

이수페타시스 (007660)

다시 한번 꿈꾸는 고공행진

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 전방위 맑음

2Q26 실적은 매출액 3,799억원(+57.4% YoY), 영업이익 771억원(+83.3% YoY)를 기록, 시장 컨센서스를 각각 4.9%, 2.7% 상회했다. 1분기와 달리 이번 분기에는 본사가 전사 실적 개선을 주도했다. 진행 중인 Capa 증설 효과가 점진적으로 가시화되며 본사의 월평균 매출액은 1Q26 991억원에서 2Q26 1,027억원으로 증가했다. 여기에 AI 가속기·스위치 등 고수익 제품의 매출 확대와 다중적층 매출 비중 상승(1Q26 7% → 2Q26 11%)에 믹스 개선이 더해지며, 수익성도 1Q26 16.6%에서 2Q26 17.8%로 상승했다. 중국 법인도 주력 미주 고객사향 공급 물량 증가와 서버용 MLB 매출 확대에 힘입어 높은 가동률과 견조한 수익성을 유지하였다.

양과 질, 모두 잡는다

3분기부터 2단계 Capa 증설이 마무리되며 본사 매출 Capa는 월 1,200억원 수준까지 확대될 전망이다. 이후 6공장 추가 투자가 완료되는 '27년 2분기부터는 월 1,500억원, 5공장 보완 투자가 마무리되는 '28년 하반기부터는 월 1,800억원 수준까지 순차적으로 확대될 것으로 예상된다. 외형 성장과 함께 제품 믹스 개선도 본격화될 전망이다. 현재 수주잔고 내 Multi-Lam 비중은 이미 20% 이상까지 상승했으며, 특히 4분기부터는 주력 고객사인 G사향 제품의 Multi-Lam 전환과 신규 고객사 M사의 ASIC 본격 양산이 맞물리며 관련 매출의 가파른 성장이 기대된다. 여기에 그동안 높은 생산 난이도로 수익성 개선을 제약했던 Multi-Lam의 수율도 점차 안정화되고 있어, 향후 매출 비중 확대가 이전보다 온전히 이익 개선으로 이어질 전망이다. 원재료 가격 상승 등을 반영한 적극적인 판가 협상도 진행 중이며, 고객사별 차이는 있으나 평균 15% 내외의 판가 인상 효과 반영이 예상된다. 이에 따라 하반기부터는 Capa 확대에 따른 양적 성장과 Multi-Lam 중심의 믹스 개선·수율 안정화·판가 인상에 따른 질적 개선이 동시에 본격화될 전망이다.

투자 의견 Buy, 적정주가 160,000원 유지

동사의 '26년과 '27년 영업이익 추정치를 기존 대비 각각 4.7%, 10.2% 상향한 3,486억원, 5,363억원으로 전망한다. 당사는 여전히 Multi-LAM 비중 확대가 가져올 이익 레버리지 효과가 여전히 시장에서 과소평가되고 있다고 판단한다. 이에 따라 당사 '27년 영업이익 추정치는 현재 시장 컨센서스를 14.6% 상회하며, 향후 Multi-LAM 매출 확대를 통해 추가적인 컨센서스 상향 조정이 이어질 것으로 기대한다. 글로벌 Peer의 주가 하락을 반영해 Target Multiple을 기존 30.9배에서 26.0배로 하향했으나, 이익 추정치 상향을 반영해 적정주가 160,000원을 유지하며 실적 상향 국면에서의 주가 조정을 매수 기회로 제시한다.

Meritz Research 2026. 8. 19

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	160,000원
현재주가 (8.18)	102,900원
상승여력	55.5%

표1 이수페타시스 2Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	379.9	241.4	57.4%	340.3	11.6%	362.3	4.9%	377.5	0.6%
영업이익	77.1	42.1	83.3%	67.2	14.7%	75.1	2.7%	77.6	-0.6%
세전이익	76.8	40.7	88.8%	64.5	19.1%	75.0	2.4%	76.1	0.8%
순이익	58.7	31.4	87.1%	50.4	16.3%	61.3	-4.2%	61.8	-5.0%
영업이익률(%)	20.3%	17.4%		19.8%		20.7%		20.6%	
세전이익률(%)	20.2%	16.8%		18.9%		20.7%		20.2%	
순이익률(%)	15.4%	13.0%		14.8%		16.9%		16.4%	

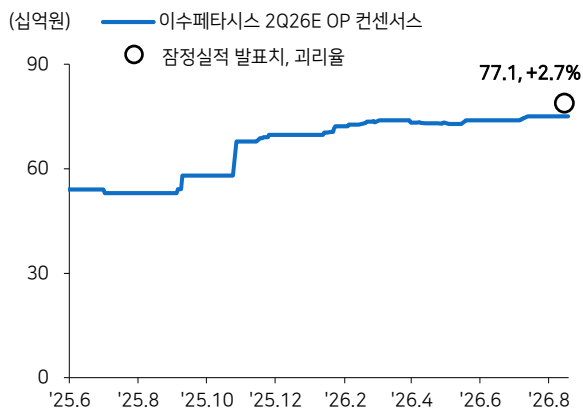
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표2 이수페타시스 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	1,658.6	1,615.3	2.7%	2,367.1	2,305.5	2.7%
영업이익	348.6	333.1	4.7%	536.3	486.5	10.2%
세전이익	345.0	326.1	5.8%	526.4	472.8	11.3%
지배주주 순이익	276.7	268.7	3.0%	426.4	385.4	10.7%
영업이익률(%)	21.0%	20.6%		22.7%	21.1%	
세전이익률(%)	20.8%	20.2%		22.2%	20.5%	
순이익률(%)	16.7%	16.6%		18.0%	16.7%	

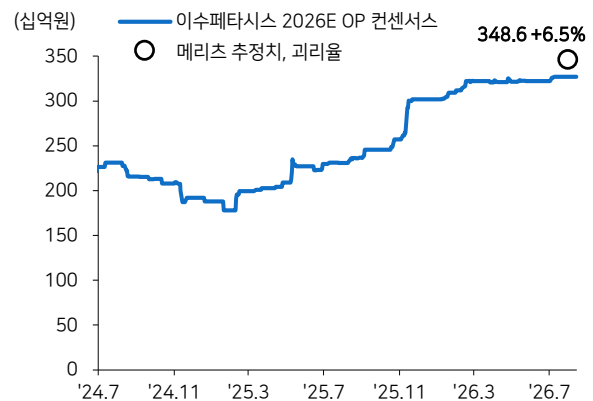
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 2.7% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 6.5% 상회 전망



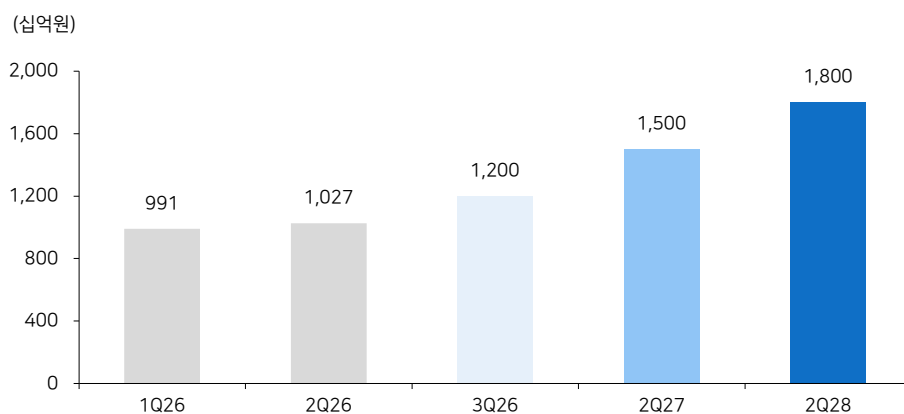
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

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%

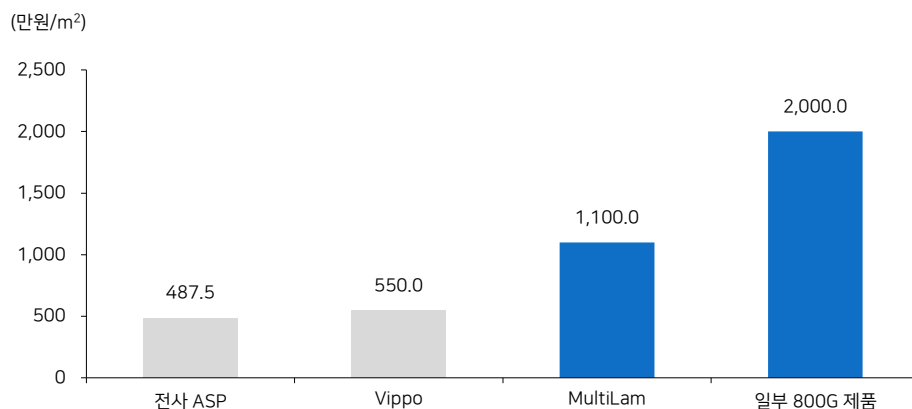
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이수페타시스 본사 Capa 계획 (월 매출액 기준)



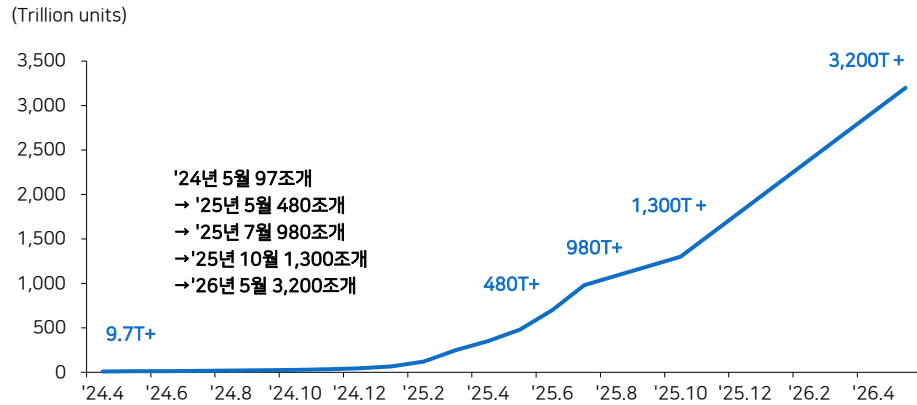
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 이수페타시스 제품별 ASP 비교



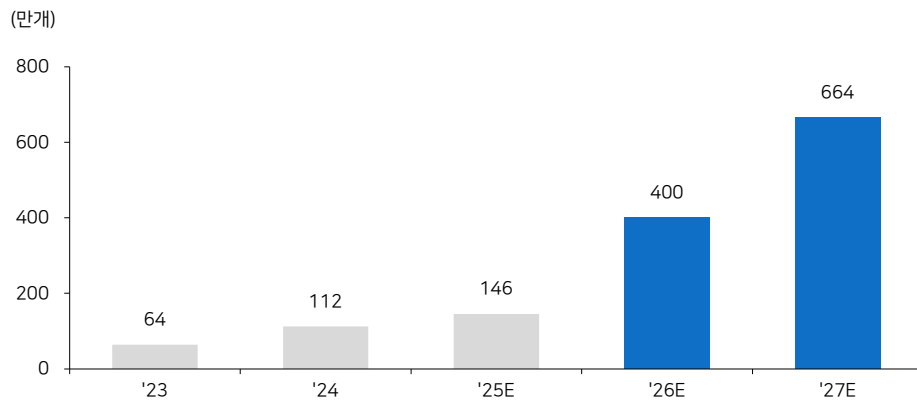
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 구글 월별 토큰 처리량 추이



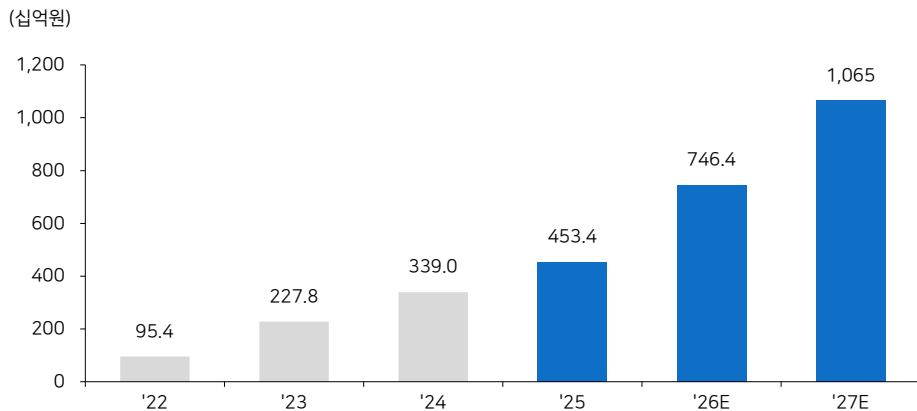
자료: Google, 메리츠증권 리서치센터

그림6 TPU 예상 출하량



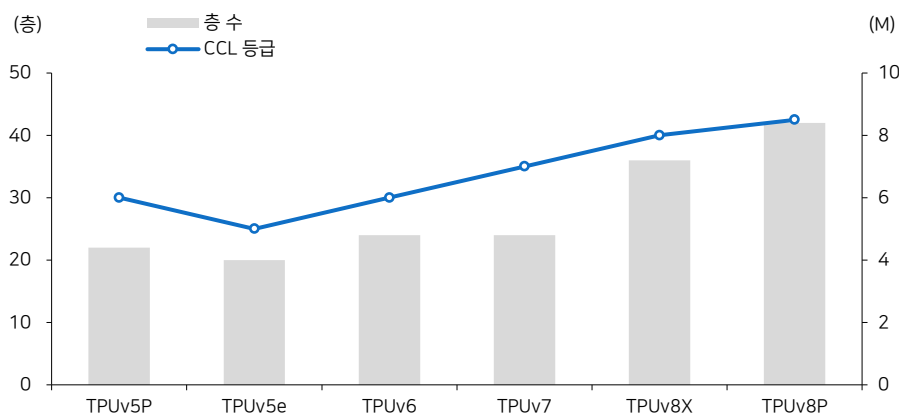
자료: 메리츠증권 리서치센터

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



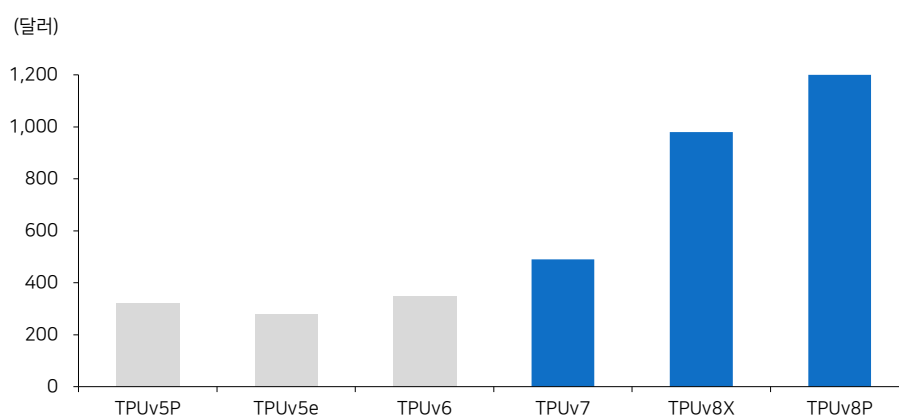
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림8 TPU향 MLB 총수 및 CCL Grade 비교



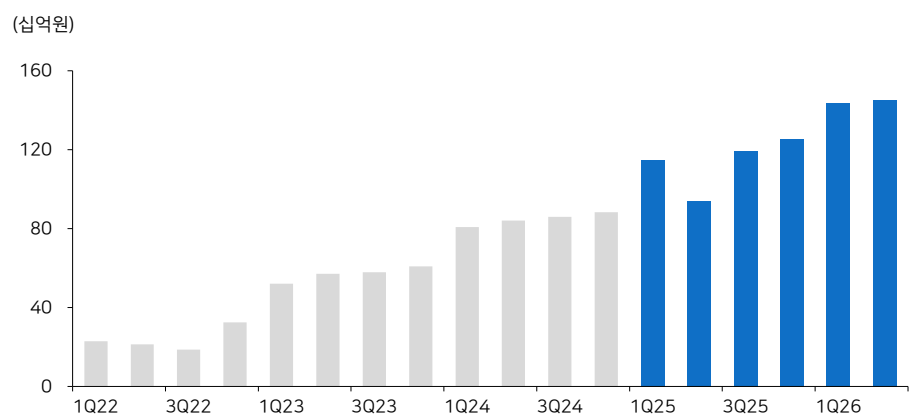
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 TPU향 MLB 가격 비교 (추정)



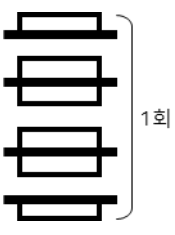
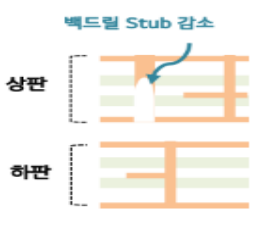
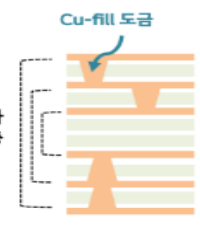
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 이수페타시스 주요 고객사(G사)향 분기별 매출액 추이



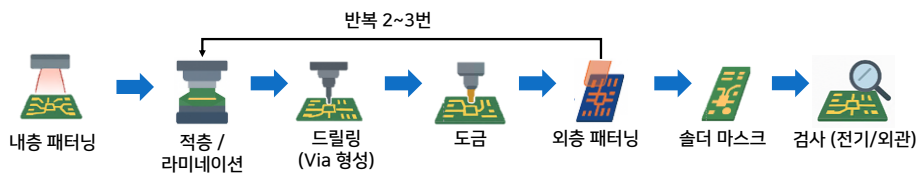
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표4 일반 MLB vs 다중적층 MLB 비교

구분	일반 MLB	다중적층	
		Multilam (Sequential)	HDI
PCB 구조	 1회	 백드릴 Stub 감소 상판 하판	 Cu-fill 도금 순차 적층
APP	일반 서버	초고다층 스위치	가속기 중심
Layer	층수 무관	30 ~ 40L 이상	20L ~ 20L 중반
특성	기계식 드릴 활용	고층 대면적 PCB 구현 및 전원/신호 분리 최적화	신호 경로 단축, 미세 배선 및 고집적 회로 구현 최적화 전력 효율에 장점
전략목표	다중적층으로 전환	기술 우위 유지	신규 진입을 위한 기술 개발 대응

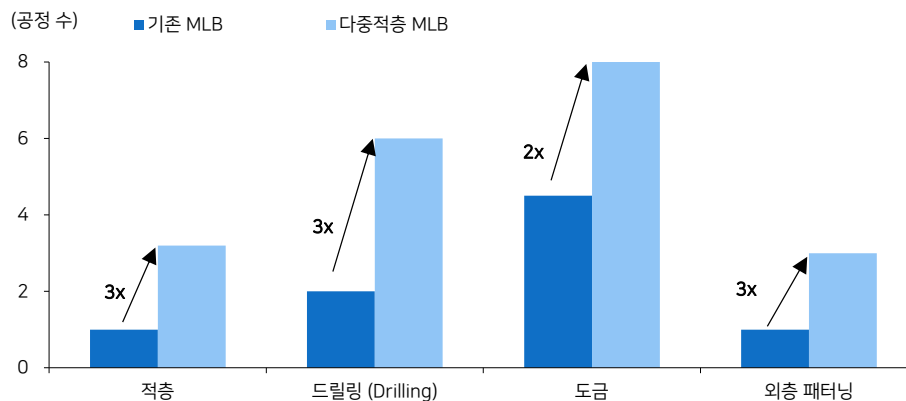
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림11 다중적층 MLB 제조 공정



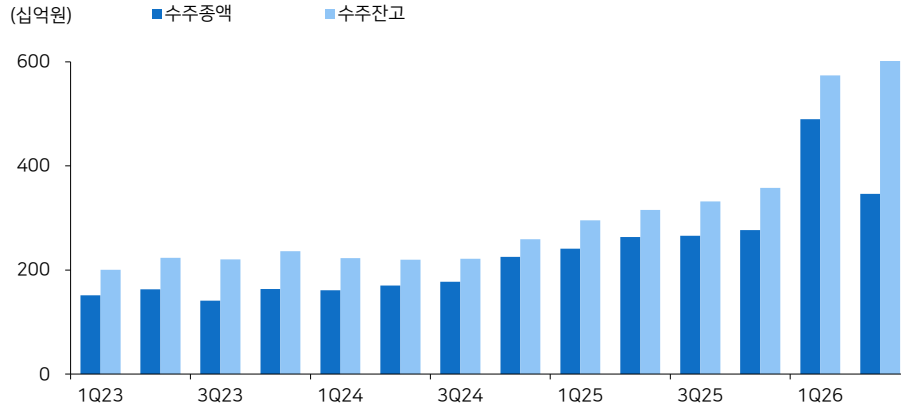
자료: 메리츠증권 리서치센터

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



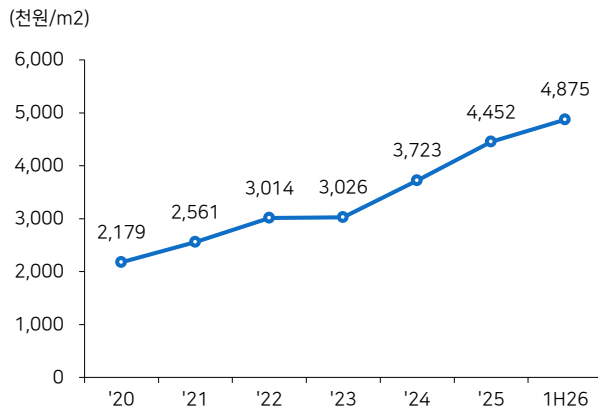
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림13 이수페타시스 수주총액/수주잔고 추이



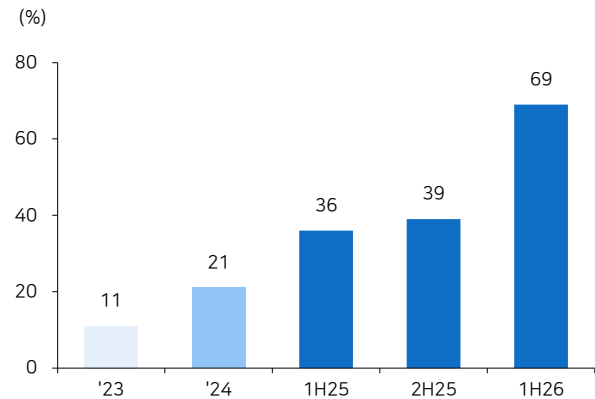
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림14 이수페타시스 Blended ASP 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림15 이수페타시스 다중적층 샘플 비중 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림16 이수페타시스 6공장 준공 및 양산 시점

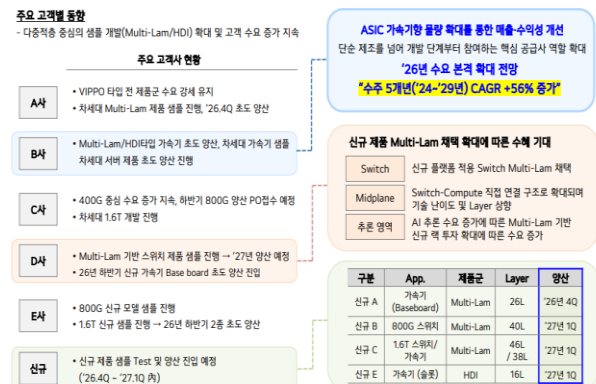
구분	기존 6공장	(1차) 추가투자	(2차) 추가투자
단순 면적	2,000평	1,700평	1,100평
주요 장비	백드릴	메공, 검사, 드릴 등	재단, 드릴 등
양산	양산 중	'27.1Q	'28.2Q (신규 5공장과 동시 양산)

구분	27.1Q	28.2Q
투자	CAPA 조기확보 + 메스럼 추가 투자	5공장 증설 시 선제 투자분 고려 'HDI 설비 투자 예정'
기존대비	매출액 CAPA +25% 수준 (양산시점 조기 단속)	1차 추가투자 대비 매출액 CAPA +20~25% 수준 (연 2조 이상 매출 CAPA 확보)

※ 5공장 설비를 6공장에 선제 투입

자료: 이수페타시스

그림17 이수페타시스 주요 고객별 동향



자료: 이수페타시스

표5 이수페타시스 적정주가 산정

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS (원)	5,809	
적정배수 (배)	26.8	TTM, Shennan Circuits, Wus 평균 멀티플
적정가치	155,475	
적정주가	160,000	
현재주가	102,900	
상승여력 (%)	55.5%	

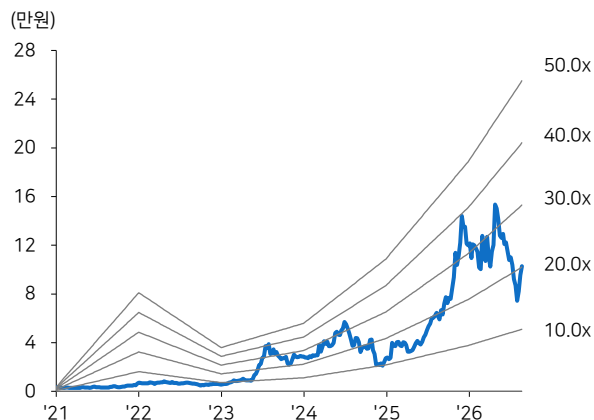
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

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	3,770	5,809
EPS Growth (%)	적전	적축	적확	적축	적축	흑전	-53.4	55.1	102.2	67.1	54.1
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	3,617	5,168
EPS growth (%)	nm	흑전	nm	nm	흑전	흑전	-47.5	74.2	111.7	60.3	37.1

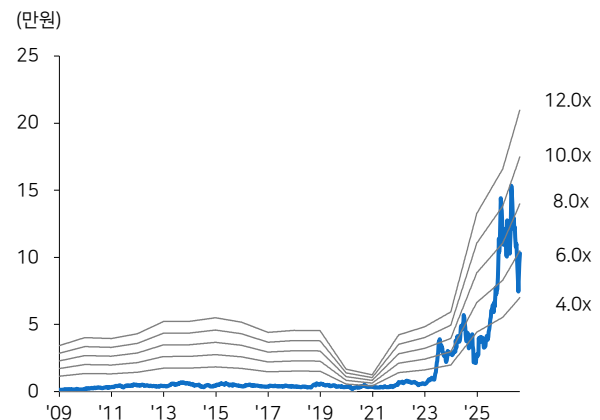
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림18 이수페타시스 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림19 이수페타시스 12MF PBR 밴드



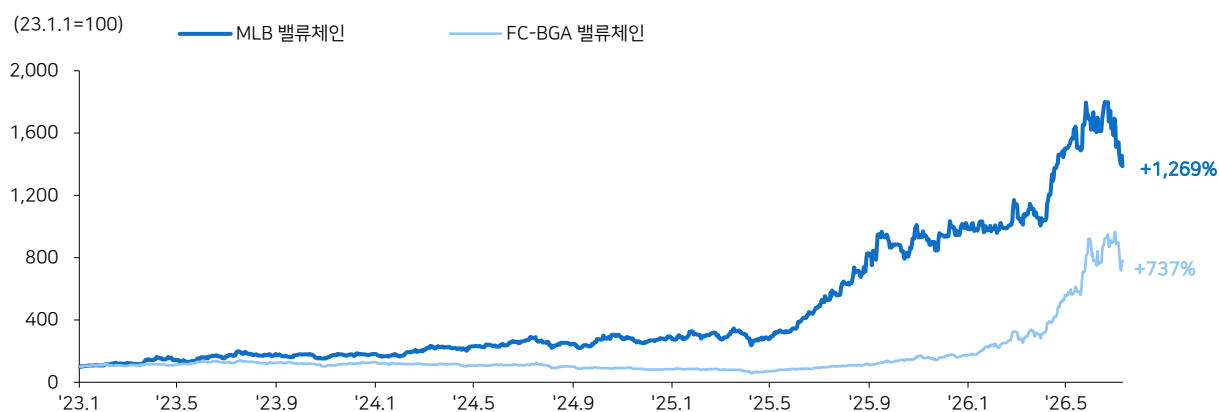
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림20 이수페타시스 외국인 지분을 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림21 MLB vs FC-BGA 밸류체인 시가총액 추이 비교

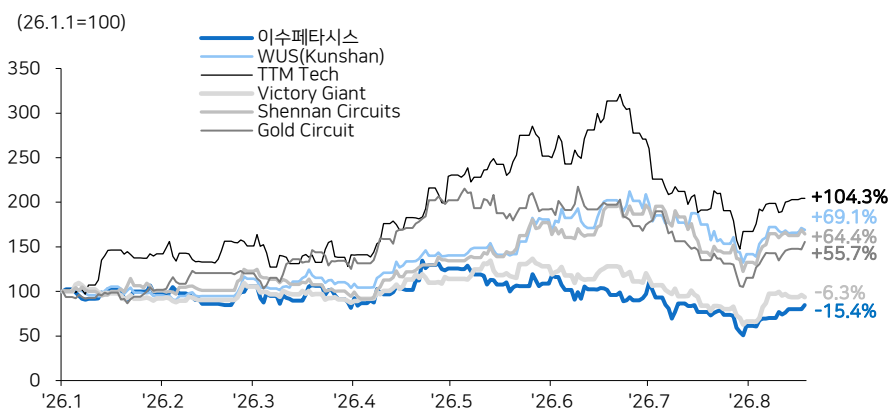


주: MLB 밸류체인: 이수페타시스, WUS, Victory Giants, TTM, Gold Circuits 합산

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

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림22 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)	
			2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	
ABF Substrate	삼성전기	76,291	34.7	22.5	7.9	6.0	106.3	54.0	24.7	29.6	18,889	24,508	3,953	6,099	20.0	13.9	
	Ibiden	36,863	49.5	33.2	8.0	6.6	51.6	49.3	18.2	20.4	4,226	5,328	1,090	1,589	20.0	15.1	
	Kinsus	14,262	33.6	16.9	8.0	6.1	143.1	95.3	25.4	37.1	2,452	3,703	523	972	19.5	11.3	
	Nanya PCB	25,173	28.6	16.1	10.9	7.2	157.3	75.3	42.3	50.7	3,017	4,497	1,046	1,903	17.8	10.7	
	Unimicron	56,927	28.8	16.7	10.4	6.7	86.4	69.5	40.9	45.2	8,587	11,816	2,437	4,230	17.5	11.2	
	AT&S	7,177	19.9	15.2	4.3	3.3	-820.0	30.8	24.2	21.0	3,150	3,834	599	759	8.0	6.4	
	대덕전자	4,122	18.2	14.8	4.3	3.4	46.4	22.4	25.9	25.0	1,957	2,321	400	486	10.9	9.3	
MLCC	삼성전기	76,291	34.7	22.5	7.9	6.0	106.3	54.0	24.7	29.6	18,889	24,508	3,953	6,099	20.0	13.9	
	Murata	92,162	28.5	20.9	4.3	3.8	39.8	38.9	16.7	19.4	14,990	17,863	3,837	5,207	16.7	13.3	
	Taiyo Yuden	8,474	25.4	16.7	3.2	2.8	78.2	51.7	14.0	17.4	2,904	3,331	443	636	11.4	8.7	
	TDK	38,217	21.0	17.4	2.3	2.1	17.2	20.5	12.0	12.7	18,795	20,752	2,404	2,858	9.0	8.0	
	Yageo	37,106	18.2	11.8	3.1	2.3	62.5	51.6	30.1	32.5	7,639	9,410	2,529	3,480	13.3	9.5	
MLB	이수페타시스	5,358	17.7	14.2	5.3	3.9	54.1	25.0	34.9	31.7	2,367	2,873	536	670	5.3	3.9	
	대덕전자	4,122	18.2	14.8	4.3	3.4	46.4	22.4	25.9	25.0	1,957	2,321	400	486	10.9	9.3	
	Unimicron	56,927	28.8	16.7	10.4	6.7	86.4	69.5	40.9	45.2	8,587	11,816	2,437	4,230	17.5	11.2	
	Victory Giant	38,255	15.9	11.3	5.0	3.8	87.2	40.6	35.4	36.6	8,534	11,905	2,794	3,901	12.4	9.1	
	WUS(Kunshan)	35,273	26.4	14.4	8.1	5.2	60.0	82.9	33.1	38.7	6,131	9,402	1,824	2,809	16.5	10.6	
	Shennan Circuits	38,576	33.5	24.4	8.7	6.8	48.0	37.2	30.5	32.1	6,211	7,787	1,275	1,720	23.9	18.4	
	Gold Circuit	17,311	16.4	10.8	8.7	5.3	62.7	48.9	60.4	49.5	4,749	6,491	1,481	2,108	11.7	7.4	
	TTM Tech	14,852	20.4	17.9	6.0	4.2	42.9	13.8	28.9	n/a	5,531	6,079	921	943	14.6	13.4	
PCB	LG이노텍	10,626	14.0	11.9	2.0	1.7	19.2	17.6	14.8	15.3	26,805	28,395	1,447	1,711	6.0	5.5	
	코리아써킷	1,113	8.3	6.1	2.4	1.8	50.9	37.3	28.2	29.1	2,237	2,570	243	329	5.7	4.5	
	심텍	2,947	12.7	9.4	3.9	2.8	72.1	35.0	35.4	33.2	2,521	2,892	388	553	9.1	7.3	
	티엘비	577	14.0	8.9	2.8	2.1	37.6	57.7	24.4	29.4	484	698	86	141	8.8	5.7	
	대덕전자	4,122	18.2	14.8	4.3	3.4	46.4	22.4	25.9	25.0	1,957	2,321	400	486	10.9	9.3	
	해성디에스	682	8.2	6.5	1.3	1.1	43.1	25.1	17.2	18.3	1,011	1,155	148	187	5.0	4.2	
	Tripod Tech	8,034	12.5	10.3	3.4	2.7	29.5	20.0	29.0	31.6	3,735	4,185	851	1,028	7.5	5.8	
AI CCL	EMC	69,572	27.6	17.4	16.3	10.8	96.1	56.4	79.2	69.5	10,217	15,325	3,215	5,004	20.9	13.1	
	TUC	13,961	20.1	10.8	10.4	7.4	107.5	83.4	60.7	69.5	3,269	5,402	944	1,660	14.4	8.0	
	ITEQ	5,552	21.3	18.2	6.0	5.0	73.5	15.6	30.5	32.0	2,116	2,441	363	445	13.3	10.7	
	Shengyi Tech	50,221	34.9	23.3	12.1	7.6	49.7	49.4	40.7	45.5	8,934	12,350	1,839	2,641	25.5	18.0	
소재/부품	Ajinomoto	33,896	32.3	26.4	7.0	6.9	21.1	22.5	20.5	23.6	11,508	12,222	1,533	1,795	17.2	15.2	
	Nitto Boseki	3,792	21.7	16.5	2.8	2.5	36.1	33.5	14.0	16.4	1,014	1,172	240	314	11.4	8.7	
	MEC	921	17.2	15.1	3.1	2.8	33.4	16.0	20.0	19.7	200	214	68	81	10.0	9.5	
	Union Tool	1,996	21.3	n/a	2.6	n/a	22.4	n/a	n/a	n/a	402	n/a	113	n/a	11.8	n/a	
	Topoint	1,854	24.0	11.8	9.6	n/a	110.3	106.0	41.5	n/a	416	660	127	231	n/a	n/a	
	Dtech	29,320	75.7	49.1	36.6	25.4	91.1	54.2	44.8	46.4	1,149	1,687	449	692	51.3	32.2	
	네오티스	184	10.0	6.3	3.1	2.1	110.2	58.0	33.8	38.1	164	254	34	59	6.5	4.3	
	Mitsui Mining	10,811	16.9	15.1	3.1	2.7	12.9	12.0	19.5	19.0	5,542	5,837	842	951	10.3	9.1	

주: 이수페타시스는 당사 추정치 기준. 시가총액은 백만달러 단위. 매출액, 영업이익은 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

이수페타시스 (007660)

KOSPI	6,869.83pt
시가총액	75,538억원
발행주식수	7,341만주
유동주식비율	73.45%
외국인비중	16.64%
52주 최고/최저가	161,400원/55,300원
평균거래대금	1,203.2억원

주요주주(%)

이수 외 5 인	26.13
국민연금공단	9.92
신한자산운용	6.70

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.8	1.3	72.4
상대주가	11.0	-18.8	-20.3

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	1,658.6	348.6	276.7	3,770	67.1	13,831	27.3	7.44	20.5	31.3	64.2
2027E	2,367.1	536.3	426.4	5,809	54.1	19,410	17.7	5.30	13.1	34.9	59.1
2028E	2,873.2	670.4	533.1	7,262	25.0	26,442	14.2	3.89	10.0	31.7	50.3

이수페타시스 (007660)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	836.9	1,088.0	1,658.6	2,367.1	2,873.2
매출액증가율(%)	23.9	30.0	52.4	42.7	21.4
매출원가	680.3	805.7	1,220.9	1,701.1	2,045.3
매출총이익	156.6	282.3	437.7	666.1	827.9
판매관리비	54.7	77.6	89.1	129.7	157.4
영업이익	101.9	204.7	348.6	536.3	670.4
영업이익률(%)	12.2	18.8	21.0	22.7	23.3
금융손익	-8.8	-2.9	-3.5	-9.9	-6.1
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	345.0	526.4	664.3
법인세비용	17.8	41.2	68.3	100.0	131.2
당기순이익	74.0	160.5	276.7	426.4	533.1
지배주주지분 순이익	74.0	160.5	276.7	426.4	533.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	84.9	168.8	190.0	327.0	492.4
당기순이익(손실)	74.0	160.5	276.7	426.4	533.1
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	-123.2	-153.0	-109.3
투자활동 현금흐름	-63.0	-346.7	-207.5	-254.6	-198.4
유형자산의증가(CAPEX)	-60.0	-153.5	-100.0	-120.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	1.1	-24.2	-18.3	-22.7	-16.2
재무활동 현금흐름	3.1	262.2	-48.8	-15.2	-15.7
차입금의 증감	27.3	-12.2	-31.9	1.7	1.2
자본의 증가	0.0	280.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	32.4	82.4	-66.3	57.2	278.4
기초현금	48.0	80.4	162.8	96.5	153.7
기말현금	80.4	162.8	96.5	153.7	432.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	522.7	862.8	1,163.6	1,676.6	2,280.6
현금및현금성자산	80.4	162.8	96.5	153.7	432.1
매출채권	213.3	200.8	306.1	436.9	530.3
재고자산	186.9	298.8	455.5	650.1	789.0
비유동자산	267.4	426.7	505.2	591.2	638.8
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	66.4	89.1	105.3
자산총계	790.1	1,289.5	1,668.7	2,267.8	2,919.4
유동부채	377.4	416.5	529.9	712.1	842.2
매입채무	117.8	146.7	223.7	319.3	387.5
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	122.8	130.1	135.3
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	652.7	842.2	977.6
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	585.6	995.1	1,511.4
비지배주주지분	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
자본총계	327.5	756.2	1,016.0	1,425.6	1,941.8

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	12,617	15,299	22,594	32,246	39,140
EPS(지배주주)	1,116	2,257	3,770	5,809	7,262
CFPS	2,247	3,864	5,264	8,024	10,012
EBITDAPS	1,903	3,296	5,292	8,079	10,067
BPS	4,938	10,292	13,831	19,410	26,442
DPS	143	230	230	230	230
배당수익률(%)	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
Valuation(Multiple)					
PER	23.8	52.8	27.3	17.7	14.2
PCR	11.8	30.9	19.5	12.8	10.3
PSR	2.1	7.8	4.6	3.2	2.6
PBR	5.39	11.58	7.44	5.30	3.89
EBITDA(십억원)	126.2	234.4	388.5	593.1	739.0
EV/EBITDA	15.1	36.9	20.5	13.1	10.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	24.9	29.6	31.3	34.9	31.7
EBITDA 이익률	15.1	21.5	23.4	25.1	25.7
부채비율	141.2	70.5	64.2	59.1	50.3
금융비용부담률	1.4	0.8	0.5	0.3	0.2
이자보상배율(x)	8.7	24.6	45.9	75.6	93.8
매출채권회전율(x)	4.6	5.3	6.5	6.4	5.9
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)	
2024.08.19	기업브리프	Buy	64,186	양승수	-38.4	-30.8	
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	-34.3	-22.4	
2026.07.13	기업브리프	Buy	160,000	양승수	-	-	