

기가비스 (420770)

수주잔고 2,000억 돌파

3Q26 Preview: 급증하는 수주잔고, 신규수주 공시건 1,000억원 돌파

3Q26 동사는 매출액 272억원(+22% QoQ, +277% YoY), 영업이익 87억원 (+32% QoQ, +912% YoY, OPM 32.6%)을 기록할 전망이다. 매출액, 영업이익은 컨센서스를 각각 -8.4%, -13.6% 하회할 예정이나, 고객사별 장비 출하 스케줄 변동에 따라 매출 인식 시점이 변경되었을 뿐 4분기를 기점으로 실적 성장은 지속될 전망이다. 이에 따른 '26년 매출액 및 영업이익 전망치는 각각 971억원(+86 YoY), 316억원(+164% YoY, OPM 33%)이다.

중요한 점은 동사의 수주잔고 급증이 지속되고 있다는 점이다. 3Q26 공시된 신규수주 건만 1,168억원에 달하며, 10월 23일에는 국내 대형 기판 제조사향 470억원가량의 대형 수주공시를 발표했다. 반기보고서 기준 동사의 수주잔고는 657억 원으로, 최근 공시된 신규 수주 건 합산 시 **현재 동사의 수주잔고는 약 2,300억원 [3Q25 수주잔고 346억원, +564.7% YoY]**으로 추정된다. 미공시 수주를 고려하면 수주잔고는 더 클 가능성이 높다. 현재에도 국내, 일본, 중화권 메이저 기판 제조사와 추가적인 수주 논의가 지속적으로 진행중인 것으로 파악된다.

국내 대형 기판 제조사향 470억원 검사장비 수주

10월 23일 동사는 국내 대형 기판 제조사향 470억원 규모의 수주를 공시했다. 당사가 파악한 바에 따르면, 이번 수주는 AOI(광학검사장비)만을 대상으로 하며, 향후 AOR(수리장비) 및 FA(자동화설비)의 후속 수주가 이어질 가능성이 높다.

높은 추가 수주 가능성: AOR(수리장비)의 단가는 AOI(검사장비)와 유사하거나 소폭 낮은 수준이다. 과거 검사장비와 수리장비가 대체로 비슷한 비율로 출하됐다는 점을 감안하면, 유사한 규모의 추가 수주가 기대된다. 또한 타 고객사향 수주 사례를 보았을 때, 장비 발주는 일반적으로 단발성이 아닌 단계적으로 이뤄진다. 이에 따라 검사장비 역시 이번 후속 수주 가능성이 높다.

고사양 장비 발주 지속적으로 확인: 이번 AOI(광학검사장비)의 경우 과거 흑백 5um장비 비중은 매우 낮고, 대부분 컬러/형광 옵션이 추가되었거나 검사속도가 개선된 최신장비 위주로 이뤄진 것으로 파악된다. 해당 장비들의 경우 흑백 장비 대비 ASP가 +20%~30% 높다.

목표주가 185,000원으로 상향, 매수 의견 유지

'27년 매출액[2,427억원 +150% YoY]과 영업이익[1,096억원, +246% YoY] 추정치를 각각 9.9%, 12.1% 상향하며, 이익 추정치 상향을 반영해 목표주가를 기존 155,000원에서 185,000원(상승여력 29.1%)으로 상향한다. 목표주가는 12개월 선형 EPS 6,183원에 Target P/E 30배를 적용해 산출했다.

현재 수주잔고 약 2,300억원에서 당사의 3~4분기 매출액 추정치 690억원을 차감하면, '27년 매출로 인식될 수주잔고는 이미 약 1,600억원에 달한다. 여기에 국내 기판 제조사향 추가 발주와 미공시 수주를 감안하면 수주잔고는 추가로 확대될 전망이다. 이미 PO를 수령한 고객사를 포함해 주요 기판 제조사 대부분과 후속 수주를 논의하고 있는 것으로 파악돼, 수주잔고 증가세는 '27년에도 이어질 것으로 예상된다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	185,000원(상향)
증가(2026.10.23)	101,300원
상승여력	82.6%

Stock Indicator

자본금	3십억원
발행주식수	1,268만주
시가총액	1,189십억원
외국인지분율	6.5%
52주 주가	29,950~192,200원
60일평균거래량	134,229주
60일평균거래대금	15.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-23.8	-17.1	-6.4	177.1
상대수익률	-12.8	-17.6	31.2	192.0

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	52	97	243	254
영업이익(십억원)	12	32	110	112
순이익(십억원)	15	27	88	90
EPS(원)	1,211	2,168	6,941	7,130
BPS(원)	16,638	18,005	24,146	30,476
PER(배)	26.0	43.3	13.5	13.2
PBR(배)	1.9	5.2	3.9	3.1
ROE(%)	7.4	12.5	32.9	26.1
배당수익률(%)	2.5	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	20.9	33.0	9.7	9.3

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

[통신/Mid-Small Cap]

신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

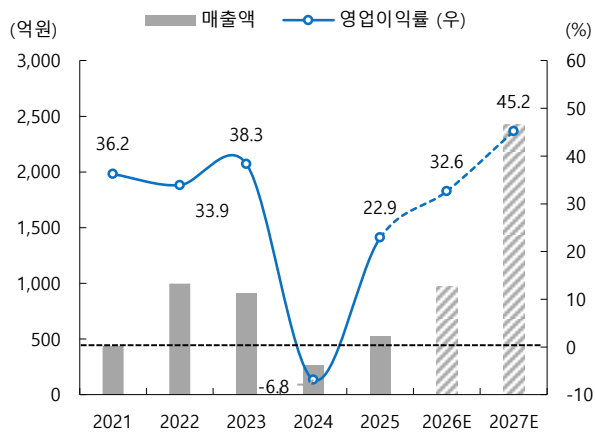
장비 리드타임이 약 6개월이라는 점에서 내년 초 수주분 까지는 '27년 매출로 인식될 가능성이 높다. 기존 수주잔고에 추가 수주가 더해지며 '27년 매출은 큰 폭으로 증가할 전망이다. 동사는 급증하는 장비 수요에 대응하기 위해 평택 구공장 매각 계획도 연기했다. 이에 따라 화성 신공장(연간 CAPA 3,000억원)과 평택 구공장(1,000억원)을 합산한 연간 생산능력은 약 4,000억원으로, 매출 확대에 대응할 생산 여력도 확보한 상태다.

표1. 기가비스 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	272.4	416.3	261.3	523.1	970.5	2427.0
YoY 증감률	-26%	-2%	81%	360%	30%	151%	277%	32%	-71%	100%	86%	150%
QoQ 증감률	-33%	93%	-19%	337%	-81%	272%	23%	53%				
매출원가	25.3	40.0	22.8	152.4	29.5	110.5	135.1	193.9	140.2	240.5	468.7	1082.6
매출원가율	55%	45%	32%	48%	49%	50%	50%	47%	54%	46%	48%	45%
매출총이익	20.7	49.0	49.5	163.4	30.4	112.6	137.3	222.5	121.1	282.5	501.8	1344.4
매출총이익률	45%	55%	68%	52%	51%	50%	50%	53%	46%	54%	52%	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	248.0
판매비율	87%	32%	56%	17%	67%	19%	16%	11%	53%	31%	18%	10%
영업이익	-19.3	20.3	8.7	110.1	-9.6	66.1	87.8	173.0	-17.9	119.9	316.5	1096.4
영업이익률	-42%	23%	12%	35%	-16%	30%	32%	42%	-7%	22.9%	33%	45%
YoY 증감률	적자지속	486%	흑자전환	흑자전환	적자지속	225%	913%	57%	적자전환	흑자전환	164%	246%
QoQ 증감률	적자지속	흑자전환	-57%	1171%	적자전환	흑자전환	34%	97%				
세전이익	-2.8	16.7	25.8	112.8	7.7	76.8	106.8	163.9	44.0	152.5	354.6	1135.3
당기순이익	-2.9	13.9	20.7	121.9	6.5	60.0	75.9	133.0	34.1	153.6	274.8	879.9
당기순이익률	-6%	16%	29%	39%	11%	27%	28%	32%	13%	29%	28%	36%
YoY 증감률	-227%	51%	54%	1235%	흑자전환	330%	267%	9%	-90%	350%	79%	220%
QoQ 증감률	-132%	-576%	48%	490%	-322%	330%	267%	9%				

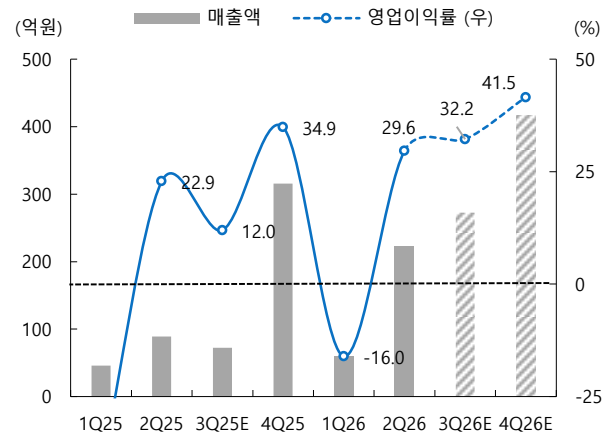
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림1. 기가비스 연간 매출액 및 OPM 전망



자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림2. 기가비스 분기별 매출액 및 OPM 전망



자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

표2. 기가비스 수익 추정 변경 요약

단위: (십억원)	신규추정 (a)		기존추정 (b)		GAP (a/b-1)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	97.1	242.7	99.9	221.0	-2.9%	9.8%
영업이익	31.7	109.6	33.9	102.1	-6.8%	7.4%
세전이익	35.5	113.5	38.1	106.4	-7.0%	6.7%
지배주주순이익	27.5	88.0	29.5	82.5	-7.0%	6.7%
영업이익률	32.6%	45.2%	34.0%	46.2%	-1.3%p	-1.0%p
세전이익률	36.5%	46.8%	38.1%	48.2%	-1.6%p	-1.4%p
지배주주순이익률	28.3%	36.3%	29.6%	37.3%	-1.2%p	-1.1%p

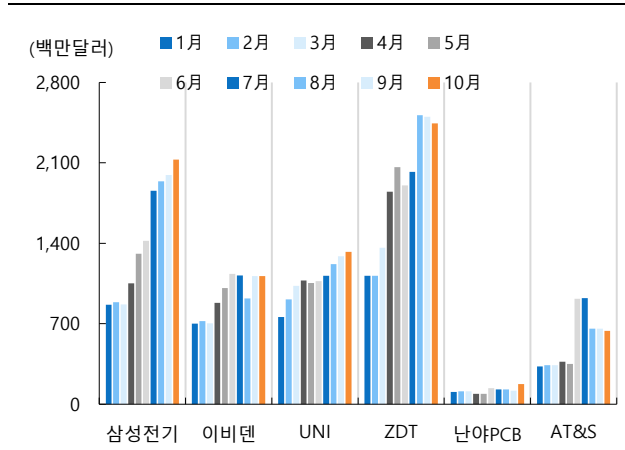
자료: iM증권 리서치본부

표3. '26년 기가비스 주요 수주 공시 내역

공시 날짜	장비명	고객사	수주규모(억원)	계약종료일
2026-03-03	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	109	2026-12-03
2026-04-24	반도체 Substrate 검사/수리장비	국내	90	2026-10-30
2026-06-04	반도체 Substrate 검사/수리장비	일본	95	2027-05-31
2026-06-15	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	73	2027-01-10
2026-07-06	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	151	2027-03-15
2027-07-07	반도체 Substrate 검사/수리장비	국내	100	2027-01-31
2027-07-24	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	223	2027-02-28
2027-07-29	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	65	2027-02-28
2026-07-30	반도체 Substrate 검사/수리장비	일본	300	2028-01-01
2026-08-11	반도체 Substrate 검사/수리장비	중화권	111	2027-04-20
2026-08-19	반도체 Substrate 검사/수리장비	일본	90	2027-09-30
2026-09-14	반도체 Substrate 검사/수리장비	일본	129	2027-12-27
2026-10-22	반도체 Substrate 검사/수리장비	국내	469	2027-12-31
수주공시 합산액			2,004	
수주잔고 (추정) :2Q 수주잔고+ 이후 수주공시			2,294	

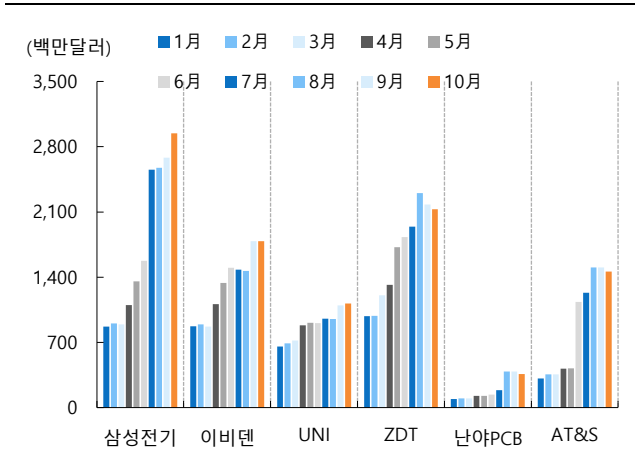
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

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



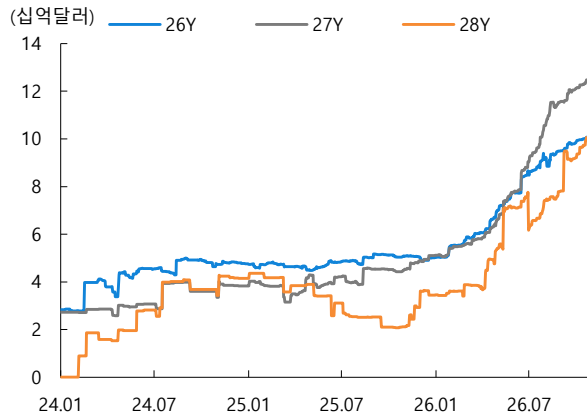
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

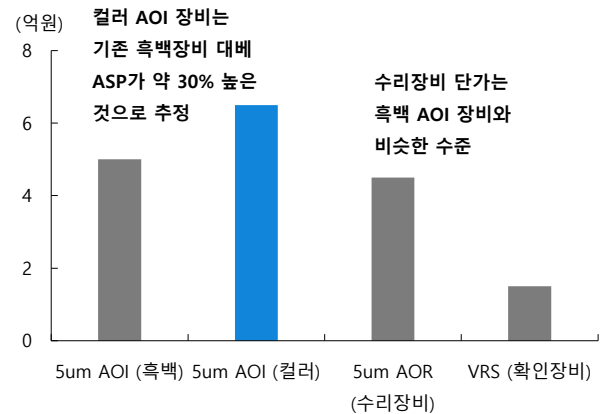
그림5. 글로벌 주요 기판 고객사 CAPEX 전망치 합산 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주1: 이비덴, 유니마이크론, 난야PCB, 썬딩테크놀로지, 삼성전기 합산 추이

그림6. 기가비스 제품군별 ASP 추정



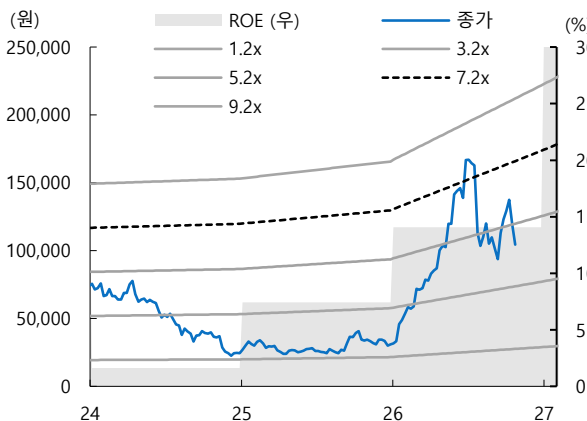
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

표4. 기가비스 목표주가 산출

구분	2026E	2027E	12m Fwd.	비고
a. 당기순이익 (십억원)	27.5	88.0	77.9	
b. 발행주식수 (천주)	12,676	12,676	12,676	
c. EPS (원)	2,171	6,941	6,146	(a) / (b)
구분	내용		비고	
e.Target P/E (배)	30		글로벌 Peer 12mf P/E 20% 할인	
적정주가	185,479		(c) * (e)	
목표주가	185,000			
전일종가	101,300			
상승여력	82.6%			

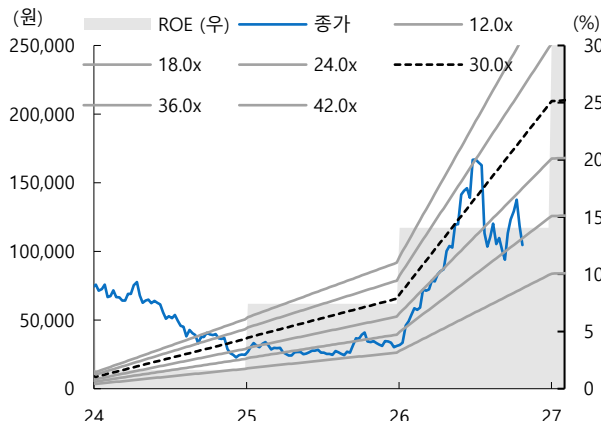
자료: iM증권 리서치본부

그림7. 기가비스 '24~26 12개월 선행 P/B 밴드



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림8. 기가비스 '24~26 12개월 선행 P/E 밴드



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

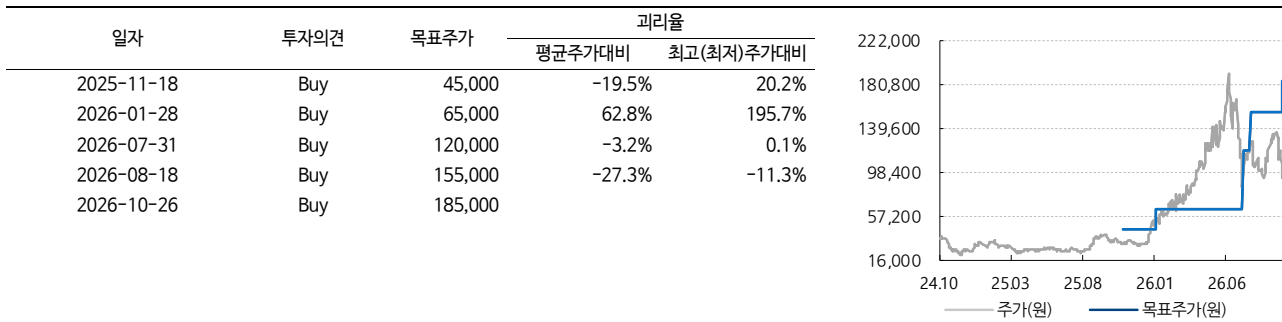
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	184	187	274	331	매출액	52	97	243	254
현금 및 현금성자산	40	41	45	51	증가율(%)	100.1	85.5	150.1	4.6
단기금융자산	112	90	90	90	매출원가	24	47	108	116
매출채권	15	26	66	69	매출총이익	28	50	134	138
재고자산	16	29	72	76	판매비와관리비	16	19	25	26
비유동자산	55	76	79	83	연구개발비	6	6	7	7
유형자산	46	67	70	73	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	239	263	353	414	영업이익	12	32	110	112
유동부채	8	15	27	27	증가율(%)	흑전	164.1	246.4	2.0
매입채무	3	10	21	22	영업이익률(%)	22.9	32.6	45.2	44.1
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	3	3	3	3
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	1	1	1	-
비유동부채	20	20	20	0	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	1	1	1
장기차입금	20	20	20	-	세전계속사업이익	15	35	114	117
부채총계	28	35	47	28	법인세비용	0	8	26	26
지배주주지분	211	228	306	386	세전계속이익률(%)	29.2	36.5	46.8	45.9
자본금	3	3	3	3	당기순이익	15	27	88	90
자본잉여금	102	102	102	102	순이익률(%)	29.4	28.3	36.3	35.6
이익잉여금	106	123	201	281	지배주주귀속 순이익	15	27	88	90
기타자본항목	-	0	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	15	27	88	90
자본총계	211	228	306	386	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	26	11	19	42	주당지표(원)				
당기순이익	15	27	88	90	EPS	1,211	2,168	6,941	7,130
유형자산감가상각비	1	1	1	1	BPS	16,638	18,005	24,146	30,476
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	1,273	2,247	7,023	7,214
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	800	800	800	800
투자활동 현금흐름	5	2	-2	-3	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-5	-22	-4	-5	PER	26.0	43.3	13.5	13.2
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	1.9	5.2	3.9	3.1
금융상품의 증감	-1	0	0	0	PCR	24.7	41.7	13.4	13.0
재무활동 현금흐름	-10	-10	-10	-30	EV/EBITDA	20.9	33.0	9.7	9.3
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-20	ROE	7.4	12.5	32.9	26.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	24.4	33.7	45.6	44.5
배당금지급	-10	-10	-10	-10	부채비율	13.4	15.3	15.3	7.1
현금및현금성자산의증감	19	1	4	6	순부채비율	-62.6	-48.5	-37.4	-36.5
기초현금및현금성자산	20	40	41	45	매출채권회전율(x)	3.0	4.7	5.3	3.8
기말현금및현금성자산	40	41	45	51	재고자산회전율(x)	3.1	4.4	4.8	3.4

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 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 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-