

이수페타시스 (007660)

수요가 캐파를 부르고, 캐파가 실적을 만든다

숫자보다 구조가 좋았던 1분기

1Q26 연결 기준 매출 3,403억원(YoY +34.8%, QoQ +13.9%), 영업이익 672억원(OPM +19.7%)으로 컨센 부합. 페타시스는 1단계 캐파 증설 효과 반영 시점과 핵심 고객사향 AI 가속기 중심 건조한 수요가 맞물리며 매출 2,763억(OPM 13.5%) 달성. 현재의 높은 수요가 건조한 수주액과 수주잔고로 연결되고 있다는 점도 확인. 중국 법인은 고마진 제품 비중이 높은 고객사 매출 확대에 OPM이 큰 폭으로 개선, 매출 788억원(OPM 21.7%)을 기록. VIPPO 제품 수요 대응을 위한 2Q26 추가 설비 투자가 예정, 관련 물량은 하반기부터 본격 반영 전망

더 커진 청사진, 더 명확해진 외형 성장

전체 매출 내 고마진 스위치 및 가속기 비중 확대에 Blended ASP 상승이 지속될 전망. 특히 고객사 샘플 내 다중적층 비중이 '25년 37% → 1Q26 59%로 상승하며 제품 믹스 전환이 빠르게 진행 중. 전체 매출 내 다중적층 비중은 현재 10%대 초반에 불과하나 캐파 확대가 본격화되는 '27년부터 확대가 가속화될 전망. HDI는 현재 주요 5개사 대상 샘플 및 테스트 진행 중이며 본격 양산은 '28년으로 추정. MultiLam과 HDI 각각의 장단점이 명확한 만큼 고객사 및 제품별 병행 적용 가능성이 높음. 다중적층 증설 로드맵은 지난 3월 대비 재차 공격적으로 상향 조정. 1H26 3Km2 → 2H26 8Km2 → 1H27 13Km2(+2.5Km2) → 1H28 15Km2(+2.5Km2)로 확대. 무엇보다 이 결정의 배경이 '27년 건조한 고객사 수요였다는 점에 주목할 필요. '27년 예상 고객 수요는 현재 확보 예정된 캐파를 상회하는 상황

투자의견 BUY, 목표주가 180,000원으로 상향

동사 투자의견 BUY를 유지하며 추가 캐파로 EPS 상향됨에 따라 목표주가를 180,000원으로 상향. 건조한 수요 기반의 공격적 캐파 증설, 고마진 제품 믹스 개선에 따른 ASP 상향, CCL 쇼티지 국면에서도 고객사와의 가격 협상을 통해 원가 영향을 최소화할 수 있는 협상력까지 갖춘 상황. 연이어 이어지는 성장 스토리가 동사에 대한 프리미엄을 정당화



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **180,000원 (U)**

직전 목표주가 **160,000원**

현재주가 (5/15) **128,000원**

상승여력 **41%**

시가총액	93,964억원
총발행주식수	73,409,219주
60일 평균 거래대금	1,744억원
60일 평균 거래량	1,382,224주
52주 고/저	161,400원 / 38,100원
외인지분율	25.06%
배당수익률	0.19%
주요주주	이수 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.9	26.0	208.4
상대	(15.5)	(7.4)	7.9
절대 (달러환산)	2.1	21.3	186.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	374	55.0	10.0	353	6.1
영업이익	76	81.8	13.8	73	5.1
세전계속사업이익	76	85.7	13.5	71	6.7
지배순이익	64	104.7	20.6	59	8.1
영업이익률 (%)	20.4	+3.0 %pt	+0.6 %pt	20.6	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	17.2	+4.2 %pt	+1.6 %pt	16.8	+0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	837	1,088	1,612	2,183
영업이익	102	205	331	466
지배순이익	74	160	272	389
PER	33.1	28.2	34.5	24.2
PBR	7.5	6.2	9.4	6.9
EV/EBITDA	20.4	19.1	21.4	15.4
ROE	24.9	29.6	31.0	32.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 이수페타시스 1Q26 실적 Review

	1Q26	YSK	차이	컨센서스	차이	1Q25	YoY	4Q25	QoQ
매출액	340	341	-0.1	332	2.4	252	34.8%	299	13.9%
페타시스	276	291	-5.0	-	-	210	31.8%	252	9.6%
중국후난	79	66	19.8	-	-	54	46.5%	66	20.1%
미국법인	7	6	10.2	-	-	5	20.4%	6	3.2%
영업이익	67	68	-1.3	67	0.4	48	40.9%	56	19.0%
영업이익률	19.7%	20.0%	-0.3%	20.2%	-0.4%	18.9%	-	18.9%	-

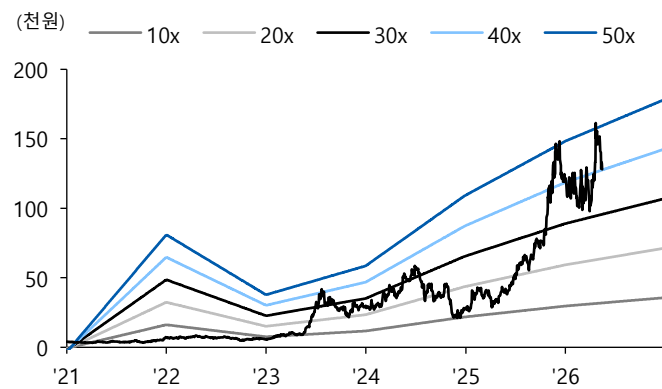
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 단위는 십억원

[표 2] 이수페타시스 목표주가 산정방식

구분	내용	비고
EPS(원)	4,369	12MF 예상 EPS
목표 PER(배)	41	'23년 12MF PER 고점
목표 주가(원)	180,000	EPS*Target PER
현재 주가(원)	128,000	
상승 여력(%)	41%	

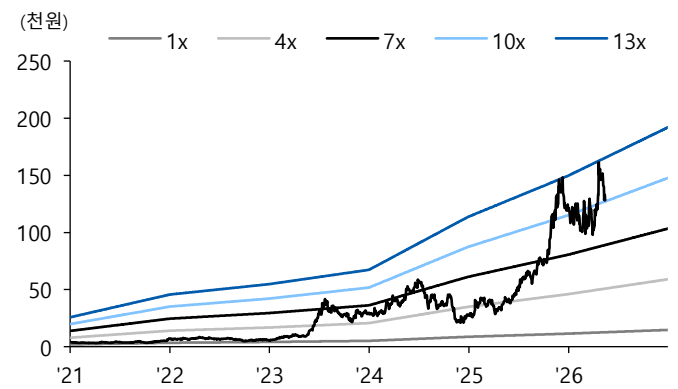
자료: 유안타증권 리서치센터, 26.05.15 기준

[그림 1] 이수페타시스 12MF P/E Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 이수페타시스 12MF P/B Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 이수페타시스 '23년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



[표 3] 이수페타시스 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	252.5	241.4	296.1	298.8	340.3	350.9	407.2	444.2	1,088.8	1,520.8	2,091.6
Y/Y 증감률(%)	26.5%	17.9%	43.5%	32.1%	34.8%	45.4%	37.5%	48.7%	30.1%	39.7%	37.5%
Q/Q 증감률(%)	11.7%	-4.4%	22.7%	0.9%	13.9%	3.1%	16.0%	9.1%			
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	276.3	289.1	341.7	376.2	929.7	1,275.5	1,808.0
중국후난	53.8	50.0	58.5	65.6	78.8	79.6	82.7	84.3	227.9	312.4	354.2
미국법인	5.4	5.3	5.9	6.3	6.5	5.5	6.1	6.2	22.9	23.8	20.7
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	67.2	76.5	89.2	97.7	204.7	330.6	466.0
Y/Y 증감률(%)	107.4%	53.1%	125.5%	121.5%	40.9%	81.7%	52.6%	73.0%	100.9%	61.5%	40.9%
Q/Q 증감률(%)	87.0%	-11.7%	38.8%	-3.3%	19.0%	13.8%	16.6%	9.6%			
페타시스	33.4	31.8	44.1	42.8	45.9	60.4	70.5	77.2	152.1	254.0	254.0
중국후난	11.3	7.0	10.5	11.0	17.1	13.0	15.2	16.6	39.8	61.9	61.9
미국법인	2.9	3.2	3.8	4.0	4.2	3.1	3.6	3.9	13.9	14.7	14.7
영업이익률(%)	18.9%	17.4%	19.7%	18.9%	19.7%	21.8%	21.9%	22.0%	18.8%	21.7%	22.3%
페타시스	15.9%	15.2%	14.9%	14.3%	13.5%	20.9%	20.6%	20.5%	16.4%	19.9%	21.5%
중국후난	21.0%	14.0%	17.9%	16.8%	21.7%	16.3%	18.3%	19.7%	17.5%	19.8%	18.5%
미국법인	53.7%	60.4%	64.4%	63.5%	64.6%	55.4%	58.7%	62.9%	60.7%	62.0%	59.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

이수페타시스 (007660) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	837	1,088	1,612	2,183	2,865
매출원가	680	806	1,126	1,516	2,092
매출총이익	157	282	486	666	774
판매비	55	78	86	109	143
영업이익	102	205	331	466	539
EBITDA	126	234	429	581	650
영업외손익	-10	-3	-2	2	8
외환관련손익	12	0	0	0	0
이자손익	-9	-2	1	6	11
관계기업관련손익	0	-4	12	12	12
기타	-14	2	-16	-16	-16
법인세비용차감전순손익	92	202	328	468	547
법인세비용	18	41	56	80	100
계속사업순손익	74	160	272	389	448
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	160	272	389	448
지배지분순이익	74	160	272	389	448
포괄순이익	67	157	261	377	436
지배지분포괄이익	67	157	260	377	436

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	85	169	356	483	513
당기순이익	74	160	272	389	448
감가상각비	24	29	29	23	19
외환손익	-7	1	69	91	91
중속, 관계기업관련손익	0	4	-12	-12	-12
자산부채의 증감	-48	-77	-48	-61	-86
기타현금흐름	42	52	47	53	53
투자활동 현금흐름	-63	-347	-31	-32	-90
투자자산	-1	-31	-20	-21	-24
유형자산 증가 (CAPEX)	-60	-153	0	0	0
유형자산 감소	14	0	0	0	0
기타현금흐름	-16	-163	-11	-11	-66
재무활동 현금흐름	3	262	-15	-15	-15
단기차입금	14	-52	1	2	2
사채 및 장기차입금	13	40	0	0	0
자본	0	281	0	0	0
현금배당	-6	-9	-17	-17	-17
기타현금흐름	-18	3	0	0	0
연결범위변동 등 기타	7	-2	-187	-214	-201
현금의 증감	32	82	123	221	207
기초 현금	48	80	163	286	507
기말 현금	80	163	286	507	714
NOPLAT	102	205	331	466	539
FCF	25	15	356	483	513

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

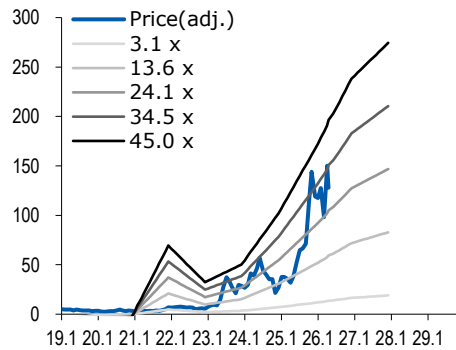
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	523	863	1,282	1,823	2,436
현금및현금성자산	80	163	286	507	714
매출채권 및 기타채권	229	214	335	466	607
재고자산	187	299	468	651	854
비유동자산	267	427	417	414	418
유형자산	202	307	279	256	237
관계기업 등 지분관련 자산	2	29	45	63	82
기타투자자산	26	19	23	26	30
자산총계	790	1,290	1,699	2,237	2,855
유동부채	377	416	575	746	936
매입채무 및 기타채무	171	212	332	461	605
단기차입금	151	103	103	103	103
유동성장기부채	23	33	33	33	33
비유동부채	85	117	123	130	138
장기차입금	73	100	100	100	100
사채	0	0	0	0	0
부채총계	463	533	698	876	1,074
지배지분	328	755	1,000	1,361	1,780
자본금	63	73	73	73	73
자본잉여금	81	352	352	352	352
이익잉여금	172	326	581	953	1,384
비지배지분	0	1	1	1	1
자본총계	328	756	1,001	1,361	1,780
순차입금	176	-94	-216	-436	-696
총차입금	257	245	246	248	250

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,116	2,257	3,707	5,296	6,097
BPS	4,938	10,292	13,625	18,534	24,244
EBITDAPS	1,903	3,296	5,847	7,920	8,856
SPS	12,617	15,299	21,955	29,735	39,034
DPS	143	230	230	230	230
PER	33.1	28.2	34.5	24.2	21.0
PBR	7.5	6.2	9.4	6.9	5.3
EV/EBITDA	20.4	19.1	21.4	15.4	13.4
PSR	2.9	4.2	5.8	4.3	3.3

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	23.9	30.0	48.1	35.4	31.3
영업이익 증가율 (%)	63.9	100.9	61.5	40.9	15.7
지배순이익 증가율 (%)	55.1	116.8	69.6	42.9	15.1
매출총이익률 (%)	18.7	25.9	30.1	30.5	27.0
영업이익률 (%)	12.2	18.8	20.5	21.3	18.8
지배순이익률 (%)	8.8	14.7	16.9	17.8	15.6
EBITDA 마진 (%)	15.1	21.5	26.6	26.6	22.7
ROIC	19.1	32.1	44.6	52.8	50.9
ROA	10.5	15.4	18.2	19.8	17.6
ROE	24.9	29.6	31.0	32.9	28.5
부채비율 (%)	141.2	70.5	69.7	64.3	60.3
순차입금/자기자본 (%)	53.7	-12.5	-21.6	-32.0	-39.1
영업이익/금융비용 (배)	8.7	24.6	45.8	64.3	73.9

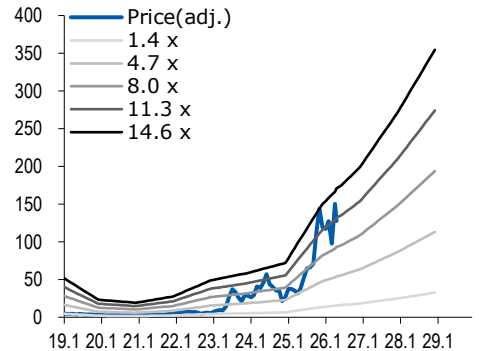
P/E band chart

(천원)



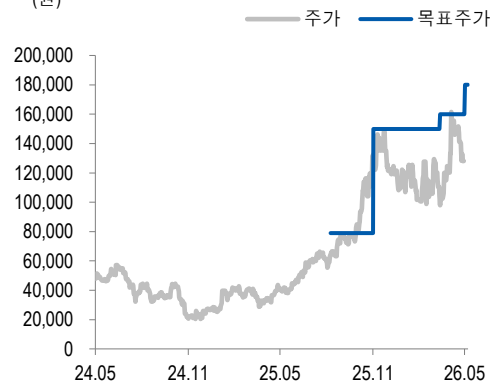
P/B band chart

(천원)



이수페타시스 (007660) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-18	BUY	180,000	1년		
2026-03-31	BUY	160,000	1년	-17.90	0.88
2025-11-19	BUY	150,000	1년	-19.96	-1.20
2025-08-26	BUY	79,000	1년	9.32	66.46
2024-11-29	담당자변경 Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **고선영**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.