2026.07.31

기가비스 (420770)

실적 성장의 방향성은 명확하다

2Q26 Preview: 계단식 실적 성장 전망

2Q26 동사는 매출액 227억원(+279% QoQ, +155% YoY), 영업이익 79.3억원(+920% QoQ, OPM 34.9%)을 기록할 것으로 전망한다. 서버용 FC-BGA 기판의 공급 병목이 지속되는 가운데 고객사의 장비 발주가 예상보다 빠르게 진행되면서, 동사의 신규 수주와 수주잔고가 가파르게 증가하고 있다. 2분기 수주 공시금액만 약 731억원에 달하며[표1] 이는 이미 동사의 작년 매출 523억원을 초과하는 수치이다. 공시 기준에 미달하는 수주도 다수 존재하는 것으로 파악되어, 순차적 장비 출고와 함께 하반기 실적은 계단식으로 성장할 것으로 전망된다.

ASP 상승과 Q 증가가 동시에 나타날 것으로 판단

목표주가를 기존 120,000원으로 상향조정하며, 투자의견 Buy를 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 EPS 4,119원에 글로벌 계측/검사 장비 업체 평균 밸류에이션을 20% 할인한 30배를 적용해 산출했다. 동사의 '26E, 27E 매출액 전망치를 각각 41.3%, 84.3%, 영업이익 전망치를 기존 대비 61.1%, 109.5% 상향조정한다. 이에 따라 동사의 '26년 매출액 및 영업이익 전망치는 각각 926억원(+77.0% YoY), 317억원(+YoY 176.8%, OPM 35.6%), '27년 매출액 및 영업이익 전망치는 1,860억원(+100.8% YoY), 849억원(+ 45.6% YoY, OPM 45.6%)으로 제시한다.

이익 전망치 및 목표주가 상향의 근거는 다음과 같다. 1). 당초 예상 대비 고사양 장비 출하 비중이 높아 믹스 개선이 나타나고 있으며, 2). 수리장비의 구조적 수요 증가가 확인되고 있고, 3). 아직 Top-Tier 기판 고객사들의 수주가 본격화되지 않았음에도 불구하고 최근 수주 규모가 크다. 대형 고객사향 수주 및 매출 인식이 본격화될 '27년은 레버리지 효과가 극대화될 것으로 판단된다.

① **고사양 장비 발주 증가는 장비 단가 상승으로 연결:** 연초 예상했던 것보다 컬러 AOI(검사장비) 및 검사속도가 개선된 고사양 장비 발주 증가가 지속되고 있는 것으로 파악된다. 해당 장비들의 경우 동사의 기존 주력 장비인 5um급 흑백 AOI 대비 ASP가 약 30% 이상 높다.

② **AOR(수리장비) 수요의 구조적 증가:** AOR 장비 수요 역시 구조적으로 증가하는 국면에 진입했다. 서버용 FC-BGA는 대면적·고다층화 특성상 공정 난이도 및 기판 단가가 높아, 수율 안정성이 과거 대비 필수적이다. 예시로 13층 서버용 기판 기준 층당 수율이 1%p만 개선되어도 완제품 수율은 높게는 10%p까지 증가하는 효과가 발생한다. 실제로 최근 수주 내용을 보면 '21~22년 사이클 대비 수리 장비 비중이 뚜렷하게 증가하고 있는 것으로 파악된다.

③ **대형사 발주는 시작도 안했다:** 최근 동사의 수주 내용을 보면 국내외 Top-Tier 기판 업체의 본격적인 발주는 아직 시작되지 않은 것으로 파악된다. 서버용 FC-BGA 공급 부족에 따라 기판 업체들의 CAPEX 전망치가 지속적으로 상향되고 있는 만큼[그림 1,2], 탑티어 고객사들의 장비 발주가 본격화될 경우 동사의 수주잔고 및 실적 성장은 더욱 가팔라질 것으로 파악된다. 현재 수주가 진행된 고객사들의 발주 역시 단발성 수주가 아닌 것으로 파악되며, 추가적인 신규 장비 및 장비 교체 수요가 지속적으로 발생하면서 후속 수주로 이어질 가능성이 높다.

iM증권

Company Brief

Buy (유지)

목표주가(12M)	**120,000원(상향)**
종가(2026.07.30)	**84,200원**
상승여력	**42.5 %**

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	1,268만주
시가총액	1,067십억원
외국인지분율	7.0%
52주 주가	23,700~192,200원
60일평균거래량	155,515주
60일평균거래대금	22.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-56.2	-19.0	56.2	194.4
상대수익률	-26.6	27.0	100.1	214.3

Price Trend

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	52	93	186	193
영업이익(십억원)	12	32	85	90
순이익(십억원)	15	29	72	77
EPS(원)	1,211	2,265	5,681	6,088
BPS(원)	16,638	18,104	22,984	28,272
PER(배)	26.0	37.2	14.8	13.8
PBR(배)	1.9	4.7	3.7	3.0
ROE(%)	7.4	13.0	27.7	23.8
배당수익률(%)	2.5	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	20.9	28.7	10.5	9.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

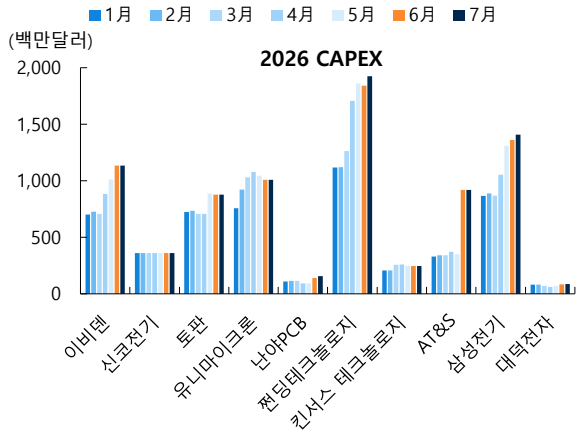
[통신/Mid-Small Cap]
신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

표1. '26년 기가비스 주요 수주 공시 내역

공시 날짜	장비명	고객사	수주규모(억원)	계약종료일
2026-03-03	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	109.1	2026-12-03
2026-04-24	반도체 Substrate 검사/수리장비	국내	90.4	2026-10-30
2026-06-04	반도체 Substrate 검사/수리장비	일본	94.6	2027-05-31
2026-06-15	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	72.5	2027-01-10
2026-07-06	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	151.3	2027-03-15
2027-07-07	반도체 Substrate 검사/수리장비	국내	99.6	2027-01-31
2027-07-24	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	222.8	2027-02-28
수주 합산액			731.2	

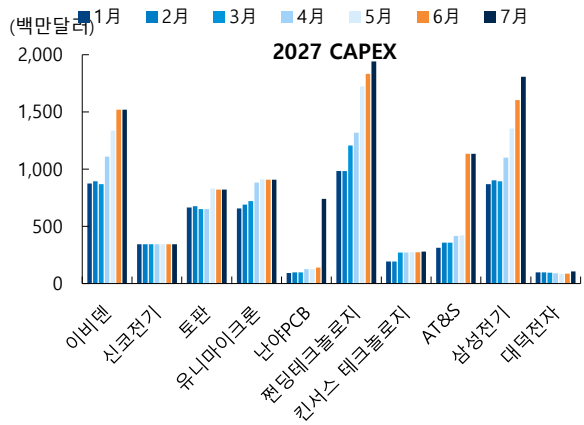
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림1. FC-BGA 병목 속 기판 제조업체들의 CAPEX 전망치는 지속 상향조정되는 상황 (CY 2026)



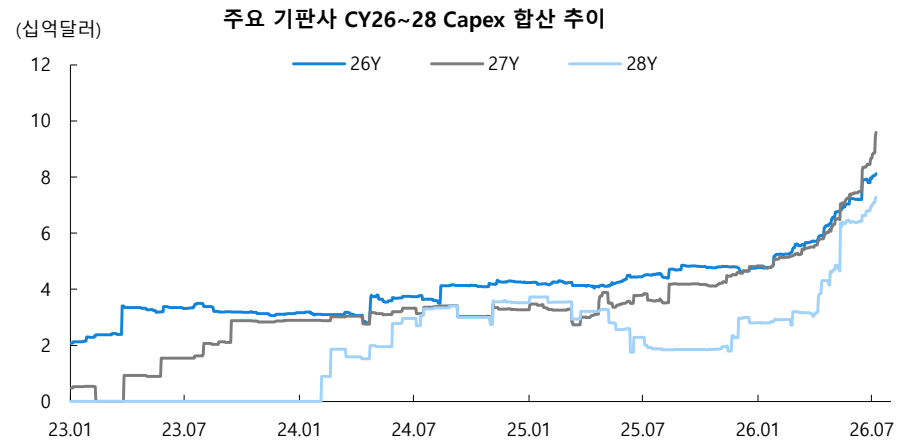
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림2. FC-BGA 병목 속 기판 제조업체들의 CAPEX 전망치는 지속 상향조정되는 상황 (CY 2027)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. 글로벌 주요 기판 고객사 '26~'28 CAPEX 전망치 합산 추이



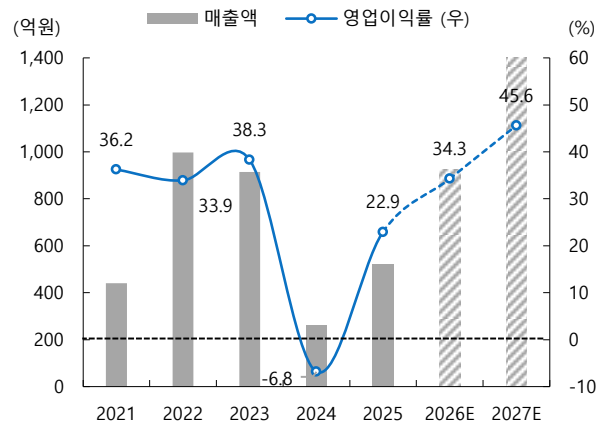
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주1: 이비덴, 유니마이크론, 난야PCB, 쩐딩테크놀로지, 삼성전기 합산 추이

표2. 기가비스 2024~2027년 실적 전망 테이블

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	46.1	88.9	72.3	315.8	59.9	227.0	250.0	380.0	261.3	523.1	926.0	1859.7
YoY 증감률	-26%	-2%	81%	360%	30%	155%	246%	20%	-71%	100%	77%	101%
QoQ 증감률	-33%	93%	-19%	337%	-81%	279%	10%	52%				
매출원가	25.3	40.0	22.8	152.4	29.5	108.8	113.2	186.0	140.2	240.5	437.6	833.5
매출원가율	55%	45%	32%	48%	49%	48%	45%	49%	54%	46%	47%	45%
매출총이익	20.7	49.0	49.5	163.4	30.4	118.2	136.8	194.0	121.1	282.5	488.4	1026.2
매출총이익률	45%	55%	68%	52%	51%	52%	55%	51%	46%	54%	53%	55%
판매비 및 관리비	40.0	28.6	40.8	53.2	40.0	42.4	43.1	45.4	139.0	162.7	170.9	177.7
판관비율	87%	32%	56%	17%	67%	19%	17%	12%	53%	31%	18%	10%
영업이익	-19.3	20.3	8.7	110.1	-9.7	79.3	97.9	155.1	-17.9	119.9	331.8	848.5
영업이익률	-42%	23%	12%	35%	-16%	35%	39%	41%	-7%	22.9%	36%	46%
YoY 증감률	적자지속	486%	흑자전환	흑자전환	적자지속	290%	1030%	41%	적자전환	흑자전환	177%	156%
QoQ 증감률	적자지속	흑자전환	-57%	1171%	적자전환	흑자전환	23%	58%				
세전이익	-2.8	16.7	25.8	112.8	7.7	87.7	106.3	172.4	44.0	152.5	374.1	902.6
당기순이익	-2.9	13.9	20.7	121.9	6.5	63.2	81.8	147.8	34.1	153.6	299.3	722.0
당기순이익률	-6%	16%	29%	39%	11%	28%	33%	39%	13%	29%	32%	39%
YoY 증감률	-227%	51%	54%	1235%	흑자전환	353%	296%	21%	-90%	350%	95%	141%
QoQ 증감률	-132%	-576%	48%	490%	-322%	353%	296%	21%				

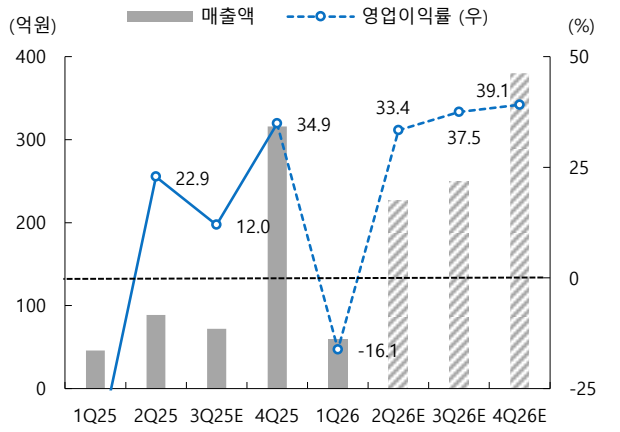
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림4. 기가비스 연간 매출액 및 OPM 전망



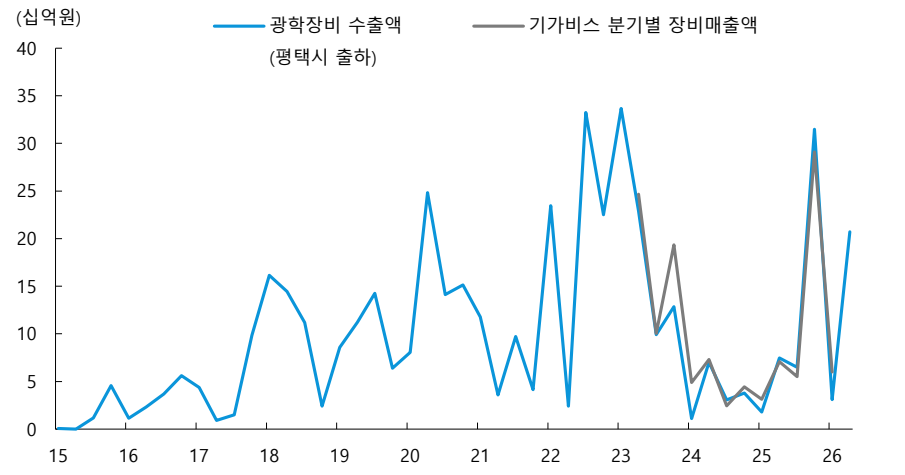
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림5. 기가비스 분기별 매출액 및 OPM 전망



자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림6. 평택시 분기별 광학장비 수출액 및 기가비스 분기별 매출액 추이



자료: KITA, 기가비스, iM증권 리서치본부

표3. 기가비스 수익 추정 변경 요약

단위: (억원)	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP (a/b-1)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	926.0	1859.7	655.5	1009.3	41.3%	84.3%
영업이익	331.8	848.5	205.7	405.4	61.3%	109.3%
세전이익	374.1	902.6	256.1	458.5	46.1%	96.9%
당기순이익	299.3	722.0	198.4	355.3	50.8%	103.2%
영업이익률	35.8%	45.6%	31.4%	40.2%	4.4%p	5.5%p
세전이익률	40.4%	48.5%	39.1%	45.4%	1.3%p	3.1%p
당기순이익	32.3%	38.8%	30.3%	35.2%	2.1%p	3.6%p

자료: iM증권 리서치본부

표4. 기가비스 목표주가 산출

(십억원, X, 천주)	2026E	2027E	12m Fwd.	비고
① 당기순이익	32.2	72.2	52.2	
② 발행주식수	12,676	12,676	12,676	
③ EPS	2,541	5,696	4,119	
a.동종업계 P/E 해외	38.8	35.8	37.5	KLA, Onto Innovation 평균Fwd. P/E
b.Target P/E		30.0		글로벌 Peer 12mf P/E 20% 할인
적정주가		123,561		
목표주가		120,000		
전일종가		84,200		
상승여력		42.52%		

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,796	1,850	1,810	1,963
현금 및 현금성자산	201	369	273	222
단기금융자산	1,216	1,216	1,216	1,216
매출채권	196	127	177	303
재고자산	182	138	144	222
비유동자산	501	493	633	619
유형자산	409	402	542	528
무형자산	15	15	14	14
자산총계	2,297	2,343	2,444	2,581
유동부채	39	50	249	126
매입채무	13	29	30	108
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	200	-
비유동부채	201	201	1	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	200	200	-	-
부채총계	240	252	250	127
지배주주지분	2,057	2,092	2,194	2,455
자본금	25	25	25	25
자본잉여금	1,025	1,025	1,025	1,025
이익잉여금	1,007	1,042	1,144	1,405
기타자본항목	-	-	-	-
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	2,057	2,092	2,194	2,455

포괄손익계산서

(억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	261	510	655	1,009
증가율(%)	-71.4	95.1	28.6	54.0
매출원가	140	250	291	430
매출총이익	121	260	365	579
판매비와관리비	139	145	159	174
연구개발비	60	58	64	77
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-18	115	206	405
증가율(%)	적전	흑전	78.9	97.1
영업이익률(%)	-6.8	22.6	31.4	40.2
이자수익	47	52	49	47
이자비용	7	7	7	-
지분법이익(손실)	-4	-	-	-
기타영업외손익	26	14	14	14
세전계속사업이익	44	176	263	468
법인세비용	10	40	59	105
세전계속이익률(%)	16.9	34.5	40.2	46.4
당기순이익	34	136	204	362
순이익률(%)	13.1	26.7	31.1	35.9
지배주주귀속 순이익	34	136	204	362
기타포괄이익	-2	-	-	-
총포괄이익	32	136	204	362
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	30	178	115	210
당기순이익	34	136	204	362
유형자산감가상각비	8	7	10	14
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-4	-	-	-
투자활동 현금흐름	-237	1	-149	1
유형자산의 처분(취득)	-319	-	-150	-
무형자산의 처분(취득)	-8	-	-	-
금융상품의 증감	659	-	-	-
재무활동 현금흐름	99	-101	-101	-301
단기금융부채의증감	-	-	200	-200
장기금융부채의증감	200	-	-200	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-104	167	-96	-51
기초현금및현금성자산	306	201	369	273
기말현금및현금성자산	201	369	273	222

주요투자지표

	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	269	1,074	1,609	2,859
BPS	16,227	16,501	17,310	19,369
CFPS	331	1,134	1,688	2,975
DPS	800	800	800	800
Valuation(배)				
PER	91.2	48.7	32.5	18.3
PBR	1.5	3.2	3.0	2.7
PCR	74.2	46.1	31.0	17.6
EV/EBITDA	-	42.8	24.8	12.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	1.6	6.6	9.5	15.6
EBITDA이익률	-3.8	24.1	32.9	41.6
부채비율	11.7	12.0	11.4	5.2
순부채비율	-59.2	-66.2	-58.7	-58.6
매출채권회전율(x)	1.1	3.2	4.3	4.2
재고자산회전율(x)	1.4	3.2	4.7	5.5

자료 :기가비스, iM증권 리서치본부

기가비스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-18	Buy	45,000	-19.5%	20.2%
2026-01-28	Buy	65,000	62.8%	195.7%
2026-07-31	Buy	120,000		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-