

이수페타시스 007660

1Q26 Re: 묵묵하게 열일 중

계단식 매출 성장

1Q26 연결 기준 매출액 3,403억원(+14% QoQ), 영업이익 672억원(+19% QoQ, OPM 20%)으로 컨센서스를 상회하는 실적을 기록하였다. 1) 페타시스는 1단계 CAPA 증설 효과의 점진적 반영과 G사 AI 가속기 매출 증대 효과로 전년동기대비 월 매출 규모가 81억원 증가하였다. (1Q25 840억원/월 → 1Q26 921억원/월) 2) 중국법인은 O사 매출 증가(4Q25 매출비중 32% → 1Q26 41%) 영향으로 매출액도 기대보다 견조했을 뿐 아니라 수익성도 22%로 전분기 17% 대비 크게 개선되었다. 3) 1Q26 기준 수주잔고는 5,737억원으로 4Q25 3,576억원 대비 큰 폭으로 증가하였다.

CAPA 증설 전망치 상향, 완공 이후 별도 매출 2조원 이상 전망

2분기에도 주요 고객사의 전반적인 수주 증가가 기대된다. 1) 페타시스는 2단계 CAPA 증설 효과가 반영되면서 분기별 매출 증가 흐름이 지속될 전망이다. 하반기부터는 40층 제품의 비중이 증가하면서 Blended ASP 상승이 기대된다. 또한 금번 실적발표를 통해 다중적층 CAPA 전환 규모가 상향되어 1H26 3km² → 2H26 8km² → 1H27 13km² → 1H28 15km² 이상으로 늘어날 계획이다. 투자 완료 이후 별도 매출액 기준 2조원 이상까지도 확대 가능할 것으로 전망된다. 2) 중국법인은 1H26 병목공정 위주의 설비투자를 개시하여 2H26부터 양산 계획이다. 3) 태국공장 역시 1Q27부터 본격적인 양산에 돌입할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 190,000원 상향

매 분기 CAPA 증설을 가속화 하고 있지만 고객사 수요 증가 속도가 더욱 빠르다. 이에 수익성이 낮은 서버의 비중을 줄이고 가속기와 AI 스위치, 가속기 중에서도 메인 모델의 매출 비중을 늘리면서 믹스를 개선할 전망이다. 2026년 영업이익 3,090억원(+51% YoY, OPM 20%)과 2027년 영업이익 4,429억원(+43% YoY, OPM 22%)을 전망한다. 최근 동사 주가는 메모리 밸류체인 대비 크게 소외되었지만 실적 추정치는 지속 상향되고 있다. 오히려 밸류에이션 부담이 해소되었다는 판단이다. Target P/E 38배 적용하여 목표주가 19만원으로 상향한다.

Financial Data

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 675 | 837 | 1,088 | 1,526 | 2,017 |
| 영업이익 | 62 | 102 | 205 | 309 | 443 |
| 영업이익률(%) | 9.2 | 12.2 | 18.8 | 20.2 | 22.0 |
| 세전이익 | 55 | 92 | 202 | 318 | 453 |
| 지배주주지분순이익 | 48 | 74 | 160 | 255 | 363 |
| EPS(원) | 719 | 1,116 | 2,186 | 3,477 | 4,950 |
| 증감률(%) | -53.4 | 55.1 | 95.9 | 59.1 | 42.4 |
| ROE(%) | 19.5 | 24.9 | 29.6 | 29.0 | 30.7 |
| PER(배) | 39.8 | 23.8 | 54.5 | 37.8 | 26.6 |
| PBR(배) | 6.8 | 5.1 | 11.6 | 9.6 | 7.1 |
| EV/EBITDA(배) | 26.4 | 14.7 | 36.9 | 27.6 | 19.2 |

자료: 이수페타시스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

2026.05.19

매수

| | |
|-------------|----------|
| 목표주가(상향) | 190,000원 |
| 현재주가(05/18) | 131,500원 |
| 상승여력 | 44.5% |

Stock Data

| | |
|--------------|------------|
| KOSPI | 7,516.0pt |
| 시가총액(보통주) | 9,653십억원 |
| 발행주식수 | 73,409천주 |
| 액면가 | 1,000원 |
| 자본금 | 73십억원 |
| 60일 평균거래량 | 1,371천주 |
| 60일 평균거래대금 | 173,731백만원 |
| 외국인 지분율 | 25.1% |
| 52주 최고가 | 164,400원 |
| 52주 최저가 | 38,000원 |
| 주요주주 | |
| 이수(6인) | 26.1% |
| 국민연금공단(외 1인) | 10.4% |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | 9.3 | -12.1 |
| 3M | 29.4 | -7.1 |
| 6M | 6.3 | -83.8 |

주가차트

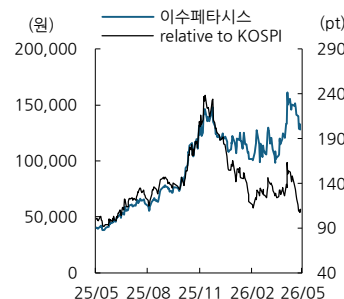


표1 이수페타시스 분기별 실적 추정 Table

| | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 1Q27F | 2Q27F | 3Q27F | 4Q27F | 2025 | 2026F | 2027F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원) | 340 | 370 | 402 | 415 | 430 | 476 | 548 | 562 | 1,088 | 1,526 | 2,017 |
| QoQ/YoY % | 14 | 9 | 9 | 3 | 4 | 11 | 15 | 3 | 30 | 40 | 32 |
| 이수페타시스 | 276 | 302 | 332 | 340 | 350 | 396 | 467 | 479 | 930 | 1,251 | 1,692 |
| 미주법인 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 | 9 | 10 | 10 | 23 | 29 | 37 |
| 중국법인 (후난) | 79 | 81 | 82 | 89 | 91 | 93 | 95 | 98 | 228 | 330 | 376 |
| 영업이익 (십억원) | 67 | 74 | 79 | 89 | 93 | 106 | 121 | 124 | 205 | 309 | 443 |
| QoQ/YoY % | 19 | 10 | 6 | 13 | 4 | 14 | 14 | 3 | 101 | 51 | 43 |
| 이수페타시스 | 46 | 51 | 56 | 65 | 68 | 79 | 93 | 96 | 152 | 218 | 337 |
| 미주법인 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 14 | 18 | 23 |
| 중국법인 (후난) | 17 | 18 | 17 | 20 | 19 | 20 | 21 | 21 | 40 | 71 | 82 |
| 영업이익률 (%) | 20 | 20 | 20 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 19 | 20 | 22 |
| 이수페타시스 | 17 | 17 | 17 | 19 | 20 | 20 | 20 | 20 | 16 | 17 | 20 |
| 미주법인 | 65 | 64 | 64 | 64 | 64 | 64 | 64 | 64 | 61 | 64 | 64 |
| 중국법인 (후난) | 22 | 22 | 21 | 22 | 21 | 22 | 22 | 22 | 17 | 22 | 22 |
| 매출비중 (%) | | | | | | | | | | | |
| 이수페타시스 | 81 | 82 | 83 | 82 | 81 | 83 | 85 | 85 | 85 | 82 | 84 |
| 미주법인 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 중국법인 (후난) | 23 | 22 | 20 | 21 | 21 | 19 | 17 | 17 | 21 | 22 | 19 |

자료: 이수페타시스, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 이수페타시스 Valuation Table

| 구분 | 값 | 비고 |
|---------------------|----------------|---------------|
| EPS (원) | 4,950 | 2027F EPS |
| Target Multiple (배) | 38.3 | 2023년 연말 PER |
| 주당기업가치 (원) | 189,579 | |
| 목표주가 (원) | 190,000 | |
| 현재주가 (원) | 131,500 | 2026.05.18 종가 |
| 상승여력 | 44.5% | |

자료: DS투자증권 리서치센터

[이수페타시스 007660]

| 재무상태표 | (십억원) | | | | | 손익계산서 | (십억원) | | | | |
|-------------|-------|------|-------|-------|-------|---------------|-------|------|-------|-------|-------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
| 유동자산 | 384 | 523 | 863 | 1,060 | 1,362 | 매출액 | 675 | 837 | 1,088 | 1,526 | 2,017 |
| 현금 및 현금성자산 | 48 | 80 | 163 | 189 | 243 | 매출원가 | 559 | 680 | 806 | 1,132 | 1,462 |
| 매출채권 및 기타채권 | 152 | 229 | 214 | 308 | 418 | 매출총이익 | 116 | 157 | 282 | 394 | 555 |
| 재고자산 | 176 | 187 | 299 | 368 | 499 | 판매비 및 관리비 | 54 | 55 | 78 | 85 | 112 |
| 기타 | 8 | 27 | 187 | 195 | 203 | 영업이익 | 62 | 102 | 205 | 309 | 443 |
| 비유동자산 | 243 | 267 | 427 | 546 | 699 | (EBITDA) | 78 | 126 | 234 | 345 | 492 |
| 관계기업투자등 | 7 | 10 | 42 | 44 | 45 | 금융손익 | -6 | 4 | -1 | 13 | 14 |
| 유형자산 | 192 | 202 | 307 | 419 | 566 | 이자비용 | 12 | 12 | 8 | 7 | 7 |
| 무형자산 | 4 | 7 | 9 | 11 | 14 | 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | -4 | -12 | -12 |
| 자산총계 | 626 | 790 | 1,290 | 1,605 | 2,061 | 기타영업외손익 | -2 | -14 | 2 | 9 | 9 |
| 유동부채 | 291 | 377 | 416 | 481 | 581 | 세전계속사업이익 | 55 | 92 | 202 | 318 | 453 |
| 매입채무 및 기타채무 | 109 | 171 | 212 | 273 | 370 | 계속사업법인세비용 | 7 | 18 | 41 | 63 | 90 |
| 단기금융부채 | 165 | 180 | 139 | 139 | 139 | 계속사업이익 | 48 | 74 | 160 | 255 | 363 |
| 기타유동부채 | 16 | 26 | 65 | 68 | 71 | 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 69 | 85 | 117 | 117 | 117 | 당기순이익 | 48 | 74 | 160 | 255 | 363 |
| 장기금융부채 | 64 | 77 | 106 | 106 | 106 | 지배주주 | 48 | 74 | 160 | 255 | 363 |
| 기타비유동부채 | 5 | 9 | 11 | 11 | 12 | 총포괄이익 | 54 | 74 | 160 | 255 | 363 |
| 부채총계 | 360 | 463 | 533 | 598 | 698 | 매출총이익률 (%) | 17.2 | 18.7 | 25.9 | 25.8 | 27.5 |
| 지배주주지분 | 267 | 328 | 755 | 1,007 | 1,363 | 영업이익률 (%) | 9.2 | 12.2 | 18.8 | 20.2 | 22.0 |
| 자본금 | 63 | 63 | 73 | 73 | 73 | EBITDA마진률 (%) | 11.5 | 15.1 | 21.5 | 22.6 | 24.4 |
| 자본잉여금 | 81 | 81 | 352 | 352 | 352 | 당기순이익률 (%) | 7.1 | 8.8 | 14.7 | 16.7 | 18.0 |
| 이익잉여금 | 114 | 172 | 326 | 574 | 930 | ROA (%) | 8.1 | 10.5 | 15.4 | 17.6 | 19.8 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | ROE (%) | 19.5 | 24.9 | 29.6 | 29.0 | 30.7 |
| 자본총계 | 267 | 328 | 756 | 1,008 | 1,364 | ROIC (%) | 13.3 | 17.6 | 29.3 | 34.0 | 36.2 |

| 현금흐름표 | (십억원) | | | | | 주요투자지표 | (원, 배) | | | | |
|-------------|-------|------|------|-------|-------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름 | 52 | 85 | 166 | 208 | 284 | 투자지표 (x) | | | | | |
| 당기순이익(손실) | 48 | 74 | 160 | 255 | 363 | P/E | 39.8 | 23.8 | 54.5 | 37.8 | 26.6 |
| 비현금수익비용가감 | 39 | 75 | 5 | 52 | 62 | P/B | 6.8 | 5.1 | 11.6 | 9.6 | 7.1 |
| 유형자산감가상각비 | 15 | 24 | 29 | 35 | 48 | P/S | 2.8 | 2.1 | 8.0 | 6.3 | 4.8 |
| 무형자산상각비 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | EV/EBITDA | 26.4 | 14.7 | 36.9 | 27.6 | 19.2 |
| 기타현금수익비용 | 24 | 22 | -33 | 16 | 13 | P/CF | 21.8 | 11.8 | 52.7 | 31.4 | 22.7 |
| 영업활동 자산부채변동 | -23 | -48 | 0 | -99 | -141 | 배당수익률 (%) | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 매출채권 감소(증가) | -5 | -68 | 13 | -94 | -109 | 성장성 (%) | | | | | |
| 재고자산 감소(증가) | -9 | -13 | -116 | -69 | -131 | 매출액 | 5.0 | 23.9 | 30.0 | 40.3 | 32.1 |
| 매입채무 증가(감소) | 3 | 55 | 36 | 61 | 97 | 영업이익 | -46.7 | 63.9 | 100.9 | 50.9 | 43.3 |
| 기타자산 부채변동 | -13 | -22 | 67 | 2 | 2 | 세전이익 | -49.3 | 68.0 | 119.7 | 57.8 | 42.4 |
| 당기순이익 | -61 | -63 | -349 | -175 | -223 | 당기순이익 | -53.4 | 55.1 | 116.8 | 59.1 | 42.4 |
| 유형자산처분(취득) | -63 | -46 | -131 | -147 | -195 | EPS | -53.4 | 55.1 | 95.9 | 59.1 | 42.4 |
| 무형자산 감소(증가) | -1 | -2 | -2 | -3 | -3 | 안정성 (%) | | | | | |
| 투자자산 감소(증가) | 3 | -1 | -196 | -21 | -22 | 부채비율 | 134.8 | 141.2 | 70.5 | 59.3 | 51.2 |
| 기타투자활동 | -1 | -13 | -20 | -3 | -3 | 유동비율 | 132.1 | 138.5 | 207.2 | 220.5 | 234.6 |
| 재무활동 현금 | 10 | 3 | 265 | -7 | -7 | 순차입금/자기자본(x) | 67.5 | 53.7 | -12.5 | -12.7 | -13.9 |
| 차입금의 증가(감소) | 18 | 9 | -10 | 0 | 0 | 영업이익/금융비용(x) | 5.4 | 8.7 | 24.6 | 42.8 | 61.4 |
| 자본의 증가(감소) | -6 | -6 | 275 | -7 | -7 | 총차입금 (십억원) | 230 | 257 | 245 | 245 | 245 |
| 배당금의 지급 | 6 | 6 | 6 | 7 | 7 | 순차입금 (십억원) | 180 | 176 | -94 | -128 | -189 |
| 기타재무활동 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 주당지표(원) | | | | | |
| 현금의 증가 | 2 | 32 | 82 | 26 | 54 | EPS | 719 | 1,116 | 2,186 | 3,477 | 4,950 |
| 기초현금 | 46 | 48 | 80 | 163 | 189 | BPS | 4,218 | 5,179 | 10,292 | 13,716 | 18,566 |
| 기말현금 | 48 | 80 | 163 | 189 | 243 | SPS | 10,182 | 12,617 | 14,821 | 20,789 | 27,471 |
| NOPLAT | 54 | 82 | 163 | 248 | 355 | CFPS | 1,314 | 2,247 | 2,261 | 4,191 | 5,788 |
| FCF | 2 | 38 | -183 | 33 | 61 | DPS | 95 | 100 | 100 | 100 | 100 |

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

이수페타시스 (007660) 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | (원) |
|------------|-------|---------|--------|------------|-----|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | |
| 2025-02-11 | 담당자변경 | | | | |
| 2025-02-11 | 매수 | 50,000 | 18.4 | 170.4 | |
| 2025-11-20 | 매수 | 154,000 | -20.2 | 4.8 | |
| 2026-05-19 | 매수 | 190,000 | | | |

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 | 산업 | 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
|----|------|----------------------------|
| 매수 | 비중확대 | |
| 중립 | 중립 | |
| 매도 | 비중축소 | |

+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우
 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우
 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

| 매수 | 중립 | 매도 |
|-------|------|------|
| 99.4% | 0.0% | 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 당사에 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.