



BUY(Maintain)

목표주가: 78,000원(상향)

주가(8/14): 61,500원

시가총액: 45,147억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/14)		3,225.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	66,300원	20,520원
최고/최저가 대비 등락률	-7.2%	199.7%
주가수익률	절대	상대
	1M	9.4%
	6M	52.0%
	1Y	40.5%
		8.6%
		22.1%
		17.5%

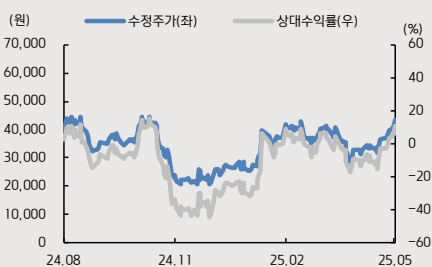
Company Data

발행주식수	73,409 천주
일평균 거래량(3M)	1,423천주
외국인 지분율	24.7%
배당수익률(25E)	0.2%
BPS(25E)	9,659원
주요 주주	이수 외 5인 26.2%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	675.3	836.9	1,030.6	1,218.8
영업이익	62.2	101.9	187.4	240.9
EBITDA	77.5	126.2	218.4	298.2
세전이익	54.7	91.8	182.6	235.7
순이익	47.7	74.0	146.0	190.9
지배주주지분순이익	47.7	74.0	146.0	190.9
EPS(원)	719	1,116	1,998	2,496
증감률(%, YoY)	-53.4	55.1	79.0	24.9
PER(배)	39.8	23.8	30.8	24.6
PBR(배)	7.12	5.39	6.44	5.29
EV/EBITDA(배)	26.4	15.0	20.0	14.3
영업이익률(%)	9.2	12.2	18.2	19.8
ROE(%)	19.5	24.9	27.6	23.6
순차입금비율(%)	67.8	51.5	-21.6	-29.4

Price Trend



실적 리뷰

이수페타시스 (007660)

AI 네트워크 사이클이 온다



2Q25 영업이익 421억원으로, 예상치 하회. 제품 믹스 악화 및 중국 후난 법인의 실적 감소 영향. 다만 이는 고객사들의 차세대 제품 전환에 따른 일시적인 물량 감소로, 3Q부터 신제품 공급 확대 및 네트워크용 수요 증가에 힘입어 실적 성장 재개될 전망이다. 또한 4Q에는 Capa 증설 효과가 본격화되고, 2026년은 AI 네트워크 시장 확대의 수혜 가속화 예상. 목표주가 78,000원으로 상향, 업종 최선호주 유지.

>>>2Q25 영업이익은 제품 믹스 및 중국 법인 부진으로 기대치 하회
2Q25 연결 매출액 2,414억원(-4% QoQ, +18% YoY), 영업이익 421억원(-12% QoQ, +53% YoY), opm 17%로, 시장 기대치(453억원) 및 당사 추정치(488억원)를 하회했다. 이는 제품 믹스 악화와 중국 후난 법인 부진 영향에 기인한다. 특히 고부가 제품 중심으로 공급 중인 G사향 매출이 -14% QoQ 감소했는데, 이는 고객사의 차세대 제품 전환에 따른 일시적 조정으로, 3Q부터 7세대 TPU(ironwood) 중심으로 공급이 확대될 전망이다. 네트워크용은 800G 중심의 매출 성장이 가속화되며 주요 고객사향 매출이 전 분기 대비 성장했으나, 다중적층 제품의 수익성은 복잡한 공정으로 인해 전사 평균을 하회하며 제품 믹스가 악화됐다. 한편 중국 후난 법인의 영업이익은 74억원(-35% QoQ, +45% YoY)으로, 주요 고객사의 차세대 제품 전환으로 인해 일시적으로 주가가 감소하며 당초 기대치(110억원)를 하회했으며, 3Q부터 점진적인 개선을 기대한다.

>>>3Q25 영업이익은 시장 기대치 부합 전망. 4Q부터 증설 효과 본격화
3Q25 연결 매출액 2,605억원(+8% QoQ, +26% YoY), 영업이익 466억원(+11% QoQ, +79% YoY), opm 18%로, 시장 기대치(472억원)에 부합할 것으로 전망한다. G사향 7세대 TPU용 신제품 공급이 확대되며 P와 Q 상승을 견인하고, 추가적인 수익성 개선이 가능할 것으로 예상된다. 또한 글로벌 네트워크 장비 업체들이 수요 강세를 반영해 실적 가이드를 상향하고 있으며, 동사 역시 800G를 포함한 네트워크용 수요 확대가 지속될 전망이다. 더불어 4Q(11월)부터는 페타시스(대구) 법인의 월 Capa가 30% 증가해 실적 성장의 재차 가속화될 것으로 판단한다.

>>> AI 네트워크 인프라 사이클의 수혜 가속화. 업종 Top Pick 유지
최근 글로벌 네트워크 업체들은 실적발표회를 통해 400G → 800G 전환이 예상보다 빠르게 진행되고 있음을 언급했으며, 동사 또한 네트워크 고객사들의 800G 제품 출시가 집중되는 2026년에 가파른 매출 증가와 함께 영업레버리지 효과가 기대된다. 특히 800G 제품은 400G 대비 단가가 약 2~3배 높고, 고객사들은 1.6T급 제품도 준비 중에 있어 AI 네트워크 시장 확대는 동사의 중장기 수혜로 직결될 전망이다. 목표주가를 78,000원으로 상향하고, 업종 Top Pick을 유지한다.

이수페타시스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	200	205	206	226	252	241	261	276	837	1,031	1,219
%QoQ/%YoY	15%	3%	1%	10%	12%	-4%	8%	6%	24%	23%	18%
페타시스	168	174	182	195	210	210	221	235	719	876	1,032
중국법인	37	37	34	45	54	50	52	54	152	210	243
미국법인	10	9	5	5	5	5	5	5	28	21	22
매출원가	162	162	170	186	186	185	199	209	680	780	908
매출원가율	81%	79%	82%	82%	74%	77%	76%	76%	81%	76%	74%
매출총이익	38	42	37	40	66	56	61	67	157	251	311
판매비와관리비	15	15	11	14	19	14	15	16	55	64	70
영업이익	23	28	26	25	48	42	47	51	102	187	241
%QoQ/%YoY	118%	20%	-6%	-2%	87%	-12%	11%	10%	64%	84%	29%
페타시스	17	24	20	20	33	32	36	40	81	141	187
중국법인	6	5	3	4	11	7	8	9	18	35	42
미국법인	1	-1	2	3	3	3	3	3	5	12	12
영업이익률	12%	13%	13%	11%	19%	17%	18%	18%	12%	18%	20%
페타시스	10%	14%	11%	10%	16%	15%	16%	17%	11%	16%	18%
중국법인	16%	14%	10%	9%	21%	15%	15%	16%	12%	17%	17%
미국법인	6%	-12%	48%	52%	54%	55%	55%	55%	16%	55%	54%
법인세차감전손익	21	27	19	25	47	41	45	50	92	183	236
법인세비용	4	5	4	5	8	9	9	10	18	37	45
당기순이익	18	22	15	20	38	31	36	40	74	146	191
당기순이익률	9%	11%	7%	9%	15%	13%	14%	15%	9%	14%	16%

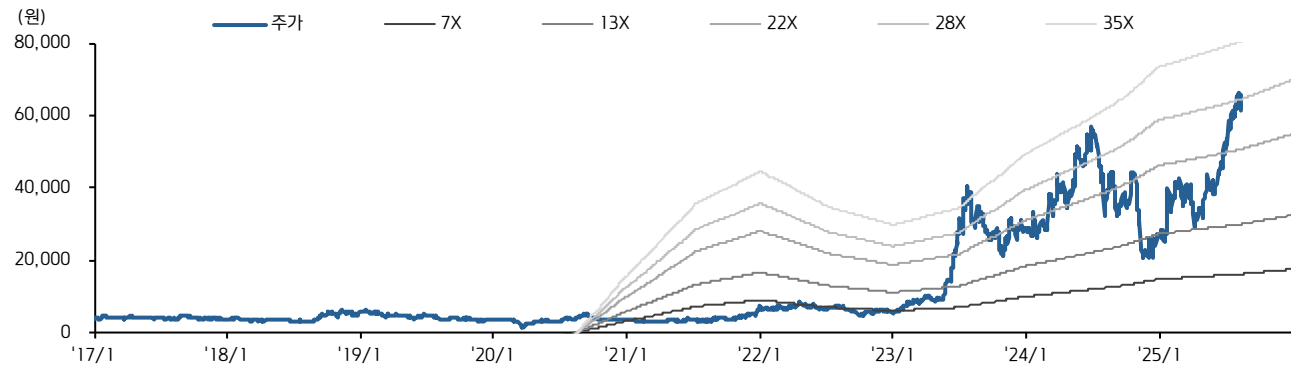
자료: 키움증권 리서치센터

이수페타시스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	2Q25					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	262	241	-8%	255	-5%	1,077	1,031	-4%
페타시스	218	210	-4%			908	876	-4%
중국법인	55	50	-9%			218	210	-4%
미국법인	5	5	-2%			21	21	2%
영업이익	48.8	42.1	-14%	45.3	-7%	197.7	187.4	-5%
영업이익률	19%	17%		18%		18%	18%	
당기순이익	38.8	31.4	-19%	37.1	-15%	156.2	146.0	-7%
당기순이익률	15%	13%		15%		15%	14%	

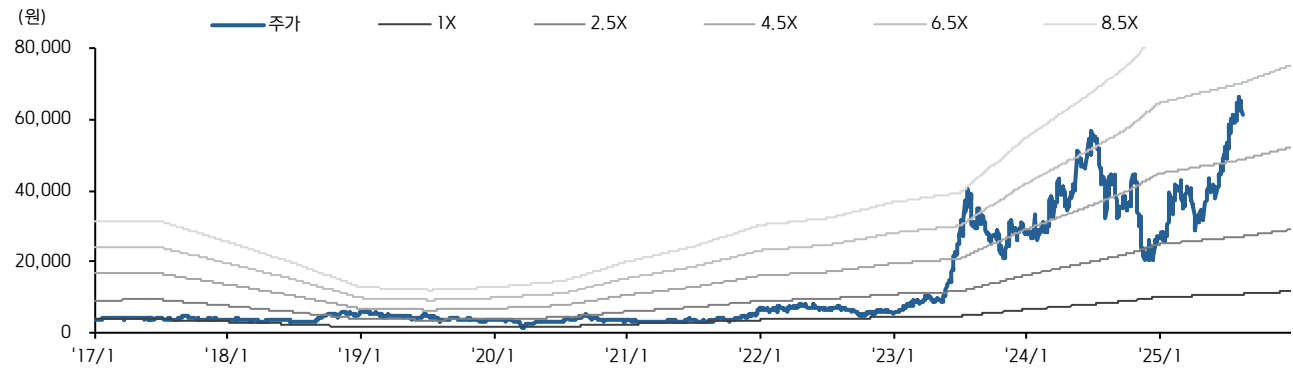
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

이수페타시스 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

이수페타시스 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

이수페타시스 목표주가 78,000원 제시

EPS(원)	2,496 원	2026 년 EPS
Target PER(배)	31.5 배	AI 향 실적 성장 기대감이 본격화된 2H23 이후의 평균 P/E
목표주가(원)	78,509 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	642.9	675.3	836.9	1,030.6	1,218.8
매출원가	479.0	558.9	680.3	779.6	907.7
매출총이익	163.9	116.4	156.6	251.0	311.1
판매비	47.3	54.3	54.7	63.6	70.2
영업이익	116.6	62.2	101.9	187.4	240.9
EBITDA	129.6	77.5	126.2	218.4	298.2
영업외손익	-8.8	-7.5	-10.1	-4.8	-5.3
이자수익	0.1	2.7	3.0	15.8	15.7
이자비용	8.5	11.5	11.7	11.7	9.2
외환관련이익	28.5	24.8	33.6	11.9	13.9
외환관련손실	24.4	22.2	21.2	14.6	14.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-4.5	-1.3	-13.7	-6.1	-11.0
법인세차감전이익	107.8	54.7	91.8	182.6	235.7
법인세비용	7.5	6.9	17.8	36.6	44.8
계속사업순손익	100.3	47.7	74.0	146.0	190.9
당기순이익	102.5	47.7	74.0	146.0	190.9
지배주주순이익	102.5	47.7	74.0	146.0	190.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	36.9	5.0	23.9	23.1	18.3
영업이익 증감율	148.7	-46.7	63.8	83.9	28.5
EBITDA 증감율	101.4	-40.2	62.8	73.1	36.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-53.5	55.1	97.3	30.8
EPS 증감율	흑전	-53.4	55.1	79.0	24.9
매출총이익률(%)	25.5	17.2	18.7	24.4	25.5
영업이익률(%)	18.1	9.2	12.2	18.2	19.8
EBITDA Margin(%)	20.2	11.5	15.1	21.2	24.5
지배주주순이익률(%)	15.9	7.1	8.8	14.2	15.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	373.9	383.6	522.7	863.6	992.7
현금 및 현금성자산	45.6	48.0	80.4	449.1	522.3
단기금융자산	6.2	0.7	1.0	1.2	1.5
매출채권 및 기타채권	147.2	151.6	228.9	194.5	210.1
재고자산	167.5	176.1	186.9	187.4	221.6
기타유동자산	7.4	7.2	25.5	31.4	37.2
비유동자산	172.2	242.8	267.4	391.9	410.5
투자자산	24.2	28.5	27.4	23.1	25.7
유형자산	131.6	192.4	201.5	330.2	346.1
무형자산	3.0	4.4	7.2	7.3	7.4
기타비유동자산	13.4	17.5	31.3	31.3	31.3
자산총계	546.0	626.4	790.1	1,255.4	1,403.1
유동부채	286.0	290.5	377.4	450.3	449.0
매입채무 및 기타채무	104.8	109.5	170.9	189.8	215.5
단기금융부채	173.0	165.1	173.5	225.5	205.5
기타유동부채	8.2	15.9	33.0	35.0	28.0
비유동부채	37.7	69.1	85.2	74.3	64.3
장기금융부채	33.8	64.5	76.7	66.7	56.7
기타비유동부채	3.9	4.6	8.5	7.6	7.6
부채총계	323.7	359.7	462.6	524.6	513.3
지배지분	222.3	266.8	327.5	730.8	889.8
자본금	63.2	63.2	63.2	73.4	73.4
자본잉여금	81.0	81.0	81.0	353.4	353.4
기타자본	-4.9	-4.9	-4.9	-4.9	-4.9
기타포괄손익누계액	6.5	13.1	15.9	9.7	3.5
이익잉여금	76.5	114.4	172.3	299.2	464.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	222.3	266.8	327.5	730.8	889.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	29.8	52.5	84.9	240.7	229.8
당기순이익	102.5	47.7	74.0	146.0	190.9
비현금항목의 가감	37.9	39.4	75.0	88.7	120.7
유형자산감가상각비	12.6	15.0	23.7	29.8	56.1
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.7	1.1	1.1
지분법평가손익	-0.6	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
기타	25.5	24.0	50.7	57.9	63.6
영업활동자산부채증감	-89.6	-23.4	-47.5	38.5	-43.6
매출채권및기타채권의감소	-35.7	-5.3	-67.9	34.5	-15.7
재고자산의감소	-56.1	-8.6	-12.8	-0.5	-34.2
매입채무및기타채무의증가	20.9	3.5	54.7	18.9	25.7
기타	-18.7	-13.0	-21.5	-14.4	-19.4
기타현금흐름	-21.0	-11.2	-16.6	-32.5	-38.2
투자활동 현금흐름	-12.3	-61.4	-63.0	-171.0	-91.5
유형자산의 취득	-39.7	-65.2	-59.9	-162.0	-75.0
유형자산의 처분	8.6	2.5	13.8	3.5	3.0
무형자산의 순취득	-0.2	-1.1	-2.3	-1.2	-1.2
투자자산의감소(증가)	-9.2	-4.4	1.1	4.3	-2.7
단기금융자산의감소(증가)	25.9	5.5	-0.3	-0.2	-0.2
기타	2.3	1.3	-15.4	-15.4	-15.4
재무활동 현금흐름	-17.2	10.3	3.1	313.0	-51.1
차입금의 증가(감소)	-18.2	20.0	11.4	42.0	-30.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	282.5	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-6.3	-6.3	-9.5	-19.1
기타	1.0	-3.4	-2.0	-2.0	-2.0
기타현금흐름	1.1	1.0	7.4	-14.0	-14.0
현금 및 현금성자산의 순증가	1.3	2.3	32.4	368.7	73.2
기초현금 및 현금성자산	44.4	45.6	48.0	80.4	449.1
기말현금 및 현금성자산	45.6	48.0	80.4	449.1	522.3

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,545	719	1,116	1,998	2,496
BPS	3,352	4,022	4,938	9,554	11,633
CFPS	2,117	1,314	2,247	3,211	4,074
DPS	100	100	150	260	350
주가배수(배)					
PER	3.5	39.8	23.8	30.8	24.6
PER(최고)	5.5	58.5	52.0		
PER(최저)	2.9	7.1	18.3		
PBR	1.63	7.12	5.39	6.44	5.29
PBR(최고)	2.53	10.47	11.76		
PBR(최저)	1.35	1.27	4.14		
PSR	0.56	2.81	2.11	4.36	3.86
PCFR	2.6	21.8	11.8	19.2	15.1
EV/EBITDA	3.9	26.4	15.0	20.0	14.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.2	13.3	12.8	13.1	13.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.8	0.3	0.5	0.4	0.6
ROA	20.6	8.1	10.5	14.3	14.4
ROE	58.9	19.5	24.9	27.6	23.6
ROIC	34.8	14.3	19.0	29.7	34.1
매출채권회전율	4.8	4.5	4.4	4.9	6.0
재고자산회전율	4.6	3.9	4.6	5.5	6.0
부채비율	145.6	134.8	141.2	71.8	57.7
순차입금비용	69.7	67.8	51.5	-21.6	-29.4
이자보상배율	13.8	5.4	8.7	16.0	26.3
총차입금	206.7	229.6	250.2	292.2	262.2
순차입금	154.9	180.9	168.8	-158.1	-261.6
NOPLAT	129.6	77.5	126.2	218.4	298.2
FCF	-3.2	-17.7	11.9	59.6	135.7

Compliance Notice

- 당사는 8월 14일 현재 '이수페타시스' 발행주식을 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.

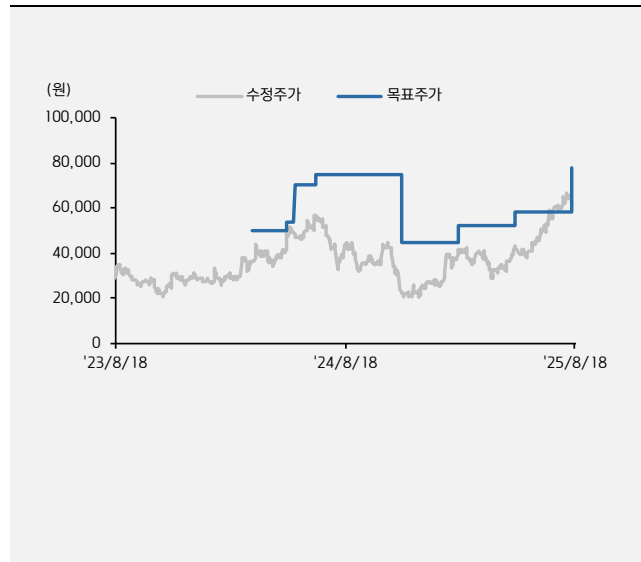
고지사항

- 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.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
이수페타시스 (007660)						
담당자 변경	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	50,000원	6개월	-22.42	-12.67
	2024/05/16	BUY(Maintain)	54,000원	6개월	-8.65	-4.55
	2024/05/28	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-28.92	-18.45
	2024/07/01	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-39.02	-25.31
	2024/08/16	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-46.60	-25.31
	2024/11/15	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-52.04	-51.37
	2024/11/20	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-38.49	-11.61
	2025/02/13	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-28.85	-16.35
	2025/05/15	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-29.94	-27.67
	2025/05/29	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-11.61	14.31
	2028/08/18	BUY(Maintain)	78,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%