EARNINGS PREVIEW

20 Oct. 2026

김연미 전기전자 I ym.kim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	180,000	180,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/19)	98,600원
예상 주가상승률	82.6%
시가총액	72,381억원
비중(KOSPI내)	0.15%
발행주식수	73,409천주
52주 최저가 / 최고가	59,200 - 161,400원
3개월 일평균거래대금	764억원
외국인 지분율	17.5%
주요주주지분율(%)	
이수 (외 6인)	26.1
국민연금공단 (외 1인)	10.0
신한자산운용 (외 1인)	9.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	54.5	26.8	16.4
PBR(배)	11.7	7.2	5.1
EV/EBITDA(배)	36.9	17.9	11.0
배당수익률(%)	0.2	0.3	0.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(4.9)	(18.0)	16.1	(17.3)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	11.4	(11.2)	(37.7)	(54.2)

DAOL 다올투자증권

이수페타시스 (007660)

계획은 모두 순항중

Issue

3Q26E Preview 및 27년 추정치 상향

Pitch

장기간 10% 후반에 머물렀던 OPM이 3Q26을 기점으로 20%대에 진입하며 수익성 개선 본격화. MLB 기판 수급 타이트에 따른 판가 인상과 다중적층 전환이 맞물리면서 이익률 상단이 높아지는 구간. 27부터 주요 ASIC 고객사들의 출하량 확대가 예상되는 만큼 중장기 성장성 및 투자매력 견고

Rationale

- 3Q26 매출액 4,330억원, 영업이익 961억원(OPM 22%) 전망. 당초 4분기로 예상했던 주요 고객사 판가 인상이 3분기 말로 앞당겨진 효과와 저마진 물량 축소에 따른 믹스 개선으로 매월 수익성 개선세 지속. 신규 수주 내 고사양 제품 비중은 1분기 14% → 2분기 24%에 이어 3분기에도 추가 상승하며 30%대 진입 전망
- 연말로 갈수록 CCL 공급업체들의 추가 가격 인상이 가시화될 전망. 신규 매입한 CCL 단가가 기판 판가에 반영되기까지 약 2~3개월이 소요되는 점을 감안 시, 연말부터 MLB 판가도 추가적인 인상 예상. CCL 공급 부족에 대응해 신규 공급처 발굴도 병행 중. CCL 수급 제약 우려가 있으나 다중적층 확대 방향성(3Q26 15% → 연말 30% → 27년 말 70% 근접)은 유효할 것으로 판단
- TPUv8향 고사양 제품 중심의 CAPA 배분 확대. 각 설계 파트너별 제품 모두 공급 승인을 확보한 가운데, 한정된 CAPA의 효율적 활용을 위해 Zebrafish 제품을 우선 대응할 예정. 해당 제품은 층수와 원자재 등급이 높은 고사양 기판으로, 제품 믹스 개선에 긍정적
- 4Q26 및 27년 영업이익 추정치는 기존 대비 각각 +2%, +11% 상향 조정. 기발표된 CAPA 계획 안에서 고사양 제품 비중 확대가 이익 성장의 핵심인 만큼, 제품 믹스 개선에 따른 수익성 상승 여력에 주목할 필요. 투자의견 BUY, 적정주가 18만원 유지. 27E EPS 5,996원에 적정 P/E 30배(AI 인프라 사이클 이후 성장 기대감이 부각된 시기(3Q23, 1H24, 2H25)의 12MF P/E 상단) 적용

3Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.09(E)	2026.09(E)	vs Chg	2026.09(E)	vs Con	2025.09(A)	YoY	2026.06(A)	QoQ
매출액	433.0	432.3	0.2	432.5	0.1	296.1	46.2	379.9	14.0
영업이익	96.1	97.6	(1.6)	96.3	(0.2)	58.4	64.4	77.1	24.7
지배주주순이익	74.6	75.8	(1.7)	76.3	(2.3)	47.2	57.9	59.7	24.9
OPM	22.2	22.6	(0.4)	22.3	(0.1)	19.7	2.5	20.3	1.9
NIM	17.2	17.5	(0.3)	17.6	(0.4)	15.9	1.3	15.7	1.5

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 이수페타시스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	252.5	241.4	296.1	298.0	340.3	379.9	433.0	475.1	1,088.0	1,628.3	2,319.2
YoY(%)	26.5	17.9	43.5	31.8	34.8	57.4	46.2	59.5	30.0	49.7	42.4
QoQ(%)	11.7	(4.4)	22.7	0.6	14.2	11.6	14.0	9.7	-	-	-
페타시스(별도)	209.6	209.7	258.3	252.1	276.3	308.2	354.2	386.2	929.7	1,324.9	1,830.9
중국 후난 법인	53.8	50.0	58.5	65.6	78.8	86.7	92.7	102.9	227.9	361.1	455.4
미주 법인	5.4	5.3	5.9	6.3	5.9	7.5	7.7	7.6	22.9	28.8	32.9
영업이익	47.7	42.1	58.4	56.5	67.2	77.1	96.1	114.5	204.7	354.9	571.1
OPM(%)	18.9	17.4	19.7	19.0	19.8	20.3	22.2	24.1	18.8	21.8	24.6
페타시스(별도)	33.4	31.8	44.1	42.8	45.9	54.9	73.2	88.3	152.1	263.9	473.5
중국 후난 법인	11.3	7.0	10.5	11.0	17.1	16.9	18.3	21.6	39.8	73.9	97.6
미주 법인	2.9	3.2	3.8	4.0	2.9	5.0	4.6	4.6	13.9	17.1	0.0

Source: 이수페타시스, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 이수페타시스 연간 실적 변경

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
구분	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,620.3	2,285.6	1,628.3	2,319.2	0.5	1.5
영업이익	353.8	514.9	354.9	571.1	0.3	10.9
영업이익률	21.8	22.5	21.8	24.6	(0.0)	2.1
EBITDA	397.6	573.6	399.7	637.5	0.5	11.1
EBITDA이익률	24.5	25.1	24.5	27.5	0.0	2.4
지배주주순이익	268.6	396.4	270.6	440.2	0.7	11.1

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: 이수페타시스 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	432.3	467.8	526.0	560.3	433.0	475.1	560.7	572.1	0.2	1.6	6.6	2.1
영업이익	97.6	111.9	120.3	124.8	96.1	114.5	137.0	141.2	(1.6)	2.4	13.9	13.1
영업이익률	22.6	23.9	22.9	22.3	22.2	24.1	24.4	24.7	(0.4)	0.2	1.6	2.4
EBITDA	109.1	124.5	133.5	138.8	108.0	127.8	151.3	156.5	(1.0)	2.7	13.3	12.8
EBITDA이익률	25.2	26.6	25.4	24.8	24.9	26.9	27.0	27.4	(0.3)	0.3	1.6	2.6
지배주주순이익	75.8	83.8	93.0	96.0	74.6	85.8	106.1	108.8	(1.7)	2.4	14.1	13.3

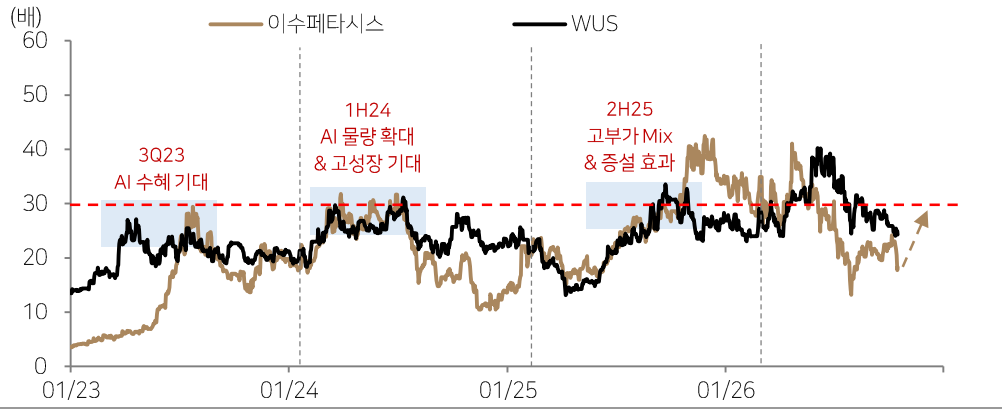
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: 적정주가 밸류에이션 분석

(원, 배, %)		비고
적정주가	180,000	
EPS	5,996	27E EPS
적정 P/E	30	AI 인프라 사이클 이후 성장 기대감이 부각된 시기(3Q23, 1H24, 2H25)의 12MF P/E 상단
주당가치	179,880	
종가 (10/19 기준)	98,600	
상승여력	82.6%	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 5: 이수페타시스 & WUS (=MLB Peer) 12개월 선행 P/E 추이



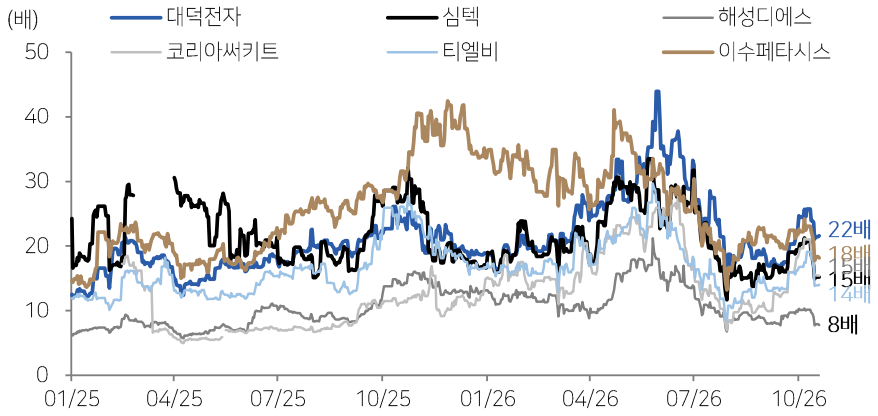
Source: Bloomberg, QuantiWise, 다올투자증권

Fig. 6: 이수페타시스 & WUS (=MLB Peer) 12개월 선행 P/E 추이

(배, %)	이수페타시스	WUS	TTM	GCE	VGT	Unimicron
P/E						
12MF	17.8	23.5	13.9	18.8	12.5	30.1
26E	26.8	34.4	19.5	29.8	21.1	51.0
27E	16.4	21.8	13.0	17.2	11.3	27.3
28E	14.1	12.3	10.8	12.4	8.2	16.1
P/B						
12MF	5.4	7.5	4.0	9.7	3.5	10.6
26E	7.2	9.8	4.8	12.2	4.3	13.4
27E	5.1	7.1	3.9	9.3	3.4	10.1
28E	3.8	4.7	2.7	5.9	2.6	6.5
ROE						
26E	30.5	32.1	23.1	49.1	24.7	28.0
27E	35.8	36.5	28.1	52.7	29.0	40.7
28E	30.5	39.2	-	50.9	30.9	45.8
EV/EBITDA						
26E	17.9	23.1	12.8	20.9	17.7	34.5
27E	11.0	13.7	8.8	12.6	9.4	17.2
28E	9.2	9.1	-	9.0	6.6	11.0
EPS Growth						
26E	68.6	63.6	95.5	115.6	67.7	401.2
27E	62.7	57.7	50.5	73.2	86.4	87.0
28E	16.8	76.7	20.3	38.9	38.5	69.8

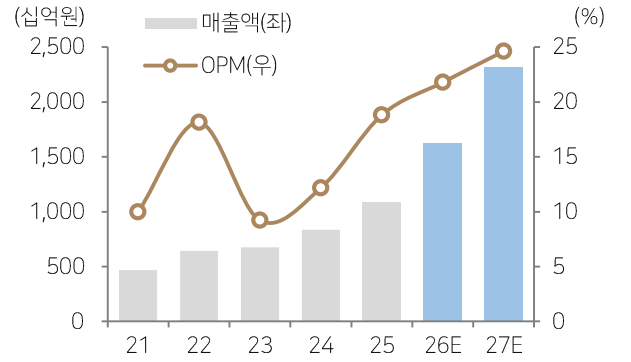
Source: Bloomberg, QuantiWise, 다올투자증권 추정 / 이수페타시스는 다올 추정치

Fig. 7: 국내 기판 업종 12MF P/E 추이



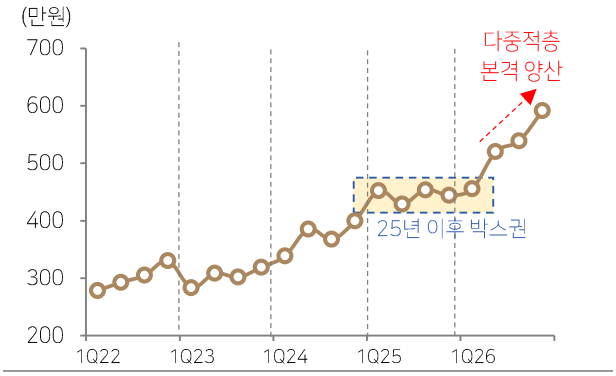
Source: Bloomberg, QuantiWise, 다올투자증권

Fig. 8: 연간 실적 추이 및 전망



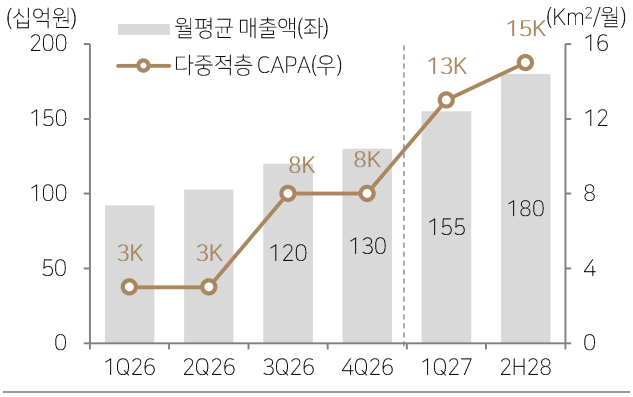
Source: 이수페타시스, 다올투자증권 추정

Fig. 9: 분기별 ASP 추이 및 전망



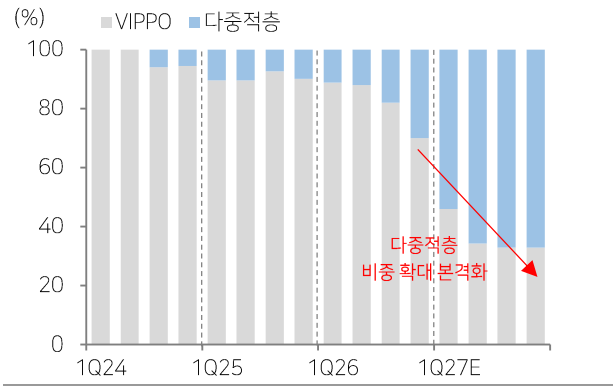
Source: 이수페타시스, 다올투자증권 추정

Fig. 10: 월평균 매출액 및 다중적층 CAPA 확대 타임라인



Source: 이수페타시스, 다올투자증권 추정

Fig. 11: Vippo & 다중적층 매출 비중 추이



Source: 이수페타시스, 다올투자증권 추정

이수페타시스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	522.7	862.8	1,132.8	1,424.0	1,611.1
현금성자산	81.4	162.8	222.5	321.9	382.9
매출채권	228.9	214.1	364.5	456.3	532.8
재고자산	186.9	298.8	383.7	477.5	524.6
비유동자산	267.4	426.7	570.3	778.6	1,044.1
투자자산	58.7	110.3	113.1	132.7	258.3
유형자산	201.5	307.5	447.3	636.8	777.5
무형자산	7.2	8.9	9.9	9.1	8.3
자산총계	790.1	1,289.5	1,703.1	2,202.6	2,655.2
유동부채	377.4	416.5	526.5	605.8	615.6
매입채무	170.9	211.8	312.4	391.1	450.2
유동성이자부채	180.4	139.3	148.1	148.1	98.1
비유동부채	85.2	116.8	156.4	157.0	107.6
비유동이자부채	76.7	105.6	134.5	134.5	84.5
부채총계	462.6	533.3	682.9	762.8	723.2
자본금	63.2	73.4	73.4	73.4	73.4
자본잉여금	81.0	351.7	351.7	351.7	351.7
이익잉여금	172.3	325.8	579.5	999.1	1,491.3
자본조정	11.0	4.6	15.0	15.0	15.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	327.5	756.2	1,020.2	1,439.8	1,932.0
투하자본	493.1	619.7	887.0	1,199.3	1,526.4
순차입금	175.8	(94.5)	(91.5)	(197.0)	(360.4)
ROA	10.5	15.4	18.1	22.5	21.2
ROE	24.9	29.6	30.5	35.8	30.5
ROIC	17.6	29.3	36.7	42.7	38.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	836.9	1,088.0	1,628.3	2,319.2	2,691.2
증가율 (Y-Y,%)	23.9	30.0	49.7	42.4	16.0
영업이익	101.9	204.7	354.9	571.1	666.5
증가율 (Y-Y,%)	63.9	100.9	73.3	60.9	16.7
EBITDA	126.2	234.4	399.7	637.5	751.7
영업외손익	(10.1)	(3.0)	(8.0)	(7.2)	(8.0)
순이자수익	(8.2)	(1.1)	0.5	0.6	0.6
외화관련손익	12.4	(0.1)	13.9	11.0	10.5
지분법손익	(0.1)	(3.6)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
세전계속사업손익	91.8	201.7	346.9	563.9	658.5
당기순이익	74.0	160.5	270.6	440.2	514.2
지배기업당기순이익	74.0	160.5	270.6	440.2	514.2
증가율 (Y-Y,%)	55.1	116.8	68.6	62.7	16.8
NOPLAT	82.2	162.9	276.8	445.8	520.5
(+) Dep	24.3	29.7	44.8	66.5	85.1
(-) 운전자본투자	35.8	1.9	134.2	106.4	63.9
(-) Capex	59.9	153.5	189.1	255.0	225.0
OpFCF	10.8	37.2	(1.6)	150.9	316.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	21.2	19.2	34.1	40.5	35.2
영업이익증가율(3Yr)	29.5	20.6	78.7	77.6	48.2
EBITDA증가율(3Yr)	25.2	21.8	72.8	71.6	47.5
순이익증가율(3Yr)	n/a	16.1	78.3	81.2	47.4
영업이익률(%)	12.2	18.8	21.8	24.6	24.8
EBITDA마진(%)	15.1	21.5	24.5	27.5	27.9
순이익률 (%)	8.8	14.7	16.6	19.0	19.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	84.9	168.8	190.3	405.8	540.9
당기순이익	74.0	160.5	270.6	440.2	514.2
자산상각비	24.3	29.7	44.8	66.5	85.1
운전자본증감	(47.5)	(76.8)	(135.3)	(106.4)	(63.9)
매출채권감소(증가)	(67.9)	13.5	(139.6)	(91.8)	(76.5)
재고자산감소(증가)	(12.8)	(116.3)	(87.4)	(93.8)	(47.1)
매입채무증가(감소)	54.7	36.2	71.4	78.7	59.2
투자현금	(63.0)	(346.7)	(152.1)	(285.8)	(357.9)
단기투자자산감소	(2.4)	(176.6)	26.5	(6.2)	(2.3)
장기투자증권감소	1.3	(19.2)	(3.3)	(6.6)	(6.7)
설비투자	(59.9)	(153.5)	(189.1)	(255.0)	(225.0)
유무형자산감소	11.5	(1.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	3.1	262.2	12.7	(20.6)	(122.0)
차입금증가	9.4	(9.8)	29.5	0.0	(100.0)
자본증가	(6.3)	271.3	(16.9)	(20.6)	(22.0)
배당금지급	6.3	9.5	16.9	20.6	22.0
현금 증감	32.4	82.4	59.8	99.4	61.0
총현금흐름(Gross CF)	149.0	274.8	365.1	512.1	604.9
(-) 운전자본증가(감소)	35.8	1.9	134.2	106.4	63.9
(-) 설비투자	59.9	153.5	189.1	255.0	225.0
(+) 자산매각	11.5	(1.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Free Cash Flow	38.5	(148.7)	77.8	120.0	183.0
(-) 기타투자	(1.3)	19.2	3.3	6.6	6.7
잉여현금	39.8	(167.9)	74.5	113.3	176.3

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,116	2,186	3,686	5,996	7,005
BPS	5,064	10,170	13,753	19,481	26,196
DPS	143	230	280	300	350
Multiples(x,%)					
PER	23.8	54.5	26.8	16.4	14.1
PBR	5.3	11.7	7.2	5.1	3.8
EV/ EBITDA	15.1	36.9	17.9	11.0	9.2
배당수익율	0.5	0.2	0.3	0.3	0.4
PCR	11.8	31.8	19.8	14.1	12.0
PSR	2.1	8.0	4.4	3.1	2.7
재무건전성 (%)					
부채비율	141.2	70.5	66.9	53.0	37.4
Net debt/Equity	53.7	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	139.3	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	138.5	207.2	215.2	235.1	261.7
이자보상배율	12.4	179.1	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.4	0.8	0.4	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	77.9	69.4	72.5	72.5	70.4
현금+투자자산(%)	22.1	30.6	27.5	27.5	29.6
자본구조					
차입금(%)	44.0	24.5	21.7	16.4	8.6
자기자본(%)	56.0	75.5	78.3	83.6	91.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

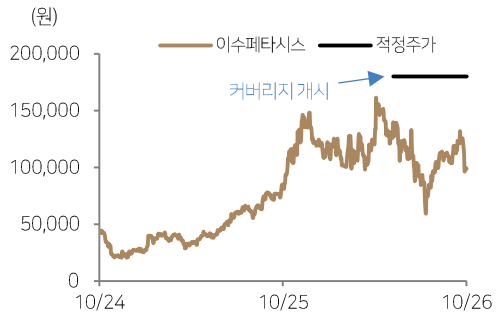
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 97.3%	HOLD : 2.7%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

이수페타시스 (007660)



일자		2026.05.28
투자의견	커버리지	BUY
적정주가	개시	180,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2026.05.28	180,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 10월 19일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.