

이수페타시스 007660

Analyst 정민규 | IT/반도체

02-3779-3191, mg.jung@sangsinib.com

BUY 유지

목표주가 상향 180,000원

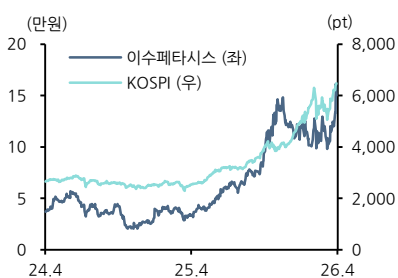
종가(26.04.24) 153,400원

상승여력 17.3%

Stock Data

KOSPI(04/24)	6,475.6pt
시가총액	112,610억원
액면가	1,000원
52주 최고가	161,400원
52주 최저가	31,850원
외국인지분율	27.4%
90일 일평균거래대금	1,735억원
주요주주지분율	
이수 (외 6인)	26.1%
유동주식비율	73.5%

Stock Price



수요의 구체화, 영업레버리지 확대

투자의견 Buy 유지, 목표주가 180,000원 상향

이수페타시스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 180,000원으로 상향한다. 목표주가는 12개월 Forward EPS 4,167원에 Global Peer(TTM, WUS) 예상 PER 37.4배에 15% 프리미엄을 부여해 산출했다. 수요가 공급 CAPA를 지속 상회하는 구조가 유지되는 가운데, 800G 전환 가속에 따른 ASP 추가 상승 여력과 증설 계획 상향 조정을 고려했다.

1분기 실적은 컨센서스 부합 전망

1분기 매출액과 영업이익은 각각 3,233억원(+28.0% YoY, +8.5% QoQ), 668억원(+40.1% YoY, OPM 20.7%)으로 컨센서스(Fnguide 4/26 기준 영업이익 681억원)에 부합할 전망이다. 수주잔고가 3Q25 약 3,300억원에서 1Q26 약 6,000억원으로 급증하는 등 수요 강도는 변함없이 견조하다. 다만 CAPA 확대 본격화 전, 공급 제약이 지속되며 매출 성장 속도의 일시적 지연이 확인되고 있다. 페타시스 본사 예상 매출액은 2,660억원(+27.0% YoY), 중국과 미국 법인은 각각 772억원, 71억원을 전망한다.

수요의 구체화, 증설 계획 상향

다중적층 '27년 고객 수요가 확보 예정 CAPA를 상회하고 있다. 동사의 증설 계획도 기존 대비 상향 조정되었다. 4월 22일 구글이 TPU 8세대(학습용 8t-추론용 8i) 공식 발표와 함께 하반기 양산 로드맵을 확인한 가운데, 두 칩 모두 MultiLam 구조가 적용되어 동사의 다중적층 수주 확대가 구체화되고 있다. 세대 전환에 따른 ASP 점프와 800G 이상의 네트워크 전환이 맞물리며 매 분기 증익세가 유지될 것으로 기대된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	837	102	74	1,116	23.8	15.1	5.1	24.9	0.5
2025	1,088	205	160	2,186	54.5	36.9	11.6	29.6	0.2
2026E	1,490	321	274	3,731	41.1	30.7	11.1	31.0	0.1
2027E	1,867	410	370	5,037	30.5	23.6	8.2	31.1	0.1
2028E	2,202	497	456	6,209	24.7	19.1	6.2	28.8	0.1

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

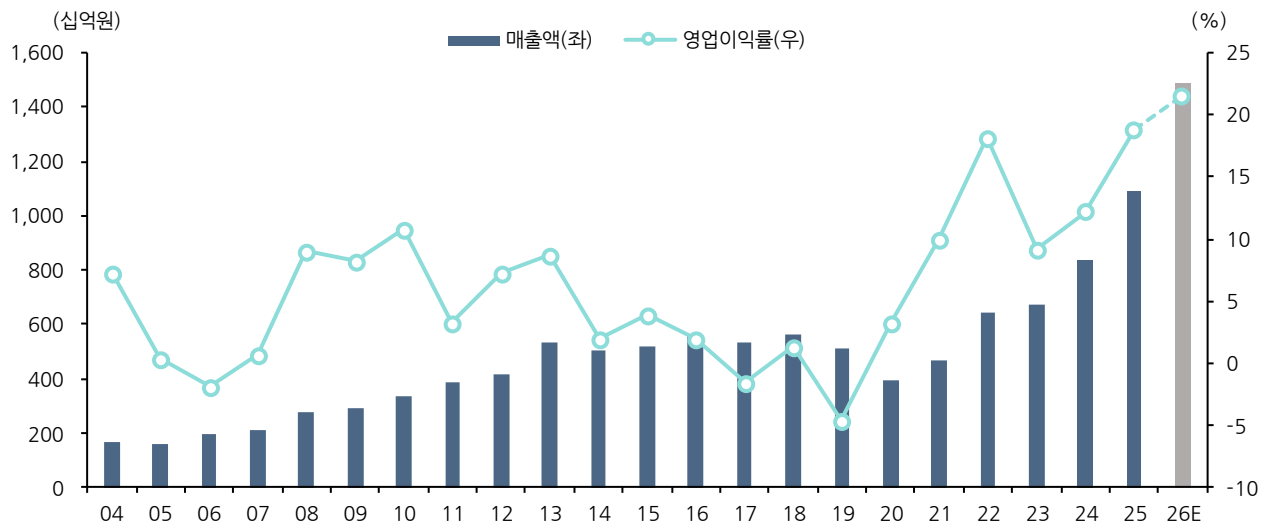
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 이수페타시스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	252.5	241.4	296.1	298.0	323.3	346.9	391.2	429.0	836.9	1,088.0	1,490.4
QoQ (%)	11.7	-4.4	22.7	0.6	8.5	7.3	12.8	9.7			
YoY (%)	26.5	17.9	43.5	31.8	28.0	43.7	32.1	44.0	23.9	30.0	37.0
이수페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	266.0	285.4	309.1	326.1	718.7	929.7	1,186.7
중국(Hunan, Asia, int)	53.8	50.0	58.5	65.6	77.2	80.5	84.8	89.6	152.4	227.9	332.1
미국(ISU Petasys Corp.)	5.4	5.3	5.9	6.3	7.1	7.2	7.3	7.4	28.3	22.9	29.0
매출원가	186.1	185.5	219.4	214.7	239.1	256.8	287.3	313.6	680.3	805.7	1,096.8
매출총이익	66.4	55.9	76.7	83.3	84.2	90.1	103.9	115.4	156.6	282.3	393.6
GPM (%)	26.3	23.2	25.9	27.9	26.1	26.0	26.5	26.9	18.7	25.9	26.4
판관비	18.7	13.9	18.3	26.7	17.4	17.3	18.5	19.6	54.7	77.6	72.8
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	66.8	72.8	85.3	95.8	101.9	204.7	320.8
영업이익률 (%)	18.9	17.4	19.7	19.0	20.7	21.0	21.8	22.3	12.2	18.8	21.5
세전이익	46.5	40.7	60.1	54.3	65.8	71.8	84.2	98.6	91.8	201.7	320.4
당기순이익	38.3	31.4	47.2	43.6	54.3	60.7	72.4	86.5	74.0	160.5	273.9
지배주주순이익	38.3	31.4	47.2	43.6	54.3	60.7	72.4	86.5	74.0	160.5	273.9

자료: 이수페타시스, 상상인증권

그림 1. 이수페타시스 매출액 및 영업이익률 장기 전망



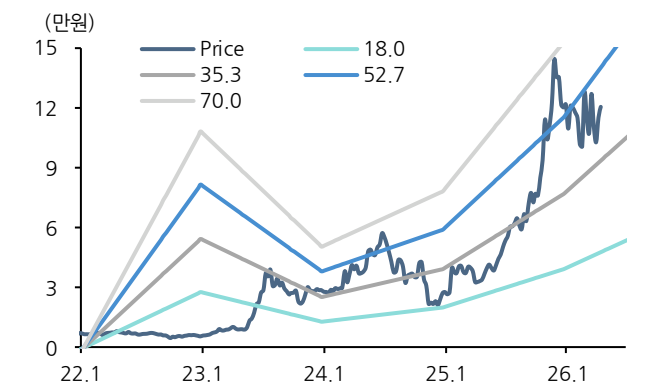
자료: 상상인증권

표 2. 이수페타시스 PER Valuation

항목명	단위	비 고
EPS(주당수익률)	원	4,167 (a): 12M Fwd. 예상 EPS
비교 PER	X	37.4 (b): 2026년 Global Peer (TTM, WUS) 예상 PER
할증률	%	15.0 (c): AI 노출도 상승(가속기, 네트워크), 증설 완료 및 영업레버리지 발생
적정 PER	X	43.1 (d): (b) x (1+(c))
적정주가	X	179,399 (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
목표주가	원	180,000
현재주가	원	153,400 2026년 4월 24일 종가
상승여력	%	17.3

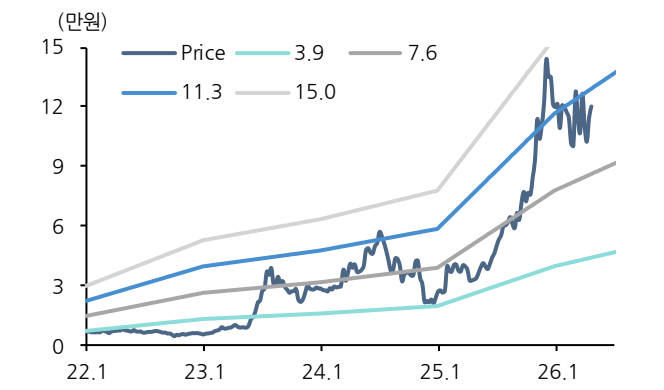
자료: 상상인증권

그림 2. 이수페타시스 12M Fwd. PER 밴드



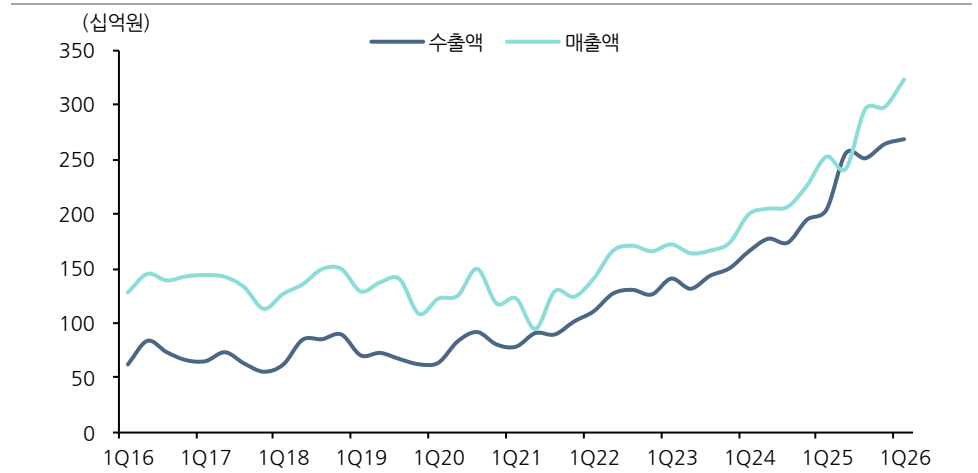
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. 이수페타시스 PBR 밴드



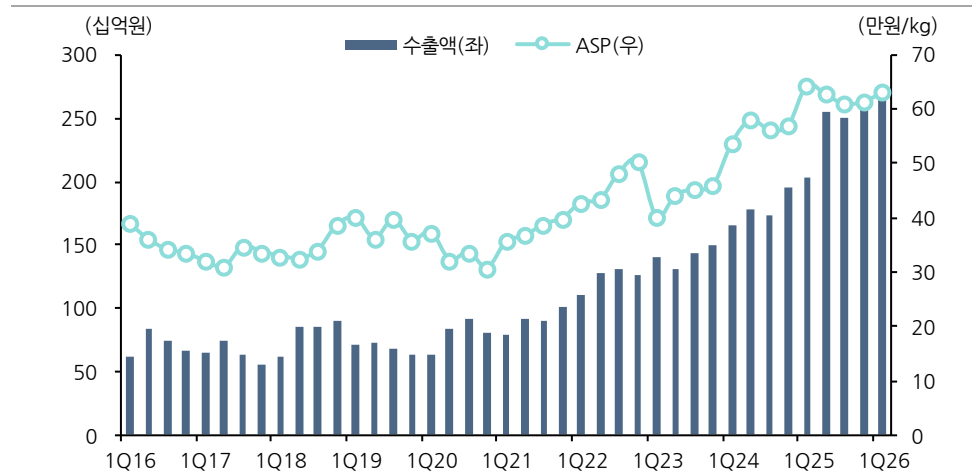
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 4. 대구 달성군 PCB 수출액과 이수페타시스 매출액 추이



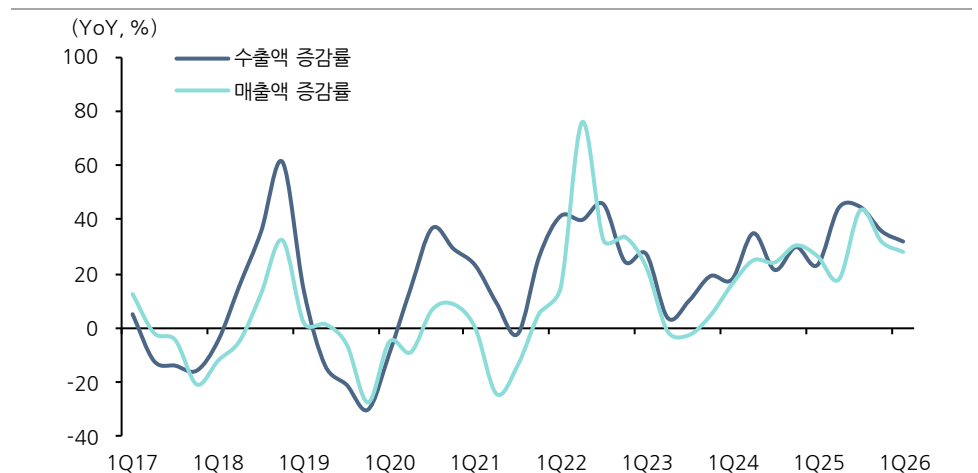
자료: TRASS, 상상인증권

그림 5. 대구 달성군 PCB 수출액과 종량당 ASP



자료: TRASS, 상상인증권

그림 6. 대구 달성군 PCB 수출액과 이수페타시스 매출액 YoY 증감률



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	522.7	862.8	872.7	1,212.3	1,509.9
현금 및 현금성자산	80.4	162.8	294.7	567.9	814.1
매출채권	228.9	214.1	185.0	218.6	233.8
재고자산	186.9	298.8	198.3	223.2	251.2
비유동자산	267.4	426.7	610.5	805.5	1,012.2
관계기업투자등	10.2	42.0	43.7	45.5	47.3
유형자산	201.5	307.5	484.4	672.6	872.6
무형자산	7.2	8.9	11.3	13.4	15.3
자산총계	790.1	1,289.5	1,483.2	2,017.8	2,522.1
유동부채	377.4	416.5	353.0	534.6	599.9
매입채무	170.9	211.8	145.7	324.5	387.0
단기금융부채	180.4	139.3	139.3	139.3	139.3
비유동부채	85.2	116.8	117.0	117.1	117.3
장기금융부채	76.7	105.6	105.6	105.6	105.6
부채총계	462.6	533.3	470.0	651.7	717.2
지배주주지분	327.5	755.5	1,012.5	1,365.4	1,804.3
자본금	63.2	73.4	73.4	73.4	73.4
자본잉여금	81.0	351.7	351.7	351.7	351.7
이익잉여금	172.3	325.8	582.8	935.7	1,374.6
비지배주주지분	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
자본총계	327.5	756.2	1,013.2	1,366.1	1,805.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	84.9	168.8	390.2	549.5	542.2
당기순이익(손실)	74.0	160.5	273.9	369.7	455.8
현금수익비용가감	75.0	114.3	50.6	57.2	64.7
유형자산감가상각비	23.7	28.8	37.1	43.3	50.7
무형자산상각비	0.7	0.9	1.0	1.3	1.5
기타현금수익비용	50.6	84.7	12.5	12.5	12.5
운전자본 증감	-47.5	-76.8	65.7	122.6	21.7
매출채권의 감소(증가)	-67.9	13.5	29.1	-33.6	-15.2
재고자산의 감소(증가)	-12.8	-116.3	100.5	-24.9	-28.0
매입채무의 증가(감소)	54.7	36.2	-66.1	178.8	62.5
기타영업현금흐름	-21.5	-10.1	2.2	2.3	2.4
투자활동 현금흐름	-63.0	-346.7	-241.4	-259.5	-279.1
유형자산 처분(취득)	-46.2	-153.3	-213.9	-231.6	-250.7
무형자산 감소(증가)	-2.3	-1.6	-3.4	-3.4	-3.4
투자자산 감소(증가)	-1.1	-195.9	-21.3	-21.6	-22.0
기타투자활동	-13.5	4.1	-2.8	-2.9	-3.0
재무활동 현금흐름	3.1	262.2	-16.9	-16.9	-16.9
차입금의 증가(감소)	9.4	-9.8	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-6.3	271.3	-16.9	-16.9	-16.9
배당금 지급	6.3	9.5	16.9	16.9	16.9
기타재무활동	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	32.4	82.4	132.0	273.2	246.2
기초현금	48.0	80.4	162.8	294.7	567.9
기말현금	80.4	162.8	294.7	567.9	814.1

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	836.9	1,088.0	1,490.4	1,867.3	2,201.6
매출원가	680.3	805.7	1,096.8	1,366.8	1,605.5
매출총이익	156.6	282.3	393.6	500.5	596.1
판매비와 관리비	54.7	77.6	72.8	90.3	98.7
영업이익	101.9	204.7	320.8	410.2	497.4
EBITDA	126.2	234.4	358.9	454.8	549.6
금융손익	4.2	-1.2	5.0	5.4	6.0
관계기업등 투자손익	-0.1	-3.6	-12.4	-12.4	-12.4
기타영업외손익	-14.2	1.8	7.0	19.1	21.2
세전계속사업이익	91.8	201.7	320.4	422.4	512.1
계속사업법인세비용	17.8	41.2	46.5	52.6	56.3
당기순이익	74.0	160.5	273.9	369.7	455.8
지배주주순이익	74.0	160.5	273.9	369.7	455.8
매출총이익률 (%)	18.7	25.9	26.4	26.8	27.1
영업이익률 (%)	12.2	18.8	21.5	22.0	22.6
EBITDA 마진률 (%)	15.1	21.5	24.1	24.4	25.0
세전이익률 (%)	11.0	18.5	21.5	22.6	23.3
지배주주순이익률 (%)	8.8	14.7	18.4	19.8	20.7
ROA (%)	10.5	15.4	19.8	21.1	20.1
ROE (%)	24.9	29.6	31.0	31.1	28.8
ROIC (%)	17.6	29.3	40.5	46.6	49.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	23.8	54.5	41.1	30.5	24.7
P/B	5.1	11.6	11.1	8.2	6.2
EV/EBITDA	15.1	36.9	30.7	23.6	19.1
P/S	2.1	8.0	7.6	6.0	5.1
배당수익률 (%)	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
성장성 (%)					
매출액 증가율	23.9	30.0	37.0	25.3	17.9
영업이익 증가율	63.9	100.9	56.7	27.9	21.3
세전이익 증가율	68.0	119.7	58.8	31.8	21.2
지배주주순이익 증가율	55.1	116.8	70.7	35.0	23.3
EPS 증가율	55.1	95.9	70.7	35.0	23.3
안정성 (%)					
부채비율	141.2	70.5	46.4	47.7	39.7
유동비율	138.5	207.2	247.2	226.8	251.7
순차입금/자기자본	53.7	-12.5	-23.1	-37.6	-42.6
영업이익/금융비용	8.7	24.6	44.5	56.8	68.9
총차입금 (십억원)	257.1	244.9	244.9	244.9	244.9
순차입금 (십억원)	175.8	-94.5	-233.6	-514.3	-768.2
주당지표 (원)					
EPS	1,116	2,186	3,731	5,037	6,209
BPS	5,179	10,292	13,793	18,600	24,578
SPS	12,617	14,821	20,303	25,437	29,991
DPS	143	230	230	230	230

이수페타시스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소개의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고	구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	