



AI PERSONAL FINANCIAL ROBO-ADVISOR

007660 (KS) 반도체

발간일자 2026년 9월 7일

이수페타시스

AI 서버가 키운 이수페타시스의 슈퍼사이클

투자의견 / 적정주가
Not Rated (미제시)

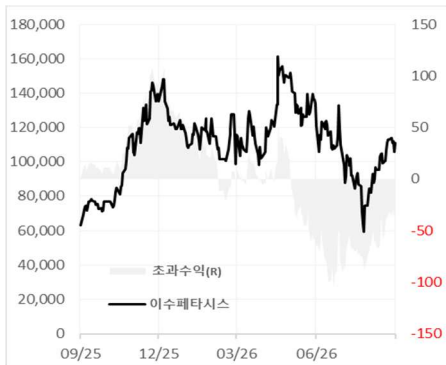
Company Data

현재주가 (9/4 일)	111,100 원
시가총액	8,155.8 십억
자본금	73.4 십억
발행주식수	73 백만주
유동주식비율	73.0 %

Stock Data

52 주 최고가	164,400 원
52 주 최저가	57,900 원
일평균거래액(60 일)	973 억원
외국인 지분율	16.1 %

주가



- AI 인프라가 커질수록 한 장의 가치가 더 커지는 구조적 성장
- 공장은 이미 풀가동, 다음 증설이 곧바로 실적으로 연결되는 구간
- 물량 · 믹스 · 판가가 동시에 움직이며 이익 레버리지가 커지는 시점

AI 인프라가 커질수록 한 장의 가치가 더 커지는 구조적 성장

첫째, 투자포인트는 AI 서버 출하량 증가 자체보다 한 장의 PCB 가 더 비싸지고 복잡해지는 구조에 있다. AI 가속기와 800G-1.6T 스위치로 갈수록 층수와 면적, 저손실 소재, 신호 무결성 요구가 높아져 Multi-Lam-HDI 채택이 확대된다. 동사의 3Q26 매출 4,210 억원, 영업이익 966 억원, OPM 22.9% 전망은 이 변화가 이미 숫자로 전환되고 있음을 보여준다. 단순 업황 회복주가 아니라 AI 인프라의 고사양화가 곧 제품당 매출가치 상승으로 연결되는 구조라는 점이 핵심이다.

공장은 이미 풀가동, 다음 증설이 곧바로 실적으로 연결되는 구간

둘째, 수요가 약한 상황에서 공장을 늘리는 것이 아니라 기존 생산능력이 이미 한계에 가까운 상태에서 증설이 진행된다는 점이다. 1H26 대구공장 가동률은 96.8%, 수주잔고는 6,222 억원으로 반기 매출의 86%에 달한다. 월 매출 Capacity는 2H26 약 1,200 억원에서 2027년 6 공장 가동 후 약 1,500 억원으로 확대될 전망이다. 주문이 먼저 쌓이고 설비가 뒤따르는 구조인 만큼 2027년 매출 2조 2,067 억원으로서의 성장에는 단순 기대보다 높은 가시성이 있다.

물량 · 믹스 · 판가가 동시에 움직이며 이익 레버리지가 커지는 시점

셋째, 2027년은 물량 증가에 고부가 Mix와 가격 인상이 겹치는 이익 레버리지 구간이다. Multi-Lam 매출 비중은 1Q26 7%에서 2Q26 11%, 수주 비중은 11%에서 23%로 뛰었고 평균 15% 안팎의 판가 인상도 4Q26부터 본격 반영될 가능성이 높다. 이에 2027년 영업이익은 5,129 억원, OPM은 23.2%까지 상승할 전망이다. 매출보다 이익이 더 빠르게 성장하는 국면에서는 실적 추정치 상향이 밸류에이션 부담을 낮추는 가장 강한 촉매가 될 수 있다는 점이 분명하다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	675.3	836.9	1,088.0	1,606.1	2,206.7
영업이익 (십억원)	62.2	101.9	204.7	344.4	512.9
영업이익률 (%)	9.2	12.2	18.8	21.4	23.2
순이익 (십억원)	47.7	74.0	160.5	272.5	414.1
EPS (원)	719	1,116	2,257	3,712	5,641
PER (배)	39.8	23.8	52.8	29.9	19.7
PBR (배)	7.1	5.4	11.6	8.0	5.8
ROE (%)	19.5	24.9	29.6	30.8	34.0

[한장으로 정리하는 이수페타시스]

007660 (KS) 반도체

이수페타시스

AI 서버가 키운 이수페타시스의 슈퍼사이클

- AI 고사양화 → PCB 제품가치 상승
- 풀가동·수주잔고 → 증설 실적 가시성
- Q·Mix·P 동시 개선 → 이익 레버리지 확대

AI가 만드는
더 큰 세상의 연결,
이수페타시스

투자의견
Not Rated
(미제시)

더 빠른 연결이
더 큰 가능성을 만든다

현재주가
111,100원

시가총액
8,155.8 십억

외국인 지분율
16.1 %

2027E 영업이익
512.9 십억원

1 AI 고사양화, PCB 한 장의 가치 상승



AI 시대를 연결하는
차세대 PCB

- ✓ AI 가속기·800G·1.6T 확대
- ✓ 고다층·대면적 PCB 수요 증가
- ✓ Multi-Lam·HDI 채택 확대
- ✓ 3Q26E 매출 4,295억원
- ✓ 영업이익 947억원, OPM 22.0%
- ✓ AI 고사양화 → ASP 상승



AI 서버 800G·1.6T 네트워크 고다층·대면적 PCB

2 풀가동 이후 증설, 2027 성장 가시성



AI 확장을 만드는
생산 경쟁력



높은 가동률 신규 증설 실적 확대

- ✓ 1H26 대규모공장 가동률 96.8%
- ✓ 사실상 풀가동
- ✓ 수주잔고 6,222억원
- ✓ 반기 매출의 86% 수준
- ✓ 월 CAPA 1,200억 → 1,500억
- ✓ 2027 매출 가시성 확대

3 Q·Mix·P 동시 개선, 이익 레버리지 확대



Higher Layers
Higher Value

- ✓ 2027년 물량(Q) 증가 본격화
- ✓ Multi-Lam 매출 비중 7%→11%
- ✓ 수주 비중 11% → 23%
- ✓ 판가 약 15% 인상 가능성
- ✓ 2027E 영업이익 5,129억원
- ✓ 2027E OPM 23.2%

Volume ▲
Mix ▲
Price ▲
Margin ▲

4 AI 성장 재평가 핵심 체크포인트

AI 투자 확대 → 기업가치 재평가



Company Data	
현재주가 (9/4일)	111,100원
시가총액	8,155.8 십억
자본금	73.4 십억
발행주식수	73 백만주
유동주식비율	73.0 %

Stock Data	
52주 최고가	164,400원
52주 최저가	57,900원
일평균 거래액(60일)	973억원
외국인 지분율	16.1 %



투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	675.3	836.9	1,088.0	1,606.1	2,206.7
영업이익 (십억원)	62.2	101.9	204.7	344.4	512.9
영업이익률 (%)	9.2	12.2	18.8	21.4	23.2
순이익 (십억원)	47.7	74.0	160.5	272.5	414.1
EPS (원)	719	1,116	2,257	3,712	5,641
PER (배)	39.8	23.8	52.8	29.9	19.7
PBR (배)	7.1	5.4	11.6	8.0	5.8
ROE (%)	19.5	24.9	29.6	30.8	34.0

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20031007

성장동력과 실적 전망

AI 수요가 물량 증가를
넘어 고다층·고부가
전환과 이익 레버리지로
연결된다

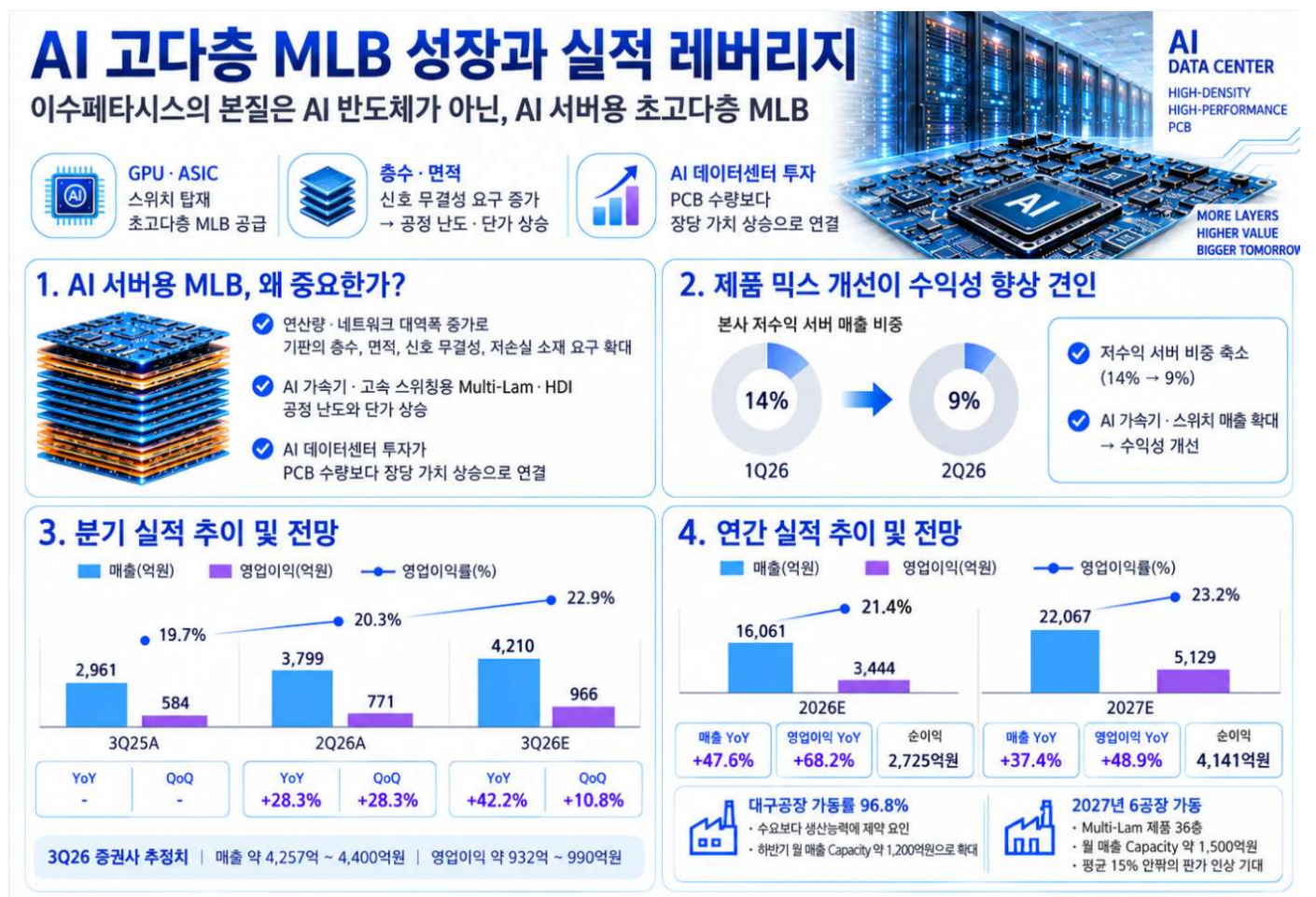
이수페타시스의 본질은 AI 반도체 자체가 아니라 GPU·ASIC·스위치가 장착되는 초고다층 MLB 공급에 있다. AI 서버는 연산량과 네트워크 대역폭이 커질수록 기판의 층수, 면적, 신호 무결성, 저손실 소재 요구가 높아진다. 이에 AI 가속기·고속 스위치용 Multi-Lam·HDI의 공정 난도와 단가가 상승하며, AI 데이터센터 투자가 PCB 수량보다 장당 가치 상승으로 연결되고 있다.

3Q26은 매출 4,210억원, 영업이익 966억원, 순이익 749억원으로 각각 YoY 42.2%, 65.3%, 58.5% 증가하며 OPM은 22.9%로 전망된다. 시장 컨센서스도 매출 약 4,257억~4,400억원, 영업이익 약 932억~990억원이다. 이는 Phase 2 증설과 고부가 제품 확대가 외형을 이끌고 판가 인상은 점진 반영될 것으로 예상하기 때문이다.

2026년은 매출 1조 6,061억원, 영업이익 3,444억원, OPM 21.4%, 순이익 2,725억원이다. 매출과 영업이익은 전년 대비 각각 약 47.6%, 68.2% 증가할 것으로 전망한다. 현재 대구공장 가동률이 96.8%로 수요보다 생산능력이 제약 요인인 만큼, 증설을 통해 하반기 월 매출 Capacity 약 1,200억원으로의 확대가 실적 성장의 전제 조건이다.

2027년은 6공장 가동과 Multi-Lam 비중 상승이 이익 레버리지의 중심에 서 있다. 매출 2조 2,067억원, 영업이익 5,129억원, OPM 23.2%, 순이익 4,141억원으로 시장 컨센서스 영업이익 전망도 약 5,030억~5,620억원이다. 증설을 통해 월 매출 Capacity 약 1,500억원과 평균 15% 안팎의 판가 인상이 겹치면 이익 증가가 매출 증가보다 더욱 빠르게 나타날 가능성도 높다.

AI 수요가 물량 증가를 넘어 고다층·고부가 전환과 이익 레버리지로 연결



자료: 이수페타시스, (주)핀릿 리서치센터 ChatGPT 5.6 SOL 로 재구성

성장의 질과 지속가능성

증설의 성공 여부보다
고부가 수율과 현금흐름
전환 속도가 기업가치를
결정한다

동사의 수주와 생산지표는 성장 가시성을 뒷받침한다. 2026년 6월 말 수주잔고는 6,222 억원으로 반기 연결매출의 약 86%이며, 대구공장 생산능력 11.9 만㎡ 대비 생산실적 11.5 만㎡, 가동률 96.8%다. 신규공장·CAPA 투자계획은 2025~2028년 3,523 억원이고 상반기 말까지 1,097 억원이 집행됐다. 그리고 기존 증설·노후설비 477 억원을 합치면 총 4,000 억원이다.

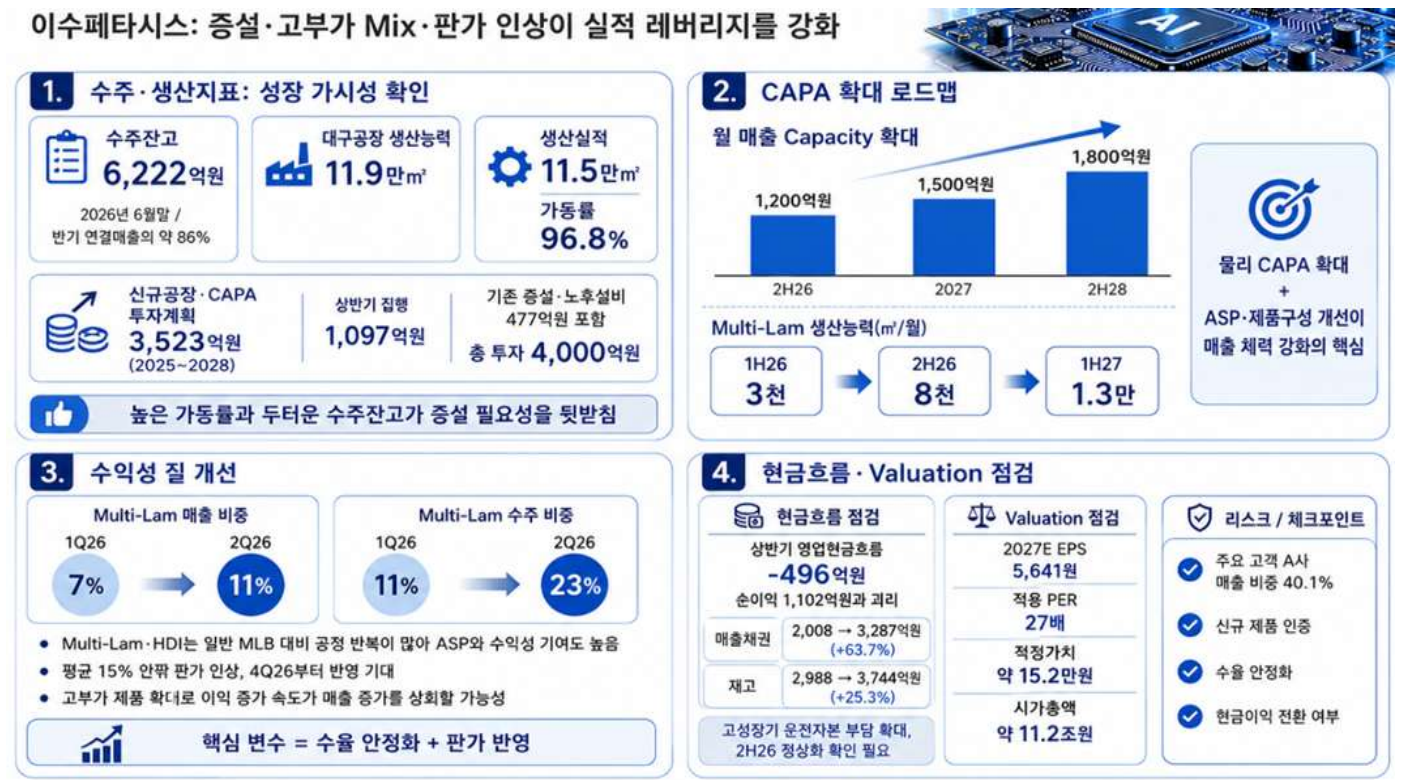
생산능력 확대는 향후 고부가 Mix 전환과 결합된다. 월 매출 Capacity 는 2H26 약 1,200 억원, 2027년 6 공장 가동 후 약 1,500 억원, 2H28 약 1,800 억원으로 확대될 전망이다. 또한 Multi-Lam 생산능력도 1H26 3 천㎡/월에서 2H26 8 천㎡, 1H27 13 천㎡로 늘어난다. 이는 물리 CAPA 보다 평균단가(ASP)와 제품구성을 반영한 매출 체력 확대라는 점에서 더욱 중요하다.

그리고 수익성의 질은 Multi-Lam·HDI 수율과 판가에서 결정된다. Multi-Lam 매출 비중은 1Q26 7%에서 2Q26 11%, 수주 비중은 11%에서 23%로 상승했다. 다중적층은 일반 MLB 보다 적층·드릴·도금 공정이 반복돼 수율 안정화가 어렵지만 ASP도 높다. 평균 15% 안팎의 판가 인상이 4Q26 부터 반영되면 이익 기여도가 더욱 커질 수 있다.

향후 재무 측면에서는 운전자본이 핵심 변수다. 상반기 영업현금흐름은 -496 억원으로 순이익 1,102 억원과 괴리가 컸다. 매출채권은 2025년 말 2,008 억원에서 3,287 억원으로 63.7%, 재고는 2,988 억원에서 3,744 억원으로 25.3% 증가했다. 따라서 고성장기의 선행 운전자본 성격도 있기에 2H26 현금흐름 정상화를 한번 확인해야 한다.

종합하면 투자논리는 AI 수요, 증설, 고부가 Mix, 판가 인상이 동시에 작동하는 데 있다. 반면 주요 고객 A 사 매출 비중 40.1%, 신규 제품 인증과 수율, 운전자본 부담은 할인요인이다. 2027년 EPS 5,641 원에 PER 27 배를 적용하면 적정가치는 약 15.2 만원, 시가총액은 약 11.2 조원이다. 향후 6 공장 램프업과 Multi-Lam 양산, 회계이익의 현금이익 전환을 반드시 점검해야 한다.

증설의 성공 여부보다 고부가 수율과 현금흐름 전환 속도가 기업가치를 결정



자료: 이수페타시스, (주)핀릿 리서치센터 ChatGPT 5.6 SOL 로 재구성

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 09. 07				
투자의견	Not Rated				
목표가격	-				

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간+15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김 영 진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.