아이온큐 26Q3 Preview IONQ · NYSE

SkyWater 포함 통합 가이던스 재설정이 관건, 투자의견 중립 유지

2026. 10. 28 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자의견

중립

확신도 중간 · 유지 (8/5)

현재주가(10/27)	$32.95
목표주가(컨센서스 평균)	$65.14
상승여력	+97.7%

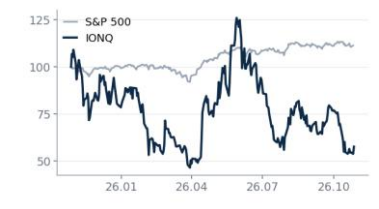
Key Data

시가총액	141억 달러
52주 최고 / 최저	$72.07 / $26.59
목표주가 범위	$42 ~ $100
티커	IONQ · NYSE
업종	정보 기술 · 기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	−26.1	+3.0	−45.4
S&P 대비(%p)	−25.2	−0.3	−59.3

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY25	FY26E	FY27E
매출	1	5	8
영업이익	−6	−10	−11
순이익	−5	−5	−6
EPS(달러)	−1.82	−1.43	−1.36
P/E(배)	–	–	–

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet. 주가는 10/27 종가, 투자의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- **11월 6일 발표에서는 매출 규모보다 가이던스 재설정이 더 중요하다.** 아이온큐는 11월 6일 3분기 실적을 발표하며, 시장의 관심은 SkyWater를 포함한 통합 법인 기준 가이던스가 어느 수준으로 제시되는지에 모여 있다.
- **가이던스가 시사하는 하반기 매출은 상반기와 보합 수준이다.** 세 분기 연속 상향된 FY26 가이던스를 기준으로 계산한 하반기 매출은 1억 3,528만~1억 4,528만 달러로, 상반기 누적 1억 4,472만 달러와 사실상 보합이다.
- **증자와 연속 인수로 희석 부담이 다시 커졌다.** 10월 들어 20억 달러 규모 유상증자 가격이 확정되고 최대 13억 달러 규모 Elisity 인수가 전량 주식교환으로 발표되면서, 매출 성장률과 주당 성장률의 간극이 더 벌어질 가능성이 있다.
- **옵션시장은 큰 변동을 보면서도 방향에는 치우치지 않았다.** 옵션시장은 발표 전후 18.11%의 내재 변동폭을 반영하고 있으나 25델타 스큐 −1.07, 풋/콜 거래량 비율 0.55로 방향성 쏠림은 제한적이다.
- **수익성 지표는 개선을 기대하기 어려운 구간에 있다.** 3분기에는 SkyWater 통합 비용이 온기로 반영되고 자본지출 방향도 다시 상향으로 돌아선 상태여서, 조정 EBITDA 손실 축소를 기대하기는 어렵다.
- **상회해도 재설정 가이던스가 낮으면 주가는 반응하지 않을 수 있다.** 상회 시나리오는 3분기 매출이 9,500만 달러에 근접하고 SkyWater 기여가 수치로 확인되면서 통합 기준 FY26 가이던스가 3억 달러대로 재설정되는 경우다.

11월 6일 발표에서는 매출 규모보다 가이던스 재설정이 더 중요하다

아이온큐는 11월 6일 3분기 실적을 발표하며, 시장의 관심은 SkyWater를 포함한 통합 법인 기준 가이던스가 어느 수준으로 제시되는지에 모여 있다. 회사는 기존 FY26 가이던스 2억 8,000만~2억 9,000만 달러에 7월 31일 종결된 SkyWater 인수 기여분이 반영되지 않았다고 밝혔다. 3분기부터는 통합 기준으로 전환한다고 예고했다.

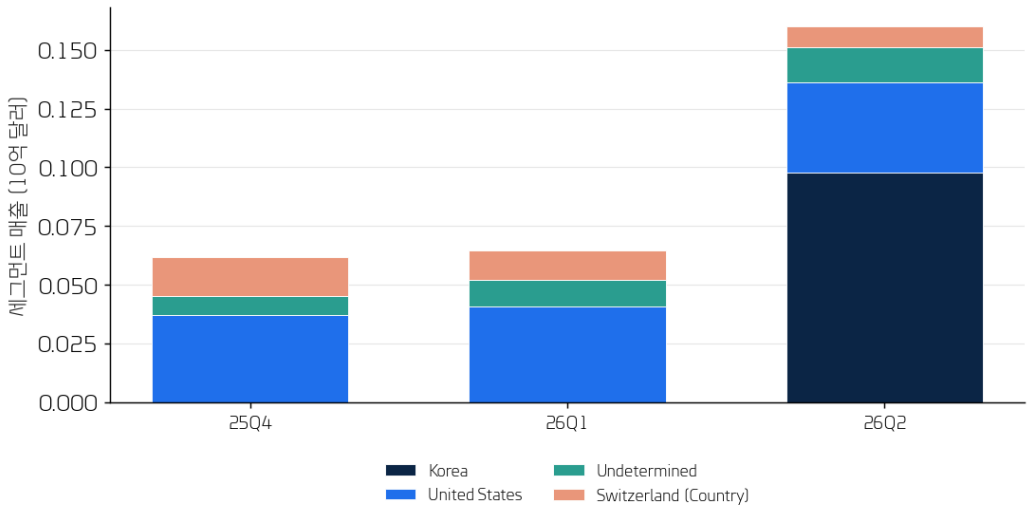
2분기 매출 8,005만 달러(전년 대비 +287%)로 가이던스 중간값을 20% 상회한 흐름이 이어지는지보다, 새로 제시되는 가이던스 수준이 주가 반응을 좌우할 전망이다.

가이던스가 시사하는 하반기 매출은 상반기와 보합 수준이다

세 분기 연속 상향된 FY26 가이던스를 기준으로 계산한 하반기 매출은 1억 3,528만~1억 4,528만 달러로, 상반기 누적 1억 4,472만 달러와 사실상 보합이다. 분기 평균으로는 2분기 실적을 밑도는 수준이며, 회사가 2분기 콘퍼런스콜에서 인수 효과를 제외한 성장률이 이미 132%로 연간 목표 100%를 웃돈다고 밝힌 점을 감안하면 보수적으로 제시된 것으로 판단된다.

SkyWater 기여 규모가 이번에 처음 수치로 공개되는지를 확인할 필요가 있다. JAEMINI는 3분기 매출을 인수 효과 제외 기준 6,800만~7,500만 달러로 보며, SkyWater 2개월분이 연결될 경우 상단은 9,500만 달러까지 높아진다.

그림 1 아이온큐 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



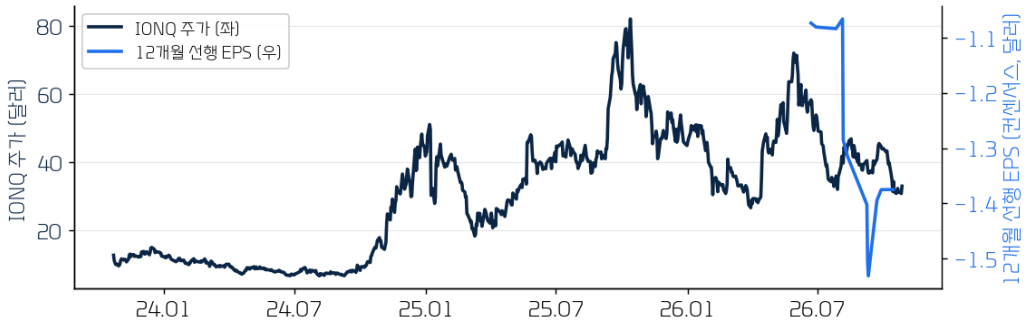
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

증자와 연속 인수로 희석 부담이 다시 커졌다

10월 들어 20억 달러 규모 유상증자 가격이 확정되고 최대 13억 달러 규모 Elisity 인수가 전량 주식교환으로 발표되면서, 매출 성장률과 주당 성장률의 간극이 더 벌어질 가능성이 있다. 2분기에도 가중평균 주식수가 전년 대비 46% 늘어 매출 287% 증가가 주당 기준으로는 약 164%에 그쳤다. Elisity 거래는 주당 상한 49.61달러 · 하한 33.07달러로 정해져 주가 수준에 따라 발행 주식수가 달라지는 구조다.

총자산 67억 7,859만 달러의 44%인 29억 6,485만 달러가 영업권 · 무형자산으로, 반복된 인수의 결과가 자산에 쌓여 있다. 3분기 대차대조표에서 무형자산 비중이 어디까지 올라오는지를 함께 확인할 필요가 있다.

그림 2 아이온큐 주가와 12개월 선행 주당순이익 추이



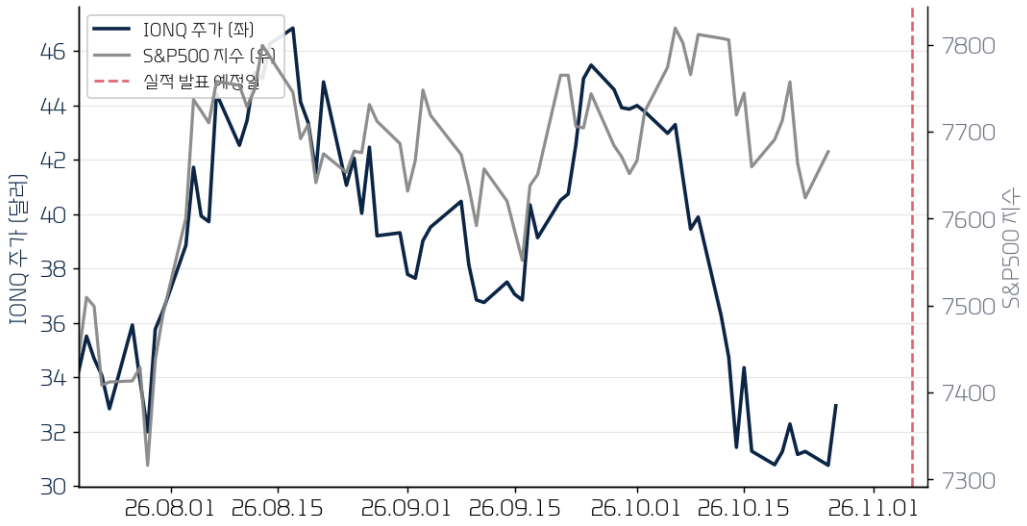
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

옵션시장은 큰 변동을 보면서도 방향에는 치우치지 않았다

옵션시장은 발표 전후 18.11%의 내재 변동폭을 반영하고 있으나 25델타 스큐 −1.07, 풋/콜 거래량 비율 0.55로 방향성 쏠림은 제한적이다. 8월 발표 당시에는 내재 변동폭 23.5% · 스큐 −14.16으로 하방 헤지가 비쌌던 만큼, 이와 비교하면 하방 경계감은 다소 완화됐다. 반면 셀사이드에서는 로젠블랫이 목표주가를 100달러에서 70달러로, 모건스탠리가 49달러에서 43달러로 각각 하향했다.

컨센서스를 상회해도 주가가 반응하지 않는 디레이팅 흐름이 이어질지, 아니면 256큐비트 시연과 양자오류정정 결과가 재평가 계기로 작용하는지가 관건으로 판단된다.

그림 3 아이온큐 주가 vs S&P500 — 발표 전 약 90일



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익성 지표는 개선을 기대하기 어려운 구간에 있다

3분기에는 SkyWater 통합 비용이 온기로 반영되고 자본지출 방향도 다시 상향으로 돌아선 상태여서, 조정 EBITDA 손실 축소를 기대하기는 어렵다. FY26 조정 EBITDA 가이던스 −3억 1,000만~−3억 3,000만 달러 가운데 2분기 손실 1억 2,030만 달러만으로 3분의 1 이상이 소진됐다.

감가상각 제외 매출총이익률도 하드웨어 납품 비중이 유지되는 한 2분기 24.9%에서 전년 동기 59.8% 수준으로 회복되기는 어려워 보인다. 다만 공군연구소의 양자 네트워킹 후속 자금 750만 달러처럼 정부 · 방산 수요는 유지되고 있어, 잔여이행의무 증가율이 전년 대비 297%에서 어떻게 변하는지가 매출 가시성을 가늠할 지표가 될 전망이다.

상회해도 재설정 가이던스가 낮으면 주가는 반응하지 않을 수 있다

상회 시나리오는 3분기 매출이 9,500만 달러에 근접하고 SkyWater 기여가 수치로 확인되면서 통합 기준 FY26 가이던스가 3억 달러대로 재설정되는 경우다. 이 경우 20억 달러 증자에 따른 희석 부담을 일부 상쇄할 여지가 있다.

부합은 가이던스가 시사하는 하반기 보합 수준에 머무는 경우이며, 이때는 목표주가 평균 70.375달러와 현 주가의 격차가 목표주가 하향으로 좁혀질 가능성이 높다. 하회 시에는 조정 EBITDA 손실 확대와 주식수 추가 희석이 동시에 부각되며 하방 압력으로 작용할 수 있다.

매출 서프라이즈의 반복에도 주당 성장률과 손익이 따라오지 못하는 구조가 해소되지 않았다. 발표를 앞둔 현재 투자의견은 중립을 유지한다(확신도 중간). 통합 기준 가이던스 수준과 SkyWater 기여 규모가 수치로 확인된 이후에 판단을 다시 점검할 필요가 있다.

한눈에 보는 관전 포인트

관전 포인트	시장 눈높이(컨센서스)	회사 가이던스	우리가 보는 초점
3분기 매출	컨센서스 미제공, 발표 직전 LSEG 기준 6,719만 달러는 2분기 상향 미반영	3분기 개별 가이던스 미제시	JAEMINI 추정 6,800만~9,500만 달러, SkyWater 2개월분 연결 여부가 상단을 결정
FY26 매출	2분기 발표 직전 2억 6,855만 달러	2억 8,000만~2억 9,000만 달러(SkyWater 미반영)	통합 법인 기준으로 얼마나 높여 재설정하는지
조정 주당순이익	2분기 IBES 추정 −0.29달러 대비 실적 −0.33달러로 하회	미제시	JAEMINI 추정 −0.45~−0.28달러, 통합 비용과 희석이 개선폭을 제한
조정 EBITDA · 자본지출	별도 집계 미제공	FY26 조정 EBITDA −3억 1,000만~−3억 3,000만 달러, 갱신 부재	2분기에 3분의 1 이상 소진, 자본지출 방향이 다시 상향으로 전환된 점
희석 · 무형자산	–	–	가중평균 주식수(2분기 전년 대비 +46%), 영업권 · 무형자산 29억 6,485만 달러의 추가 증가
수주 가시성	–	–	잔여이행의무 증가율(2분기 전년 대비 +297%)의 유지 여부와 매출 전환 속도

※ 투자의견 체계 — 적극 매수 〉 매수 〉 중립 〉 비중축소 〉 매도 5단계. 하우스 뷰의 방향(강세 · 중립 · 약세)과 확신도(높음 · 중간 · 낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향 · 유지 · 하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

Compliance Notice

– 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
– AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
– 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
– 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.