2025/11/17

이수페타시스 (007660)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

잠시 쉬어 가더라도 괜찮다

기대치 크게 상회한 3Q25 실적: 앞당겨진 증설 효과 + 신모델 영향

3Q25 연결 매출액과 영업이익은 2,961억원(23%QoQ, 43%YoY), 584억원(39%QoQ, 125%YoY)를 기록, 컨센서스를 각각 13%, 19% 상회했다. 페타시스 본사 매출액은 2,583억원(23%QoQ), 영업이익은 441억원(39%QoQ), OPM 17.1%(2%pt QoQ)를 기록했다. 당초 11월부터 본격 영향줄 것으로 예상했던 5공장 1단계 증설 효과가 한분기 앞당겨진 것이며, 주요 고객 G사향 TPU 7세대 신모델로 대부분 전환되면서 ASP 상승 효과와 초기 제품의 고마진 덕을 보았다. 또한 북미 고객사 재고조정 완료 후 중국 법인의 매출이 584억원(17%QoQ)으로 다시 크게 증가하였다.

단기 실적 둔화에도 고부가화, 추가 증설로 내년 실적 고성장 기대

5공장 1단계가 1Q26 최종 완성되지만 증설 효과는 이미 상당 부분 3Q25에 반영된 상태이고, G사 TPU 7세대 신모델도 3Q25에 대부분 전환되었고 초기 고마진 효과는 점차 줄어들 전망이다. 그러나 신규 수주 호조가 지속되고 있고 내년 하반기 2단계 증설 후 매출 기여가 시작되며, G사향 가속기도 내년 8세대로 가면서 다중적층 기술이 적용되어 ASP 상승 효과가 기대된다.

목표주가 152,000원으로 상향, 투자의견 '매수' 유지

증설 효과와 G사 TPU 신모델 출시 효과가 3Q25 실적에 상당 부분 반영되어, 4Q25 실적은 성장세가 다소 주춤해 보일 수 있는데, 시장 기대치가 너무 올라간 것은 단기 부담이다. 그럼에도 AI 인프라 투자 Cycle 지속과 내년 G사 TPU 성장 기대가 큼을 고려할 때, 단기 주가 조정이 있더라도 장기 상승 추세가 이어질 전망이다. 내년 영업이익 추정치를 27% 상향수정하고, 목표주가를 15.2만원(과거 P/EBIT 밴드 상단 44x 적용)으로 상향조정한다.

Fig. 1: 이수페타시스 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	675	837	1,101	1,388	1,579
영업이익	62	102	208	286	341
세전이익	55	92	206	282	343
순이익[지배]	48	74	169	231	281
EPS(원)	719	1,116	2,377	3,151	3,834
증감률(%)	-53.5	55.2	113.0	32.6	21.7
PER(배)	39.8	23.8	55.3	41.7	34.3
PBR	7.1	5.4	19.6	13.4	9.7
EV/EBITDA	26.4	15.1	41.4	30.4	24.7
ROE(%)	19.5	24.9	41.2	38.1	32.7
배당수익률	0.3	0.6	0.1	0.1	0.1

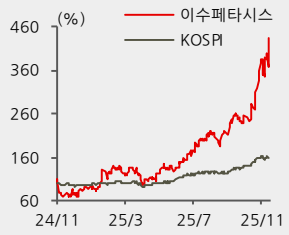
자료: 이수페타시스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	152,000원
[상향]	15.6%
현재주가	131,500원
2025/11/17	

주식지표

시가총액	9,653십억원
52주최고가	131,500원
52주최저가	20,520원
상장주식수	7,341만주/0.0만주
자본금/액면가	63십억원/1,000원
60일평균거래량	184만주
60일평균거래대금	155십억원
외국인지분율	31.3%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
이수 외	26.2%
국민연금공단	11.5%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. 이수페타시스 3Q25 연결 실적 (단위: 십억원)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY	3Q25E	차이	Cons.
매출액	296.1	241.4	23%	206.4	43%	253.0	17%	261.3
영업이익	58.4	42.1	39%	25.9	125%	45.4	29%	49.0
세전이익	60.1	40.7	48%	18.7	221%	43.6	38%	
순이익	47.2	31.4	51%	14.5	225%	34.1	38%	42.2

자료: 이수페타시스, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 이수페타시스 분기별 연결실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**252.5**	**241.4**	**296.1**	**311.0**	**322.1**	**333.7**	**361.8**	**369.9**	**836.9**	**1101.0**	**1387.6**
QoQ	12%	-4%	23%	5%	4%	4%	8%	2%			
YoY	26%	18%	43%	38%	28%	38%	22%	19%	24%	32%	26%
페타시스	209.6	209.7	258.3	266.0	274.0	287.7	310.7	316.9	718.7	943.6	1189.4
중국법인	53.8	50.0	58.4	59.7	58.1	56.0	60.2	62.7	152.4	221.9	236.9
미국법인	5.4	5.3	5.9	5.3	5.0	5.0	6.0	5.3	28.3	21.9	21.3
매출총이익	66.4	55.9	76.7	78.6	83.8	88.3	98.0	96.0	156.6	277.6	366.1
판관비	18.7	13.9	18.3	18.7	19.3	19.4	20.6	21.1	54.7	69.5	80.4
영업이익	**47.7**	**42.1**	**58.4**	**59.9**	**64.5**	**68.9**	**77.4**	**74.9**	**101.9**	**208.1**	**285.8**
페타시스	33.4	31.8	44.1	46.8	49.6	57.6	63.8	61.7	80.8	156.0	232.8
해외법인	14.3	10.3	14.3	13.1	14.9	11.3	13.6	13.2	21.1	52.1	53.0
영업이익률	**18.9%**	**17.4%**	**19.7%**	**19.3%**	**20.0%**	**20.7%**	**21.4%**	**20.3%**	**12.2%**	**18.9%**	**20.6%**
페타시스	15.9%	15.1%	17.1%	17.6%	18.1%	20.0%	20.5%	19.5%	11.2%	16.5%	19.6%
해외법인	24.2%	18.6%	22.3%	20.2%	23.6%	18.6%	20.5%	19.4%	11.7%	21.4%	20.5%
세전이익	46.5	40.7	60.1	58.8	61.8	68.4	76.8	75.1	91.8	206.1	282.1
순이익	38.3	31.4	47.2	52.1	54.2	44.5	59.1	73.5	74.0	169.0	231.3

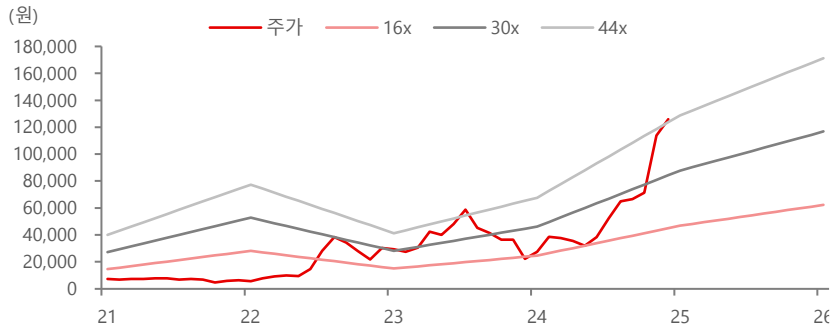
자료: BNK투자증권

표 3. 이수페타시스 2025, 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	**1,101.0**	**1,387.6**	**1,020.2**	**1,195.8**	**8%**	**16%**
페타시스	943.6	1,189.4	864.3	1,027.4	9%	16%
중국법인	221.9	236.9	200.2	208.4	11%	14%
미국법인	21.9	21.3	20.8	20.0	5%	6%
영업이익	**208.1**	**285.8**	**183.0**	**225.8**	**14%**	**27%**
페타시스	156.0	232.8	139.2	183.3	12%	27%
해외법인	52.1	53.0	43.8	42.5	19%	25%
세전이익	206.1	282.1	175.9	221.3	17%	27%
순이익	169.0	231.3	144.2	181.5	17%	27%

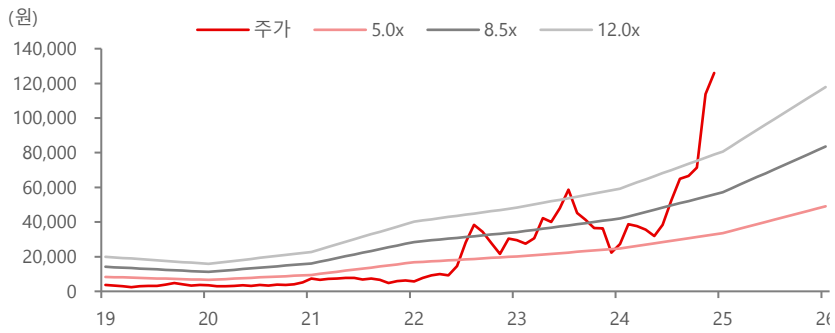
자료: BNK투자증권

Fig. 2: 이수페타시스 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 3: 이수페타시스 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	384	523	605	831	1,097
현금성자산	48	80	109	206	386
매출채권	147	213	220	278	316
재고자산	176	187	220	278	316
비유동자산	243	267	396	470	530
투자자산	29	27	34	40	45
유형자산	192	202	324	392	448
무형자산	4	7	7	6	6
자산총계	**626**	**790**	**1,001**	**1,301**	**1,627**
유동부채	291	377	419	489	536
매입채무	70	118	155	195	222
단기차입금	143	151	151	151	151
비유동부채	69	85	88	91	93
사채및장기차입금	60	73	73	73	73
부채총계	**360**	**463**	**507**	**580**	**629**
지배기업지분	267	328	494	721	999
자본금	63	63	63	63	63
자본잉여금	81	81	81	81	81
이익잉여금	114	172	338	566	843
자본총계	**267**	**328**	**494**	**721**	**999**
총차입금	230	257	237	239	241
순차입금	180	176	126	31	-147

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**675**	**837**	**1,101**	**1,388**	**1,579**
매출원가	559	680	823	1,021	1,151
매출총이익	116	157	278	366	429
매출총이익률	17.2	18.8	25.2	26.4	27.2
판매비와관리비	54	55	70	80	88
판관비율	8.0	6.6	6.4	5.8	5.6
영업이익	**62**	**102**	**208**	**286**	**341**
영업이익률	9.2	12.2	18.9	20.6	21.6
EBITDA	78	126	236	318	385
영업외손익	-8	-10	-2	-4	3
금융이자손익	-9	-9	-8	-4	2
외화관련손익	3	12	0	0	0
기타영업외손익	-2	-13	6	0	1
세전이익	**55**	**92**	**206**	**282**	**343**
세전이익률	8.1	11.0	18.7	20.3	21.7
법인세비용	7	18	37	51	62
법인세율	12.7	19.6	18.0	18.1	18.1
계속사업이익	48	74	169	231	281
당기순이익	**48**	**74**	**169**	**231**	**281**
당기순이익률	7.1	8.8	15.3	16.6	17.8
지배기업순이익	48	74	169	231	281
총포괄손익	51	67	169	231	281

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**52**	**85**	**209**	**206**	**287**
당기순이익	48	74	169	231	281
비현금비용	47	96	77	95	118
감가상각비	15	24	28	33	45
비현금수익	-7	-21	-4	-7	-14
자산및부채의증감	-23	-48	12	-58	-39
매출채권감소	-5	-68	-7	-57	-38
재고자산감소	-9	-13	-33	-57	-38
매입채무증가	3	55	37	40	27
법인세환급(납부)	-3	-8	-37	-51	-62
투자활동현금흐름	**-61**	**-63**	**-157**	**-107**	**-105**
유형자산증가	-65	-60	-150	-100	-100
유형자산감소	2	14	0	0	0
무형자산순감	-1	-2	0	0	0
재무활동현금흐름	**10**	**3**	**-23**	**-1**	**-2**
차입금증가	23	27	-20	2	2
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-6	-3	-4	-4
현금의증가	2	32	29	97	180
기말현금	48	80	109	206	386
잉여현금흐름(FCF)	-13	25	59	106	187

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	719	1,116	2,377	3,151	3,834
BPS	4,022	4,938	6,725	9,826	13,605
CFPS	1,314	2,247	3,399	4,344	5,254
DPS	100	150	150	150	150
PER (배)	39.8	23.8	55.3	41.7	34.3
PSR	2.8	2.1	8.5	7.0	6.1
PBR	7.1	5.4	19.6	13.4	9.7
PCR	21.8	11.8	38.7	30.3	25.0
EV/EBITDA	26.4	15.1	41.4	30.4	24.7
배당성향 (%)	13.3	12.8	6.5	4.8	3.9
배당수익률	0.3	0.6	0.1	0.1	0.1
매출액증가율	5.0	23.9	31.6	26.0	13.8
영업이익증가율	-46.7	63.9	104.3	37.3	19.2
순이익증가율	-53.4	55.1	128.3	36.9	21.7
EPS증가율	-53.4	55.1	112.9	32.6	21.7
부채비율 (%)	134.8	141.2	102.7	80.4	62.9
차입금비율	86.1	78.5	48.0	33.2	24.1
순차입금/자기자본	67.5	53.7	25.5	4.3	-14.7
ROA (%)	8.1	10.5	18.9	20.1	19.2
ROE	19.5	24.9	41.2	38.1	32.7
ROIC	14.2	18.3	31.7	35.4	35.9

주: K-IFRS 연결 기준, 2025/11/17 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
이수페타시스	23/11/20	매수	39,000원	-26.5	-15.2
(007660)	24/02/21	매수	39,000원	-8.3	12.0
	24/04/04	매수	53,000원	-26.7	-6.8
	24/05/17	매수	60,000원	-20.7	-4.9
	24/08/21	매수	60,000원	-38.8	-25.9
	24/11/15	매수	35,000원	-22.7	13.6
	25/02/13	매수	53,000원	-30.2	-17.9
	25/05/16	매수	53,000원	-16.6	-0.9
	25/07/04	매수	71,000원	-20.4	-17.2
	25/07/15	매수	71,000원	7.9	68.5
	25/11/17	매수	152,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.09.30기준) / 매수(Buy) 79.0%, 보유(Hold) 21.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.