

세계와 함께 성장하는 일류기업 **이수페타시스**
To be a World Wide Company **ISUPETASYS**

2021년

(주)이수페타시스 현황 및 전망

[NDR material]



Disclaimer

본 자료는 투자자들에게 정보를 제공하기 위한 목적으로 ㈜이수페타시스(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며
임의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지됨을 알려드리는 바입니다.

본 자료의 열람 또는 수취는 위와 같은 제한 사항의 준수에 대한 동의로 간주될 것이며, 제한 사항에 대한 위반은 관련
증권거래 법률에 대한 위반에 해당될 수 있음을 유념해주시기 바랍니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로
회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 ‘예상’, ‘전망’, ‘기대’, ‘(E)’ 등과 같은 단어를 사용합니다.

위 “예측정보”는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로
인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

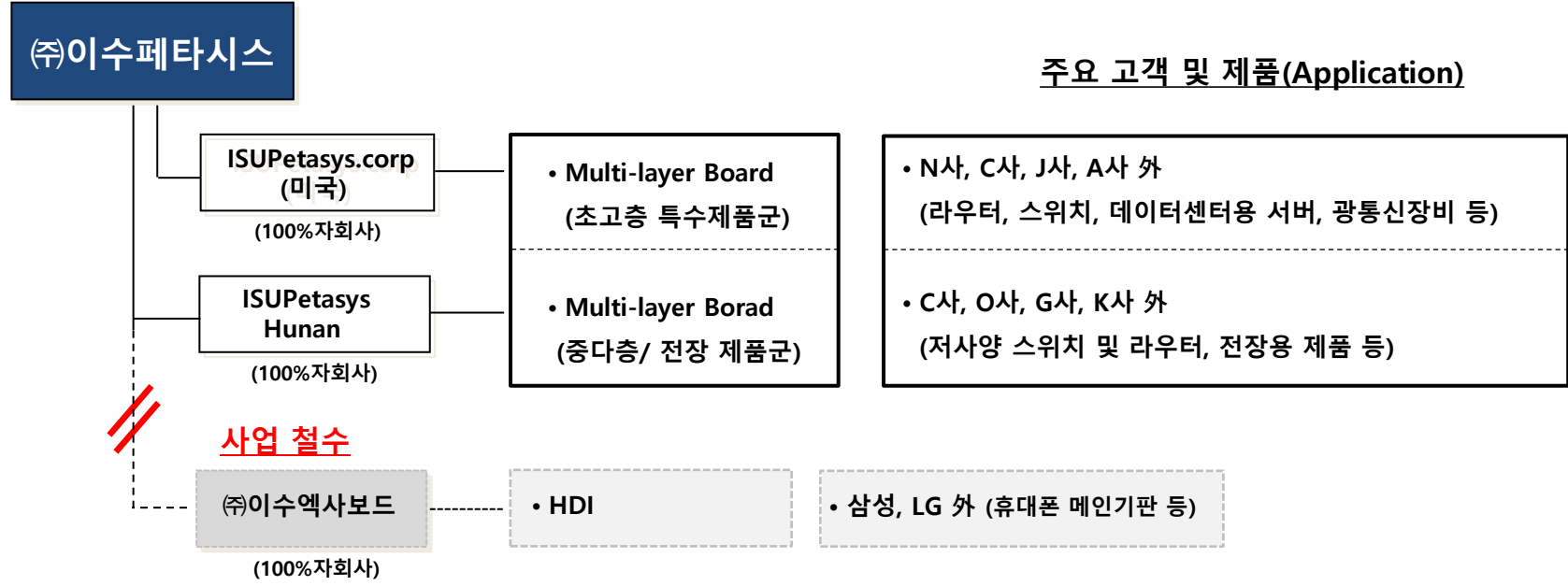
또한 향후 전망은 발표 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로
향후 시장환경의 변화와 전략수정 등에 따라 변경될 수 있으며, 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 회사 및 회사의 임직원들은 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다.

본 문서는 주식의 매매를 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자결정을 위한
기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.



1. 이수페타시스 사업 분야



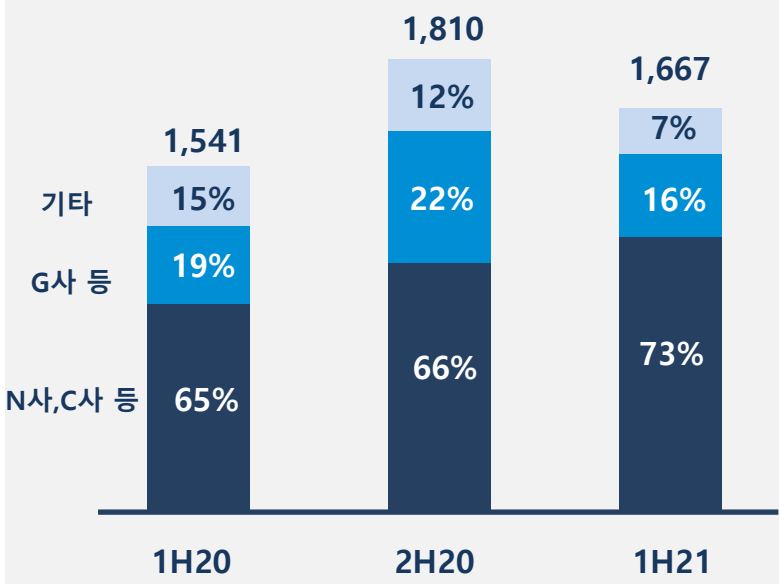
2. 이수페타시스 '21년 상반기 실적

■ 매출, 영업이익 (단위: 억원)

■ '20년 상반기 대비 영업이익 35억 증가(37% ↑)



■ '20년 상반기 대비 매출 126억 증가 (8% ↑)



Cf. 당사 '21년 하반기 경영계획 참고

■ 고부가 제품군 매출 증가 및 수익성 개선

■ 고부가제품 위주 매출 증가

* 유선통신장비 向 매출 증가

- N사, C사 등 유선통신장비(스위치, 라우터) 관련 매출 확대
- 경쟁사(일본) MLB 사업 철수 영향에 따른 반사이익, 수주 지속 전망

* 데이터센터 向 매출 및 MLB 증수 확대

- G사 후속 서버모델(22L, 24L) 개발 참여
- Q사 向 AI GPU 서버용 초도 양산 진행(22L, 28L)

* 무선통신장비 向 제품 진입 노력

- 무선 신규고객 대상, 무선통신장비 向 신규제품 진입 목표

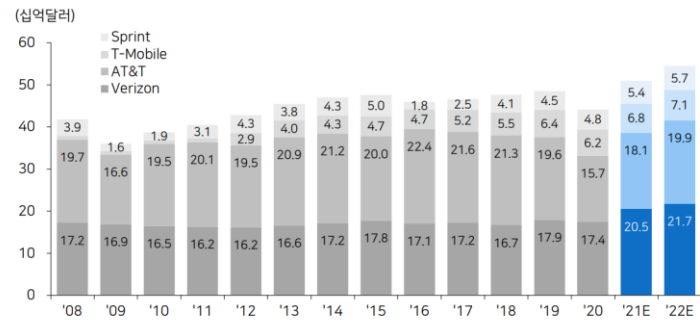
3. 이수페타시스 전방시장 전망

전방시장 투자 확대 전망

美 통신관련 투자 확대로 주요고객 매출 확대 전망

- 미국 통신사들의 CAPEX는 '21년부터 증가할 것으로 전망
- 통신 인프라 투자는 스위치, 라우터 등의 수요 증가로 이어짐

[미국 통신사 CAPEX 추이 및 전망]

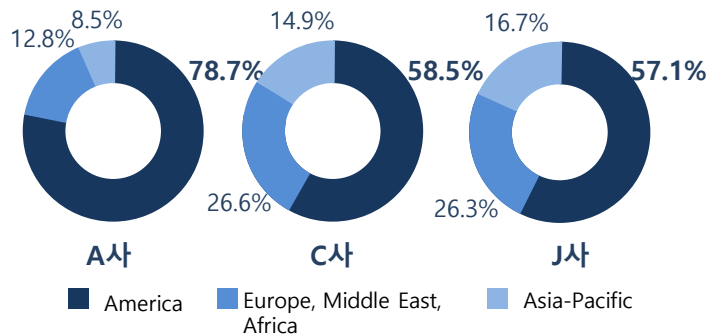


자료: 각 사, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

당사 주요 고객사의 매출 확대 전망

- 당사 주요 고객사들의 주요 매출지역은 북미
- 북미지역의 통신설비투자는 당사 수주 증가로 이어짐

Cf. 고객사별 Net Rev. by Geography



탈 중국화 관련 신규 Biz 진입 기대

탈중국 움직임에 따른 수혜 가능성

- 美 바이든 행정부는 중국산 통신장비의 배제를 명확히 하고 있음
또한 영국, 호주, 캐나다, 뉴질랜드 역시 이에 동조
- 중국 공급망 이전 계획 가속화에 국내산업 '반사이익' 기대감 ↑
- 중화권 PCB 사용 비중이 높은 업체 중심으로 신규 진입 시도
단위: \$ 백만

[18L 이상 주요 PCB업체 생산 순위]

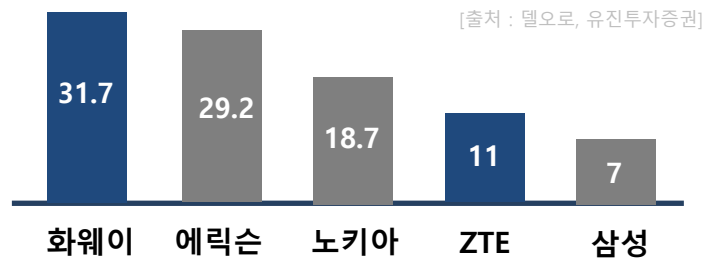
구 분	2020년	점유율	비고
TTM (미국/중국)	420	33%	
ISU (한국)	228	17%	
Shennan (중국)	168	13%	비중감소(E)
WUS (중국)	173	14%	
GCE (대만)	95	7%	

출처 : Prismark Report(2020)

美 중국산 장비 배제로 당사 매출 확대 전망

국제 > 미국
입력 2021.07.14 14:31
美, 2조원 들여서 중국산 통신장비 모두 철거한다

[2020년 주요 5G 통신장비업체 시장 점유율]



[출처 : 델로로, 유진투자증권]

4. 이수페타시스 전방시장 전망

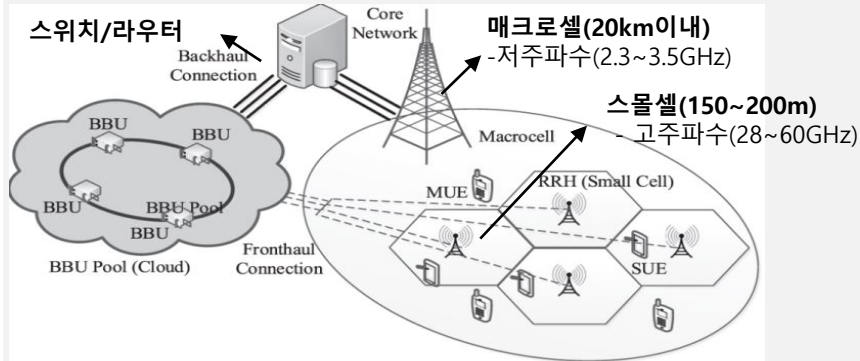
5G 무선 기지국 PCB 고다층화

■ PCB Spec의 변화

- 1 Massive MIMO(양면→4~22층, VIPPO)
- 2 트랜시버+파워앰프(저층→18~20층 VIPPO)
- 3 BBU(저층→18~20층, VIPPO)

- 무선 PCB 기존 저층 → 고다층화 변화에 따른 시장 규모 확대
- 페타시스 주력시장(18층 이상) 신규 Biz 진입 기회로 이어짐

Cf. 5G 기지국 예상도



- BBU(Base Band Unit) : IP통신이 가능하도록 패킷으로 변환하는 장비
- RRH(Remote Radio Head) : 기지국용 송수신 장비
- Massive MIMO : 5G에 대응하여 안테나 수가 16개→256개로 증가

5G 무선 고다층 PCB 변화, 기회창출

■ PCB 난이도 변화에 따른 기회 창출

- 5G통신 구현을 위한 기지국 투자로 기지국 PCB 시장 성장 확대
- 기지국 장비의 집적화/소형화로 고층의 PCB 및 특수 공법과 자재의 PCB 수요가 증가됨에 따라 당사 수혜 기대
- 특히 최근 1년간 매크로셀(중거리), 스몰셀용(단거리) PCB는 최대 18~22층까지 고다층화 진행

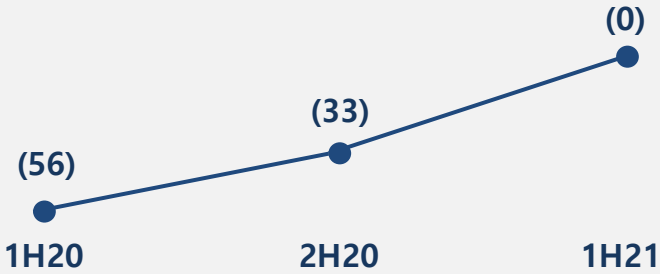
* 5G 기지국 PCB 고층 변화에 따른 당사 수혜 기대

- 기존 4G 중계기 사용 제품(6~8층) 대비 5G 기지국용 PCB 고층(20~22층)에 따른 난이도가 높아지면서 수익 구조로 변화
- 기존 기지국에 사용되는 10개 부품이 4개 부품으로 통폐합되면서 PCB 고다층화에 따른 페타시스 시장(18층 이상) 수혜 기대

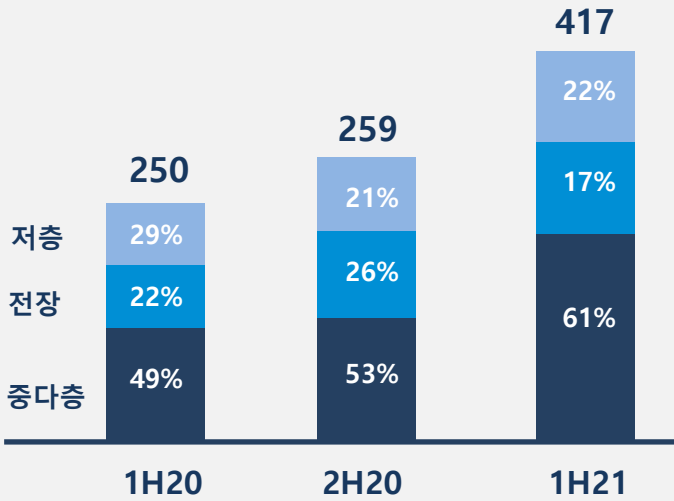
5. 중국법인 '21년 상반기 실적

■ 매출 및 영업이익 (단위: 억원)

■ '21년 상반기 영업손익 BEP 달성



■ '20년 상반기 대비 매출 67% ↑



* 매출/영업이익은 K-IFRS 기준으로 변환된 실적

■ 수익성 높은 매출 확대로 흑자 구조 전환

■ 미주고객 중심(고부가 제품) 매출 증가 지속

- 미주고객 위주로 고객사를 개편하면서 전반적인 수익성 개선
- '20년 하반기 이후 중다층 제품 매출 증가 추세
- '21년 상반기 매출확대 및 수익성 개선으로 인한 BEP 달성
- 하반기 중다층 제품 매출의 추가적인 확대 기대

[제품 구분별 매출액 변동]

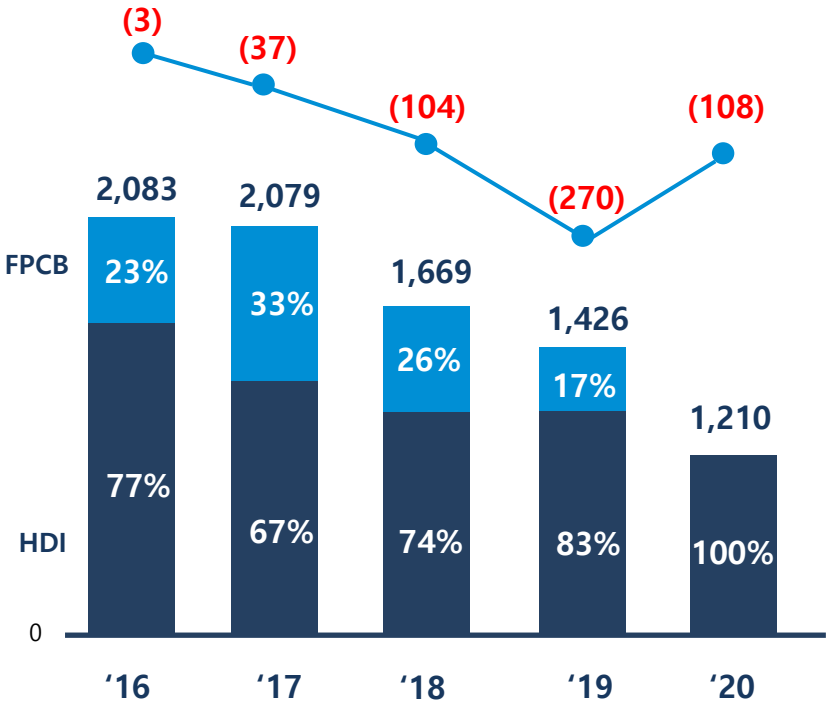
(단위 : KUSD)

매출구분	1H20	2H20	1H21	YoY(%)
중다층(12L ↑)	11,384	12,452	17,809	49%
전장제품	4,821	6,436	6,097	19%

6. 엑사보드 정리계획

최근 5개년 매출, 영업이익 (단위: 억원)

5개년 매출 및 손익 연속 적자 지속



이수엑사보드 5개년 연속 적자 지속

- * FPCB 적자 사업부 철수에도 불구하고, 영업적자 지속
 - '20년 코로나19 영향 및 전방산업 휴대폰 사업 성장성 둔화, PCB 산업 경쟁심화 등으로 매출/영업이익 지속적 악화
 - 제품 경쟁 심화 및 영업손실 지속, **최종 HDI PCB 사업 철수 결정**

사업(영업)정지

영업정지 공시

구분	내용
공시일자	2021.06.11
영업정지 사유	사업환경 악화로 인한 지속적인 손실
향후대책	이수엑사보드의 잔여재산 매각
영업정지 영향	- 연결기준 매출감소 예상 - 지속적인 적자사업부의 영업중지로 향후 수익성 및 재무구조 개선 기대

엑사보드 청산 계획

	5.31	7.31	연내
재고	재고소진	재고소진	
생산	생산 종료 (7월말)		
유형 자산		유형자산 매각	

E.O.D