



BUY (유지)

목표주가(12M) 180,000원(상향)
현재주가(5.15) 128,000원

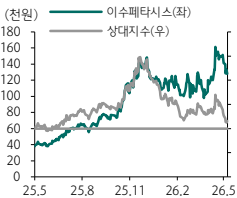
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,493.18
52주 최고/최저(원)	161,400/38,100
시가총액(십억원)	9,396.4
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	73,409.2
60일 평균 거래량(천주)	1,382.2
60일 평균 거래대금(십억원)	174.4
외국인지분율(%)	25.06
주요주주 지분율(%)	
이수 외 5인	26.13
국민연금공단	10.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,523.7	1,971.2
영업이익(십억원)	321.5	427.6
순이익(십억원)	264.2	352.5
EPS(원)	3,598	4,802
BPS(원)	12,319	16,872

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	836.9	1,088.0	1,581.2	1,917.2
영업이익	101.9	204.7	326.2	422.0
세전이익	91.8	201.7	319.3	416.9
순이익	74.0	160.5	250.5	327.0
EPS	1,116	2,257	3,413	4,455
증감율	55.22	102.24	51.22	30.53
PER	23.83	52.81	37.50	28.73
PBR	5.39	11.58	9.50	7.23
EV/EBITDA	15.10	36.93	24.98	18.96
ROE	24.91	29.64	28.72	28.58
BPS	4,938	10,292	13,474	17,699
DPS	143	230	230	230



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 18일 | 기업분석_Earnings Review

이수페타시스 (007660)

하반기 믹스개선 본격화

1Q26 Review: 후반기법인 수익성 대폭 개선

26년 1분기 연결 매출 3,403억원(YoY +35%, QoQ +14%), 영업이익 672억원(YoY +41%, QoQ +19%, OPM 19.8%)을 기록했다. 페타시스는 매출 2,763억원(YoY +32%, QoQ +10%), 영업이익 459억원(YoY +38%, QoQ +7%, OPM 16.6%)을 기록했다. 1단계 증설 효과가 반영되기 시작하며 주요 고객사 가속기 물량 중심으로 월평균 매출액이 전분기대비 약 10% 증가했다. 수익성은 전분기대비 소폭 하락했는데 CCL 가격 상승 영향이며 2분기부터 평가 인상을 통해 상쇄할 것으로 예상된다. 후반기법은 매출 788억원(YoY +47%, QoQ +20%), 영업이익 171억원(YoY +51%, QoQ +56%, OPM 21.7%)을 기록해 전분기대비 수익성이 대폭 개선되었는데 주요 네트워크 고객사의 고사양 제품 매출 비중이 확대된 영향이다.

2026 Preview: 하반기 다중적층 MLB 매출 비중 확대

26년 연결 매출 1조 5,812억원(YoY +45%), 영업이익 3,262억원(YoY +60%, OPM 20.6%)을 기록할 전망이다. 26년 2분기부터 페타시스 증설효과 확대로 월평균 매출액이 1,000억원을 상회하고 하반기부터는 다중적층 MLB 생산 확대로 Blended ASP 효과가 실적을 견인할 것으로 예상된다. 후반기 법인 또한 VIPPO 샘플 진행을 활발하게 진행하고 있어 병목공정 투자가 마무리되는 26년 하반기에는 추가적인 수익성 개선이 이루어질 것으로 기대된다. 한편 이수페타시스는 시장 수요 대응을 위해 기존 Vippo 생산능력 전환을 통한 추가 다중적층 Capa 확보 계획을 발표했다. 이에 따라 27년 상반기 기준 다중적층 Capa는 기존 제시했던 10.5k에서 13k로 확대되고 VIPPO 제품은 중국법인 병목공정 투자 및 태국 APEX 투자 완료 후 대응해 나갈 예정이다. 공격적인 증설을 진행하고 있음에도 불구하고 고객사 수요가 더욱 가파르게 증가해 고객사 내 점유율 축소는 불가피하나 고수익성 가속기/스위치 물량 중심으로 생산능력을 할당해 성장을 지속해 나갈 전망이다.

목표주가 18만원으로 상향

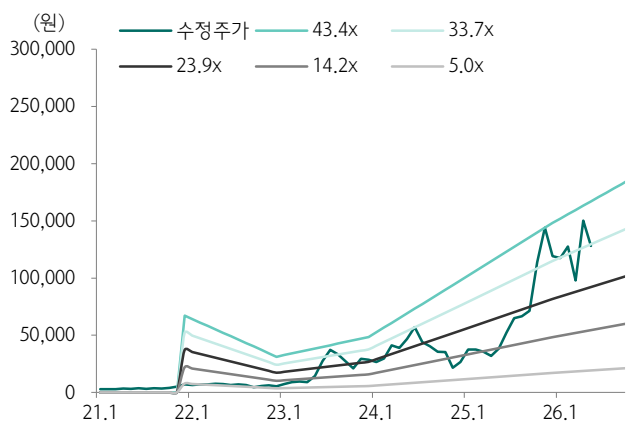
이수페타시스에 대한 투자 의견 BUY를 유지하고 목표주가를 18만원으로 상향한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 4,455원에 Target PER 40.0배를 적용했으며 Target PER은 12MF PER Band의 최상단 값이다. 이수페타시스의 연초대비 주가 수익률은 7% 수준으로 지수 및 전기전자 업종 수익률을 대폭 하회중이다. 이는 고객사 내 점유율 축소 및 HDI 기술 경쟁력에 따른 우려가 반영된 영향으로 추정된다. 다만 스위치 제품 중심으로 멀티램 수요가 여전히 공급을 상회하고 있으며 HDI 제품 또한 다수 고객사와 활발하게 제품 개발을 진행하고 있다는 점을 감안하면 하방 리스크는 제한적이라고 판단한다.

도표 1. 이수페타시스 Valuation

	비교	
EPS (원)	4,455	27F EPS
Target P/E (x)	40.00	12MF PER Band 최상단
목표주가 (원)	180,000	
현재주가 (원)	128,000	2026.5.15 종가 기준
상승여력	41%	

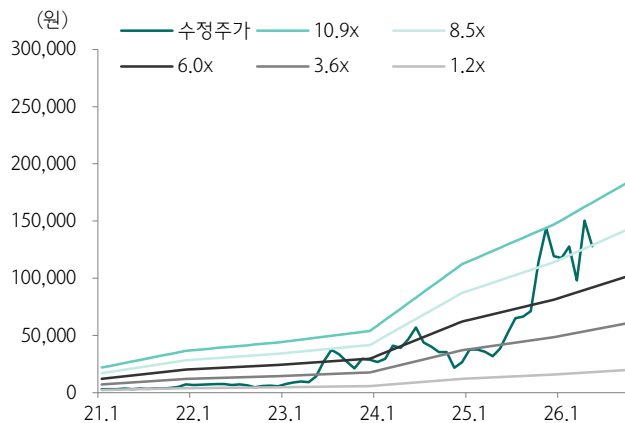
자료: 하나증권

도표 2. 이수페타시스 12MF P/E Band



자료: WiseFn, 하나증권

도표 3. 이수페타시스 12MF P/B Band



자료: WiseFn, 하나증권

도표 4. 이수페타시스 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	252.5	241.4	296.1	298.7	340.3	362.7	422.9	455.3	1,088.0	1,581.2	1,917.2
YoY	26.5%	17.9%	43.47%	32.11%	34.8%	50.2%	42.8%	52.8%	30.0%	45.3%	21.2%
QoQ	11.7%	-4.4%	22.67%	0.87%	14.2%	6.6%	16.6%	7.6%			
페타시스	209.6	209.7	258.3	260.9	276.3	300.4	356.9	382.3	929.7	1,315.9	1,634.3
미주	5.4	5.3	5.9	5.5	6.5	6.5	6.4	6.9	22.9	26.4	26.9
후난	53.8	50.0	58.4	54.4	78.8	80.4	83.6	89.4	227.9	332.2	348.8
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	67.2	73.3	89.8	95.8	204.7	326.2	422.0
YoY	107.4%	52.9%	125.51%	121.96%	41.0%	74.3%	53.7%	69.5%	101.0%	59.3%	29.4%
QoQ	87.2%	-11.8%	38.95%	-3.25%	18.9%	9.0%	22.5%	6.7%			
페타시스	33.4	31.8	44.1	44.5	45.9	52.2	66.7	71.2	152.1	236.0	322.8
미주	2.9	2.7	3.8	3.0	4.2	4.3	4.6	4.6	12.6	17.7	19.0
후난	11.3	7.6	10.5	9.1	17.1	16.8	18.5	20.1	39.8	72.5	80.2
OPM	18.9%	17.4%	19.7%	18.9%	19.8%	20.2%	21.2%	21.1%	18.8%	20.6%	22.0%

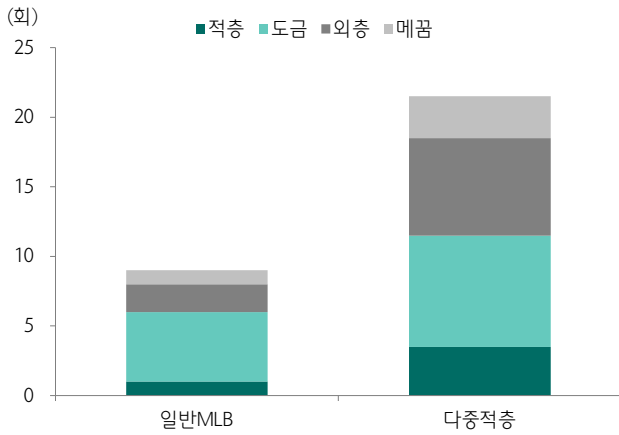
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 5. 이수페타시스 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
Sales	252.5	241.4	296.1	298.7	354.3	371.5	417.5	479.9	836.9	1,088.7	1,623.3
YoY	26.5%	17.9%	43.47%	32.11%	40.33%	53.88%	40.99%	60.68%	23.92%	30.10%	49.10%
QoQ	11.7%	-4.4%	22.67%	0.87%	18.62%	4.84%	12.40%	14.95%			
페타시스	209.6	209.7	258.3	260.9	315.6	331.4	375.8	434.1	718.7	938.4	1,457.0
미주	5.4	5.3	5.9	5.5	5.6	6.0	5.7	6.2	28.3	22.2	23.4
후난	53.8	50.0	58.4	54.4	57.1	58.3	59.4	63.6	152.4	216.6	238.5
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	73.3	76.2	94.4	110.9	101.9	204.7	354.7
YoY	107.4%	52.9%	125.51%	121.96%	53.68%	81.12%	61.49%	96.22%	63.86%	100.94%	73.30%
QoQ	87.2%	-11.8%	38.95%	-3.25%	29.62%	3.94%	23.89%	17.56%			
페타시스	33.4	31.8	44.1	44.5	58.3	59.3	76.6	91.6	78.5	153.7	285.8
미주	2.9	2.7	3.8	3.0	3.3	4.2	4.3	4.3	4.5	13.0	16.1
후난	11.3	7.6	10.5	9.1	11.7	12.7	13.4	15.1	18.4	37.9	52.8
OPM	18.9%	17.4%	19.7%	18.9%	20.7%	20.5%	22.6%	23.1%	18.8%	21.9%	22.7%

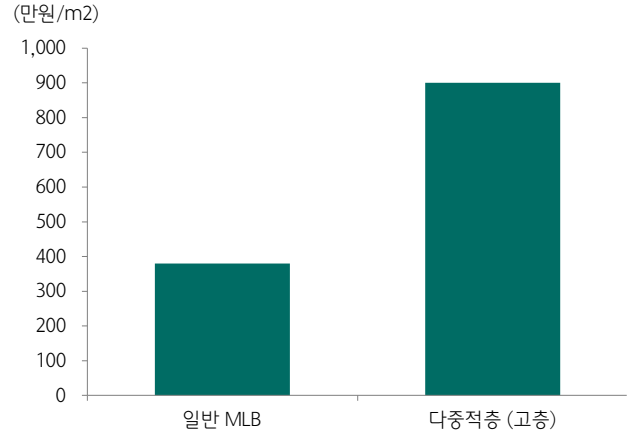
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 6. PCB 공정 프로세스 비교



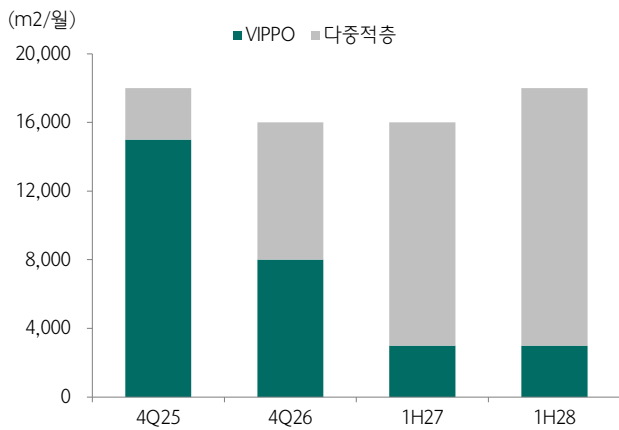
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 7. 일반 MLB vs 다중적층 ASP 차이



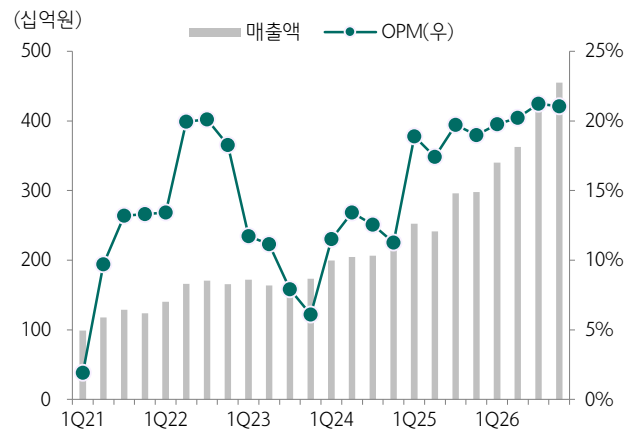
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 8. 이수페타시스 Capa 계획



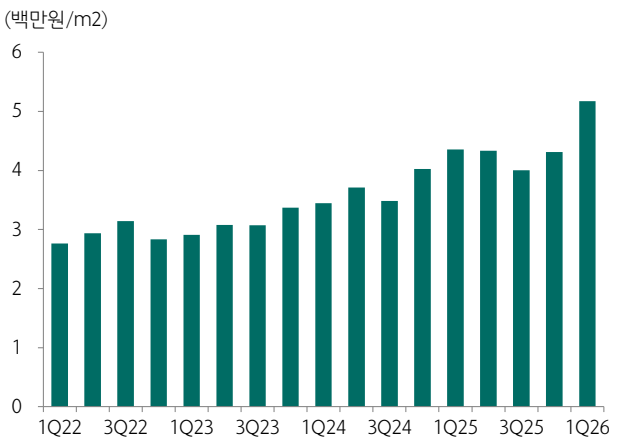
자료: 이수페타시스, 하나증권

도표 9. 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 이수페타시스, 하나증권

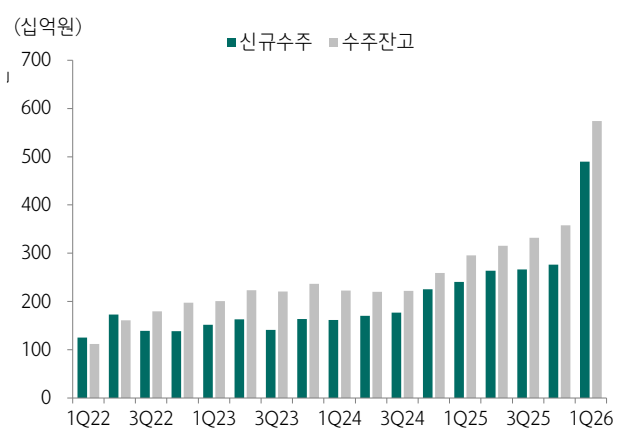
도표 10. 수주잔고 ASP 대폭 상승



자료: 이수페타시스, 하나증권

주: 별도 기준

도표 11. 분기별 신규 수주 및 수주잔고 추이(금액기준)



자료: 이수페타시스, 하나증권

주: 별도기준

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	836.9	1,088.0	1,581.2	1,917.2	2,490.2
매출원가	680.3	805.7	1,175.7	1,406.3	1,825.4
매출총이익	156.6	282.3	405.5	510.9	664.8
판매비	54.7	77.6	79.4	88.9	97.8
영업이익	101.9	204.7	326.2	422.0	567.0
금융손익	(8.8)	(2.9)	(2.4)	2.8	7.1
종속/관계기업손익	(0.1)	(3.6)	(6.8)	(8.0)	(12.1)
기타영업외손익	(1.2)	3.4	2.4	0.0	0.0
세전이익	91.8	201.7	319.3	416.9	562.0
법인세	17.8	41.2	68.8	89.8	121.1
계속사업이익	74.0	160.5	250.5	327.0	440.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	74.0	160.5	250.5	327.0	440.9
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	74.0	160.5	250.5	327.0	440.9
지배주주지분포괄이익	67.1	156.7	250.3	326.8	440.6
NOPAT	82.2	162.9	255.9	331.1	444.8
EBITDA	126.2	234.4	372.7	484.4	635.3
성장성(%)					
매출액증가율	23.93	30.00	45.33	21.25	29.89
NOPAT증가율	51.38	98.18	57.09	29.39	34.34
EBITDA증가율	62.84	85.74	59.00	29.97	31.15
영업이익증가율	63.83	100.88	59.36	29.37	34.36
(지배주주)순이익증가율	55.14	116.89	56.07	30.54	34.83
EPS증가율	55.22	102.24	51.22	30.53	34.84
수익성(%)					
매출총이익률	18.71	25.95	25.65	26.65	26.70
EBITDA이익률	15.08	21.54	23.57	25.27	25.51
영업이익률	12.18	18.81	20.63	22.01	22.77
계속사업이익률	8.84	14.75	15.84	17.06	17.71

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,116	2,257	3,413	4,455	6,007
BPS	4,938	10,292	13,474	17,699	23,476
CFPS	2,247	3,864	4,973	6,498	8,498
EBITDAPS	1,903	3,296	5,076	6,599	8,654
SPS	12,617	15,299	21,540	26,117	33,922
DPS	143	230	230	230	230
주가지표(배)					
PER	23.83	52.81	37.50	28.73	21.31
PBR	5.39	11.58	9.50	7.23	5.45
PCFR	11.84	30.85	25.74	19.70	15.06
EV/EBITDA	15.10	36.93	24.98	18.96	14.09
PSR	2.11	7.79	5.94	4.90	3.77
재무비율(%)					
ROE	24.91	29.64	28.72	28.58	29.18
ROA	10.45	15.43	17.00	17.80	19.17
ROIC	22.44	33.70	36.56	36.74	41.49
부채비율	141.24	70.53	67.48	55.19	49.80
순부채비율	53.66	(12.50)	(8.79)	(16.42)	(25.68)
이자보상배율(배)	8.68	24.57	45.20	62.42	89.93

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	522.7	862.8	1,112.9	1,372.6	1,885.8
금융자산	81.4	339.4	333.3	427.4	658.1
현금성자산	80.4	162.8	63.5	100.2	233.2
매출채권	213.3	200.8	286.7	347.7	451.6
재고자산	186.9	298.8	456.5	553.5	718.9
기타유동자산	41.1	23.8	36.4	44.0	57.2
비유동자산	267.4	426.7	544.9	644.8	696.9
투자자산	27.4	48.0	66.5	77.8	97.1
금융자산	25.7	19.2	22.4	24.4	27.7
유형자산	201.5	307.5	407.0	495.6	528.3
무형자산	7.2	8.9	9.1	9.1	9.1
기타비유동자산	31.3	62.3	62.3	62.3	62.4
자산총계	790.1	1,289.5	1,657.8	2,017.4	2,582.7
유동부채	377.4	416.5	545.1	591.0	726.0
금융부채	180.4	139.3	140.7	108.3	109.8
매입채무	117.8	146.7	224.2	271.8	353.1
기타유동부채	79.2	130.5	180.2	210.9	263.1
비유동부채	85.2	116.8	122.8	126.5	132.7
금융부채	76.7	105.6	105.6	105.6	105.6
기타비유동부채	8.5	11.2	17.2	20.9	27.1
부채총계	462.6	533.3	667.9	717.5	858.6
지배주주지분	327.5	755.5	989.1	1,299.3	1,723.3
자본금	63.2	73.4	73.4	73.4	73.4
자본잉여금	81.0	351.7	351.7	351.7	351.7
자본조정	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
기타포괄이익누계액	15.9	9.6	9.6	9.6	9.6
이익잉여금	172.3	325.8	559.4	869.6	1,293.6
비지배주주지분	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
자본총계	327.5	756.2	989.8	1,300.0	1,724.0
순금융부채	175.8	(94.5)	(87.0)	(213.5)	(442.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	84.9	168.8	182.5	319.0	389.1
당기순이익	74.0	160.5	250.5	327.0	440.9
조정	58.4	85.1	46.5	62.4	68.3
감가상각비	24.3	29.7	46.5	62.4	68.3
외환거래손익	(7.1)	0.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	3.6	0.0	0.0	0.0
기타	41.1	51.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(47.5)	(76.8)	(114.5)	(70.4)	(120.1)
투자활동 현금흐름	(63.0)	(346.7)	(257.9)	(219.7)	(218.1)
투자자산감소(증가)	1.2	(17.1)	(18.4)	(11.3)	(19.3)
자본증가(감소)	(59.9)	(153.3)	(145.0)	(150.0)	(100.0)
기타	(4.3)	(176.3)	(94.5)	(58.4)	(98.8)
재무활동 현금흐름	21.0	262.2	(15.5)	(49.3)	(15.4)
금융부채증가(감소)	27.3	(12.2)	1.4	(32.4)	1.5
자본증가(감소)	0.0	280.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	3.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	(6.3)	(9.5)	(16.9)	(16.9)	(16.9)
현금의 증감	42.9	82.4	(120.3)	36.8	132.9
Unlevered CFO	149.0	274.8	365.1	477.0	623.8
Free Cash Flow	25.0	15.3	37.5	169.0	289.1

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이수페타시스



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.18	BUY	180,000		
26.2.3	BUY	160,000	-24.15%	0.88%
25.11.16	BUY	140,000	-10.66%	5.86%
25.9.7	BUY	81,000	9.09%	47.65%
25.8.16	BUY	75,000	-16.92%	-11.20%
25.5.21	BUY	57,000	-7.27%	16.32%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 5월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 14일