

이수페타시스

BUY(유지)

007660 기업분석 | IT 부품/장비

목표주가(유지)	155,000원	현재주가(01/28)	125,400원	Up/Downside	+23.6%
----------	----------	-------------	----------	-------------	--------

2026. 01. 29

펀더멘탈 이상 무, 2026E 연중 호실적 예상

News

4Q25P Review - 컨센서스 하회했지만 내용 이상 무: 이수페타시스는 4Q25P 매출액 2,987억원 (+32.1%YoY, +0.9%QoQ), 영업이익 565억원(+121.9%YoY, -3.2%QoQ) 기록. 매출액과 영업이익 모두 컨센서스(각 3,152억원, 613억원)를 하회했는데 매출단은 매출인식 방법 변경에 따른 실적 이연, 이익단은 성과금 영향. G사향 거래가 VM(Vendor Managed Inventory, 공급자 재고관리) 방식으로 전환되면서, 약 200억원 규모의 매출 인식 시점이 고객 사용 시점으로 이연된 것이 실적의 최대 변수로 작용. 생산을 완료해 고객사 창고로 입고했으나 아직 인출이 이루어지지 않은 물량이 이연된 것. 이를 감안하면 실질적으로는 컨센서스에 부합했을 것으로 판단됨. 전방의 수요 호조 고려 시 해당 매출은 1Q26E 매출액에 반영될 가능성 높을 것으로 추정. 매출인식 시점 변경에도 불구하고 G사향 매출액은 QoQ 증가. 수주 역시 QoQ 증가했을 뿐만 아니라 25년 10월~26년 1월까지 CAPA 증분에 비례하며 MoM 증가세도 지속되고 있는 것으로 보임. 펀더멘탈에 부정적 변화 없음

Comment

1Q26E부터 성장 가속: 1Q26E 증설물량 온기 반영되며 수익성 개선 효과 극대화될 것으로 전망. 3Q26E부터는 다중적층 비중이 과반을 상회할 것으로 예상되므로 ASP 상승세 더욱 가파를 것으로 전망. 3Q26E~4Q26E에는 병목공정 추가 효율화에 따른 CAPA 추가 증가도 기대됨(금액 기준 10% 이상 증가 예상). 2026E 영업이익 3,115억원(+52.2%YoY)으로 전망하며 추정치 유지함

Action

목표주가 155,000원 유지: 성과금 변수에서 비롯된 단기 수익성 우려가 해소되고, G사향 견조한 방향성과 안정적인 수주&CAPA 동반 증가세가 확인된 가운데 멀티플 부담 고점 대비 완화되었다는 점에서 매수 적기라는 판단. Target Multiple은 역사적 고점인 PER 42배이며 목표주가 155,000원과 기관업체 가운데 최선호 의견 유지함

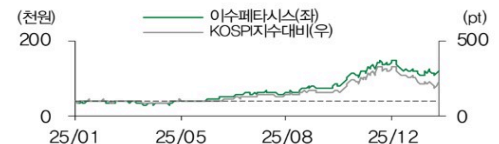
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
FYE Dec	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	675	837	1,089	1,446	1,631
(증가율)	5.0	23.9	30.1	32.8	12.8
영업이익	62	102	205	312	355
(증가율)	-46.7	63.9	100.9	52.2	14.0
지배주주순이익	48	74	162	266	291
EPS	719	1,116	2,213	3,621	3,970
PER (H/L)	58.5/7.1	52.0/18.3	53.9	34.6	31.6
PBR (H/L)	10.5/1.3	11.8/4.1	11.5	9.1	7.1
EV/EBITDA (H/L)	36.5/6.8	30.8/12.0	37.6	25.2	22.4
영업이익률	9.2	12.2	18.8	21.5	21.8
ROE	19.5	24.9	21.4	26.1	22.4

Stock Data

52주 최저/최고	28,650/148,200원
KOSDAQ /KOSPI	1,134/5,171pt
시가총액	92,055억원
60일-평균거래량	1,765,943
외국인지분율	30.1%
60일-외국인지분율변동추이	+0.4%p
주요주주	이수 외 5인 26.1%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	4.5	24.4	215.3
상대기준	-16.5	-3.5	54.7

도표 1. 이수페타시스 4Q25 실적 Review

(단위: 십억원 %)

	4Q25	DB추정치	차이	컨센서스	차이	4Q24	YoY	3Q25	QoQ
매출액	299	322	-7.2	315	-5.2	226	32.1	296	0.9
영업이익	57	61	-8.1	61	-7.8	25	121.9	58	-3.2
영업이익률	18.9	19.1	-0.9	19.4	-2.7	11	68.0	20	-4.1

자료: 이수페타시스, DB증권

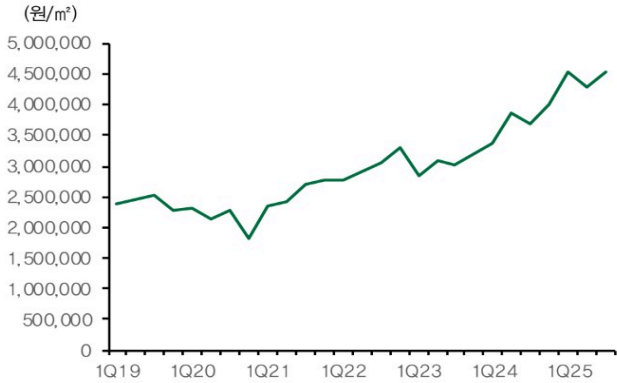
도표 2. 이수페타시스 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025P	2026E
매출액	252	241	296	299	335	354	370	387	675	837	1,089	1,446
YoY	26.5	17.9	43.5	32.1	32.5	46.6	25.1	29.6	5.0	23.9	30.1	32.8
QoQ	11.7	-4.4	22.7	0.9	12.0	5.8	4.7	4.5				
페타시스	210	210	258	255	293	308	323	339	579	719	933	1,263
중국법인	54	50	58	61	55	60	60.5	62	122	152	223	238
미국법인	5	5	6	5	5	6	6	5	36	28	22	23
조정	-16	-24	-27	-22	-19	-20	-19	-19	-61	-63	-89	-77
영업이익	48	42	58	57	68	72	81	90	62	102	205	312
YoY	107.4	53.0	125.5	121.9	43.5	72.3	38.1	59.1	-46.7	63.9	100.9	52.2
QoQ	87.2	-11.8	38.9	-3.2	21.0	6.0	11.3	11.5				
페타시스	33	32	44	42	54	57	65	75	50	81	151	251
중국법인	11	7	11	11	11	12	11.6	12	15	18	40	46
미국법인	3	3	4	3	4	4	4.4	4	-4	5	13	16
영업이익률	18.9	17.4	19.7	18.9	20.4	20.5	21.8	23.2	9.2	12.2	18.8	21.5
페타시스	15.9	15.1	17.1	16.5	18.5	18.5	20.2	22.0	8.7	11.2	16.2	19.9
중국법인	21.0	14.0	18.0	18.5	19.8	19.5	19.1	19.4	12.5	12.1	18.0	19.4
미국법인	53.7	60.4	64.2	64.3	66.7	70.3	73.0	75.4	-10.7	15.9	60.7	71.3

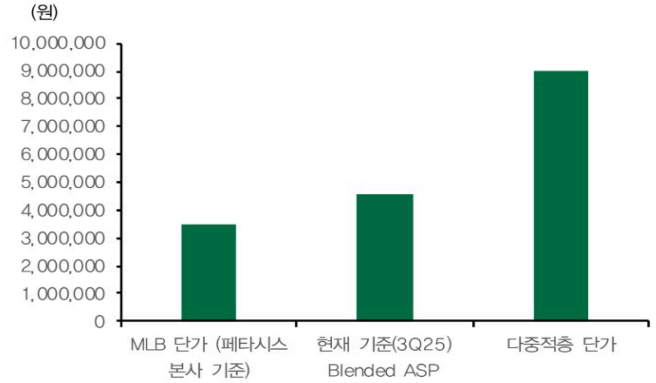
자료: 이수페타시스, DB 증권

도표 3. 이수페타시스 분기별 ASP 추이



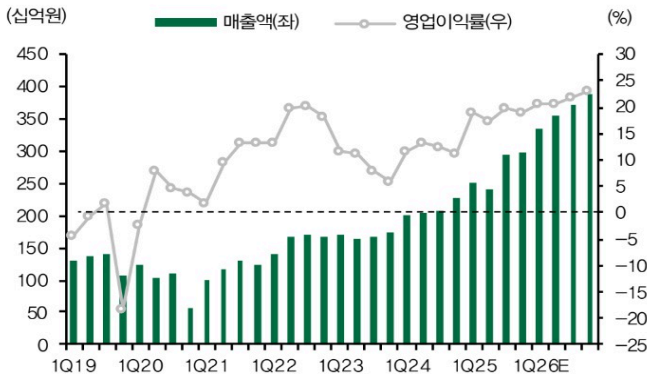
자료: DB 증권

도표 4. MLB vs 다중적층 ASP 비교



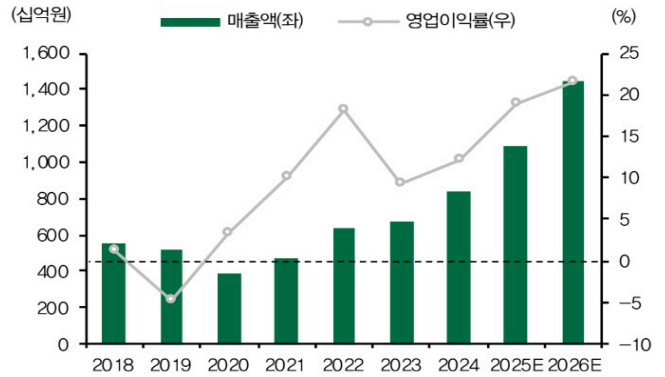
자료: DB 증권

도표 5. 이수페타시스 분기 실적 전망



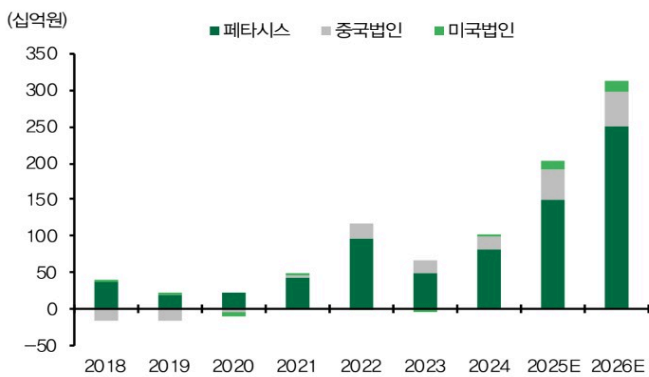
자료: 이수페타시스, DB 증권

도표 6. 이수페타시스 연간 실적 전망



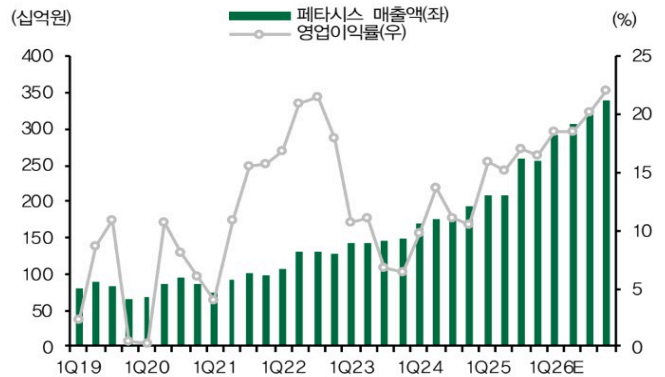
자료: 이수페타시스, DB 증권

도표 7. 법인별 영업이익 기여도 추이



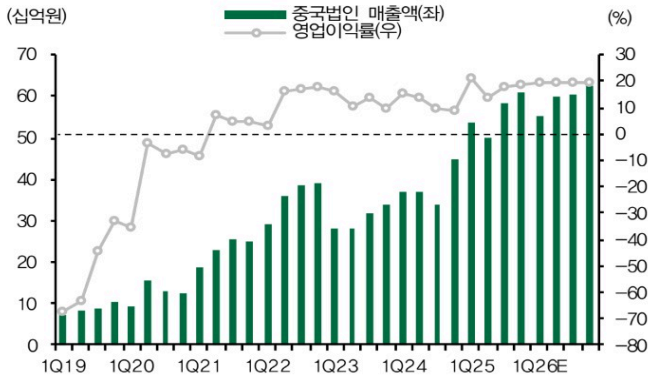
자료: 이수페타시스, DB 증권

도표 8. 페타시스 분기 실적 전망



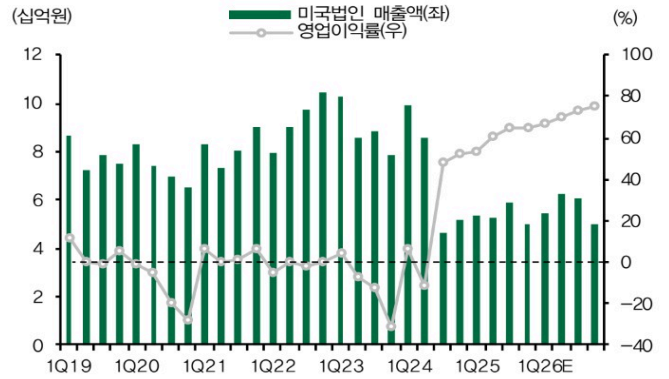
자료: 이수페타시스, DB 증권

도표 9. 중국법인 분기 실적 전망



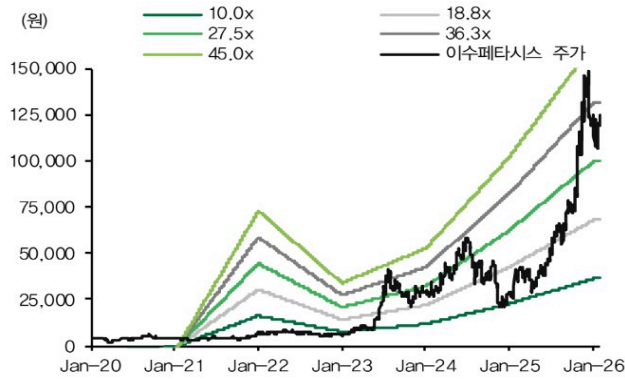
자료: 이수페타시스, DB 증권

도표 10. 미국법인 분기 실적 전망



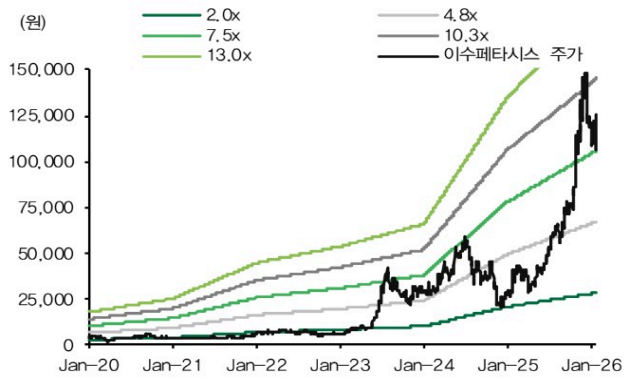
자료: 이수페타시스, DB 증권

도표 11. 이수페타시스 12M Fwd P/E Band



자료: Dataguide, DB 증권

도표 12. 이수페타시스 12M Fwd P/B Band



자료: Dataguide, DB 증권

도표 13. 이수페타시스 12M Fwd P/E 추이



자료: Dataguide, DB 증권

도표 14. 이수페타시스 12M Fwd P/B 추이



자료: Dataguide, DB 증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	384	523	848	1,113	1,366
현금및현금성자산	48	80	188	202	167
매출채권및기타채권	152	229	231	406	669
재고자산	176	187	286	361	386
비유동자산	243	267	387	448	484
유형자산	192	202	307	360	389
무형자산	4	7	5	6	6
투자자산	29	27	43	43	43
자산총계	626	790	1,235	1,561	1,850
유동부채	291	377	389	456	462
매입채무및기타채무	109	171	216	280	298
단기차입금및단기사채	143	151	122	109	89
유동성장기부채	22	23	20	21	21
비유동부채	69	85	87	88	89
사채및장기차입금	60	73	65	65	65
부채총계	360	463	476	544	550
자본금	63	63	73	73	73
자본잉여금	81	81	352	352	352
이익잉여금	114	172	326	583	865
비배주주지분	0	0	1	1	1
자본총계	267	328	759	1,017	1,299

손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	675	837	1,089	1,446	1,631
매출원가	559	680	830	1,159	1,292
매출총이익	116	157	259	288	339
판매비	54	55	54	-24	-16
영업이익	62	102	205	312	355
EBITDA	78	126	229	359	406
영업외손익	-7	-10	-12	-7	-8
금융손익	-8	-9	-5	-1	-2
투자손익	0	0	-1	0	0
기타영업외손익	1	-1	-6	-6	-6
세전이익	55	92	202	311	354
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	48	74	162	266	291
지배주주지분순이익	48	74	162	266	291
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	51	67	159	268	292
증감률(%YoY)					
매출액	5.0	23.9	30.1	32.8	12.8
영업이익	-46.7	63.9	100.9	52.2	14.0
EPS	-53.4	55.1	98.3	63.6	9.6

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	52	85	143	187	138
당기순이익	48	74	162	266	291
현금유출이없는비용및수익	39	75	125	175	187
유형및무형자산상각비	15	24	25	47	51
영업관련자산부채변동	-23	-48	-83	-216	-298
매출채권및기타채권의감소	-5	-68	0	-176	-262
재고자산의감소	-9	-13	-104	-76	-25
매입채무및기타채무의증가	3	55	22	64	18
투자활동현금흐름	-61	-63	-450	-201	-163
CAPEX	-65	-60	-129	-99	-80
투자자산의순증	-4	1	-16	0	0
재무활동현금흐름	10	3	226	-57	-65
사채및차입금의 증가	23	27	-39	-12	-20
자본금및자본잉여금의증가	0	0	281	0	0
배당금지급	-6	-6	-9	-9	-9
기타현금흐름	1	7	-1	0	0
현금의증가	2	32	108	14	-35
기초현금	46	48	80	188	202
기말현금	48	80	188	202	167

주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	719	1,116	2,213	3,621	3,970
BPS	4,022	4,938	10,329	13,845	17,688
DPS	95	143	143	143	143
Multiple(배)					
P/E	39.8	23.8	53.9	34.6	31.6
P/B	7.1	5.4	11.5	9.1	7.1
EV/EBITDA	26.4	15.1	37.6	25.2	22.4
수익성(%)					
영업이익률	9.2	12.2	18.8	21.5	21.8
EBITDA마진	11.5	15.1	21.1	24.8	24.9
순이익률	7.1	8.8	14.9	18.4	17.9
ROE	19.5	24.9	21.4	26.1	22.4
ROA	8.1	10.5	13.2	17.0	15.8
ROIC	14.3	18.6	27.1	31.7	25.7
안정성및기타					
부채비율(%)	134.8	141.2	62.8	53.5	42.4
이자보상배율(배)	5.4	8.7	21.9	30.7	36.4
배당성향(%)	13.3	12.8	6.5	3.9	3.6

자료: 이수페타시스 DB 증권 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

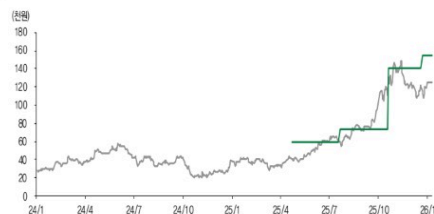
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2026-01-01 기준) - 매수(91.54%) 중립(8.46%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
 - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

이수페타시스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
25/05/20	Buy	60,000	-12.3	10.5					
25/08/18	Buy	74,000	11.1	61.6					
25/11/17	Buy	140,000	-9.1	5.9					
26/01/19	Buy	155,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경