



BUY (유지)

목표주가(12M) 180,000원
현재주가(8.18) 102,900원

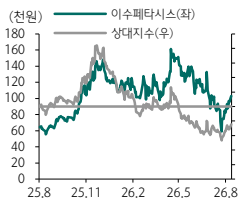
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,869.83
52주 최고/최저(원)	161,400/55,300
시가총액(십억원)	7,553.8
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	73,409.2
60일 평균 거래량(천주)	1,083.0
60일 평균 거래대금(십억원)	120.3
외국인지분율(%)	16.45
주요주주 지분율(%)	
이수 외 5인	26.13
국민연금공단	9.92

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,549.6	2,043.6
영업이익(십억원)	327.2	460.4
순이익(십억원)	264.3	375.0
EPS(원)	3,600	5,109
BPS(원)	13,717	18,699

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	836.9	1,088.0	1,658.9	2,257.2
영업이익	101.9	204.7	350.3	520.8
세전이익	91.8	201.7	344.8	516.2
순이익	74.0	160.5	270.0	402.6
EPS	1,116	2,257	3,678	5,484
증감율	55.22	102.24	62.96	49.10
PER	23.83	52.81	27.98	18.76
PBR	5.39	11.58	7.44	5.39
EV/EBITDA	15.10	36.93	18.98	12.71
ROE	24.91	29.64	30.48	33.31
BPS	4,938	10,292	13,839	19,093
DPS	143	230	230	230



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 19일 | 기업분석_Earnings Review

이수페타시스 (007660)

Capa 확대, 평가 인상과 믹스 개선의 콜라보

2Q26 Review: 고부가 중심 믹스 개선이 견인

26년 2분기 연결 매출 3,799억원(YoY +57%, QoQ +12%), 영업이익 771억(YoY +83%, QoQ +15%, OPM 20.3%)을 기록했다. 페타시스는 매출 3,082억원(YoY +47%, QoQ +12%), 영업이익 549억원(YoY +73%, QoQ +20%, OPM 17.8%)을 기록했다. 데이터센터 및 네트워크 매출이 전분기대비 각각 11%, 5% 증가한 반면 상대적으로 저수익성 제품인 서버 매출 비중 축소로 수익성이 전분기대비 개선되었다. 후난법인은 867억원(YoY +73%, QoQ +10%), 영업이익 169억원(YoY +140%, QoQ -1%, OPM 19.5%)을 기록했다. 복수 고객사향 AI 서버용 MLB 매출이 확대되고 있으며 추가적인 VIPPO Capa 확대를 통해 외형 확장 및 수익성 개선이 연중으로 지속될 전망이다.

넘치는 수요, 추가 증설 필요성 확대

26년 4분기를 기점으로 주력 고객사의 AI 가속기 및 스위치를 포함해 다수의 다중적층 MLB 양산이 시작되며 가파른 성장이 재개될 전망이다. 현재 양산 직전 대량 샘플 매출이 발생하고 있으며 수율 또한 안정화 단계에 진입한 것으로 파악된다. MLB 수급 측면에서는 다중적층 MLB 수요 증가에 따른 Capa Loss 심화로 리드타임이 장기화되며 수주 잔고 또한 전분기대비 7% 증가했다. 이수페타시스는 현재 공격적인 증설을 진행하고 있음에도 불구하고 중장기 고객사 수요는 공급을 여전히 대폭 상회하고 있어 추가적인 증설에 대한 필요성이 확대되고 있다. 이에 HDI 생산 전용 7공장 증설을 검토중인 것으로 파악되며 연내 증설 계획이 구체화 될 것으로 예상된다. 이수페타시스가 HDI 양산이력이 없다는 점이 Peer 그룹 대비 디레이팅 요소로 작용해왔는데 신규 HDI 전용 생산시설 구축은 리레이팅 요소로 작용할 가능성이 높다.

이제 소외받을 이유가 없다, 목표주가 18만원 유지

이수페타시스에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 18만원을 유지한다. 호실적 지속에도 불구하고 이수페타시스의 연초대비 주가 수익률은 -14% 수준으로 전기전자 업종 수익률을 대폭 하회중이다. 이는 고객사 내 점유율 축소 및 HDI 기술 경쟁력 우려가 반영된 영향으로 추정된다. 다만 스위치 제품 중심으로 멀티램 수요가 여전히 공급을 상회하고 있으며 ASIC 고객사의 HDI 가속기 초도 양산을 통해 대응 역량을 강화해 나가고 있다는 점을 감안하면 하방 리스크는 제한적이라고 판단한다. 아울러 점진적인 신규 Capa 램프업을 통해 고객사 다변화가 이루어지고 있다는 점도 긍정적이다.

도표 1. 이수페타시스 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	252.5	241.4	296.1	298.7	340.3	379.9	446.6	492.1	1,088.0	1,658.9	2,257.2
YoY	26.5%	17.9%	43.47%	32.11%	34.8%	57.36%	50.81%	65.14%	30.01%	52.47%	36.07%
QoQ	11.7%	-4.4%	22.67%	0.87%	14.2%	11.64%	17.55%	10.19%			
페타시스	209.6	209.7	258.3	260.9	276.3	308.2	373.0	407.1	929.7	1,364.6	1,902.8
미주	5.4	5.3	5.9	5.5	6.5	7.5	6.8	7.3	22.9	28.1	29.2
후난	53.8	50.0	58.4	54.4	78.8	86.7	90.2	100.1	227.9	355.8	416.2
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	67.2	77.1	96.7	109.3	204.7	350.3	520.8
YoY	107.4%	52.9%	125.51%	121.96%	41.0%	83.19%	65.56%	93.30%	100.95%	71.13%	48.68%
QoQ	87.2%	-11.8%	38.95%	-3.25%	18.9%	14.64%	25.50%	13.00%			
페타시스	33.4	31.8	44.1	44.5	45.9	54.9	71.9	81.2	152.1	253.8	398.4
미주	2.9	2.7	3.8	3.0	4.2	5.3	4.9	5.2	12.6	19.6	23.4
후난	11.3	7.6	10.5	9.1	17.1	16.9	19.9	22.9	39.8	76.8	99.0
OPM	18.9%	17.4%	19.7%	18.9%	19.8%	20.3%	21.7%	22.2%	21.1%	23.1%	23.4%

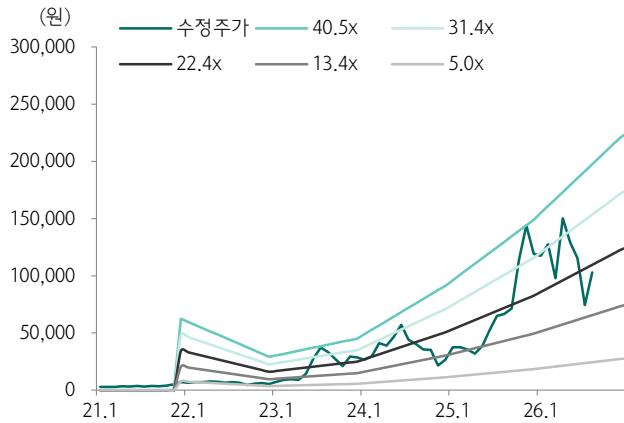
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 2. 이수페타시스 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	252.5	241.4	296.1	298.7	340.3	362.7	422.9	455.3	1,088.0	1,581.2	1,917.2
YoY	26.5%	17.9%	43.47%	32.11%	34.8%	50.2%	42.8%	52.8%	30.0%	45.3%	21.2%
QoQ	11.7%	-4.4%	22.67%	0.87%	14.2%	6.6%	16.6%	7.6%			
페타시스	209.6	209.7	258.3	260.9	276.3	300.4	356.9	382.3	929.7	1,315.9	1,634.3
미주	5.4	5.3	5.9	5.5	6.5	6.5	6.4	6.9	22.9	26.4	26.9
후난	53.8	50.0	58.4	54.4	78.8	80.4	83.6	89.4	227.9	332.2	348.8
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	67.2	73.3	89.8	95.8	204.7	326.2	422.0
YoY	107.4%	52.9%	125.51%	121.96%	41.0%	74.3%	53.7%	69.5%	101.0%	59.3%	29.4%
QoQ	87.2%	-11.8%	38.95%	-3.25%	18.9%	9.0%	22.5%	6.7%			
페타시스	33.4	31.8	44.1	44.5	45.9	52.2	66.7	71.2	152.1	236.0	322.8
미주	2.9	2.7	3.8	3.0	4.2	4.3	4.6	4.6	12.6	17.7	19.0
후난	11.3	7.6	10.5	9.1	17.1	16.8	18.5	20.1	39.8	72.5	80.2
OPM	18.9%	17.4%	19.7%	18.9%	19.8%	20.2%	21.2%	21.1%	18.8%	20.6%	22.0%

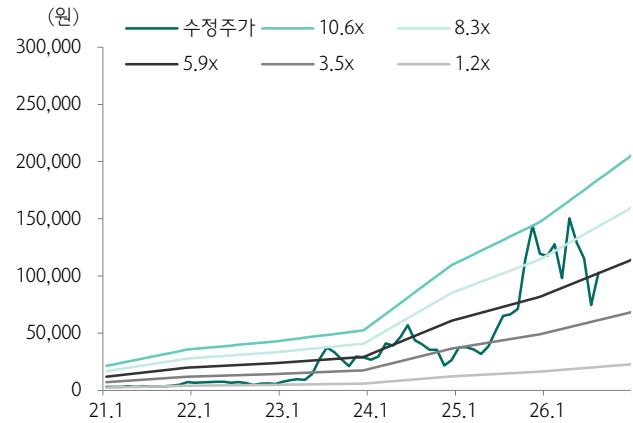
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 3. 이수페타시스 12MF P/E Band



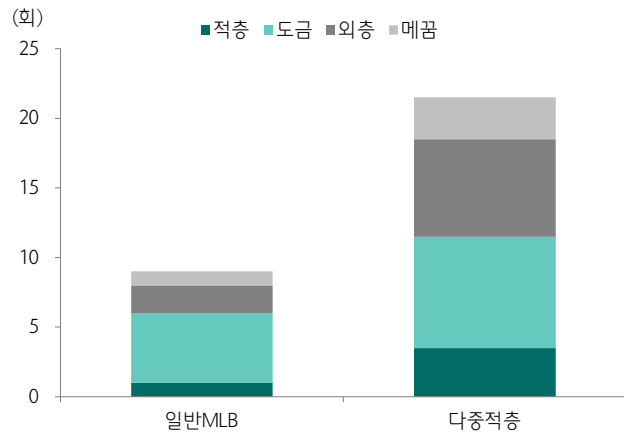
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. 이수페타시스 12MF P/B Band



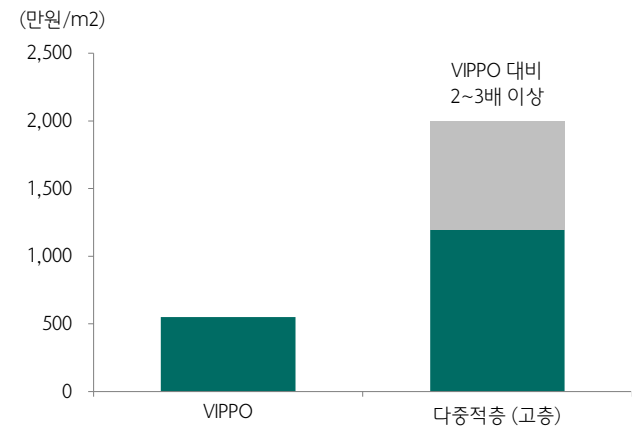
자료: FnGuide, 하나증권

도표 6. PCB 공정 프로세스 비교



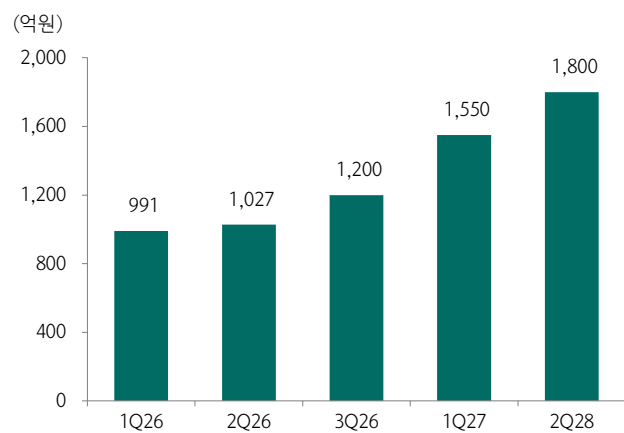
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 7. VIPPO vs 다중적층 MLB ASP 비교



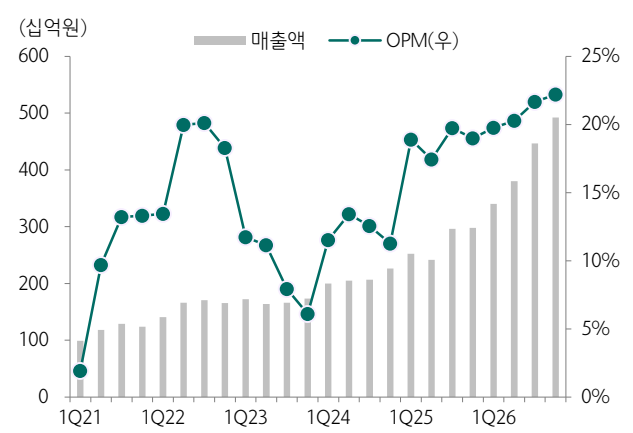
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 8. 이수페타시스 Capa 계획(월 매출 기준)



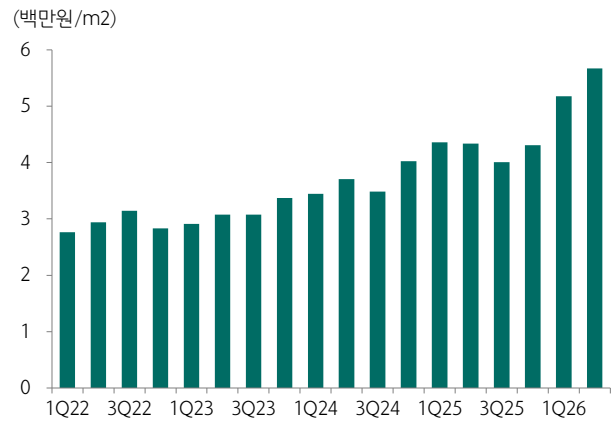
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 9. 분기별 실적 추이 및 전망



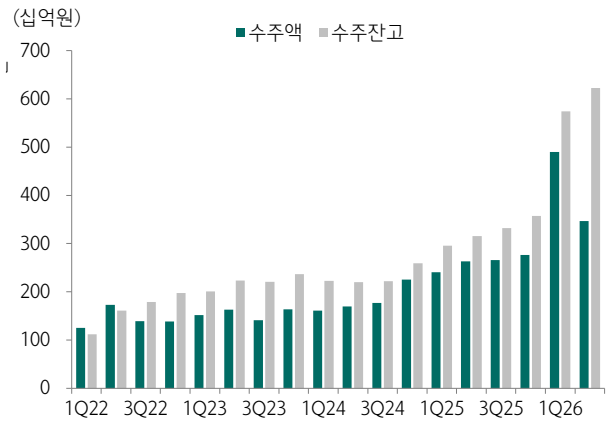
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 10. 수주잔고 ASP 상승세 지속



자료: 이수페타시스, 하나증권
주: 별도 기준

도표 11. 분기별 신규 수주 및 수주잔고 추이(금액기준)



자료: 이수페타시스, 하나증권
주: 별도기준

도표 12. 주요 고객사 현황 및 전망

주요 고객사	현황
A사	- VIPPO 타입 전 제품군 수요 강세 유지 - 차세대 Multi-LAM 제품 샘플 진행, 26년 4분기 초도 양산
B사	- Multi-LAM/HDI 타입 가속기 초도 양산 - 개발 단계부터 참여하는 핵심 공급사 역할 확대 - 26년 수요 본격 확대, 24~29년 CAGR +56% 증가
C사	- 400G 중심 수요 증가 지속, 하반기 800G 양산 PO 접수 예정 - 차세대 1.6T 개발 진행
D사	- Multi-LAM 기반 스위치 제품 샘플 진행, 27년 양산 예정
E사	- 800G 신규 모델 샘플 진행 - 1.6T 신규 샘플 진행, 26년 하반기 2종 초도 양산
신규	- 26년 4분기~27년 1분기 다수 신규 제품 양산 진입 예정

자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 13. 6공장 준공 및 양산 시점

구분	기존 6공장	(1차) 추가투자	(2차) 추가투자
단순 면적	2,000평	1,700평	1,100평
주요 장비	백드릴	메꿈, 검사, 드릴 등	재단, 드릴 등
양산	양산 中	'27.1Q	'28.2Q (신규 5공장과 동시 양산)

27.1Q
CAPA 조기확보 +
매스램 추가 투자

기존대비
매출액 CAPA +25% 수준
(양산시점 조기 단축)

28.2Q
5공장 증설 시 선제 투자분 고려
'HDI 설비 투자 예정'

1차 추가투자 대비
매출액 CAPA +20~25% 수준
(연 2조 이상 매출 CAPA 확보)

※ 5공장 설비를 6공장에 선제 투입

자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 14. 다중층층 공법 및 트렌드

구분	Multi-Lam (Sequential)	HDI
공법		
주요제품	초고다층 스위치 (800G 외)	AI 가속기 등
Layer	30~40L 이상	20L~20L 중반
장점	고층-대면적 PCB 구현 및 전원/신호 분리 최적화	미세 배선 및 고집적 회로 구현 최적화
양산	800G 스위치 중심	3단 Stacked via 가속기 모델 양산 中

자료: 이수페타시스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	836.9	1,088.0	1,658.9	2,257.2	2,662.6
매출원가	680.3	805.7	1,231.6	1,653.3	1,948.8
매출총이익	156.6	282.3	427.3	603.9	713.8
판매비	54.7	77.6	77.0	83.1	91.4
영업이익	101.9	204.7	350.3	520.8	622.3
금융손익	(8.8)	(2.9)	(1.3)	1.7	6.8
종속/관계기업손익	(0.1)	(3.6)	(6.0)	(6.4)	(11.1)
기타영업외손익	(1.2)	3.4	1.8	0.0	0.0
세전이익	91.8	201.7	344.8	516.2	618.0
법인세	17.8	41.2	74.8	113.6	136.0
계속사업이익	74.0	160.5	270.0	402.6	482.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	74.0	160.5	270.0	402.6	482.0
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	74.0	160.5	270.0	402.6	482.0
지배주주지분포괄이익	67.1	156.7	277.3	402.6	482.0
NOPAT	82.2	162.9	274.3	406.3	485.4
EBITDA	126.2	234.4	394.5	580.0	687.3
성장성(%)					
매출액증가율	23.93	30.00	52.47	36.07	17.96
NOPAT증가율	51.38	98.18	68.39	48.12	19.47
EBITDA증가율	62.84	85.74	68.30	47.02	18.50
영업이익증가율	63.83	100.88	71.13	48.67	19.49
(지배주주)순이익증가율	55.14	116.89	68.22	49.11	19.72
EPS증가율	55.22	102.24	62.96	49.10	19.73
수익성(%)					
매출총이익률	18.71	25.95	25.76	26.75	26.81
EBITDA이익률	15.08	21.54	23.78	25.70	25.81
영업이익률	12.18	18.81	21.12	23.07	23.37
계속사업이익률	8.84	14.75	16.28	17.84	18.10

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,116	2,257	3,678	5,484	6,566
BPS	4,938	10,292	13,839	19,093	25,429
CFPS	2,247	3,864	5,399	7,818	9,216
EBITDAPS	1,903	3,296	5,374	7,901	9,363
SPS	12,617	15,299	22,597	30,749	36,271
DPS	143	230	230	230	230
주기지표(배)					
PER	23.83	52.81	27.98	18.76	15.67
PBR	5.39	11.58	7.44	5.39	4.05
PCFR	11.84	30.85	19.06	13.16	11.17
EV/EBITDA	15.10	36.93	18.98	12.71	10.27
PSR	2.11	7.79	4.55	3.35	2.84
재무비율(%)					
ROE	24.91	29.64	30.48	33.31	29.50
ROA	10.45	15.43	17.98	20.48	19.26
ROIC	22.44	33.70	38.20	41.74	41.75
부채비율	141.24	70.53	68.48	58.23	49.24
순부채비율	53.66	(12.50)	(6.40)	(13.12)	(26.48)
이자보상배율(배)	8.68	24.57	48.17	76.02	96.88

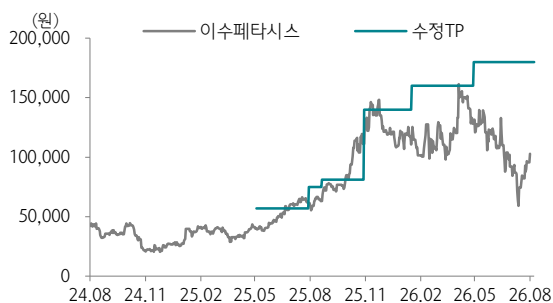
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	522.7	862.8	1,155.6	1,549.1	2,067.1
금융자산	81.4	339.4	311.4	400.4	712.0
현금성자산	80.4	162.8	19.8	3.5	243.9
매출채권	213.3	200.8	311.5	423.9	500.1
재고자산	186.9	298.8	493.4	671.4	792.0
기타유동자산	41.1	23.8	39.3	53.4	63.0
비유동자산	267.4	426.7	557.1	669.8	719.9
투자자산	27.4	48.0	71.8	92.6	106.6
금융자산	25.7	19.2	24.1	27.7	30.2
유형자산	201.5	307.5	412.6	504.5	540.6
무형자산	7.2	8.9	8.8	8.7	8.7
기타비유동자산	31.3	62.3	63.9	64.0	64.0
자산총계	790.1	1,289.5	1,712.8	2,218.9	2,787.0
유동부채	377.4	416.5	577.3	691.0	789.3
금융부채	180.4	139.3	146.1	116.2	117.2
매입채무	117.8	146.7	242.3	329.7	389.0
기타유동부채	79.2	130.5	188.9	245.1	283.1
비유동부채	85.2	116.8	118.9	125.6	130.2
금융부채	76.7	105.6	100.3	100.3	100.3
기타비유동부채	8.5	11.2	18.6	25.3	29.9
부채총계	462.6	533.3	696.2	816.6	919.5
지배주주지분	327.5	755.5	1,015.9	1,401.6	1,866.8
자본금	63.2	73.4	73.4	73.4	73.4
자본잉여금	81.0	351.7	351.7	351.7	351.7
자본조정	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
기타포괄이익누계액	15.9	9.6	16.9	16.9	16.9
이익잉여금	172.3	325.8	578.9	964.6	1,429.7
비지배주주지분	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
자본총계	327.5	756.2	1,016.6	1,402.3	1,867.5
순금융부채	175.8	(94.5)	(65.0)	(183.9)	(494.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	84.9	168.8	38.1	332.6	459.5
당기순이익	74.0	160.5	270.0	402.6	482.0
조정	58.4	85.1	46.5	59.2	65.0
감가상각비	24.3	29.7	44.2	59.2	65.0
외환거래손익	(7.1)	0.8	(6.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.1	3.6	1.2	0.0	0.0
기타	41.1	51.0	7.4	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(47.5)	(76.8)	(278.4)	(129.2)	(87.5)
투자활동 현금흐름	(63.0)	(346.7)	(281.8)	(277.0)	(186.4)
투자자산감소(증가)	1.2	(17.1)	(22.5)	(20.8)	(14.1)
자본증가(감소)	(59.9)	(153.3)	(147.8)	(150.0)	(100.0)
기타	(4.3)	(176.3)	(111.5)	(106.2)	(72.3)
재무활동 현금흐름	21.0	262.2	(5.6)	(46.8)	(15.8)
금융부채증가(감소)	27.3	(12.2)	1.5	(29.9)	1.1
자본증가(감소)	0.0	280.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	3.1	9.8	0.0	(0.0)
배당지급	(6.3)	(9.5)	(16.9)	(16.9)	(16.9)
현금의 증감	42.9	82.4	(164.1)	(16.2)	240.4
Unlevered CFO	149.0	274.8	396.3	573.9	676.5
Free Cash Flow	25.0	15.3	(109.7)	182.6	359.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이수페타시스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.17	BUY	180,000		
26.2.3	BUY	160,000	-24.15%	0.88%
25.11.16	BUY	140,000	-10.66%	5.86%
25.9.7	BUY	81,000	9.09%	47.65%
25.8.16	BUY	75,000	-16.92%	-11.20%
25.5.21	BUY	57,000	-7.27%	16.32%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 8월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 15일