

2025. 11. 25



▲ 전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA 우서현

seohyun.woo@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **160,000 원****현재주가 (11.24)** **125,100 원****상승여력** **27.9%**

KOSPI 3,846.06pt

시가총액 91,835억원

발행주식수 7,341만주

유동주식비율 73.34%

외국인비중 31.90%

52주 최고/최저가 133,300원/20,520원

평균거래대금 1,684.6억원

주요주주(%)

이수 외 5 인 26.24

국민연금공단 11.50

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	33.7	215.1	459.3
상대주가	37.0	112.4	263.7

주가그래프

이수페타시스 007660

TPU Super-Cycle 의 중심

- ✓ TPU 핵심 밸류체인 기업으로서 P-Q 동반 확대 구간에 진입한다는 점에 주목
- ✓ 최근 높아진 주가 레벨에도, TPU 핵심 밸류체인으로서의 추가적인 리레이팅 기대
- ✓ '26년 TPU 출하 전망에 대한 시장 눈높이는 지속적인 상향 흐름이 나타날 전망
- ✓ 동시에 TPU향 다중적층 MLB 공급을 통해 구조적인 ASP 상승 구간 진입 예상
- ✓ 투자이건 Buy 유지, 적정주가 160,000원으로 상향 제시

TPU Super-Cycle의 대체 불가능한 선택지

동사에 대한 적정주가를 160,000원으로 14.3% 상향한다. '26년 영업이익 추정치 4.5% 상향과 Target Multiple을 43.8배(글로벌 TPU 핵심 밸류체인 평균)로 조정한 점을 반영했다. 동사가 PCB 기준 TPU 내에서 독보적인 점유율을 확보하고 있으며, 향후 TPU를 중심으로 P-Q가 동시에 확대되는 국면에 본격 진입한다는 점에 주목한다. 최근 높아진 주가 레벨에도, TPU 핵심 밸류체인 기업으로서 추가적인 밸류에이션 리레이팅이 가능하다고 판단된다.

TPU 출하 눈높이 상향에 따른 수혜 강도에 주목

2026년 TPU 출하 전망에 대한 시장의 눈높이는 지속적인 상향 흐름에 들어선 것으로 판단된다. 이는 우선적으로 Gemini3·노바나나 등 구글 자체 AI 서비스가 고 성장 구간에 진입함에 따라 토큰 사용량이 급격히 확대되고 있기 때문이다. 이에 따라 구글도 Capex 가이드를 연속적으로 상향 조정하였으며, 최근 실적발표에서 '26년 Capex 증가폭이 올해를 상회할 것임을 언급하였다. 또한 TPU가 내부 활용 단계를 넘어 외부 고객 판매로 본격 확장되고 있다는 점도 핵심이다. 이는 TPU 생태계가 사내 인프라를 넘어 확장형 플랫폼으로 전환되는 분기점이라는 점에서, 의미가 크다고 판단된다. 최근 공식적으로 Anthropic과 TPU 100만개 규모의 공급 계약을 체결한 데 이어, 추가 고객사 확보를 통한 계단식 수요 증대가 예상된다.

실제로 동사가 6월부터 TPU 7세대향으로 신규 공급하는 물량은 연초 계획 대비 약 두 배 이상 확대된 것으로 파악된다. 또한 당사는 10월 27일 리포트에서 현재 ASP 기준 TPU 100만개 출하가 동사 기준 약 1,000억원 이상의 신규 매출을 창출한다는 점을 언급한 바 있다. 여기에 내년에 출시되는 차세대 학습용 TPU부터는 다중적층 MLB 기판이 적용, 구조적인 ASP 상승 구간에 진입함에 따라 추가적인 실적 눈높이 상향 흐름이 예상된다. TPU 기반의 P-Q 동시 확대가 가능하다는 점에서, TPU 밸류체인 내에서도 차별적 투자 우위를 확보했다고 판단하며 커버리지 탑픽 의견을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	675.3	62.2	47.7	720	-53.4	4,022	39.8	7.1	26.4	19.5	134.8
2024	836.9	101.9	74.0	1,116	55.1	4,938	23.8	5.4	15.1	24.9	141.2
2025E	1,108.1	209.2	163.6	2,300	106.1	6,547	54.4	19.1	41.4	40.5	105.9
2026E	1,477.9	321.9	260.0	3,542	54.0	9,946	35.3	12.6	27.2	43.0	82.6
2027E	1,756.2	385.7	308.4	4,201	18.6	14,004	29.8	8.9	22.1	35.1	65.5

표1 이수페타시스 3Q25 실적 Review

(십억원)	3Q25	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	296.1	206.4	43.5%	241.4	22.7%	261.3	13.3%	267.9	10.5%
영업이익	58.4	25.9	125.5%	42.1	38.9%	49.0	19.3%	53.8	8.7%
세전이익	60.1	18.7	220.9%	40.7	47.8%	51.2	17.5%	53.2	13.1%
순이익	47.2	14.5	224.2%	31.4	50.4%	43.3	9.0%	43.2	9.1%
영업이익률(%)	19.7%	12.6%		17.4%		18.7%		20.1%	
세전이익률(%)	20.3%	9.1%		16.8%		19.6%		19.8%	
순이익률(%)	15.9%	7.0%		13.0%		16.6%		16.1%	

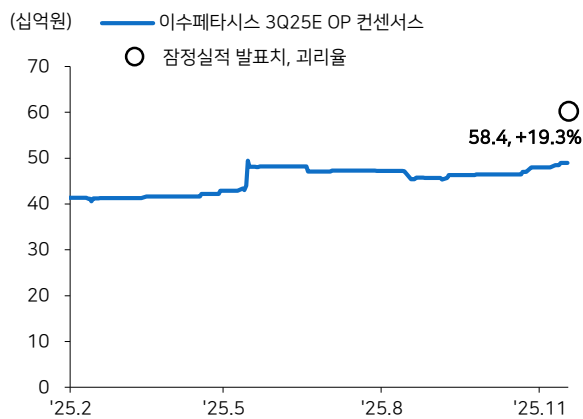
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표2 이수페타시스 2025년, 2026년 실적 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	1,108.1	1,106.1	0.2%	1,477.9	1,426.8	3.6%
영업이익	209.2	208.8	0.2%	321.9	309.8	3.9%
세전이익	204.5	204.0	0.2%	317.1	303.4	4.5%
지배주주 순이익	163.6	163.2	0.2%	260.0	248.8	4.5%
영업이익률(%)	18.9%	18.9%		21.8%	21.7%	
세전이익률(%)	18.5%	18.4%		21.5%	21.3%	
순이익률(%)	14.8%	14.8%		17.6%	17.4%	

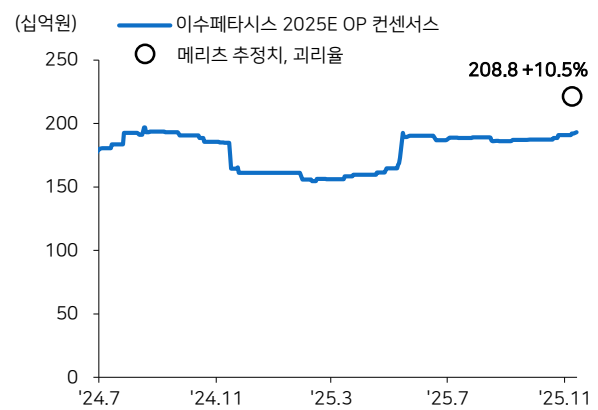
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25 영업이익, 컨센서스 19.3% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 10.5% 상회 전망



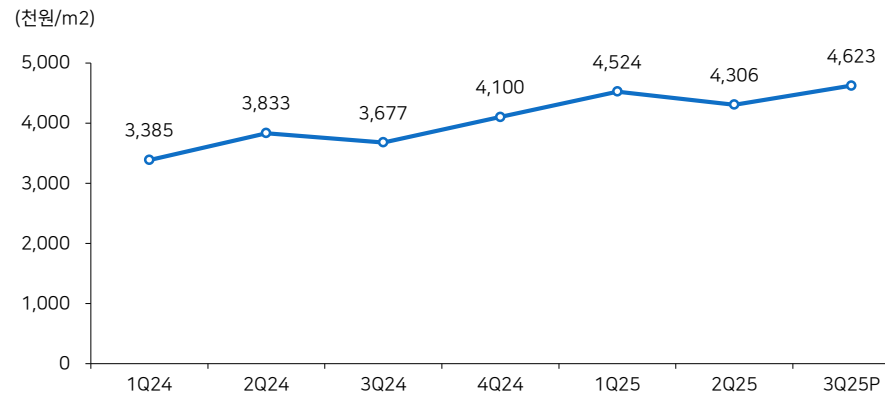
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 이수페타시스 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율(원)	1,320	1,370	1,360	1,397	1,453	1,390	1,390	1,420	1,362	1,412	1,395
매출액	199.6	204.7	206.4	226.1	252.5	241.4	296.1	318.0	836.9	1,108.1	1,477.9
(%, QoQ)	15.2%	2.6%	0.8%	9.6%	11.6%	-4.4%	22.7%	7.4%			
(%, YoY)	16.1%	25.0%	24.2%	30.5%	26.5%	17.9%	43.5%	40.6%	23.9%	32.4%	33.4%
페타시스	168.4	174.2	181.6	194.5	209.6	209.7	258.3	273.4	718.7	951.0	1,303.4
중국후난	36.8	37.2	33.8	44.6	53.8	50.0	58.4	58.8	152.4	221.0	238.7
미국법인	9.9	8.6	4.6	5.2	5.4	5.3	5.9	5.5	28.3	22.1	21.5
영업이익	23.0	27.5	25.9	27.8	47.7	42.1	58.4	61.0	104.2	209.2	321.9
(%, QoQ)	117.5%	19.6%	-5.8%	7.3%	71.5%	-11.8%	38.9%	4.5%			
(%, YoY)	14.0%	50.5%	96.8%	163.1%	107.4%	53.0%	125.5%	119.6%	66.3%	100.8%	53.9%
페타시스	16.5	23.2	20.2	20.4	33.4	31.8	44.1	47.0	80.8	156.3	263.3
중국후난	5.8	5.1	3.4	4.1	11.3	7.0	10.5	10.9	18.4	39.7	46.5
미국법인	0.6	-1.0	2.2	2.7	2.4	3.2	3.8	3.0	4.5	12.4	11.8
영업이익률	11.5%	13.4%	12.6%	12.3%	18.9%	17.4%	19.7%	19.2%	12.5%	18.9%	21.8%

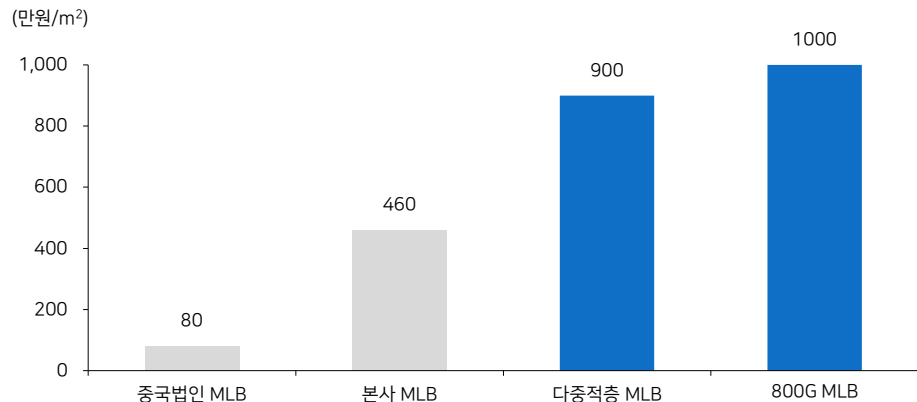
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이수페타시스 분기별 ASP 추이



자료: 이수페타시스 메리츠증권 리서치센터

그림4 이수페타시스 제품별 ASP 비교



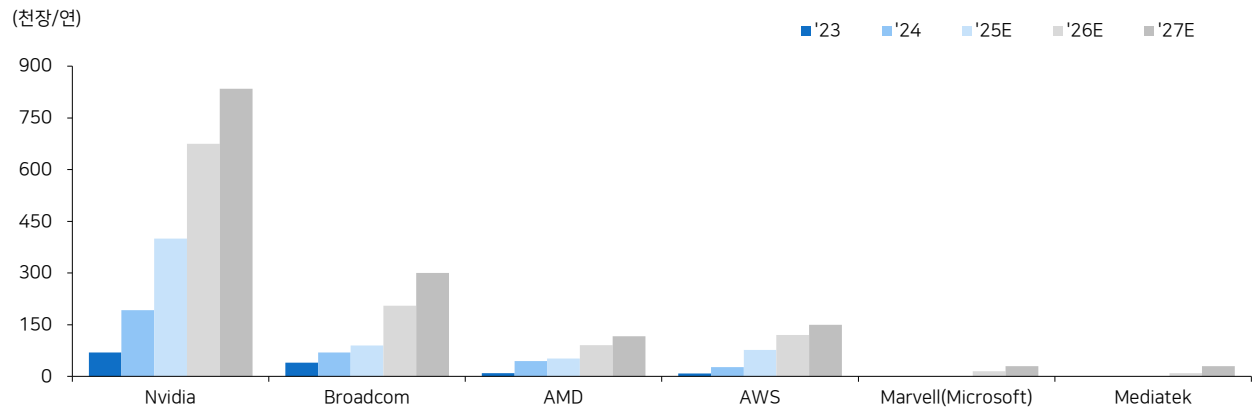
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표4 CoWoS 생산능력 추이 및 전망

구분	업체	'23	'24	'25E	'26E	'27E	비고
GPU	Total	80.0	237.0	452.0	766.0	952.0	
	Nvidia	70.0	192.0	400.0	675.0	835.0	
	(YoY)		174.3%	108.3%	68.8%	23.7%	
	CoWoS-S/R	70.0	97.0	25.0	25.0	25.0	Hopper + Vera CPU용
	CoWoS-L	0.0	30.0	360.0	600.0	750.0	Blackwell + Rubin
	Ouside TSMC (CoWoS-S/R)	0.0	65.0	15.0	50.0	60.0	Vera Cpu용, Amkor
	AMD	10.0	45.0	52.0	91.0	117.0	
	(YoY)		350.0%	15.6%	75.0%	28.6%	
	CoWoS-S	10.0	45.0	52.0	55.0	60.0	MI350 + MI400
	CoWoS-L	0.0	0.0	0.0	6.0	17.0	Venice CPU
	Ouside TSMC (CoWoS-S/R)	0.0	0.0	0.0	30.0	40.0	Venice CPU, ASE
ASIC	Total	49.0	97.0	167.0	350.0	510.0	
	(YoY)		98.0%	72.2%	109.6%	45.7%	
	Broadcom	40.0	70.0	90.0	205.0	300.0	
	CoWoS-S (TPU)	40.0	70.0	90.0	175.0	240.0	TPU (미디어텍 이원화)
	CoWoS-L (MITA2)	0.0	0.0	0.0	30.0	60.0	Meta ASIC 할당
	AWS (Marvell + Alchip)	9.0	27.0	77.0	120.0	150.0	
	Marvell			0.0	15.0	30.0	Microsoft MAIA2 할당
	Mediatek				10.0	30.0	TPUv7E부터 진입(미정)
Others		5.0	16.0	24.0	30.0	35.0	
Overall Total CoWoS Consumption		134.0	350.0	643.0	1,146.0	1,497.0	
YoY			161.2%	83.7%	78.2%	30.6%	
Total TSMC		134.0	285.0	628.0	1,066.0	1,397.0	
YoY			112.7%	120.4%	69.7%	31.1%	
Total Others			65.0	15.0	80.0	100.0	

자료: 메리츠증권 리서치센터

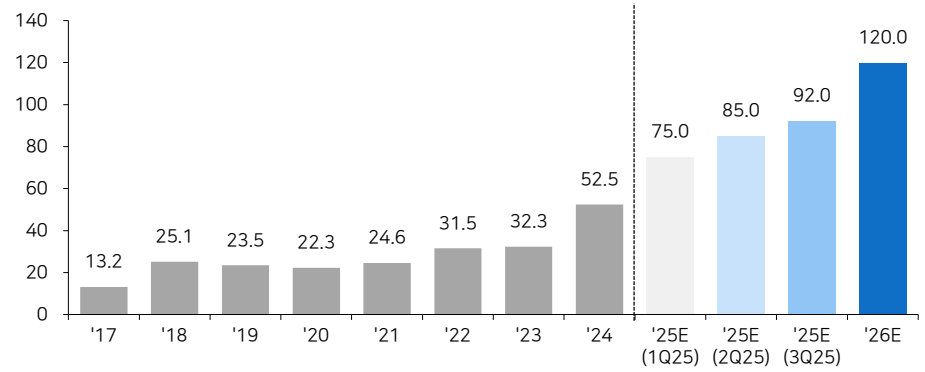
그림5 CoWoS Capa 고객사 기준 비중 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 구글 Capex 추이

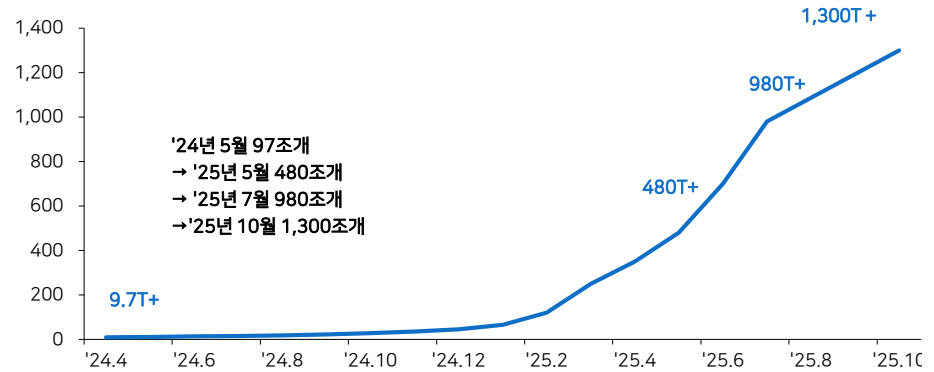
(십억달러)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 구글 토큰 생성 수 추이(5월 480조개 → 10월 1,300조개)

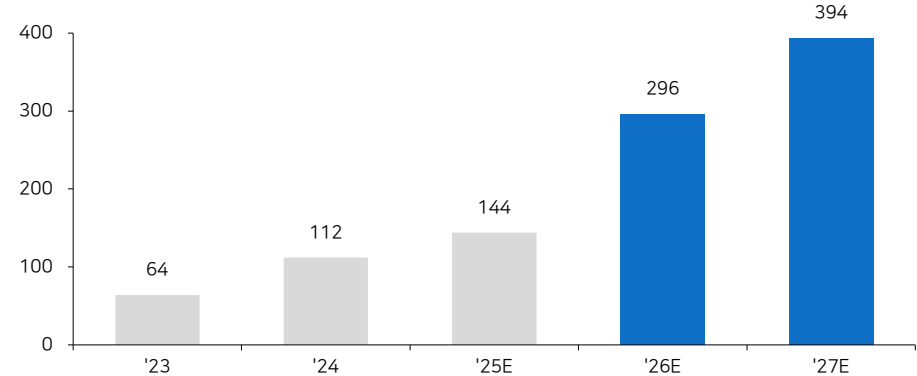
(Trillion units)



자료: Google, 메리츠증권 리서치센터

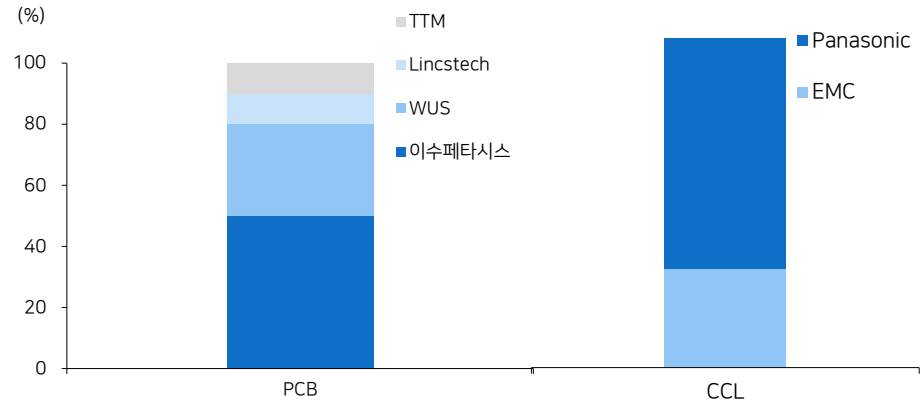
그림8 TPU 예상 출하량

(만개)



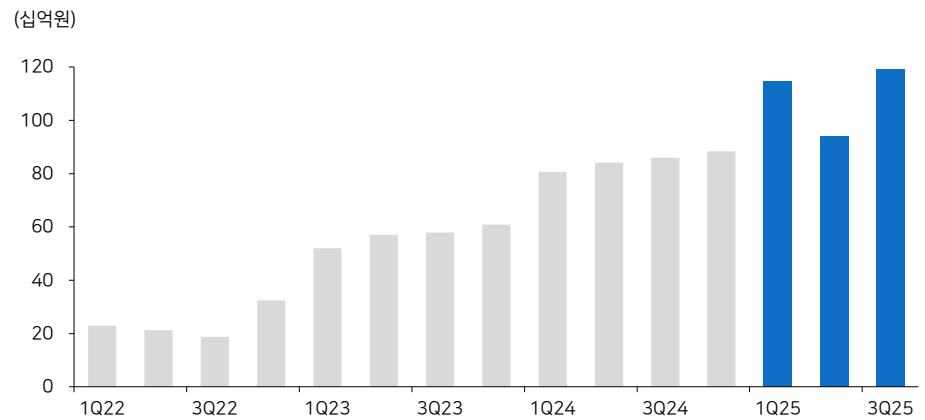
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 구글 PCB, CCL 점유율 추정



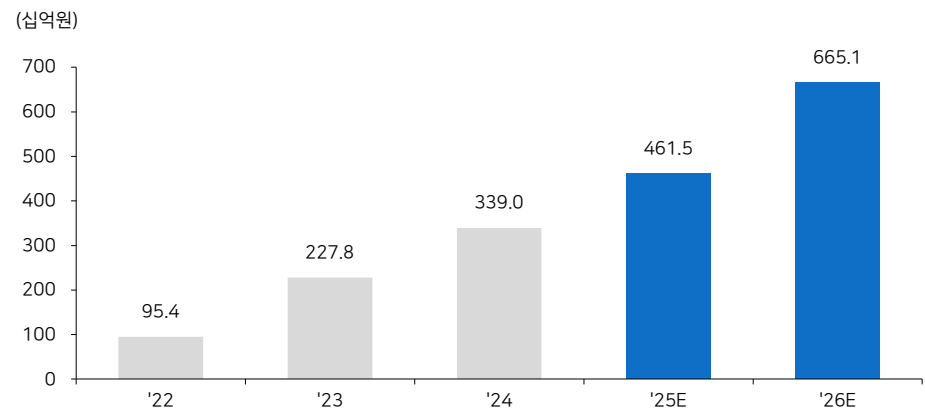
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 이수페타시스 주요 고객사(G사)향 분기별 매출액 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림11 이수페타시스 주요 고객사(G사)향 연도별 매출액 추이 및 전망



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표5 주요 CSP ASIC 양산시점

CSP	ASIC	양산시점
Google	TPU v7 (Ironwood)	2H25
	TPU v7p (Hellcat)	2Q26
	TPU v7e (A5921)	4Q26
	TPU v8P	3Q27
	TPU V8e	3Q27
Meta	MTIA 2 (Athena)	4Q25
	MTIA 3 (Iris)	3Q26
	MITA 4 (Arke)	2Q27
	MITA 5 (Olympus)	2Q28
	MITA 6 (Etna)	2Q29
Open AI	Titan 1 (추론)	2Q26
	Titan 2 (훈련)	2Q27
Bytedance	Gen 1	2H25
	Gen 2	2Q26
MSFT	MAIA 2	4Q26
	MAIA 3	4Q27
AWS	Tranium 2.5	4Q25
	Tranium 3	2Q26
	Tranium 4	4Q27
Apple	Baltra	2Q27

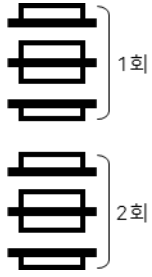
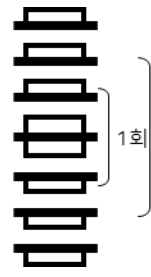
자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 Nvidia & ASIC PCB/CCL 공급망 추정

고객사	칩셋	PCB 사양	PCB 공급사	CCL 공급사
NVIDIA	B200	24 층 PTH (M8)	Unimicron(대만), Victory Giant(중) TTM(미), Wus(중), ISU(한국)	두산(한국)
	GB200	22 층 HDI (M8+M4), 22 층 PTH (M8)		두산(한국)
	GB300	22 층 HDI (M8+M4), 22 층 PTH (M8)		EMC(대만) Shengyi(중)
	VR200	24 층 HDI (M8+M4), 32 층 PTH(M9)	Unimicron(대만), Victory Giant(중) TTM(미), Wus(중), ISU(한국) GCE(대만), Kingwong(중)	두산(한국)
	Midplane - VR200	22+22 PTH		EMC(대만)
	CPX - VR200	22 층 HDI (M9+M4)		Shengyi(중)
Google	TPUv5p	24 층 PTH (M6)	ISU (한국), WUS(중), TTM (미), Lincstec (일)	파나소닉 (일)
	TPUv5e	22 층 PTH (M6)		EMC (대만)
	TPUv6e	24 층 HLC (M7)		
	TPUv6P	26 층 HLC (M7)	ISU (한국), WUS(중), TTM (미), Lincstech (일)	파나소닉 (일)
	TPUv7	26 층 HLC (M8)		EMC (대만)
	TPUv7p	36 층 HLC (M9)		파나소닉 (일) EMC (대만) 두산(한국)
AWS	T2	20 층 HDI(M6) 26 층 HLC (M8)	Shengyi (중), GCE (대만) WUS (중), First Hi Tech(대만) TTM(미), ISU(한), ZDT(대만)	EMC (대만)
	T2.5	22 층 HDI(M7) 26 층 HLC(M8)		TUC (대만)
	T3	22 층 HDI(M7) 32 층 HLC (M9)		파나소닉 (일)
				두산(한국)
Meta	MTIA2	32 층 HLC (M8+M2)	ISU (한국), Wus(중), TTM(미), GCE(대만)	EMC (대만)
	MTIA3	40 층 HLC (M8+M2)		
Microsoft	MAIA 200	32층 PTH+HDI (M8+M2)	ISU (한국), Wus(중), TTM(미), GCE(대만)	EMC (대만)

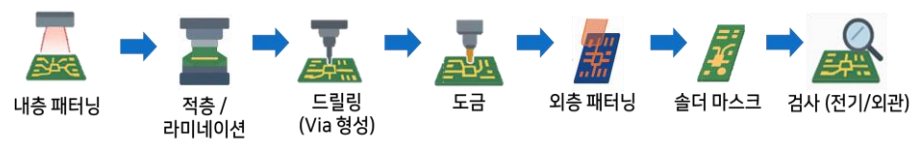
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 일반 MLB vs 다중적층 MLB 비교

구분	일반 MLB	다중적층	
		Sequential	HDI
PCB 구조	 1회	 1회 2회 3회	 1회 2회 3회
APP	Server	Server / Data center	

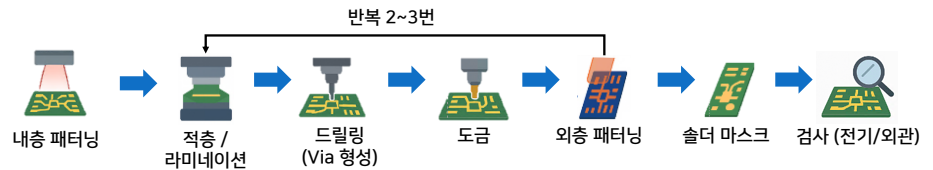
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림12 일반 MLB 제조 공정



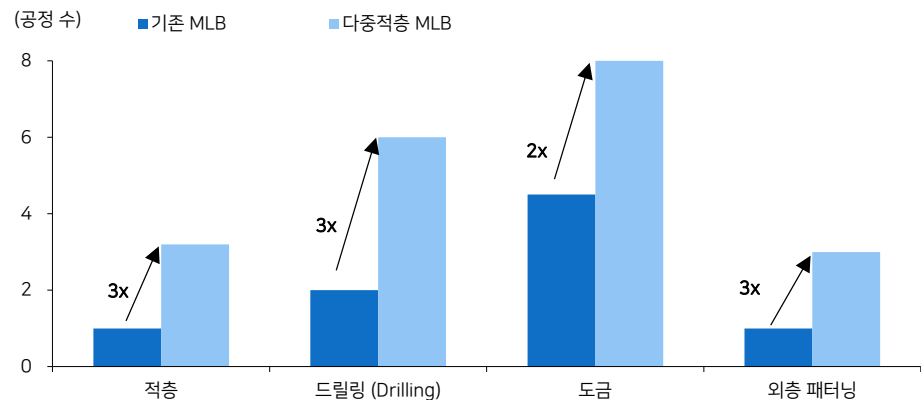
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 다중적층 MLB 제조 공정



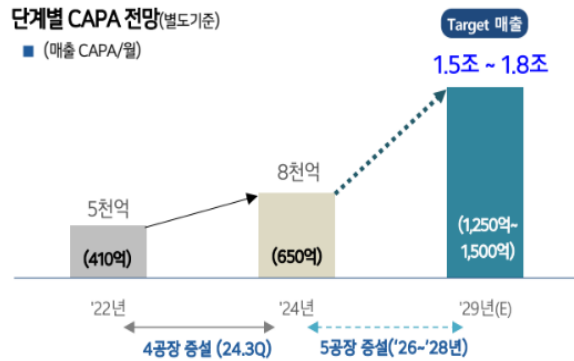
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 다중적층 적용 시 기존 MLB 공정대비 2~3배 공정 단계 수 증가



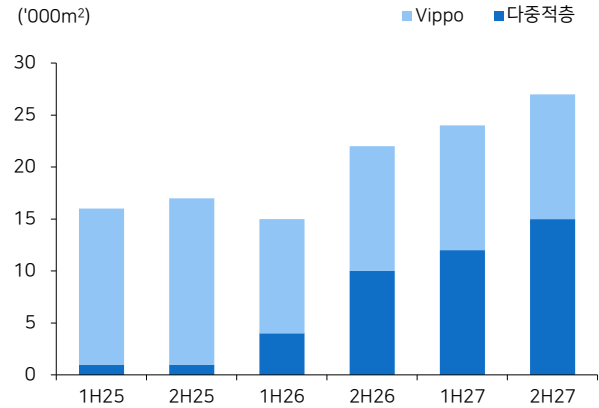
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림15 이수페타시스 단계별 Capa 전망



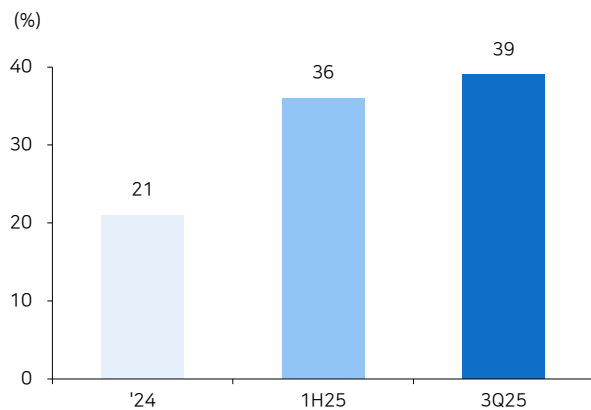
자료: 이수페타시스

그림16 이수페타시스 Vippro/ 다중적층 수요 전망



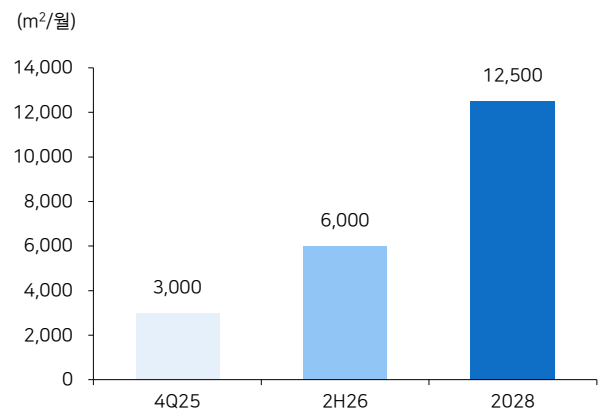
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림17 이수페타시스 다중적층 샘플 비중 추이



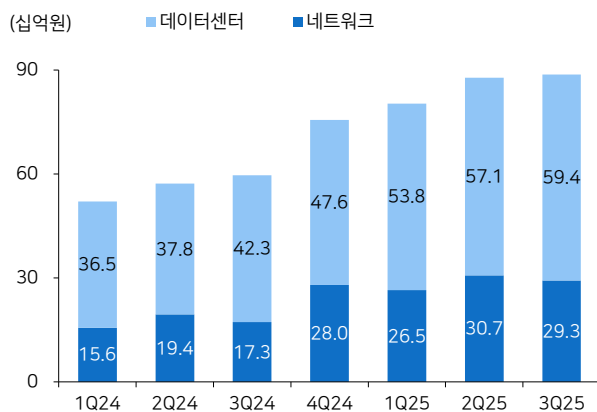
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림18 이수페타시스 다중적층 생산능력 전망



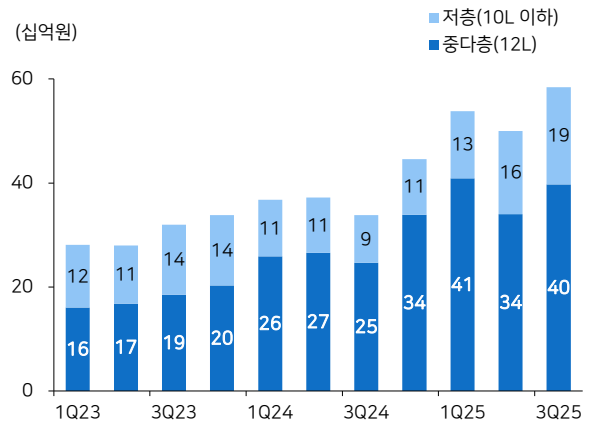
자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림19 이수페타시스 본사 월 평균 수주액 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

그림20 이수페타시스 중국법인 매출액 추이



자료: 이수페타시스, 메리츠증권 리서치센터

표8 이수페타시스 적정주가 산정

	Fair Value(원)	비고
'26E EPS (원)	3,542	
적정배수 (배)	43.8	구글 TPU 핵심 밸류체인 '26E PER 평균
적정가치	155,297	
적정주가	160,000	
현재주가	125,100	
상승여력 (%)	27.9%	

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

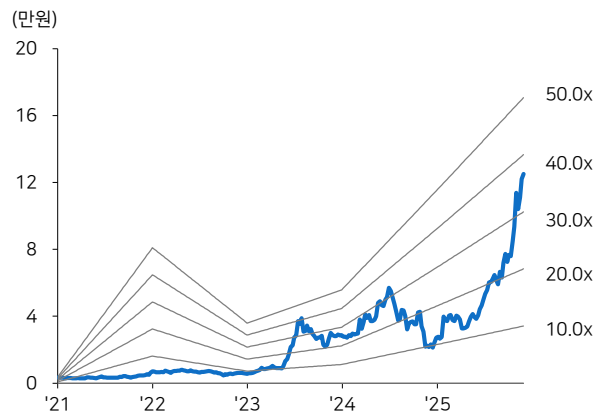
표9 이수페타시스 밸류에이션 테이블

(배)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
주가 (원)											
High	6,160	5,490	7,050	7,270	5,960	7,490	8,720	43,300	59,700	133,300	
Low	3,930	4,030	3,380	3,565	1,670	3,185	4,655	5,270	21,000	25,950	
Average	4,850	4,575	4,530	4,927	3,927	4,015	6,693	20,486	37,993	55,737	
확정치 기준 PER											
High	81.7	nm	nm	nm	nm	nm	5.6	60.2	53.5	58.0	
Low	52.1	nm	nm	nm	nm	nm	3.0	7.3	18.8	11.3	
Average	64.3	nm	nm	nm	nm	nm	4.3	28.5	34.0	24.2	
확정치 EPS (원)	75.4	-285	-137	-1,847	-274	-70	1,545	719	1,116	2,300	3,509
EPS Growth (%)	-76.2	적전	적축	적확	적축	적축	흑전	-53.4	55.1	106.1	52.6
컨센서스 기준 PER											
High	29.6	nm	117.5	nm	nm	152.9	5.4	53.4	47.6	55.9	
Low	18.9	nm	56.3	nm	nm	65.0	2.9	6.5	16.8	10.9	
Average	23.3	nm	75.5	nm	nm	81.9	4.1	25.3	30.3	23.4	
컨센서스 EPS (원)	208		60			49	1,613	811	1,253	2,384	3,409
EPS growth (%)	-34.3	nm	흑전	nm	nm	흑전	흑전	-47.5	74.2	113.6	48.2

주: 2025년 주가는 1월2일 ~ 11월 15일 기준. 2025년, 2026년 확정치 EPS는 당사 추정치 기준

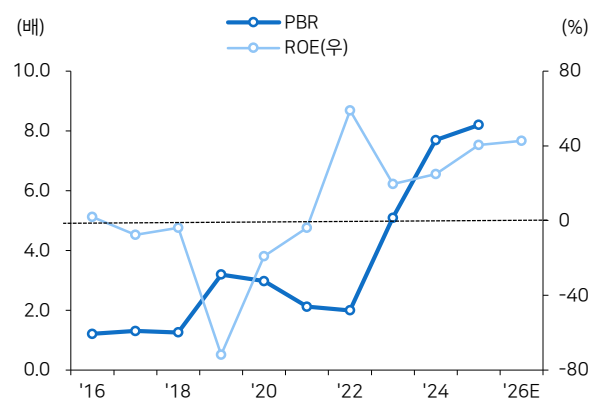
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림21 이수페타시스 PER 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림22 이수페타시스 ROE vs PBR



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표10 TPU 핵심 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
		(백만달러)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
TPU	이수페타시스	6,229	54.4	35.3	19.1	12.6	106.1	54.0	40.5	43.0	1,108	1,478	209	322	41.4	27.2
	Broadcom	1,788,171	56.1	40.3	23.7	18.1	431.1	39.2	42.1	49.8	63,362	86,896	41,546	57,101	43.5	32.0
	Lumentum	21,240	151.8	52.1	23.1	18.7	-124.3	191.4	14.9	37.5	1,633	2,603	156	544	86.7	34.6
	Celestica	37,115	54.5	38.5	16.7	11.8	n/a	n/a	31.7	31.0	12,215	16,207	906	1,269	36.0	26.3
	Amphenol	168,773	41.7	33.6	12.7	10.3	n/a	n/a	36.0	34.2	22,815	27,156	5,902	7,256	25.3	20.6

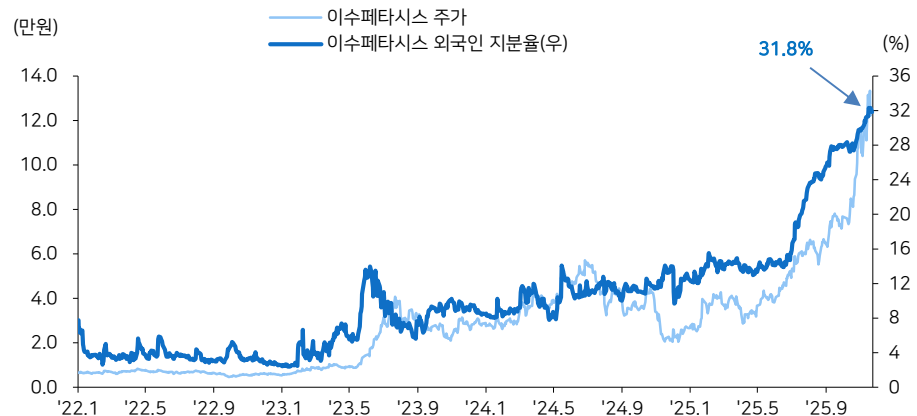
주: 이수페타시스는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표11 AI하드웨어 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
		(백만달러)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
MLB	이수페타시스	6,229	54.4	35.3	19.1	12.6	106.1	54.0	40.5	43.0	1,108	1,478	209	322	41.4	27.2
	대덕전자	1,621	50.9	19.8	2.7	2.5	91.4	156.4	5.3	12.8	1,046	1,305	47	140	15.0	9.3
	Unimicron	8,029	46.1	17.9	2.6	2.3	9.5	158.4	5.5	13.7	4,225	5,058	220	544	10.6	7.3
	Victory Giant	30,855	43.6	24.3	14.5	9.5	336.8	79.5	36.6	40.2	2,839	4,534	801	1,453	33.3	18.6
	WUS(Kunshan)	16,483	31.2	22.4	8.1	6.3	46.0	39.4	26.7	29.8	2,581	3,482	614	884	24.6	17.3
	Shennan Circuits	17,592	37.8	28.5	6.5	5.5	78.2	32.6	19.7	22.6	3,213	4,004	477	677	26.9	21.0
	Gold Circuit	8,445	28.6	19.2	10.0	8.0	68.1	49.7	39.9	46.9	1,935	2,520	450	650	17.2	12.3
	Dynamic Holding	958	27.8	16.1	3.6	3.4	5.4	72.6	12.7	23.2	606	754	49	89	n/a	n/a
	TTM Tech	6,718	26.7	22.8	4.1	3.8	343.3	17.1	n/a	n/a	2,886	3,151	334	392	15.9	14.7
CCL	EMC	15,006	31.2	21.3	10.5	8.5	55.6	46.3	36.3	39.8	3,007	3,866	614	883	22.5	16.1
	TUC	3,482	32.5	19.8	7.1	6.2	30.4	63.9	22.7	31.8	952	1,259	144	236	21.4	13.3
	ITEQ	1,149	23.3	15.4	1.8	1.7	93.3	51.5	7.1	10.7	1,040	1,183	79	118	9.6	7.1
	Shengyi Tech	18,012	37.4	25.5	7.4	6.3	92.6	47.0	20.6	26.0	3,897	5,093	598	880	26.7	19.6
소재/부품	Nitto Boseki	3,446	38.1	31.2	3.7	3.3	4.4	22.2	10.6	11.6	774	848	121	149	20.0	15.9
	Union Tool	989	21.9	16.9	1.8	1.7	12.5	15.3	8.2	n/a	245	271	52	60	12.1	10.2
	Topoint	574	51.6	n/a	3.6	3.8	79.4	80.2	6.4	13.2	137	179	17	29	17.2	12.3
	Mitsui Mining	6,694	38.2	23.0	3.0	2.7	-58.3	66.3	7.2	12.3	4,457	4,320	387	441	12.9	11.0
	Co-Tech	1,879	54.8	10.3	8.2	6.1	20.6	215.3	15.1	35.4	253	347	47	136	32.4	9.3

주: 이수페타시스는 당사 추정치 기준. 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림23 이수페타시스 외국인지분율 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

이수페타시스 (007660)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	675.3	836.9	1,108.1	1,477.9	1,756.2
매출액증가율(%)	5.0	23.9	32.4	33.4	18.8
매출원가	558.9	680.3	826.8	1,071.1	1,266.7
매출총이익	116.5	156.6	281.3	406.8	489.5
판매관리비	54.3	54.7	72.1	84.9	103.9
영업이익	62.2	101.9	209.2	321.9	385.7
영업이익률(%)	9.2	12.2	18.9	21.8	22.0
금융손익	-8.3	-8.8	-6.1	-4.9	-5.0
종속/관계기업손익	-0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	-1.2	1.4	0.1	0.1
세전계속사업이익	54.7	91.8	204.5	317.1	380.7
법인세비용	6.9	17.8	40.9	57.1	72.3
당기순이익	47.7	74.0	163.6	260.0	308.4
지배주주지분 순이익	47.7	74.0	163.6	260.0	308.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	52.5	84.9	99.5	171.0	263.8
당기순이익(손실)	47.7	74.0	163.6	260.0	308.4
유형자산상각비	15.0	23.7	28.6	37.9	49.4
무형자산상각비	0.4	0.7	1.1	0.9	0.8
운전자본의 증감	-23.4	-47.5	-77.4	-104.2	-78.4
투자활동 현금흐름	-61.4	-63.0	-70.4	-85.6	-90.6
유형자산의증가(CAPEX)	-65.2	-60.0	-80.0	-100.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	-4.4	1.1	-6.5	-8.8	-6.6
재무활동 현금흐름	10.3	3.1	-29.8	-7.4	-8.2
차입금의 증감	23.1	27.3	-20.3	3.1	2.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	2.3	32.4	-0.7	78.0	165.0
기초현금	45.7	48.0	80.4	79.7	157.7
기말현금	48.0	80.4	79.7	157.7	322.7

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	383.6	522.7	665.4	938.9	1,251.0
현금및현금성자산	48.0	80.4	79.7	157.7	322.7
매출채권	146.7	213.3	282.4	376.7	447.6
재고자산	176.1	186.9	247.5	330.1	392.2
비유동자산	242.8	267.4	324.1	394.1	450.5
유형자산	192.4	201.6	252.9	315.0	365.6
무형자산	4.4	7.2	6.1	5.2	4.4
투자자산	28.5	27.4	33.9	42.7	49.3
자산총계	626.4	790.1	989.5	1,332.9	1,701.5
유동부채	290.5	377.4	420.9	511.0	578.8
매입채무	70.4	117.8	156.0	208.1	247.3
단기차입금	143.4	150.9	150.9	150.9	150.9
유동성장기부채	21.7	22.6	0.0	0.0	0.0
비유동부채	69.1	85.3	88.0	91.8	94.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	60.3	72.6	72.6	72.6	72.6
부채총계	359.7	462.6	508.9	602.8	673.4
자본금	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3
자본잉여금	81.0	81.0	81.0	81.0	81.0
기타포괄이익누계액	13.1	15.9	15.9	15.9	15.9
이익잉여금	114.4	172.3	325.3	574.9	872.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	266.8	327.5	480.6	730.1	1,028.0

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	10,182	12,617	15,580	20,133	23,924
EPS(지배주주)	720	1,116	2,300	3,542	4,201
CFPS	1,314	2,247	3,323	4,875	5,939
EBITDAPS	1,168	1,903	3,360	4,915	5,937
BPS	4,022	4,938	6,547	9,946	14,004
DPS	95	143	143	143	143
배당수익률(%)	0.3	0.5	0.1	0.1	0.1
Valuation(Multiple)					
PER	39.8	23.8	54.4	35.3	29.8
PCR	21.8	11.8	37.6	25.7	21.1
PSR	2.8	2.1	8.0	6.2	5.2
PBR	7.1	5.4	19.1	12.6	8.9
EBITDA(십억원)	77.5	126.2	239.0	360.8	435.9
EV/EBITDA	26.4	15.1	41.4	27.2	22.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	19.5	24.9	40.5	43.0	35.1
EBITDA 이익률	11.5	15.1	21.6	24.4	24.8
부채비율	134.8	141.2	105.9	82.6	65.5
금융비용부담률	1.7	1.4	1.0	0.7	0.6
이자보상배율(x)	5.4	8.7	19.6	31.3	37.0
매출채권회전율(x)	4.7	4.6	4.5	4.5	4.3
재고자산회전율(x)	3.9	4.6	5.1	5.1	4.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

이수페타시스 (007660) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.01.22	기업브리프	Buy	35,983	양승수	-7.9	21.4	
2024.04.05	기업브리프	Buy	52,516	양승수	-26.8	-20.1	
2024.05.16	기업브리프	Buy	55,434	양승수	-11.3	-7.0	
2024.05.31	산업분석	Buy	60,296	양승수	-19.8	-9.5	
2024.06.19	기업브리프	Buy	64,186	양승수	-29.8	-11.1	
2024.09.10	산업분석	Buy	52,516	양승수	-28.8	-15.4	
2024.11.11	기업브리프	Hold	31,121	양승수	-20.6	-0.2	
2025.01.24	기업브리프	Buy	37,928	양승수	-2.1	4.9	
2025.02.13	기업브리프	Buy	44,736	양승수	-12.1	-4.3	
2025.03.17	기업브리프	Buy	50,000	양승수	-29.7	-17.7	
2025.04.29	채권분석	Buy	53,000	양승수	-28.2	-17.9	
2025.05.15	기업브리프	Buy	62,000	양승수	-32.1	-24.0	
2025.06.24	기업브리프	Buy	64,000	양승수	-17.4	-8.1	
2025.07.14	기업브리프	Buy	65,000	양승수	-4.6	2.0	
2025.08.14	기업브리프	Buy	75,000	양승수	-17.0	-11.2	
2025.09.08	기업브리프	Buy	81,000	양승수	-10.5	-7.9	
2025.09.12	채권분석	Buy	87,000	양승수	-12.4	-10.2	
2025.09.25	기업브리프	Buy	89,000	양승수	-11.5	5.2	
2025.10.27	기업브리프	Buy	105,000	양승수	3.1	10.7	
2025.11.07	주식전략	Buy	120,000	양승수	-4.5	-0.3	
2025.11.17	기업브리프	Buy	140,000	양승수	-9.1	-4.8	
2025.11.25	기업브리프	Buy	160,000	양승수	-	-	