

이수페타시스 007660

제대로 믿는 구석

원래가 올해는 체질 개선, 내년이 매출액 성장의 해

4Q25 연결 기준 매출액 3,080억원(+4% QoQ)과 영업이익 610억원(+4% QoQ, OPM 20%)을 전망한다. CAPA 대비 강력한 수요가 지속되고 있기 때문이다. 3분기 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했다. G사 TPU 7세대 매출의 본격 반영 영향이 컸다. 5공장 일부 라인의 가동이 시작되며 기존 기대보다 1단계 증설효과 역시 한 개 분기 앞당겨져 나타났다. AI 가속기 및 네트워크 스위치 등 전 매출이 고르게 증가한 것으로 파악한다. 중국 법인 역시 서버 신규 모델로 변화하면서 3분기 매출이 전분기 대비 17% 증가하였고 이익률 역시 18% 수준으로 회복하였다. 4분기에는 AI 가속기와 네트워크 스위치향 매출이 전사 매출을 견인할 것으로 전망한다.

내년 성장이 더 가파를 것이라는 이야기입니다

2026년 연결 기준 매출액 1,44조원(+32% YoY), 영업이익 2,859억원(+37% YoY, OPM 20%)을 전망한다. 5공장 증설효과는 2026년 1분기부터 본격적으로 온기 반영된다. 여기에 더해 루빈 반영에 따른 성능 요구 증가로 ASP 상승이 추가적으로 나타날 것으로 전망한다. 이에 따른 분기별 계단식 실적 성장이 예상된다. 페타시스 별도 기준 전년 대비 매출액 35% 성장할 전망이다.

투자 의견 매수, 목표주가 154,000원으로 상향

중장기적으로 동사는 5공장 램프업이 온전히 반영되는 2029년 매출액 가이드를 1.5조원으로 제시하고 있다. CAPA 대비 강력한 수요와 다중적층 전환에 따른 CAPA 로스를 감안하면 2029년 이전 추가적인 CAPA 증설 가능성 역시 배제할 수 없다는 판단이다. 페타시스 기준 다중적층 샘플 비중 역시 2024년 21%에서 3Q25 39%까지 증가하였다. G사를 비롯한 주요 ASIC 업체들의 핵심적인 밸류체인으로 이미 자리잡았으며 실적 성장이 본격화되는 내년 체질을 반영하여 Target P/E를 42배로 상향한다. 2026F 추정 EPS 3,646원에 Target P/E 적용하여 목표주가를 154,000원으로 상향한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	643	675	837	1,098	1,456
영업이익	117	62	102	209	288
영업이익률(%)	18.1	9.2	12.2	19.0	19.8
세전이익	108	55	92	211	307
지배주주지분순이익	102	48	74	178	268
EPS(원)	1,545	719	1,116	2,425	3,646
증감률(%)	흑전	-53.4	55.1	117.3	50.3
ROE(%)	58.9	19.5	24.9	32.3	29.6
PER(배)	3.5	39.8	23.8	52.6	35.0
PBR(배)	1.6	6.8	5.1	12.1	9.0
EV/EBITDA(배)	4.0	26.4	14.7	39.6	28.9

자료: 이수페타시스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

이수림 반도체

02-709-2661

surim.lee@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.11.20

매수(유지)

목표주가(상향)	154,000원
현재주가(11/19)	127,600원
상승여력	20.7%

Stock Data

KOSPI	3,929.5pt
시가총액(보통주)	9,367십억원
발행주식수	73,409천주
액면가	1,000원
자본금	73십억원
60일 평균거래량	1,859천주
60일 평균거래대금	160,171백만원
외국인 지분율	31.9%
52주 최고가	134,000원
52주 최저가	21,000원
주요주주	
이수(위 6인)	26.2%
국민연금공단(위 1인)	11.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	50.3	45.5
3M	117.7	93.1
6M	218.2	167.3

주가차트

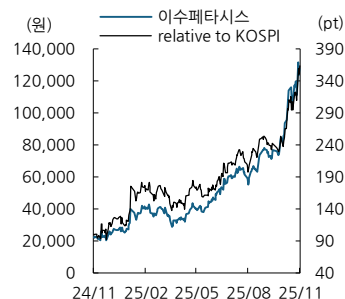


표1 이수페타시스 분기별 실적 추정 Table

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	252	241	296	308	337	352	371	396	837	1,098	1,456
QoQ/YoY %	12	-4	23	4	9	4	6	7	24	31	33
이수페타시스	210	210	258	263	290	309	331	352	719	940	1,282
미주법인	5	5	6	6	5	5	5	5	28	22	20
중국법인 (후난)	54	50	58	59	60	61	61	62	152	221	244
영업이익 (십억원)	48	42	58	61	67	70	73	78	102	209	288
QoQ/YoY %	87	-12	39	4	11	4	3	7	67	105	38
이수페타시스	33	32	44	47	52	56	60	63	78	157	231
미주법인	3	3	4	3	3	3	3	3	5	13	12
중국법인 (후난)	11	7	11	11	11	11	11	11	18	39	44
영업이익률 (%)	19	17	20	20	20	20	20	20	12	19	20
이수페타시스	16	15	17	18	18	18	18	18	11	17	18
미주법인	54	60	64	58	58	58	58	58	1	1	1
중국법인 (후난)	21	14	18	18	18	18	18	18	12	18	18
매출비중 (%)											
이수페타시스	83	87	87	85	86	88	89	89	86	86	88
미주법인	2	2	2	2	2	1	1	1	3	2	1
중국법인 (후난)	21	21	20	19	18	17	16	16	18	20	17

자료: 이수페타시스, DS투자증권 리서치센터

표2 이수페타시스 Valuation Table

구분		비고
EPS (원)	3,646	2026F EPS
Target Multiple (배)	42.0	2023년 P/E 상단
주당기업가치 (원)	153,118	
목표주가 (원)	154,000	
현재주가 (원)	127,600	2025.11.19 종가
상승여력	20.7%	

자료: 이수페타시스, DS투자증권 리서치센터

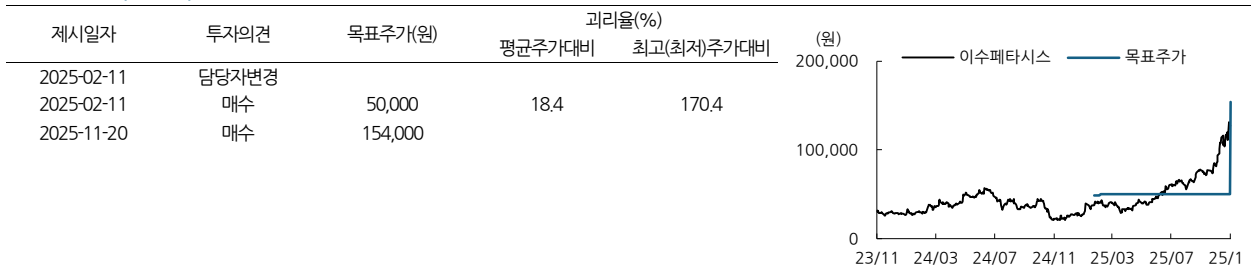
[이수페타시스 007660]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	374	384	523	816	1,058	매출액	643	675	837	1,098	1,456
현금 및 현금성자산	46	48	80	70	122	매출원가	479	559	680	820	1,074
매출채권 및 기타채권	147	152	229	276	355	매출총이익	164	116	157	278	382
재고자산	167	176	187	237	339	판매비 및 관리비	47	54	55	69	94
기타	14	8	27	233	242	영업이익	117	62	102	209	288
비유동자산	172	243	267	367	483	(EBITDA)	130	78	126	235	319
관계기업투자등	4	7	9	42	44	금융손익	-4	-6	4	-4	14
유형자산	132	192	202	253	363	이자비용	8	12	12	9	8
무형자산	3	4	7	9	10	관계기업등 투자손익	0	0	0	-1	-1
자산총계	546	626	790	1,182	1,541	기타영업외손익	-5	-2	-14	7	5
유동부채	286	291	377	324	422	세전계속사업이익	108	55	92	211	307
매입채무 및 기타채무	105	109	171	158	255	계속사업법인세비용	7	7	18	33	39
단기금융부채	173	165	180	134	134	계속사업이익	100	48	74	178	268
기타유동부채	8	16	26	31	33	중단사업이익	2	0	0	0	0
비유동부채	38	69	85	83	83	당기순이익	102	48	74	178	268
장기금융부채	34	64	77	66	66	지배주주	102	48	74	178	268
기타비유동부채	4	5	9	17	18	총포괄이익	100	54	74	178	268
부채총계	324	360	463	407	505	매출총이익률 (%)	25.5	17.2	18.7	25.3	26.3
지배주주지분	222	267	328	775	1,035	영업이익률 (%)	18.1	9.2	12.2	19.0	19.8
자본금	63	63	63	73	73	EBITDA마진률 (%)	20.2	11.5	15.1	21.4	21.9
자본잉여금	81	81	81	352	352	당기순이익률 (%)	15.9	7.1	8.8	16.2	18.4
이익잉여금	77	114	172	342	602	ROA (%)	20.6	8.1	10.5	18.1	19.7
비지배주주지분(연결)	0	0	0	1	1	ROE (%)	58.9	19.5	24.9	32.3	29.6
자본총계	222	267	328	776	1,036	ROIC (%)	32.0	13.3	17.6	30.5	33.1

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	30	52	85	73	216	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	102	48	74	178	268	P/E	3.5	39.8	23.8	52.6	35.0
비현금수익비용가감	38	39	75	-36	32	P/B	1.6	6.8	5.1	12.1	9.0
유형자산감가상각비	13	15	24	25	30	P/S	0.6	2.8	2.1	8.5	6.4
무형자산상각비	0	0	1	1	1	EV/EBITDA	4.0	26.4	14.7	39.6	28.9
기타현금수익비용	25	24	22	-71	1	P/CF	2.6	21.8	11.8	66.0	31.2
영업활동 자산부채변동	-90	-23	-48	-69	-84	배당수익률 (%)	1.7	0.3	0.4	0.1	0.1
매출채권 감소(증가)	-36	-5	-68	-53	-79	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-56	-9	-13	-56	-102	매출액	36.9	5.0	23.9	31.2	32.6
매입채무 증가(감소)	21	3	55	-23	97	영업이익	148.8	-46.7	63.9	105.3	37.8
기타자산 부채변동	-19	-13	-22	63	0	세전이익	150.7	-49.3	68.0	130.2	45.0
투자활동 현금	-12	-61	-63	-311	-156	당기순이익	흑전	-53.4	55.1	140.5	50.3
유형자산처분(취득)	-30	-63	-46	-80	-141	EPS	흑전	-53.4	55.1	117.3	50.3
무형자산 감소(증가)	0	-1	-2	-2	-3	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	25	3	-1	-216	-11	부채비율	145.6	134.8	141.2	52.4	48.8
기타투자활동	-7	-1	-13	-14	-3	유동비율	130.7	132.1	138.5	252.1	251.0
재무활동 현금	-17	10	3	228	-7	순차입금/자기자본(x)	70.6	67.5	53.7	-9.3	-12.8
차입금의 증가(감소)	-19	18	9	-47	0	영업이익/금융비용(x)	13.8	5.4	8.7	23.4	37.0
자본의 증가(감소)	0	-6	-6	275	-7	총차입금 (십억원)	207	230	257	200	200
배당금의 지급	0	6	6	6	7	순차입금 (십억원)	157	180	176	-72	-132
기타재무활동	2	-2	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	1	2	32	-11	52	EPS	1,545	719	1,116	2,425	3,646
기초현금	44	46	48	80	70	BPS	3,515	4,218	5,179	10,559	14,105
기말현금	46	48	80	70	122	SPS	9,693	10,182	12,617	14,957	19,834
NOPLAT	109	54	82	176	252	CFPS	2,117	1,314	2,247	1,933	4,088
FCF	38	2	38	-239	60	DPS	95	95	100	100	100

자료: 이수페타시스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

이수페타시스 (007660) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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 책임소재의 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 현재 당사에서 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.