

# 이수페타시스 (007660)

## 2Q26 Pre: 수요가 캐파를 앞서는 중

### 2Q26 Preview: 노이즈 속 견조한 수요

2Q26 매출 3,509억원(YoY +45.4%, QoQ +3.1%) 영업이익 765억원(OPM 21.8%)을 기록하며 컨센(739억) 상회 전망. 핵심 고객사 관련 설계 다변화 및 HDI 적용 가능성 제기 등 노이즈에도 MLB 수요는 견조하게 유지되고 있으며 다중적층 비중 확대에 따른 ASP 상황도 지속. 아직 전체 매출 내 다중적층 비중은 10% 초반 수준에 불과. 다만 3Q26 800G 스위치, 4Q26 핵심 고객사향 TPU 초도 양산 등 고객사 물량 확대가 예정되어 있으며 2H26는 물론 캐파 확대가 본격화되는 '27년부터 다중적층 비중 증가 속도는 가속화될 전망. 다중적층 증설 로드맵은 지난 3월과 5월 두 차례에 걸쳐 이미 공격적으로 상향 조정. 현재 예상되는 고객 수요 규모는 확보 예정 캐파를 이미 상회했으며 수주 가시성은 1H27까지 확보 완료

### 더욱 강해진 확신, 캐파가 만들 실적

동사는 현재 국내 대규모(1~4공장, 신규 5~6공장 증설 중) 중심 및 태국 신규 거점으로 단계적 캐파 확장 중. 신규 6공장은 1H27 완공 목표이며 이를 앞당기기 위해 '28년 가동 예정된 신규 5공장용 설비를 선행 반입해 6공장에 우선 투입하는 방식으로 진행 중. 앞서 언급했듯이 현재 예상되는 수요는 확보 예정 캐파를 상회. 추가 설비 투자가 불가피한 상황. 태국 공장의 경우 6개 고객사 확보가 완료되었으며 1Q27부터 양산 시작 예정. 중국에서 생산되는 저부가 제품 대체 목적이 주요. 현재 동사 수주 가시성은 1H27까지 이미 확보된 상태. 캐파 확장 속도가 빨라질수록 실적 레버리지도 함께 커지는 구조

### 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원 유지

동사의 경우 견조한 수요 기반의 공격적 캐파 증설, 다중적층 믹스 개선에 따른 ASP 상황, Vera Rubin 플랫폼 및 ASIC 확대에 따른 구조적 MLB 수요 확대 등 세 가지 성장 동력이 동시에 작동하고 있는 상황. 동사 이익 성장 궤적은 분명히 확대되는 캐파를 따라가고 있는 상황. 캐파 증설 시기에 주목 필요. 투자의견 BUY 및 목표주가 180,000원 유지



**고선영** 전기전자  
sunyoung.kou@yuantakorea.com

**임석민** Research Assistant  
seokmin.lim@yuantakorea.com

**BUY (M)**

**목표주가 180,000원 (M)**

직전 목표주가 **180,000원**

현재주가 (7/7) **98,000원**

상승여력 **84%**

시가총액 71,941억원

총발행주식수 73,409,219주

60일 평균 거래대금 1,856억원

60일 평균 거래량 1,418,060주

52주 고/저 161,400원 / 52,100원

외인지분율 19.15%

배당수익률 0.19%

주요주주 이수 외 5인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (18.9) (7.5) 88.1

상대 (13.6) (33.6) (24.8)

절대 (달러환산) (18.4) (9.0) 68.4

**Quarterly earning Forecasts**

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	351	45.4	3.1	357	-1.8
영업이익	76	81.8	13.7	74	3.5
세전계속사업이익	76	85.9	13.6	74	2.8
지배순이익	64	104.9	20.7	59	8.2
영업이익률 (%)	21.8	+4.4 %pt	+2.0 %pt	20.7	+1.1 %pt
지배순이익률 (%)	18.3	+5.3 %pt	+2.7 %pt	16.6	+1.7 %pt

자료: 유안타증권

**Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)**

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	837	1,088	1,521	2,092
영업이익	102	205	331	466
지배순이익	74	160	272	389
PER	33.1	28.2	26.4	18.5
PBR	7.5	6.2	7.2	5.3
EV/EBITDA	20.4	19.1	18.1	13.7
ROE	24.9	29.6	31.0	33.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 이수페타시스 실적 추정치 변경 내역

	2Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	351	351	0.0	1,521	1,521	0.0	2,092	2,092	0.0
페타시스	289	289	0.0	1,276	1,276	0.0	1,808	1,808	0.0
중국후난	80	80	0.0	312	312	0.0	354	354	0.0
미국법인	6	6	0.0	24	24	0.0	21	21	0.0
영업이익	76	76	0.0	331	331	0.0	466	466	0.0
영업이익률	21.8%	21.8%	0.0%p	21.7%	21.7%	0.0%p	22.3%	22.3%	0.0%p

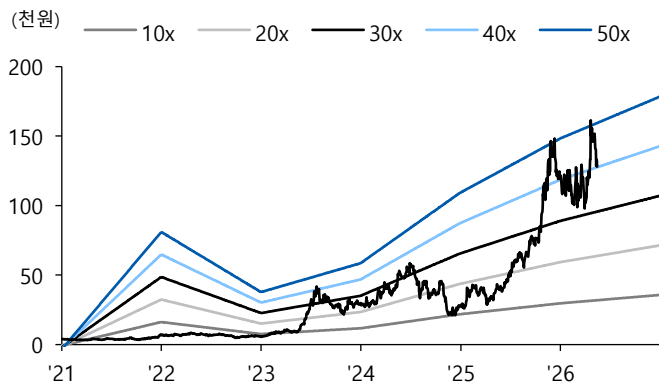
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 단위는 십억원

[표 2] 이수페타시스 목표주가 산정방식

구분	내용	비고
EPS(원)	4,369	12MF 예상 EPS
목표 PER(배)	41	'23년 12MF PER 고점
목표 주가(원)	180,000	EPS*Target PER
현재 주가(원)	98,000	
상승 여력(%)	84%	

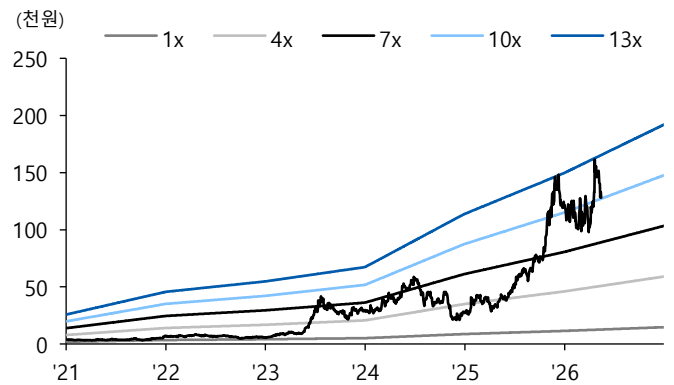
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 7/7 일 증가 기준

[그림 1] 이수페타시스 12MF P/E Band



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 이수페타시스 12MF P/B Band



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 이수페타시스 '23년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



[표 3] 이수페타시스 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>252.5</b>	<b>241.4</b>	<b>296.1</b>	<b>298.8</b>	<b>340.3</b>	<b>350.9</b>	<b>407.2</b>	<b>444.2</b>	<b>1,088.8</b>	<b>1,520.8</b>	<b>2,091.6</b>
Y/Y 증감률(%)	26.5%	17.9%	43.5%	32.1%	34.8%	45.4%	37.5%	48.7%	30.1%	39.7%	37.5%
Q/Q 증감률(%)	11.7%	-4.4%	22.7%	0.9%	13.9%	3.1%	16.0%	9.1%	-	-	-
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	276.3	289.1	341.7	376.2	929.7	1,275.5	1,808.0
중국후난	53.8	50.0	58.5	65.6	78.8	79.6	82.7	84.3	227.9	312.4	354.2
미국법인	5.4	5.3	5.9	6.3	6.5	5.5	6.1	6.2	22.9	23.8	20.7
<b>영업이익</b>	<b>47.7</b>	<b>42.1</b>	<b>58.4</b>	<b>56.5</b>	<b>67.2</b>	<b>76.5</b>	<b>89.2</b>	<b>97.7</b>	<b>204.7</b>	<b>330.6</b>	<b>466.0</b>
Y/Y 증감률(%)	107.4%	53.1%	125.5%	121.5%	40.9%	81.7%	52.6%	73.0%	100.9%	61.5%	40.9%
Q/Q 증감률(%)	87.0%	-11.7%	38.8%	-3.3%	19.0%	13.8%	16.6%	9.6%	-	-	-
페타시스	33.4	31.8	44.1	42.8	45.9	60.4	70.5	77.2	152.1	254.0	254.0
중국후난	11.3	7.0	10.5	11.0	17.1	13.0	15.2	16.6	39.8	61.9	61.9
미국법인	2.9	3.2	3.8	4.0	4.2	3.1	3.6	3.9	13.9	14.7	14.7
<b>영업이익률(%)</b>	<b>18.9%</b>	<b>17.4%</b>	<b>19.7%</b>	<b>18.9%</b>	<b>19.7%</b>	<b>21.8%</b>	<b>21.9%</b>	<b>22.0%</b>	<b>18.8%</b>	<b>21.7%</b>	<b>22.3%</b>
페타시스	15.9%	15.2%	14.9%	14.3%	13.5%	20.9%	20.6%	20.5%	16.4%	19.9%	21.5%
중국후난	21.0%	14.0%	17.9%	16.8%	21.7%	16.3%	18.3%	19.7%	17.5%	19.8%	18.5%
미국법인	53.7%	60.4%	64.4%	63.5%	64.6%	55.4%	58.7%	62.9%	60.7%	62.0%	59.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

## 이수페타시스 (007660) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	837	1,088	1,521	2,092	2,865
매출원가	680	806	1,102	1,516	2,092
매출충이익	157	282	440	575	774
판매비	55	78	86	109	143
영업이익	102	205	331	466	630
EBITDA	126	234	384	490	650
영업외손익	-10	-3	-2	3	9
외환관련손익	12	0	0	0	0
이자손익	-9	-2	2	7	13
관계기업관련손익	0	-4	12	12	12
기타	-14	2	-16	-16	-16
법인세비용차감전순이익	92	202	329	469	640
법인세비용	18	41	56	80	116
계속사업순이익	74	160	272	389	523
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	160	272	389	523
지배지분순이익	74	160	272	389	523
포괄순이익	67	157	261	378	512
지배지분포괄이익	67	157	261	378	511

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	85	169	338	393	464
당기순이익	74	160	272	389	523
감가상각비	24	29	29	23	19
외환손익	-7	1	23	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	4	-12	-12	-12
자산부채의 증감	-48	-77	-21	-61	-120
기타현금흐름	42	52	47	54	54
투자활동 현금흐름	-63	-347	-28	-32	-103
투자자산	-1	-31	-17	-21	-27
유형자산 증가 (CAPEX)	-60	-153	0	0	0
유형자산 감소	14	0	0	0	0
기타현금흐름	-16	-163	-11	-11	-76
재무활동 현금흐름	3	262	-16	-15	-15
단기차입금	14	-52	1	2	2
사채 및 장기차입금	13	40	0	0	0
자본	0	281	0	0	0
현금배당	-6	-9	-17	-17	-17
기타현금흐름	-18	3	0	0	0
연결범위변동 등 기타	7	-2	-151	-124	-99
현금의 증감	32	82	143	222	247
기초 현금	48	80	163	306	528
기말 현금	80	163	306	528	775
NOPLAT	102	205	331	466	630
FCF	25	15	338	393	464

자료: 유안타증권

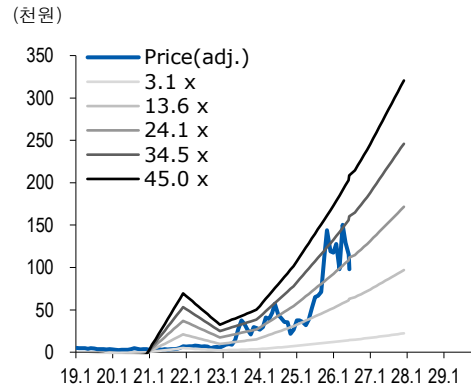
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	523	863	1,263	1,804	2,518
현금및현금성자산	80	163	306	528	775
매출채권 및 기타채권	229	214	319	450	611
재고자산	187	299	445	628	860
비유동자산	267	427	414	411	419
유형자산	202	307	279	256	237
관계기업 등 지분관련 자산	2	29	43	61	83
기타투자자산	26	19	22	26	31
자산총계	790	1,290	1,677	2,216	2,937
유동부채	377	416	554	724	942
매입채무 및 기타채무	171	212	316	445	610
단기차입금	151	103	103	103	103
유동성장기부채	23	33	33	33	33
비유동부채	85	117	122	129	138
장기차입금	73	100	100	100	100
사채	0	0	0	0	0
부채총계	463	533	676	854	1,080
지배지분	328	755	1,001	1,361	1,856
자본금	63	73	73	73	73
자본잉여금	81	352	352	352	352
이익잉여금	172	326	581	954	1,460
비지배지분	0	1	1	1	1
자본총계	328	756	1,001	1,362	1,857
순차입금	176	-94	-237	-457	-767
총차입금	257	245	246	248	250

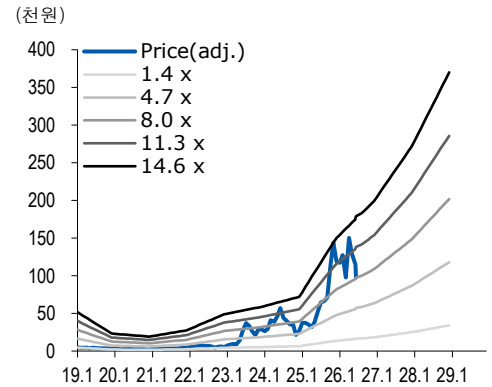
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,116	2,257	3,711	5,303	7,127
BPS	4,938	10,292	13,629	18,546	25,287
EBITDAPS	1,903	3,296	5,226	6,677	8,856
SPS	12,617	15,299	21,015	28,492	39,034
DPS	143	230	230	230	230
PER	33.1	28.2	26.4	18.5	13.7
PBR	7.5	6.2	7.2	5.3	3.9
EV/EBITDA	20.4	19.1	18.1	13.7	9.9
PSR	2.9	4.2	4.7	3.4	2.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	23.9	30.0	41.8	35.6	37.0
영업이익 증가율 (%)	63.9	100.9	61.5	40.9	35.3
지배순이익 증가율 (%)	55.1	116.8	69.8	42.9	34.4
매출총이익률 (%)	18.7	25.9	28.5	27.5	27.0
영업이익률 (%)	12.2	18.8	21.4	22.3	22.0
지배순이익률 (%)	8.8	14.7	17.7	18.6	18.3
EBITDA 마진 (%)	15.1	21.5	24.9	23.4	22.7
ROIC	19.1	32.1	45.2	54.2	60.0
ROA	10.5	15.4	18.4	20.0	20.3
ROE	24.9	29.6	31.0	33.0	32.5
부채비율 (%)	141.2	70.5	67.5	62.7	58.2
순차입금/자기자본 (%)	53.7	-12.5	-23.7	-33.6	-41.3
영업이익/금융비용 (배)	8.7	24.6	45.8	64.4	86.4

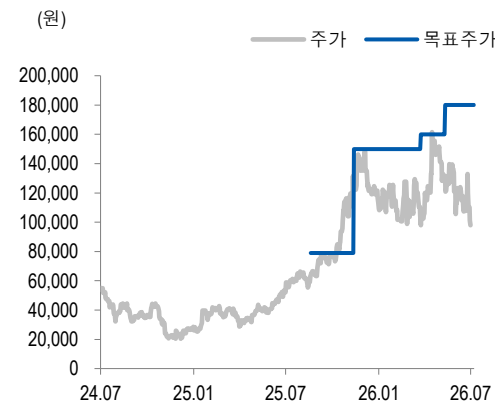
P/E band chart



P/B band chart



이수페타시스 (007660) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-08	BUY	180,000	1년		
2026-05-18	BUY	180,000	1년		
2026-03-31	BUY	160,000	1년	-17.90	0.88
2025-11-19	BUY	150,000	1년	-19.96	-1.20
2025-08-26	BUY	79,000	1년	9.32	66.46
2024-11-29	담당자변경 Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **고선영**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.