



키사이트 테크놀로지스 (KEYS.US)

정품을 위한 거름망

- 키사이트테크놀로지스는 시험·계측 솔루션을 공급하는 글로벌 선도 기업
- FY2Q26 실적은 매출·수주·영업이익률·EPS·FCF 모두 분기 사상 최대를 기록
- AI 데이터센터 복잡도 상승과 동사의 수직 계열화 구조 기반 중장기 성장 여력 견조

FY2Q26 실적 Review

동사 FY2Q26(2월 1일~4월 30일) 매출은 기존 가이드스 상단을 넘어 17.2억 달러(YoY +31%)를 기록했다. IEEPA 관세 위법 판결로 발생한 일회성 환급 영향을 견어내면 성장률은 YoY +35%로 올라간다. 조정 영업이익률은 33.3%로 YoY +8.2%p 개선됐다. 잉여현금흐름 역시 4.7억 달러로 분기 사상 최대 수준이다.

수주도 주목할 필요가 있다. FY2Q26 수주는 20.5억 달러로 사상 처음 20억 달러 문턱을 넘었고, YoY +56% 증가했다. 매출 대비 수주 비율은 1.19배로, 1Q에 이어 두 분기 연속 1배를 크게 웃돌았으며, 동사는 연간 매출 성장률 전망을 한 자릿수 후반에서 20%대 후반으로 재차 상향했다. 1분기에 한 차례 상향했던 가이드스를 두 분기 연속 올린 결정이다.

사업부별 성과와 역할

동사의 매출 구성은 통신 솔루션 부문(CSG) 72%, 전자산업 솔루션 부문(EISG) 28%로 나뉜다. 한 해 전 두 사업부 영업이익률은 각각 CSG 26%, EISG 23% 수준이었으나 모두 33%대로 높아졌다.

매출 기준 CSG는 12.3억 달러로 YoY +35% 올랐다. AI 데이터센터에서 CSG의 역할은 데이터가 흐르는 길을 검증하는 것이다. 광 트랜시버, 이더넷처럼 GPU 수만 장을 한 덩어리로 묶어주는 연결 영역이 제대로 작동하는지 시험하는 장비가 여기서 나온다. 동사가 언급한 상반기 누계 AI 매출 5~6억 달러도 대부분 CSG 유선 부문에 잡혀 있다. CSG 내부에서는 상업통신이 8.6억 달러(YoY +40%)로 흐름을 주도하였으며, 항공·방산·정부가 3.7억 달러(YoY +24%)로 뒤를 받쳤다. 한편, 상업통신 안에서는 네트워킹 장비 고도화 기반 유선 부문이 분기 사상 최대 수주를 갱신했다. 항공·방산·정부 부문 매출에서는 유럽이 가장 빠르게 회복했고, 레이더와 전자기 스펙트럼 운용 영역이 강세였다.

EISG 매출은 4.9억 달러로 YoY +24% 성장했다. EISG의 역할은 AI 칩과 보드를 만드는 단계를 검증하는 것으로 파운드리가 첨단공정으로 AI 칩을 찍어낼 때 쓰는 웨이퍼 시험 장비, 노광 공정용 광 계측 장비, GPU와 HBM을 엮는 고성능 PCB의 신호 손실을 측정하는 장비 등을 포함한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.19): \$344.11

목표주가 컨센서스: \$357.23

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
77%	23%

Stock Data

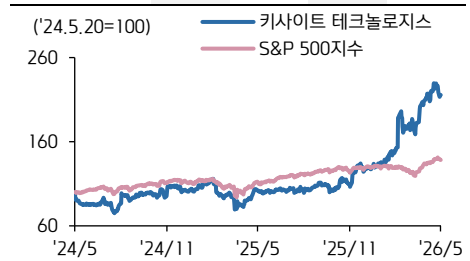
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500(05/19)	7,353.61
현재주가/목표주가(\$)	344.11 / 357.23
52주 최고/최저(\$)	370.18 / 152.85
시가총액(백만\$)	59,016
유통주식 수(백만주)	172
일평균거래량(3M)	1,568,160

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,979	5,375	6,694	7,320
영업이익	1,278	1,393	1,799	2,120
영업이익률(%)	25.7	25.9	26.9	29.0
순이익	1,096	1,240	1,540	1,827
EPS	6.27	7.16	8.95	10.73
증가율	-24.7	14.2	25.0	19.8
PER	34.3	35.3	38.4	32.1
PBR	5.0	5.3	8.6	7.4
ROE	12.6	15.5	25.2	24.7
배당지표수익률	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	69.4	2.7	102.8	111.4
S&P Index	7.4	3.4	12.5	23.8



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 | 주)Non-GAAP 기준

EISG 안에서 일반전자·반도체·자동차 에너지 세 시장이 모두 두 자릿수 증가했고, 동사는 웨이퍼 시험 솔루션 신규 수주가 미주·아시아·유럽 모두에서 늘었다고 밝혔다. 특히 그간 동사 성장의 발목을 잡던 자동차·에너지 부문이 3 개 분기 연속 수주가 늘어 '안정화 진입' 단계로 들어선 점은 유의미한 부분이다.

CSG 는 만들어진 AI 칩들이 데이터센터에서 한 덩어리로 굴러가는지(연결·운영), EISG 는 그 AI 칩과 보드가 제대로 만들어졌는지(제조)를 검증한다. AI 투자가 한 단계 커질 때마다 두 사업부가 서로 다른 길목에서 매출이 같이 잡히는 구조다.

AI 데이터센터의 구조적 발전과 수혜

AI 클러스터의 규모가 빠르게 커지면서 검증 단계의 난이도와 양이 같이 늘고 있다. GPU·CPU·스위치·메모리가 서로 다른 네트워킹 위에서 동시에 작동해야 하기에, 끝단부터 끝단까지 호환성을 잡아주는 시험 장비 수요가 뒤따른다.

또한 800Gbps 양산 출하와 1.6Tbps 채택이 동시에 진행되고 있으며, 3.2Tbps 연구·개발까지 현재 진행 중이다. 광 분야에서는 실리콘 포토닉스와 공동패키지 광학이 부상하면서 220GHz 광 분석기 같은 신제품이 나왔다. 즉 고도화 단계 시점 역시 분산되어 있으며, 단일 사이클에 매출이 몰리는 구조가 아니라 여러 사이클이 겹쳐 흐른다는 뜻이다. 동사가 수년에 걸친 성장 여력을 강조한 배경이다.

별도로 자라는 영역은 데이터센터 단위 에뮬레이션이다. AI 클러스터 구축 이전에 가상으로 워크로드를 돌려 성능과 전력 효율을 미리 점검하는 도구로, 이번 분기 추론 워크로드용 AI Inference Builder 가 출시됐다. 아직 전체 AI 매출에서 작은 비중이지만 향후 자라날 옵션으로 본다.

보수적인 3분기 가이던스, But 기대감은 여전

3Q 매출 가이던스(17.4억 달러)는 2Q 대비 낮게 제시됐지만, 동사는 출하 시점 분산이 이유이며 하반기 매출이 의미 있게 커질 것이라고 부연했다. 1Q 16억 달러였던 수주가 한 분기 만에 20억 달러대로 급증했고, 동사가 6개월 매출 인식 정책을 유지한다고 명시한 점을 감안하면 이번에 쌓인 잔고는 늦어도 4분기 안에 매출로 풀린다. 하반기 매출 기대감이 높아지는 이유다.

CapEx는 올해 연간 계획이 1.6억 달러에서 2.0억 달러로 25% 상향됐다. 증액분의 대부분이 AI 데이터센터향 신제품의 양산 램프업에 쓰일 예정이고, 동사가 수직통합 구조로 외부 파운드리 의존도가 낮다는 점은 강점이다. 또한 FCF는 4.7억 달러로 분기 사상 최대를 기록했다. 이 현금은 자사주 매입에 우선 쓰이고 있으나, 점진적으로 CapEx 투자로 이어질 가능성이 높다. 사내 생산 비중이 높아 공급망 불안이 상대적으로 덜하다는 동사 특성을 감안할 때 FCF → CapEx → 매출 과정은 타사 대비 빠르게 진행 가능하다. 인도 첸나이 등 글로벌 생산 거점을 5개로 확장한 결정 역시 이와 같은 결에서 진행된 부분이다.

키사이트 테크놀로지스 FY26 2Q ('26.02.01~04.30)

구분	FY26 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 2Q	성장률	FY26 1Q
매출액	1,717	1,704	0.7%	1,306	31.5%	1,600	7.3%
영업이익	572	465	23.1%	328	74.4%	414	38.2%
영업이익률(%)	33.3%	27.3%	6.0%p	25.1%	8.2%p	25.9%	7.4%p
순이익	497	402	23.8%	295	68.5%	376	32.2%
EPS (USD)	2.87	2.32	23.7%	1.70	68.8%	2.17	32.3%

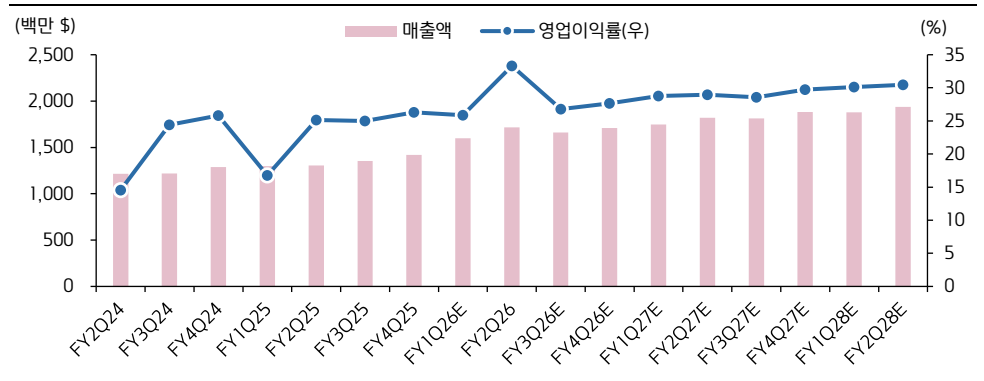
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

키사이트 테크놀로지스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	1,660	22.8%	1,710	20.5%	6,694	24.5%	7,320	9.4%
영업이익	445	31.6%	473	26.9%	1,799	29.2%	2,120	17.8%
영업이익률(%)	26.8%	1.8%p	27.7%	1.4%p	26.9%	1.0%p	29.0%	2.1%p
순이익	370	24.7%	403	21.9%	1,540	24.2%	1,827	18.6%
EPS (USD)	2.23	29.5%	2.38	24.4%	8.95	25.0%	10.73	19.8%

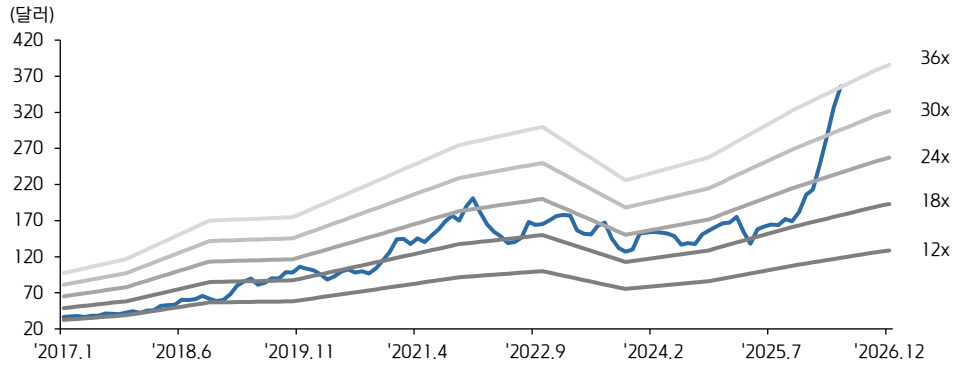
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

키사이트 테크놀로지스 분기 실적 추이



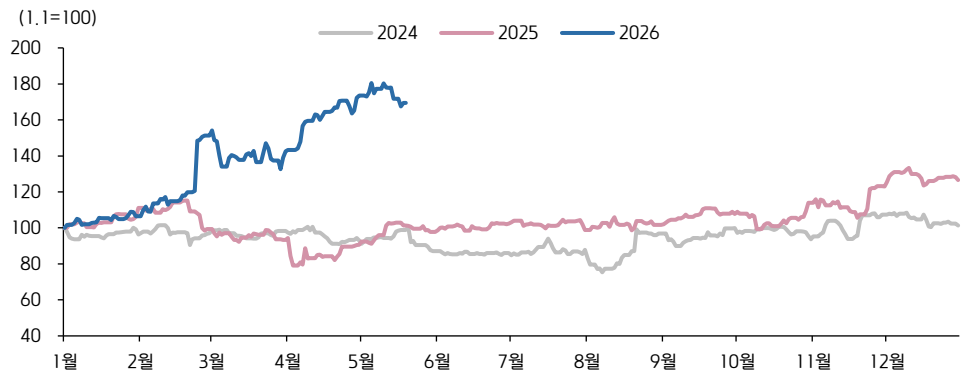
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

키사이트 테크놀로지스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

키사이트 테크놀로지스 최근 3 개년 연도별 주가 추이



자료: 키사이트 테크놀로지스, 키움증권 리서치

키사이트 테크놀로지스 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q25	FY1Q26	FY2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,306	1,600	1,717	31.5	7.3
매출원가	492	605	539	9.6	-10.9
매출총이익	814	995	1,178	44.7	18.4
영업비용	607	747	771	27.0	3.2
R&D	250	303	320	28.0	5.6
판매비	360	447	456	26.7	2.0
기타영업비용	-3	-3	-5	66.7	66.7
영업이익	207	248	407	96.6	64.1
순이자비용	1	-13	-7	-800.0	-46.2
영업외이익	112	-37	18	-83.9	-148.6
세전이익	320	198	418	30.6	111.1
법인세비용	63	-83	69	9.5	-183.1
순이익	257	281	349	35.8	24.2
EPS(달러/주)	1.49	1.63	2.02	35.6	23.9
회석 가중평균주수(백만주)	173	173	173	0.0	0.0
주요 영업지표 [Non-GAAP]					
Orders	1,316	1,645	2,051	55.9	24.7
순이익	295	376	497	68.5	32.2
회석 EPS(달러/주)	1.70	2.17	2.87	68.8	32.3
FCF(잉여현금흐름)	457	407	472	3.3	16.0
사업부별 실적					
매출	1,306	1,600	1,717	31.5	7.3
Communications Solutions Group	913	1,124	1,231	34.8	9.5
Electronic Industrial Solutions Group	393	476	486	23.7	2.1
영업이익	328	439	572	74.4	30.3
Communications Solutions Group	236	309	411	74.2	33.0
Electronic Industrial Solutions Group	92	130	161	75.0	23.8
End Market 별 실적					
매출	1,306	1,600	1,717	31.5	7.3
Aerospace, Defense& Government	301	366	373	23.9	1.9
Commercial Communications	612	758	858	40.2	13.2
Electronic Industrial	393	476	486	23.7	2.1

자료: 키사이트 테크놀로지스, Bloomberg, 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.