



전기전자

Analyst 김지산 jisan@kiwoom.com

이수페타시스 (007660)

4분기 실적 Review

- >> 4분기 영업이익 323억원(QoQ -6%, YoY 96%)으로 예상치 부합한 호실적 기록
- 4분기도 완전가동 상태 유지된 가운데, N사, J사 등 네트워크장비항 MLB 매출 호조
- 중국 법인 실적 개선 추세 지속, 미주 고객항 중다층 MLB 공급 확대되며 고수익성 실현
- 패키지 기판 업체들이 수요 감소와 판가 하락 영향으로 실적이 부진한 것과 대비

- >> 올해 실적 추정치 유지, 매출액 6,827억원(YoY 6%), 영업이익 1,321억원(YoY 11%) 예상
- 생산능력 상회하는 수주 기조 지속, 상반기에도 완전가동 상태 이어질 듯
- G사항 서버 및 스위치용 수주 강세, 신규 고객인 NV사, M사, J사 대상 수주 본격 증가 기대

- >> MLB 공급망 탈중국화 흐름 속에서 고객 다변화 성과 바탕으로 성장세 지속
- 생산능력 확대 위해 올해 1차 효율성 향상 투자 진행, 내년 2차 신규 투자 완료 예정

이수페타시스 4분기 실적 요약

(단위: 억원)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	1,243	1,405	1,661	1,707	1,666	-2.4%	34.1%	1,635	1.9%
페타시스	969	1,082	1,303	1,294	1,287	-0.6%	32.8%	1,287	0.0%
Petasys America	90	79	90	97	90	-7.7%	-0.5%	90	0.0%
중국 후난 법인	249	292	359	385	361	-6.2%	45.0%	361	0.0%
영업이익	165	189	331	343	323	-5.8%	95.7%	318	1.6%
영업이익률	13.3%	13.4%	20.0%	20.1%	19.4%	-0.7%p	6.1%p	19.5%	-0.1%p
세전이익	150	183	312	343	270	-21.3%	79.8%	298	-9.6%
순이익	4	142	341	322	240	-25.5%	5642.9%	254	-5.5%

자료: 이수페타시스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 16일 현재 상기 언급된 종목을 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 계승된 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 구분 과 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 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

이수페타시스 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022P	YoY	2023E	YoY
매출액	1,405	1,661	1,707	1,666	1,613	1,703	1,788	1,723	4,699	-8.6%	6,439	37.0%	6,827	6.0%
페타시스	1082	1303	1294	1287	1254	1338	1370	1325	3,635	8.5%	4,966	36.6%	5,286	6.4%
Petasys America	79	90	97	90	96	80	83	88	322	10.3%	356	10.5%	346	-2.7%
중국 후난 법인	292	359	385	361	339	384	427	419	921	80.9%	1,397	51.7%	1,569	12.3%
영업이익	189	331	343	323	273	334	367	347	469	2288%	1,187	153.1%	1,321	11.4%
영업이익률	13.4%	20.0%	20.1%	19.4%	17.0%	19.6%	20.5%	20.1%	10.0%	9.6%	18.4%	8.5%	19.4%	0.9%
순이익	142	341	322	240	219	270	299	281	-36	적지	1,044	흑전	1,069	2.4%

자료: 이수페타시스, 키움증권