이수페타시스 (007660)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

다중적층 CAPA 조기 확대, 실적 고성장 기대

다중적층 수요 대응, 증설 계획 앞당김에 따라 매출 전망 상향 조정

고객사들의 다중적층 요구가 크게 증가함에 따라 동사는 제5공장 증설 스케쥴을 앞당겨, 당초 최종 완공 후 2028년 별도 연매출 규모 1.5~1.8조원 규모 달성을 상당부분 2027년에 이루는 것으로 앞당길 계획이다. 다중적층 Capa(m^2/월)는 2H25 1k, 1H26 3k, 2H26 8k, 1H27 10.5k, 1H28 12.5k 규모로 증설될 예정이다. 최대 고객인 G사의 경우 AI 가속기 외에 스위치도 하반기부터는 다중적층을 적용할 것으로 보여, ASP 상승 효과가 기대된다. 동사 다중적층 매출 비중은 작년 9%에서 올해는 31%까지 상승, 주로 하반기에 발생할 전망이다. 다중적층 Capa 조기 증설에 따른 페타시스 매출 성장과 중국법인의 예상 보다 높은 매출 성장률 전망을 반영하여, 2026년과 2027년 연결 매출액을 각각 5%, 12% 상향조정한다.

AI 데이터센터 수요 고성장, 월평균 수주액 최고치 지속 경신 중

동사 월평균 수주금액은 매분기 최고치를 경신하고 있는데, 1Q26에는 1,100억원으로 예상, 지난 4Q25 958억원, 1Q25 803억원, 4Q24 756억원, 1Q24 521억원 분기 실적과 비교하여 가파른 성장세가 지속되고 있다. 최근 미국 델이 실적발표에서 AI 서버 수요 증가 때문에, 시장 예상을 뛰어넘는 연매출 가이던스를 제시한 데서 보듯이, AI 인프라 과잉 투자 논란에도 불구하고 여전히 수요는 강한 것으로 보인다.

목표주가 16만5천원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

매출 전망치 상향조정과 다중적층 확대에 따른 수익성 향상을 고려하여, 올해와 내년 영업이익 전망치를 각각 8%, 21% 상향수정한다. 목표주가를 16만5천원(26E P/EBIT 39x 적용)으로 상향조정하며, 투자의견 '매수'를 유지한다.

Fig. 1: 이수페타시스 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	675	837	1,089	1,464	1,767
영업이익	62	102	205	310	415
세전이익	55	92	211	306	419
순이익[지배]	48	74	169	251	343
EPS(원)	719	1,116	2,369	3,421	4,679
증감률(%)	-53.5	55.2	112.3	44.4	36.8
PER(배)	39.8	23.8	50.3	37.3	27.3
PBR	7.1	5.4	17.7	12.6	8.7
EV/EBITDA	26.4	15.1	38.0	27.3	20.1
ROE(%)	19.5	24.9	41.1	40.7	37.7
배당수익률	0.3	0.6	0.2	0.2	0.2

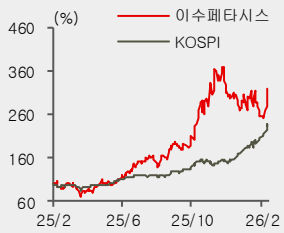
자료: 이수페타시스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	165,000원
[상향]	*29.3%*
현재주가	127,600원
2026/2/27	

주식지표

시가총액	9,367십억원
52주최고가	148,200원
52주최저가	28,650원
상장주식수	7,341만주/0.0만주
자본금/액면가	63십억원/1,000원
60일평균거래량	158만주
60일평균거래대금	192십억원
외국인지분율	24.6%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
이수 외	26.1%
국민연금공단	10.0%

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 분기별 연결실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E
매출액	**252.5**	**241.4**	**296.1**	**298.7**	**332.8**	**344.8**	**381.1**	**404.8**	**1088.8**	**1463.6**
QoQ	12%	-4%	23%	1%	11%	4%	11%	6%		
YoY	26%	18%	43%	32%	32%	43%	29%	36%	30%	34%
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	279.8	293.8	317.3	333.2	929.7	1224.2
중국법인	53.8	50.0	58.5	65.6	68.0	66.0	77.8	85.3	227.9	297.1
미국법인	5.4	5.3	5.9	6.3	5.0	5.0	6.0	6.4	22.9	22.3
영업이익	**47.7**	**42.1**	**58.4**	**56.5**	**66.9**	**70.4**	**84.4**	**88.0**	**204.7**	**309.7**
페타시스	33.4	31.8	44.1	42.9	50.6	55.8	65.1	68.9	152.1	240.6
해외법인	14.3	10.3	14.3	13.6	16.3	14.6	19.2	19.0	52.6	69.2
영업이익률	**18.9%**	**17.4%**	**19.7%**	**18.9%**	**20.1%**	**20.4%**	**22.1%**	**21.7%**	**18.8%**	**21.2%**
페타시스	15.9%	15.1%	17.1%	17.0%	18.1%	19.0%	20.5%	20.7%	16.4%	19.7%
해외법인	24.2%	18.6%	22.3%	19.0%	22.3%	20.5%	23.0%	20.8%	21.0%	21.6%
세전이익	46.5	40.7	60.1	63.3	64.3	69.8	85.1	87.0	210.6	306.2
순이익	38.3	31.4	47.2	51.6	56.7	46.0	68.2	80.2	168.5	251.1

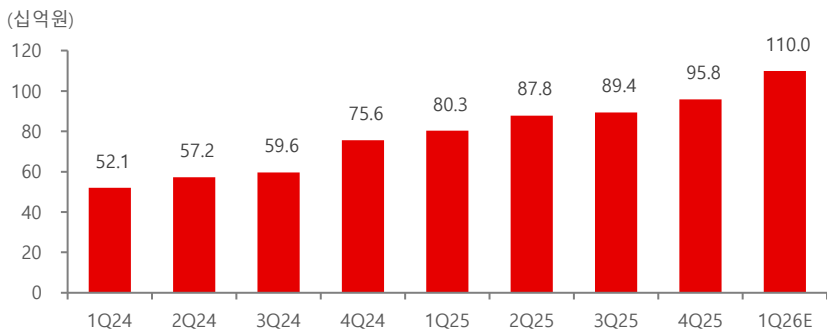
자료: BNK투자증권

표 2. 이수페타시스 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경률
매출액	**1,463.6**	**1,387.6**	**5%**
페타시스	1,224.2	1,189.4	3%
중국법인	297.1	236.9	25%
미국법인	22.3	21.3	5%
영업이익	**309.7**	**285.8**	**8%**
페타시스	240.6	232.8	3%
해외법인	69.2	53.0	31%
세전이익	306.2	282.1	9%
순이익	251.1	231.3	9%

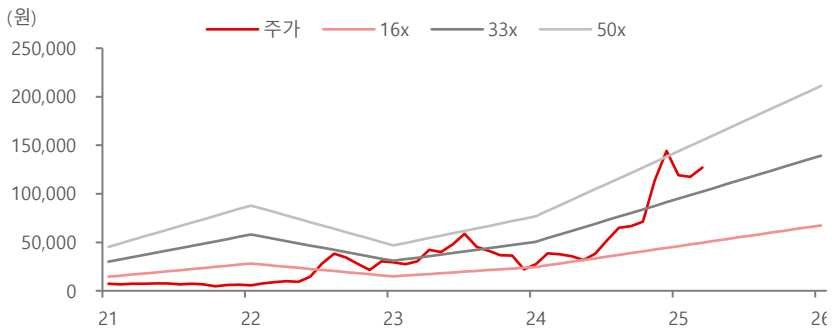
자료: BNK투자증권

Fig. 2: 이수페타시스 월평균 수주금액 추이



자료: BNK투자증권

Fig. 3: 이수페타시스 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	384	523	603	870	1,222
현금성자산	48	80	112	211	426
매출채권	147	213	218	293	353
재고자산	176	187	218	293	353
비유동자산	243	267	395	469	535
투자자산	29	27	33	42	50
유형자산	192	202	323	390	448
무형자산	4	7	7	6	6
자산총계	**626**	**790**	**997**	**1,340**	**1,756**
유동부채	291	377	416	508	581
매입채무	70	118	153	206	249
단기차입금	143	151	151	151	151
비유동부채	69	85	88	92	95
사채및장기차입금	60	73	73	73	73
부채총계	**360**	**463**	**504**	**599**	**676**
지배기업지분	267	328	493	741	1,080
자본금	63	63	63	63	63
자본잉여금	81	81	81	81	81
이익잉여금	114	172	338	585	925
자본총계	**267**	**328**	**493**	**741**	**1,080**
총차입금	230	257	237	240	242
순차입금	180	176	123	27	-186

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**675**	**837**	**1,089**	**1,464**	**1,767**
매출원가	559	680	806	1,069	1,253
매출총이익	116	157	282	394	514
매출총이익률	17.2	18.8	25.9	26.9	29.1
판매비와관리비	54	55	78	85	98
판관비율	8.0	6.6	7.2	5.8	5.5
영업이익	**62**	**102**	**205**	**310**	**415**
영업이익률	9.2	12.2	18.8	21.2	23.5
EBITDA	78	126	234	344	457
영업외손익	-8	-10	6	-3	4
금융이자손익	-9	-9	-7	-4	3
외화관련손익	3	12	0	0	0
기타영업외손익	-2	-13	13	1	1
세전이익	**55**	**92**	**211**	**306**	**419**
세전이익률	8.1	11.0	19.4	20.9	23.7
법인세비용	7	18	42	55	75
법인세율	12.7	19.6	19.9	18.0	17.9
계속사업이익	48	74	169	251	343
당기순이익	**48**	**74**	**169**	**251**	**343**
당기순이익률	7.1	8.8	15.5	17.1	19.4
지배기업순이익	48	74	169	251	343
총포괄손익	51	67	169	251	343

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**52**	**85**	**212**	**209**	**324**
당기순이익	48	74	169	251	343
비현금비용	47	96	83	101	129
감가상각비	15	24	29	34	42
비현금수익	-7	-21	-4	-7	-15
자산및부채의증감	-23	-48	14	-76	-62
매출채권감소	-5	-68	-4	-75	-61
재고자산감소	-9	-13	-31	-75	-61
매입채무증가	3	55	35	53	43
법인세환급(납부)	-3	-8	-42	-55	-75
투자활동현금흐름	**-61**	**-63**	**-156**	**-109**	**-108**
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	3	3
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-6	-3	-4	-4
현금의증가	2	32	32	99	215
기말현금	48	80	112	211	426
잉여현금흐름(FCF)	-13	25	62	109	224

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	719	1,116	2,369	3,421	4,679
BPS	4,022	4,938	6,718	10,089	14,712
CFPS	1,314	2,247	3,472	4,690	6,237
DPS	100	150	230	230	230
PER (배)	39.8	23.8	50.3	37.3	27.3
PSR	2.8	2.1	7.8	6.4	5.3
PBR	7.1	5.4	17.7	12.6	8.7
PCR	21.8	11.8	34.3	27.2	20.5
EV/EBITDA	26.4	15.1	38.0	27.3	20.1
배당성향 (%)	13.3	12.8	10.0	6.7	4.9
배당수익률	0.3	0.6	0.2	0.2	0.2
매출액증가율	5.0	23.9	30.1	34.4	20.7
영업이익증가율	-46.7	63.9	100.9	51.3	34.1
순이익증가율	-53.4	55.1	127.6	49.0	36.8
EPS증가율	-53.4	55.1	112.3	44.4	36.8
부채비율 (%)	134.8	141.2	102.2	80.9	62.6
차입금비율	86.1	78.5	48.0	32.4	22.4
순차입금/자기자본	67.5	53.7	24.9	3.6	-17.2
ROA (%)	8.1	10.5	18.9	21.5	22.2
ROE	19.5	24.9	41.1	40.7	37.7
ROIC	14.2	18.3	30.5	38.0	42.3

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/2/27 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
이수페타시스	24/02/21	매수	39,000원	*-8.3*	*12.0*
(007660)	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	*-19.7*	*-2.5*
	26/02/27	매수	165,000원	-	-

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(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 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 상기회사의 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.