 대표주자

투자의견

BUY(유지)

목표주가

81,000 원(상향)

현재주가

70,100 원(01/13)

시가총액

1,486(십억원)

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

- 4분기 실적은 매출 459억원(YoY +84%, QoQ -9.0%), 영업이익 119억원(YoY +384%, QoQ -14%, OPM 26%)으로 컨센서스에 부합할 전망. 전통적 비수기에 메모리향 매출 일시적 감소의 영향을 반영. 신규 메모리 제품으로의 교체 수요가 기대보다 강하지 않고, 칩 제조사의 비용 절감 우선 기조가 당분간 유지될 전망.
- 한편 AI향 매출 비중은 올해까지도 꾸준히 증가할 전망. 미국 빅테크 고객사들의 ASIC 칩 제조 의지에 따라 다양한 R&D용 소켓 매출을 기대해볼 수 있는 한 해. HBM 테스트 소켓 또한 메모리 제조사 3사를 타겟으로 올해 1분기말부터 매출 인식 전망. HBM 테스트 소켓은 R&D용까지 매출이 지속 발생할 전망이다이며 기존 소켓 대비 고마진 기대.
- 2025년은 HBM과 대면적 테스트 소켓이 실적을 견인할 것으로 예상. 베트남 공장에서 생산되는 제품 비중을 늘리며 수익성도 개선될 것. 글로벌 반도체 소켓 기업들의 강한 가이드언스와 긍정적인 업황 코멘트에 따라 테스트 영역으로의 수혜는 지속 기대해도 될 포인트로 판단. 경쟁사 대비 매출처 다변화와 ASIC 칩 시장 확대 수혜를 고려, 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 81,000원으로 상향(12M Fwd P/E에 Peer P/E 10% 할증)

주가(원,01/13)	70,100
시가총액(십억원)	1,486

발행주식수	21,197천주
52주 최고가	108,000원
최저가	41,100원
52주 일간 Beta	0.76
60일 일평균거래대금	128억원
외국인 지분율	16.2%
배당수익률(2024F)	0.4%

주주구성	
SKC (외 4인)	48.9%
자사주 (외 1인)	3.5%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	14.5	16.4	-12.7
상대기준(%)	12.5	33.2	5.7

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	81,000	74,000	▲
영업이익(24)	49	52	▼
영업이익(25)	71	75	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	179	140	181	215
영업이익	56	11	49	71
세전손익	62	18	64	89
당기순이익	44	14	53	69
EPS(원)	2,526	623	2,475	3,235
증감률(%)	38.2	-75.3	297.3	30.7
PER(배)	12.4	128.9	28.3	21.7
ROE(%)	17.9	3.6	10.6	12.4
PBR(배)	2.0	3.6	2.9	2.5
EV/EBITDA(배)	7.2	74.5	19.9	13.1

자료: 유진투자증권

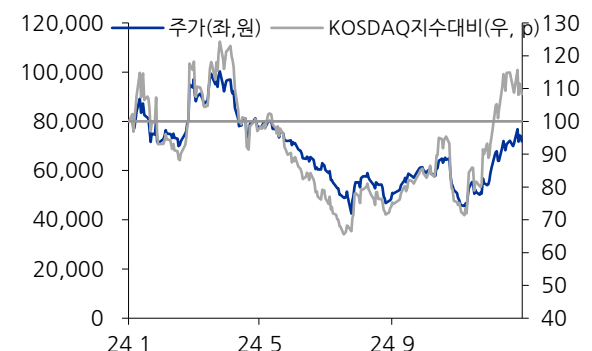


도표 1. ISC 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	46	36	33	25	35	50	50	46	179	140	181	215
YoY	11%	-34%	-33%	-25%	-24%	53%	53%	84%	24%	-22%	29%	19%
QoQ	39%	-22%	-9%	-24%	41%	1%	1%	-9%				
시스템 반도체	32	25	21	20	29	42	42	39	107	99	153	188
메모리 반도체	14	11	12	5	6	9	9	6	72	41	29	26
매출비중												
시스템 반도체	70%	70%	65%	80%	84%	83%	83%	86%	60%	71%	84%	88%
메모리 반도체	30%	30%	35%	20%	16%	17%	17%	14%	40%	29%	16%	12%
영업이익	10	6	-8	2	9	14	14	12	56	11	49	71
OPM	21%	18%	-24%	10%	24%	27%	27%	26%	31%	8%	27%	33%
YoY	-38%	-71%	적전	62%	-13%	흑전	흑전	384%	49%	-81%	358%	43%
QoQ	544%	-34%	적전	흑전	247%	-7%	-7%	-14%				
영업외손익	1	-2	4	-1	7	-3	-3	-2	-12	3	3	-2
순이익	11	5	-4	2	16	11	11	10	44	14	53	69
NPM	24%	14%	-13%	8%	45%	22%	22%	21%	25%	10%	29%	32%
YoY	-19%	-76%	적전	흑전	43%	흑전	흑전	395%	46%	-69%	288%	31%
QoQ	-248%	-55%	적전	흑전	714%	-30%	-30%	-14%				
EPS(원)									2,526	623	2,475	3,235
YoY									38%	-75%	297%	31%

자료: ISC, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	179	140	181	215
영업이익	56	11	49	71
세전이익	62	18	64	89
당기순이익	44	14	53	69
EPS(원)	2,526	623	2,475	3,235
PER(배)	12.4	128.9	28.3	21.7
OPM(%)	31%	8%	27%	33%
NPM(%)	25%	10%	29%	32%

자료: ISC, 유진투자증권

ISC(095340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	358	542	567	630	718
유동자산	162	362	384	433	502
현금성자산	85	298	314	352	398
매출채권	22	23	30	38	53
재고자산	23	15	14	18	25
비유동자산	197	180	184	197	216
투자자산	40	66	69	71	73
유형자산	134	93	95	107	124
기타	23	21	20	19	19
부채총계	90	68	48	46	43
유동부채	81	58	42	39	34
매입채무	30	15	18	23	32
유동성이자부채	33	40	21	13	(1)
기타	18	3	3	3	3
비유동부채	9	10	6	7	8
비유동이자부채	6	4	0	1	2
기타	3	7	5	6	6
자본총계	268	473	519	584	675
지배지분	268	473	519	583	675
자본금	9	11	11	11	11
자본잉여금	118	316	316	316	316
이익잉여금	171	173	220	282	362
기타	(29)	(26)	(27)	(25)	(13)
비지배지분	(0)	0	0	0	0
자본총계	268	473	519	584	675
총차입금	39	44	21	14	2
순차입금	(46)	(254)	(293)	(338)	(396)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	65	22	27	80	95
당기순이익	44	14	53	69	89
자산상각비	14	9	11	17	21
기타비현금성손익	22	17	(18)	(2)	(2)
운전자본증감	(7)	0	(31)	(7)	(13)
매출채권감소(증가)	6	4	(4)	(8)	(15)
재고자산감소(증가)	(8)	6	(0)	(4)	(7)
매입채무증가(감소)	3	(9)	2	5	9
기타	(8)	(1)	(29)	(0)	(0)
투자현금	(76)	(2)	(240)	(42)	(52)
단기투자자산감소	(50)	11	(233)	(12)	(12)
장기투자증권감소	(7)	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	20	15	14	27	37
유형자산처분	0	1	6	0	0
무형자산처분	(1)	0	(0)	(0)	(1)
재무현금	14	194	(26)	(11)	(9)
차입금증가	18	4	(22)	(7)	(12)
자본증가	(3)	190	(4)	(4)	4
배당금지급	3	10	4	6	8
현금 증감	3	214	(239)	26	34
기초현금	51	54	268	29	55
기말현금	54	268	29	55	90
Gross Cash flow	80	39	58	87	109
Gross Investment	33	13	37	37	54
Free Cash Flow	47	26	21	49	55

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	179	140	181	215	261
증가율(%)	23.6	(21.6)	29.1	18.6	21.4
매출원가	94	85	103	124	150
매출총이익	84	55	78	90	111
판매 및 일반관리비	29	44	29	20	11
기타영업손익	13	56	(36)	(31)	(46)
영업이익	56	11	49	71	100
증가율(%)	48.9	(80.8)	358.3	43.5	42.2
EBITDA	70	19	60	88	121
증가율(%)	46.9	(72.1)	208.7	45.9	38.6
영업외손익	6	7	15	18	14
이자수익	1	6	12	9	11
이자비용	0	2	1	0	1
지분법손익	(1)	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	6	3	4	10	4
세전순이익	62	18	64	89	115
증가율(%)	66.2	(71.7)	263.4	39.5	28.6
법인세비용	18	4	11	20	26
당기순이익	44	14	53	69	89
증가율(%)	46.0	(69.1)	287.6	30.8	28.6
지배주주지분	44	13	52	69	88
증가율(%)	45.3	(70.0)	297.3	30.7	28.6
비지배지분	(0)	0	0	0	0
EPS(원)	2,526	623	2,475	3,235	4,161
증가율(%)	38.2	(75.3)	297.3	30.7	28.6
수정EPS(원)	2,526	623	2,475	3,235	4,161
증가율(%)	38.2	(75.3)	297.3	30.7	28.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,526	623	2,475	3,235	4,161
BPS	15,408	22,330	24,492	27,525	31,853
DPS	600	200	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	12.4	128.9	28.3	21.7	16.8
PBR	2.0	3.6	2.9	2.5	2.2
EV/EBITDA	7.2	74.5	19.9	13.1	9.0
배당수익율	1.9	0.2	0.4	0.6	0.7
PCR	6.8	43.9	25.4	17.2	13.7
수익성(%)					
영업이익율	31.2	7.7	27.2	32.9	38.5
EBITDA이익율	38.9	13.9	33.1	40.8	46.5
순이익율	24.6	9.7	29.1	32.1	34.0
ROE	17.9	3.6	10.6	12.4	14.0
ROIC	20.8	4.0	18.9	24.0	30.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(17.2)	(53.7)	(56.3)	(57.9)	(58.7)
유동비율	198.7	621.1	906.4	1,106.0	1,463.0
이자보상배율	578.4	5.0	35.0	160.6	153.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	7.7	6.1	6.8	6.3	5.7
재고자산회전율	9.7	7.4	12.3	13.5	12.3
매입채무회전율	8.9	6.2	10.9	10.6	9.6

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 저작물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

