

이수페타시스 (007660)

낮아진 멀티플, 선명해진 성장성

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

1Q26 Review: 역시 견고한 AI 수요

1Q26 연결 기준 매출액(3,403억원)과 영업이익(672억원)은 각각 당사 추정치를 4.1%, 4.6% 상회했다. 본사는 점진적인 Capa 증설 효과가 반영되는 가운데 주요 고객사인 G사향 AI가속기 물량이 증가하며 월평균 매출액 921억원을 기록했다. 또한 중국 법인이 수익성이 높은 북미 O사향 서버 제품 비중 확대에 따른 믹스 개선 효과로 영업이익률이 크게 개선되며 전자 수익성 개선을 주도했다. 1Q26말 기준 수주잔고가 5,737억원(vs 4Q25말 3,576억원)으로 큰 폭 증가하며, 공급능력을 상회하는 견조한 전방 수요가 지속되고 있음을 재차 입증했다.

늘어나는 MultiLam 수요의 중심, 비중확대 구간 진입

이번 실적 발표를 통해 2027년 이후 VIPPO 라인의 추가적인 다중적층 전환 계획이 공유되었다. 이에 따라 동사의 다중적층 Capa 확보 계획은 기존 1H26 3km² → 2H26 8km² → 1H27 10.5km² → 1H28 12.5km²+α에서, 1H27 13km² → 1H28 15km²+α로 각각 2.5km² 상향될 전망이다. 2027년까지 동사는 다중적층 제품 중 MultiLam 제품에 집중할 계획이다. 이는 주력 고객사의 차세대 제품인 TPU 8세대부터 스위치와 가속기 모두 MultiLam으로 전환될 것으로 예상되기 때문이다. 또한 현재 양산 중인 800G 제품에 이어 1.6T 제품도 2027년 양산을 목표로 샘플 대응 중이며, 스위치의 대면적·고층화 요구로 HDI 구현 난도가 높아 MultiLam이 당분간 주력 솔루션으로 활용될 전망이다. 기존 주력 고객사 외 타 북미 고객사의 자체 ASIC향 MultiLam 제품이 4분기 양산 예정이라는 점도 중장기 성장 가시성을 높이는 요인이다.

시장에서는 동사의 HDI 기술 경쟁력에 대한 우려를 제기하고 있다. 다만 단기적으로는 MultiLam 중심의 견조한 수요를 바탕으로 고성장이 지속될 가능성이 높으며, 주력 고객사의 HDI 적용은 2028년 이후에나 본격화될 것으로 예상된다. 따라서 동사가 2028년을 목표로 HDI 대응력을 점진적으로 확보하더라도 중장기 성장 흐름에는 큰 무리가 없을 것으로 판단된다. 또한 MultiLam용 생산설비는 일부 레이저 설비를 제외하면 HDI와 혼용 생산이 가능한 것으로 파악된다.

2023년 이후 AI 수요 확대를 기반으로 MLB 업종 전반은 강한 주가 리레이팅을 경험했다. 다만 올해를 기점으로 FC-BGA 업사이클에 대한 기대감이 높아지면서, 과거 주가 상승 폭이 컸던 MLB 업종의 상대적 주가 퍼포먼스는 부진하게 전개되었다. 특히 동사는 MLB 기판 업체 중에서도 높은 밸류에이션 프리미엄을 받아왔던 만큼, 주가 부진이 상대적으로 장기화되었다. (그림 20~23). 다만 주가 부진이 장기화되며 과거의 멀티플 프리미엄이 상당 부분 해소된 만큼, 현 주가에서는 실적 눈높이 상향에 따라 주가도 동반 우상향할 수 있는 구간에 진입했다고 판단한다. 투자 의견 Buy를 유지하며, 실적 추정치 상향을 반영해 적정주가는 180,000원으로 제시한다.

Meritz Research 2026. 5. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

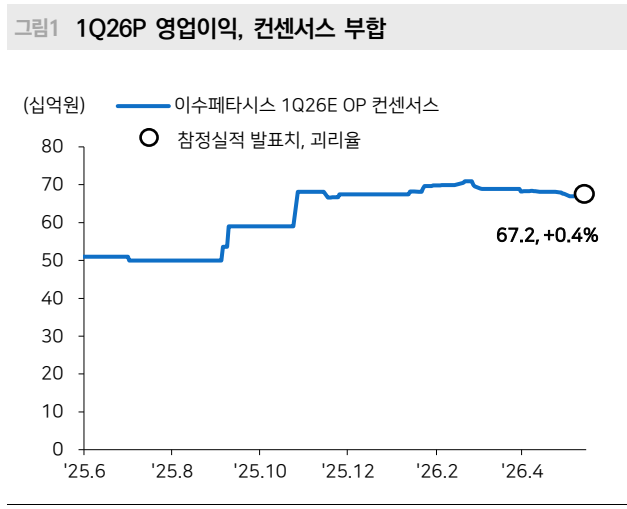
적정주가 (12개월)	180,000원
현재주가 (5.15)	128,000원
상승여력	40.6%

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	340.3	252.5	34.8%	298.7	13.9%	332.2	2.4%	325.4	4.6%
영업이익	67.2	47.7	41.0%	56.5	18.9%	67.0	0.4%	64.6	4.1%
세전이익	64.5	46.5	38.7%	63.3	2.0%	64.8	-0.5%	64.4	0.2%
순이익	50.4	38.3	31.5%	51.6	-2.4%	53.6	-6.0%	49.2	2.4%
영업이익률(%)	19.8%	18.9%		18.9%		20.2%		19.8%	
세전이익률(%)	19.0%	18.4%		21.2%		19.5%		19.8%	
순이익률(%)	14.8%	15.2%		17.3%		16.1%		15.1%	

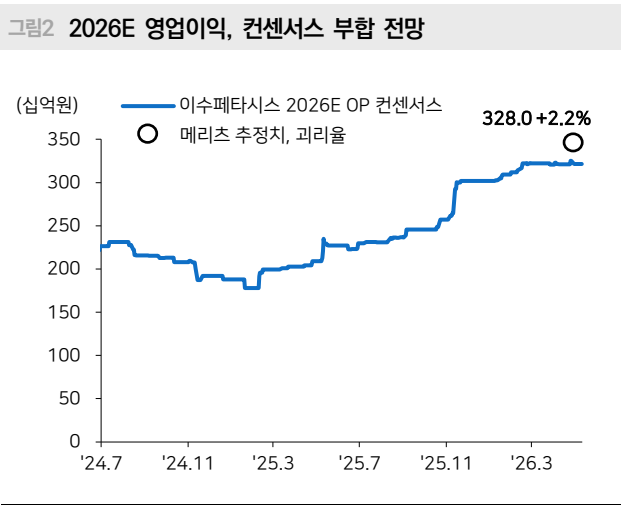
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	1,595.1	1,534.3	4.0%	2,307.2	2,131.0	8.3%
영업이익	328.5	320.4	2.6%	487.0	461.6	5.5%
세전이익	321.5	319.4	0.6%	473.2	454.2	4.2%
지배주주 순이익	264.9	258.7	2.4%	385.7	367.9	4.8%
영업이익률(%)	20.6%	20.9%		21.1%	21.7%	
세전이익률(%)	20.2%	20.8%		20.5%	21.3%	
순이익률(%)	16.6%	16.9%		16.7%	17.3%	

자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터



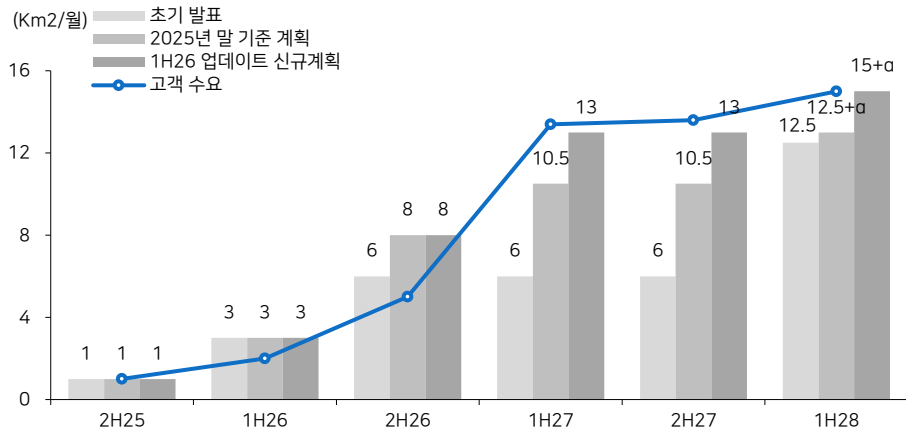
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 이수페타시스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,390	1,390	1,440	1,465	1,390	1,430	1,420	1,412	1,446	1,410
매출액	252.5	241.4	296.1	298.7	340.3	370.4	415.8	468.7	1,088.8	1,595.1	2,307.2
(%, QoQ)	11.6%	-4.4%	22.7%	0.9%	13.9%	8.8%	12.3%	12.7%			
(%, YoY)	26.5%	17.9%	43.5%	32.1%	34.8%	53.4%	40.4%	56.9%	30.1%	46.5%	44.6%
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	276.3	306.4	348.5	398.0	929.7	1,329.2	2,004.3
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	76.0	89.7	95.6	204.7	328.5	487.0
(%, QoQ)	87.2%	-11.8%	38.9%	-3.2%	18.9%	13.1%	18.0%	6.7%			
(%, YoY)	107.4%	53.0%	125.5%	121.9%	41.0%	80.7%	53.5%	69.1%	96.5%	60.5%	48.2%
페타시스	33.4	31.8	44.1	42.8	45.9	53.6	66.2	72.8	152.1	238.6	384.8
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%	20.5%	21.6%	20.4%	18.8%	20.6%	21.1%

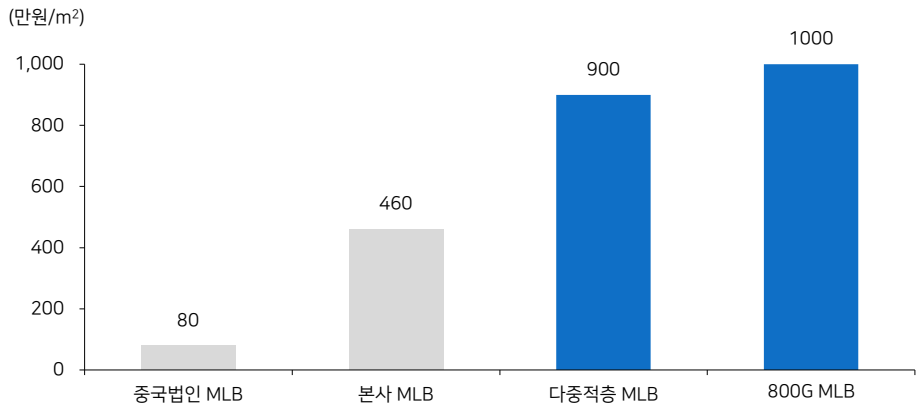
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이수페타시스 다중적층 Capa 확보 계획



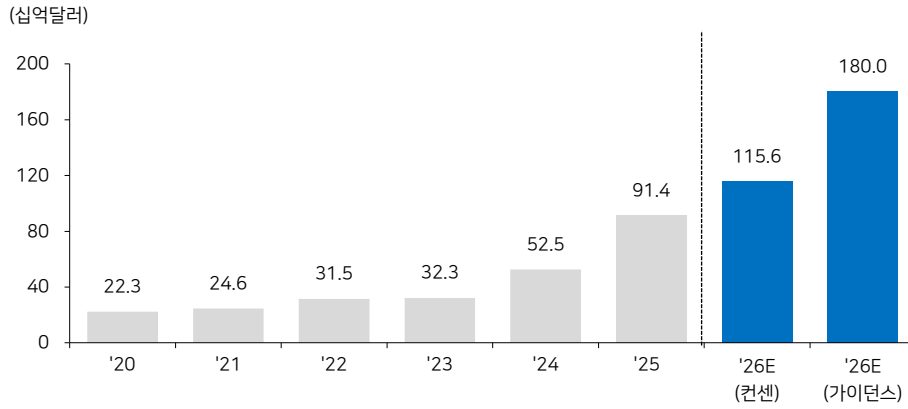
자료: 이수페타시스 메리츠증권 리서치센터

그림4 이수페타시스 제품별 ASP 비교



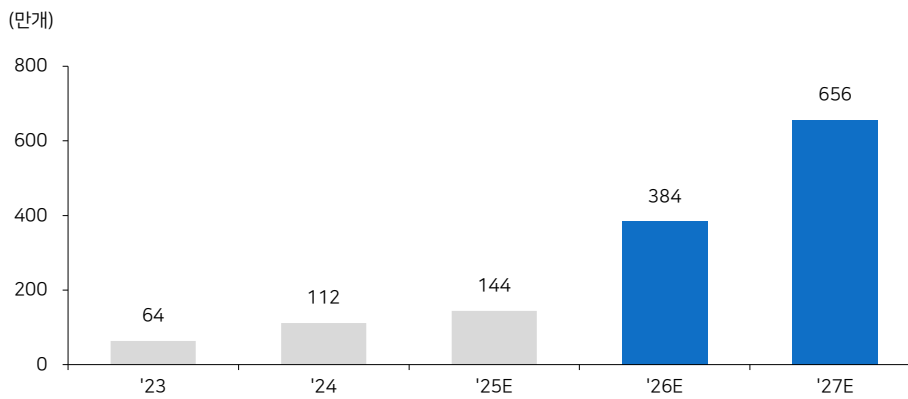
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 구글 Capex 추이



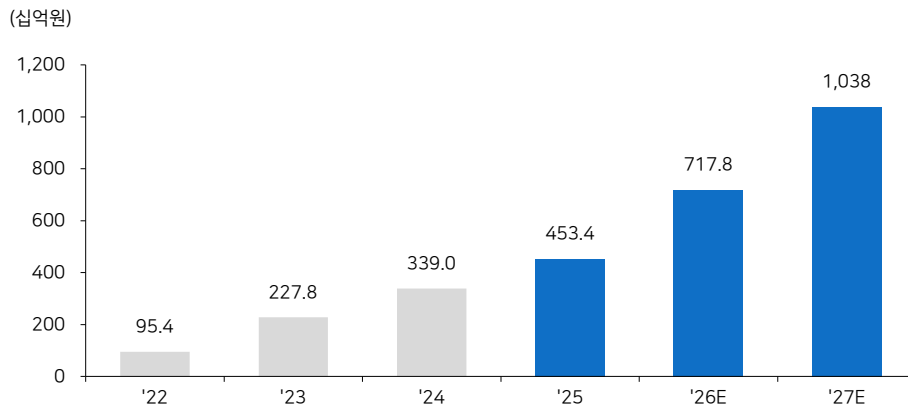
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 TPU 예상 출하량



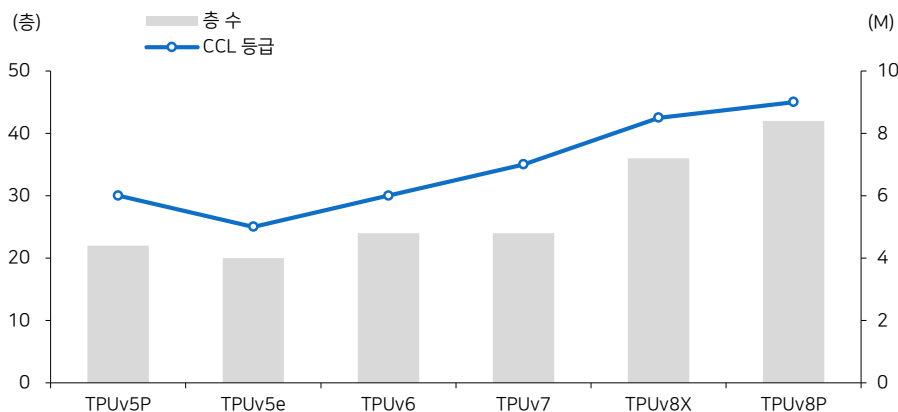
자료: 메리츠증권 리서치센터

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



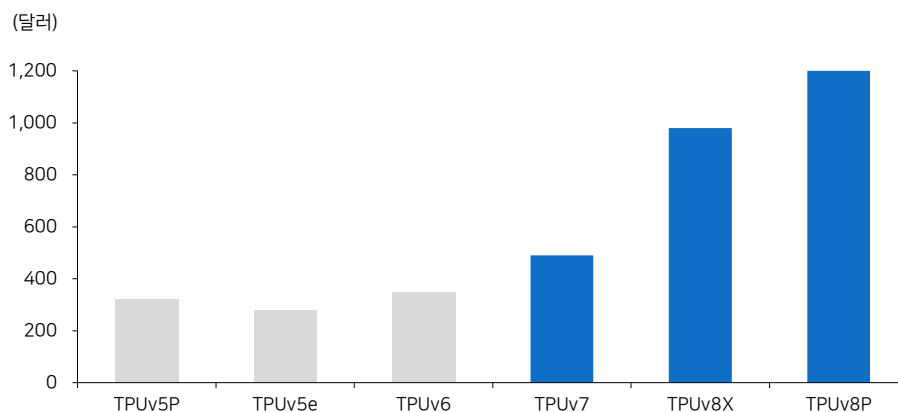
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림8 TPU향 MLB 총수 및 CCL Grade 비교



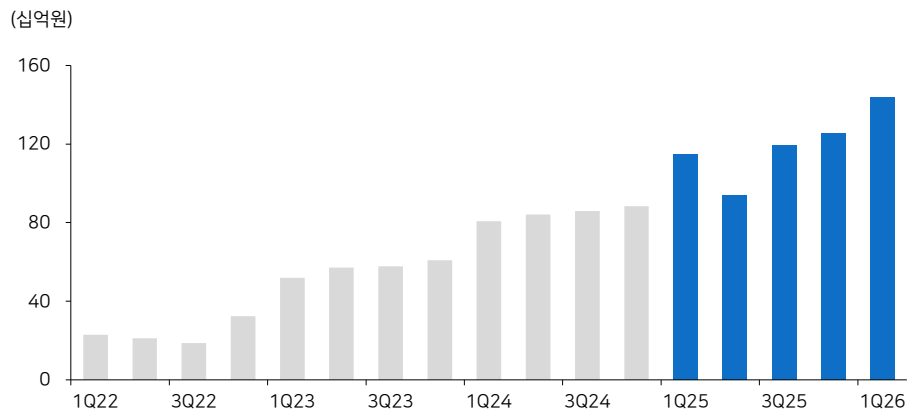
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 TPU향 MLB 가격 비교 (추정)



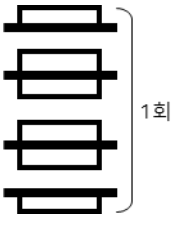
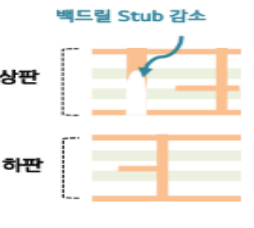
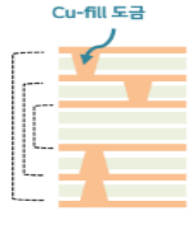
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 이수페타시스 주요 고객사(G사)향 분기별 매출액 추이



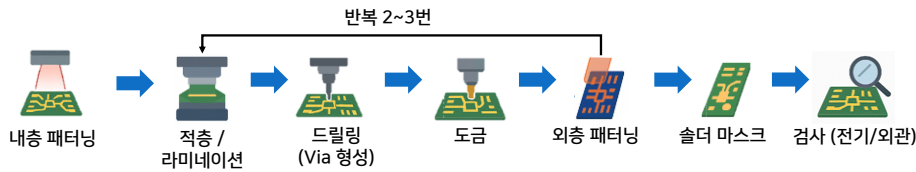
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

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	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

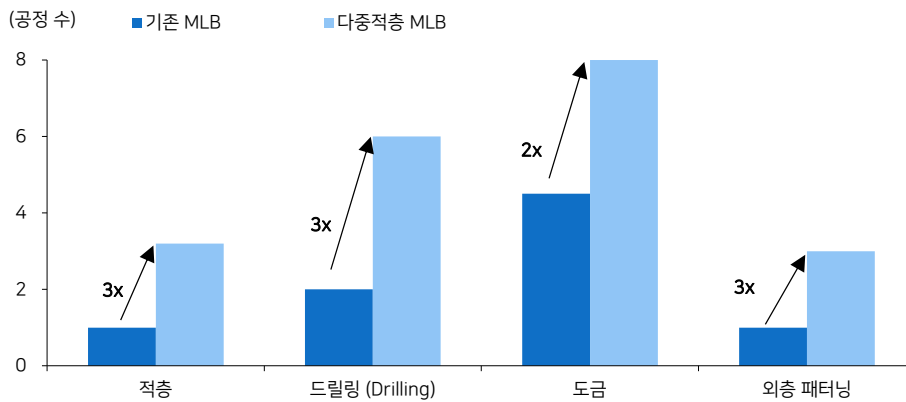
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림11 다중적층 MLB 제조 공정



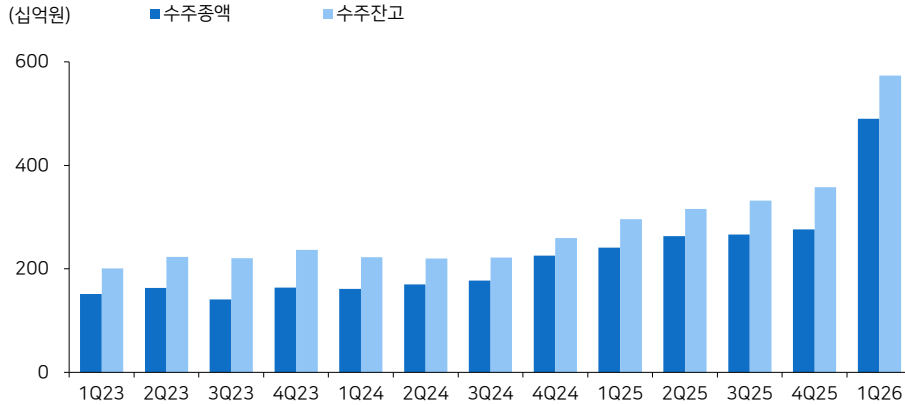
자료: 메리츠증권 리서치센터

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



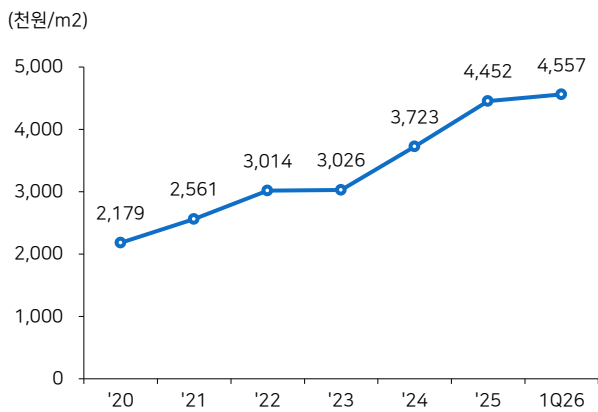
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림13 이수페타시스 수주총액/수주잔고 추이



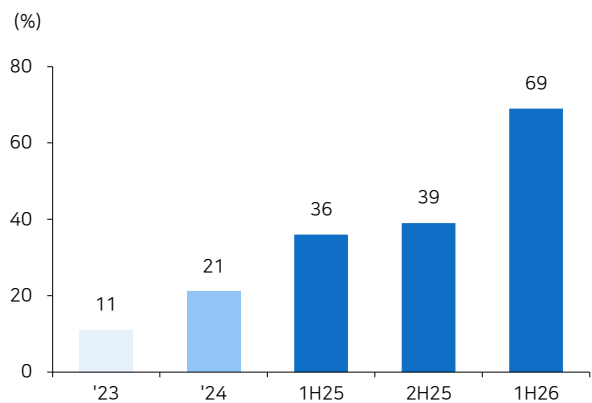
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

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	<ul style="list-style-type: none"> 1-3단계에 걸친 단계적 투자 3단계 CAPA ('28.2Q) <table border="1"> <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(㎡)	<ul style="list-style-type: none"> 26년 설비투자 진행 예정 	<ul style="list-style-type: none"> 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				

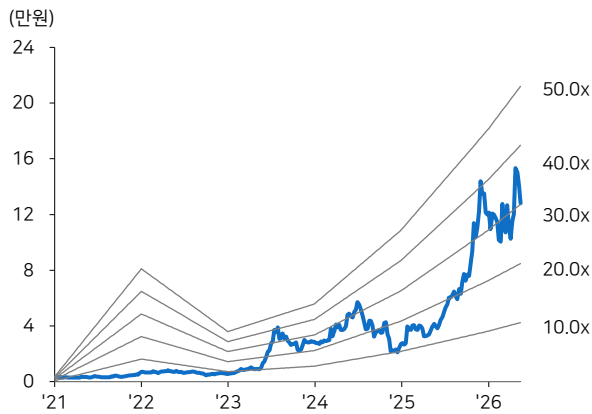
자료: 이수페타시스,

표5 이수페타시스 적정주가 산정

	Fair Value(원)	비고
12MF EPS (원)	4,241	
적정배수 (배)	41.8	2023년 이후 12MF PER 고점
적정가치	177,293	
적정주가	180,000	
현재주가	128,000	
상승여력 (%)	40.6%	

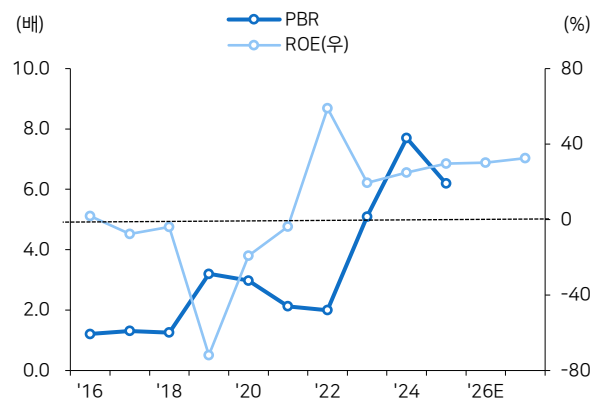
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 이수페타시스 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림18 이수페타시스 ROE vs PBR



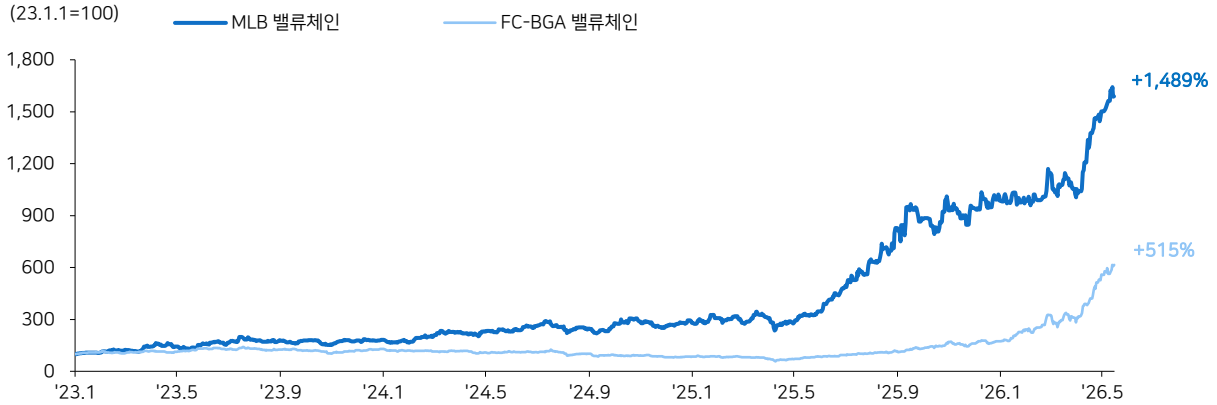
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림19 이수페타시스 외국인 지분율 추이



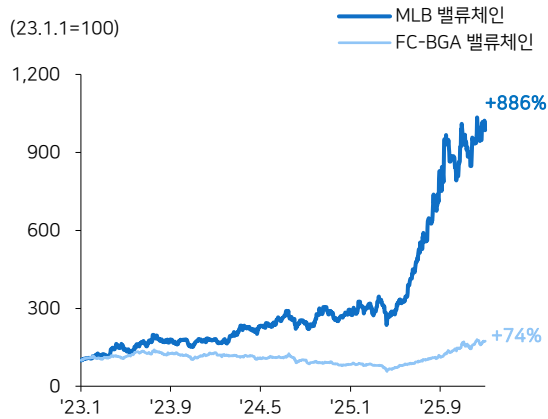
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림20 MLB vs FC-BGA 밸류체인 시가총액 추이 비교



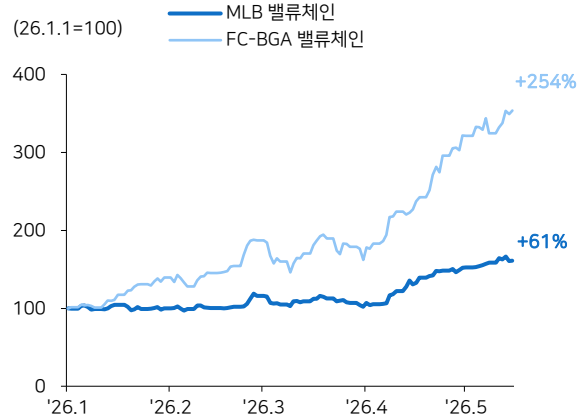
주: MLB 밸류체인: 이수페타시스, WUS, Victory Giants, TTM, Gold Circuits 합산
 FC-BGA 밸류체인: 삼성전기, Ibiden, Unimicron, Nanya PCB, Kinsus 합산
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림21 2023~2025년 MLB vs FC-BGA 주가 비교



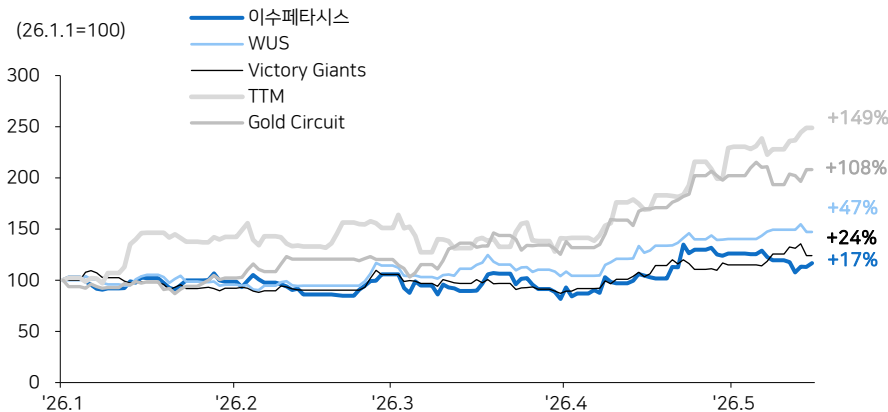
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림22 2026년 MLB vs FC-BGA 주가 비교



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림23 올해 YTD MLB 업체 주가 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 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	75,963	61.2	39.3	7.3	6.3	69.4	55.8	12.5	16.6	13,410	15,952	1,567	2,473	28.9	20.8
	Ibiden	27,824	70.4	51.0	7.3	6.5	373.5	38.0	10.8	13.3	3,169	3,757	558	756	25.0	18.7
	Kinsus	8,118	52.2	26.4	6.0	5.1	170.2	98.0	11.8	19.1	1,633	2,173	210	392	17.8	12.8
	Nanya PCB	16,100	66.2	30.5	9.9	8.5	289.3	117.0	15.5	26.4	1,771	2,475	285	631	31.1	19.3
	Unimicron	41,004	57.7	28.6	10.8	8.5	220.0	102.0	19.8	32.4	5,663	7,815	794	1,758	28.6	16.4
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	Toppan	8,327	16.6	14.0	1.0	0.9	867.0	19.1	5.9	6.7	11,794	12,218	557	663	8.3	7.4
	이수페타시스	9,404	35.5	24.4	9.4	6.9	59.9	45.6	30.1	32.5	1,595	2,307	329	487	26.6	17.8
MLB	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	Unimicron	41,004	57.7	28.6	10.8	8.5	220.0	102.0	19.8	32.4	5,663	7,815	794	1,758	28.6	16.4
	Victory Giant	48,385	33.8	20.3	10.3	7.4	112.4	66.2	34.7	38.0	4,867	7,942	1,526	2,565	26.5	15.1
	WUS(Kunshan)	29,107	36.2	24.7	10.5	7.9	51.5	46.5	28.8	31.1	3,803	5,333	966	1,423	26.7	17.8
	Shennan Circuits	32,338	42.4	29.6	10.1	7.7	63.4	43.1	26.0	28.9	4,528	5,782	838	1,167	29.5	21.7
	Gold Circuit	20,877	36.5	23.7	15.0	11.0	78.9	54.1	49.4	56.9	2,982	4,116	851	1,349	22.6	14.2
	TTM Tech	17,849	48.5	34.9	8.8	7.3	105.0	38.9	19.3	20.8	3,805	4,440	493	670	30.0	23.2
PCB	LG이노텍	17,466	23.5	20.3	2.7	2.4	107.5	15.7	12.4	12.4	24,049	25,586	1,065	1,197	8.6	8.1
	코리아써킷트	2,182	20.9	15.0	4.6	3.7	138.8	39.2	21.7	24.6	1,798	2,103	136	190	12.0	9.5
	심텍	3,683	36.1	18.3	5.3	4.1	-153.5	97.2	18.8	25.5	1,787	2,194	159	273	17.0	11.7
	티엘비	995	28.8	21.0	6.2	4.5	70.8	37.1	24.2	24.5	357	451	50	75	17.8	12.3
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	해성디에스	1,506	18.7	14.3	2.4	2.1	231.9	30.5	13.5	15.4	814	921	103	130	10.1	8.4
	Tripod Tech	7,956	19.1	14.1	4.1	3.6	26.9	35.5	24.4	27.3	2,766	3,454	537	732	9.8	7.8
AI CCL	EMC	52,420	51.6	27.6	23.3	16.4	111.6	86.7	48.3	57.7	5,252	8,536	1,309	2,469	38.2	21.2
	TUC	11,946	41.0	22.3	15.7	11.3	159.0	83.5	42.7	53.6	1,827	2,777	388	676	29.0	16.4
	ITEQ	2,915	34.8	21.8	4.1	3.7	72.6	59.3	12.4	18.2	1,363	1,696	132	206	16.0	11.6
	Shengyi Tech	32,090	39.2	28.3	10.5	8.6	74.2	38.9	27.0	31.6	5,711	7,400	1,030	1,435	28.4	20.9
소재/부품	Ajinomoto	32,490	37.3	31.8	7.1	7.1	288.7	17.4	18.4	21.3	10,783	11,431	1,288	1,485	18.6	16.7
	Nitto Boseki	5,686	41.6	31.7	4.8	4.3	184.1	-44.5	12.7	15.2	878	999	186	246	21.6	16.8
	MEC	1,292	33.0	28.4	5.1	4.6	n/a	14.7	17.0	18.0	168	185	51	59	20.0	16.9
	Union Tool	2,515	38.7	32.8	3.8	3.5	n/a	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	19.0	16.6
	Topoint	2,030	70.5	38.7	10.3	10.4	126.4	81.9	15.5	41.5	197	321	42	80	n/a	n/a
	Dtech	14,915	109.2	65.5	30.3	22.2	125.0	66.6	30.3	38.4	551	848	162	275	78.8	47.9
	네오티스	397	31.2	16.3	6.1	4.5	159.6	91.0	21.0	31.8	101	153	19	31	17.6	10.5
	Mitsui mining	16,889	33.1	29.2	5.9	5.1	233.3	13.4	20.1	19.7	5,026	5,272	703	807	18.2	16.0
Leadframe	CWTC	1,478	20.0	n/a	3.5	n/a	48.7	n/a	19.5	n/a	517	n/a	81	n/a	n/a	n/a
	SDI Corporation	1,039	37.3	29.3	4.2	4.0	186.5	27.5	12.7	14.6	382	427	37	46	18.4	16.1
Wafer Business	SUMCO	6,824	45.1	23.5	1.9	1.8	-720.0	92.2	3.7	7.6	2,914	3,120	237	451	9.4	8.7
	Shin-etsu	88,947	23.7	21.0	2.9	2.8	345.7	13.0	12.4	13.4	17,616	18,715	4,747	5,314	12.4	11.3
	Global Wafers	10,761	35.7	25.9	3.4	3.3	28.5	38.1	10.0	13.2	2,069	2,500	300	495	19.4	14.5

주: 이수페타시스는 당사 추정치 기준, 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

이수페타시스 (007660)

KOSPI	7,493.18pt
시가총액	93,964억원
발행주식수	7,341만주
유동주식비율	73.45%
외국인비중	25.68%
52주 최고/최저가	161,400원/38,100원
평균거래대금	1,744.1억원

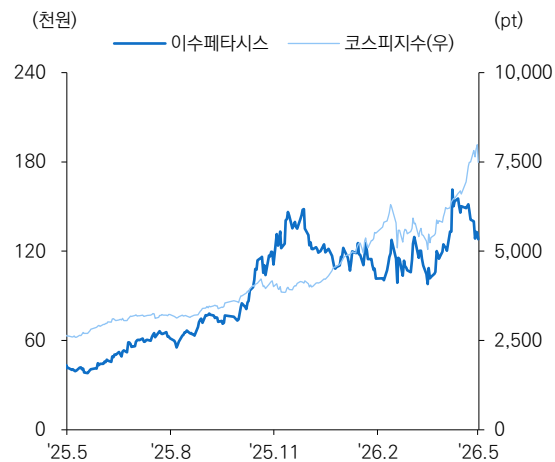
주요주주(%)

이수 외 5 인	26.13
국민연금공단	10.38

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.9	15.2	208.4
상대주가	-15.5	-38.3	7.9

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	1,595.1	328.5	264.9	3,609	59.9	13,670	35.5	9.36	26.6	30.1	63.3
2027E	2,307.2	487.0	385.7	5,254	45.6	18,694	24.4	6.85	17.8	32.5	60.2
2028E	2,819.4	619.8	494.1	6,731	28.1	25,195	19.0	5.08	13.6	30.7	52.1

이수페타시스 (007660)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	836.9	1,088.0	1,595.1	2,307.2	2,819.4
매출액증가율(%)	23.9	30.0	46.6	44.6	22.2
매출원가	680.3	805.7	1,178.2	1,680.0	2,028.1
매출총이익	156.6	282.3	417.0	627.3	791.3
판매관리비	54.7	77.6	88.4	140.3	171.5
영업이익	101.9	204.7	328.5	487.0	619.8
영업이익률(%)	12.2	18.8	20.6	21.1	22.0
금융손익	-8.8	-2.9	-7.0	-13.7	-10.9
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	321.5	473.2	608.8
법인세비용	17.8	41.2	56.6	87.6	114.7
당기순이익	74.0	160.5	264.9	385.7	494.1
지배주주지분 순이익	74.0	160.5	264.9	385.7	494.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	522.7	862.8	1,136.8	1,610.0	2,176.4
현금및현금성자산	80.4	162.8	110.6	125.6	362.5
매출채권	213.3	200.8	294.4	425.8	520.4
재고자산	186.9	298.8	438.1	633.6	774.3
비유동자산	267.4	426.7	503.1	589.2	637.1
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	64.3	87.2	103.6
자산총계	790.1	1,289.5	1,639.9	2,199.2	2,813.4
유동부채	377.4	416.5	513.6	696.7	828.4
매입채무	117.8	146.7	215.1	311.2	380.2
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	122.1	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	635.7	826.2	963.2
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	573.8	942.6	1,419.8
비지배주주지분	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
자본총계	327.5	756.2	1,004.2	1,373.0	1,850.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	84.9	168.8	195.4	288.9	455.4
당기순이익(손실)	74.0	160.5	264.9	385.7	494.1
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	-109.5	-153.8	-110.6
투자활동 현금흐름	-63.0	-346.7	-198.7	-258.7	-202.9
유형자산의증가(CAPEX)	-60.0	-153.5	-100.0	-120.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	1.1	-24.2	-16.3	-22.9	-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	-52.2	15.0	236.9
기초현금	48.0	80.4	162.8	110.6	125.6
기말현금	80.4	162.8	110.6	125.6	362.5

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	12,617	15,299	21,729	31,430	38,406
EPS(지배주주)	1,116	2,257	3,609	5,254	6,731
CFPS	2,247	3,864	4,991	7,351	9,322
EBITDAPS	1,903	3,296	5,019	7,407	9,378
BPS	4,938	10,292	13,670	18,694	25,195
DPS	143	230	230	230	230
배당수익률(%)	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
Valuation(Multiple)					
PER	23.8	52.8	35.5	24.4	19.0
PCR	11.8	30.9	25.6	17.4	13.7
PSR	2.1	7.8	5.9	4.1	3.3
PBR	5.39	11.58	9.36	6.85	5.08
EBITDA(십억원)	126.2	234.4	368.4	543.7	688.4
EV/EBITDA	15.1	36.9	26.6	17.8	13.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	24.9	29.6	30.1	32.5	30.7
EBITDA 이익률	15.1	21.5	23.1	23.6	24.4
부채비율	141.2	70.5	63.3	60.2	52.1
금융비용부담률	1.4	0.8	0.5	0.3	0.3
이자보상배율(x)	8.7	24.6	43.2	68.6	86.8
매출채권회전율(x)	4.6	5.3	6.4	6.4	6.0
재고자산회전율(x)	4.6	4.5	4.3	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(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)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	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 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)	
2024.05.16	기업브리프	Buy	55,434	양승수	-11.3	-7.0	
2024.05.31	산업분석	Buy	60,296	양승수	-19.8	-9.5	
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	-	-	