

EARNINGS PREVIEW

22 Jul. 2026

김연미 전기전자 l ym.kim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	230,000	175,000	상향

Earnings

Stock Information

현재가 (7/21)	142,600원
예상 주가 상승률	61.3%
시가총액	18,076억원
비중(KOSDAQ내)	0.43%
발행주식수	12,676천주
52주 최저가 / 최고가	23,700 - 192,200원
3개월 일평균거래대금	216억원
외국인 지분율	2.5%
주요주주지분율(%)	
김종준 (외 4인)	47.9
기가비스우리아주 (외 1인)	2.8
이용규 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	25.8	55.6	22.0
PBR(배)	1.9	7.8	5.9
EV/EBITDA(배)	20.9	42.7	15.7
배당수익률(%)	2.5	0.6	0.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	2.6	163.6	446.4	352.7
KOSDAQ 대비 상대수익률	24.7	184.4	454.7	371.3

DAOL 다올투자증권

기가비스 (420770)

더 높아진 천장

Issue

2Q26 실적 Preview

Pitch

2분기 실적은 기존 다올 추정치와 컨센서스를 모두 상회할 전망. 3월 이후 이어진 수주 공시와 주요 FC-BGA 업체들의 CapEx 상향을 반영해 26년, 27년 연간 실적 추정치 상향. 적정주가 23만원으로 상향, 전기전자 중소형주 최선후주 의견 유지

Rationale

- 2Q26 매출액 215억원(+142%, 이하 YoY), 영업이익 61억원(+199%), OPM 28% 전망. 기존 다올 추정치(매출액 174억원, 영업이익 37억원)와 컨센서스(OP 45억원)를 상회하는 호실적 예상. 주요 FC-BGA 업체들의 CapEx 상승세가 지속되고 있으며, 28년까지 중장기 증설 로드맵도 구체화되는 단계. 이를 반영해 27년 매출액 2,262억원, 영업이익 1,018억원(OPM 45%)으로 직전 추정치 대비 각각 +26%, +31% 상향
- 연이은 수주 확인으로 향후 매출 공백 우려는 크게 완화. 분기별 매출 인식 시점에 따른 변동성은 존재하나, QoQ 계단식 성장 방향성은 명확. 하반기에도 주요 고객사들의 수주 공시가 이어질 것으로 전망. 특히 전력·공간·인력만 확보되면 유연한 Capa 증설이 가능한 특성상, 수주가 집중되는 업사이클 구간에서 매출·이익 레버리지가 탄력적으로 나타날 수 있는 구조
- 4μm급 장비도 소량씩 발주 개시. 단가는 대당 70~80만달러 수준으로 추정되며, 기존 5μm급 장비 대비 50~60% 높음. FC-BGA 수율 안정화 난이도가 높아지는 가운데, 향후 장비 세대 전환에 따른 ASP 상승과 동일 증설 규모 대비 장비 대수 증가가 동시에 전개 가능
- 적정주가 23만원으로 상향. 27E EPS 6,475원에 적정 P/E 35배(국내외 검사장비 Peer들의 27E P/E 평균 41배에 15% 할인) 적용. FC-BGA 증설 사이클에서 실적 레버리지가 가장 크게 나타날 수 있는 업체이자, Peer 대비 높은 영업이익률(호황기 OPM 40% 이상)이 기대되는 점을 감안 시 전기전자 중소형주 최선후주 의견 유지

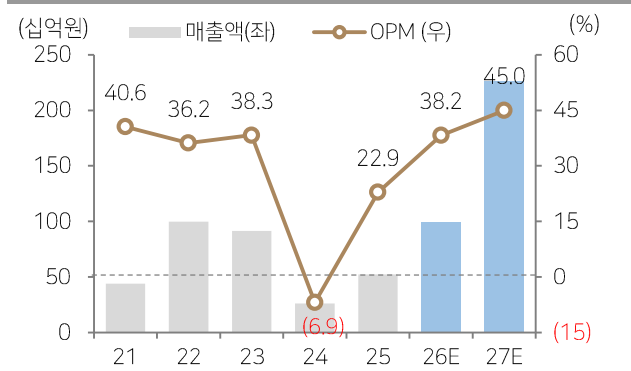
2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	21.5	17.4	23.2	18.6	15.6	8.9	141.6	6.0	259.0
영업이익	6.1	3.7	63.8	4.5	35.0	2.0	203.7	(1.0)	흑전
지배주주순이익	5.2	3.8	35.9	1.7	205.8	1.4	271.4	0.6	717.9
OPM	28.3	21.3	7.0	24.2	4.1	22.5	5.8	(16.2)	44.5
NIM	24.2	21.9	2.3	9.1	15.0	15.7	8.5	10.6	13.6

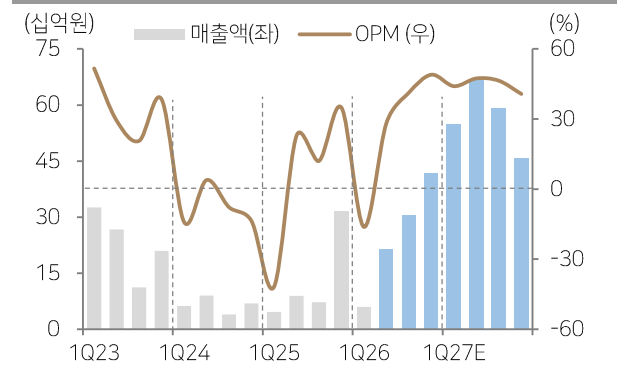
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 연간 실적 추이 및 전망



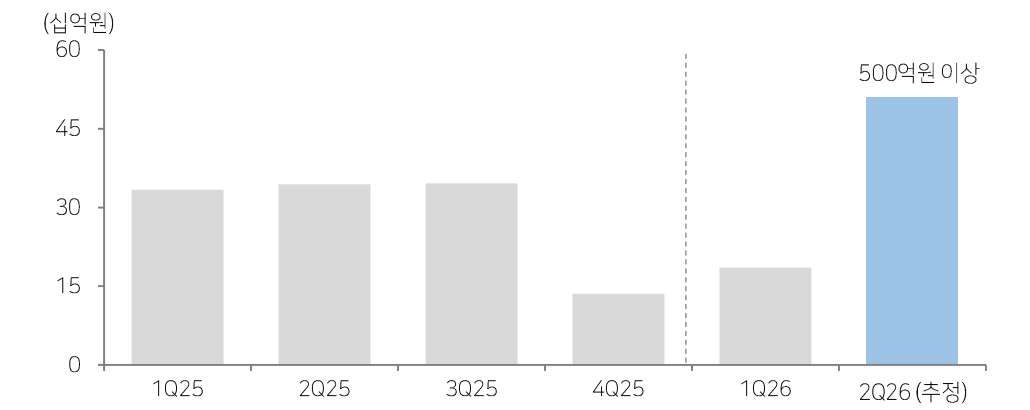
Source: 기가비스, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 분기별 실적 추이 및 전망



Source: 기가비스, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 분기별 수주잔고 추이 및 전망



Source: 기가비스, 다올투자증권 추정

Fig. 4: 기가비스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4.6	8.9	7.2	31.6	6.0	21.5	30.6	41.7	52.3	99.7	226.2
QoQ(%)	-32.9	92.8	-18.7	336.8	-81.0	258.9	42.1	36.4	-	-	-
YoY(%)	-26.1	-1.7	81.2	359.7	29.9	141.8	322.6	32.0	100.2	90.7	126.8
장비	2.7	6.3	5.0	29.1	3.6	18.3	27.2	39.3	43.2	88.4	211.1
소프트웨어	0.4	0.7	0.6	0.4	0.4	1.3	1.3	0.4	2.1	3.2	6.0
기타(용역/임대)	1.5	1.8	1.6	2.3	2.0	2.0	2.1	2.0	7.2	8.1	9.1
영업이익	-1.9	2.0	0.9	11.0	-1.0	6.1	12.6	20.4	12.0	38.1	101.8
OPM(%)	-41.9	22.8	12.0	34.9	-16.2	28.3	41.3	49.0	22.9	38.2	45.0
QoQ(%)	적자지속	흑자전환	-57.1	1,165.5	적자전환	흑자전환	107.8	61.7	-	-	-
YoY(%)	적자지속	480.0	흑자전환	흑자전환	적자지속	199.2	1,350.8	85.4	흑자전환	218.4	166.8
당기순이익	-0.3	1.4	2.1	12.2	0.6	5.7	10.8	16.8	15.4	34.0	84.0
NPM(%)	-6.3	15.6	28.6	38.6	10.8	26.4	35.4	40.3	29.4	34.0	37.1

Source: 기가비스, 다올투자증권 추정

Fig. 5: 차세대 장비 선제 전환에 따른 ASP 상승 효과 기대

공시날짜	고객사	계약금액(십억원)	시작일	종료일
2025-02-03	싱가포르 반도체 기판 제조회사	15.4	2025-01-29	2026-11-27
2025-03-04	싱가포르 반도체 기판 제조회사	11.4	2025-02-28	2026-10-27
2026-02-11	일본 반도체 기판 제조회사	2.8	2025-04-22	2027-02-28
2026-03-03	대만 반도체 기판 제조회사	10.9	2026-02-27	2026-12-03
2026-04-24	한국 반도체 기판 제조회사	9.0	2026-04-24	2026-10-30
2026-06-04	일본 반도체 기판 제조회사	9.5	2026-06-02	2027-05-31
2026-06-15	중국 반도체 기판 제조회사	7.3	2026-06-15	2027-01-10
2026-07-06	중국 반도체 기판 제조회사	15.1	2026-07-06	2027-03-15
2026-07-07	한국 반도체 기판 제조회사	10.0	2026-07-06	2027-01-31
합산		91.3		

* 3Q 부터 주요 대형 고객사들의 수주 공시 본격화 예상

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 6: 기가비스 연간 실적 변경

구분	변경전		변경후		차이(%,%P)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	97.7	179.9	99.7	226.2	2.1	25.8
영업이익	37.2	77.8	38.1	101.8	2.5	30.7
영업이익률	38.1	43.3	38.2	45.0	0.2	1.7
EBITDA	38.1	78.8	39.1	102.7	2.7	30.4
EBITDA이익률	39.0	43.8	39.2	45.4	0.2	1.6
지배주주순이익	33.0	64.1	32.5	82.1	(1.6)	28.1

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 7: 기가비스 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	17.4	27.4	46.9	45.6	21.5	30.6	41.7	54.9	23.2	11.7	(11.1)	20.4
영업이익	3.7	10.4	24.1	20.2	6.1	12.6	20.4	24.2	63.8	21.4	(15.2)	20.1
영업이익률	21.3	38.0	51.3	44.2	28.3	41.3	49.0	44.1	7.0	3.3	(2.4)	(0.1)
EBITDA	3.9	10.6	24.3	20.4	6.3	12.9	20.7	24.4	61.5	21.0	(15.0)	19.9
EBITDA이익률	22.4	38.8	51.8	44.7	29.4	42.1	49.5	44.5	7.0	3.3	(2.3)	(0.2)
지배주주순이익	3.8	9.0	19.5	16.6	5.2	10.3	16.3	19.5	35.9	14.4	(16.4)	17.5

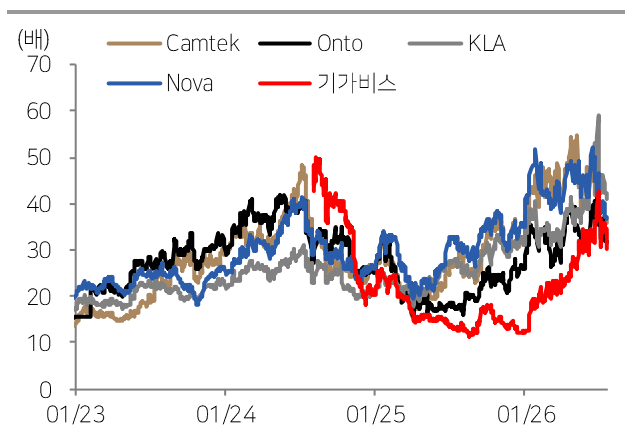
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 8: 적정주가 밸류에이션 분석

(원, 배, %)		비고
적정주가	230,000	
EPS	6,475	27E EPS
적정 P/E	35	26년 이후 글로벌 검사장비 업종 12MF P/E 평균(41 배)에 15% 할인 적용
주당가치	226,620	
증가 (7/21 기준)	142,600	
상승여력	61.3%	

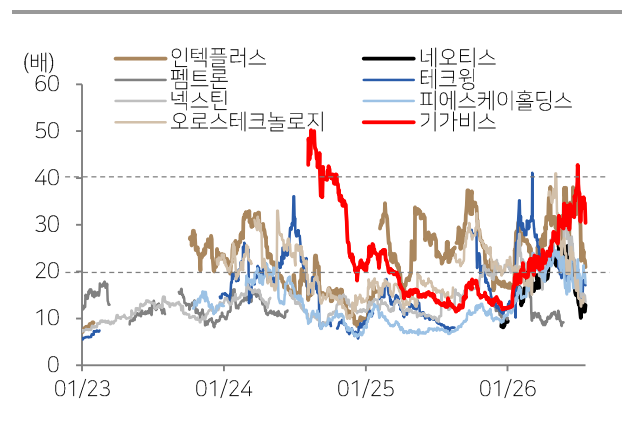
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 9: 글로벌 검사장비 업종 12개월 선행 P/E 추이



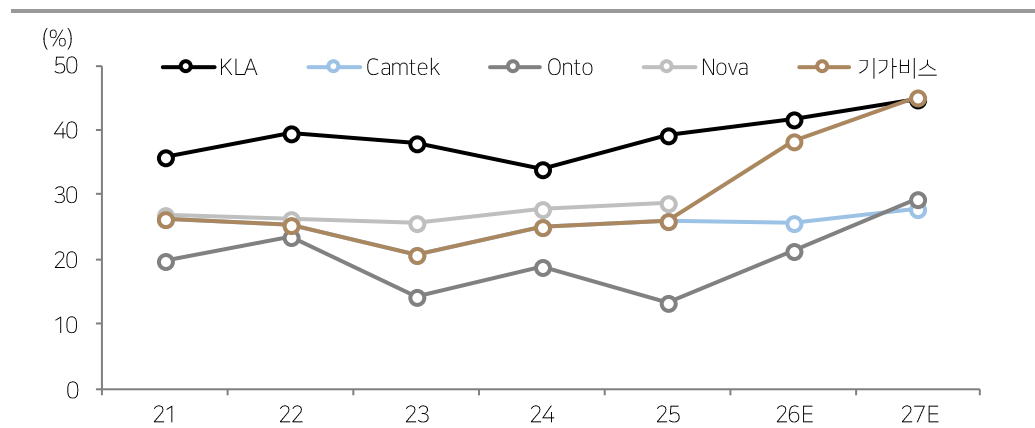
Source: Bloomberg, 다올투자증권 추정

Fig. 10: 국내 검사장비 업종 12개월 선행 P/E 추이



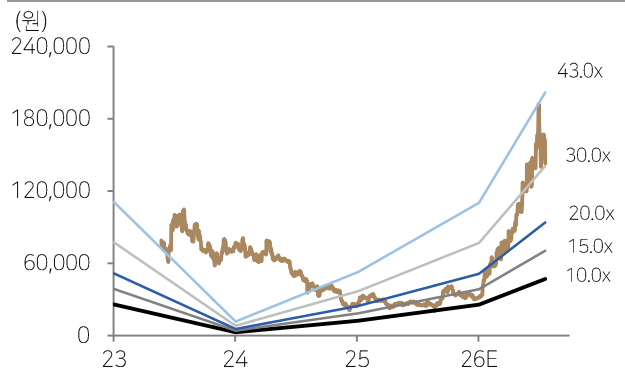
Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 11: 글로벌 검사장비 Peer 간 OPM 비교



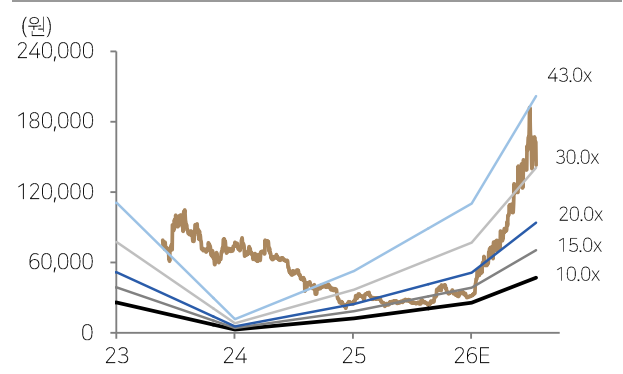
Source: Bloomberg, 다올투자증권 추정 / Note: 기가비스는 다올투자증권 추정

Fig. 12: 기가비스 12개월 선행 P/E 밴드



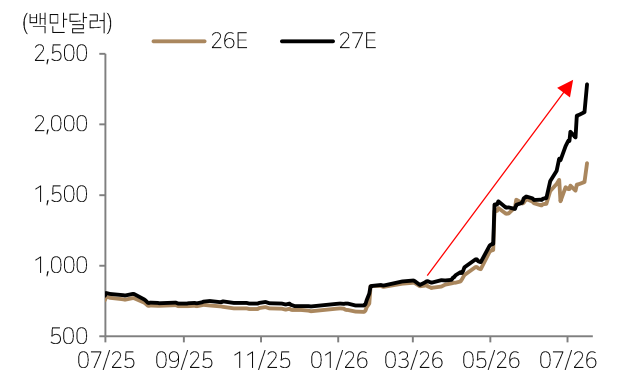
Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 13: 기가비스 12개월 선행 P/B 밴드



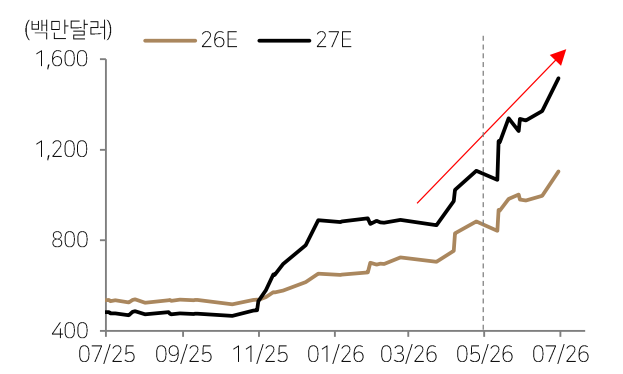
Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 14: 삼성전기 연간 CapEx 컨센서스 추이



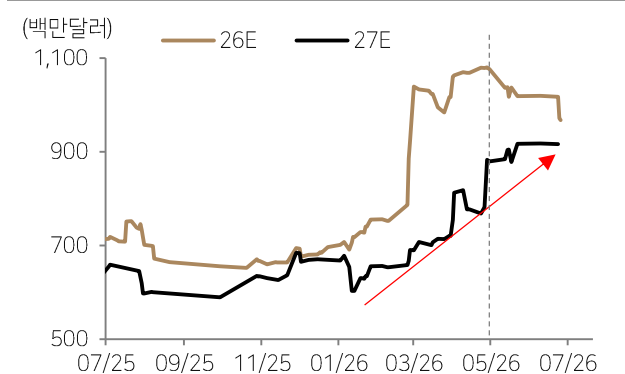
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 15: 이비덴 연간 CapEx 컨센서스 추이



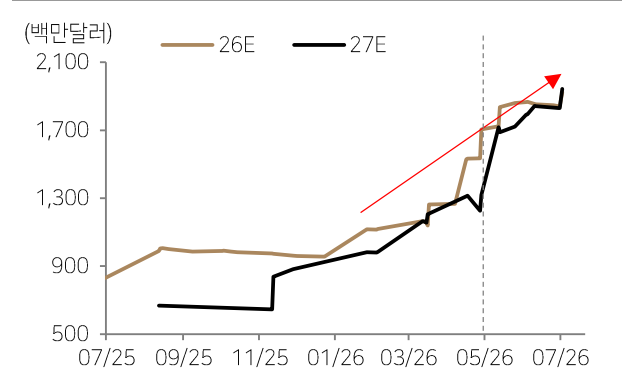
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 16: 유니마이크론 연간 CapEx 컨센서스 추이



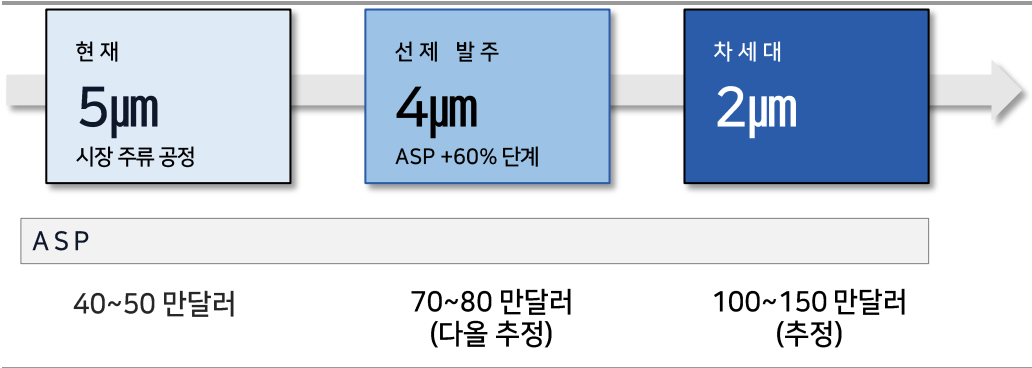
Source: QuantiWise, 다올투자증권

Fig. 17: Zhending 연간 CapEx 컨센서스 추이



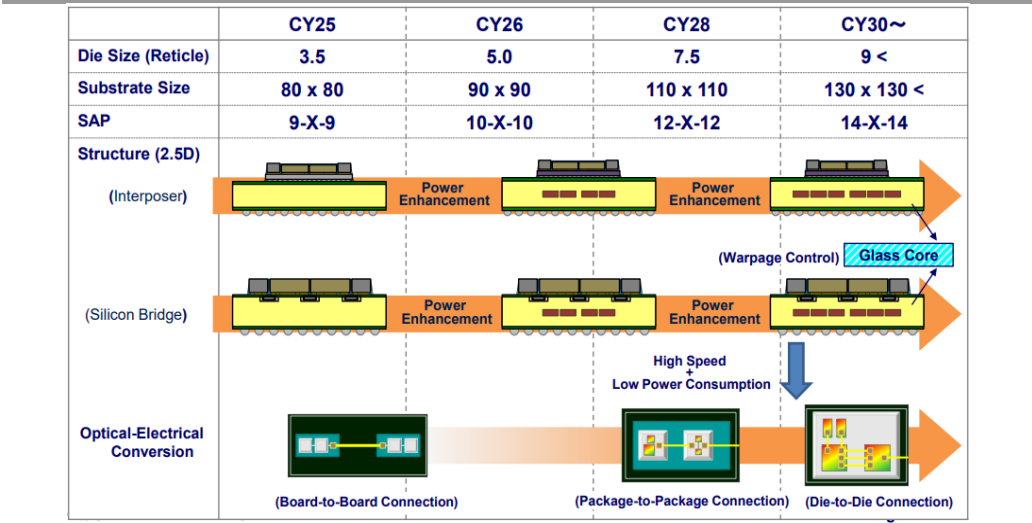
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 18: 차세대 장비 선제 전환에 따른 ASP 상승 효과 기대



Source: 다올투자증권 추정

Fig. 19: FC-BGA 중장기 기술 트렌드



Source: 이비덴, 다올투자증권

기가비스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	179.6	184.5	203.7	274.0	322.4
현금성자산	138.7	150.3	159.2	213.1	267.8
매출채권	19.6	15.3	23.8	33.2	28.2
재고자산	18.2	15.6	17.3	24.3	23.0
비유동자산	50.1	54.8	60.1	63.8	64.1
투자자산	10.7	7.5	7.0	7.3	7.6
유형자산	40.9	45.8	51.7	55.2	55.2
무형자산	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4
자산총계	229.7	239.3	263.8	337.8	386.5
유동부채	3.9	8.2	30.3	32.4	32.1
매입채무	2.2	2.9	5.0	7.0	6.6
유동성이자부채	0.0	0.0	20.0	20.0	20.0
비유동부채	20.1	20.1	0.1	0.1	0.1
비유동이자부채	20.0	20.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	24.0	28.3	30.4	32.5	32.2
자본금	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
자본잉여금	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5
이익잉여금	100.7	106.0	128.4	200.3	249.3
자본조정	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	205.7	211.0	233.4	305.3	354.3
투하자본	85.2	78.8	92.7	110.7	104.9
순차입금	(118.7)	(130.3)	(139.2)	(193.1)	(247.8)
ROA	1.5	6.6	12.9	27.3	16.3
ROE	1.6	7.4	14.6	30.5	17.9
ROIC	(1.4)	10.7	34.2	77.2	51.9

손익계산서

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26.1	52.4	99.7	226.2	174.6
증가율 (Y-Y,%)	(71.4)	100.6	90.2	126.9	(22.8)
영업이익	(1.8)	12.1	38.1	101.8	72.3
증가율 (Y-Y,%)	적전	흑전	215.2	166.8	(29.0)
EBITDA	(1.0)	12.9	39.1	102.7	72.3
영업외손익	6.2	3.3	4.2	4.7	4.0
순이자수익	0.0	2.7	3.2	4.3	3.9
외화관련손익	2.6	(0.5)	2.4	1.0	0.9
지분법손익	(0.4)	0.1	(1.9)	(1.9)	(1.9)
세전계속사업손익	4.4	15.4	42.3	106.5	76.3
당기순이익	3.4	15.5	32.5	82.1	59.1
지배기업당기순이익	(89.6)	352.9	110.3	152.6	(28.0)
증가율 (Y-Y,%)	(1.4)	8.8	29.3	78.5	56.0
NOPLAT	0.8	0.8	1.0	0.9	0.0
(+) Dep	(3.2)	(11.0)	8.1	14.3	(5.9)
(-) 운전자본투자	31.9	4.6	6.8	4.4	0.0
(-) Capex	(29.3)	15.9	15.4	60.7	62.0
OpFCF					
3 Yr CAGR & Margins	n/a	n/a	2.9	105.3	49.3
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	2.9	n/a	81.5
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	3.1	n/a	77.7
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	(0.2)	188.7	56.4
순이익증가율(3Yr)	46.3	54.1	61.5	64.2	60.7
영업이익률(%)	(6.8)	23.1	38.2	45.0	41.4
EBITDA마진(%)	(3.8)	24.6	39.2	45.4	41.4
순이익률 (%)	13.1	29.5	32.6	36.3	33.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	3.0	25.7	14.2	70.6	67.0
당기순이익	3.4	15.5	32.5	82.1	59.1
자산상각비	0.8	0.8	1.0	0.9	0.0
운전자본증감	6.2	3.0	(20.2)	(14.3)	5.9
매출채권감소(증가)	11.5	0.2	(7.9)	(9.4)	5.0
재고자산감소(증가)	(0.3)	1.8	(1.7)	(7.0)	1.3
매입채무증가(감소)	(1.8)	1.0	(8.0)	2.1	(0.4)
투자현금	(23.7)	5.2	0.6	(10.8)	(6.6)
단기투자자산감소	(123.9)	(117.3)	9.0	(4.2)	(4.4)
장기투자증권감소	132.9	126.9	(1.5)	(2.0)	(2.0)
설비투자	(31.9)	(4.6)	(6.8)	(4.4)	0.0
유무형자산감소	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	9.9	(10.1)	0.0	(10.1)	(10.1)
차입금증가	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	(10.1)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
배당금지급	0.0	10.1	10.1	10.1	10.1
현금 증감	(10.4)	19.6	15.9	49.7	50.3
총현금흐름(Gross CF)	(2.5)	15.8	33.6	84.9	61.1
(-) 운전자본증가(감소)	(3.2)	(11.0)	8.1	14.3	(5.9)
(-) 설비투자	31.9	4.6	6.8	4.4	0.0
(+) 자산매각	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	(20.0)	23.9	14.0	59.8	60.4
(-) 기타투자	(132.9)	(126.9)	1.5	2.0	2.0
잉여현금	112.9	150.8	12.5	57.8	58.4

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	269	1,219	2,563	6,475	4,664
BPS	16,109	16,531	18,298	23,976	27,842
DPS	800	800	800	800	800
Multiples(x,%)					
PER	91.2	25.8	55.6	22.0	30.6
PBR	1.5	1.9	7.8	5.9	5.1
EV/ EBITDA	n/a	20.9	42.7	15.7	21.6
배당수익율	3.3	2.5	0.6	0.6	0.6
PCR	n/a	25.3	53.7	21.3	29.6
PSR	11.9	7.6	18.1	8.0	10.4
재무건전성 (%)					
부채비율	11.7	13.4	13.0	10.7	9.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	4,656.7	2,258.7	672.3	844.9	1,004.8
이자보상배율	11,912.9	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	n/a	1.4	0.7	0.3	0.4
자산구조					
투하자본(%)	36.3	33.3	35.8	33.4	27.6
현금+투자자산(%)	63.7	66.7	64.2	66.6	72.4
자본구조					
차입금(%)	8.9	8.7	7.9	6.1	5.3
자기자본(%)	91.1	91.3	92.1	93.9	94.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

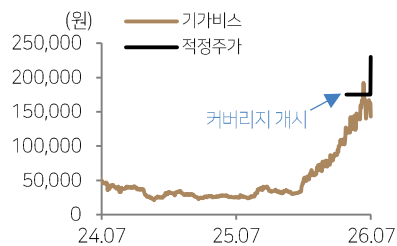
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

기가비스 (420770)



일자	2026.05.18	2026.07.22
투자의견	커버리지	BUY
적정주가	개시	175,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2026.05.18	175,000원	146,838원	192,200원	-16.1	9.8
	2026.07.22	230,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 7월 21일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.