2026.09.14

기가비스 (420770)

기가비스 화성 신사옥(제2공장) 탐방기

Flash Note

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

Check Point

기가비스는 화성 신사옥 준공, 화성 신사옥 Capa는 연간 기준 약 3,000억원 수준
기존 평택 1공장을 연 Capa는 약 1,000억원. 기존 공장 매각 여부는 아직 미정
상반기 수주잔고(약 1,700억원) 및 향후 신규수주에 물량에 대한 생산능력 완비

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	155,000원(유지)
종가(2026.09.11)	93,800원
상승여력	65.2 %

기가비스 화성 신사옥(제2공장) 준공 완료

동사는 '26년 9월 11일 화성 제2공장 오픈식을 개최했다. 오픈식에는 이비덴의 가와시마 고지 CEO를 비롯해 일본의 Toppan, 대만 쩐딩테크놀로지의 주요 경영진이 참석하는 등 동사와 글로벌 FC-BGA 업체와의 긴밀한 협력 관계를 확인할 수 있었다.

화성 공장의 연면적은 약 3,000평으로, 기존 평택 1공장 연면적 1,650평 대비 약 2배 크다. 기본생산 라인과 클린룸을 합산한 연 CAPA는 단설비 매출 기준 약 3,000억원 수준으로, 향후 기가비스의 주력 생산 거점으로 활용될 전망이다. 기존 평택 제1공장은 당장 매각하기보다 완성 장비의 출하 전 보관 장소와 보조 생산라인으로 활용할 계획이다. 이에 따라 수주 증가 시 두 공장을 동시에 가동해 생산 물량에 탄력적으로 대응할 수 있을 것으로 예상한다. 신공장 건설에 투입된 CAPEX는 약 400억원으로, 대규모 생산설비 도입이 아닌 장비 조립 공간을 확보하는 데 투자의 초점이 맞춰진 만큼, 증설에 따른 감가상각비 부담은 제한적이다.

이번 증설을 통해 동사는 현재 확보한 수주잔고 1,700억원(2Q 수주잔고 657억원 + 7~9월 신규수주 공시 1,039억원)과 향후 국내외 대형 고객사로부터 예상되는 신규 수주에 대응할 수 있는 생산 기반을 갖췄다. 올해 신규 수주는 주로 중화권 FC-BGA 후발업체와 국내 중소형 FC-BGA 제조사를 중심으로 이뤄졌으나, 올해 하반기부터 국내외 대형 고객사의 발주가 본격화될 경우 추가로 기대되는 수주 규모는 현재까지 확보한 물량과 유사하거나 이를 상회할 가능성도 있다.

당사 추정치 기준 '26년 하반기~ '27년 상반기까지 약 1,000억원의 신규 수주만 추가로 확보하더라도 '27년 연간 매출액은 2,000억원을 웃돌 수 있다. 이에 따른 '27년 예상 매출액과 영업이익은 각각 2,210억원(+91.1% YoY), 1,021억원(+200.7% YoY, OPM 46.2%)이다. 특히 '26년 하반기~ '27년 상반기 발주가 예상되는 일부 국내외 대형 고객사 내 기가비스의 점유율이 90% 이상으로 파악되는 만큼, 실제 수주 규모에 따라 '27년 실적 추정치가 추가로 상향될 가능성도 존재한다.

In-Line FA와 차세대 패키징 장비까지 대응

화성 제2공장에서 동시에 생산할 수 있는 장비는 AOI(광학검사장비), AOR(광학수리장비) 등 단설비 기준 약 200대로 파악된다. 장비 리드타임이 약 6개월인 점을 고려하면 연간 생산능력은 약 400대이며, 그 외 클린룸 내에서의 생산 능력(연간 약 200대) 고려 시 연 CAPA는 3,000억원(ASP 5억원 기준) 수준으로 추정된다. 탐방 시점에도 신공장 내 대부분 공간에서 장비 생산이 진행되고 있었으며, 기존 단설비 대비 ASP가 약 25% 높은 컬러 AOI와 검사속도가 개선된 최신 장비 역시 생산 중인 것을 확인했다.

최근에는 검사-수리-확인 공정을 자동화한 AOI, AOR, VRS(확인장비) 일체형 In-Line FA(Factory Automation) 장비 수요도 증가하고 있다. 해당 장비는 고객사별 커스터마이징 요구에 따라 크기가 상이하고 단독 장비보다 규모가 커, 생산 공간 확보가 중요하다. 화성 제2공장의 연면적(약 3,000평)은 기존 평택 제1공장(약 1,650평)의 약 두 배에 수준으로, 일체형 장비 생산 과정에서 발생했던 공간 제약도 상당 부분 해소된 것으로 파악된다.

동사는 화성 제2공장에 총 3개의 클린룸도 구축했다. 이를 통해 현재 개발을 완료한 WLP(Wafer Level Packaging) 및 PLP(Panel Level Packaging)용 검사장비를 양산할 수 있는 생산환경을 갖췄다. WLP, PLP 장비는 웨이퍼 또는 패널 단계의 패키징 공정을 검사하는 장비로, 기존 5um급 FC-BGA 장비 대비 생산환경에 대한 요구 수준이 높아 클린룸을 필요로 한다. 향후 고객사의 WLP, PLP 공정이 본격적인 양산 단계에 진입할 경우, 관련 장비는 기가비스의 중장기 성장동력으로 부상할 전망이다. 해당 장비는 이미 개발을 완료한 것으로 파악되며, ASP도 기존 5um급 FC-BGA 광학검사장비 대비 약 2~2.5배 높은 것으로 파악된다.

표1. 경기도 화성 제 2공장은 2026년 9월 오픈식 개최, 연 CAPA는 약 3,000억원 수준으로 추정

[본사/1 공장]-경기도 평택		[2 공장]-경기도 화성 (2026 년 상반기 완공 예정)	
부지면적	1,234 평(4,080 ㎡)	부지면적	2,954 평(9,764 ㎡)
건물 연면적	1,651 평(5,423 ㎡)	건물 연면적	3,000 평
Capacity	1,000 억원	Capacity	3,000 억원
Business Area	FC-BGA, Via Hole, PLP, WLP, Glass Core Substrate, Glass Interposer	Business Area	FC-BGA, Via Hole, PLP, WLP, Glass Core Substrate, Glass Interposer

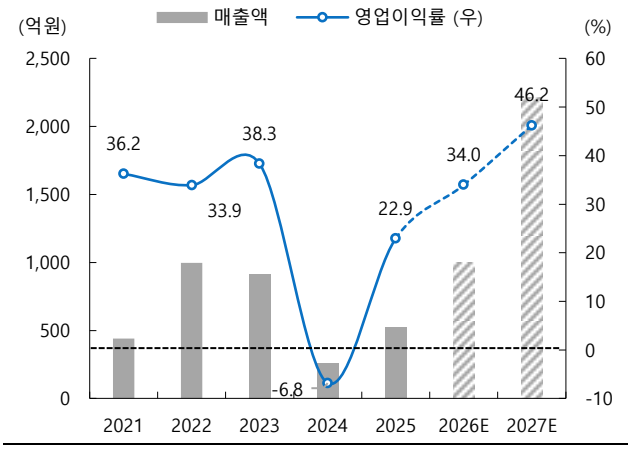
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

표2. 기가비스는 '26년 수주 공시 리스트: 2분기 수주잔고 및 7~9월 수주공시를 합산한 현 수주잔고는 약 1,700억원 수준으로 추정

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
수주공시 합산액			1,406	
수주잔고 (추정) :2Q 수주잔고+ 7~9 월 수주공시			1,696	

자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림1. 기가비스 연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림2. 기가비스 신공장(제 2공장)

자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림3. 고객사 화환(왼쪽부터 Leading Interconnect Semiconductor,, 난야PCB, 쩐딩테크놀로지, 유니마이크론, 신코전기, 이비덴, 삼성전기, 토판)

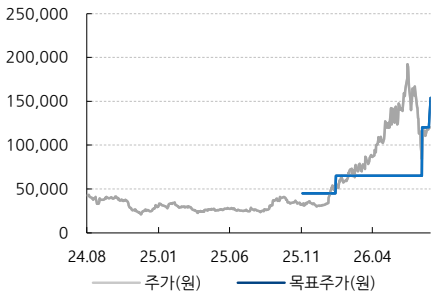
자료: 기가비스, iM증권 리서치본부

그림4. 축사를 진행중인 가와시마 고지(이비덴 CEO), 강해철 기가비스 사장

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	37.3%	-42.1%
2026-08-18	Buy	155,000		



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%	-