



이수페타시스 (007660)

4Q25 잠정 실적 코멘트: 점유율 및 판가 우려 해소, TPU 시장 확대의 최대 수혜 지속

◎ 4Q25 영업이익 565억원, 매출 인식 기준 변경으로 컨센서스 하회

>> 4Q25 매출액 2,987억원(+1% QoQ, +32% YoY), 영업이익 565억원(-3% QoQ, +122% YoY)으로, 시장 기대치 (매출액 3,152억원, 영업이익 613억원) 하회

>> 이는 주요 고객사의 매출 인식 기준 변경에 따른 영향으로, 약 200억원 규모의 매출 인식이 이연된 영향
기존에는 동사가 제품 출하 시 매출을 인식하는 Direct 방식이 적용되었으나, 4Q25부터 고객의 실제 제품 인출 (pull-out) 시점에 매출이 인식되는 VMI(Vendor Managed Inventory) 방식으로 전환
추가로 연말 상여금 비용도 일부 반영되며 영업이익 기대치 하회

다만, 매출 인식 지연에도 불구하고 주요 고객사항 실적은 전분기 대비 증가했으며, 해당 고객사의 매출 비중도 약 45% 수준 유지

매출 인식 기준 변경 및 일회성 상여금 비용 제외 시 실적은 컨센서스를 상회했을 것으로 추정

이연된 매출은 1Q26에 인식될 것으로 예상되며, 이에 따라 1Q26 영업이익은 시장 기대치 상회할 것으로 전망

◎ Capa 확대와 함께 수주 성장세 지속, 차세대 TPU에서도 높은 점유율 유지될 전망

>> 2026년 매출액 1조 5,195억원(+40% YoY), 영업이익 3,135억원(+53% YoY)으로, 고성장세 이어질 전망
특히 4Q25 진행된 Capa 증설을 기반으로 신규 수주가 지속 확대되고 있는 것으로 파악

한편, 동사는 차세대 TPU의 MLB 기술 변화 가능성이 제기되며 점유율 하락 우려가 존재했으나,
8세대 TPU에는 동사가 강점을 보유한 sequential 기술이 채택될 것으로 판단. 이에 따라 ASP 상승과 수익성 개선 흐름은 지속될 전망

세부 실적 및 Capa 현황은 2월 말 공개 이후 업데이트 예정.

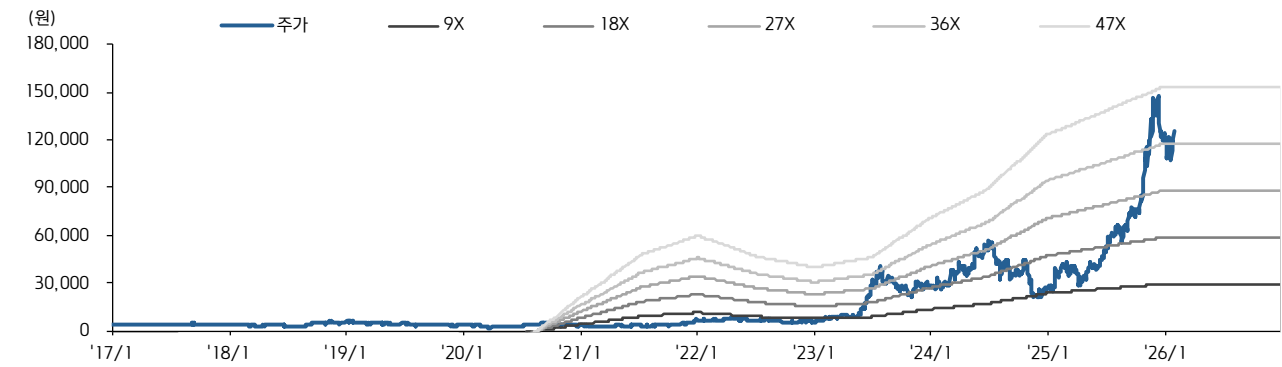
이수페타시스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	252	241	296	299	357	364	391	407	837	1,089	1,520
%QoQ/%YoY	12%	-4%	23%	1%	19%	2%	8%	4%	24%	30%	40%
페타시스	210	210	258	259	311	328	349	363	719	937	1,350
중국법인	54	50	58	59	62	58	64	66	152	222	237
미국법인	5	5	6	5	6	6	6	6	28	22	22
매출원가	186	185	219	221	264	270	289	299	680	812	1,122
매출원가율	74%	77%	74%	74%	74%	74%	74%	73%	81%	75%	74%
매출총이익	66	56	77	78	92	94	102	109	157	277	397
판매비와관리비	19	14	18	21	20	21	20	23	55	72	83
영업이익	48	42	58	57	72	73	82	86	102	205	314
%QoQ/%YoY	87%	-12%	39%	-3%	28%	1%	12%	5%	64%	101%	53%
페타시스	33	32	44	45	56	60	66	71	81	154	253
중국법인	11	7	10	11	13	9	12	12	18	40	47
미국법인	3	3	4	3	3	3	4	4	5	13	14
영업이익률	19%	17%	20%	19%	20%	20%	21%	21%	12%	19%	21%
페타시스	16%	15%	17%	17%	18%	18%	19%	19%	11%	16%	19%
중국법인	21%	14%	18%	18%	21%	16%	19%	19%	12%	18%	20%
미국법인	54%	60%	64%	62%	60%	61%	65%	63%	16%	60%	63%
법인세차감전손익	47	41	60	63	75	73	83	82	92	211	313
법인세비용	8	9	13	12	15	15	17	16	18	42	63
당기순이익	38	31	47	52	60	58	67	65	74	169	250
당기순이익률	15%	13%	16%	17%	17%	16%	17%	16%	9%	15%	16%

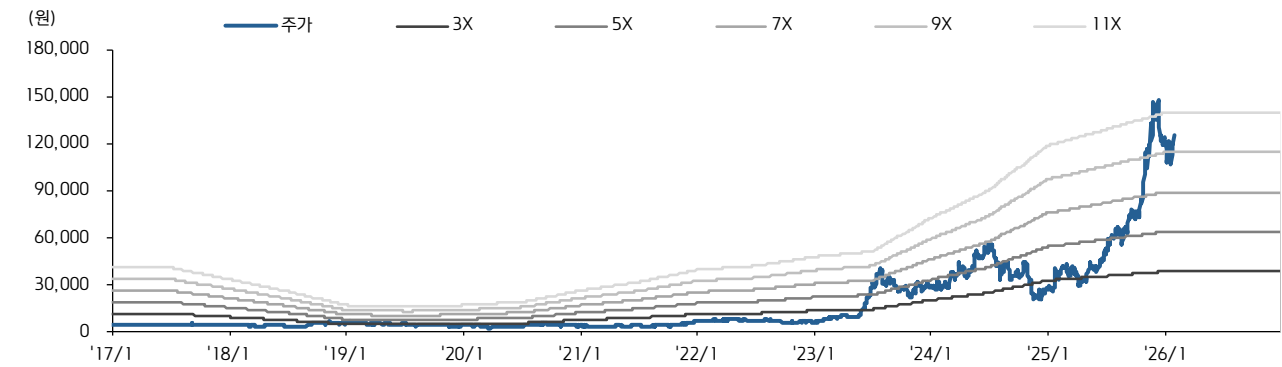
자료: 키움증권 리서치센터

이수페타시스 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

이수페타시스 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 28일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.