



지아이에스 (306620)

공정 국산화와 독점적 기술력이 견인하는 구조적 성장기

- MLCC 핵심 송정의 국산화 성공 및 삼성전기 내 독보적 M/S
- OLED 공정 자동화 솔루션의 확장성과 전방 산업 투자 수혜
- AI 데이터센터 전력 솔루션의 핵심, 중대형 인덕터 공정 선점

MLCC 핵심 공정의 국산화 성공 및 삼성전기 내 독보적 M/S

지아이에스는 과거 일본 기업들이 독점하던 MLCC(적층세라믹콘덴서) 커팅 장비를 국산화하며 삼성전기 내 약 70% 이상의 점유율을 확보한 핵심 파트너사다. 최근 AI 서버 및 전장용 MLCC 시장이 급격히 팽창함에 따라, 고정밀 절단 기술인 'Saw & Sorter' 솔루션의 중요성이 더욱 부각되고 있다. 2025년으로부터 이월된 200억원 규모의 수주 잔고는 이러한 기술적 신뢰도를 증명하며, 2026년 상반기 매출의 탄탄한 기초가 될 것으로 보인다.

특히 삼성전기가 필리핀에 계획 중인 약 1.2조원 규모의 신공장 증설은 동사에게 역사적 기회 요인이다. 신규 라인 증설 시 기존 점유율을 바탕으로 한 장비 발주가 필연적이며, 이는 단순한 단발성 수주를 넘어 고객사와의 파트너십이 공고해지는 계기가 될 것이다. AI발 하이엔드 MLCC 수요 증가와 고객사의 대규모 CAPEX 투자가 맞물리며, 동사의 반도체 장비 부문은 구조적인 업황 개선 구간에 진입한 것으로 판단된다.

OLED 공정 자동화 솔루션의 확장성과 전방 산업 투자 수혜

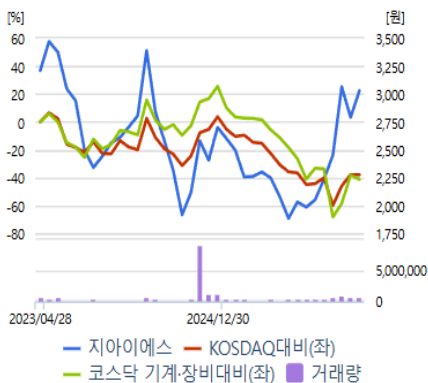
디스플레이 부문에서는 LG디스플레이를 주요 고객사로 두며 OLED 공정 자동화 및 검사 장비의 '토탈 솔루션'을 공급하고 있다. 현재 이월된 수주액 약 350억원은 상반기 중 실적에 반영될 예정이며, 고객사가 예고한 약 2조원 규모의 연간 투자 계획은 추가 수주에 대한 기대감을 높이고 있다. 특히 IT 기기의 OLED 채택률 상승과 피지컬 AI 기반의 새로운 폼팩터 등장은 동사 장비의 적용 범위를 넓히는 긍정적인 신호다.

동사의 경쟁력은 단순 제조를 넘어 60개 이상의 특허를 보유한 기술적 진입장벽에 있다. 세계 최초로 개발된 일체형 설비는 생산 효율성을 극대화하여 고객사의 원가 절감에 기여하고 있으며, 이는 디스플레이 업황의 부침 속에서도 동사가 안정적인 수주 경쟁력을 유지할 수 있는 원동력이 된다. 휴머노이드 로봇 등 미래 산업으로의 패널 포트폴리오 확장은 향후 동사의 장기적인 성장 모멘텀으로 작용할 전망이다.

Not Rated(미제시)

KOSDAQ	1,056.34
시가총액(억원)	1,325
상장주식수(주)	45,765,010
현재주가(원)	2,895
52주 최고/최저 (원)	3,830 / 1,758
거래량(주)/거래대금(억원)	630,220 / 19
외국인 지분율(%)	2.55
주요주주	황성일 외 7인 46.01%

주가/상대수익률



[기준: 2026.04.01]

재무연월	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	주재무제표
2022.12(A)	528.9	6.03	-37.6	-80.2	-194	1,124	N/A	2.97	-20.03	-71.69	IFRS연결
2023.12(A)	867.5	64.03	21.7	-51.2	-122	1,012	N/A	2.53	-11.92	28.40	IFRS연결
2024.12(A)	1,044.5	20.40	36.3	-16.3	-38	1,050	N/A	2.57	-3.88	25.93	IFRS연결
2025.12(A)	758.1	-27.42		-40.3							IFRS연결
2026.12(E)	1,630.0	115.01	132.0	112.0	245	1,276	12.35	2.37	22.52	10.42	IFRS연결
2027.12(E)	2,100.0	28.83	175.0	149.0	326	1,621	9.31	1.87	23.61	8.11	IFRS연결

작성자: 오준호

info@svresearch.co.kr

자료: 네이버, FN가이드

AI 데이터센터 전력 솔루션의 핵심, '중대형 인덕터' 공정 선점

AI 데이터센터의 전력 밀도가 급격히 높아지면서, 전력 손실을 최소화하고 효율을 극대화하는 '중대형 인덕터'가 핵심 수동부품으로 급부상하고 있다. 동사는 이러한 시장 변화에 발맞추어 AI 데이터센터 전용 중대형 인덕터 제조를 위한 '19공정 인라인 턴키' 설비를 선제적으로 개발 완료했다. 단순 단품 장비 공급이 아닌, 전체 공정을 아우르는 통합 솔루션을 제공함으로써 고객사의 생산 수율을 극대화하고 있으며, 현재 주요 고객사 내에서 진행 중인 독점적 테스트는 동사의 기술력이 시장의 표준으로 자리 잡고 있음을 시사한다.

라인당 35억원 규모의 이 설비는 AI 인프라 확장에 따른 직접적인 수혜가 기대되는 고부가가치 자산이다. 특히 인덕터 제조 공정의 특성상 초기 라인 설계에 참여한 장비사가 후속 증설 물량을 독식하는 경향이 강해, 동사의 선제적 진입은 향후 수년간의 '락인(Lock-in) 효과'로 이어질 가능성이 높다.

그림1. Saw & Sorter

Full Automatic PCB Panel Saw & Sorter



NSS-5000/6000

- Large PCB panel mechanical dicing & sorting system

Main Features

- Saw & sorter for large PCB panel(500x300mm)
- Capable for ultra thin package(0.1t)
- Compatible for 2 & 3inch blade
- Dual 2.4KW spindle
- Built-in PCB shrink compensation function
- Built-in PCB cleaning/air dry
- Built-in dimension & accuracy measuring vision
- Multi picker for high speed pick & place
- Dual multi picker for high capacity
- Click & position setting vision

자료: 네온테크

그림2. MLCC Cutter



Full-Automatic Ceramic Cutter Series..

- NEON TECH completed development in 2015 and maximized productivity with unique cutting time.

System stability

- NEON TECH Unique Design: The stone bridge half bridge structure is optimized for vibration minimization, high stiffness and stability.

User interface

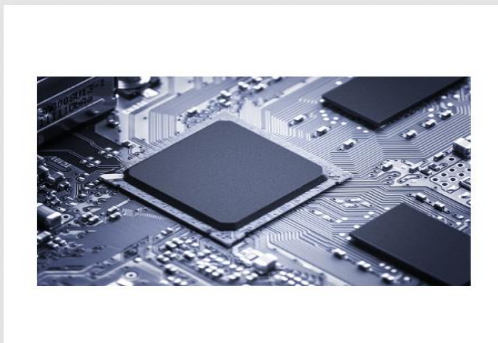
- Multi language such as Korea / English / Chinese / Japanese is provided for user's convenience. Also, system provide wide(19") touch monitor

Large working chuck table

- The NMC Series can be loaded / unloaded with max 220 * 220 mm machining area, stack state or M / Z, cassette and so on.

자료 : 네온테크

그림3. OLED 검사기 운영 자체 기술 보유



OLED / LCD Pattern Generator (PG) & 검사기 운영 System 자체 기술 보유

상세설명 —

- Watch, Mobile용 해상도 UHD PG, Firmware, 운영 System
- Monitor, TV용 해상도 4K, 8K PG, Firmware, 운영 System
- Aging, Cooling 운영 System
- OBM / OCM 검사기 통합 운영 System

자료 : 지아이에스



Compliance Notice

- 당사는 구독료·리포트 판매·상업적 투자자문 서비스를 제공하지 않으며, 무료로 누구나 이용할 수 있습니다. 즉 유사투자자문회사가 아님을 명시합니다. 따라서 금융위원회/ 금융원에 신고대상이 아니며 유사투자자문업 또는 금융투자업 규제를 적용 받지 않습니다.
- 본 자료는 투자자문 목적이 아닌 일반 정보 제공이며, 작성자는 해당기업 주식을 보유하거나 거래할 수 있습니다. 단, 작성자가 리포트 발간 이전에 해당 기업 주식을 보유할 경우, 해당 보유상황과 보유 예정 기간을 공지할 것입니다.
- 작성자가 리포트 발간 후(홈페이지 게시) 개인투자자들과 동일하게 거래금지기간 없이 매수할 수 있습니다.
- -----
- 본자료를 작성한 오준호는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 4월 2일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 오준호는 2026년 4월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.
- 당사는 투자 의견을 제시하지 않으며, 주관적인 단순 일반 정보만을 게시합니다. 매수/매도 등 투자 권유를 의미하지 않습니다.
- -----

조사자료의 지적재산권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



SV 스테닝밸류 리서치