

이수페타시스 (007660)

우려를 넘어서는 성장

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA 우서현

seohyun.woo@meritz.co.kr

3Q26 Preview: 기대 이상의 흐름

3Q26 연결 매출액과 영업이익 추정치를 각각 4,349억원(+46.9% YoY), 965억원(+65.2% YoY)으로 기존 추정치 대비 2.7%, 5.5% 상향 조정한다. 매출은 건조한 AI향 수요가 지속되는 가운데 5공장 증설 효과가 본격 반영되며 안정적인 우상향 흐름이 예상된다. 또한 7월부터 주요 고객사향 원재료 가격 상승분에 대한 판가 전가를 시행하고 있으며, 당초 예상보다 원활한 가격 전가가 이뤄지고 있는 것으로 파악된다. 여기에 스위치·가속기 등 다양한 제품군에서 고객사별 커스터마이징 요구가 확대되고, 고속 신호 품질과 전력 전달 효율에 대한 요구 수준이 높아지면서 기존 제품 대비 ASP가 2배 이상 높은 MultiLam 비중 확대가 지속될 전망이다. 이에 따라 수익성 개선 폭도 당초 예상치를 상회할 것으로 기대된다.

4분기부터 가속, 브레이크는 없다

주요 고객사의 TPUv8X 양산 개시와 ASIC 고객사 다변화, 1.6T 스위치 제품 양산 본격화가 맞물리며 4분기부터 성장 가속 구간에 진입할 전망이다. 특히 TPUv8X는 MultiLam 적용과 CCL 등급 상향에 따라 TPUv7 대비 큰 폭의 ASP 상승이 기대된다. 동사 연결 매출의 약 40%를 주 고객사가 차지하고 있음을 감안하면, ASP 상승에 따른 큰 폭의 실적 레버리지 효과가 예상된다. 또한 현재 네트워크 제품 내 800G 매출 비중이 점진적으로 확대되고 있으며, 1.6T 스위치의 경우 주력 네트워크 고객사와 주요 AI 고객사의 차세대 제품이 4분기부터 양산에 진입할 예정이다. CPO 전환과 관련해서도 주요 고객사와 50층, 42층 고다층 제품 샘플을 진행 중인 만큼, CPO 도입 이후에도 고다층 기판에 대한 수요는 지속될 전망이다. ASIC 역시 현재 HDI 기반의 신규 고객사향 제품을 양산 중이며, 내년에는 추가 2개 고객사향 공급도 순차적으로 개시될 예정이다. 종합적으로 현재 10% 초반 수준인 동사의 MultiLam 매출 비중은 내년 말 기준 약 70%까지 확대될 것으로 기대된다. MultiLam 중심의 제품 믹스 개선에 당사 추정 '27년 동사 영업이익은 5,630억원(+60.4% YoY)으로 시장 컨센서스(5,281억원)을 6.6% 상회할 전망이다.

우려는 시기상조, 오히려 기회

최근 원재료 조달 차질에 대한 우려가 제기됐으나, 동사는 주요 고객사와의 협업을 통해 3~4개월치 재고를 선제적으로 확보한 것으로 파악된다. HDI 기술 경쟁력에 대한 우려 역시 지속되고 있으나, 동사는 현재 ASIC 고객사향 HDI 제품을 양산하며 관련 레퍼런스를 구축 중이다. 또한 주요 고객사의 HDI 도입 시점이 '28년으로 예상되는 점과 동사가 '28년 말 양산 목표로 HDI 전용 공장 증설을 검토 중이라는 점을 감안하면, 관련 우려는 현 시점에서 과도하게 선반영되고 있다고 판단된다. 동사에 대한 긍정적인 시각을 유지하며 투자 의견 Buy와 적정주가 16만원을 유지한다.

Meritz Research 2026. 9. 22

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	160,000원
현재주가 (9.21)	110,300원
상승여력	45.1%

표1 이수페타시스 3Q26 실적 Preview

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	434.9	296.1	46.9%	379.9	14.5%	431.9	0.7%	423.4	2.7%
영업이익	96.5	58.4	65.2%	77.1	25.3%	96.1	0.4%	91.5	5.5%
세전이익	95.2	60.1	58.2%	76.8	24.0%	93.6	1.7%	89.5	6.3%
순이익	76.3	47.2	61.6%	59.7	27.7%	76.4	-0.1%	74.7	2.1%
영업이익률(%)	22.2%	19.7%		20.3%		22.3%		21.6%	
세전이익률(%)	21.9%	20.3%		20.2%		21.7%		21.1%	
순이익률(%)	17.5%	15.9%		15.7%		17.7%		17.6%	

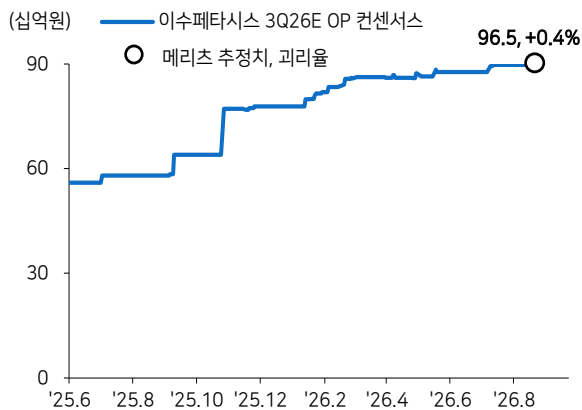
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표2 이수페타시스 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	1,631.0	1,658.6	-1.7%	2,302.9	2,367.1	-2.7%
영업이익	351.0	348.6	0.7%	563.0	536.3	5.0%
세전이익	347.6	345.0	0.7%	553.8	526.4	5.2%
지배주주 순이익	278.8	276.7	0.7%	448.6	426.4	5.2%
영업이익률(%)	21.5%	21.0%		24.4%	22.7%	
세전이익률(%)	21.3%	20.8%		24.0%	22.2%	
순이익률(%)	17.1%	16.7%		19.5%	18.0%	

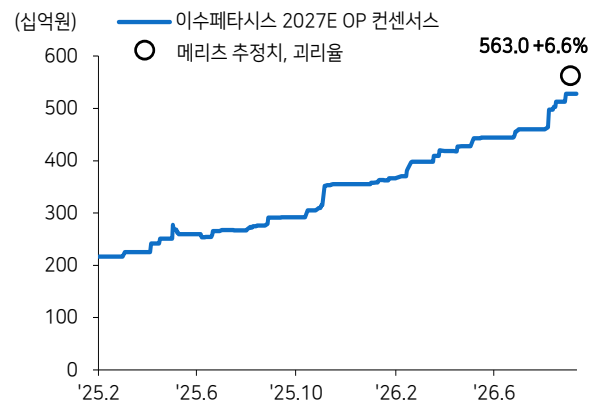
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2027E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



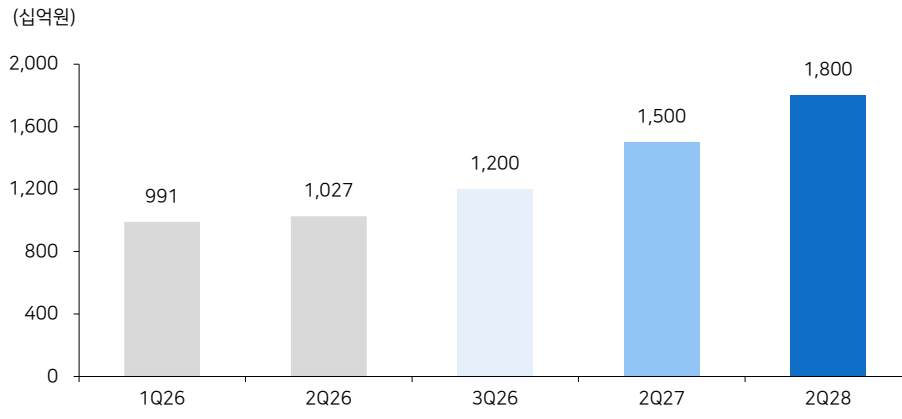
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 이수페타시스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,390	1,390	1,440	1,465	1,502	1,428	1,350	1,412	1,436	1,325
매출액	252.5	241.4	296.1	298.7	340.3	379.9	434.9	476.0	1,088.8	1,631.0	2,302.9
(%, QoQ)	11.6%	-4.4%	22.7%	0.9%	13.9%	11.6%	14.5%	9.4%			
(%, YoY)	26.5%	17.9%	43.5%	32.1%	34.8%	57.4%	46.9%	59.3%	30.1%	49.8%	41.2%
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	276.3	308.2	361.7	395.1	929.7	1,341.3	1,954.3
중국후난	53.8	50.0	58.4	65.7	78.8	86.7	90.7	97.0	227.9	353.2	406.2
미국법인	5.4	5.3	5.9	6.3	6.5	7.5	6.4	7.1	22.9	27.5	28.9
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	67.2	77.1	96.5	110.2	204.7	351.0	563.0
(%, QoQ)	87.2%	-11.8%	38.9%	-3.2%	18.9%	14.6%	25.3%	14.2%			
(%, YoY)	107.4%	53.0%	125.5%	121.9%	41.0%	83.2%	65.2%	94.9%	96.5%	71.5%	60.4%
페타시스	33.4	31.8	44.1	42.8	45.9	54.9	74.2	86.9	152.1	261.9	469.5
중국후난	11.3	7.0	10.5	11.0	17.1	16.9	18.1	18.4	39.8	70.6	75.8
미국법인	2.4	3.2	3.8	4.5	4.2	5.0	4.2	4.6	13.9	18.0	17.8
영업이익률	18.9%	17.4%	19.7%	18.9%	19.8%	20.3%	22.2%	23.2%	18.8%	21.5%	24.4%

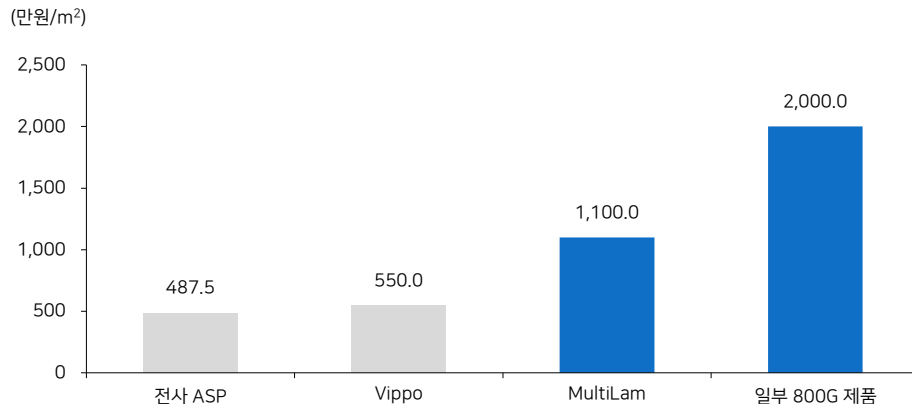
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이수페타시스 본사 Capa 계획 (월 매출액 기준)



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 이수페타시스 제품별 ASP 비교



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표4 주요 CSP ASIC 양산 시점

CSP	ASIC	양산시점
Google	TPU v8A (Sunfish)	3Q26
	TPU v8X (Zebrafish)	4Q26
	TPU v9 (Humufish)	2Q28
Meta	MTIA V1.0 (Minerva)	4Q25
	MTIA V1.5 (Iris+)	3Q26
	MITA V2 (Olympus)	2028
Open AI	Titan 1 (추론)	4Q26
	Titan 2 (훈련)	4Q27
MSFT	MAIA 300	1H27
AWS	Tranium 2.5	1H26
	Tranium 3	2Q26
	Tranium 4	4Q27
Apple	Baltra	2027

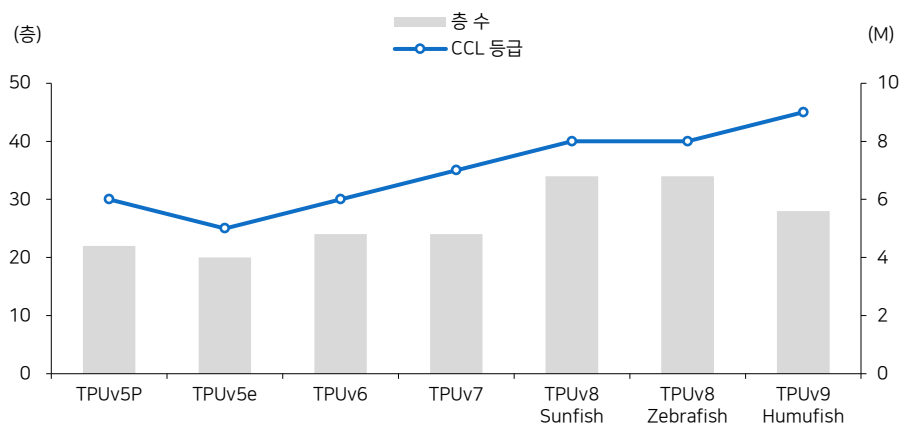
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 Nvidia & ASIC PCB/CCL 공급망 추정

고객사	칩셋	PCB 사양	PCB 공급사	CCL 공급사
NVIDIA	B200	24층 PTH (M8)	TTM(미), Wus(중), ISU(한국)	두산(한국)
	GB200	22층 HDI (M8+M4), 22층 PTH (M8)	Unimicron(대만), VGT(중) TTM(미), Wus(중), ISU(한국)	두산(한국) EMC(대만) Shengyi(중)
	GB300	22층 HDI (M8+M4), 22층 PTH (M8)		
	VR200	26층 HDI (M8.5+M4), 32층 PTH(M8.5)	Unimicron(대만), VGT(중) TTM(미), Wus(중), Zhending(대만)	두산(한국) EMC(대만) Shengyi(중)
	Midplane - VR200	22+22 PTH		
	CPX - VR200	22층 HDI (M8.5+M4)		
Google	TPUv5p	24층 PTH (M6)	ISU (한국), WUS(중), TTM (미), Lincstech (일)	파나소닉(일) EMC(대만)
	TPUv5e	22층 PTH (M6)		
	TPUv6e	24층 HLC (M6)		
	TPUv7	26층 HLC (M7)		
	TPUv8 Sunfish	34층 HLC (M8)	WUS(중), TTM (미), Lincstech (일), VGT(중),	파나소닉(일) EMC (대만)
	TPUv8 Zebrafish	34층 HLC (M8)	ISU(한국), WUS(중), TTM (미), VGT(중), GCE(대만)	파나소닉(일) EMC (대만) 두산(한국)
	Tpuv9 Humufish	28층 HDI(M9+M8.5)	ISU(한국), WUS(중), TTM (미), VGT(중), Lincstech(일), Tripod(대만)	파나소닉(일) EMC (대만) 두산(한국)
	T2	20층 HDI(M6) 26층 HLC(M8)	Shengyi (중), GCE (대만) WUS (중), First Hi Tech(대만) TTM(미), ISU(한), ZDT(대만)	EMC (대만) TUC (대만) 파나소닉 (일) 두산(한국) SYTECH(중) Nanya(대만)
AWS	T2.5	22층 HDI(M6) 26층 HLC(M8)		
	T3	30층 HDI(M7) 34층 HLC (M9)		
Meta	MTIA2	36층 HLC (M8+M4)	Wus (중국), Dynamic Holdings(대만) TTM(미국), GCE(대만)	EMC (대만), ITEQ(대만),
	MTIA3	40층 HLC (M8+M4)		
Microsoft	MAIA 300	32층 PTH+HDI (M8+M4)	ISU (한국), Wus(중), TTM(미), GCE(대만)	EMC (대만), 두산(한국)

자료: Prismark, 메리츠증권 리서치센터

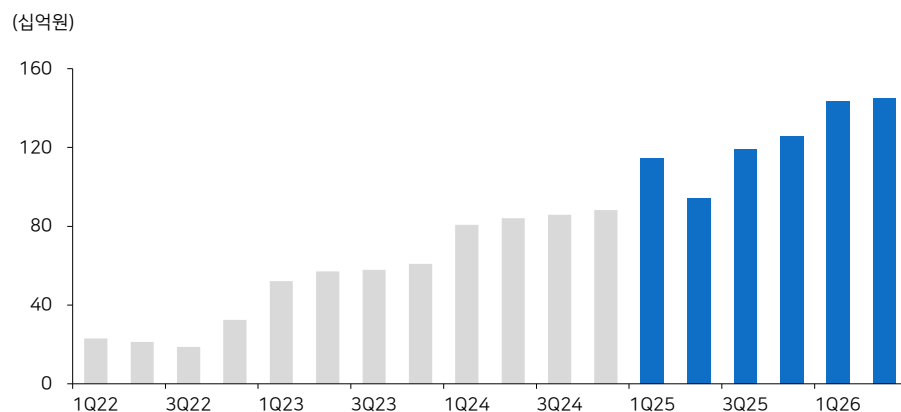
그림5 TPU향 MLB 총수 및 CCL Grade 비교



주: TPUv9부터 HDI 적용 예상

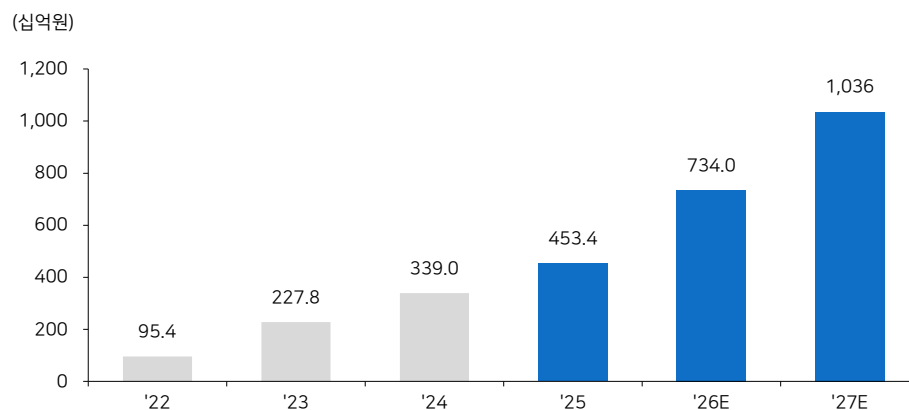
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 이수페타시스 주요 고객사(G사)향 분기별 매출액 추이



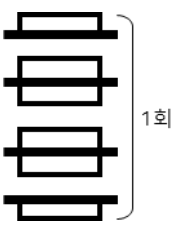
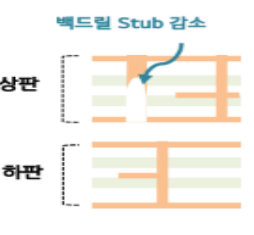
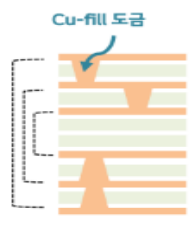
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

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



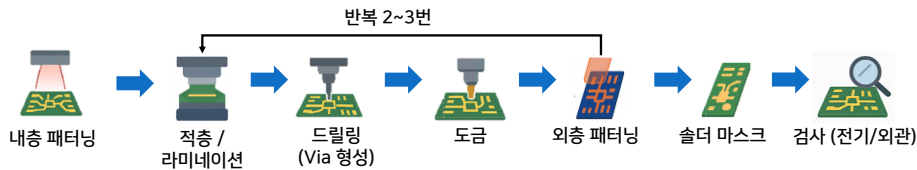
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표6 일반 MLB vs 다중적층 MLB 비교

구분	일반 MLB	다중적층	
		Multilam (Sequential)	HDI
PCB 구조	 1회	 백드렐 Stub 감소 상판 하판	 Cu-fill 도금 순차 적층
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

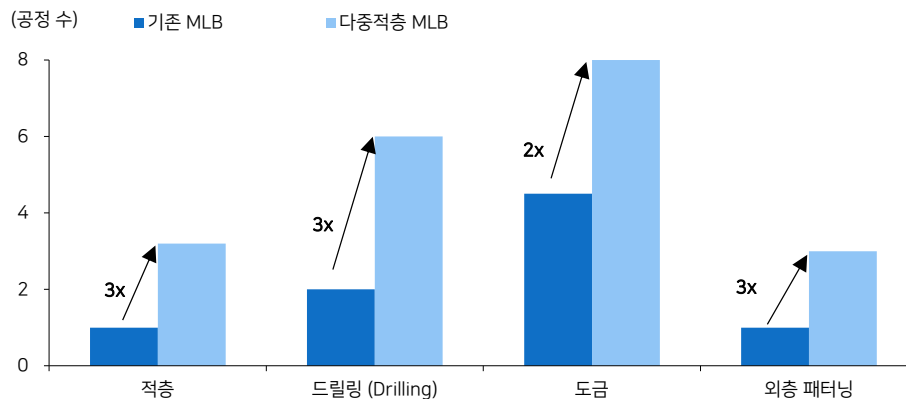
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림8 다중적층 MLB 제조 공정



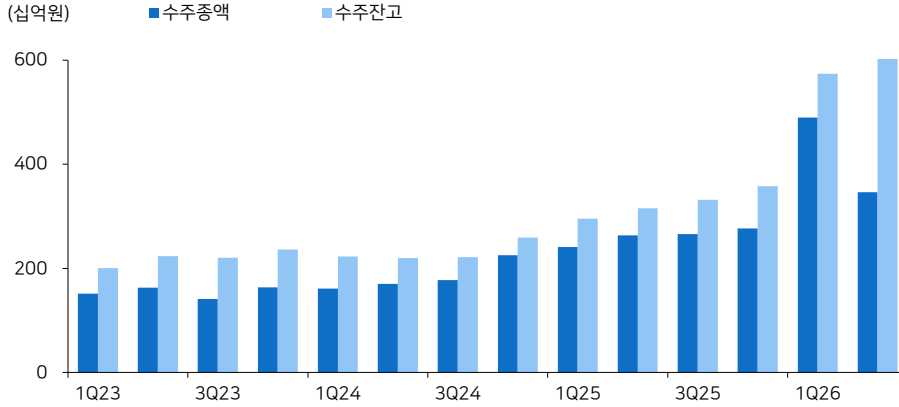
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 다중적층 적용 시 기존 MLB 공정 대비 2~3배 공정 단계 수 증가



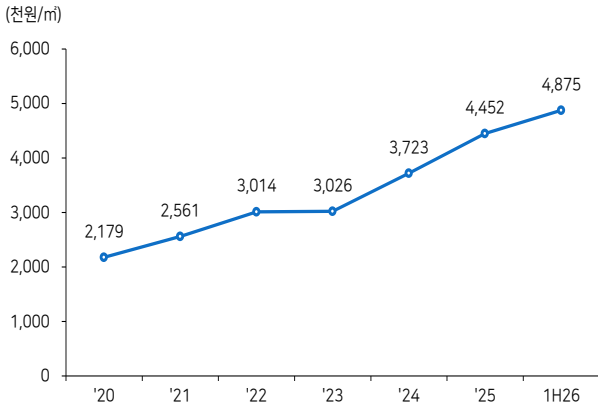
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림10 이수페타시스 수주총액/수주잔고 추이



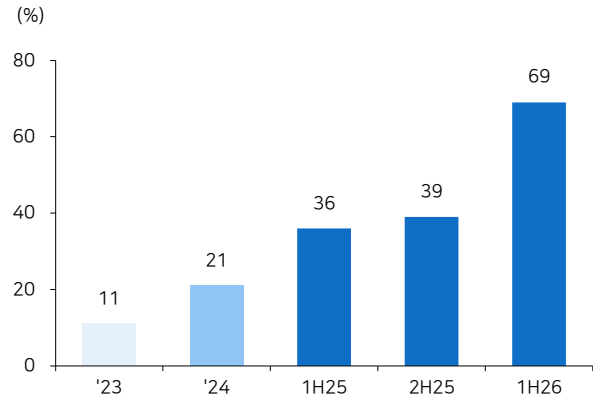
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림11 이수페타시스 Blended ASP 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림12 이수페타시스 다중적층 샘플 비중 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림13 이수페타시스 6공장 준공 및 양산 시점

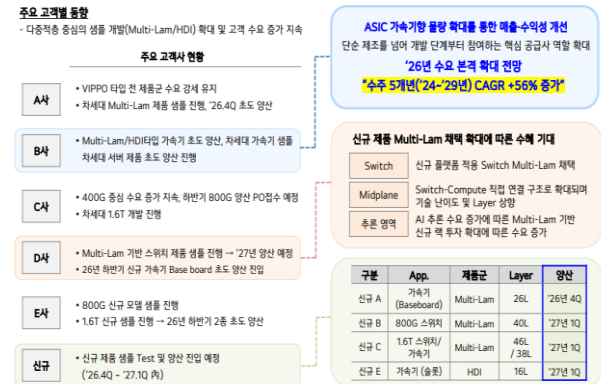
구분	기존 6공장	(1차) 추가투자	(2차) 추가투자
단순 면적	2,000평	1,700평	1,100평
주요 장비	백드릴	매공, 검사, 드릴 등	재단, 드릴 등
양산	양산 중	'27.1Q	'28.2Q (신규 5공장과 동시 양산)

27.1Q CAPA 조기확보 + 매스렘 추가 투자 기존대비 매출액 CAPA +25% 수준 (양산시점 초기 단속)	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, 메리츠증권 리서치센터

그림14 이수페타시스 주요 고객사별 동향



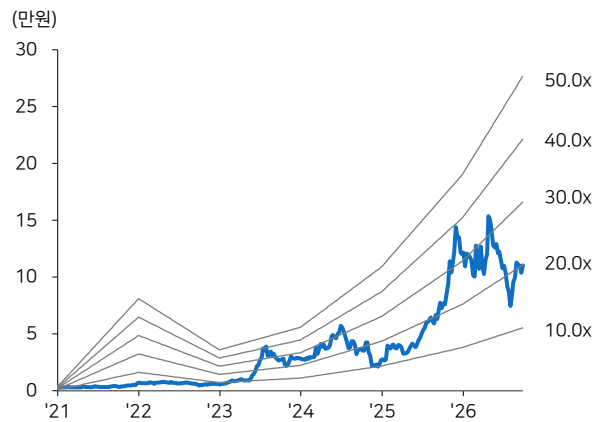
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표7 이수페타시스 적정주가 산정

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS (원)	6,111	
적정배수 (배)	25.5	Wus, Shennan Circuits 평균
적정가치	156,028	
적정주가	160,000	
현재주가	110,400	
상승여력 (%)	44.9%	

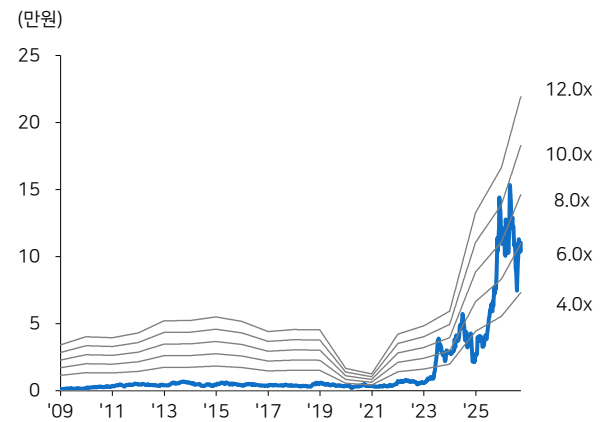
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 이수페타시스 12MF PER 밴드



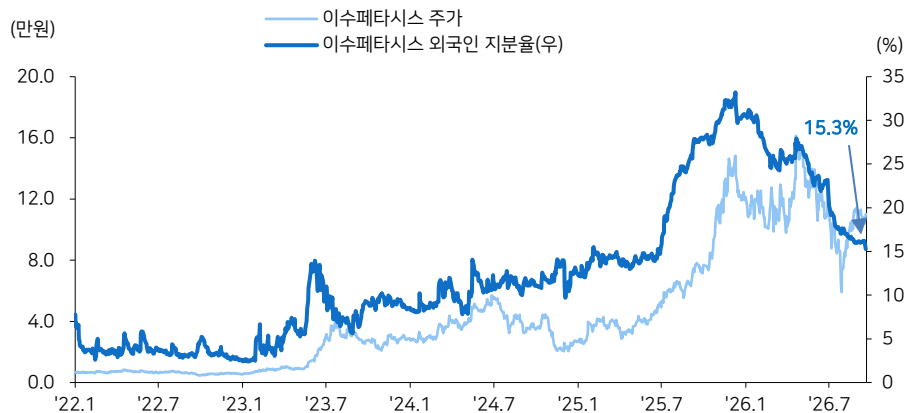
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림16 이수페타시스 12MF PBR 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 이수페타시스 외국인 지분율 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표1 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	77,632	33.4	21.6	7.8	5.9	110.9	55.0	25.4	30.3	19,000	24,580	4,068	6,293	19.5	13.4	
	Ibiden	35,220	45.6	30.9	7.4	6.1	45.9	47.7	19.2	21.7	4,382	5,519	1,143	1,640	18.6	14.1	
	Kinsus	13,724	31.7	16.2	7.5	5.8	144.8	97.2	25.4	37.1	2,552	3,799	560	1,018	18.4	10.8	
	Nanya PCB	21,571	23.6	13.5	9.2	6.0	159.7	75.4	45.6	51.3	3,171	4,646	1,151	2,006	14.9	8.9	
	Unimicron	52,725	25.4	14.9	9.2	6.0	84.9	72.0	40.4	45.2	8,809	12,144	2,501	4,411	15.9	10.3	
	AT&S	8,329	22.0	14.1	5.6	4.0	-861.0	56.0	31.5	37.3	3,150	3,978	608	873	9.2	6.8	
	대덕전자	3,662	15.9	12.9	3.7	3.0	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.5	8.1	
MLCC	삼성전기	77,632	33.4	21.6	7.8	5.9	110.9	55.0	25.4	30.3	19,000	24,580	4,068	6,293	19.5	13.4	
	Murata	96,766	28.3	20.5	4.4	3.8	41.6	38.8	17.7	20.4	15,759	18,820	4,080	5,578	16.7	13.2	
	Taiyo Yuden	8,189	22.6	15.2	2.9	2.6	76.6	49.0	14.5	17.8	3,037	3,496	470	672	10.5	8.2	
	TDK	35,117	17.7	14.9	2.1	1.9	17.2	18.6	12.7	13.3	20,436	22,198	2,637	3,112	7.8	6.9	
	Yageo	36,115	17.2	12.3	2.6	2.2	66.0	40.3	30.5	32.3	7,865	9,614	2,617	3,533	12.7	9.2	
MLB	이수페타시스	5,889	18.1	14.8	5.6	4.1	60.9	22.0	36.4	31.9	2,303	2,773	563	687	12.6	9.8	
	대덕전자	3,662	15.9	12.9	3.7	3.0	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.5	8.1	
	Unimicron	52,725	25.4	14.9	9.2	6.0	84.9	72.0	40.4	45.2	8,809	12,144	2,501	4,411	15.9	10.3	
	Victory Giant	39,574	15.1	10.7	4.7	3.5	88.4	41.1	31.3	33.5	8,541	11,994	2,764	3,892	12.0	8.7	
	WUS(Kunshan)	36,222	24.8	14.5	8.1	5.4	61.7	69.7	35.3	38.4	6,362	9,442	1,920	2,861	16.5	11.0	
	Shennan Circuits	40,196	31.4	22.5	9.1	6.9	54.6	39.6	32.7	33.7	6,644	8,522	1,429	1,934	22.9	17.2	
	Gold Circuit	17,210	15.4	10.5	8.1	5.0	66.2	47.5	59.9	49.5	4,983	6,654	1,568	2,165	11.6	7.3	
	TTM Tech	13,237	18.2	16.0	5.3	3.7	42.9	13.8	28.9	n/a	5,531	6,079	921	943	13.1	12.0	
PCB	LGI노텍	8,934	11.5	9.8	1.6	1.4	19.8	17.8	14.8	15.3	26,833	28,435	1,449	1,717	5.2	4.7	
	코리아써킷	912	7.4	5.7	2.0	1.5	59.6	29.1	26.3	26.0	2,171	2,345	219	277	5.2	4.4	
	심텍	3,658	14.0	10.9	4.5	3.2	88.5	25.5	35.5	33.8	2,547	2,951	408	566	11.0	8.5	
	티엘비	657	13.9	9.6	3.2	2.4	49.2	44.7	26.5	31.0	479	691	84	140	9.8	6.4	
	대덕전자	3,662	15.9	12.9	3.7	3.0	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.5	8.1	
	해성디에스	696	8.1	6.5	1.3	1.1	44.2	24.9	17.3	18.4	1,021	1,177	150	190	4.9	4.1	
	Tripod Tech	8,674	12.6	11.0	3.8	2.9	31.5	12.7	29.6	31.6	3,935	4,185	926	1,028	7.7	6.3	
AI CCL	EMC	55,240	21.3	13.3	13.2	8.1	97.7	60.4	79.5	70.5	10,448	15,759	3,332	5,243	16.2	10.0	
	TUC	13,534	17.7	10.1	9.7	6.4	112.9	74.9	60.0	70.2	3,326	5,347	998	1,720	13.6	7.6	
	ITEQ	6,207	17.8	14.4	6.3	5.4	90.3	23.1	33.5	33.7	2,330	2,738	493	631	12.9	11.1	
	Shengyi Tech	53,076	33.2	23.4	12.1	8.3	51.9	42.2	43.5	46.8	9,436	12,618	2,014	2,777	24.5	17.7	
소재/부품	Ajinomoto	30,447	28.2	23.3	6.2	6.1	20.4	20.8	20.7	23.9	11,947	12,733	1,549	1,804	15.2	13.5	
	Nitto Boseki	3,689	20.0	15.3	2.7	2.4	36.0	30.8	14.0	16.5	1,066	1,228	258	334	10.5	7.9	
	MEC	788	14.1	12.6	2.6	2.3	34.0	12.5	20.3	19.4	209	219	72	82	8.2	7.8	
	Union Tool	1,682	13.3	n/a	1.9	n/a	53.9	n/a	n/a	n/a	566	n/a	174	n/a	7.4	n/a	
	Topoint	2,129	17.3	13.5	9.6	n/a	146.7	28.0	41.5	n/a	495	660	194	231	n/a	n/a	
	Dtech	25,037	57.7	37.9	23.3	16.1	94.9	52.3	46.2	48.3	1,207	1,762	512	805	42.0	27.3	
	네오티스	142	9.4	5.5	2.0	1.5	68.8	69.9	22.1	29.6	157	233	33	54	5.3	3.6	
	Mitsui Mining	8,312	13.0	11.5	2.4	2.0	11.4	13.4	19.1	18.8	5,716	6,015	832	948	8.2	7.2	

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	7,007.72pt
시가총액	80,970억원
발행주식수	7,341만주
유동주식비율	73.45%
외국인비중	16.03%
52주 최고/최저가	161,400원/59,200원
평균거래대금	831.3억원

주요주주(%)

이수 외 5 인	26.13
국민연금공단	9.92
미래에셋자산운용 외 2 인	9.16

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.1	-13.0	42.7
상대주가	9.6	-28.2	-29.8

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	1,631.1	351.0	278.8	3,797	68.3	13,859	29.0	7.96	21.7	31.4	63.4
2027E	2,302.9	563.1	448.6	6,111	60.9	19,740	18.1	5.59	13.4	36.4	56.9
2028E	2,772.7	687.0	547.4	7,456	22.0	26,966	14.8	4.09	10.5	31.9	48.0

이수페타시스 (007660)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	836.9	1,088.0	1,631.1	2,302.9	2,772.7
매출액증가율(%)	23.9	30.0	49.9	41.2	20.4
매출원가	680.3	805.7	1,192.6	1,615.7	1,936.3
매출총이익	156.6	282.3	438.4	687.2	836.5
판매관리비	54.7	77.6	87.4	124.2	149.5
영업이익	101.9	204.7	351.0	563.1	687.0
영업이익률(%)	12.2	18.8	21.5	24.4	24.8
금융손익	-8.8	-2.9	-3.4	-9.2	-4.9
총속/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	347.6	553.8	682.0
법인세비용	17.8	41.2	68.8	105.2	134.7
당기순이익	74.0	160.5	278.8	448.6	547.4
지배주주지분 순이익	74.0	160.5	278.8	448.6	547.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	84.9	168.8	198.0	357.0	514.6
당기순이익(손실)	74.0	160.5	278.8	448.6	547.4
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	-117.3	-145.1	-101.5
투자활동 현금흐름	-63.0	-346.7	-202.2	-247.4	-191.5
유형자산의증가(CAPEX)	-60.0	-153.5	-100.0	-120.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	1.1	-24.2	-17.4	-21.6	-15.1
재무활동 현금흐름	3.1	262.2	-48.8	-15.3	-15.8
차입금의 증감	27.3	-12.2	-32.0	1.6	1.1
자본의 증가	0.0	280.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	32.4	82.4	-53.0	94.4	307.4
기초현금	48.0	80.4	162.8	109.8	204.1
기말현금	80.4	162.8	109.8	204.1	511.5

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	522.7	862.8	1,159.1	1,685.7	2,295.4
현금및현금성자산	80.4	162.8	109.8	204.1	511.5
매출채권	213.3	200.8	301.0	425.0	511.8
재고자산	186.9	298.8	447.9	632.4	761.4
비유동자산	267.4	426.7	504.3	589.1	635.6
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	65.5	87.0	102.1
자산총계	790.1	1,289.5	1,663.4	2,274.8	2,931.0
유동부채	377.4	416.5	522.8	695.6	816.4
매입채무	117.8	146.7	220.0	310.6	374.0
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	122.5	129.4	134.3
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	645.3	825.0	950.7
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	587.7	1,019.4	1,549.8
비지배주주지분	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
자본총계	327.5	756.2	1,018.1	1,449.8	1,980.3

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	12,617	15,299	22,219	31,371	37,771
EPS(지배주주)	1,116	2,257	3,797	6,111	7,456
CFPS	2,247	3,864	5,297	8,388	10,237
EBITDAPS	1,903	3,296	5,326	8,443	10,293
BPS	4,938	10,292	13,859	19,740	26,966
DPS	143	230	230	230	230
배당수익률(%)	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
Valuation(Multiple)					
PER	23.8	52.8	29.0	18.1	14.8
PCR	11.8	30.9	20.8	13.2	10.8
PSR	2.1	7.8	5.0	3.5	2.9
PBR	5.39	11.58	7.96	5.59	4.09
EBITDA(십억원)	126.2	234.4	390.9	619.8	755.6
EV/EBITDA	15.1	36.9	21.7	13.4	10.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	24.9	29.6	31.4	36.4	31.9
EBITDA 이익률	15.1	21.5	24.0	26.9	27.3
부채비율	141.2	70.5	63.4	56.9	48.0
금융비용부담률	1.4	0.8	0.5	0.3	0.3
이자보상배율(x)	8.7	24.6	46.2	79.4	96.2
매출채권회전율(x)	4.6	5.3	6.5	6.3	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 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	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	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.09.25	기업브리프	Buy	52,516	양승수	-27.9	-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	-	-	