2026/5/19

이수페타시스 (007660)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

On Track

기대치 부합한 1Q26 실적

연결 기준 1Q26 매출액은 3,403억원(14%QoQ, 35%YoY), 영업이익 672억원(19%QoQ, 41%YoY)를 기록, 시장 기대치에 부합하였다. 페타시스 별도 매출은 2,763억원(10%QoQ)으로 증가하였으나, OPM은 16.6%(-0.4%pt QoQ)로 소폭 하락했다. 원재료 가격 상승 영향이며 2Q26에 판가 인상으로 전가될 전망이다. 중국 법인은 수익성이 가장 좋은 미국 고객사 향 매출 비중이 41%까지 올라가면서 OPM 21.7%로 최고를 기록했으며, 매출은 788억원(20%QoQ)으로 증가하였다. 한편 1Q26말 수주 잔고는 5천8백억원으로 작년말 3천7백원 대비 크게 증가하였다.

호,악재가 혼재된 하반기, 그래도 성장궤도 유지를 기대

1Q26 기준 동사 다중적층 매출 비중은 10%초 수준인데, 최대 고객 G사의 8세대 TPU부터는 다중적층 적용이 예상되고, 연말부터는 스위치에도 양산 적용될 전망이어서, 하반기 이후 다중적층 비중 확대에 따른 ASP 상승 효과가 기대된다. 이에 동사는 VIPPO 설비 일부를 전환하여, 다중적층 Capa를 1H28까지 12.5km^2에서 15km^2로 추가 증설하기로 결정했다. 고객사 주문 증가에도 여전히 Capa는 부족한 상태다. 그러나 하반기는 인플레이션과 금융긴축에 따른 불확실성이 높아지고 있고, 이는 하이퍼스케일러들의 설비 투자에도 영향을 미칠 수 있는데, 고부가 신제품 비중 확대와 신규 고객 확대 호재로 얼마나 잘 성장궤도를 유지할 수 있느냐가 관건이될 전망이다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 165,000원 유지

동사 주가는 서버 ODM 기업들과 동행하는 특성이 있는데, 하반기 거시 환경 불확실성으로 단기 변동성이 있을 수 있으나, 성장궤도 유지를 기대한다.

Fig. 1: 이수페타시스 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	837	1,088	1,519	1,969	2,308
영업이익	102	205	314	445	551
세전이익	92	202	318	455	569
순이익[지배]	74	160	261	373	467
EPS(원)	1,116	2,257	3,549	5,079	6,355
증감률(%)	55.1	102.2	57.2	43.1	25.1
PER(배)	23.8	52.8	37.1	25.9	20.7
PBR	5.4	11.6	9.5	7.0	5.2
EV/EBITDA	15.1	36.9	27.0	18.9	14.7
ROE(%)	24.9	29.6	29.5	31.2	28.9
배당수익률	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2

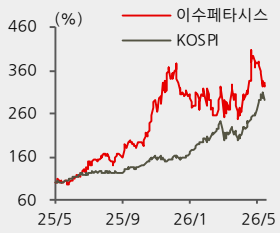
자료: 이수페타시스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	165,000원
[유지]	25.5%
현재주가	131,500원
2026/5/18	

주식지표

시가총액	9,653십억원
52주최고가	161,400원
52주최저가	38,100원
상장주식수	7,341만주/0.0만주
자본금/액면가	73십억원/1,000원
60일평균거래량	137만주
60일평균거래대금	174십억원
외국인지분율	25.1%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
이수 외	26.1%
국민연금공단	10.4%

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 1Q26 실적 (단위: 십억원)

	1Q26P	4Q25	QoQ	1Q25	YoY	1Q26E	차이	Cons.
매출액	340.3	298.7	14%	252.5	35%	332.8	2%	332.2
영업이익	67.2	56.5	19%	47.7	41%	66.9	0%	67.0
세전이익	64.5	63.3	2%	46.5	39%	64.3	0%	
순이익	50.4	51.6	-2%	38.3	32%	56.7	-11%	

자료: 이수페타시스, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 이수페타시스 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**252.5**	**241.4**	**296.1**	**298.0**	**340.3**	**362.1**	**398.0**	**418.3**	**1088.0**	**1518.7**	**1969.0**
QoQ	12%	-4%	23%	1%	14%	6%	10%	5%			
YoY	26%	18%	43%	32%	35%	50%	34%	40%	30%	40%	30%
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	276.3	300.1	330.1	346.6	929.7	1253.2	1639.0
중국법인	53.8	50.0	58.5	65.6	78.8	77.0	81.9	85.3	227.9	323.0	387.6
미국법인	5.4	5.3	5.9	6.3	6.5	5.0	6.0	6.4	22.9	23.8	22.4
매출총이익	66.4	55.9	76.7	83.2	84.4	91.3	106.5	112.7	282.3	394.9	546.5
판관비	18.7	13.9	18.3	26.7	17.2	18.5	19.9	25.1	77.6	80.7	101.1
영업이익	**47.7**	**42.1**	**58.4**	**56.5**	**67.2**	**72.9**	**86.6**	**87.6**	**204.7**	**314.2**	**445.4**
페타시스	33.4	31.8	44.1	42.9	45.9	54.1	65.5	68.6	152.1	234.0	350.6
해외법인	14.3	10.3	14.3	13.6	21.4	18.8	21.1	19.0	52.6	80.3	94.7
영업이익률	**18.9%**	**17.4%**	**19.7%**	**19.0%**	**19.8%**	**20.1%**	**21.8%**	**20.9%**	**18.8%**	**20.7%**	**22.6%**
페타시스	15.9%	15.1%	17.1%	17.0%	16.6%	18.0%	19.8%	19.8%	16.4%	18.7%	21.4%
해외법인	24.2%	18.6%	22.3%	19.0%	25.0%	22.9%	24.0%	20.8%	21.0%	23.1%	23.1%
세전이익	46.5	40.7	60.1	54.3	64.5	72.5	88.9	91.9	201.7	317.7	454.7
순이익	38.3	31.4	47.2	43.6	50.4	54.7	77.5	77.9	160.5	260.5	372.9

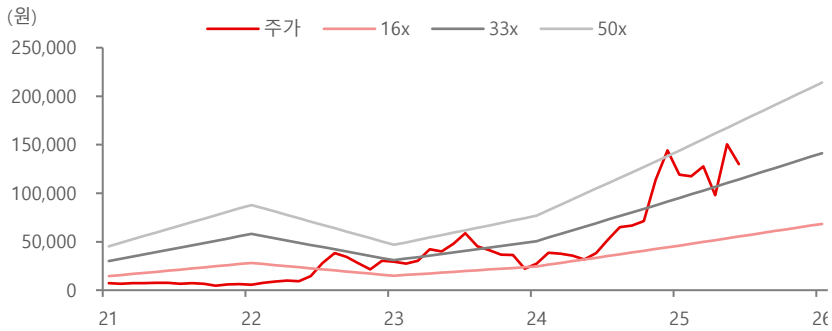
자료: BNK투자증권

표 3. 이수페타시스 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,518.7	1,969.0	1,463.6	1,767.0	4%	11%
페타시스	1,253.2	1,639.0	1,224.2	1,481.3	2%	11%
중국법인	323.0	387.6	297.1	341.6	9%	13%
미국법인	23.8	22.4	22.3	24.1	7%	-7%
영업이익	314.2	445.4	309.7	415.3	1%	7%
페타시스	234.0	350.6	240.6	324.4	-3%	8%
해외법인	80.3	94.7	69.2	90.9	16%	4%
세전이익	317.7	454.7	306.2	418.9	4%	9%
순이익	260.5	372.9	251.1	343.5	4%	9%

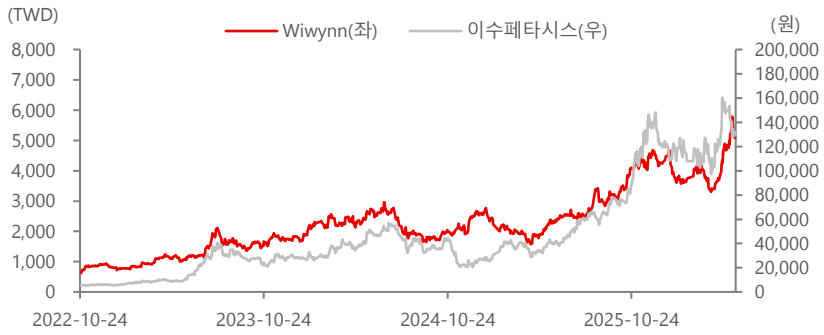
자료: BNK투자증권

Fig. 2: 이수페타시스 P/EBIT 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 3: 이수페타시스와 대만 Wiwynn 주가



자료: 블룸버그, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	523	863	1,122	1,539	2,050
현금성자산	80	163	214	362	670
매출채권	213	201	289	375	439
재고자산	187	299	339	439	515
비유동자산	267	427	506	579	622
투자자산	27	48	62	76	87
유형자산	202	307	374	433	466
무형자산	7	9	8	7	7
자산총계	**790**	**1,290**	**1,628**	**2,118**	**2,671**
유동부채	377	416	494	610	697
매입채무	118	147	205	266	311
단기차입금	151	103	103	103	103
비유동부채	85	117	121	126	129
사채및장기차입금	73	100	100	100	100
부채총계	**463**	**533**	**615**	**736**	**826**
지배기업지분	328	755	1,012	1,381	1,844
자본금	63	73	73	73	73
자본잉여금	81	352	352	352	352
이익잉여금	172	326	583	951	1,415
자본총계	**328**	**756**	**1,013**	**1,382**	**1,845**
총차입금	257	245	213	214	215
순차입금	176	-94	-248	-468	-830

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**837**	**1,088**	**1,519**	**1,969**	**2,308**
매출원가	680	806	1,124	1,423	1,641
매출총이익	157	282	395	547	667
매출총이익률	18.8	25.9	26.0	27.8	28.9
판매비와관리비	55	78	81	101	116
판관비율	6.6	7.2	5.3	5.1	5.0
영업이익	**102**	**205**	**314**	**445**	**551**
영업이익률	12.2	18.8	20.7	22.6	23.9
EBITDA	126	234	349	487	598
영업외손익	-10	-3	3	9	18
금융이자손익	-9	-2	5	11	20
외화관련손익	12	0	0	0	0
기타영업외손익	-13	-1	-2	-2	-2
세전이익	**92**	**202**	**318**	**455**	**569**
세전이익률	11.0	18.6	20.9	23.1	24.7
법인세비용	18	41	57	82	102
법인세율	19.6	20.3	17.9	18.0	17.9
계속사업이익	74	160	261	373	467
당기순이익	**74**	**160**	**261**	**373**	**467**
당기순이익률	8.8	14.7	17.2	18.9	20.2
지배기업순이익	74	160	261	373	467
총포괄손익	67	157	261	373	467

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**85**	**169**	**271**	**338**	**457**
당기순이익	74	160	261	373	467
비현금비용	96	129	99	131	157
감가상각비	24	30	34	42	48
비현금수익	-21	-15	-13	-18	-27
자산및부채의증감	-48	-77	-24	-77	-58
매출채권감소	-68	13	-88	-86	-64
재고자산감소	-13	-116	-40	-101	-76
매입채무증가	55	36	58	61	46
법인세환급(납부)	-8	-26	-57	-82	-102
투자활동현금흐름	**-63**	**-347**	**-184**	**-188**	**-146**
유형자산증가	-60	-153	-100	-100	-80
유형자산감소	14	0	0	0	0
무형자산순감	-2	-2	0	0	0
재무활동현금흐름	**3**	**262**	**-36**	**-3**	**-2**
차입금증가	27	-12	-32	1	1
자본의증감	0	281	0	0	0
배당금지급	-6	-9	-4	-4	-3
현금의증가	32	82	52	148	309
기말현금	80	163	214	362	670
잉여현금흐름(FCF)	25	15	171	238	377

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

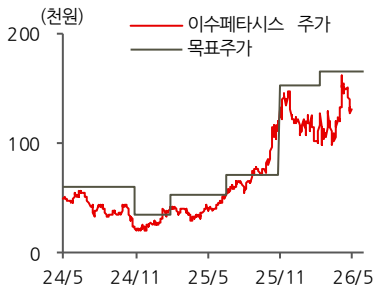
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,116	2,257	3,549	5,079	6,355
BPS	4,938	10,292	13,791	18,815	25,126
CFPS	2,247	3,864	4,721	6,611	8,124
DPS	150	230	230	230	230
PER (배)	23.8	52.8	37.1	25.9	20.7
PSR	2.1	7.8	6.4	4.9	4.2
PBR	5.4	11.6	9.5	7.0	5.2
PCR	11.8	30.9	27.9	19.9	16.2
EV/EBITDA	15.1	36.9	27.0	18.9	14.7
배당성향 (%)	12.8	10.5	6.5	4.5	3.6
배당수익률	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2
매출액증가율	23.9	30.0	39.6	29.7	17.2
영업이익증가율	63.9	100.9	53.5	41.7	23.6
순이익증가율	55.1	116.8	62.4	43.1	25.1
EPS증가율	55.1	102.2	57.3	43.1	25.1
부채비율 (%)	141.2	70.5	60.7	53.2	44.8
차입금비율	78.5	32.4	21.0	15.5	11.6
순차입금/자기자본	53.7	-12.5	-24.5	-33.9	-45.0
ROA (%)	10.5	15.4	17.9	19.9	19.5
ROE	24.9	29.6	29.5	31.2	28.9
ROIC	18.3	30.1	39.5	46.9	49.9

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/5/18 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
이수페타시스 (007660)	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	-24.8	-2.2
	26/05/19	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) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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.