아이온큐 IonQ, Inc. · IONQ · NYSE

매출은 +287%로 커졌지만 20억 달러 공모와 엘리시티 주식 인수로 주식 수가 늘고 주가는 공모가 40달러 아래인 28.17달러까지 내려왔습니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$28.17	$64.06	$25.89 ~ $73.65	11월 5일
2026.11.02 종가 · −6.2%	+127.4% · 14명	고점 대비 −61.8%	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 · 워런트 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 존 레이먼드 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

공모·워런트 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 현금 확보는 사실이지만 확정된 신주 5,000만 주만으로 11.6%가 늘었고, 주가가 공모가를 29.6% 밑돌아 새 투자자도 손실 구간입니다. 워런트는 69.46달러 위에서야 행사되므로 가능성에 그치지만 확정된 부분만으로 주당 몫이 줄어드는 쪽이 더 큽니다.
엘리시티 인수	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 주식 수는 최대 3,480만 주(기존의 8.1%)로 확정된 부담인 반면, 인수로 얻는 매출·이익 규모는 아직 공시에 나오지 않았습니다. 종결 기한 1/7까지 주식 수와 엘리시티 실적 정보가 나오는지가 판정이 바뀔 분기점입니다.
성장	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 매출 +287%와 4개 분기 연속 증가는 확정된 사실이고, 손실 확대는 성장 투자 단계의 문제로 희석·현금 쟁점에서 따로 다룹니다. 다만 11/5 실적에서 매출이 1억 4,120만 달러에 못 미치면 이 판정은 다시 열립니다.
밸류에이션	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 같은 연간 기준 P/S÷성장률이 25년 말 0.48에서 26년 예상 기준 0.11로 내려 성장에 비해 싸졌고 양자 동종 3곳보다도 낮습니다. 다만 3분기 매출이 1억 4,120만 달러에 못 미치면 이 판정은 다시 열립니다.
현금·재무	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 6/30 현금에 공모 총액을 더한 단순 합 약 41억 달러는 최근 12개월 잉여현금 −4.8억 달러의 8.5배라 자금 조달 위험은 당분간 낮습니다. 현금 감소와 주식보상비용은 희석 쟁점에서 비용으로 이미 반영했습니다.
목표가 하향	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 목표가 쟁점은 방향으로 판정하는데, 최근 의견 갱신 5건에서 하향 3건·유지 1건·신규 1건, 상향 0건이고 11/2에도 하향이 나왔습니다. 매수 의견 12/14는 유지돼 평균이 종가보다 127.4% 높지만, 의견을 바꾼 곳이 모두 낮추는 쪽이라 신호로 봅니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 신주 5,000만 주와 엘리시티 최대 3,480만 주의 희석, 목표가 하향 3건이 부정 의견으로, 매출 +287%·성장 대비 낮아진 P/S·현금 약 41억 달러가 긍정 의견으로 맞서 1표 차이이며 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 달러보다 줄면 긍정 의견 근거가 강해집니다

종가 20일선 33.74달러 회복
현재가보다 19.8% 위 · 넘으면 Supertrend 36.28달러가 다음 확인선입니다

P/S 40배 아래
3분기 매출이 반영돼 49.1배에서 내려오면 밸류에이션 판정이 더 굳어집니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/5 3분기 실적
매출이 1억 4,120만 달러에 못 미치거나 영업손실이 3.4억 달러보다 커지면 부정 의견 근거가 강해집니다

52주 최저 25.89달러 이탈
현재가보다 8.1% 아래 · 볼린저 하단 25.64달러와 겹치는 하락 방어선입니다

목표가 추가 하향
11/2 B. Riley 75달러·로젠블랫 70달러 아래로 낮추는 곳이 나오면 부정 의견 근거가 강해집니다

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%**

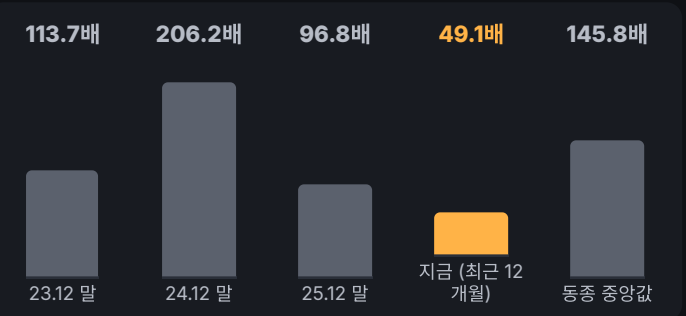
영업이익률
−421.3%
1년 전 −776.2%

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

B. 라일리	75달러	2026.11.02
모건스탠리	43달러	2026.10.15
로젠블랫	70달러	2026.10.15
뱅크오브아메리카	60달러	2026.09.28

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 여부는 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

11월 6일 · 옵션 주간 만기
맥스페인 32달러 · 최근 거래 최다 콜 행사가 40달러

11월 13일 · 옵션 주간 만기
가까운 두 만기가 옵션 거래량의 27.9%

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 49.1배, IBM 3.4배)
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

★★☆ 종가 20일선 33.74달러
현재가보다 19.8% 위 · 회복하면 하락 추세 완화 신호

출처: SEC 8-K · TIKR 10/27·10/31 기사·비즈니스와이어 10/27 제목 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 애널리스트·목표가 · 야후 파이낸스 옵션

리포트 원문: lightview.kr/report_ionq_20261103 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지