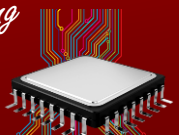
ISC(095340.KQ)

Small-Cap
Semiconductor Testing





미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)

Above	In-line	Below
	O	

NR

현재주가(8/9) 24,650원

Key Data (기준일: 2017.8.9)

KOSPI(pt)	2,368.4
KOSDAQ(pt)	642.9
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	335.3
52주 최고/최저(원)	27,650 / 12,400
52주 일간 Beta	1.42
발행주식수(천주)	13,602
평균거래량(3M,천주)	131
평균거래대금(3M,백만원)	3,209
배당수익률(17F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	10.3
주요주주 지분율(%)	
정영배 외 7인	39.6
미래에셋자산운용 외 1인	6.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.2	8.8	67.7	-1.4
KOSPI 대비상대수익률	10.3	8.9	62.5	6.8

2Q17 Review: 큰 폭의 성장을 보이며 컨센서스 부합. 하반기 업황 호조로 양호한 실적 성장 전망

2Q17 Review: 매출액 +37.8%yoy, 영업이익 +349.0%yoy, 컨센서스 부합

- 지난 8/8일 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 325억원, 영업이익 85억원으로 전년동기대비 각각 +37.8%, +349.0% 증가하면서 큰 폭의 실적성장을 보이며, 분기 최대실적을 달성하였음. 이는 당사 추정치 및 시장 컨센서스(매출액 316억원, 영업이익 83억원)에 부합하는 수준임
- 매출액이 전년동기대비 +37.8%로 증가한 것은 ① 반도체 업황 호조에 따라 본사 매출이 전년동기대비 +32.5% 증가하였고, ② 자회사인 JMT 매출이 전년동기대비 35.5% 증가했기 때문임. 특히 국내 기업인 삼성전자와 SK하이닉스의 실적 성장은 물론이고, 해외기업인 T사, S사, I사, M사 등의 실적 성장이 두드러졌기 때문으로 추정됨
- 매출액 증가 폭 대비 영업이익 증가 폭이 큰 이유는 ① 본사의 매출 성장과 함께 해외 수출액이 증가하면서 영업이익률 개선(2Q16 영업이익률 15.7% → 2Q17 28.4%)이 일어났고, ② 자회사인 JMT의 매출 증가와 함께 지난해 영업이익 적자에서 올해 2분기에 흑자로 전환(2Q16 영업이익 -10억원 → 2Q17 영업이익 5억원, 흑자전환)하였기 때문으로 판단함

3Q17 전망: 3분기도 반도체 전방산업 호조로 성장세를 유지할 전망

- 당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 304억원, 영업이익 76억원으로 전년동기대비 각각 +22.3%, +216.0% 증가할 것으로 전망함. 국내 기업의 성장은 물론 해외 기업에 대한 수출세가 지속되면서 매출 성장은 물론 수익성 개선이 지속될 것으로 판단함
- 국내 시장을 기반으로 해외 고객 확대 전략 유효: ① 메모리 중심의 국내 삼성전자 및 SK하이닉스의 Function Test 시장을 거의 독점하고 있는 것을 기반으로, ② 비메모리 중심의 해외 기업에 점차 R&D Test 및 SLT 시장 등으로 진출을 확대하고 있어 긍정적임
- 자회사 실적은 점차 개선될 것으로 예상: ① 일본법인 JMT는 SK하이닉스향 제품을 공급하고 있으며, JMT Korea 법인을 통한 비용감소 및 본격적인 마케팅으로 실적개선이 기대됨. ② 아이솔루션은 글로벌 기업과 제품개발이 진행되고 있으며, 올해는 소폭적자나 BEP 수준이 예상되며, 내년부터 본격적인 성장 전망됨

2017년 기준 PER 12.9배로 동종업계 16.9배 대비 저평가

- 2017년 당사추정 예상실적은 매출액 1,214억원, 영업이익 311억원, 순이익 234억원으로 전년대비 각각 +29.7%, +189.0%, +166.0% 증가하며 높은 실적 개선을 일어날 것으로 전망됨
- 현재주가는 2017년 예상실적 기준 PER 12.9배 수준으로 국내외 유사업체(리노공업, Yamachi, Enplas, Xcerra, Yokowo 등) 평균 PER 16.9배 대비 저평가된 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q17P					3Q17F			2016	2017F		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	32.5	31.6	2.6	31.6	2.8	30.4	-6.3	22.3	93.6	121.4	29.7	143.2	18.0
영업이익	8.5	8.3	2.7	8.3	2.6	7.6	-11.0	216.0	10.8	31.1	189.0	37.5	20.6
세전이익	9.1	7.3	23.5	7.3	24.3	7.5	-17.3	448.2	12.0	30.0	150.9	35.6	18.4
순이익	6.7	5.4	23.2	5.4	23.8	6.1	-9.2	455.2	8.8	23.4	166.0	30.0	28.2
영업이익률	26.2	26.2	0.0	26.3	0.0	24.9	-1.3	15.3	11.5	25.6	14.1	26.2	0.6
순이익률	20.6	17.1	3.4	17.1	3.5	20.0	-0.6	15.6	9.4	19.2	9.9	20.9	1.7
EPS(원)	2,183	1,772	23.2	1,764	23.8	2,001	-8.3	401.8	724	1,905	163.1	2,376	24.7
BPS(원)	11,564	11,417	1.3	12,304	-6.0	12,065	4.3	10.4	11,055	12,636	14.3	14,842	17.5
ROE(%)	18.9	15.5	3.4	14.3	4.5	16.6	-2.3	12.9	6.7	16.1	9.4	17.3	1.2
PER(X)	11.3	13.9	-	14.0	-	12.3	-	-	23.0	12.9	-	10.4	-
PBR(X)	2.1	2.2	-	2.0	-	2.0	-	-	1.5	2.0	-	1.7	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 전망 및 Valuation

도표 1 2Q17 잠정실적: 매출액 +37.8%yoy, 영업이익 +349.0%yoy

(십억원,%)	2Q17P			2Q16A	1Q17A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**32.5**	**37.8**	**26.8**	**23.6**	**25.6**
수익					
영업이익	**8.5**	**349.0**	**35.0**	**1.9**	**6.3**
세전이익	**9.1**	**242.7**	**81.2**	**2.6**	**5.0**
당기순이익	**6.7**	**256.0**	**85.4**	**1.9**	**3.6**
지배주주 당기순이익	**7.4**	**235.9**	**89.9**	**2.2**	**3.9**
이익률(%)					
영업이익률	26.2	18.2	1.6	8.0	24.6
세전이익률	27.9	16.7	8.4	11.2	19.6
당기순이익률	20.6	12.6	6.5	8.0	14.1
지배주주 당기순이익률	22.9	13.5	7.6	9.4	15.3

자료: 유진투자증권

도표 2 실적 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17P	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**23.3**	**23.6**	**24.9**	**21.9**	**25.6**	**32.5**	**30.4**	**32.9**	**95.9**	**93.6**	**121.4**	**143.2**
증가율(%)	*17.5*	*-0.2*	*-10.5*	*-11.1*	*9.7*	*37.8*	*22.3*	*50.6*	*29.6*	*-2.3*	*29.7*	*18.0*
세부 매출액(십억원)												
ISC 본사	19.8	20.9	21.3	18.2	22.1	27.7	24.8	26.6	77.9	80.3	101.2	117.4
JMT	3.6	2.5	2.9	3.6	3.7	3.4	3.9	4.1	18.0	12.6	15.1	16.6
GMEMS	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.4	0.5	0.4	0.4
iSolution	0.0	0.0	0.7	0.4	0.1	0.8	1.7	2.5	0.0	1.1	5.1	9.2
기타	0.7	0.4	0.7	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	4.6	2.3	2.3	2.3
연결기준 제거	-0.9	-0.5	-0.8	-1.0	-0.8	-0.1	-0.8	-1.0	-5.1	-3.2	-2.7	-2.7
세부 매출비중(%)												
ISC 본사	84.9	88.8	85.6	83.4	86.2	85.4	81.6	80.7	81.2	85.7	83.3	81.9
JMT	15.6	10.7	11.6	16.5	14.4	10.6	12.7	12.6	18.8	13.5	12.5	11.6
GMEMS	0.6	0.6	0.4	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3	0.5	0.5	0.3	0.3
iSolution	0.0	0.0	2.8	2.0	0.3	2.5	5.6	7.7	0.0	1.2	4.2	6.4
기타	2.9	1.9	2.7	2.3	1.9	1.5	2.4	1.7	4.8	2.5	1.9	1.6
연결기준 제거	-4.0	-2.0	-3.1	-4.5	-3.2	-0.4	-2.5	-3.0	-5.3	-3.4	-2.2	-1.9
수익												
영업이익	**4.7**	**1.9**	**2.4**	**1.8**	**6.3**	**8.5**	**7.6**	**8.7**	**15.8**	**10.8**	**31.1**	**37.5**
세전이익	**4.7**	**2.6**	**1.4**	**3.2**	**5.0**	**9.1**	**7.5**	**8.5**	**10.7**	**12.0**	**30.0**	**35.6**
당기순이익	**3.6**	**1.9**	**1.1**	**2.2**	**3.6**	**6.7**	**6.1**	**7.0**	**4.5**	**8.8**	**23.4**	**30.0**
지배주주 당기순이익	**3.8**	**2.2**	**1.4**	**2.5**	**3.9**	**7.4**	**6.8**	**7.8**	**10.6**	**9.8**	**25.9**	**32.3**
이익률(%)												
(영업이익률)	20.0	8.0	9.6	8.3	24.6	26.2	24.9	26.4	16.5	11.5	25.6	26.2
(세전이익률)	20.3	11.2	5.5	14.8	19.6	27.9	24.7	25.7	11.2	12.8	24.7	24.8
(당기순이익률)	15.3	8.0	4.4	10.2	14.1	20.6	20.0	21.3	4.7	9.4	19.2	20.9
(지배주주 당기순이익률)	16.2	9.4	5.4	11.4	15.3	22.9	22.4	23.6	11.1	10.5	21.3	22.6

자료: 유진투자증권

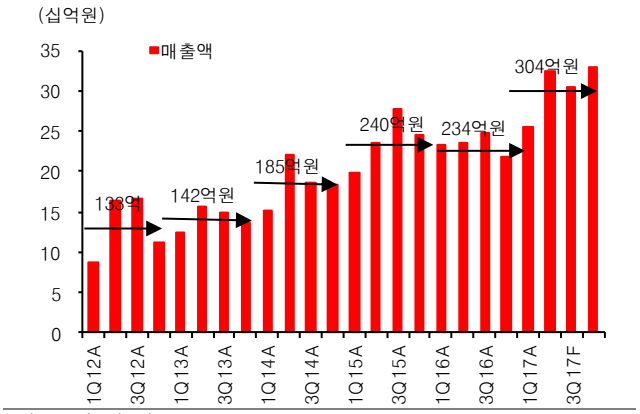
도표 3 국내외 유사업체 Peer Valuation

		리노공업	Yamaichi Electronics	Enplas	Sensata Technologies	Xcerra
국가		한국	일본	일본	미국	독일
2017-08-09(Local)		48,000	1,995.0	4,435.0	44.9	9.4
통화		KRW	JPY	JPY	USD	USD
시가총액(백만달러, 십억원)		731.6	423.5	735.7	7,688.2	510.1
PER(배)	FY15A	21.9	9.5	9.8	19.9	9.9
	FY16A	18.7	17.2	7.7	25.5	36.2
	FY17F	**19.0**	**16.2**	**14.7**	**14.2**	**22.5**
	FY18F	16.8	14.4	13.5	13.0	13.6
PBR(배)	FY15A	4.0	0.8	1.1	4.7	1.2
	FY16A	3.3	1.9	0.8	3.4	1.2
	FY17F	3.2	2.1	1.1	3.4	1.7
	FY18F	2.8	1.9	1.0	2.9	1.5
매출액(백만달러, 십억원)	FY15A	99.5	223.6	322.9	2,975.0	398.0
	FY16A	112.8	245.1	305.2	3,202.3	324.2
	FY17F	129.9	259.6	310.2	3,258.3	371.8
	FY18F	146.1	275.9	319.2	3,361.1	408.8
영업이익(백만달러, 십억원)	FY15A	36.0	24.3	82.8	393.6	29.6
	FY16A	39.3	25.1	38.4	492.2	0.1
	FY17F	45.9	31.4	49.5	715.5	25.3
	FY18F	51.7	35.6	54.0	762.9	41.7
영업이익률(%)	FY15A	36.2	10.9	25.6	13.2	7.4
	FY16A	34.9	10.2	12.6	15.4	0.0
	FY17F	35.3	12.1	15.9	22.0	6.8
	FY18F	35.4	12.9	16.9	22.7	10.2
순이익(백만달러, 십억원)	FY15A	32.6	12.0	46.6	347.7	28.2
	FY16A	35.4	19.3	47.7	262.4	11.2
	FY17F	38.1	24.2	34.6	531.3	22.5
	FY18F	43.1	26.7	37.8	593.7	33.9
EV/EBITDA(배)	FY15A	14.0	N/A	N/A	15.0	5.6
	FY16A	10.6	8.0	2.1	11.7	22.2
	FY17F	11.2	8.3	7.7	12.0	11.3
	FY18F	9.5	7.2	7.2	11.3	7.0
ROE(%)	FY15A	19.5	8.5	11.8	23.4	11.7
	FY16A	18.7	11.8	10.6	14.5	4.0
	FY17F	17.9	13.1	7.2	23.0	11.5
	FY18F	17.9	N/A	N/A	20.4	16.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 주가는 2017.08.09 종가 기준, Yamachi, Enplas는 일본기업(3월결산)으로 회계연도 2017년은 2017.4~2018.3 기준임

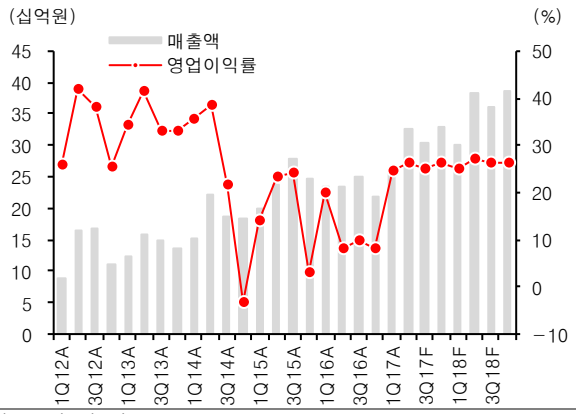
2분기 큰 폭 성장, 3분기도 이어질 전망

도표 4 2016년 이후 분기별 매출액 급증



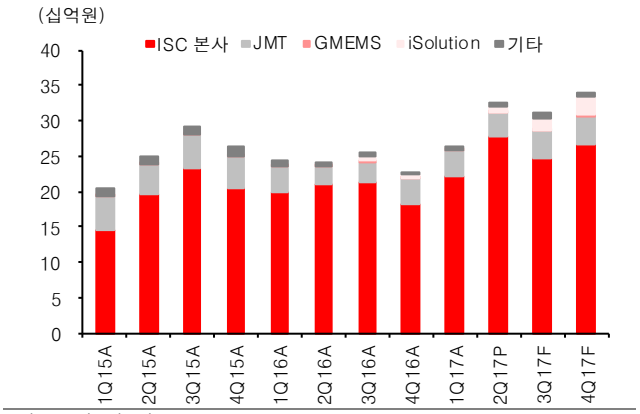
자료: 유진투자증권

도표 5 매출액 증가와 함께 수익성 개선



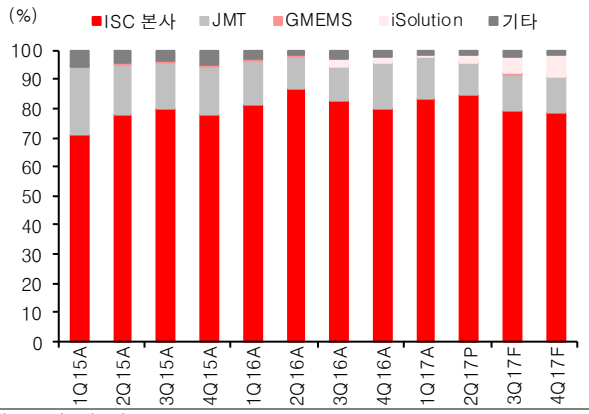
자료: 유진투자증권

도표 6 지난해 분기 대비 큰 폭 매출 성장세



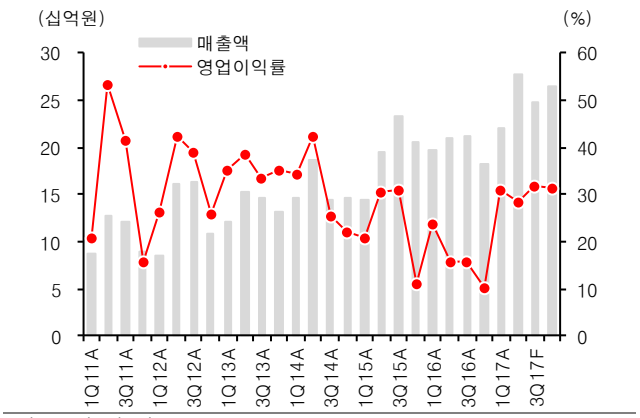
자료: 유진투자증권

도표 7 ISC 본사와 JMT 등이 성장 견인



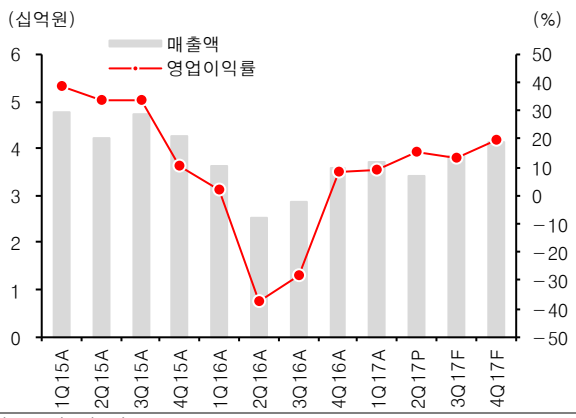
자료: 유진투자증권

도표 8 ISC 분사: 실적 성장세로 전환



자료: 유진투자증권

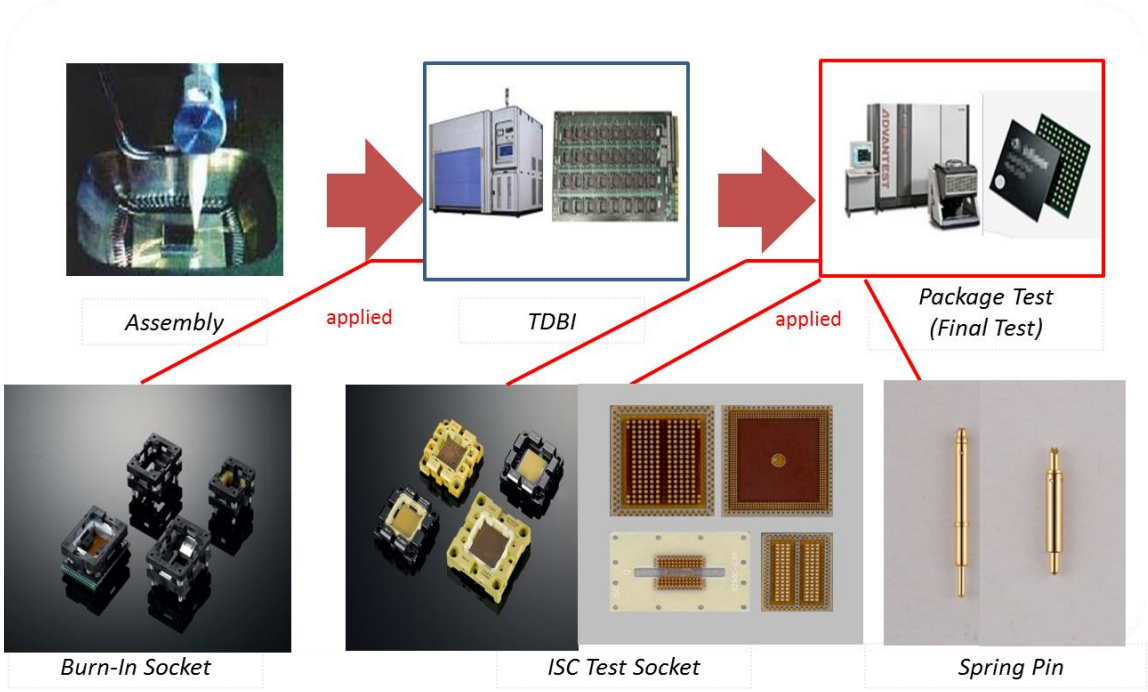
도표 9 JMT: 분기별 안정적 실적 전환



자료: 유진투자증권

국내 유일 실리콘러버 테스트 소켓 전문업체

도표 10 사업 영역: 반도체 후공정 테스트 공정에 필요한 테스트 소켓 제조



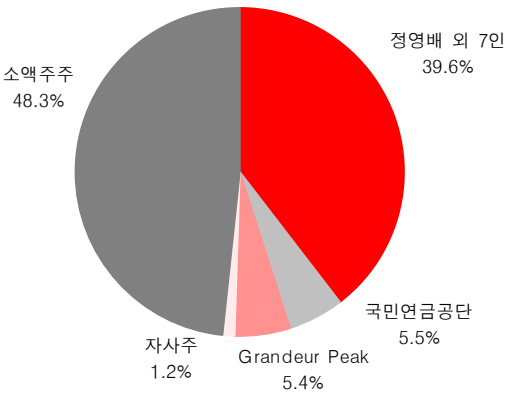
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 주요 연혁

연도	내용
2001.02.22	법인 설립
2007.10.01	코스닥 시장 상장
2008.12	우수제조기술연구센터(ATC) 선정
2011.04	벤처기업 인증
2012.03	상호변경 (㈜아이에스시테크놀러지 → ㈜아이에스시)
2012.07	ISC International, inc 미국법인 설립
2013.05	World Class 300 선정
2014.02	일본법인 JMT(지분 100%) 인수
2015.04	아이솔루션 법인 설립
2016.08	ISC VINA, 베트남 법인 설립

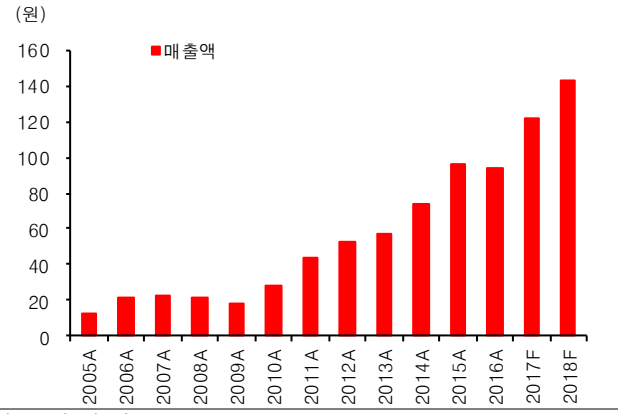
자료: 유진투자증권

도표 12 주주 구성 (2017.3.31)



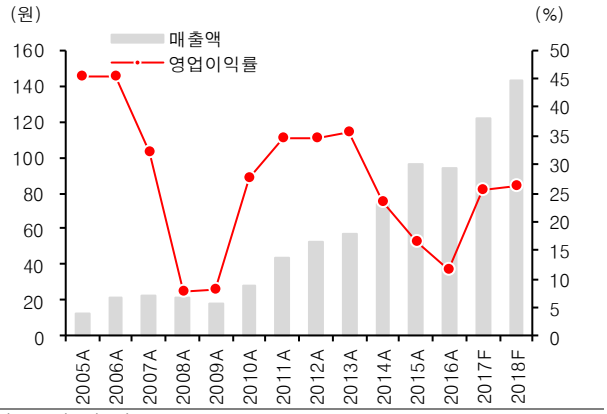
자료: 유진투자증권

도표 13 2016년 역성장 이후 재성장세 전환 전망



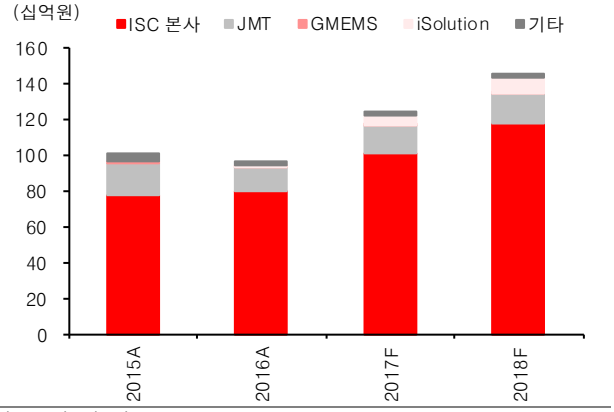
자료: 유진투자증권

도표 14 매출액 성장과 함께 수익성 개선 전망



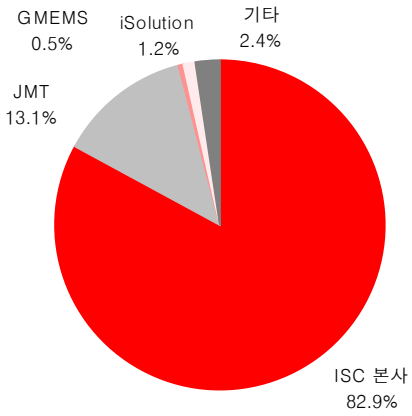
자료: 유진투자증권

도표 15 매출비중 추이 및 전망



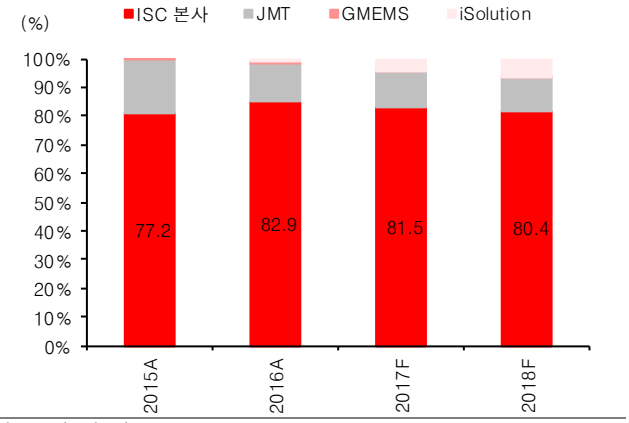
자료: 유진투자증권

도표 16 세부 매출 비중(2016년 기준)



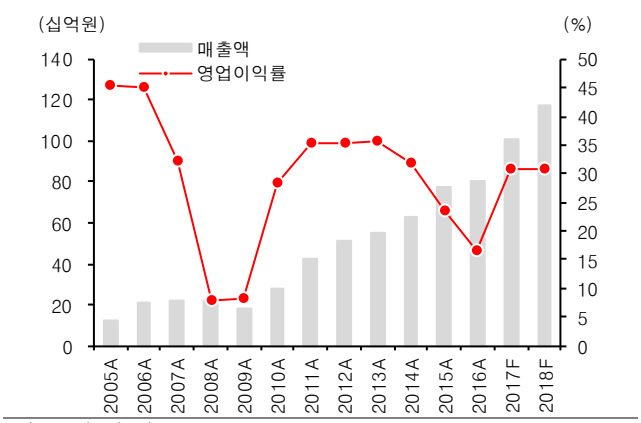
자료: 유진투자증권

도표 17 ISC 본사 실적이 성장을 견인



자료: 유진투자증권

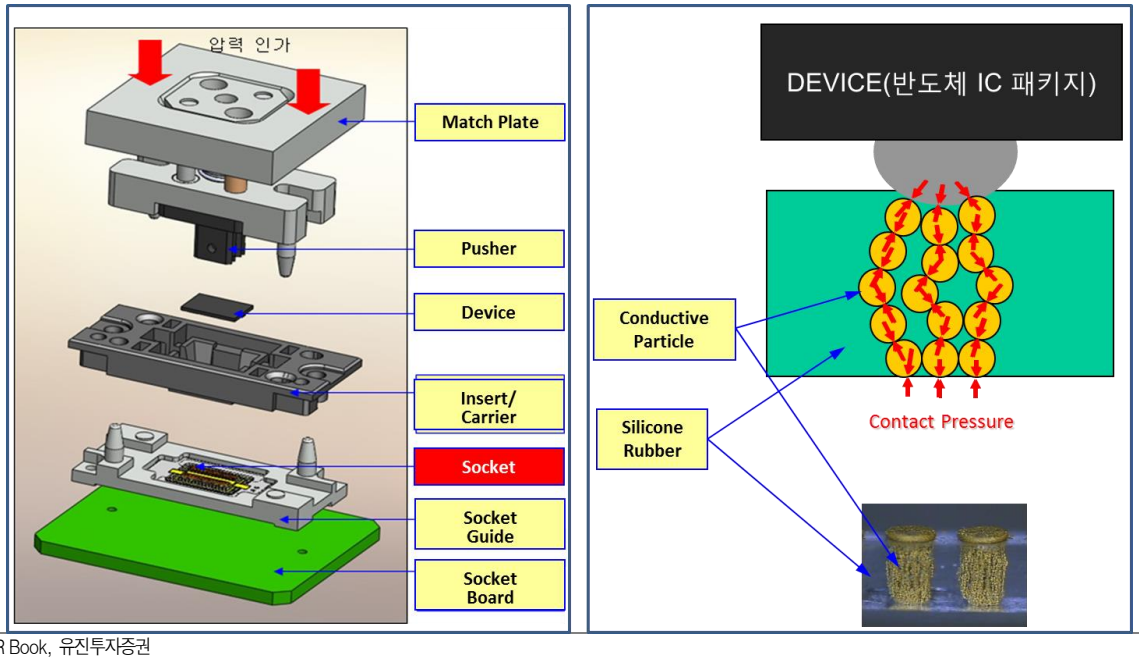
도표 18 ISC 본사 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

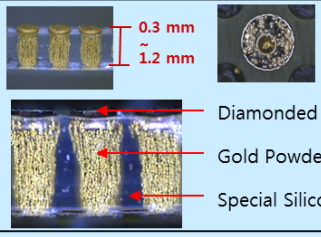
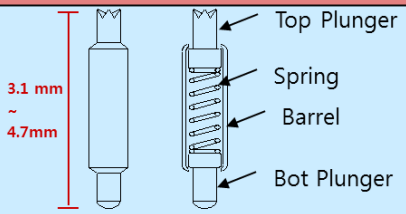
전방시장 회복과 함께 실적 성장 지속 전망

도표 19 국내 최초 Silicone기반의 Test Socket을 개발(2001년)하여, 세계 최초로 양산에 성공(2003년)



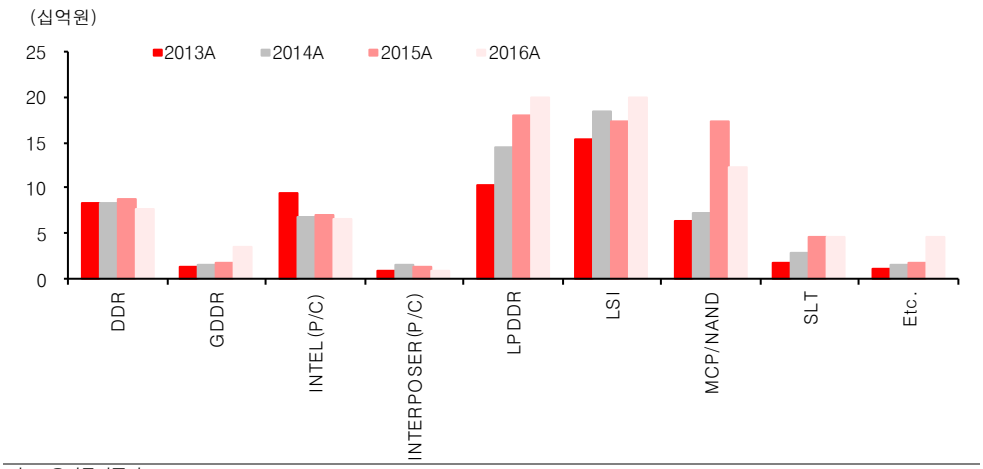
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 ISC 테스트 소켓의 장점 부각

구 분	ISC Test Socket	기존 Test Socket
구조	 0.3 mm ~ 1.2 mm Diamonded Film Contactor Gold Powder Special Silicone Rubber	 3.1 mm ~ 4.7mm Top Plunger Spring Barrel Bot Plunger
기술	• 이방전도성 Silicone Rubber를 이용한 Device Test Socket	• Spring Pin Type Socket
품질	• 주파수 특성이 우수하여 High Speed, 극소 Pitch 대응 가능 • No Ball Damage • Missing Ball 검출	• 금속 Pin과 Spring으로 구성되어 기계적으로 강도와 복원성을 갖는데 치수적 한계 존재 (2.5mm 이하로 제작 시 제품수명↓ 단가↑) → >1.5GHZ High Speed 대응이 어려움
가격	• 구조가 간단하며 원자재에 대한 loss가 적음 • 높은 생산성으로 규모의 경제에 따른 낮은 비용발생	• 복잡한 구조와 많은 공정으로 생산원가가 높음 • High Speed 제품일수록 공정별 불량율이 높아 고비용 발생
납기	• 대량 금형 생산체제 구비에 따른 단납기 대응	• 자동선반으로 Pin을 가공, 제작하여 단납기 대응 어려움
생산업체	• (주)아이에스시	• 기존 기술활용 Test Socket 업체

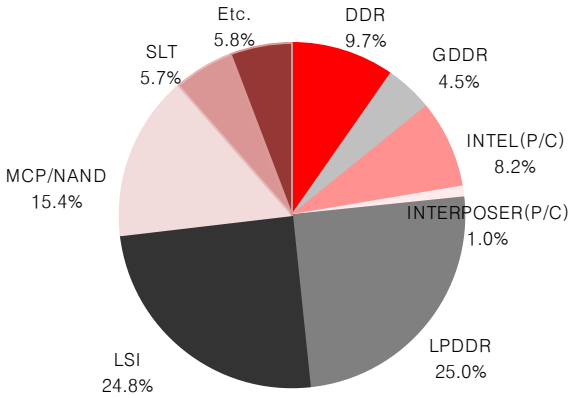
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 다양한 전방시장에 제품 적용이 확대



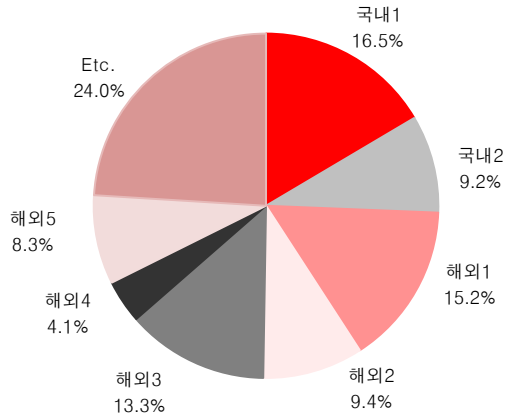
자료: 유진투자증권

도표 22 제품별 매출 비중 (2016년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 23 고객별 매출 비중 (2016년 기준)



자료: 유진투자증권

자회사 아이솔루션의 자율주행차 솔루션 부각

도표 24 다양한 산업에 적용이 가능한 검사장비 솔루션 보유 업체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25 자율주행차 관련 솔루션 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

ISC(095340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**195.3**	**196.5**	**218.8**	**250.5**	**289.4**
유동자산	71.8	69.0	89.7	109.5	133.8
현금성자산	43.8	38.9	50.5	63.7	79.3
매출채권	16.8	18.2	24.3	28.6	34.2
재고자산	8.5	10.2	13.2	15.5	18.5
비유동자산	123.5	127.5	129.2	141.0	155.6
투자자산	26.7	23.7	26.7	27.8	28.9
유형자산	91.1	95.5	93.8	103.9	116.7
기타	5.6	8.3	8.6	9.3	9.9
부채총계	**38.3**	**33.7**	**34.9**	**36.6**	**38.6**
유동부채	30.4	25.7	27.3	28.7	30.5
매입채무	7.4	6.1	7.6	8.9	10.7
유동성이자부채	16.3	12.8	12.7	12.7	12.7
기타	6.7	6.9	6.9	7.0	7.1
비유동부채	7.9	8.0	7.6	7.8	8.1
비유동기타부채	1.9	1.3	1.1	1.1	1.1
기타	5.9	6.7	6.5	6.8	7.1
자본총계	**156.9**	**162.8**	**184.0**	**214.0**	**250.7**
지배지분	143.8	150.4	171.9	201.9	238.6
자본금	6.4	6.5	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	72.7	72.7	72.7	72.7	72.7
이익잉여금	64.4	71.2	94.6	124.6	161.3
기타	0.2	(0.0)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
비지배지분	13.2	12.4	12.1	12.1	12.1
자본총계	**156.9**	**162.8**	**184.0**	**214.0**	**250.7**
총차입금	18.3	14.1	13.8	13.8	13.8
순차입금	(25.5)	(24.8)	(36.7)	(49.9)	(65.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**95.9**	**93.6**	**121.4**	**143.2**	**172.5**
증가율(%)	29.6	(2.3)	29.7	18.0	20.4
매출원가	62.0	63.8	67.4	79.0	94.3
매출총이익	33.9	29.8	54.1	64.3	78.2
판매 및 일반관리비	18.1	19.1	23.0	26.7	31.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**15.8**	**10.8**	**31.1**	**37.5**	**46.7**
증가율(%)	(8.2)	(31.9)	189.0	20.6	24.4
EBITDA	**28.2**	**19.6**	**37.8**	**47.1**	**57.4**
증가율(%)	15.9	(30.5)	93.0	24.9	21.7
영업외손익	**(5.1)**	**1.2**	**(1.1)**	**(1.9)**	**(2.6)**
이자수익	0.6	0.3	0.4	0.5	0.6
이자비용	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6
지분법손익	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(4.5)	1.6	(0.9)	(1.8)	(2.5)
세전순이익	**10.7**	**12.0**	**30.0**	**35.6**	**44.1**
증가율(%)	(23.2)	11.5	150.9	18.4	24.0
법인세비용	6.1	3.0	6.7	5.6	7.0
당기순이익	**4.5**	**8.8**	**23.4**	**30.0**	**37.1**
증가율 (%)	(44.2)	93.7	166.0	28.2	24.0
지배주주지분	10.6	9.8	25.9	32.3	39.1
증가율(%)	1.2	(7.5)	163.6	24.7	20.9
비지배지분	(6.1)	(1.0)	(2.5)	(2.4)	(1.9)
EPS	**822**	**724**	**1,905**	**2,376**	**2,872**
증가율 (%)	(11.4)	(11.9)	163.1	24.7	20.9
수정EPS	822	724	1,905	2,376	2,872
증가율 (%)	(11.4)	(11.9)	163.1	24.7	20.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**17.4**	**16.6**	**25.2**	**37.0**	**43.2**
당기순이익	4.5	8.8	23.4	30.0	37.1
자산상각비	12.3	8.8	6.6	9.6	10.7
기타비현금성손익	0.1	(0.9)	4.0	2.6	2.2
운전자본증감	(3.4)	(1.4)	(8.1)	(5.2)	(6.8)
매출채권감소(증가)	(1.9)	1.0	(4.7)	(4.3)	(5.6)
재고자산감소(증가)	(1.4)	(1.7)	(2.9)	(2.3)	(3.0)
매입채무증가(감소)	3.5	(1.6)	1.9	1.3	1.7
기타	(3.6)	0.8	(2.5)	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**(12.7)**	**(24.4)**	**(10.4)**	**(22.0)**	**(25.9)**
단기투자자산감소	1.3	(10.7)	0.4	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(14.4)	(12.1)	(13.6)	(18.5)	(22.3)
유형자산처분	3.3	1.0	7.1	0.0	0.0
무형자산처분	(2.8)	(0.7)	(1.4)	(1.8)	(1.8)
재무활동현금흐름	**7.9**	**(8.3)**	**(2.3)**	**(2.3)**	**(2.3)**
차입금증가	(7.1)	(3.8)	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	15.9	(3.2)	(2.5)	(2.3)	(2.3)
배당금지급	5.6	3.2	2.5	2.3	2.3
현금 증감	**12.5**	**(15.6)**	**12.0**	**12.7**	**15.0**
기초현금	27.6	40.1	24.5	36.5	49.2
기말현금	40.1	24.5	36.5	49.2	64.2
Gross cash flow	27.8	20.9	34.0	42.2	50.1
Gross investment	17.4	15.1	19.0	26.7	32.1
Free cash flow	**10.4**	**5.9**	**15.0**	**15.6**	**17.9**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	822	724	1,905	2,376	2,872
BPS	10,589	11,055	12,636	14,842	17,544
DPS	250	170	170	170	170
밸류에이션(배,%)					
PER	33.3	23.0	12.9	10.4	8.6
PBR	2.6	1.5	2.0	1.7	1.4
EV/ EBITDA	12.3	10.3	7.9	6.1	4.7
배당수익율	0.9	1.0	0.7	0.7	0.7
PCR	12.7	10.8	9.9	7.9	6.7
수익성 (%)					
영업이익율	16.5	11.5	25.6	26.2	27.0
EBITDA이익율	29.4	20.9	31.1	32.9	33.3
순이익율	4.7	9.4	19.2	20.9	21.5
ROE	8.4	6.7	16.1	17.3	17.7
ROIC	5.2	5.9	17.0	20.3	22.5
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(16.3)	(15.2)	(19.9)	(23.3)	(26.1)
유동비율	235.9	267.9	328.6	381.7	438.4
이자보상배율	13.6	19.1	54.6	66.0	82.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.5	5.3	5.7	5.4	5.5
재고자산회전율	12.3	10.0	10.4	10.0	10.1
매입채무회전율	15.6	13.8	17.7	17.3	17.6

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 또는 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2017-08-10	NR	

ISC(095340.KQ) 주가 및 목표주가 추이

