

이수페타시스 (007660)

증설로 보는 성장 스토리

2026년 3월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	160,000 원 (상향)
✓ 상승여력	39.1%	✓ 현재주가 (3월 3일)	115,000 원

[전기전자]

오강호 연구위원
 ✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원
 ✉ sjb1226@shinhan.com

신한생각 설비 투자UP → 견고한 수요와 고부가 제품 생산 경쟁력

네트워크, 서버 등 H/W인프라 핵심 부품인 초고다층PCB 시장 선도. 1) 다중적층 설비 투자 확대, 2) 고부가 제품Mix로 수익성 개선이 핵심. 제품 생산 경쟁력 기반 글로벌 빅테크 고객사 수요는 여전히 견고. AI 시장 개화 속 2026년, 2027년 견조한 성장 스토리로 주가 레벨업 기대

고부가 제품 수요 증가 → 다중적층 비중 증가 및 CAPA 조기확보 대응

1. AI 시장 개화로 고다층/고집적화 기반 수요 ↑ + 다중적층(MultiLam, HDI) 트렌드 확산. 다중적층 제품 매출액은 2025년 876억원으로 매출액 비중 9%(+6%p, 이하 전년대비) 기록. 고다층/고집적화 기반 수요는 여전히 견고. 다중적층 매출액 비중은 2026년 31%(+22%p)까지 늘어날 전망

2. 생산능력(CAPA) 조기 확보를 위한 계획 조정. ① 2H26 6K(km²/월) → 8K로 증가, ② 1H27 8K(1번 이후) → 10.5K, ③ 1H28의 경우 12.5K(기준) + α로 확대. 특히 증설 초기 대응에도 공급대비 수요 우위 시장으로 예상. 2026년 매출액 40%, 영업이익 55% 증가 전망. 높은 가동률, 증설, 고부가 제품 수요 등 우호적 시장 환경 속 변함없는 성장 스토리 유효

Valuation & Risk: 생산능력 확대 및 수익성 개선에 주목

투자 의견 '매수', 목표주가는 160,000원으로 기존대비 7% 상향. 2027년 예상 EPS(주당순이익) 4,529원에 Target P/E(주가순이익비율) 35.0배(과거 3개년 평균에 20% 할증) 적용. EPS는 기존대비 10% 상향. 생산능력 확대 및 견고한 수요가 이유. AI Cycle 도래 이후 고성장 지속. 영업이익은 2024년 64%, 2025년 101% 증가. 밸류에이션(2026년 P/E 32.6배 추정) 부담보다 당겨진 증설 타임라인 감안 시 추가 실적 상향에 주목할 시점으로 판단

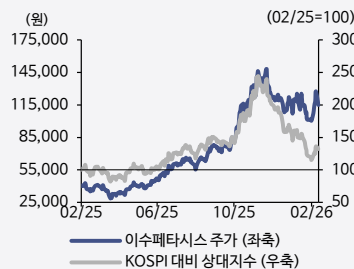
Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

시가총액	8,442.1 십억원
발행주식수(유동비율)	73.4 백만주(73.5%)
52주 최고가/최저가	148,200 원/28,650 원
일평균 거래액 (60일)	192,868 백만원
외국인 지분율	26.0%

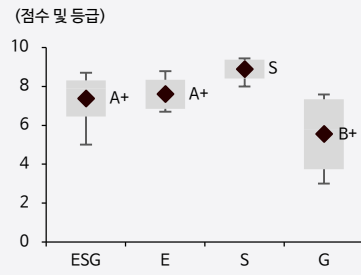
주요주주 (%)	
이수 외 5인	26.1
국민연금공단	10.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.9)	(17.7)	205.4	(5.3)
상대	(11.3)	(42.6)	33.6	(29.6)

주가



ESG 컨센서스



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	675.3	62.2	47.7	39.8	19.5	7.1	26.4	0.3
2024	836.9	101.9	74.0	23.8	24.9	5.4	15.1	0.5
2025F	1,088.0	204.7	169.0	50.2	41.9	18.2	34.0	0.2
2026F	1,525.0	317.3	258.6	32.6	43.4	11.8	22.2	0.3
2027F	1,930.1	410.8	332.5	25.4	38.6	8.4	17.4	0.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

이수페타시스 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2027F	비고
목표주가	160,000	
EPS	4,529	2027년 EPS 적용
목표 PER	35.0	과거 3개년(2023~2025) 평균에 20% 할증
현재가	115,000	

자료: 신한투자증권 추정

주) 밸류에이션 할증 이유는 높은 가동률 → 증설 → 제품 업그레이드에 따른 성장 스토리

이수페타시스 Historical PER 추이

(배)	2022	2023	2024	2025	2023~2025년 평균
P/E(Avg)	4.2	27.7	33.1	26.8	29.2
P/E(High)	5.5	58.5	52.0	65.9	58.8
P/E(Low)	2.9	7.1	18.3	10.3	11.9
P/E(FY End)	3.5	39.8	23.8	50.2	37.9

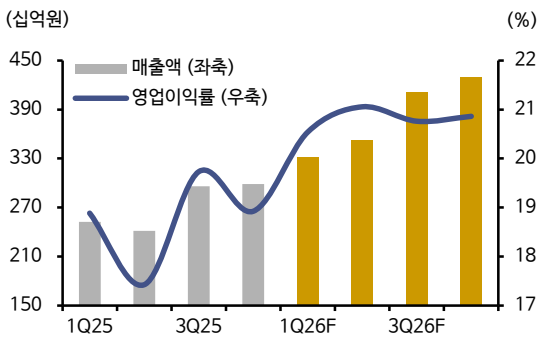
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이수페타시스의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	252.5	241.4	296.1	298.0	331.4	352.4	411.4	429.8	1,088.0	1,525.0	1,930.1
페타시스	209.6	209.7	258.3	252.1	284.8	303.9	358.8	372.9	929.7	1,320.3	1,717.8
미국	5.4	5.3	5.9	6.3	6.2	6.1	6.8	7.3	22.9	26.4	27.0
중국	53.8	50.0	58.5	65.6	67.3	70.4	74.7	79.6	227.9	292.0	309.3
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	68.1	74.2	85.4	89.7	204.7	317.3	410.8
순이익	38.3	31.4	47.2	52.1	53.7	58.1	68.4	78.4	169.0	258.6	332.5
영업이익률	18.9	17.4	19.7	19.0	20.5	21.1	20.8	20.9	18.8	20.8	21.3
순이익률	15.2	13.0	15.9	17.5	16.2	16.5	16.6	18.2	15.5	17.0	17.2
매출액 증가율	26.5	17.9	43.5	31.8	31.3	46.0	38.9	44.2	30.0	40.2	26.6
영업이익 증가율	107.4	53.0	125.5	121.9	42.8	76.4	46.2	58.6	101.0	55.0	29.5

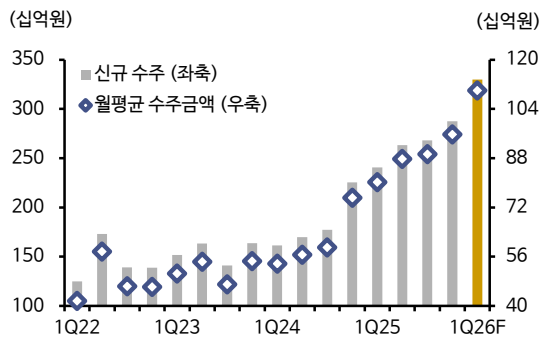
자료: 회사 자료, 신한투자증권

이수페타시스 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

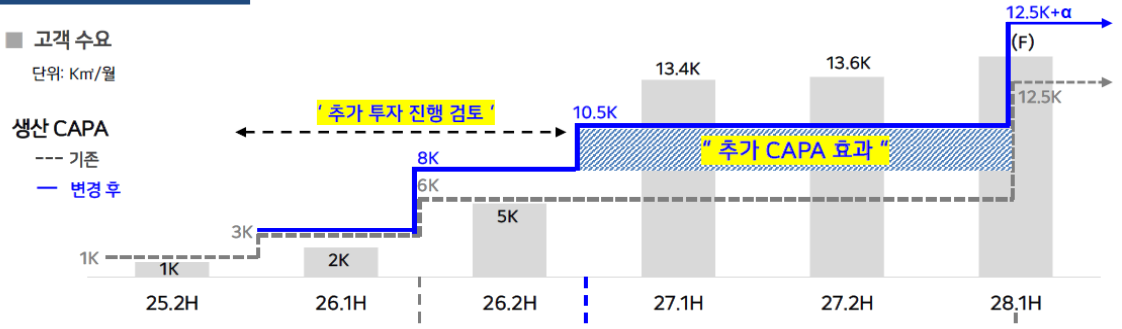
이수페타시스 분기 및 월평균 수주금액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권, 주) DART 공식 연결 수주총액

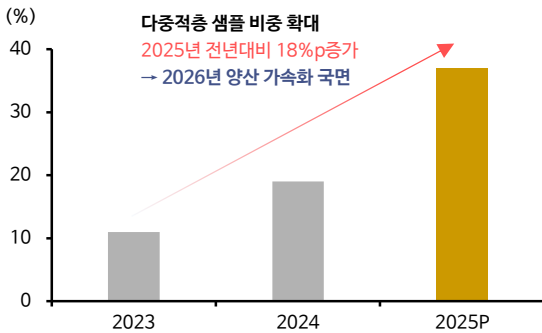
이수페타시스 CAPA 조기 확보 변경 계획(2026~2028년)

CAPA 조기 확보 변경 계획



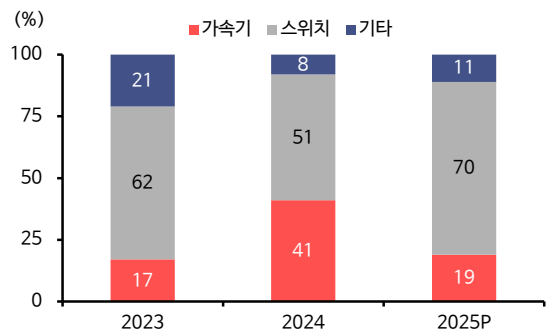
자료: 회사 자료, 신한투자증권

다중적층 샘플 매출 비중 추이



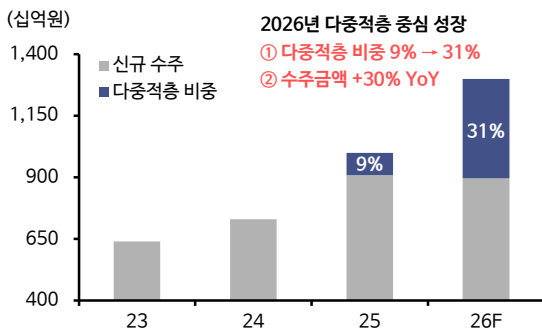
자료: 회사 자료, 신한투자증권

어플리케이션별 연간 매출 비중



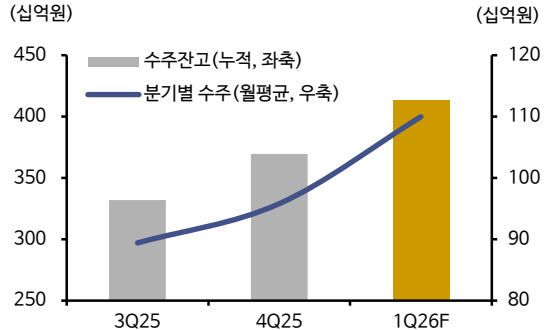
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 신규 수주 및 다중적층 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

최근 분기별 수주현황(수주잔고 기준)



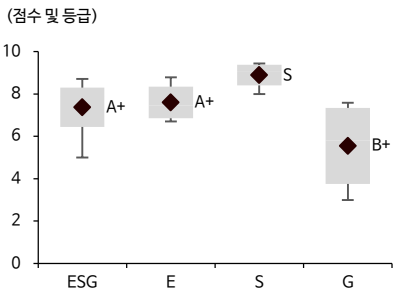
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

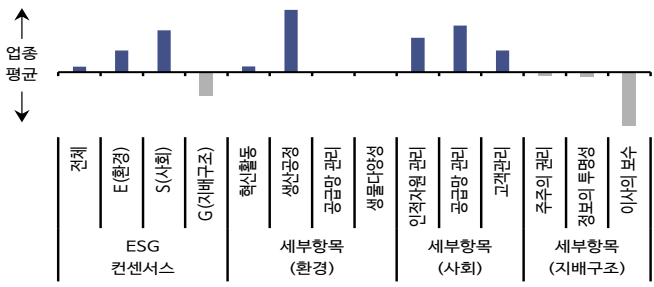
- ◆ 환경, 사회, 지배구조 전반으로 사회적 책임 경영 → 2029년까지 지배구조 개선으로 ESG 핵심지표 70% 달성 목표
- ◆ E: 2030년까지 온실가스 배출 40%(기준연도 2018년) 감축 → 2050년 Net Zero 목표 → 기후변화 대응체계 구축
- ◆ S: 안전, 보건 및 환경을 기업의 최우선 가치로 인식 및 노사 협력을 통한 쾌적한 작업환경 조성 노력
- ◆ G: 향후 5년간 매출 성장률 13%, ROE 15% 이상 유지 + 2029년까지 주주환원을 25~30%(별도기준) 확대

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

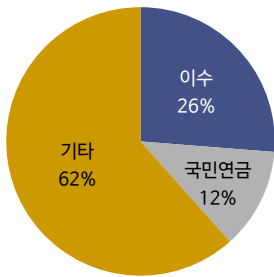
ESG 컨센서스 업종 대비 점수차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

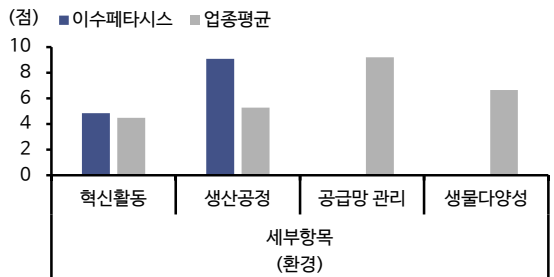
Key Chart

주주 구성



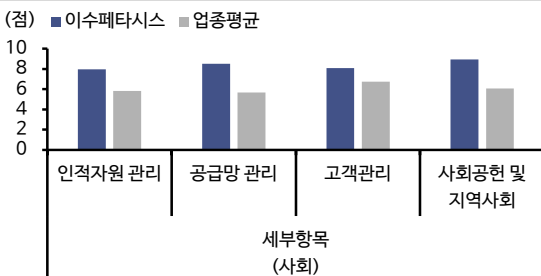
자료: 신한투자증권

환경(E) 세부 항목 비교



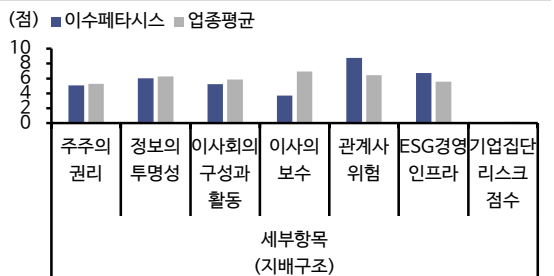
자료: Sustainvest, 신한투자증권

사회(S) 세부 항목 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

지배구조(G) 세부 항목 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	626.4	790.1	970.4	1,244.2	1,516.0
유동자산	383.6	522.7	617.3	821.2	1,028.9
현금및현금성자산	48.0	80.4	91.3	100.5	72.8
매출채권	146.7	213.3	226.1	305.2	418.2
재고자산	176.1	186.9	244.8	330.5	413.2
비유동자산	242.8	267.4	353.2	423.0	487.0
유형자산	192.4	201.5	280.2	342.6	398.2
무형자산	4.4	7.2	7.0	9.3	13.0
투자자산	28.5	27.4	34.7	39.8	44.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	359.7	462.6	490.8	531.6	507.6
유동부채	290.5	377.4	413.0	460.5	453.3
단기차입금	143.4	150.9	140.9	120.9	85.9
매입채무	70.4	117.8	153.2	206.8	227.5
유동성장기부채	21.7	22.5	17.5	12.5	3.5
비유동부채	69.1	85.2	77.8	71.1	54.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	64.5	76.7	66.7	55.6	34.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	266.8	327.5	479.7	712.6	1,008.4
자본금	63.2	63.2	63.2	63.2	63.2
자본잉여금	81.0	81.0	81.0	81.0	81.0
기타자본	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
기타포괄이익누계액	13.1	15.9	15.9	15.9	15.9
이익잉여금	114.4	172.3	324.4	557.3	853.1
지배주주지분	266.8	327.5	479.7	712.6	1,008.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	229.8	257.1	234.2	200.3	138.0
*순차입금(순현금)	180.0	175.8	141.3	89.8	35.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	52.5	84.9	185.8	205.1	221.7
당기순이익	47.7	74.0	169.0	258.6	332.5
유형자산상각비	15.0	23.7	55.3	65.6	75.4
무형자산상각비	0.4	0.7	1.3	1.7	2.3
외환환산손실(이익)	0.4	(7.1)	(2.0)	(1.0)	(1.0)
자산처분손실(이익)	(0.1)	2.6	1.6	0.6	0.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(23.4)	(47.5)	(39.4)	(120.4)	(188.2)
(법인세납부)	(3.2)	(8.5)	(41.6)	(68.7)	(88.4)
기타	15.7	46.9	41.7	68.8	88.6
투자활동으로인한현금흐름	(61.4)	(63.0)	(140.8)	(144.6)	(160.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(65.2)	(59.9)	(145.0)	(141.0)	(148.0)
유형자산의감소	2.5	13.8	11.0	13.0	17.0
무형자산의감소(증가)	(1.1)	(2.3)	(1.0)	(4.0)	(6.0)
투자자산의감소(증가)	3.2	(1.7)	(7.2)	(5.0)	(4.7)
기타	(0.8)	(12.9)	1.4	(7.6)	(19.1)
FCF	(0.7)	7.2	38.7	56.5	68.8
재무활동으로인한현금흐름	10.3	3.1	(32.4)	(50.8)	(88.0)
차입금의 증가(감소)	20.0	11.4	(22.9)	(33.9)	(62.3)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(6.3)	(6.3)	(9.5)	(16.9)	(25.7)
기타	(3.4)	(2.0)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.6)	(0.6)	(0.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.0	7.4	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	2.3	32.4	11.0	9.1	(27.7)
기초현금	45.6	48.0	80.4	91.3	100.5
기말현금	48.0	80.4	91.3	100.5	72.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

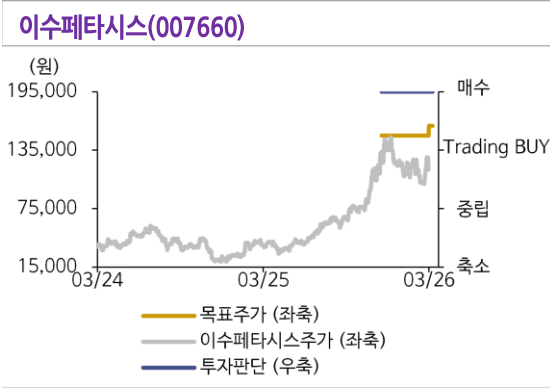
12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	675.3	836.9	1,088.0	1,525.0	1,930.1
증감률 (%)	5.0	23.9	30.0	40.2	26.6
매출원가	558.9	680.3	805.7	1,121.4	1,425.1
매출총이익	116.4	156.6	282.3	403.6	505.0
매출총이익률 (%)	17.2	18.7	25.9	26.5	26.2
판매관리비	54.3	54.7	77.6	86.3	94.2
영업이익	62.2	101.9	204.7	317.3	410.8
증감률 (%)	(46.7)	63.9	100.9	55.0	29.5
영업이익률 (%)	9.2	12.2	18.8	20.8	21.3
영업외손익	(7.5)	(10.1)	5.9	10.0	10.1
금융손익	(8.3)	(8.8)	(2.8)	(3.7)	(3.8)
기타영업외손익	0.8	(1.2)	12.3	14.6	14.7
종속 및 관계기업관련손익	(0.0)	(0.1)	(3.6)	(0.9)	(0.9)
세전계속사업이익	54.7	91.8	210.6	327.3	420.9
법인세비용	6.9	17.8	41.6	68.7	88.4
계속사업이익	47.7	74.0	169.0	258.6	332.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	47.7	74.0	169.0	258.6	332.5
증감률 (%)	(53.4)	55.1	128.3	53.0	28.6
순이익률 (%)	7.1	8.8	15.5	17.0	17.2
(지배주주)당기순이익	47.7	74.0	169.0	258.6	332.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	50.8	67.1	169.0	258.6	332.5
(지배주주)총포괄이익	50.8	67.1	169.0	258.6	332.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	77.5	126.2	261.3	384.6	488.6
증감률 (%)	(40.2)	62.8	107.0	47.2	27.0
EBITDA 이익률 (%)	11.5	15.1	24.0	25.2	25.3

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	719	1,116	2,377	3,523	4,529
EPS (지배순이익, 원)	719	1,116	2,377	3,523	4,529
BPS (자본총계, 원)	4,022	4,938	6,534	9,707	13,736
BPS (지배지분, 원)	4,022	4,938	6,534	9,707	13,736
DPS (원)	95	143	230	350	500
PER (당기순이익, 배)	39.8	23.8	50.2	32.6	25.4
PER (지배순이익, 배)	39.8	23.8	50.2	32.6	25.4
PBR (자본총계, 배)	7.1	5.4	18.2	11.8	8.4
PBR (지배지분, 배)	7.1	5.4	18.2	11.8	8.4
EV/EBITDA (배)	26.4	15.1	34.0	22.2	17.4
배당성향 (%)	13.3	12.8	10.0	9.9	11.0
배당수익률 (%)	0.3	0.5	0.2	0.3	0.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.5	15.1	24.0	25.2	25.3
영업이익률 (%)	9.2	12.2	18.8	20.8	21.3
순이익률 (%)	7.1	8.8	15.5	17.0	17.2
ROA (%)	8.1	10.5	19.2	23.4	24.1
ROE (지배순이익, %)	19.5	24.9	41.9	43.4	38.6
ROIC (%)	14.4	19.2	31.9	37.8	36.9
안정성					
부채비율 (%)	134.8	141.2	102.3	74.6	50.3
순차입금비율 (%)	67.5	53.7	29.5	12.6	3.5
현금비율 (%)	16.5	21.3	22.1	21.8	16.0
이자보상배율 (배)	5.4	8.7	17.3	30.3	50.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.2	3.6	4.0	4.4	3.8
재고자산회수기간 (일)	92.8	79.2	72.4	68.9	70.3
매출채권회수기간 (일)	78.2	78.5	73.7	63.6	68.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 11월 20일	매수	150,000	(18.9)	(1.2)
2026년 03월 04일	매수	160,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호, 서지범)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 02일 기준)

매수 (매수)	87.98%	Trading BUY (중립)	8.14%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------