

기가비스 (420770)

예상보다 가파르게 증가하는 수주잔고

2Q26 Review: 이견이 없는 좋은 업황, 본격적인 매출 증가 시작

2Q26 동사는 매출액 223억원(+272.4% QoQ, +150.8% YoY), 영업이익 66억원(흑자전환 QoQ, +225.1% YoY, OPM 29.6%)을 기록했다. 매출액, 영업이익은 컨센서스를 각각 +20%, +6% 상회했다.

매출액을 Breakdown 해보면 AOI (광학검사장비)가 116억원, VRS(확인장비)가 3.3억원, AOR(광학수리장비)가 30억원, FA(세트설비)가 42억원으로 장비매출액이 200억원(+184% YoY)을 기록했으며, 장비 수주 호조세에 힘입어 CS매출 역시 23억원(+25% YoY)으로 고성장을 시현했다.

'25년 이연된 수주잔고 더붙어 올해 초 수주 물량이 고객사로 인도되기 시작하며 탑라인 성장이 본격적으로 나타나고 있다. 비용단에서 특이사항은 2분기 인건비가 46.5억원(+28% QoQ +116% YoY)으로 증가했는데, 올해 9월 오픈할 화성 신사옥(제2공장) 준공에 따른 신규 인력 충원에 비롯된 것으로 파악된다.

목표주가 상향: 예상보다 빠르고 가파르게 증가하는 수주잔고

동사의 목표주가를 기존 120,000원에서 155,000원(상승여력 29.1%)으로 상향한다. 예상보다 수주잔고 증가 속도가 빠르며, 규모 역시 크다. 이에 따라 동사의 '27년 매출액 및 영업이익을 각각 2,210억원, 1,020억으로 기존대비 각각 19%, 20.3% 상향조정했다. 목표주가는 상향 조정된 12개월 선행 EPS 5,115원에 Target P/E 30배(글로벌 Peer 12MF P/E를 20% 할인)를 적용하여 산출했다.

- ① **현재 수주잔고는 약 1,600억원:** 반기보고서에 공시된 동사의 수주잔고는 653억원이나, '7~8월 추가로 공시된 신규수주 건만 950억원으로, 이를 감안한 현재 동사의 수주잔고는 약 1,600억원으로 파악된다. 중요한 점은 지금까지의 수주가 FC-BGA 업계 내 특정 후발 업체 및 국내 중소형 기판 제조사를 중심으로 발생했다는 점이다. 그럼에도 현재 동사의 수주잔고 1,600억원은 지난 CSP발 기판 증설 사이클 당시 최대 연간 매출액[22년 997억원]을 이미 상회한다. 기존 메이저 기판 고객사의 발주가 하반기부터 본격적으로 나타날 것을 고려하면, 리드타임 감안 시 동사의 실적은 '27년부터 급격한 성장세를 보일 가능성이 높다. 특히 서버용 FC-BGA의 공급 부족이 이어지면서 주요 기판 업체들의 CAPEX 계획이 지속적으로 상향되고 있는 만큼[그림 3, 4], 향후 탭티어 고객사들의 장비 발주가 가시화될 경우 동사의 수주잔고 확대와 실적 성장 속도는 예상보다 더욱 빨라질 가능성이 높다.

- ② **고사양 장비 및 수리장비 발주 증가:** 연초 예상 대비 컬러 AOI 및 검사 속도가 개선된 고사양 장비 발주가 확대되고 있다. 올해 신규 수주에서도 고사양 장비의 비중이 높은 것으로 파악되며, 해당 장비의 ASP는 동사의 기존 주력 제품인 5um급 흑백 장비 대비 약 30% 이상 높은 수준으로 추정된다.

AOR(수리)장비 수요 역시 구조적으로 확대될 전망이다. 서버용 FC-BGA는 대면적·고다층 특성상 공정 난이도 및 기판 단가가 높아, 수율 안정성이 과거 대비 필수적이다. 이에 따라 최근 신규 수주 내 수리장비 비중이 과거 대비 높아진 것으로 파악된다. 수리장비 수주 증가는 전체 장비 판매대수 증가(Q증가 요인)로 연결될 뿐만 아니라, 동사 장비 라인업 내에서도 단가가 높은 수준에 속해 믹스 개선 요인으로도 작용할 전망이다.

Company Brief

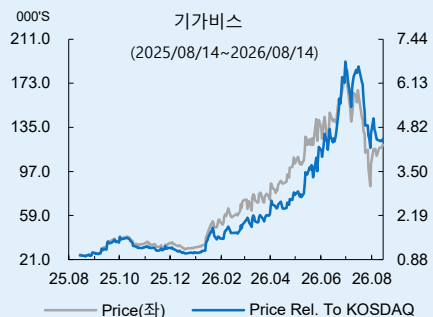
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	155,000원(상향)
증가(2026.08.14)	120,100원
상승여력	29.1%

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	1,268만주
시가총액	1,522십억원
외국인지분율	4.6%
52주 주가	23,700~192,200원
60일평균거래량	158,818주
60일평균거래대금	21.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-26.2	0.3	109.2	374.7
상대수익률	-35.4	23.7	131.1	368.6

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	52	100	221	200
영업이익(십억원)	12	34	102	88
순이익(십억원)	15	30	82	73
EPS(원)	1,211	2,331	6,508	5,788
BPS(원)	16,638	18,168	23,875	28,862
PER(배)	26.0	51.5	18.5	20.7
PBR(배)	1.9	6.6	5.0	4.2
ROE(%)	7.4	13.4	31.0	22.0
배당수익률(%)	2.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	20.9	40.2	13.5	14.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[통신/Mid-Small Cap]

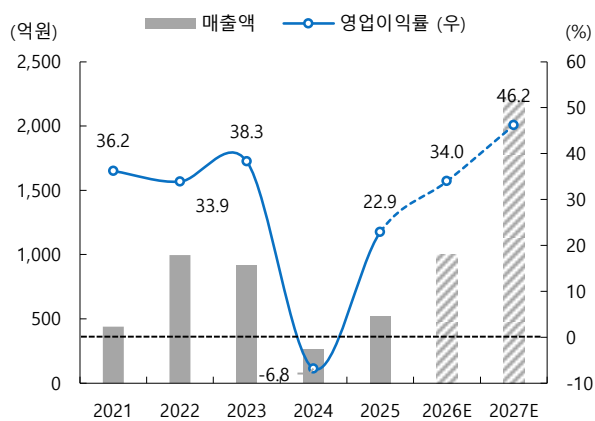
신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

표1. 기가비스 2024~2027년 실적 전망 테이블

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	46.1	88.9	72.3	315.8	59.9	223.1	253.6	462.8	261.3	523.1	999.4	2210.4
YoY 증감률	-26%	-2%	81%	360%	30%	151%	251%	47%	-71%	100%	91%	121%
QoQ 증감률	-33%	93%	-19%	337%	-81%	272%	14%	83%				
매출원가	25.3	40.0	22.8	152.4	29.5	110.5	127.5	213.1	140.2	240.5	480.5	973.1
매출원가율	55%	45%	32%	48%	49%	50%	50%	46%	54%	46%	48%	44%
매출총이익	20.7	49.0	49.5	163.4	30.4	112.6	126.1	249.8	121.1	282.5	518.9	1237.3
매출총이익률	45%	55%	68%	52%	51%	50%	50%	54%	46%	54%	52%	56%
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	216.5
판매비율	87%	32%	56%	17%	67%	19%	17%	10%	53%	31%	17%	10%
영업이익	-19.3	20.3	8.7	110.1	-9.6	66.1	79.6	203.3	-17.9	119.9	339.5	1020.9
영업이익률	-42%	23%	12%	35%	-16%	30%	31%	44%	-7%	22.9%	34%	46%
YoY 증감률	적자지속	486%	흑자전환	흑자전환	적자지속	225%	819%	85%	적자전환	흑자전환	183%	201%
QoQ 증감률	적자지속	흑자전환	-57%	1171%	적자전환	흑자전환	20%	155%				
세전이익	-2.8	16.7	25.8	112.8	7.7	76.8	88.2	209.9	44.0	152.5	382.7	1067.4
당기순이익	-2.9	13.9	20.7	121.9	6.5	60.0	59.9	170.2	34.1	153.6	296.6	827.2
당기순이익률	-6%	16%	29%	39%	11%	27%	24%	37%	13%	29%	30%	37%
YoY 증감률	-227%	51%	54%	1235%	흑자전환	330%	190%	40%	-90%	350%	93%	179%
QoQ 증감률	-132%	-576%	48%	490%	-322%	330%	190%	40%				

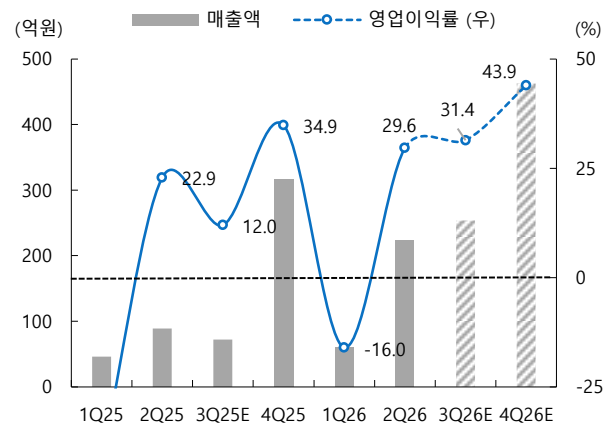
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림1. 기가비스 연간 매출액 및 OPM 전망



자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림2. 기가비스 분기별 매출액 및 OPM 전망



자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

표2. 기가비스 2Q26 Review

(십억원)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(a)	y-y	q-q	컨센서스(b)	차이(a/b-1)
매출액	8.9	7.2	31.6	6.0	22.3	150.8%	272.4%	20.0	11.4%
영업이익	2.0	0.9	11.0	-1.0	6.6	225.1%	흑전	5.5	19.8%
세전이익	1.7	2.6	11.3	0.8	7.7	359.6%	895.2%	6.9	12.2%
지배주주순이익	1.4	2.1	12.2	0.6	6.0	330.1%	823.8%	2.8	111.9%
영업이익률	22.9%	12.0%	34.9%	-16.0%	29.6%			27.6%	2.1%p
세전이익률	18.8%	35.8%	35.7%	12.9%	34.4%			34.2%	0.2%p
순이익률	15.7%	28.6%	38.6%	10.8%	26.9%			14.1%	12.7%p

자료: iM증권 리서치본부

표3. 기가비스 수익 추정 변경 요약

단위: (십억원)	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP (a/b-1)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	99.9	221.0	92.6	186.0	7.9%	18.9%
영업이익	33.9	102.1	31.7	84.9	6.9%	20.3%
세전이익	38.1	106.4	35.9	90.0	6.2%	18.3%
지배주주순이익	29.5	82.5	28.7	72.0	2.9%	14.6%
영업이익률	34.0%	46.2%	34.3%	45.6%	-0.3%p	0.6%p
세전이익률	38.1%	48.2%	38.8%	48.4%	-0.6%p	-0.2%p
지배주주순이익률	29.6%	37.3%	31.0%	38.7%	-1.5%p	-1.4%p

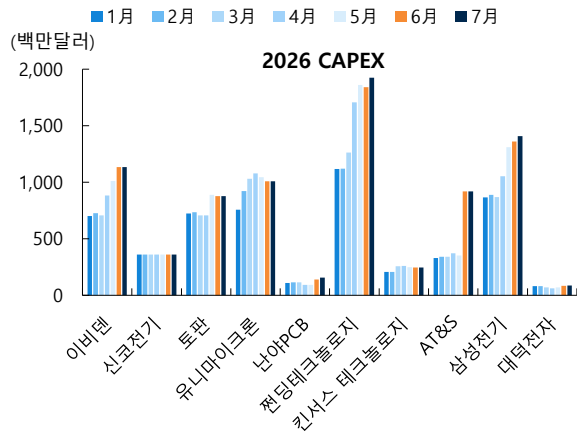
자료: iM증권 리서치본부

표4. '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
2027-07-29	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	64.6	2027-02-28
2026-07-30	반도체 Substrate 검사/수리장비	일본	299.8	2028-01-01
2026-08-11	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	111.3	2027-04-20
수주 합산액			1316.0	

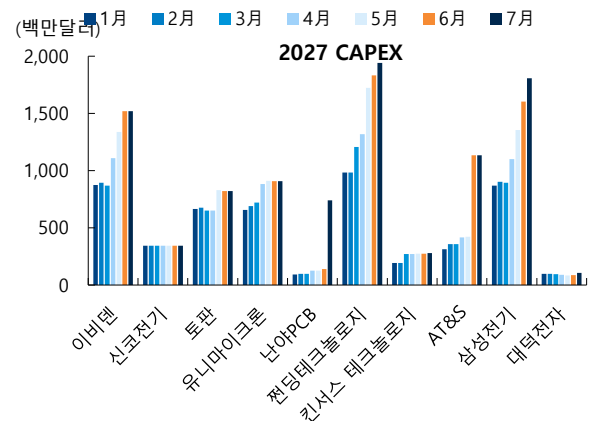
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림3. FC-BGA 병목 속 기판 제조업체들의 CAPEX 전망치는 지속 상향조정되는 상황 (CY 2026)



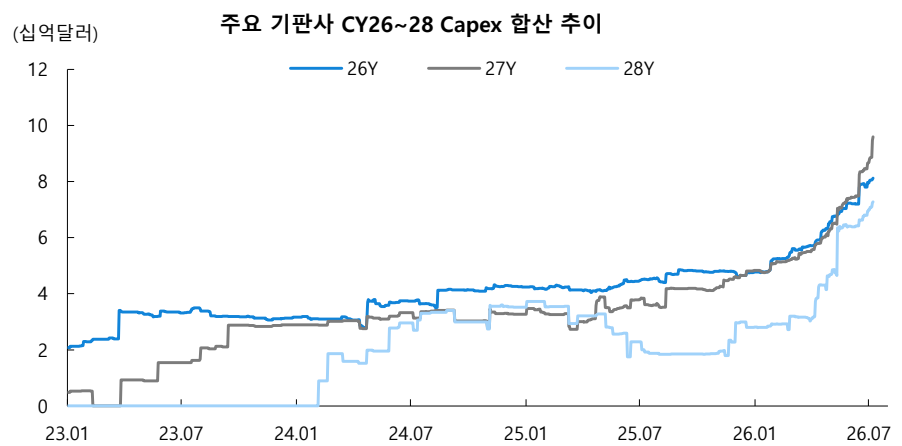
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림4. FC-BGA 병목 속 기판 제조업체들의 CAPEX 전망치는 지속 상향조정되는 상황 (CY 2027)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

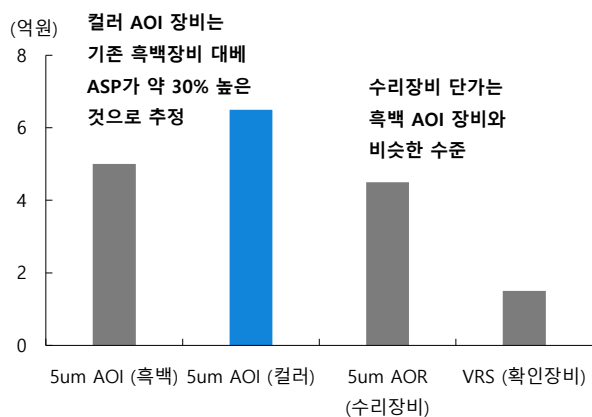
그림5. 글로벌 주요 기판 고객사 '26~'28 CAPEX 전망치 합산 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

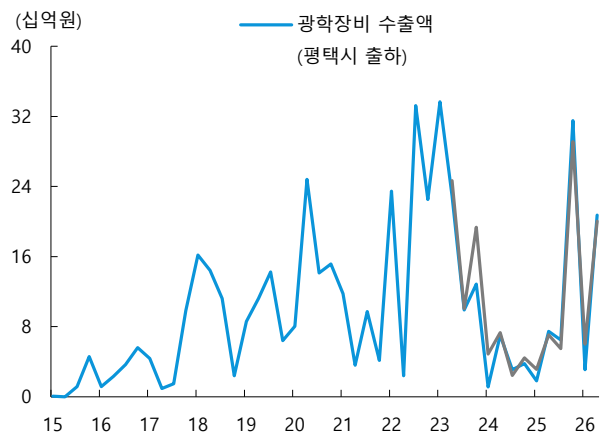
주1: 이비엔, 유니마이크론, 난야PCB, 쩐딩테크놀로지, 삼성전기 합산 추이

그림6. 기가비스 제품군별 ASP 추정



자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림7. 분기별 평택시 광학장비 수출액 및 기가비스 매출액 추이



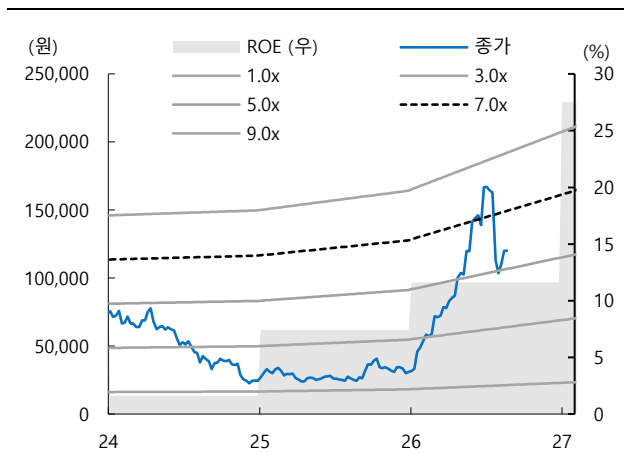
자료: KITA, 기가비스, iM증권 리서치본부

표5. 기가비스 목표주가 산출

구분	2026E	2027E	12m Fwd.	비고
a. 당기순이익 (십억원)	29.7	82.7	65.0	
b. 발행주식수 (천주)	12,676	12,676	12,676	
c. EPS (원)	2,340	6,526	5,130	(a) / (b)
동종업계 P/E	38.8	35.8	36.8	KLA, Onto Innovation 12개월 선행 P/E
구분	내용		비고	
e.Target P/E (배)	30		글로벌 Peer 12mf P/E 20% 할인	
적정주가	153,914		(c) * (e)	
목표주가	155,000			
전일종가	120,100			
상승여력	29.1%			

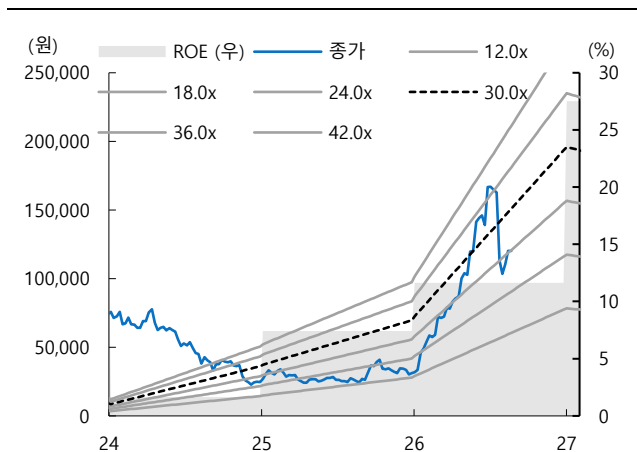
자료: iM증권 리서치본부

그림8. 기가비스 '24~26 12개월 선행 P/B 밴드



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림9. 기가비스 '24~26 12개월 선행 P/E 밴드



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

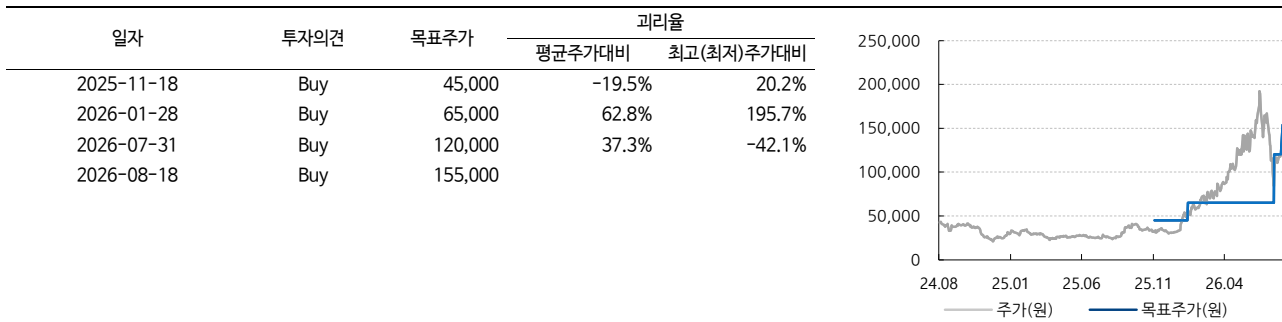
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	184	207	286	358	매출액	52	100	221	200
현금 및 현금성자산	40	43	58	150	증가율(%)	100.1	91.1	121.2	-9.7
단기금융자산	112	104	96	89	매출원가	24	48	97	89
매출채권	15	29	65	58	매출총이익	28	52	124	111
재고자산	16	30	66	59	판매비와관리비	16	18	22	22
비유동자산	55	54	54	53	연구개발비	6	6	7	7
유형자산	46	45	44	44	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	239	261	340	411	영업이익	12	34	102	88
유동부채	8	11	17	25	증가율(%)	흑전	183.2	200.7	-13.4
매입채무	3	6	12	20	영업이익률(%)	22.9	34.0	46.2	44.3
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	3	3	4	5
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	1	1	1	1
비유동부채	20	20	20	20	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	1	1	1
장기차입금	20	20	20	20	세전계속사업이익	15	38	106	95
부채총계	28	31	37	45	법인세비용	0	9	24	21
지배주주지분	211	230	303	366	세전계속이익률(%)	29.2	38.1	48.2	47.4
자본금	3	3	3	3	당기순이익	15	30	82	73
자본잉여금	102	102	102	102	순이익률(%)	29.4	29.6	37.3	36.7
이익잉여금	106	125	198	261	지배주주귀속 순이익	15	30	82	73
기타자본항목	-	0	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	15	30	82	73
자본총계	211	230	303	366	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	26	13	27	90	주당지표(원)				
당기순이익	15	30	82	73	EPS	1,211	2,340	6,526	5,793
유형자산감가상각비	1	1	1	1	BPS	16,638	18,168	23,875	28,862
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	1,273	2,394	6,567	5,844
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	800	800	800	800
투자활동 현금흐름	5	10	9	9	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-5	-	-	-	PER	26.0	51.5	18.5	20.7
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	1.9	6.6	5.0	4.2
금융상품의 증감	-1	0	0	0	PCR	24.7	50.2	18.3	20.6
재무활동 현금흐름	-10	-10	-10	-10	EV/EBITDA	20.9	40.2	13.5	14.6
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	7.4	13.4	31.0	22.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	24.4	34.8	46.5	44.6
배당금지급	-10	-10	-10	-10	부채비율	13.4	13.5	12.4	12.4
현금및현금성자산의증감	19	10	22	82	순부채비율	-62.6	-55.1	-44.5	-59.8
기초현금및현금성자산	20	40	49	72	매출채권회전율(x)	3.0	4.5	4.7	3.2
기말현금및현금성자산	40	49	72	153	재고자산회전율(x)	3.1	4.4	4.6	3.2

자료 :기가비스, iM증권 리서치본부

기가비스 투자이전 및 목표주가 변동추이



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 기관투자자 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목추천투자등급은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -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%	-