

아이온큐

IonQ, Inc. · IONQ · NYSE

20억 달러 공모와 엘리시티 주식 인수로 주식 수가 늘어나는 가운데 매출은 +287%로 커졌
지만 영업손실도 3.4억 달러로 불었습니다

종합 판정

SELL

긍정 의견 2 · 부정 의견 3 · 보류 2

발급 시점 가격 \$31.72 2026.10.29 종가 · -2.2%	외부 평균 목표가 \$64.06 +102.0% · 14명	52주 최저 · 최고 \$25.89 ~ \$73.65 고점 대비 -56.9%	다음 실적 발표 11월 5일 26년 3분기
---	--	---	--------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

공모 약 20억 달러·시리즈 C 워런트 1억 개 10/14 가격 결정·10/16 마감 · 5,000만 주(선행 워런트 포함) 40달러 · 워 런트 행사가 69.46달러	엘리시티 인수 주식 11.5억 달러 10/9 계약(10/12 발표) · 성과 보상 최대 1.5억 달러 · 직원 주식 1억 달러 별도 · 종료 기한 1/7
이사 1명 주식 매도 89,564달러 9/10 이사 존 레이먼드 2,407주 · 금액은 작지만 60일 안 공개시장 거래 중 유일한 매도	26년 2분기 매출 +287% 8,005만 달러(1년 전 2,069만) · 직전 분기 +23.8% · 4개 분기 연속 증가

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

희석 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 현금 확보는 사실이지만 신주 5,000만 주와 엘리시티 최대 3,480만 주는 이미 확정이라 함께 8,480만 주(19.7%)가 늘어납니다. 시리즈 C 워런트는 69.46달러 위에서야 행사되므로 지금은 가능성에 그치지 만, 확정된 부분만으로도 주당 몫이 줄어드는 쪽이 더 큼니다.
성장	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 매출 +287%와 4개 분기 연속 증가는 확정된 사실이고, 손실 확대는 성장 투자 단계의 문 제로 밸류에이션과 현금 쟁점에서 따로 다룹니다. 다만 11/5 실적에서 매출이 1억 4,120만 달러에 못 미치면 이 판정은 다 시 열립니다.
밸류에이션	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 양자 동종보다 낮다는 것은 상대 비교일 뿐이고, 이익이 나는 IBM 3.5배와 견주면 55.3배 는 크게 벗어납니다. 11/5 3분기 매출이 1억 4,120만 달러를 넘고 P/S가 40배 아래로 내려오는지가 판정이 바뀔 분기점 입니다.
현금·재무	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 6/30 현금에 공모 총액을 더한 단순 합 약 41억 달러는 최근 12개월 잉여현금 -4.8억 달 러의 8.5배라 자금 조달 위험은 당분간 낮습니다. 현금 감소와 주식보상비용은 희석 쟁점에서 비용으로 이미 반영했습니 다.
목표가 하향	보류	판정을 보류합니다. 하향은 2곳이고 매수 의견 12/14는 유지돼 어느 쪽이 맞다고 보기엔 근거가 부족합니다. 11/5 실적 뒤 추가 하향이 나오는지, 평균 목표가의 종가 대비 +102.0%가 좁혀지는지가 판정이 열리는 시점입니다.
업종 흐름	보류	판정을 보류합니다. 업종 동반 상승은 하루 효과였고 이후 이틀 동안 -3.7%로 되돌려 지속성을 판단할 근거가 부족합니 다. 종가가 20일선 35.17달러를 되찾는지, 11/5 실적에서 업종 재평가 기대가 확인되는지가 판정이 열릴 시점입니다.

종합 판정은 SELL입니다. 신주 5,000만 주와 엘리시티 최대 3,480만 주의 희석, P/S 55.3배가 부정 의견으로, 매출 +287%와 현금 약 41억 달러가 긍
정 의견으로 맞췄고 11/5 3분기 실적 뒤 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/5 3분기 실적 매출이 컨센서스 1억 4,120만 달러 이상이고 영업손실이 2분기 3.4억 달러보 다 줄면 긍정 의견 근거가 강해집니다
종가 20일선 35.17달러 회복 현재가보다 10.9% 위 · 넘으면 Supertrend 37.57달러가 다음 확인선입니다
P/S 40배 아래 3분기 매출이 반영돼 55.3배에서 내려오면 밸류에이션 쟁점이 긍정 의견으로 돌아섭니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/5 3분기 실적 매출이 1억 4,120만 달러에 못 미치거나 영업손실이 3.4억 달러보다 커지면 부 정 의견 근거가 강해집니다
종가 5일선 31.83달러 이탈 지속 10/30 이후에도 5일선 아래에 머물면 52주 최저 25.89달러(-18.4%)가 다음 하단입니다
목표가 추가 하향 10/15 모건스탠리 43달러·로젠블랫 70달러 아래로 낮추는 곳이 나오면 보류 쟁점이 부정 의견으로 기울입니다

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	0.2	0.4	0.6	0.6	0.8
영업이익	-1.6	-1.7	-2.3	-2.7	-3.4
순이익	-1.8	-10.5	7.5	8.1	-18.7
영업이익률	-776.2%	-423.4%	-369.4%	-419.8%	-421.3%

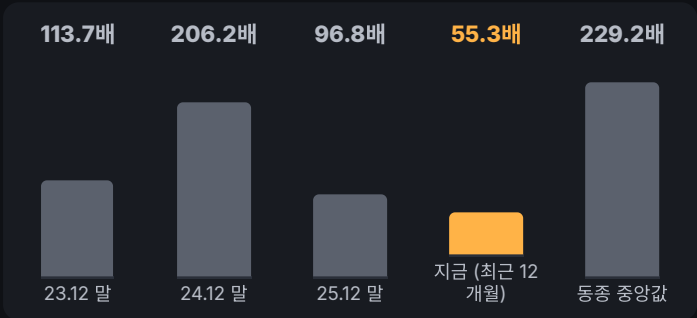
영업이익률
-421.3%
1년 전 -776.2%

순이익률
-2,333.2%
1년 전 -854.7%

매출총이익률
24.9%
1년 전 59.8%

잉여현금 마진
-142.4%
1년 전 -259.9%

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 12 · 보유 2 · 매도 0 · 평균 \$64.06 · 최고 \$100.00 · 최저 \$41.85

모건스탠리	43달러	2026.10.15
로젠블랫	70달러	2026.10.15
뱅크오브아메리카	60달러	2026.09.28
웨드부시	75달러	2026.09.22

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 21.2억 달러 23.9억 달러 → -11.4%	차입금 (6/30) 5,450만 달러 3,002만 달러 → +81.5%	자기자본 (6/30) 33.3억 달러 38억 달러 → -12.4%
---	---	--

08 최근 뉴스

- 9/10 이사 존 레이먼드 주식 매도
2,407주 · 89,564달러(주당 37.21달러) · 야후 Form 4 요약 기준, 10b5-1 여부 는 확인하지 않음
- 10/12 엘리시티 인수 발표(10/9 계약)
주식 11.5억 달러 + 성과 보상 최대 1.5억 달러 · 10/13 8-K(1.01:3.02:7.01)로 공시
- 10/14 20억 달러 공모 가격 결정
5,000만 주(선행 워런트 포함) 40달러 · 시리즈 C 워런트 1억 개 행사가 69.46달러 · 10/16 마감

09 다가오는 일정

- 11월 5일 · 26년 3분기 실적 발표
야후 컨센서스 매출 1억 4,120만 달러
- 10월 30일 · 옵션 주간 만기
최근 거래 최다 콜 행사가 35달러, 풋 20달러
- 11월 6일 · 옵션 주간 만기
가까운 두 만기가 옵션 거래량의 60.8%

10 주요 리스크

- 희석(신주 5,000만 주·엘리시티 최대 3,480만 주)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 엘리시티 종결(1/7 기한)과 주식 수 확정
- 밸류에이션(P/S 55.3배, IBM 3.5배)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/5 3분기 실적 뒤 P/S
- 영업손실 확대(2분기 -3.4억 달러)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11/5 3분기 영업손실

11 체크포인트

- ★★★ 11월 5일 3분기 실적
매출 1억 4,120만 달러 컨센서스 도달과 영업손실 3.4억 달러 대비 변화
- ★★★ 엘리시티 인수 종결
1/7 종료 기한 전 주식 수 확정 · 하한 33.07달러 기준 최대 3,480만 주
- ★★★ 증가 20일선 35.17달러
현재가보다 10.9% 위 · 회복하면 하락 추세 완회 신호