COMPANY UPDATE

2025. 12. 23.

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

가비아 (079940)

데이터센터 수요 증가로 높아지는 몸값

- 가비아는 B2B IT 인프라 기업으로 도메인에서 클라우드로 사업 영역을 확대
- 도메인과 호스팅이 안정적 캐시카우 역할을 하는 가운데 지난해 준공한 과천 IDC의 가동률 상승으로 '26년부터 레버리지 효과 가능
- 최근 행동주의 펀드의 지분 매입이 주가 상승을 견인하였으나, '24년 P/E는 여전히 15배 수준. 향후 경영권 분쟁 가시화 시 추가 밸류에이션 상승 가능

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	32,650원
시가총액	4,419.4억원
주식수 (유동주식 비중)	13,535,684주 (70.1%)
52주 최저/최고	14,720원/33,050원
60일-평균거래대금	22.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
가비아 (%)	19.2	34.1	102.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	10.8	14.2	45.6

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	-
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

도메인에서 클라우드로 종합 B2B 인프라 기업: 가비아는 도메인과 호스팅으로 시작하여 클라우드, 그룹웨어, 보안, IDC 등 기업용 IT 인프라 서비스 전반으로 사업을 확장. 본사에서는 도메인과 호스팅, 클라우드, 그룹웨어 서비스를 제공하며, 자회사 KINX가 IDC 및 IX 서비스를, SPsoft가 가상 데스크탑(DaaS) 기업 SPsoft, AXgate가 보안 솔루션을, 가비아CNS가 커머스 솔루션을 제공. 중소 기업 대상 크로스 셀링으로 지난 6년간 연평균 13.9%의 안정적인 매출 성장을 지속.

과천 IDC 가동률 상승이 성장 동력: 자회사 KINX가 과천에 2024년 준공한 10MW급 IDC의 수주율은 현재 60% 수준. 내년 말까지 수주율을 100%까지 끌어올려 2027년부터는 350~400억원의 매출 기여를 계획. GPUaaS 수요 증가에 대응하여 추가 데이터센터 구축도 계획 중. 인프라 확대에 따른 감가상각비 증가로 단기 수익성이 하락하였으나, '26년부터는 IDC 가동률 상승으로 영업 레버리지 효과 가능.

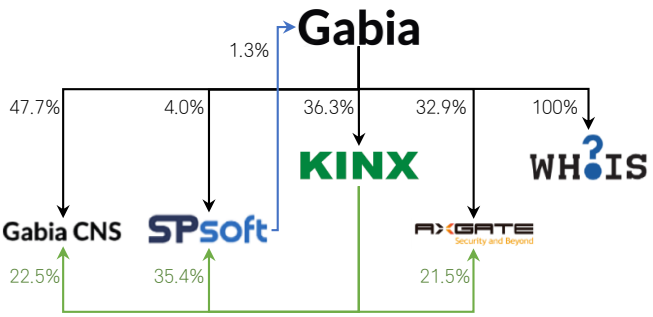
행동주의 펀드 매수가 주가 견인: Miri Capital과 얼라인 파트너스 등 행동주의 펀드들은 '23년부터 경영권 확보를 목표로 지분을 확대. 현재 미리 캐피탈과 얼라인 파트너스의 지분은 각각 23.96%, 12.32%로, 합산 지분율은 김홍국 대표 및 특수관계인의 지분 25.8%을 상회. 펀드들의 지분 매입으로 올해 가비아의 주가는 두 배 이상 상승하였으나, '24년 기준 P/E는 여전히 15.2배 수준. 최근 공개 매수를 진행한 얼라인 파트너스는 향후 펀드 간 연대나 추가 지분 매집을 통해 보다 적극적인 주주권 행사에 나설 전망. 경영권 분쟁 과정에서 기업 가치 제고와 밸류에이션 정상화 효과 가능.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	199	239	262	282
영업이익 (십억원)	34	41	43	35
순이익 (십억원)	25	42	35	29
EPS (adj) (원)	877	1,615	1,184	1,081
EPS (adj) growth (%)	(3.4)	84.2	(26.7)	(8.7)
EBITDA margin (%)	27.4	27.0	26.0	23.4
ROE (%)	12.4	19.1	11.8	9.5
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	2.1	1.2	1.6	4.4
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 가비아, 삼성증권

가비아 주요 종속 기업 지분 보유 현황



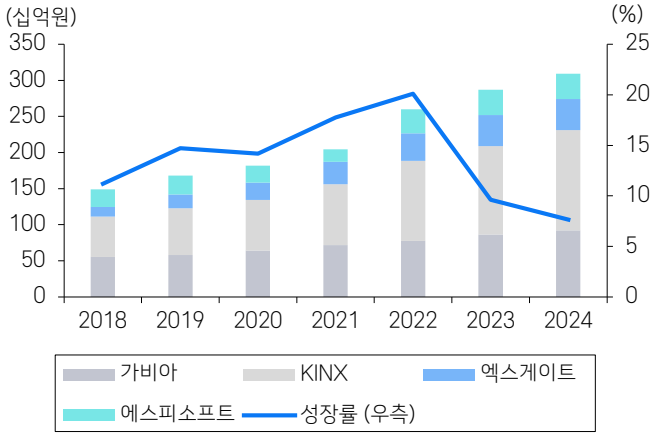
자료: 가비아, 삼성증권

주요 종속 기업 사업 소개

기업	주요 사업
가비아	도메인, 호스팅, 클라우드, 그룹웨어 등 기업 B2B IT 인프라 제공
KINX	인터넷 익스체인지(IX), 데이터센터, 콘텐츠 전송 네트워크(CDN), 클라우드 제공
엑스게이트	방화벽, 가상 사설망 등 네트워크 보안 솔루션 개발 업체
에스피소프트	데스크톱 가상화(VDI/DaaS) 제공 및 MS SPLA 총판
가비아CNS	쇼핑몰 창업, 해외 진출, 홈페이지 제작 등 커머스 솔루션 제공
후이즈	도메인, 메일 솔루션, 호스팅 등 IT 인프라 제공

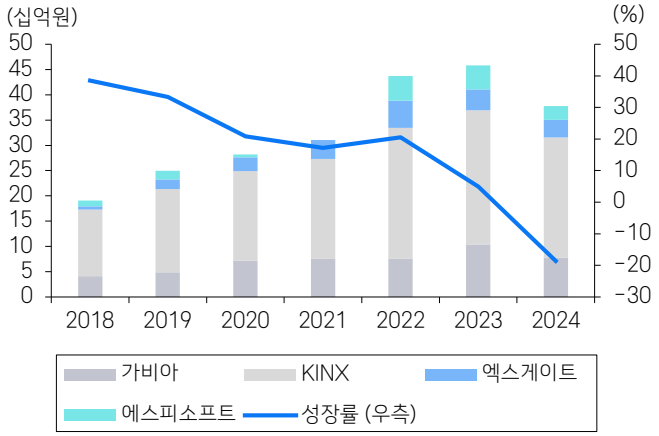
참고: 각 사, 삼성증권 정리

가비아 및 주요 종속 회사 매출 추이



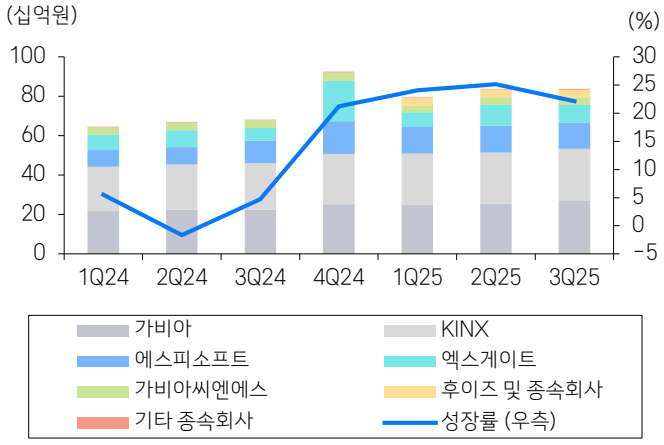
참고: 성장률은 가비아 연결 실적 기준
자료: 전자공시, 삼성증권

가비아 및 주요 종속 회사 영업이익 추이



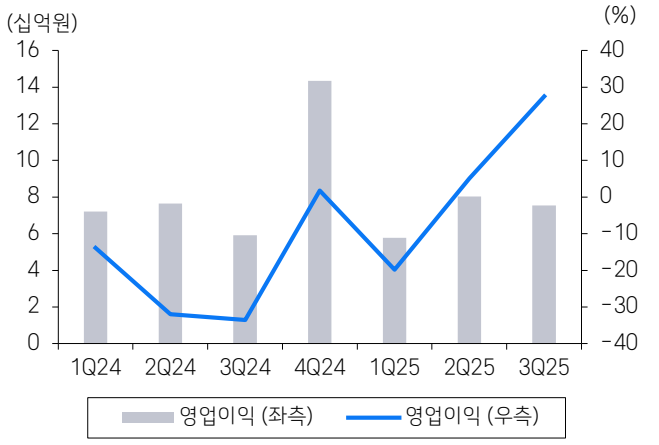
참고: 성장률은 가비아 연결 실적 기준
자료: 전자공시, 삼성증권

가비아 및 주요 종속 회사 분기 매출 추이



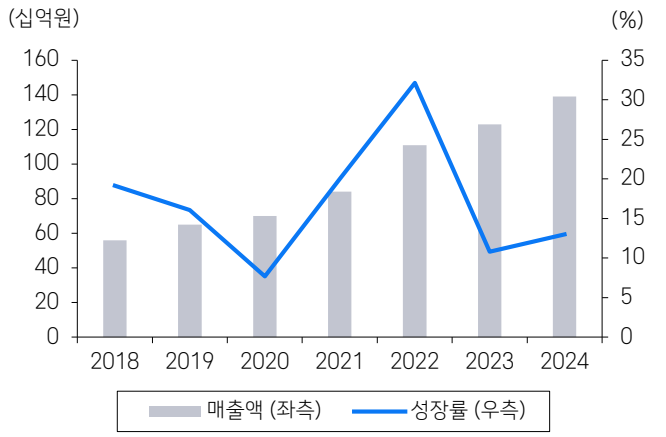
참고: 성장률은 가비아 연결 실적 기준
자료: 전자공시, 삼성증권

가비아 분기 연결 영업이익 추이



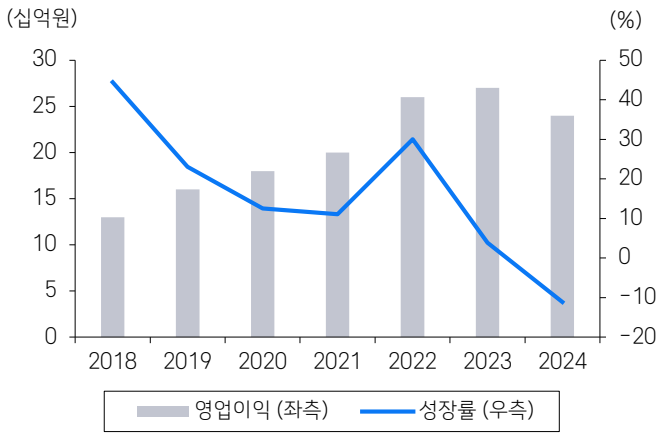
참고: 성장률은 가비아 연결 실적 기준
자료: 전자공시, 삼성증권

KINX 매출 추이



자료: KINX, 삼성증권

KINX 영업이익 추이



자료: KINX, 삼성증권

KINX 과천 데이터센터

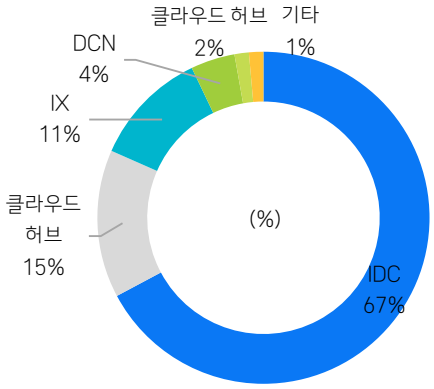
자료: KINX

과천 데이터센터 층별 입주 할당

고객 할당 전력(IT Load) : 10Mw		
4층	다수의 중,소규모 고객 할당	3Mw
3층	대형 고객 할당 (계약 완료)	3Mw
2층	대형 고객 할당 (계약 완료)	3Mw
1층	가비아 + @ 고객 할당	1Mw

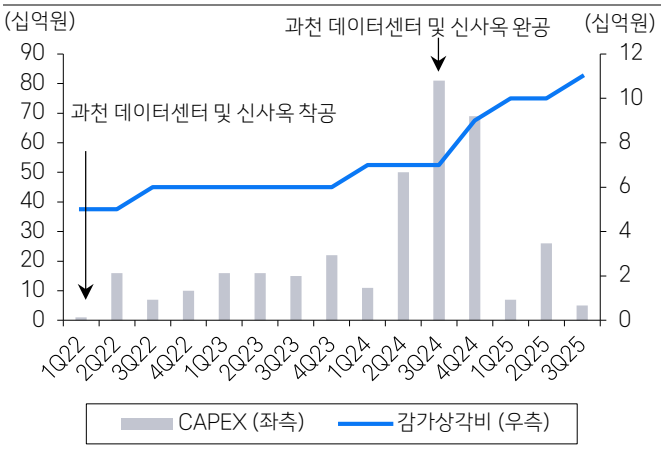
자료: KINX

KINX 매출 비중



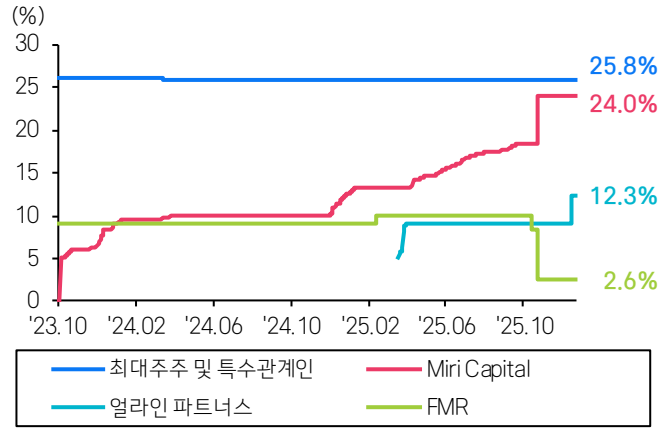
참고: 2024년 별도 매출 기준
자료: KINX 자료: 전자공시

가비아 CAPEX 및 감가상각비 추이



자료: KINX, 삼성증권

가비아 주요 주주 지분율 추이



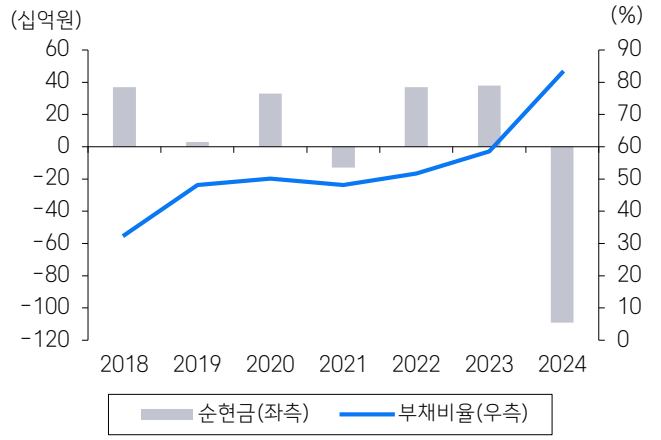
자료: 전자공시, 삼성증권

얼라인 파트너스 공개 매수 진행 상황

공개 매수자	얼라인 파트너스 자산운용
공개 매수 기간	`25년 11월 25일-12월 14일
매수 가격	33,000원
예정 수량	1,353,569주 (10%)
매수 수량	444,678주 (3.29%)
매수 후 지분율	12.32%
공개 매수 목적	주주권 행사를 통한 지배 구조 투명성 강화, 자본 효율성 제고, 경영 성과 향상 등 주주 가치 제고

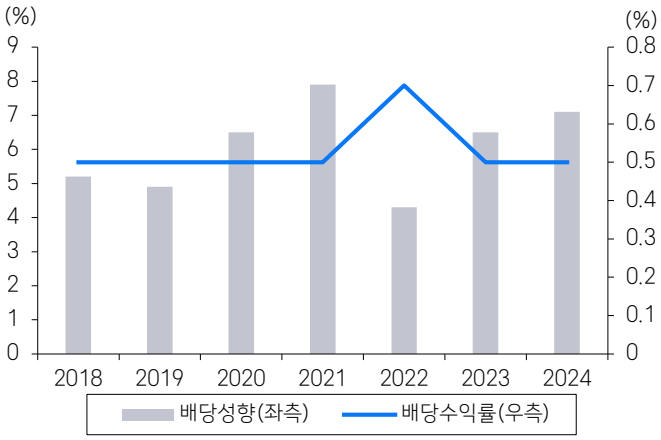
자료: 삼성증권 정리

가비아 순현금 및 부채 비율



자료: KINX, 삼성증권

가비아 배당 성향 및 배당수익률

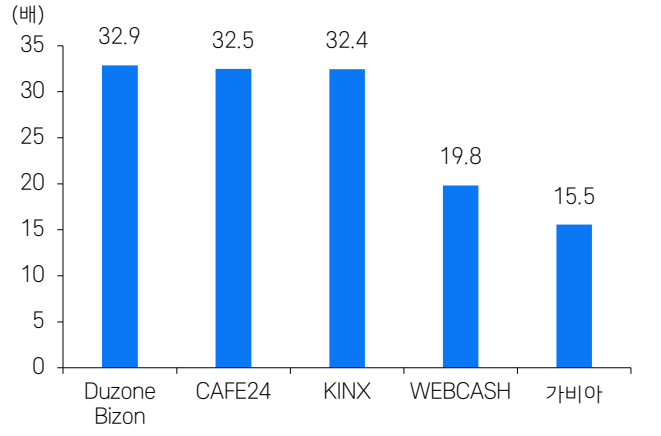


참고: 기말 보통주 배당수익률
자료: 삼성증권 추정

가비아 시총 및 KINX 지분 가치

참고: KINX 지분율 36.3% 시가 기준
자료: 와이즈에프엔, 삼성증권

국내 B2B IT 기업 P/E



참고: 2024년 EPS 기준
자료: 삼성증권 추정

연간 및 분기 주요 실적

(백만원)	2023	2024	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출	**261,591**	**282,418**	**62,035**	**64,451**	**65,982**	**89,950**	**76,963**	**80,647**	**80,581**
가비아	0	92,118	21,927	22,488	22,480	25,223	24,923	25,651	26,894
케이아이엔엑스	0	94,386	22,386	22,947	23,508	25,545	26,018	25,776	26,507
에스피소프트	0	45,118	8,467	8,720	11,376	16,556	13,506	13,676	13,312
엑스게이트	0	43,216	7,710	8,611	6,504	20,391	7,351	10,683	8,872
가비아씨엔에스	0	16,060	3,692	3,874	4,136	4,358	3,382	3,674	3,871
후이즈 및 종속회사	0	0	0	0	0	0	4,125	3,922	3,804
기타 종속회사	0	1,090	316	291	126	357	327	372	470
(내부거래 조정)	0	-9,571	-2,463	-2,480	-2,148	-2,481	-2,669	-3,108	-3,148
매출원가	**136,299**	**158,692**	**34,185**	**36,171**	**38,284**	**50,053**	**47,317**	**48,538**	**48,030**
판매비와관리비	**82,690**	**88,616**	**20,647**	**20,632**	**21,782**	**25,555**	**23,870**	**24,070**	**25,008**
인건비 및 주식보상비	0	47,010	11,905	11,045	11,621	12,439	12,936	12,349	12,582
유무형상각비	0	4,872	899	889	1,162	1,921	1,680	1,592	1,604
기타	0	36,734	7,843	8,697	8,999	11,195	9,255	10,129	10,823
영업이익	**42,603**	**35,110**	**7,203**	**7,648**	**5,917**	**14,342**	**5,776**	**8,038**	**7,543**
세전이익	38,510	32,753	5,136	7,912	5,644	14,062	4,413	7,000	7,122
당기순이익	34,640	28,593	3,897	6,345	4,356	13,995	3,816	6,096	4,655
지배주주순이익	16,026	14,630	2,659	3,358	2,105	6,508	2,106	3,281	2,358
수정 EPS (원)	1184	1081	376	219	171	467	174	215	142
이익률 (%)									
영업이익률	16.3	12.4	11.6	11.9	9.0	15.9	7.5	10.0	9.4
세전이익률	14.7	11.6	8.3	12.3	8.6	15.6	5.7	8.7	8.8
순이익률	13.2	10.1	6.3	9.8	6.6	15.6	5.0	7.6	5.8
지배주주순이익률	6.1	5.2	4.3	5.2	3.2	7.2	2.7	4.1	2.9

자료: 가비아, 삼성증권

피어 밸류에이션

구분	시가총액 (십억원)	PSR (배)			PER (배)		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
더존비즈온	2,564	8.4	7.2	6.4	111.1	66.6	32.9
NHN	969	0.5	0.4	0.4	n/a	n/a	n/a
카페24	763	2.9	2.8	2.5	n/a	384.6	32.5
KINX	595	5.4	4.8	4.3	21.8	22.1	32.4
가비아	445	1.9	1.7	1.6	10.7	12.8	15.5
웹케시	142	1.6	1.9	1.9	12.4	18.4	19.8

참고: 12월 21일 종가 기준
자료: 에프엔가이드, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**169**	**199**	**239**	**262**	**282**
매출원가	86	102	123	136	159
매출총이익	**83**	**98**	**116**	**125**	**124**
(매출총이익률, %)	49.2	49.0	48.6	47.9	43.8
판매 및 일반관리비	55	64	75	83	89
영업이익	**29**	**34**	**41**	**43**	**35**
(영업이익률, %)	16.9	16.9	17.2	16.3	12.4
영업외손익	**(1)**	**(1)**	**3**	**(4)**	**(2)**
금융수익	3	3	6	7	6
금융비용	4	1	3	2	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(1)	(3)	(1)	(9)	(5)
세전이익	**28**	**33**	**44**	**39**	**33**
법인세	4	8	8	4	4
(법인세율, %)	13.7	22.8	18.9	10.0	12.7
계속사업이익	24	25	36	35	29
중단사업이익	0	(0)	6	0	0
순이익	**24**	**25**	**42**	**35**	**29**
(순이익률, %)	14.1	12.5	17.4	13.2	10.1
지배주주순이익	12	12	22	16	15
비지배주주순이익	12	13	20	19	14
EBITDA	49	55	65	68	66
(EBITDA 이익률, %)	28.9	27.4	27.0	26.0	23.4
EPS (지배주주)	908	877	1,615	1,184	1,081
EPS (연결기준)	1,781	1,875	3,113	2,559	2,112
수정 EPS (원)*	908	877	1,615	1,184	1,081

재무상태표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**124**	**156**	**205**	**218**	**160**
현금 및 현금등가물	52	39	55	78	70
매출채권	21	27	35	37	47
재고자산	3	9	9	7	5
기타	48	81	107	96	37
비유동자산	**136**	**147**	**163**	**245**	**475**
투자자산	7	3	12	9	10
유형자산	105	118	137	218	394
무형자산	10	14	13	13	43
기타	14	12	1	5	28
자산총계	**260**	**303**	**368**	**463**	**635**
유동부채	**51**	**59**	**73**	**91**	**121**
매입채무	6	10	15	14	14
단기차입금	9	11	8	6	20
기타 유동부채	36	38	51	70	86
비유동부채	**36**	**40**	**52**	**80**	**167**
사채 및 장기차입금	28	26	42	74	145
기타 비유동부채	8	13	10	6	22
부채총계	**87**	**98**	**126**	**171**	**288**
지배주주지분	**88**	**100**	**126**	**146**	**163**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	2	3	4	9	15
이익잉여금	82	93	120	135	149
기타	(2)	(3)	(5)	(6)	(8)
비지배주주지분	**85**	**104**	**117**	**146**	**184**
자본총계	**173**	**205**	**243**	**292**	**347**
순부채	(33)	13	(37)	(38)	109

현금흐름표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**50**	**41**	**70**	**58**	**68**
당기순이익	24	25	42	35	29
현금유출입이없는 비용 및 수익	24	33	34	36	40
유형자산 감가상각비	20	20	22	25	30
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	4	12	10	11	9
영업활동 자산부채 변동	6	(10)	2	(6)	7
투자활동에서의 현금흐름	**(47)**	**(41)**	**(51)**	**(44)**	**(143)**
유형자산 증감	(29)	(14)	(28)	(69)	(206)
장단기금융자산의 증감	(23)	26	(56)	(5)	40
기타	5	(53)	33	30	23
재무활동에서의 현금흐름	**21**	**(14)**	**(3)**	**9**	**65**
차입금의 증가(감소)	15	7	13	29	98
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(2)	(2)	(2)	(3)	(3)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	23	(13)	16	24	(9)
기초현금	29	52	39	55	78
기말현금	52	39	55	78	70
Gross cash flow	**48**	**58**	**75**	**71**	**68**
Free cash flow	**3**	**27**	**36**	**(11)**	**(142)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	14.0	18.0	19.9	9.4	8.0
영업이익	20.3	17.8	22.5	3.4	(17.6)
순이익	12.6	5.3	66.4	(16.7)	(17.5)
수정 EPS**	13.2	(3.4)	84.2	(26.7)	(8.7)
주당지표					
EPS (지배주주)	908	877	1,615	1,184	1,081
EPS (연결기준)	1,781	1,875	3,113	2,559	2,112
수정 EPS**	908	877	1,615	1,184	1,081
BPS	6,885	7,812	9,810	11,175	12,478
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	1.1	2.1	1.2	1.6	4.4
비율					
ROE (%)	15.0	12.4	19.1	11.8	9.5
ROA (%)	10.3	8.9	12.4	8.3	5.2
ROIC (%)	18.7	14.7	16.1	17.3	9.1
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(19.1)	6.1	(15.2)	(12.9)	31.6
이자보상배율 (배)	58.6	123.1	81.1	78.1	13.5

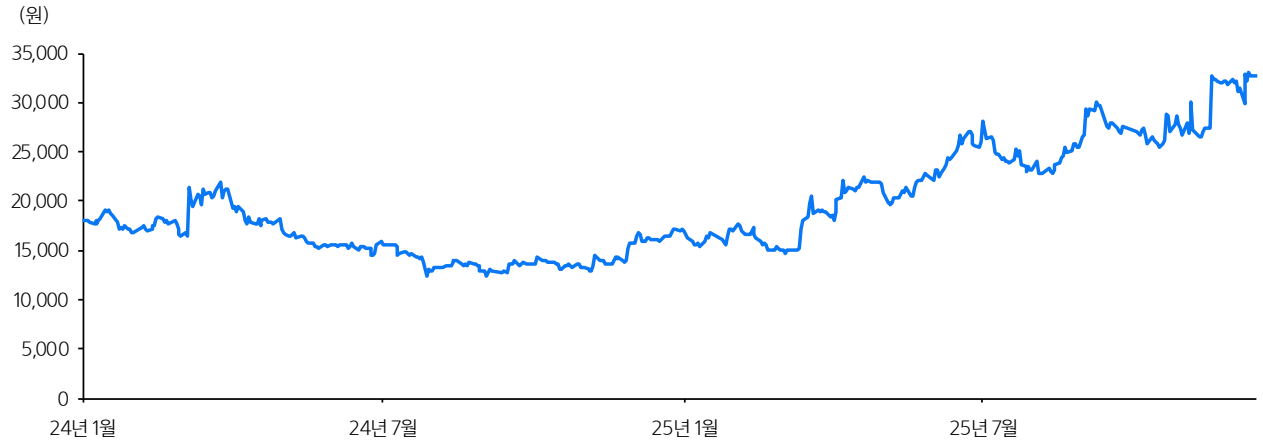
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 가비아, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/12/23
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA