

이수페타시스 (007660)

어느 때보다 편안해진 주가

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Preview: 성공적인 판가 전가로 컨센서스 상회 전망

2Q26 연결 실적은 매출액 3,775억원(+56.4% YoY), 영업이익 776억원(+84.4% YoY)로 시장 컨센서스(746억원)을 4.1% 상회할 전망이다. 본사와 중국 법인 모두 데이터센터향 출하 증가에 힘입어 안정적인 실적 우상향 흐름이 예상된다. 특히 본사는 긍정적인 환율 효과와 함께, 수요 강세를 바탕으로 6월부터 CCL 등 주요 원자재 가격 상승분 이상의 판가 전가에 성공한 것으로 파악된다. 하반기 다중적층 비중 확대와 함께 동사의 수익성 개선 가시성을 높이는 요인으로 작용할 전망이다.

다수의 다중적층 신규제품 양산 대기 중

하반기부터는 Multi-RAM 중심 다중적층 기판의 본격적인 물량 확대가 예상된다. 다중적층 기판의 ASP가 기존 ViPPO 타입 대비 2배 이상 높게 형성되어 있다는 점에서, 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 기대된다. 다중적층 기판 비중 확대가 본격화 되는 '27년 동사의 영업이익은 4,865억원(+46.1% YoY)까지 성장하며, 시장 컨센서스(4,555억원)을 6.8% 상회할 전망이다.

1) 기존 주력 고객사 G사의 TPU v8x Zebrafish는 10월부터 본격 양산이 예상된다. 7세대 제품과 달리 Multi-RAM 구조가 적용되면서 기판 층수는 기존 24층에서 36층으로 증가하고, M8 등급 CCL 채택 효과까지 더해져 큰 폭의 ASP 상승이 기대된다. 2) ASIC향 고객사 다변화로 본격화될 전망이다. 올해 4분기와 내년 1분기에 각각 신규 고객사 1곳이 추가될 예정이며, 신규 고객사향 제품은 가속기뿐 아니라 스위치 영역까지 확대될 것으로 예상된다. 3) 800G 제품은 기존 주력 고객사 외에도 다수의 네트워크 고객사향 제품이 4분기부터 양산될 전망이다. 1.6T 제품 역시 적극적으로 샘플 대응을 진행 중이며, 내년 하반기 양산 시작이 기대된다. 4) 북미 NV사의 경우 기존 UBB 제품을 Blackwell에 이어 Rubin에서도 담당할 것으로 예상된다. 또한 NVLink 스위치향 제품에 대한 샘플 대응도 진행 중으로, 향후 북미 NV사향으로도 다중적층 기판의 양산 제품군 확대가 기대된다.

투자 의견 Buy, 적정주가 160,000원 제시

올해 글로벌 MLB 업종은 지난 3년간의 AI 중심 리레이팅 이후 디레이팅을 소화하는 국면에 있다. 동사 역시 업종 전반의 밸류에이션 조정 영향으로 YTD 주가 수익률이 -14.5%에 그치며 크게 부진했다. 그러나 밸류에이션 부담이 크게 낮아진 가운데, 하반기부터 다중적층 기판 비중 확대에 따른 실적 성장 가시성은 오히려 높아지고 있다. Target Multiple 조정을 반영해 적정주가는 160,000원으로 하향 제시한다. 다만 향후 주가는 실적 성장에 기반한 상방을 점진적으로 반영할 것으로 기대되며, 현 주가 구간에서는 안정적인 실적 우상향 흐름에 기반한 투자 매력도가 재차 부각될 수 있다고 판단한다.

Meritz Research 2026. 7. 13

Buy

(20거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	160,000원
현재주가 (7.10)	103,800원
상승여력	54.1%

표1 이수페타시스 2Q26 실적 Preview

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	377.5	241.4	56.4%	340.3	10.9%	360.4	4.7%	360.4	4.7%
영업이익	77.6	42.1	84.4%	67.2	15.4%	74.6	4.1%	74.6	4.1%
세전이익	76.1	40.7	87.2%	64.5	18.0%	75.0	1.6%	75.0	1.6%
순이익	61.8	31.4	97.0%	50.2	23.2%	61.3	0.9%	61.3	0.9%
영업이익률(%)	20.6%	17.4%		19.8%		20.7%		20.7%	
세전이익률(%)	20.2%	16.8%		19.0%		20.8%		20.8%	
순이익률(%)	16.4%	13.0%		14.7%		17.0%		17.0%	

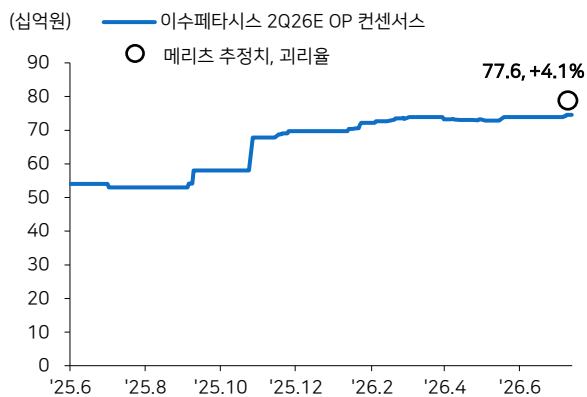
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표2 이수페타시스 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	1,615.3	1,595.1	1.3%	2,305.5	2,307.2	-0.1%
영업이익	333.1	328.5	1.4%	486.5	487.0	-0.1%
세전이익	326.1	321.5	1.4%	472.8	473.2	-0.1%
지배주주 순이익	268.7	264.9	1.4%	385.4	385.7	-0.1%
영업이익률(%)	20.6%	20.6%		21.1%	21.1%	
세전이익률(%)	20.2%	20.2%		20.5%	20.5%	
순이익률(%)	16.6%	16.6%		16.7%	16.7%	

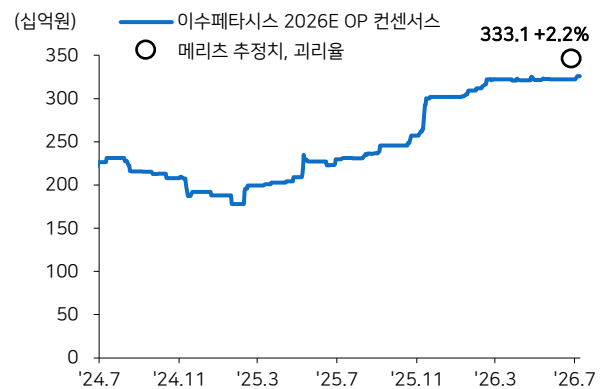
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26E 영업이익, 컨센서스 4.1% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 2.2% 상회 전망



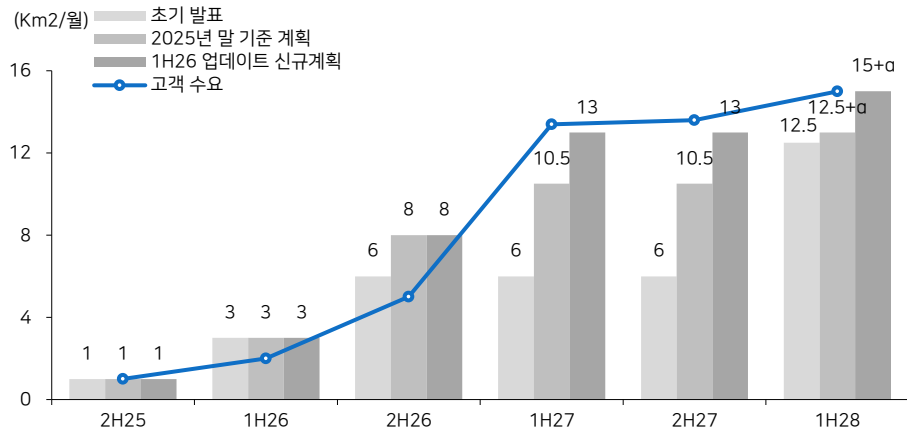
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 이수페타시스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,390	1,390	1,440	1,465	1,390	1,475	1,440	1,420	1,471	1,410
매출액	252.5	241.4	296.1	298.7	340.3	377.5	423.4	474.1	1,088.8	1,615.3	2,305.5
(%, QoQ)	11.6%	-4.4%	22.7%	0.9%	13.9%	10.9%	12.2%	12.0%			
(%, YoY)	26.5%	17.9%	43.5%	32.1%	34.8%	56.4%	43.0%	58.7%	30.1%	48.4%	42.7%
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	276.3	313.5	356.2	403.4	929.7	1,349.3	2,002.5
중국후난	53.8	50.0	58.4	65.7	78.8	82.4	86.6	89.4	227.9	337.3	371.0
미국법인	5.4	5.3	5.9	6.3	6.5	5.8	5.0	5.0	22.9	22.3	21.1
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	67.2	77.6	91.5	96.8	204.7	333.1	486.5
(%, QoQ)	87.2%	-11.8%	38.9%	-3.2%	18.9%	15.4%	17.9%	5.9%			
(%, YoY)	107.4%	53.0%	125.5%	121.9%	41.0%	84.4%	56.6%	71.3%	96.5%	62.7%	46.1%
페타시스	33.4	31.8	44.1	42.8	45.9	54.9	67.7	73.8	152.1	242.3	384.5
중국후난	11.3	7.0	10.5	11.0	17.1	18.5	19.7	19.2	39.8	74.5	87.2
미국법인	2.4	3.2	3.8	4.5	4.2	3.5	3.1	3.0	13.9	13.8	12.7
영업이익률	18.9%	17.4%	19.7%	18.9%	19.8%	20.6%	21.6%	20.4%	18.8%	20.6%	21.1%

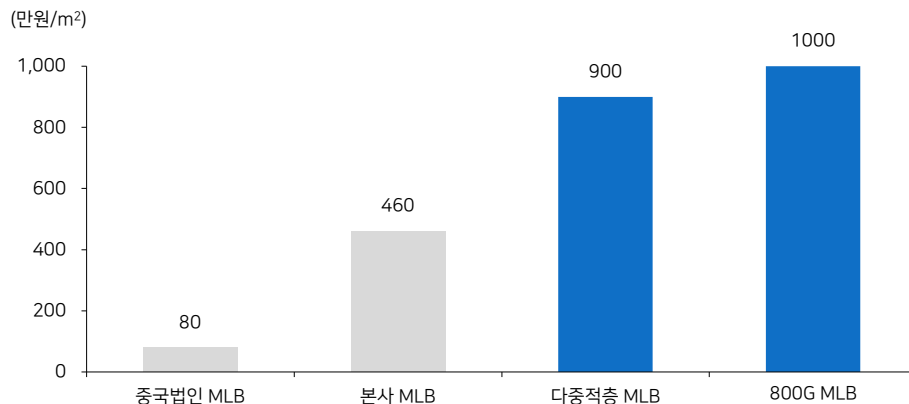
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이수페타시스 다중적층 Capa 확보 계획



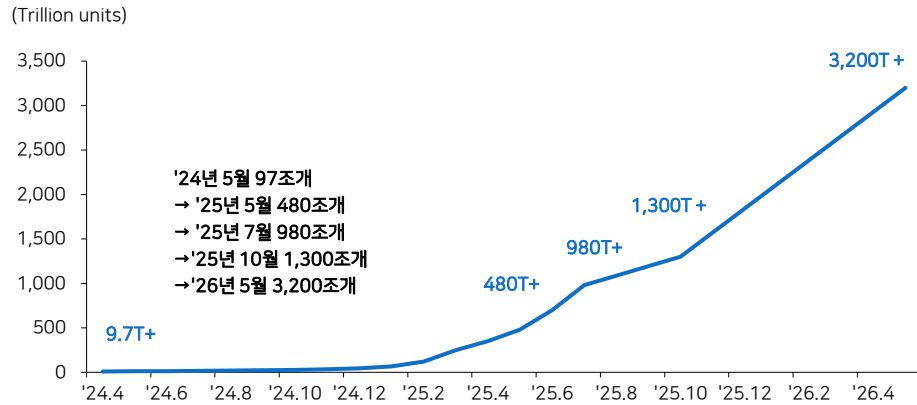
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 이수페타시스 제품별 ASP 비교



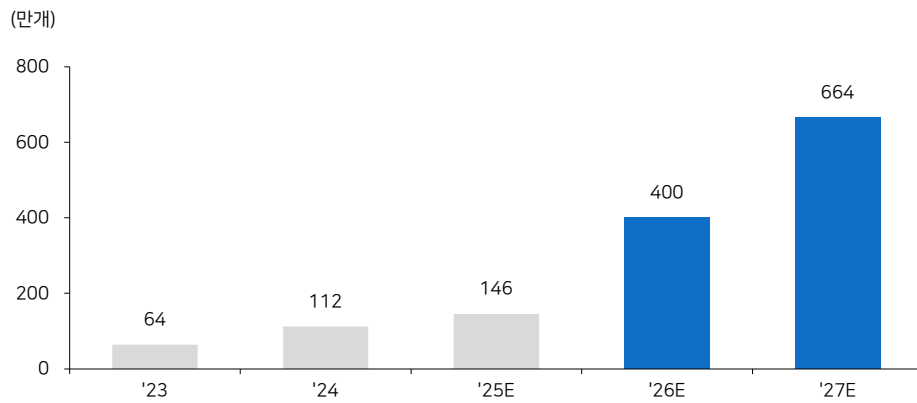
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 구글 월별 토큰 처리량 추이



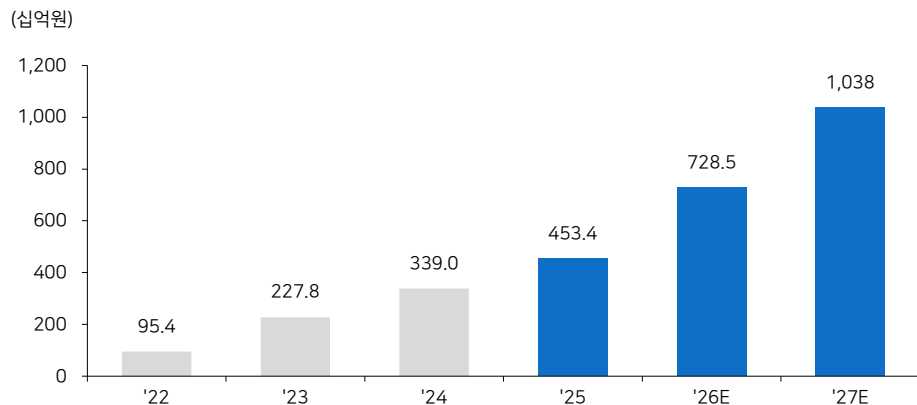
자료: Google, 메리츠증권 리서치센터

그림6 TPU 예상 출하량



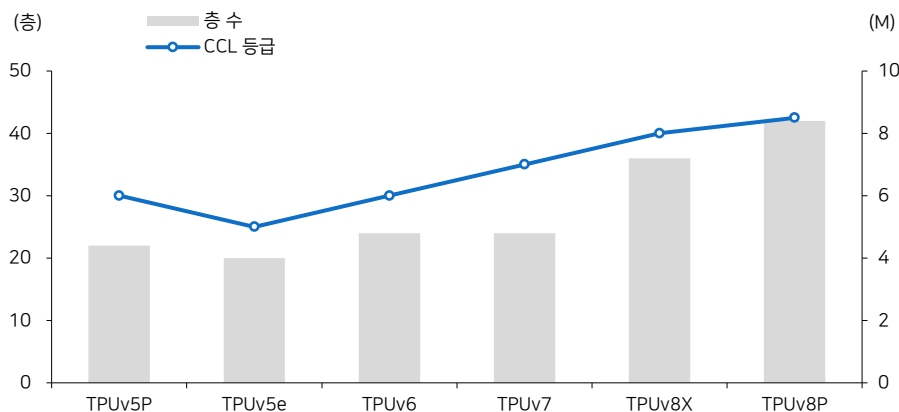
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 이수페타시스 주요 고객사(G사)향 연도별 매출액 추이 및 전망



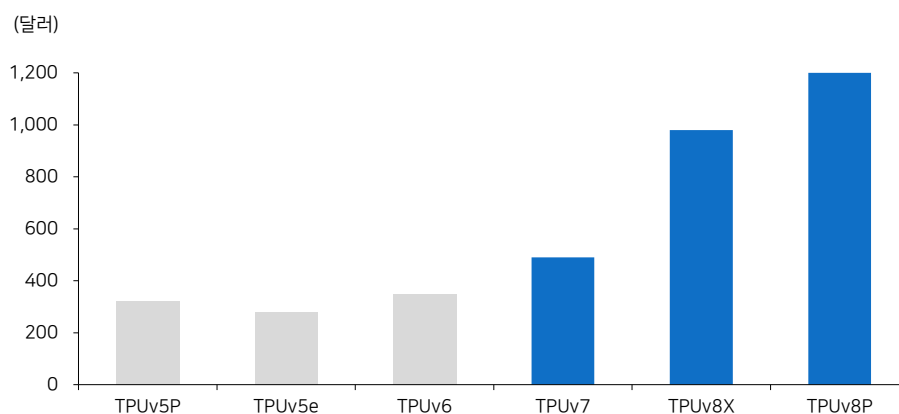
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림8 TPU향 MLB 총수 및 CCL Grade 비교



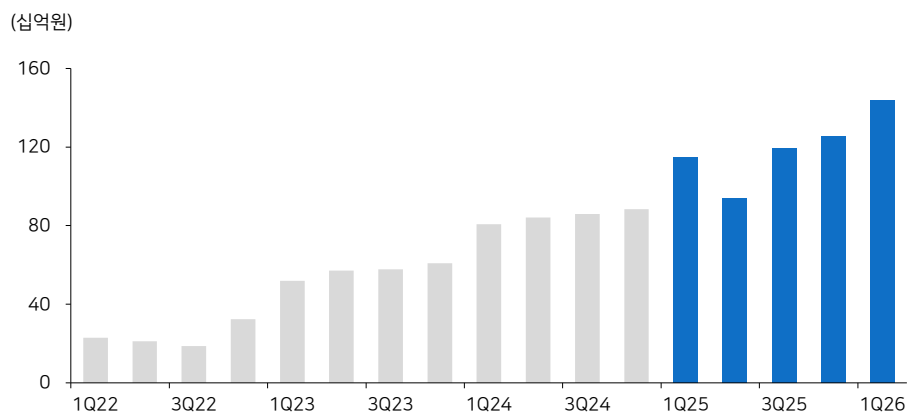
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 TPU향 MLB 가격 비교 (추정)



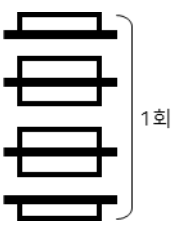
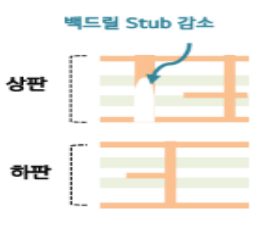
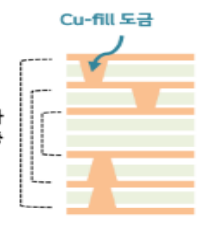
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 이수페타시스 주요 고객사(G사)향 분기별 매출액 추이



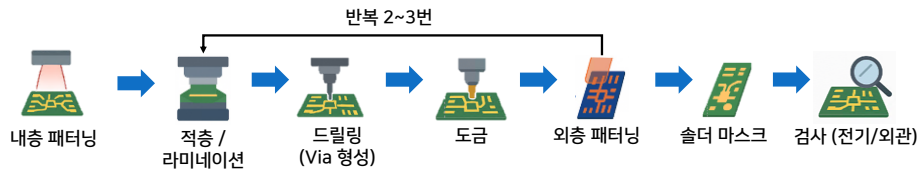
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표4 일반 MLB vs 다중적층 MLB 비교

구분	일반 MLB	다중적층	
		Multilam (Sequential)	HDI
PCB 구조	 1회		
APP	일반 서버	스위치/라우터 중심	가속기 중심
특성	기계식 드릴 활용	신호 손실 최소화 대면적에 강점	신호 경로 단축, 전력 효율에 장점
전략목표	다중적층으로 전환	기술 우위 유지	신규 진입을 위한 기술 개발 대응

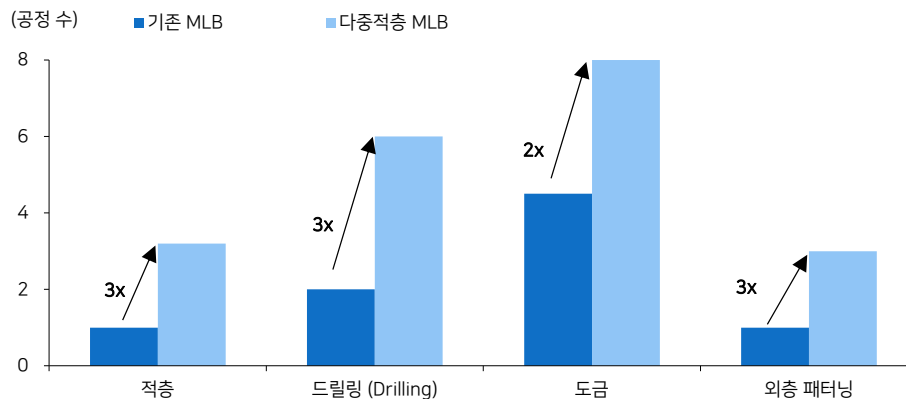
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림11 다중적층 MLB 제조 공정



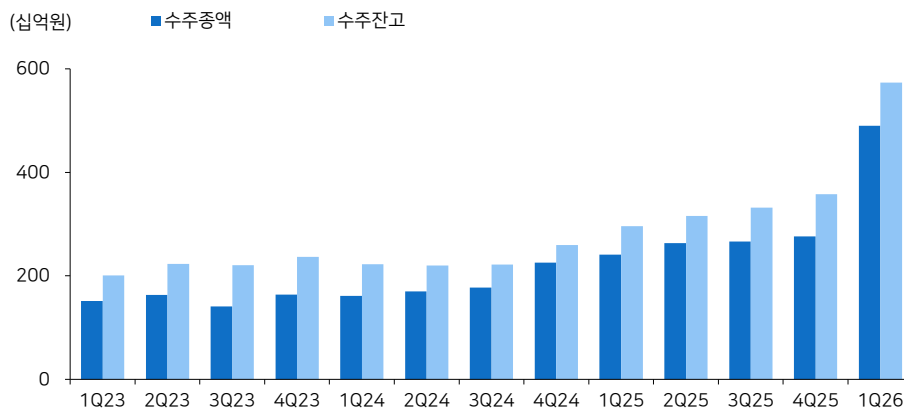
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 다중적층 적용 시 기존 MLB 공정 대비 2~3배 공정 단계 수 증가



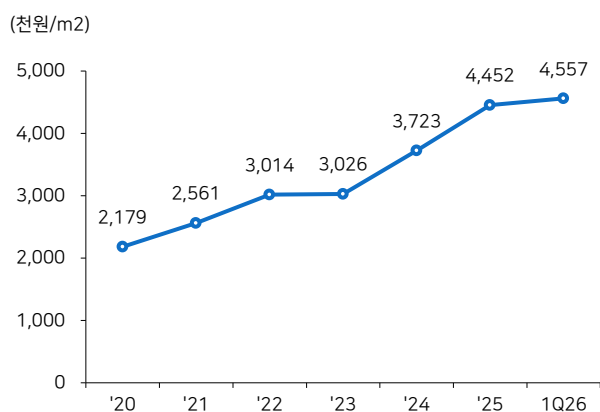
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림13 이수페타시스 수주총액/수주잔고 추이



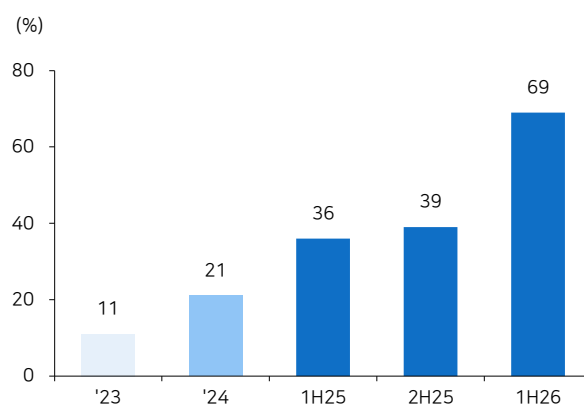
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림14 이수페타시스 Blended ASP 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림15 이수페타시스 다중적층 샘플 비중 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림16 이수페타시스 생산 Site 배분 계획

구분	페타시스	중국법인	ISU-APEX (태국)법인				
이미지							
전략 목표	고난이도/고부가 제품 대응 미래 전략 아이템 개발	VIPPO 중심 생산체제 구축	빠른 기술력 향상을 통한 시장 선점				
제품군	다중적층 (MultiLam, HDI) 고다층 VIPPO (18층 이상)	중고다층 VIPPO	중저층 VIPPO 일반 MLB				
투자계획	• 1~3단계에 걸친 단계적 투자 • 3단계 CAPA (28.2Q) <table><tr><td>다중적층</td><td>12.5K+α (㎡)</td></tr><tr><td>VIPPO</td><td>9K(㎡)</td></tr></table>	다중적층	12.5K+α (㎡)	VIPPO	9K(㎡)	• 26년 설비투자 진행 예정	• 26년 상·하반기 분산 투자 예정 - 26.1H : APEX 자체 투자 (최종 CAPA의 30~40% 수준) - 26.2H : ISU 추가 투자 진행 검토
다중적층	12.5K+α (㎡)						
VIPPO	9K(㎡)						
Application	가속기	네트워크	서버				
			DRAM, PC				

자료: 이수페타시스,

표5 이수페타시스 적정주가 산정

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS (원)	5,249	
적정배수 (배)	30.9	TTM, Shennan Circuits, Wus 평균 멀티플
적정가치	162,205	
적정주가	160,000	
현재주가	103,800	
상승여력 (%)	54.1%	

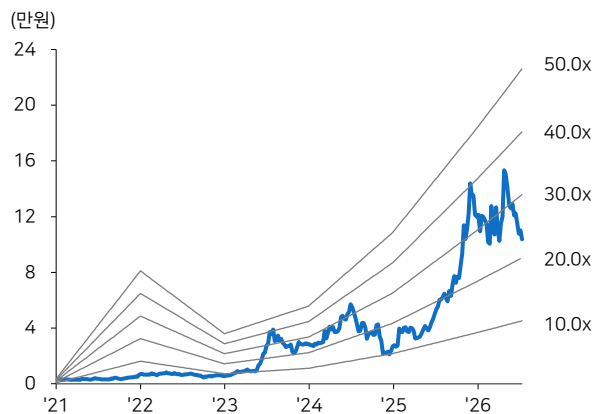
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표6 이수페타시스 밸류에이션 테이블

(배)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)											
High	5,490	7,050	7,270	5,960	7,490	8,720	43,300	59,700	156,600		
Low	4,030	3,380	3,565	1,670	3,185	4,655	5,270	21,000	25,050		
Average	4,575	4,530	4,927	3,927	4,015	6,693	20,486	37,993	63,716		
확정치 기준 PER											
High	nm	nm	nm	nm	nm	5.6	60.2	53.5	69.4		
Low	nm	nm	nm	nm	nm	3.0	7.3	18.8	11.1		
Average	nm	nm	nm	nm	nm	4.3	28.5	34.0	28.2		
확정치 EPS (원)	-285	-137	-1,847	-274	-70	1,545	719	1,116	2,257	3,660	5,249
EPS Growth (%)	적전	적축	적확	적축	적축	흑전	-53.4	55.1	102.2	62.2	43.4
컨센서스 기준 PER											
High	nm	117.5	nm	nm	152.9	5.4	53.4	47.6	66.3		
Low	nm	56.3	nm	nm	65.0	2.9	6.5	16.8	10.6		
Average	nm	75.5	nm	nm	81.9	4.1	25.3	30.3	27.0		
컨센서스 EPS (원)		60			49	1,613	811	1,253	2,363	3,581	5,043
EPS growth (%)	nm	흑전	nm	nm	흑전	흑전	-47.5	74.2	111.7	58.7	37.4

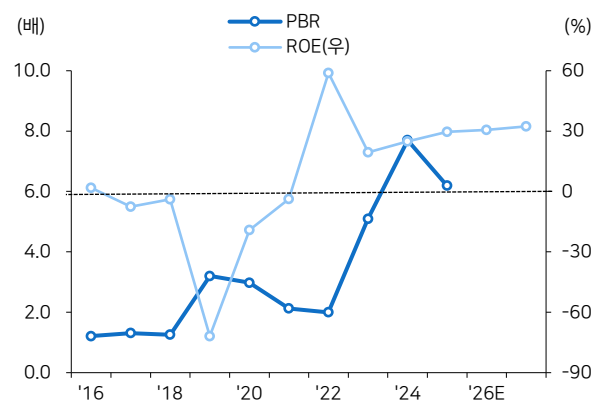
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 이수페타시스 PER 밴드



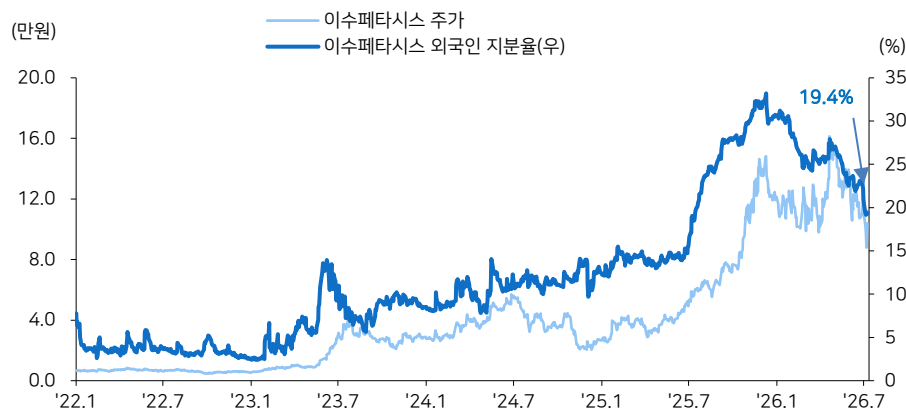
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림18 이수페타시스 ROE vs PBR



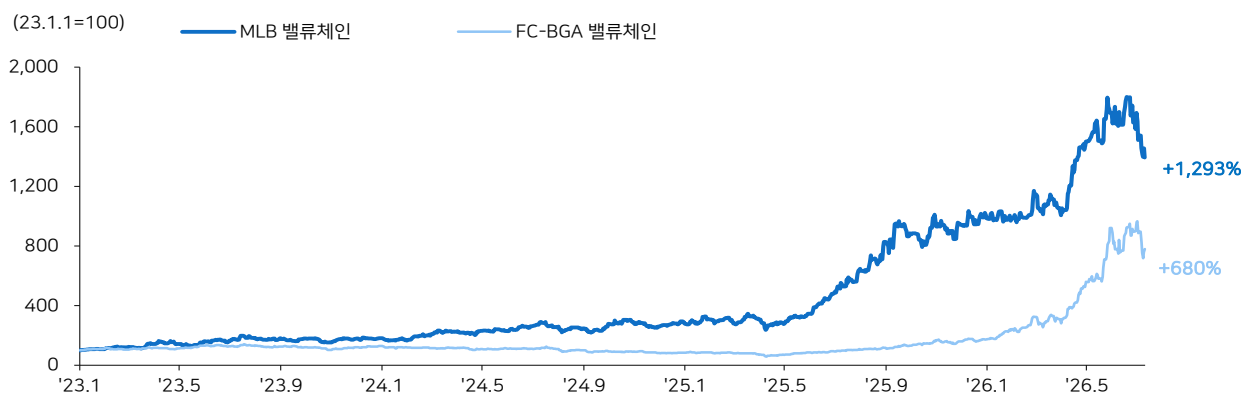
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림19 이수페타시스 외국인 지분율 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림20 MLB vs FC-BGA 밸류체인 시가총액 추이 비교

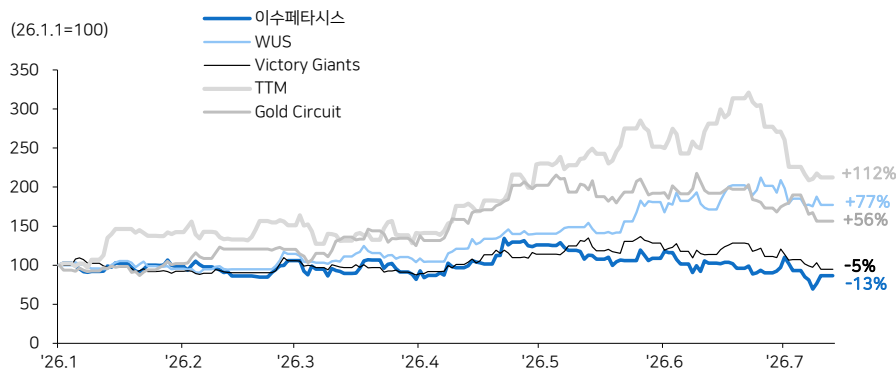


주: MLB 밸류체인: 이수페타시스, WUS, Victory Giants, TTM, Gold Circuits 합산

FC-BGA 밸류체인: 삼성전기, Ibiden, Unimicron, Nanya PCB, Kinsus 합산

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림21 올해 YTD MLB 업체 추가 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
ABF Substrate	삼성전기	118,315	88.9	44.0	11.3	9.2	79.6	102.2	13.2	21.6	13,650	17,604	1,669	3,415	43.1	25.4
	Ibiden	35,368	81.8	55.0	9.3	8.1	0.7	48.7	11.7	16.6	3,181	3,979	620	953	30.5	21.0
	Kinsus	13,014	78.0	33.9	9.6	8.0	191.3	129.9	12.8	22.0	1,681	2,426	230	493	28.7	19.5
	Nanya PCB	24,390	80.8	35.3	14.5	11.8	384.3	129.0	18.7	37.7	1,797	2,792	368	901	40.9	20.6
	Unimicron	43,191	56.3	27.4	11.3	8.9	244.2	105.4	20.7	34.5	5,667	8,053	823	1,908	30.2	16.6
	대덕전자	5,975	31.1	21.9	5.8	4.7	296.6	41.8	19.7	23.0	1,520	1,850	242	340	17.1	13.0
MLCC	삼성전기	118,315	88.9	44.0	11.3	9.2	79.6	102.2	13.2	21.6	13,650	17,604	1,669	3,415	43.1	25.4
	Murata	119,698	53.9	39.1	6.2	5.6	32.5	38.0	12.0	16.4	12,437	14,476	2,626	3,707	30.4	22.3
	Taiyo Yuden	11,871	68.3	38.4	5.1	4.7	68.3	77.8	8.0	13.7	2,435	2,767	250	425	22.5	16.4
	TDK	40,741	27.6	23.4	2.7	2.5	10.7	18.1	10.3	11.6	16,606	17,791	1,939	2,279	11.1	9.7
	Yageo	57,918	47.1	30.1	9.0	5.8	60.9	56.5	20.1	27.4	5,513	7,318	1,497	2,390	32.7	21.9
MLB	이수페타시스	7,620	2.84	19.8	7.6	5.5	62.2	43.4	30.5	32.3	1,615	2,306	333	487	21.5	14.5
	대덕전자	5,975	31.1	21.9	5.8	4.7	296.6	41.8	19.7	23.0	1,520	1,850	242	340	17.1	13.0
	Unimicron	43,191	56.3	27.4	11.3	8.9	244.2	105.4	20.7	34.5	5,667	8,053	823	1,908	30.2	16.6
	Victory Giant	38,238	28.1	15.7	7.3	5.3	104.1	78.6	30.1	37.2	4,962	8,518	1,522	2,749	21.8	12.1
	WUS(Kunshan)	36,735	42.5	26.5	12.4	8.8	62.3	60.4	28.6	33.0	4,123	6,235	1,077	1,753	29.3	17.8
	Shennan Circuits	42,794	55.4	38.0	13.2	9.9	65.8	45.6	26.3	29.7	4,613	5,987	864	1,243	38.4	27.6
	Gold Circuit	17,268	27.8	17.2	11.6	8.8	92.4	61.9	51.3	58.9	3,132	4,515	909	1,485	17.1	11.9
	TTM Tech	15,574	37.2	28.2	8.1	6.9	132.9	32.0	21.8	22.3	4,000	4,706	553	709	23.7	19.1
PCB	LG이노텍	17,561	21.6	17.5	2.7	2.4	123.8	23.5	13.2	13.9	24,438	26,306	1,137	1,359	8.2	7.4
	코리아씨키트	1,770	15.4	10.6	3.7	2.8	156.9	46.0	23.0	26.0	1,830	2,179	142	217	10.5	8.0
	심텍	4,597	32.7	18.9	6.4	4.8	흑전	72.7	21.6	28.9	1,935	2,353	174	312	20.0	13.0
	티엘비	739	21.0	16.1	3.4	3.2	80.8	30.3	23.4	23.3	365	470	56	82	12.3	8.6
	대덕전자	5,975	31.1	21.9	5.8	4.7	296.6	41.8	19.7	23.0	1,520	1,850	242	340	17.1	13.0
	해성디에스	1,010	12.4	9.3	1.6	1.4	222.3	33.1	13.7	15.8	822	933	103	133	7.0	5.7
	Tripod Tech	7,323	16.1	12.4	3.8	3.3	39.2	29.9	24.6	27.4	3,050	3,623	599	783	9.2	7.5
AI CCL	EMC	58,943	55.0	28.1	25.1	15.4	124.1	95.7	53.6	60.8	5,469	9,160	1,390	2,748	40.0	20.9
	TUC	14,085	48.7	25.7	18.3	13.3	157.8	89.7	44.7	62.3	1,828	2,894	398	732	33.3	19.8
	ITEQ	4,348	45.4	26.7	6.1	5.5	98.0	69.4	13.7	21.9	1,465	1,892	147	251	22.6	15.8
	Shengyi Tech	53,517	63.8	45.4	17.6	14.4	78.3	40.6	28.2	33.8	5,817	7,561	1,053	1,515	45.2	31.7
소재/부품	Ajinomoto	34,653	40.9	34.0	7.1	6.9	-6.1	20.4	17.2	20.1	10,579	11,230	1,235	1,458	20.2	17.9
	Nitto Boseki	4,018	32.2	23.4	3.4	3.1	184.0	-49.5	11.2	14.0	862	993	176	236	15.9	11.9
	MEC	1,118	25.0	21.2	4.3	3.8	15.1	18.0	19.7	20.0	177	200	57	68	14.8	12.6
	Union Tool	2,565	33.7	27.8	3.8	3.4	11.7	21.1	n/a	n/a	357	402	94	113	17.5	15.5
	Topoint	2,348	60.3	27.9	10.7	12.3	211.7	115.3	15.5	41.5	243	427	61	130	n/a	n/a
	Dtech	28,963	169.9	92.2	54.8	37.9	173.8	84.4	34.8	45.6	591	995	189	348	129.8	69.7
	네오티스	248	20.3	9.5	4.0	2.9	154.5	113.0	20.3	33.8	103	164	19	34	11.4	6.5
	Mitsui Mining	12,946	23.0	20.3	4.3	3.7	-6.7	13.1	20.4	19.6	5,288	5,515	721	848	14.5	12.4

주: 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

이수페타시스(007660)

KOSPI	7,475.94pt
시가총액	76,199억원
발행주식수	7,341만주
유동주식비율	73.45%
외국인비중	19.01%
52주 최고/최저가	161,400원/55,300원
평균거래대금	1,858.5억원

주요주주(%)

이수 외 5 인	26.13
국민연금공단	9.92
미래에셋자산운용	6.70

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.1	-5.1	80.2
상대주가	-5.0	-41.8	-23.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	836.9	101.9	74.0	1,116	55.1	4,938	23.8	5.39	15.1	24.9	141.2
2025	1,088.0	204.7	160.5	2,257	102.2	10,292	52.8	11.58	36.9	29.6	70.5
2026E	1,615.3	333.1	268.7	3,660	62.2	13,722	28.4	7.56	21.5	30.5	63.6
2027E	2,305.5	486.5	385.4	5,249	43.4	18,741	19.8	5.54	14.5	32.3	60.0
2028E	2,818.0	619.5	493.9	6,728	28.2	25,239	15.4	4.11	11.0	30.6	51.9

이수페타시스 (007660)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	836.9	1,088.0	1,615.3	2,305.5	2,818.0
매출액증가율(%)	23.9	30.0	48.5	42.7	22.2
매출원가	680.3	805.7	1,192.5	1,678.8	2,027.1
매출총이익	156.6	282.3	422.8	626.7	790.8
판매관리비	54.7	77.6	89.6	140.2	171.4
영업이익	101.9	204.7	333.1	486.5	619.5
영업이익률(%)	12.2	18.8	20.6	21.1	22.0
금융손익	-8.8	-2.9	-7.0	-13.6	-10.8
종속/관계기업손익	-0.1	-3.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.2	3.4	-0.1	-0.1	-0.1
세전계속사업이익	91.8	201.7	326.1	472.8	608.6
법인세비용	17.8	41.2	57.4	87.5	114.7
당기순이익	74.0	160.5	268.7	385.4	493.9
지배주주지분 순이익	74.0	160.5	268.7	385.4	493.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	84.9	168.8	194.8	293.3	455.1
당기순이익(손실)	74.0	160.5	268.7	385.4	493.9
유형자산상각비	23.7	28.8	38.8	55.8	67.8
무형자산상각비	0.7	0.9	1.1	1.0	0.8
운전자본의 증감	-47.5	-76.8	-113.9	-149.1	-110.7
투자활동 현금흐름	-63.0	-346.7	-202.6	-254.4	-202.9
유형자산의증가(CAPEX)	-60.0	-153.5	-100.0	-120.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	1.1	-24.2	-16.9	-22.2	-16.4
재무활동 현금흐름	3.1	262.2	-48.9	-15.2	-15.7
차입금의 증감	27.3	-12.2	-32.0	1.7	1.2
자본의 증가	0.0	280.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	32.4	82.4	-56.7	23.6	236.6
기초현금	48.0	80.4	162.8	106.1	129.8
기말현금	80.4	162.8	106.1	129.8	366.3

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	522.7	862.8	1,145.3	1,613.0	2,179.3
현금및현금성자산	80.4	162.8	106.1	129.8	366.3
매출채권	213.3	200.8	298.1	425.5	520.1
재고자산	186.9	298.8	443.6	633.1	773.9
비유동자산	267.4	426.7	503.8	589.2	637.0
유형자산	201.6	307.5	368.7	432.9	465.1
무형자산	7.2	8.9	7.8	6.9	6.1
투자자산	27.4	48.0	65.0	87.1	103.6
자산총계	790.1	1,289.5	1,649.1	2,202.2	2,816.3
유동부채	377.4	416.5	518.8	696.3	828.0
매입채무	117.8	146.7	217.9	310.9	380.1
단기차입금	150.9	103.4	103.4	103.4	103.4
유동성장기부채	22.6	33.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	85.3	116.8	122.3	129.5	134.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	72.6	100.1	100.1	100.1	100.1
부채총계	462.6	533.3	641.1	825.7	962.8
자본금	63.3	73.4	73.4	73.4	73.4
자본잉여금	81.0	351.7	351.7	351.7	351.7
기타포괄이익누계액	15.9	9.6	9.6	9.6	9.6
이익잉여금	172.3	325.8	577.6	946.0	1,423.1
비지배주주지분	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
자본총계	327.5	756.2	1,008.0	1,376.5	1,853.5

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	12,617	15,299	22,004	31,406	38,387
EPS(지배주주)	1,116	2,257	3,660	5,249	6,728
CFPS	2,247	3,864	5,053	7,345	9,318
EBITDAPS	1,903	3,296	5,081	7,401	9,373
BPS	4,938	10,292	13,722	18,741	25,239
DPS	143	230	230	230	230
배당수익률(%)	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
Valuation(Multiple)					
PER	23.8	52.8	28.4	19.8	15.4
PCR	11.8	30.9	20.5	14.1	11.1
PSR	2.1	7.8	4.7	3.3	2.7
PBR	5.39	11.58	7.56	5.54	4.11
EBITDA(십억원)	126.2	234.4	373.0	543.3	688.1
EV/EBITDA	15.1	36.9	21.5	14.5	11.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	24.9	29.6	30.5	32.3	30.6
EBITDA 이익률	15.1	21.5	23.1	23.6	24.4
부채비율	141.2	70.5	63.6	60.0	51.9
금융비용부담률	1.4	0.8	0.5	0.3	0.3
이자보상배율(x)	8.7	24.6	43.8	68.6	86.7
매출채권회전율(x)	4.6	5.3	6.5	6.4	6.0
재고자산회전율(x)	4.6	4.5	4.4	4.3	4.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

이수페타시스 (007660) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.06.19	기업브리프	Buy	64,186	양승수	-29.8	-11.1	
2024.09.10	산업분석	Buy	52,516	양승수	-28.8	-15.4	
2024.11.11	기업브리프	Hold	31,121	양승수	-20.6	-0.2	
2025.01.24	기업브리프	Buy	37,928	양승수	-2.1	4.9	
2025.02.13	기업브리프	Buy	44,736	양승수	-12.1	-4.3	
2025.03.17	기업브리프	Buy	50,000	양승수	-29.7	-17.7	
2025.04.29	채권분석	Buy	53,000	양승수	-28.2	-17.9	
2025.05.15	기업브리프	Buy	62,000	양승수	-32.1	-24.0	
2025.06.24	기업브리프	Buy	64,000	양승수	-17.4	-8.1	
2025.07.14	기업브리프	Buy	65,000	양승수	-4.6	2.0	
2025.08.14	기업브리프	Buy	75,000	양승수	-17.0	-11.2	
2025.09.08	기업브리프	Buy	81,000	양승수	-10.5	-7.9	
2025.09.12	채권분석	Buy	87,000	양승수	-12.4	-10.2	
2025.09.25	기업브리프	Buy	89,000	양승수	-11.5	5.2	
2025.10.27	기업브리프	Buy	105,000	양승수	3.1	10.7	
2025.11.07	주식전략	Buy	120,000	양승수	-4.5	-0.3	
2025.11.17	기업브리프	Buy	140,000	양승수	-9.1	-4.8	
2025.11.25	기업브리프	Buy	160,000	양승수	-23.9	-7.4	
2026.03.02	기업브리프	Buy	170,000	양승수	-27.1	-5.1	
2026.05.18	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-34.1	-22.4	
2026.07.13	기업브리프	Buy	160,000	양승수	-	-	