



이비덴 (4062.JP)

FC-BGA(ABF기판) 대장이 보여주는 강한 업황

- CY 2Q26 컨센서스 대비 매출액 +6%, 영업이익 +29% 초과 달성
- FY 2026 가이드언스 매출액 10%, 영업이익 41% 상향
- 오노, 가마 추가 증설 및 이익률 추가 상향이 핵심 factor로 작용 전망

FY 1Q26 (CY 2Q26) Review: 가격(P)의 증가가 핵심

CY 2Q26 기준 매출액 1,232 억엔(YoY +26%, 이하), OP 269 억엔(+52%, OPM 27.6% 기록, 블룸버그 컨센서스 매출액, OP 를 각각 6%, 28% 상회했다. 오노공장 Cell 8 의 생산이 안정화되며 판매량이 상승, GPU, CPU, ASIC 의 견조한 수요로 물량(Q)의 증가가 이어졌다. 호실적의 핵심은 가격(P)의 증가다. FY26 전자사업 영업이익 전망을 750 억엔 → 1,110 억엔으로 350 억엔 상향했으며, 상향분 중 265 억엔을 ASP, 제품 믹스 효과로 제시했다. 해당 효과는 대부분 ASP 에서 발생한 것으로 파악되며, 높은 수요와 타이트한 공급으로 분기별 가격 협상에서 기존 제품의 가격 인하 폭 축소나 인하가 생략되고 신규 제품의 ASP 도 예상대비 추가적으로 상승하고 있는 것으로 파악된다.

ABF(FC-BGA) 대장이 보여주는 가이드언스 상향과 업황

FY '26 연결 매출액/영업이익 가이드언스는 각각 5,000 억 엔, 900 억 엔에서 5,500 억 엔, 1,270 억엔으로 상향됐다. 영업이익 전망이 41% 추가적으로 증가하며 과거 호황기(FY '21~'22)시기의 이익률 23~24%를 상회하는 29%를 제시했다. AI GPU 뿐 아니라 추론용 ASIC, 서버 CPU, 스위칭 IC 로 수요처 및 수요가 확대되며 가격의 지속 상승도 전망했다. 이비덴은 AI 서버용 기판의 SAP 공정 기준 생산 부하가 CY '24 대비 '26 년에 1.8 배, '28 년에 2.5 배로 높아질 것으로 전망했으며, 이에 따라 FY '26~'28 동안 증설에 약 5,000 억 엔을 투입한다. 추가 설비는 FY '27 부터 순차적으로 가동할 계획이다. 최근 CEO 인터뷰에서 엔비디아의 오노공장 증산 요청을 언급하며 주가가 급등, ABF 기판 산업의 호황을 다시한번 증명했다. Trendforce 에 따르면 ABF 기판은 현재 48~56 주 수준의 리드타임이 지속되고 있으며(정상수준 12 주) AI/데이터센터항 부품군 중 가장 높은 수준의 쇼티지가 발생하고 있다. 산업 내 가장 고부가 기판을 생산하는 만큼, FY 2Q26 실적에서 추가적인 가이드언스 상향 및 호실적이 예상함에 따라 ABF 산업의 바로미터 역할을 수행할 수 있을 것으로 기대된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.9.30): 11,030.00 JPY

목표주가 컨센서스: 11,414.39JPY

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
67%	28%

Stock Data

산업분류	전자 장비 기기 & 부품
Nikkei 225 (9/30)	66,753.72
현재주가/목표주가(JPY)	11020 / 11414.39
52주 최고/최저(JPY)	13740 / 2198.5
시가총액(십억 JPY)	6,159
유통주식 수(십억 주)	508
일평균거래량(3M)	16,730,619

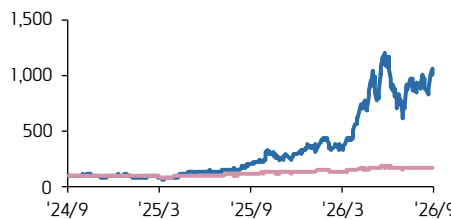
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	369	416	532	691
영업이익	48	62	121	183
OPM(%)	12.9	14.9	22.8	26.5
순이익	34	64	85	131
EPS	60.3	114.1	152.2	230.6
증가율(%)	7.0	89.1	33.5	51.4
PER(배)	10.9	26.2	146.5	96.8
PBR(배)	1.1	3.7	19.8	16.9
ROE(%)	6.8	12.2	13.9	18.3
배당수익률(%)	0.8	0.2	0.1	0.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	227.4	9.2	166.5	385.5
Nikkei 225	30.1	-1.4	22.7	45.4

('24.9.30=100) — 이비덴 — NIKKEI 225



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

IBIDEN 가이던스 상향 추이

(단위: 십억 엔)	FY2025	FY2026E (5 월 발표)	FY2026E (8 월 발표)	가이던스 상향률 (%)	YoY 성장률 (%)
전사 실적					
매출액	416.2	500.0	550.0	10.0%	32.1%
영업이익	62.0	90.0	127.0	41.1%	104.8%
순이익	63.7	58.0	84.0	44.8%	31.9%
부문별 매출					
Electronics	243.3	330.0	375.0	13.6%	54.1%
Ceramics	82.6	80.0	84.0	5.0%	1.7%
Others	90.3	90.0	91.0	1.1%	0.8%
부문별 영업이익					
Electronics	45.2	75.0	110.0	46.7%	143.4%
Ceramics	7.6	6.0	6.5	8.3%	-14.5%
Others	9.1	9.0	10.5	16.7%	15.4%
부문별 영업이익률					
Electronics	18.6%	22.7%	29.3%	+6.6%p	+10.8%p
Ceramics	9.2%	7.5%	7.7%	+0.2%p	-1.5%p
Others	10.1%	10.0%	11.5%	+1.5%p	+1.5%p

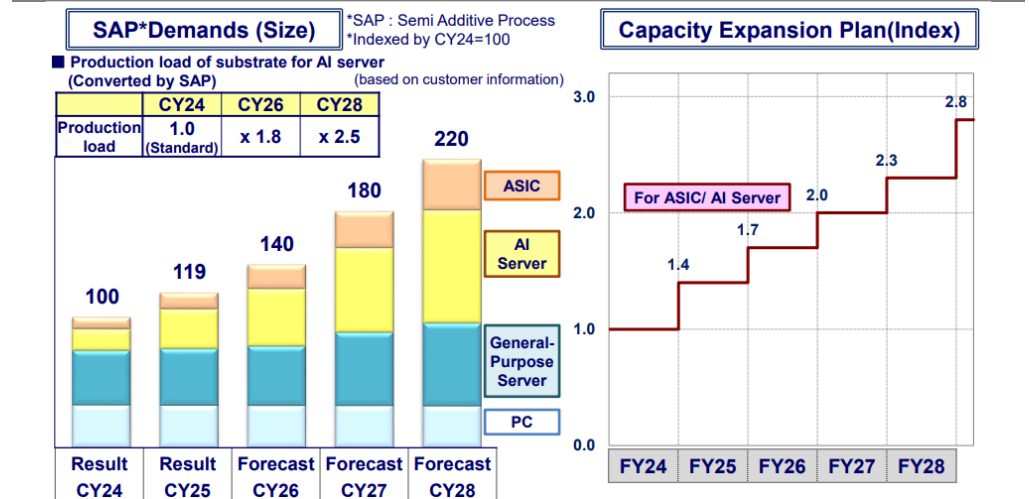
자료: IBIDEN, 키움증권 리서치

IBIDEN 실적 추이

(단위: 십억 엔)	CY 기준	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		
	FY 기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액		99.1	97.5	98.0	103.1	117.6	123.2	369.4	416.2
	YoY	9.7%	10.5%	5.0%	16.2%	18.6%	26.4%	-0.3%	12.7%
	QoQ	11.7%	-1.6%	0.6%	5.2%	14.0%	4.8%		
영업이익		12.8	17.6	14.9	12.0	17.5	26.9	47.6	62.0
	YoY	20.2%	56.1%	-13.2%	88.4%	37.1%	52.4%	0.1%	30.3%
	QoQ	101.2%	38.2%	-15.3%	-20.0%	46.4%	53.6%		
영업이익률		12.9%	18.1%	15.2%	11.6%	14.9%	21.8%	12.9%	14.9%
부문별 매출액									
Electronics		51.8	56.3	57.3	58.4	71.4	77.5	223.7	243.3
Ceramics		22.0	19.6	20.1	20.9	22.0	24.4	82.6	82.6
Others		25.3	21.6	20.7	23.9	24.2	21.3	91.4	90.3
부문별 매출 비중									
Electronics		52.3%	57.7%	58.4%	56.6%	60.7%	62.9%	60.6%	58.5%
Ceramics		22.2%	20.1%	20.5%	20.3%	18.7%	19.8%	22.4%	19.8%
Others		25.5%	22.1%	21.1%	23.1%	20.6%	17.3%	24.7%	21.7%
부문별 영업이익		12.8	17.6	14.9	12.0	17.5	26.9	47.6	62.0
Electronics		6.9	14.0	11.4	7.6	12.2	21.4	40.0	45.2
Ceramics		2.9	2.1	1.7	2.1	1.7	3.2	8.8	7.6
Others		2.8	1.5	1.7	2.2	3.5	2.2	8.3	9.0
부문별 영업이익률(%)		12.9%	18.1%	15.2%	11.6%	14.9%	21.8%	12.9%	14.9%
Electronics		13.4%	24.9%	19.9%	13.0%	17.1%	27.6%	17.9%	18.6%
Ceramics		13.1%	10.7%	8.7%	9.9%	7.9%	13.2%	10.6%	9.3%
Others		11.1%	7.0%	8.5%	9.4%	14.3%	10.5%	9.1%	9.9%

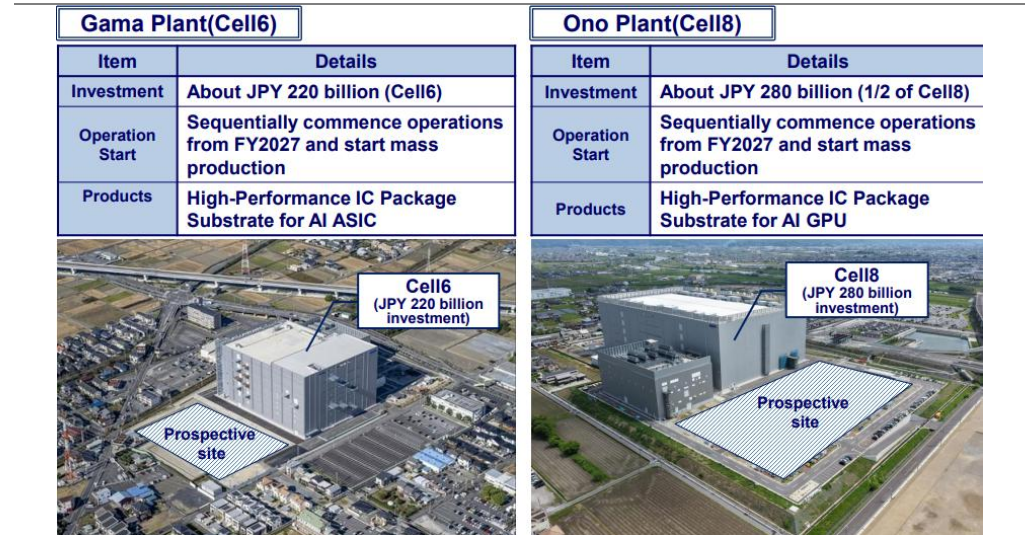
자료: IBIDEN, 키움증권 리서치

SAP 공정 부하 및 Capacity 증설 계획



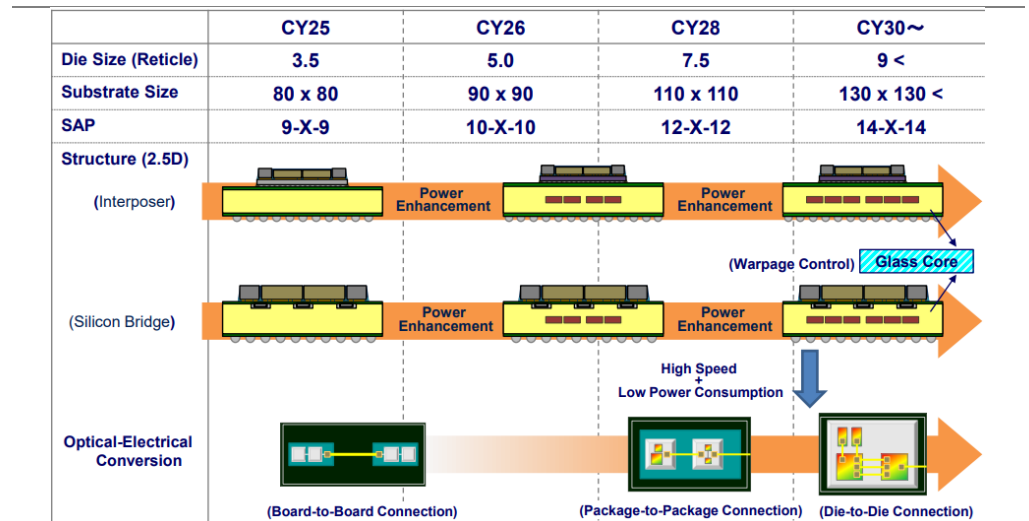
자료: IBIDEN, 키움증권 리서치

증설 계획(감마, 오노 플랜트)



자료: IBIDEN, 키움증권 리서치

ABF기판(FC-BGA) 기술 로드맵



자료: IBIDEN, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.