

기가비스 (420770/KQ)

FCBGA 의 하반기 화두는 '증설투자'

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 이비덴, 삼성전기, 유니마이크론 등 8개사 FCBGA 증설 시작

Key: FCBGA 산업 내 최대 화두, 상반기 '가격' & 하반기 '증설'

Step: 수출 이슈, 검사/수리장비 점유율 70%인 동사에도 수혜 집중

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 105,000 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/05/07)	105,000 원
KOSDAQ	1,199.18 pt
52주 최고가	109,500 원
60일 평균 거래대금	12 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,268 만주
시가총액	1,331 십억원
주요주주	
김종준(외 4)	60.89%
자사주	
외국인 지분율	1.68%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2023	2024	2025
매출액	십억원	0	26	52
영업이익	십억원	0	-2	12
순이익(지배주주)	십억원	0	3	15
EPS	원	0	269	1,219
PER	배	N/A	91.2	25.8
PBR	배	N/A	3.0	3.8
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	-2.0
ROE	%	N/A	3.3	7.4
배당성향	%	N/A	297.2	65.6

샘플과 수주 동향에서 확인되는 26년 반등과 27년 성장

일본, 한국, 대만의 다수 FCBGA 기업들로부터 수주가 임박했다. 기판 기업들은 증설을 서두르고 있다. ① FCBGA 쇼티지가 우려되고, ② CPU 반도체 기업들의 전환 투자가 본격화되며, ③ 기술변화에 따른 기판의 제조 수출 하락 때문이다.

동사는 2분기부터 반등이 시작된다. 본격적인 회복은 하반기로 예상된다. 26년 연간 실적 개선은 확실시되며, 27년 실적은 역대 최고치를 경신할 것으로 전망한다. 26년은 매출액 662 억원, 영업이익 138 억원, 27년은 매출액 1,359 억원, 영업이익 530 억원으로 추정한다. 현재 다수 고객사들의 증설 계획을 고려하면, 추가 실적 상향 여력도 존재한다. FCBGA 쇼티지 이후에는 동사 기판 검사장비의 병목이 발생할 수 있다.

글로벌 FCBGA 회로 검사/수리장비 선도 기업

동사는 기판 회로 검사/수리 공정에서의 기술 선도 장비사로 CPU 용 패키징기판 등 FCBGA 시장 내 과점 공급 중이다. (동사 점유율 70%)

① 핵심 경쟁력이자 구조적 성장 트리거는 파인패터닝 회로의 검사/수리다. FCBGA 회로의 배선간격과 폭이 미세회로화되고 있다. 선두권 기판 업체들의 현재 주력은 7~10 μm 이며 4 또는 5 μm 이하의 미세회로도를 적용한 기판을 개발 중이다. 탭티어 FCBGA 기업들은 2 μm 제조를 목표로한다. 동사의 컬러/형광 검사 장비가 유효하다.

② 기판의 대면적화와 고다층화도 검사/수리 수요를 키운다. 제조 수출까지 하락하며 동사 장비에 대한 주문과 요청이 늘어나는 상황이다. ③ 올해 7 월부터는 신공장이 가동된다. 최대 캐파(Capa.)는 (매출기준) 기존공장 1,000 억원, 신규 공장 2,500 억원으로 크게 늘어난다. 신공장 가동으로 동사의 Capa 제약이 해소된다.

투자포인트: 북미반도체 CPU & FCBGA 쇼티지

① 2027 년, AI 반도체 패키지의 고사양화로 FCBGA 쇼티지가 예상된다. 최소 8 개 글로벌 FCBGA 기업들의 증설이 유력하다. 점유율이 높은 동사에 수혜가 집중된다.

② 북미반도체 기업의 신규 어드밴스드패키지와 CPU 증산에 주목한다. 이는 기판의 쇼티지를 심화시킨다. 동사는 해당 반도체고객사와 20년간 협력관계를 다져왔다.

③ 일본, 한국, 대만, 미국의 탭티어 FCBGA 기업들을 이미 고객사로 확보했다.

④ 기판 제조의 가장 큰 문제는 수출 하락이다. 검사/수리 공정을 확대하는 배경이다.

* 기업개요: 기판 회로 결함을 찾고 고쳐주는 장비 회사

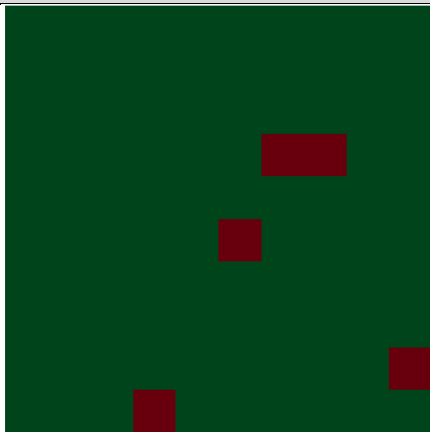
PCB 를 만들 때 회로가 붙거나(쇼트), 끊기는(오픈) 불량량이 생긴다. 기가비스는 이 중 쇼트 불량을 검사(AOI)하고 레이저로 수리(AOR)하는 장비를 만든다. 주요 고객은 서버·AI 용 반도체 패키지기판(FCBGA)을 만드는 글로벌 탭티어 FCBGA 기업들이다.

기가비스 투자포인트 및 리스크

분류		내용
결론	설명	FCBGA 수혜주, CPU 수혜주
투자포인트	1	글로벌 기판 산업에서 회로 검사장비를 선도하는 한국 기업
	2	FCBGA 회로 쇼트 수리/검사장비 시장 내 M/S 70%. 검사장비 병목 예상
	3	북미 반도체 고객사와 20년의 협력 관계 (과점벤더)
리스크	1	AI 데이터센터 투자 피크아웃
	2	미개척 영역인 회로 오픈 수리의 경쟁사 선행 개발 경우

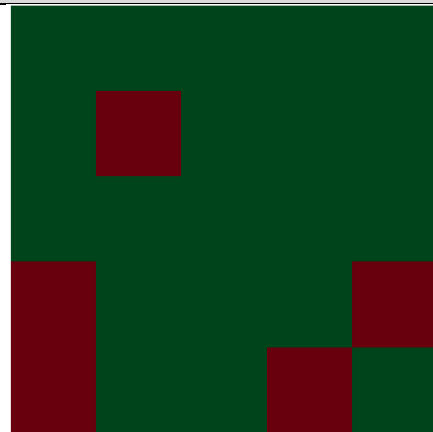
자료: SK 증권

Defect Ratio (100개 생산 가정) : DPU 5 > 수율 95%



자료: SK 증권

Defect Ratio (25개 생산 가정) : DPU 5 > 수율 80%



자료: SK 증권

기가비스 실적 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	46	89	72	317	75	149	187	251	524	662	1,359
YoY (%)	-26	-2	81	362	63	68	159	-21	101	26	105
영업이익	-19	20	9	111	4	28	43	63	121	138	530
OPM (%)	-42	23	12	35	5	19	23	25	23	21	39
순이익(지배주주)	-3	14	21	123	3	25	39	56	155	124	477
NPM (%)	-6	16	29	39	5	17	21	23	29	19	35

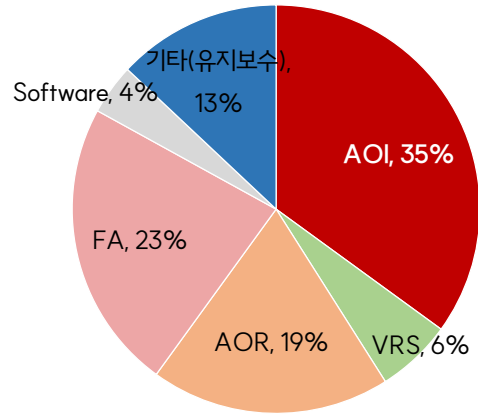
자료: Dart, SK 증권

반도체 패키징 공정별 검사장비 흐름



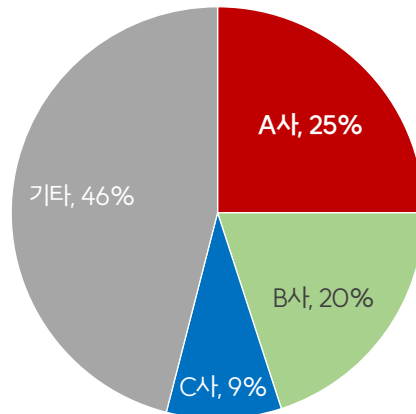
자료: SK 증권

기가비스 제품별 매출비중



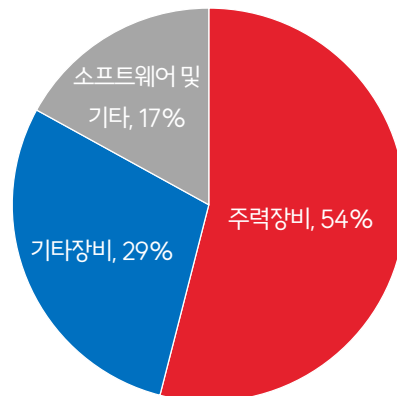
자료: SK 증권

기가비스 고객사별 매출비중



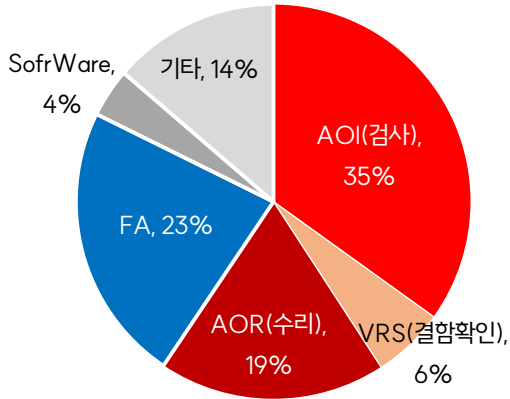
자료: SK 증권

기가비스 사업부문별 매출비중



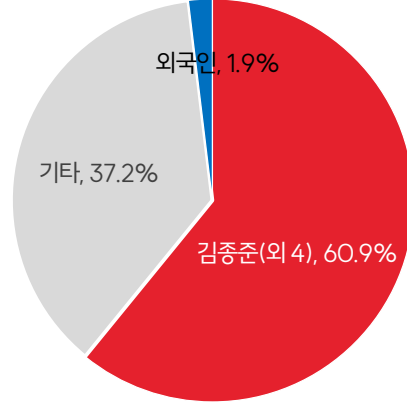
자료: SK 증권

기가비스, 사업부별 매출비중 (2025년)



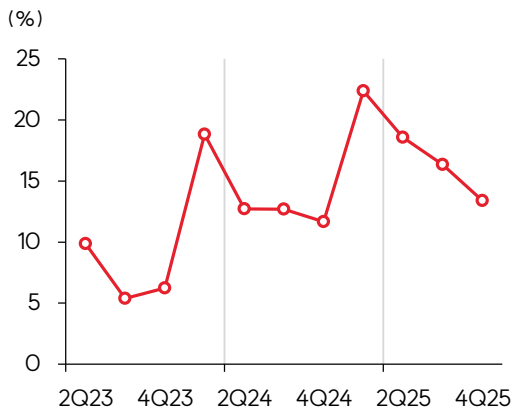
자료: Dart, SK 증권

기가비스, 주요 주주 구성



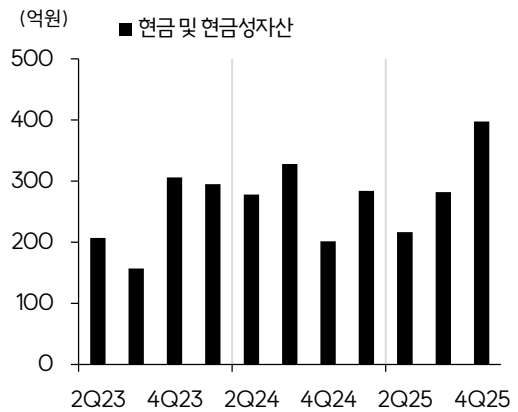
자료: Dart, SK 증권

부채비율 추이



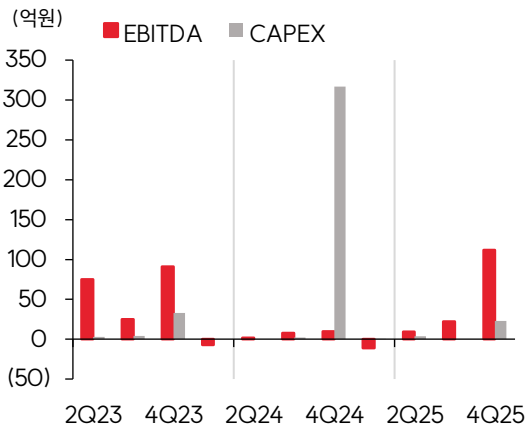
자료: Quantwise, SK 증권

현금 및 현금성자산 추이



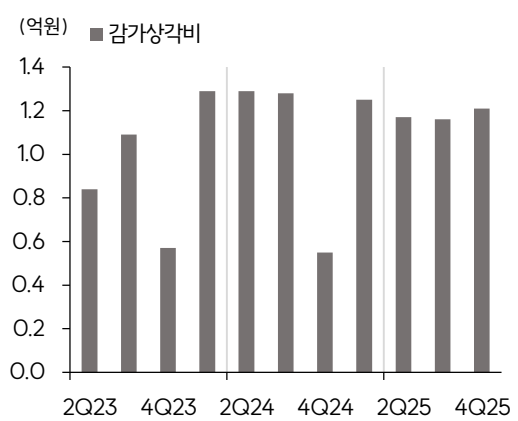
자료: Quantwise, SK 증권

EBITDA vs CAPEX 추이



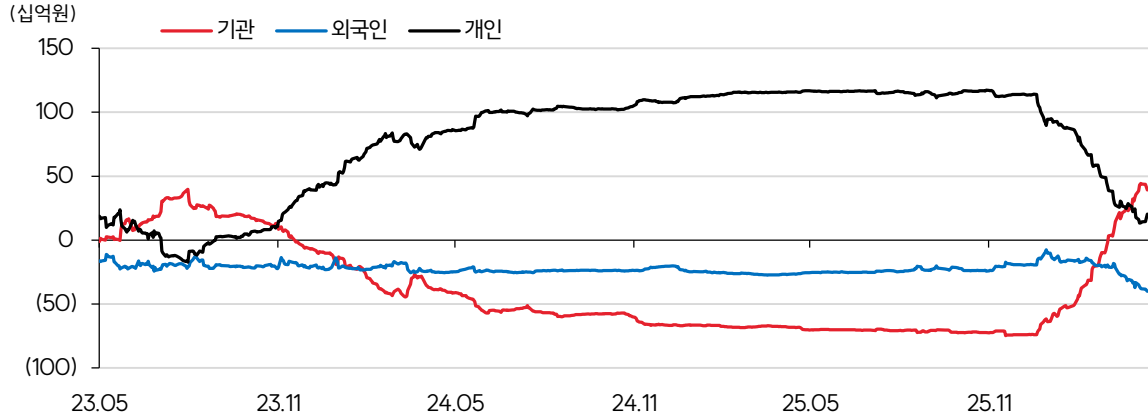
자료: Quantwise, SK 증권

감가상각비 추이



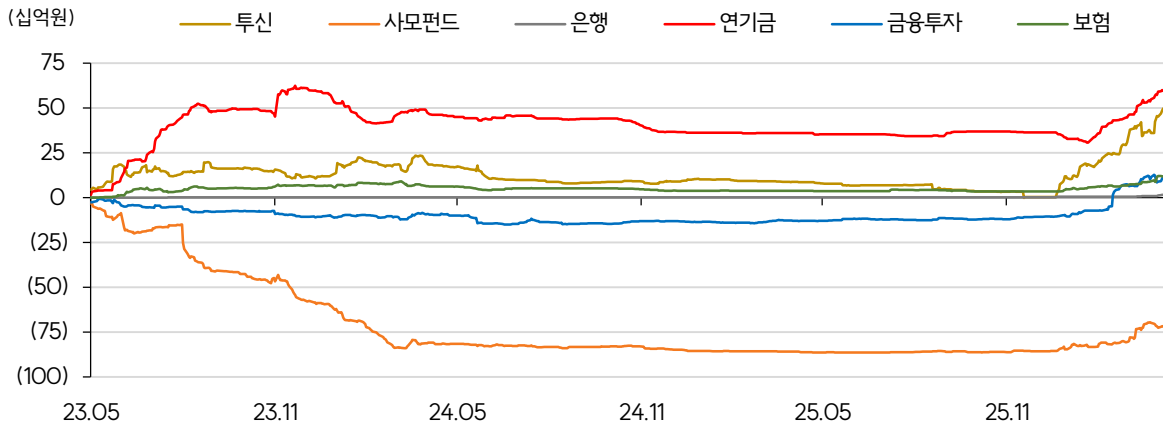
자료: Quantwise, SK 증권

기가비스 투자자별 누적순매수 추이 (23.05.24~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

기가비스 기관투자자 누적순매수 추이 (23.05.24~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

기가비스 Trailing PBR(TTM)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 주: 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

기가비스 VRS (결함확인 장치)



자료: 기가비스, SK 증권

기가비스 AOI (자동광학 검사기)



자료: 기가비스, SK 증권

기가비스 AOR (자동광학 수리기)



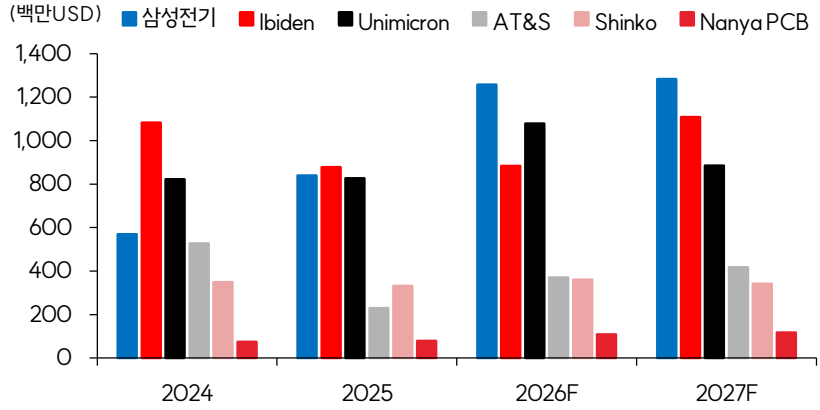
자료: 기가비스, SK 증권

기가비스 FA (자동화 시스템 설비)



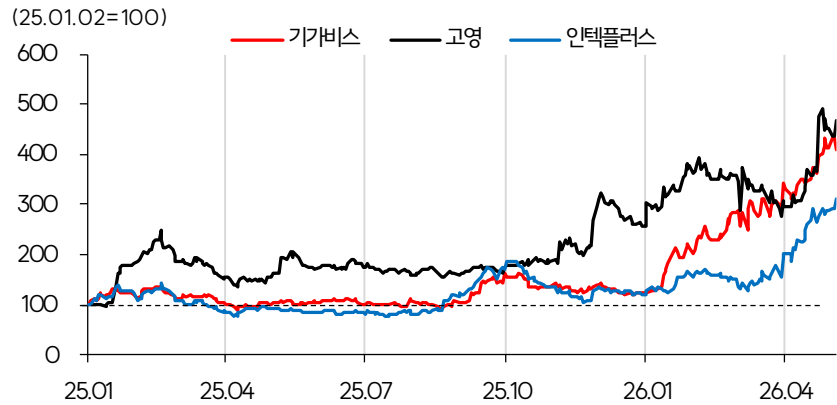
자료: 기가비스, SK 증권

글로벌 FCBGA 기업 CAPEX 추이 및 전망



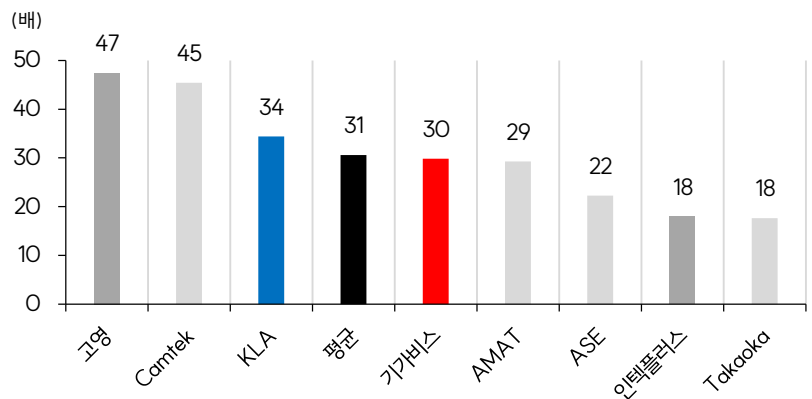
자료: Bloomberg, SK 증권 / 주: 26년, 27년은 컨센서스

국내 반도체 패키징 검사장비 Peer 상대주가 추이(25.01.02~)



자료: Bloomberg, SK 증권

글로벌 반도체 장비업체 27F PER



자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	0	0	180	184
현금및현금성자산	0	0	0	20	40
매출채권 및 기타채권	0	0	0	20	15
재고자산	0	0	0	18	16
비유동자산	0	0	0	50	55
장기금융자산	0	0	0	1	2
유형자산	0	0	0	41	46
무형자산	0	0	0	2	1
자산총계	0	0	0	230	239
유동부채	0	0	0	4	8
단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무	0	0	0	1	2
단기충당부채	0	0	0	0	1
비유동부채	0	0	0	20	20
장기금융부채	0	0	0	20	20
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	24	28
지배주주지분	0	0	0	105	105
자본금	0	0	0	3	3
자본잉여금	0	0	0	102	102
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	12
이익잉여금	0	0	0	101	106
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	206	211
부채외자본총계	0	0	0	230	239

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	0	0	0	3	26
당기순이익(손실)	0	0	0	3	15
비현금성항목등	0	0	0	-6	0
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-7	-0
운전자본감소(증가)	0	0	0	6	3
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	0	12	0
재고자산의감소(증가)	0	0	0	-0	2
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	0	-2	1
기타	0	0	0	-3	7
법인세납부	0	0	0	-2	0
투자활동현금흐름	0	0	0	-24	5
금융자산의감소(증가)	0	0	0	9	9
유형자산의감소(증가)	0	0	0	-32	-5
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-1	0
기타	0	0	0	0	1
재무활동현금흐름	0	0	0	10	-10
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	0	0	20	0
자본의증가(감소)	0	0	0	105	0
배당금지급	0	0	0	-10	-10
기타	0	0	0	-105	0
현금의 증가(감소)	0	0	0	-10	20
기초현금	0	0	0	31	20
기말현금	0	0	0	20	40
FCF	0	0	0	-29	21

자료 : 기기비스, SK증권 추정

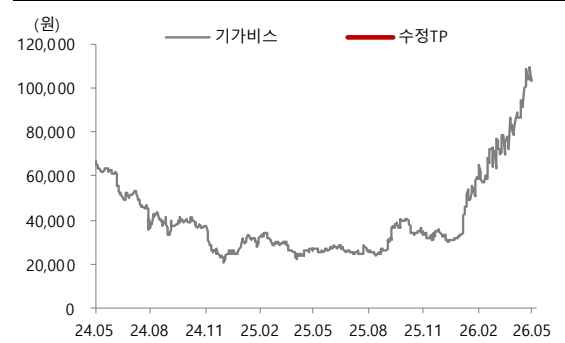
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	0	26	52
매출원가	0	0	0	14	24
매출총이익	0	0	0	12	28
매출총이익률(%)	N/A	N/A	N/A	46.3	54.1
판매비와 관리비	0	0	0	14	16
영업이익	0	0	0	-2	12
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	-6.8	23.1
비영업손익	0	0	0	6	3
순금융손익	0	0	0	4	3
외환관련손익	0	0	0	3	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	0	0	4	15
세전계속사업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	1	-0
계속사업이익	0	0	0	3	15
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	3	15
순이익률(%)	N/A	N/A	N/A	13.1	29.5
지배주주	0	0	0	3	15
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	N/A	N/A	13.1	29.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	3	15
지배주주	0	0	0	3	15
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	0	-1	13

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	100.6
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	흑전
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	적전
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	흑전
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	352.9
수익성 (%)					
ROA	N/A	N/A	N/A	3.0	6.6
ROE	N/A	N/A	N/A	3.3	7.4
EBITDA마진	N/A	N/A	N/A	-3.8	24.6
안정성 (%)					
유동비율	N/A	N/A	N/A	4,656.7	2,258.7
부채비율	N/A	N/A	N/A	11.7	13.4
순차입금/자기자본	N/A	N/A	N/A	-59.2	-62.7
EBITDA/이자비용(배)	N/A	N/A	N/A	-1.5	18.0
배당성향	N/A	N/A	N/A	297.2	65.6
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	0	0	0	269	1,219
BPS	0	0	0	8,283	8,284
CFPS	0	0	0	331	1,281
주당 현금배당금	476	750	800	800	800
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	91.2	25.8
PBR	N/A	N/A	N/A	3.0	3.8
PCR	N/A	N/A	N/A	74.2	24.6
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.0
배당수익률	N/A	N/A	1.1	3.3	2.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.05.08	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(백형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 05 월 08 일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------