



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

007810 (KS)

IT 하드웨어

발간일자 2026년 9월 7일

코리아써킷

SoCAMP 증설이 만드는 두 번째 이익 사이클

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

Company Data

현재주가 (9/4 일)	51,000 원
시가총액	1,223.1 십억
자본금	139 십억
발행주식수	24 백만주
유동주식비율	46.0 %

Stock Data

52 주 최고가	148,300 원
52 주 최저가	12,390 원
일평균거래액(60 일)	277 억원
외국인 지분율	58 %

주가



- SoCAMP 증설이 AI 서버 메모리 기판의 핵심 성장축을 연다
- ABF 기판의 판가와 믹스 개선이 두 번째 이익 엔진으로 바뀐다
- 4 분기 실적 반전이 레거시 부담을 견어내고 이익 체질을 바꾼다

SoCAMP 증설이 AI 서버 메모리 기판의 핵심 성장축을 연다

동사의 핵심 투자포인트는 첫째, SoCAMP 과 메모리모듈 PCB 가 가장 빠르게 실적 으로 전환될 성장축이다. 993 억원 투자로 메모리모듈 CAPA 는 2 만m²에서 2.9 만m² 로 45% 확대되고, 관련 매출은 2025 년 2,366 억원에서 2026 년 4,315 억원, 2027 년 5,878 억원으로 늘어날 전망이다. 더불어 SoCAMP 매출도 50 억원에서 620 억원, 1,763 억원으로 확대된다. 4Q26 부터 증설 물량이 본격 반영되면 물량(Q)뿐 아니라 고다층화와 가격(ASP) 상승이 동시에 이익을 끌어올릴 수 있기 때문이다.

ABF 기판의 판가와 믹스 개선이 두 번째 이익 엔진으로 바뀐다

둘째, ABF 기반 FC-BGA 가 두 번째 이익 엔진으로 올라선다. 패키지 내 FC 계열 비중은 2024 년 68%에서 2026 년 79%까지 높아질 전망이며, FC-BGA 매출은 2025 년 1,820 억원에서 2027 년 2,891 억원으로 증가할 것으로 예상된다. 또한 4Q26 부터 ABF 판가 인상과 일부 AI 관련 제품 매출이 반영될 가능성이 있다. 통신용 중심에서 AI 서버-네트워크용 고다층-대면적 기판으로 제품 Mix 가 이동하면 매출보다 이익 증가가 더 빨라지면서 판가와 제품가치가 함께 높아지는 구조로 변모한다.

4 분기 실적 반전이 레거시 부담을 견어내고 이익 체질을 바꾼다

셋째, 현재 실적의 핵심은 본업 개선과 자회사 부진의 괴리다. 2Q26 연결 영업이익은 193 억원이었지만 지배회사 별도 영업이익은 251 억원, OPM 은 8.8%를 기록했다. 인터플렉스와 시그네틱스 부진이 본업 개선을 희석하고 있다. 2027 년 연결 영업이익은 1920 억원, OPM 9.2%가 예상된다. SoCAMP-ABF-FC-BGA 가 동시에 성장하고 자회사 손익까지 정상화되면 이익의 질이 크게 높아질 수 있다. 4Q26 이후가 실적 체질을 확인할 구간이다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	1,332.2	1,407.0	1,509.7	1,751.8	2,076.4
영업이익 (십억원)	-32.1	-33.2	53.8	119.7	192.0
영업이익률 (%)	-2.4	-2.4	3.6	6.8	9.2
순이익 (십억원)	-36.6	-125.9	47.3	105.1	154.4
EPS (원)	-1,338	-4,601	1,726	3,797	5,569
PER (배)	N/A(-14.95)	N/A(-1.98)	28.0	13.4	9.2
PBR (배)	1.3	0.7	3.0	2.7	2.2
ROE (%)	-8.1	-31.1	11.5	21.8	26.5

[한장으로 정리하는 코리아씨키트]

007810 (KS) IT 하드웨어

코리아씨키트

SoCAMP 증설이 만드는 두 번째 이익 사이클

- SoCAMP 증설이 AI 서버 메모리 기판의 핵심 성장축을 연다
- ABF 기판의 판가와 믹스 개선이 두 번째 이익 엔진으로 바뀐다
- 4분기 실적 반전이 레거시 부담을 견어내고 이익 체질을 바꾼다

AI 서버의
메모리, 더 빠르게
코리아씨키트가
연결합니다



투자 의견
Not Rated
(미제시)

AI 메모리 기판이
새로운 성장을 만든다



현재주가 (9/4일)
51,000원



시가총액
1,223.1십억



외국인 지분율
5.8 %



2027E 영업이익
192.0 십억원

1 SoCAMP 증설, 핵심 성장축



AI 서버 메모리의
새로운 표준
SoCAMP

- ✓ 993억원 투자, 메모리모듈 CAPA 45% ↑ (2만㎡ → 2.9만㎡)
- ✓ 메모리모듈 매출 2,366억 → 4,315억 → 5,878억 ('25 → '27E)
- ✓ SoCAMP 매출 50억 → 620억 → 1,763억 ('25 → '27E)
- ✓ 4Q26부터 본격 반영 Q와 ASP 동시 상승

2 ABF 기판, 두 번째 이익 엔진



고부가 기판이
이익을 끌어올린다

- ✓ 패키지 내 FC 계열 비중 68% → 79% ('24 → '26E)
- ✓ FC-BGA 매출 1,820억 → 2,891억 ('25 → '27E)
- ✓ 4Q26부터 ABF 판가 인상 AI 관련 제품 매출 반영
- ✓ 통신용 → AI 서버·네트워크용 고다층·대면적 Mix 전환 매출보다 이익 증가가 더 빠름

3 4분기 실적 반전, 이익 체질 개선



실적 정상화로
더 높은 성장 단계로

- ✓ 2Q26 연결 OP 193억 (별도 OP 251억, OPM 8.8%)
- ✓ 인터플렉스-시그네틱스 부진 본업 개선을 최석
- ✓ 2027E 연결 OP 1,738억 (OPM 8.7%)
- ✓ 4Q26 이후 실적 체질을 확인할 구간

4 AI 성장 재평가 핵심 포인트



Company Data

현재주가 (9/4일)	51,000원
시가총액	1,223.1십억
자본금	13.9십억
발행주식수	24 백만주
유동주식비율	46.0 %

Stock Data

52주 최고가	148,300원
52주 최저가	12,390원
일평균거래액(60일)	277억원
외국인 지분율	5.8 %

52주 주가 범위



투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	1,332.2	1,407.0	1,509.7	1,751.8	2,076.4
영업이익 (십억원)	-32.1	-33.2	53.8	119.7	192.0
영업이익률 (%)	-2.4	-2.4	3.6	6.8	9.2
순이익 (십억원)	-36.6	-125.9	47.3	105.1	154.4
EPS (원)	-1,338	-4,601	1,726	3,797	5,569
PER (배)	N/A(-14.95)	N/A(-1.98)	28.0	13.4	9.2
PBR (배)	1.3	0.7	3.0	2.7	2.2
ROE (%)	-8.1	-31.1	11.5	21.8	26.5

자료: FnGuide(Quantwise), 핀릿 리서치센터

상장일: 19850909

성장동력과 실적 전망

3Q 숨 고르기 이후
4Q SoCAMP·ABF의
동시 반전이 시작된다

코리아씨키트의 투자논리는 과거 스마트폰·디스플레이용 HDI 업체에서 AI 서버용 메모리모듈 PCB와 ABF 기반 패키지기판 업체로 이익의 중심축이 이동하고 있다. 1H26 연결 매출은 8,271 억 원이며 PCB 65.9%, FPCB 26.4%, 반도체 패키징 7.3% 이다. 또한 지배회사 2Q26 별도 매출 중 Module/SSD와 FC-BGA 비중이 절반 이상으로 전환되고 있다.

3Q26은 매출 4,224 억원, 영업이익 172 억원, OPM 4.1%를 예상한다. 디스플레이 출하 지연에 따른 재고평가충당금과 메모리모듈 설비 반입 지연이 부담이다. 4Q26은 매출 4,569 억원, 영업이익 331 억원, OPM 7.2%로 반등할 전망이다. SoCAMP 양산, 신규 CAPA, ABF 판가 인상과 AI FC-BGA 매출이 시작된다.

성장축은 SoCAMP와 ABF다. 993 억원 투자로 메모리모듈 CAPA는 2 만m²에서 2.9 만m²로 45% 확대된다. 메모리모듈 매출은 2025년 2,366 억원에서 2027년 5,878 억원, SoCAMP는 50 억원에서 1,763 억원으로 늘어날 전망이다. FC-BGA 매출도 1,820 억원에서 2,891 억원으로 증가해 AI 서버 고다층·대면적화의 수혜가 커진다.

2026년 매출 1조 7,518 억원, 영업이익 1,197 억원, OPM 6.8%를 기준으로 본다. 2027년은 매출 2조 764 억원, 영업이익 1,920 억원, OPM 9.2%를 예상한다. 매출 증가율 18.5%보다 영업이익 증가율이 훨씬 큰 이유는 SoCAMP·FC-BGA Mix, 판가, 가동률이 동시에 개선되기 때문이다. 핵심은 4Q26부터 P·Mix·Q 개선이 숫자로 확인되는가에 있다.

3Q 숨 고르기 이후 4Q SoCAMP·ABF의 동시 반전이 시작된다

AI 메모리·ABF 전환과 실적 레버리지

코리아씨키트의 핵심은 AI 서버용 SoCAMP·메모리모듈 PCB·FC-BGA 확대로 이익의 중심축이 이동하고 있다는 점



SoCAMP·메모리모듈
AI 서버 메모리 PCB
성장축



ABF·FC-BGA
고부가 기판 확대로
Mix 개선



4Q26 반전 시작
P·Mix·Q 동시
개선 기대

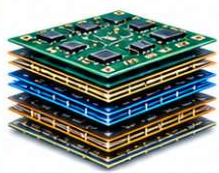


KOREA CIRCUIT

AI MEMORY PCB
SOCAMP · FC-BGA
AI SERVER EXPANSION

CONNECTING
AI INFRASTRUCTURE
FOR A SMARTER TOMORROW

1. 코리아씨키트, 왜 중요한가?



- ✓ 1H26 매출 비중: PCB 65.95% · FPCB 26.39% · 반도체 패키징 7.26%
- ✓ 2Q26 별도 기준 Module/SSD · FC-BGA 비중이 절반 이상으로 확대
- ✓ 스마트폰 · 디스플레이용 HDI 중심에서 AI 서버 메모리 · ABF 중심으로 전환
- ✓ SoCAMP · 메모리모듈 PCB와 FC-BGA가 2027년 성장축

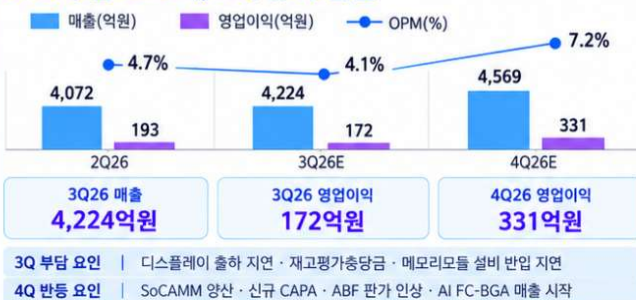
1H26 사업부별 매출 Mix



2. 2Q26 실적 개선, 그러나 연결 변수 존재

	2Q25	2Q26	핵심 포인트
매출	3,313억원	4,072억원	✓ 매출 YoY +22.9%
영업이익	62억원	193억원	✓ 영업이익 YoY +213.4%
GPM	5.70%	7.45%	✓ 인터플렉스 적자가 연결 실적을 일부 희석
OPM	1.86%	4.74%	✓ 패키지 고객 매출 회복 지연은 단기 변수
NPM	1.23%	4.33%	

3. 3Q 숨 고르기, 4Q 동시 반전



4. 성장축과 연간 실적 전망

	2026E	2027E
매출	17,518억원	20,764억원
영업이익	1,197억원	1,920억원
OPM	6.8%	9.2%

주요 성장 드라이버

- 메모리모듈 CAPA : 2.0만m² → 2.9만m² (+45%)
- 투자금액 : 993억원
- 메모리모듈 매출 : 2,366억원(2025) → 5,878억원(2027)
- SoCAMP : 50억원 → 1,763억원
- FC-BGA : 1,820억원 → 2,891억원

2026년은 체질 개선, 2027년은 SoCAMP·FC-BGA 레버리지 본격화

자료: 코리아씨키트, (주)핀릿 리서치센터 ChatGPT 5.6 SOL 로 재구성

성장의 질과 지속가능성

SoCamm과 ABF의 동시 대응이 2027년 이익 체질 변화의 핵심이다

6월 말 PCB·FPCB 수주잔고는 4,266억원이며 PCB가 4,167억원으로 대부분이다. 지배회사 PCB 평균 가동률은 77.2%지만 제품별 공정 부하가 달라 단순 가동률보다 고다층·대면적 기판의 병목 CAPA가 중요하다. 상반기 생산설비 취득은 1,114억원, 건설중인자산은 1,263억원으로 본격적인 증설이 재무제표에 본격 반영되고 있다.

동사 Working Capital은 관리 가능한 수준이다. 6월 말 매출채권 및 기타채권은 3,034억원으로 전년 말 대비 12.5% 증가했고 재고자산은 1,856억원으로 거의 동일하다. 매입채무 및 기타채무는 1,788억원으로 2.5% 감소했고 현금 922억원으로 25.4% 증가했다. 다만 디스플레이 레거시 재고의 평가충당금 가능성은 3분기 수익성에 변수로 작용할 수 있다.

6월 말 자산 1조 4,548억원, 부채 6,538억원, 자본 8,010억원이며 유동비율은 약 170%다. 이자 부차입금은 약 3,707억원으로 전년 말보다 늘었지만 미상환 CB·BW·조건부자본증권과 회사채·기업어음·단기사채 잔액은 없다. 현재 핵심 재무 리스크는 희석보다 CAPEX 이후 생산성 및 수출·가동률과 현금창출 능력이라 할 수 있다.

기술 장벽은 특허 수보다 양산 공정에 있다. 연결 주요 특허는 31건, 상반기 R&D는 57억원으로 매출의 0.69%다. IP 규모만으로 글로벌 선두 수준의 해자를 주장하기는 어렵지만 ETS·ABF·SAP, 60~70μm Cu Pillar, 10,000포인트 이상 SMT, AOI 12μm→4μm 검출력 등 공정기술을 확보하고, 고객 Qualification과 Yield가 실제 경쟁력으로 작용하고 있다.

향후 확인할 핵심은 4Q26 SoCamm 출하, ABF 판가 인상효과, AI용 FC-BGA 고객승인, 메모리 모듈 신규 CAPA의 수출, 인터플렉스·시그네틱스 등 손익 정상화다. 이 다섯 가지가 순차적으로 확인되면 레거시 PCB의 실적 변동성을 줄이고 AI 메모리·패키지 기판 중심의 이익구조로 전환할 수 있기 때문이다. 반대로 인증 지연과 자회사 부진이 겹치면 회복 속도는 늦어질 수 있다.

SoCamm과 ABF의 동시 대응이 2027년 이익 체질 변화의 핵심

코리아씨키트의 핵심은 AI 메모리·패키지 기판 중심으로 이익구조가 전환되는 속도에 있다



자료: 코리아씨키트, (주)핀릿 리서치센터 ChatGPT 5.6 SOL 로 재구성

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 09. 07				
투자의견	Not rated				
목표가격	-	-			

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간+15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김 영 진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제3자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.