

# 기가비스 (420770)

## 같은 방향, 더 강해진 숫자

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

### 2Q26 Review: 수주추이, 예상보다 가파르다

2Q26 연결 실적은 매출액 223억원(+150.8% YoY), 영업이익 66억원(+225.1% YoY)을 기록하며 시장 컨센서스를 각각 11.4%, 19.9% 상회했다. '25년 이연된 수주 물량이 본격적으로 매출에 반영되기 시작하면서 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타났다. 또한 전방 ABF 기판 업체들의 연이은 투자 확대에 힘입어 2Q26 말 수주잔고는 653억원(+251.4% QoQ)까지 증가했다. 여기에 6월 이후 신규 수주된 약 850억원을 더하면 현 시점 수주잔고는 1,500억원에 육박하는 것으로 파악된다. 이는 과거 업사이클 구간인 '22년 동사가 기록한 연간 최대 매출액 997억원을 이미 상회하는 수준으로, 향후 실적 성장의 높은 가시성은 물론 이번 업사이클의 강도 자체가 과거와는 차원이 다른 수준으로 전개되고 있음을 시사한다.

### 높아진 눈높이, 아직 끝이 아니다

동사의 기대치를 상회하는 수주 규모를 반영해 '26년과 '27년 영업이익 추정치를 각각 32.6%, 28.4% 상향 조정한다. 현재 수주잔고에는 기존 주력 국내 고객사향 물량이 포함되지 않은 것으로 파악된다. 당사는 해당 고객사가 글로벌 ABF 기판 업체 중 가장 공격적인 투자를 집행할 것으로 예상하는 만큼, 향후 본격적인 발주가 시작될 경우 수주잔고의 추가적인 확대 여력도 충분하다고 판단한다. 또한 9월부터 화성 신규 2공장이 가동되며 생산 Capa는 기존 1공장 기준 약 1,000억원에서 약 2,500억원으로 크게 확대될 전망이다. 신규 공장은 30년 상각이 적용돼 감가상각비 부담이 제한적인 데다, 매출 확대에 따른 영업레버리지 효과까지 더해지며 Capa 증설에 따른 추가적인 고정비 부담 역시 크지 않을 것으로 예상된다. 이에 따라 2027년에는 가파른 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타나며, 연간 OPM 40% 이상의 고수익성 달성이 가능할 것으로 기대된다.

### 단기 실적, 중장기 성장 매력 모두 유효

투자 의견 Buy와 적정주가 190,000원을 유지한다. 실적 추정치는 상향 조정했으나, 보수적인 밸류에이션 접근을 위해 Target Multiple을 과거 '23년 업사이클 고점(39.6배)에서 평균(29.8배)로 조정해 반영했다. 다만 당사는 동사가 향후 본격화될 ABF 기판 대규모 Capex 사이클의 핵심 수혜 업체라는 기존 의견을 유지한다. 특히 이번 업사이클에서는 Capex 규모 확대뿐만 아니라 기판 대면적화에 따른 검사장비 수요 증가와 Line/Space 미세화에 따른 검사 난이도 상승이 동시에 진행된다는 점에서 과거 대비 수혜 강도가 더욱 클 것으로 예상된다. 중장기적으로는 유리기판 시장 확대에 따른 신규 검사장비 수요 발생과 PLP용 검사장비를 비롯한 반도체 검사장비 시장으로의 사업영역 확장을 바탕으로 추가적인 밸류에이션 리레이팅을 기대한다.

Meritz Research 2026. 8. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

|             |          |
|-------------|----------|
| 적정주가 (12개월) | 190,000원 |
| 현재주가 (8.18) | 128,100원 |
| 상승여력        | 48.3%    |

표1 기가비스 2Q26 실적 Review

| (십억원)    | 2Q26P | 2Q25  | (% YoY) | 1Q26   | (% QoQ) | 컨센서스  | (% diff) | 메리츠   | (% diff) |
|----------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|----------|-------|----------|
| 매출액      | 22.3  | 8.9   | 150.8%  | 6.0    | 272.5%  | 20.0  | 11.4%    | 17.7  | 26.1%    |
| 영업이익     | 6.6   | 2.0   | 225.1%  | -1.0   | nm      | 5.5   | 19.6%    | 4.3   | 54.8%    |
| 세전이익     | 7.7   | 1.7   | 357.9%  | 0.8    | 897.2%  | 6.9   | 11.8%    | 5.0   | 54.2%    |
| 지배주주순이익  | 6.0   | 1.4   | 327.9%  | 0.6    | 838.5%  | 2.8   | 110.8%   | 3.3   | 82.1%    |
| 영업이익률(%) | 29.6% | 22.9% |         | -16.2% |         | 27.6% |          | 24.1% |          |
| 세전이익률(%) | 34.3% | 18.8% |         | 12.8%  |         | 34.2% |          | 28.1% |          |
| 순이익률(%)  | 26.7% | 15.7% |         | 10.6%  |         | 14.1% |          | 18.5% |          |

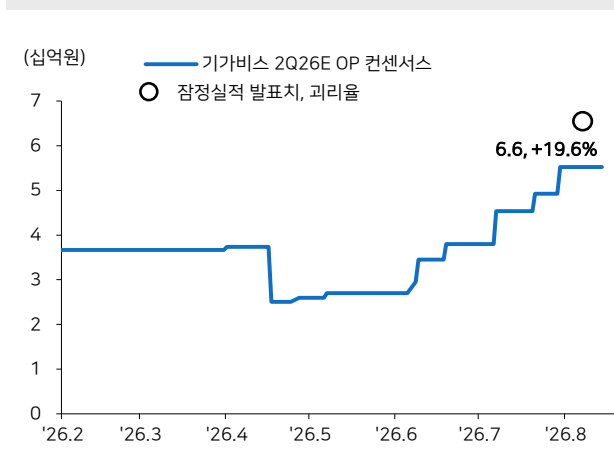
자료: 기가비스, 메리츠증권 리서치센터

표1 기가비스 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

|          | 2026E  |        |          | 2027E  |        |          |
|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|
| (십억원)    | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff) | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff) |
| 매출액      | 99.6   | 84.7   | 17.6%    | 216.5  | 178.5  | 21.3%    |
| 영업이익     | 33.3   | 25.1   | 32.6%    | 92.6   | 72.1   | 28.4%    |
| 세전이익     | 38.1   | 28.9   | 32.0%    | 96.3   | 74.5   | 29.2%    |
| 지배주주 순이익 | 32.4   | 23.7   | 36.8%    | 78.9   | 59.6   | 32.5%    |
| 영업이익률(%) | 33.4%  | 29.6%  |          | 42.8%  | 40.4%  |          |
| 세전이익률(%) | 38.3%  | 34.1%  |          | 44.5%  | 41.7%  |          |
| 순이익률(%)  | 32.5%  | 27.9%  |          | 36.5%  | 33.4%  |          |

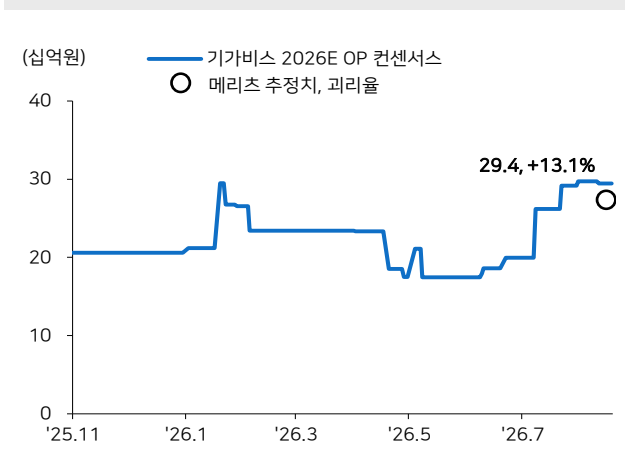
자료: 기가비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 19.6% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 13.1% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표2 기가비스 실적 테이블

| (십억원)     | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25    | 1Q26   | 2Q26P  | 3Q26E   | 4Q26E | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|-----------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|-------|--------|--------|--------|
| 환율        | 1,453  | 1,401  | 1,386  | 1,451   | 1,465  | 1,500  | 1,450   | 1,420 | 1,400  | 1,459  | 1,400  |
| 매출액       | 4.6    | 8.9    | 7.2    | 31.7    | 6.0    | 22.3   | 32.9    | 38.5  | 52.4   | 99.6   | 216.5  |
| (% QoQ)   | -32.9% | 93.0%  | -18.8% | 338.8%  | -81.1% | 272.5% | 47.4%   | 17.0% |        |        |        |
| (% YoY)   | -26.2% | -1.6%  | 81.2%  | 361.7%  | 29.9%  | 150.8% | 354.9%  | 21.3% | 100.6% | 90.0%  | 117.3% |
| 제품        | 3.1    | 7.0    | 5.7    | 29.4    | 4.0    | 20.0   | 29.4    | 34.4  | 45.3   | 87.7   | 201.3  |
| Software  | 0.4    | 0.7    | 0.6    | 0.4     | 0.4    | 0.9    | 1.5     | 1.2   | 2.1    | 4.0    | 5.0    |
| 기타(용역+임대) | 1.2    | 1.1    | 0.9    | 1.9     | 1.7    | 1.3    | 2.0     | 2.9   | 5.1    | 8.0    | 10.2   |
| 영업이익      | -1.9   | 2.0    | 0.9    | 11.1    | -1.0   | 6.6    | 12.0    | 15.6  | 12.1   | 33.3   | 92.6   |
| (% QoQ)   | 적자확대   | 흑자전환   | -57.4% | 1184.5% | 적자전환   | 흑자전환   | 81.3%   | 30.4% |        |        |        |
| (% YoY)   | 적자확대   | 485.5% | 흑자전환   | 흑자전환    | 적자축소   | 225.1% | 1283.6% | 40.4% | -777%  | 174.8% | 178.4% |
| 영업이익률 (%) | -41.8% | 22.9%  | 12.0%  | 35.1%   | -16.2% | 29.6%  | 36.5%   | 40.6% | 23.1%  | 33.4%  | 42.8%  |

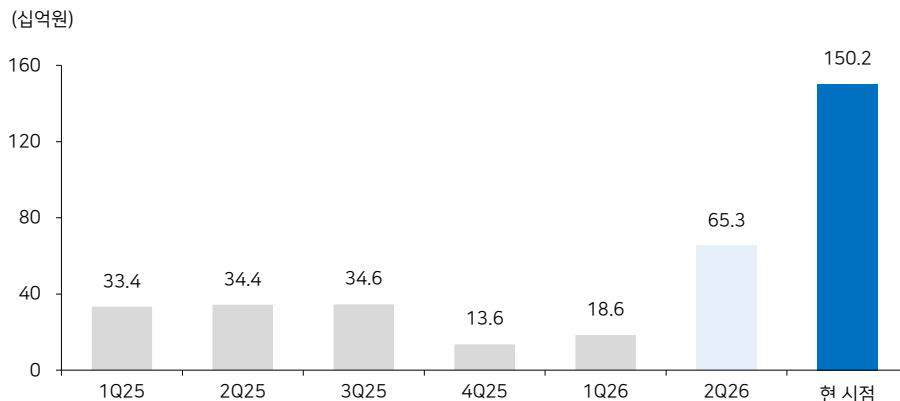
자료: 기가비스, 메리츠증권 리서치센터

표3 기가비스 단일판매 · 공급계약체결 공시 정리 (7월 이후 추가 수주 849.4억원)

| 계약 상대방           | 시작일        | 종료일        | 금액(억원) | 내용                 | 판매 · 공급지역 |
|------------------|------------|------------|--------|--------------------|-----------|
| 중국 반도체 기판 제조회사   | 2026-08-10 | 2027-04-20 | 111.3  | 반도체 기판 검사장비        | 해외        |
| 일본 반도체 기판 제조회사   | 2026-07-29 | 2028-01-01 | 299.9  | 반도체 기판 검사 및 수리장비 외 | 해외        |
| 중국 반도체 기판 제조회사   | 2026-07-28 | 2027-02-28 | 64.6   | 반도체 기판 검사장비        | 해외        |
| 대만 반도체 기판 제조회사   | 2026-07-24 | 2027-02-28 | 222.7  | 반도체 기판 검사 및 수리장비   | 해외        |
| 한국 반도체 기판 제조회사   | 2026-07-06 | 2027-01-31 | 99.6   | 반도체 기판 검사 및 수리장비   | 국내        |
| 중국 반도체 기판 제조회사   | 2026-07-06 | 2027-03-15 | 151.3  | 반도체 기판 검사장비        | 해외        |
| 중국 반도체 기판 제조회사   | 2026-06-15 | 2027-01-10 | 72.5   | 반도체 기판 검사장비        | 해외        |
| 일본 반도체 기판 제조회사   | 2026-06-02 | 2027-05-31 | 94.7   | 반도체 기판 검사 및 수리장비   | 해외        |
| 한국 반도체 기판 제조회사   | 2026-04-24 | 2026-10-30 | 90.4   | 반도체 기판 검사 및 수리장비   | 국내        |
| 일본 반도체 기판 제조회사   | 2025-11-14 | 2026-10-27 | 38.2   | 반도체 기판 검사장비        | 해외        |
| 대만 반도체 기판 제조회사   | 2026-02-27 | 2026-12-03 | 109.1  | 반도체 기판 검사 및 수리장비   | 해외        |
| 일본 반도체 기판 제조회사   | 2025-04-22 | 2027-02-28 | 27.8   | 반도체 기판 수리장비        | 해외        |
| 싱가포르 반도체 기판 제조회사 | 2025-02-28 | 2026-10-27 | 114.0  | 반도체 기판 검사 및 수리장비   | 해외        |
| 싱가포르 반도체 기판 제조회사 | 2025-01-29 | 2026-11-27 | 153.8  | 반도체 기판 검사 및 수리장비   | 해외        |

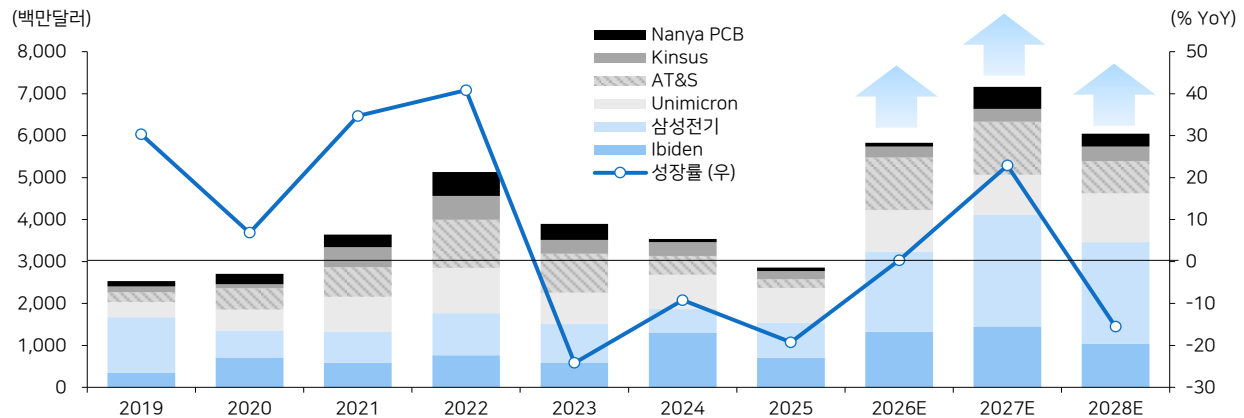
자료: 기가비스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 기가비스 수주잔고 추이



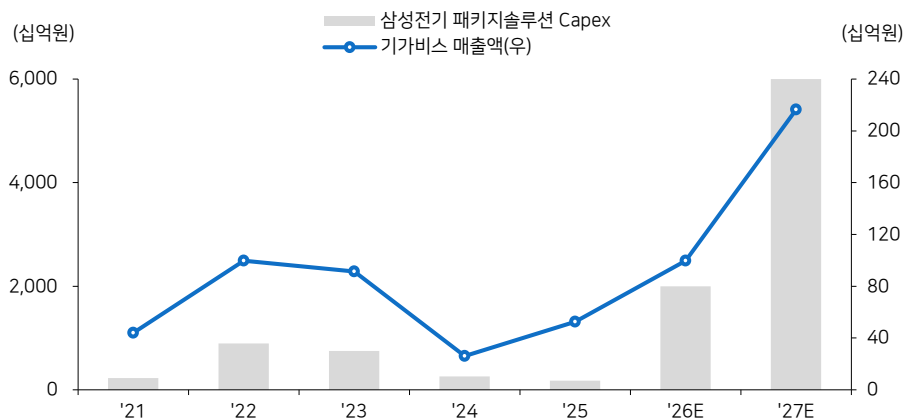
자료: 기가비스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 ABF 기판 업체 합산 Capex 추이 및 전망 (2026~2028년 상향 조정 예상)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

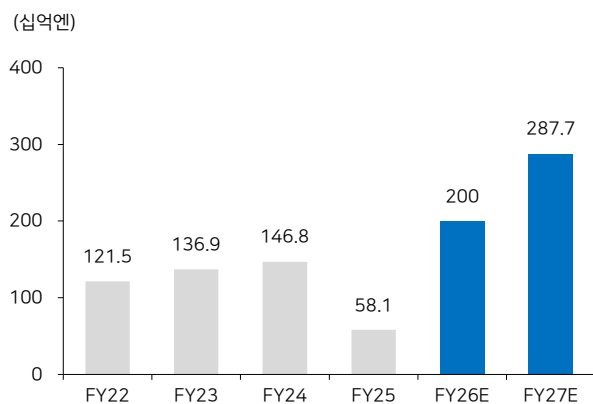
그림5 삼성전기 패키징솔루션 Capex와 기가비스 매출액 추이



주: 2026년, 2027년은 당사 예상치

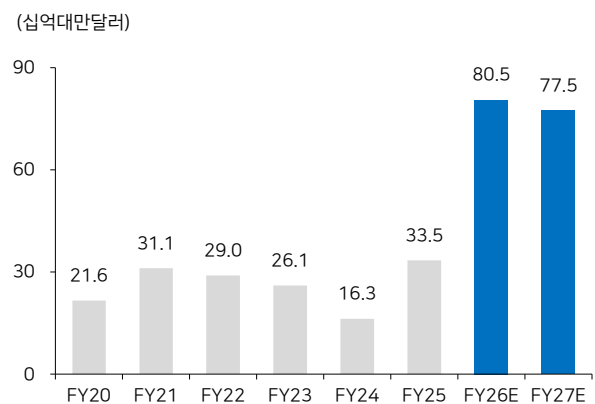
자료: 삼성전기, 기가비스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Ibiden Electronics Capex 추이 및 전망



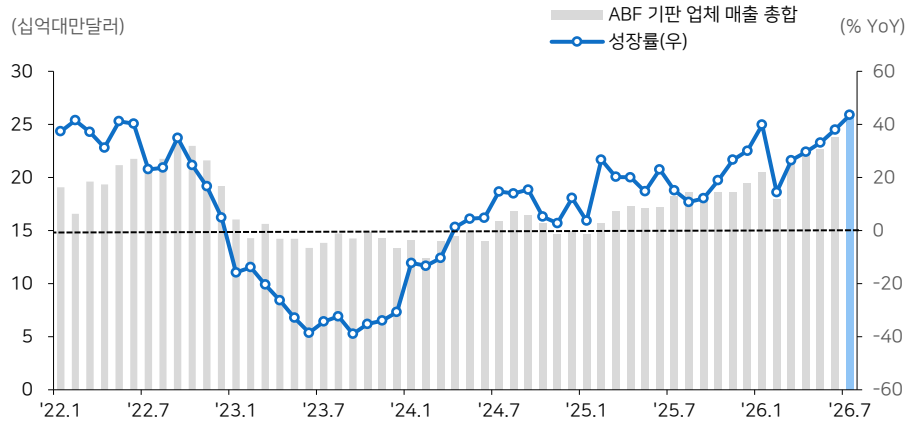
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Zhen Ding Capex 추이 및 전망



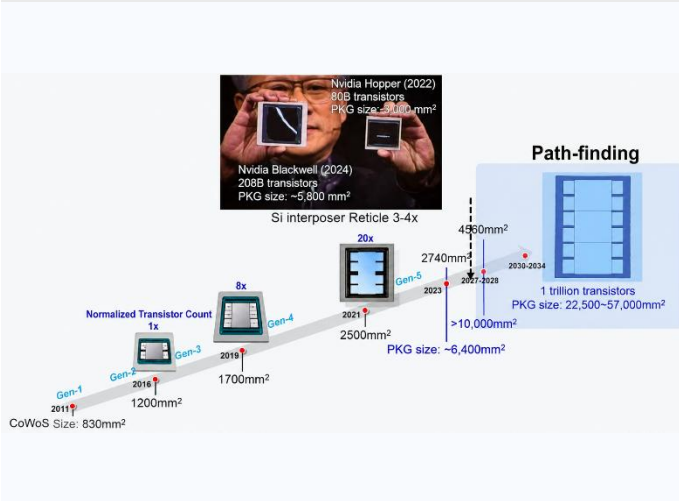
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 ABF 업체 합산 매출액 추이



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 연도별 패키지 기술 로드맵



자료: TSMC, Intel, 메리츠증권 리서치센터

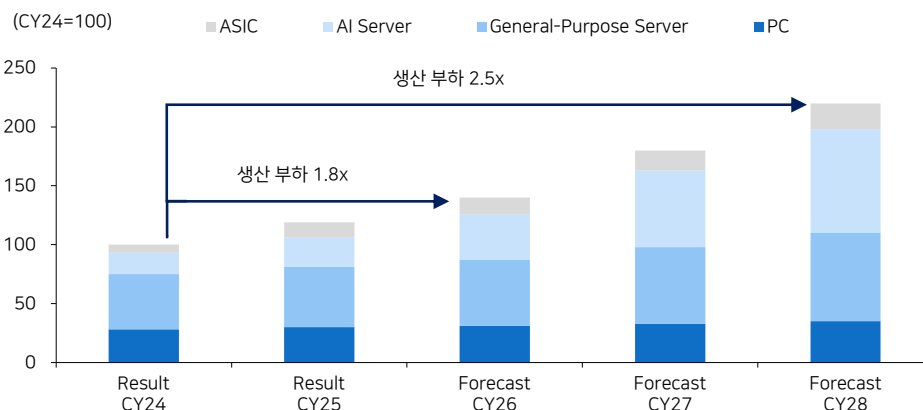
표1 패키지 크기 구분

Number-Up examples by package area (mm<sup>2</sup>), X, Y dimensions (mm), and substrate size (mm)

| mm <sup>2</sup> | X   | Y   | 310<br>x<br>310 | 515<br>x<br>515 | 600<br>x<br>600 | 700<br>x<br>700 |
|-----------------|-----|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 830             | 32  | 26  | 99              | 270             | 396             | 546             |
| 1,200           | 38  | 32  | 63              | 195             | 270             | 378             |
| 1,700           | 45  | 38  | 42              | 143             | 195             | 270             |
| 2,500           | 55  | 46  | 30              | 90              | 120             | 180             |
| 2,740           | 57  | 48  | 30              | 80              | 120             | 154             |
| 4,560           | 74  | 62  | 16              | 48              | 63              | 99              |
| 6,400           | 88  | 73  | 12              | 30              | 48              | 63              |
| 10,000          | 110 | 91  | 6               | 20              | 30              | 42              |
| 22,500          | 164 | 137 | 2               | 9               | 12              | 20              |
| 57,000          | 262 | 218 | 1               | 2               | 4               | 6               |

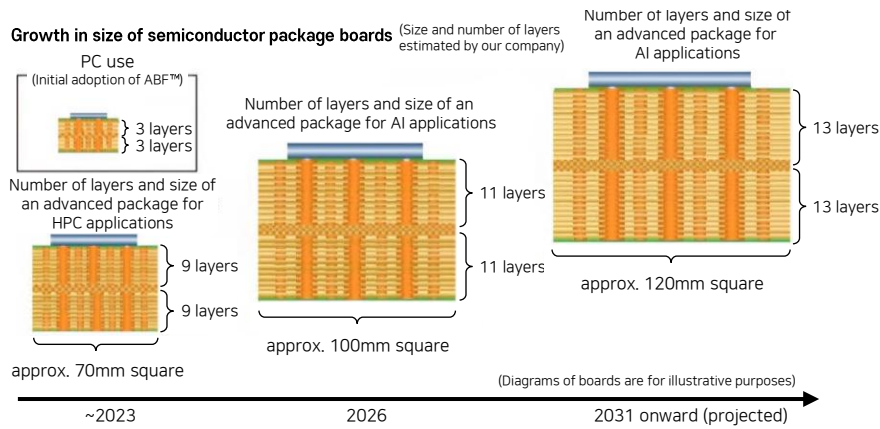
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 Ibsiden ABF 기판 수요 전망



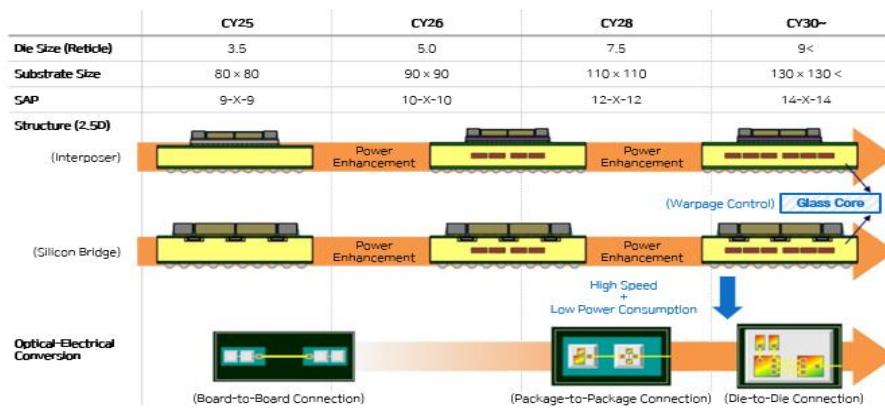
자료: Ibsiden, 메리츠증권 리서치센터

그림11 ABF 기판 발전 추이



자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림12 ABF 기판 기술 로드맵



자료: Ibidem, 메리츠증권 리서치센터

표4 Unimicron FC-BGA 로드맵

|                     |                        | 2025            | 2026    | 2027     |
|---------------------|------------------------|-----------------|---------|----------|
| Structure           |                        | 11/2/11 ; 8/6/8 | 14/n/14 | 16/n/16  |
| Max. Body Size (mm) |                        | 93x93           | 150x150 | >150x150 |
| Bump Area           | Bump Pitch             | 90              | 70      | 60       |
|                     | SRO                    | 45              | 35      | 30       |
| Build up Layer      | Line/Space             | 9/12            | 5/7     | 5/5      |
|                     | Min. Via/Land Diameter | 55/80           | 35/60   | 30/55    |
| Core Layer          | Line/Space             | 25/25           | 20/25   | 20/25    |

자료: Unimicron, 메리츠증권 리서치센터

표5 기가비스 적정주가 산정

|               | Fair Value(원)  | 비고                        |
|---------------|----------------|---------------------------|
| 2027년 EPS (원) | 6,228          |                           |
| 적정배수 (배)      | 29.8           | 과거 업사이클인 2023년 컨센서스 기준 평균 |
| 적정가치          | 185,768        |                           |
| <b>적정주가</b>   | <b>190,000</b> |                           |
| 현재주가          | 129,800        |                           |
| 상승여력 (%)      | 46.4%          |                           |

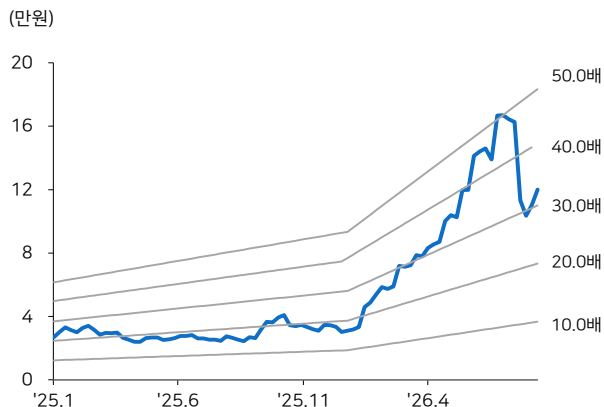
자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 기가비스 PER 밸류에이션 테이블

|                       | 2023         | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>주가 (원)</b>         |              |              |              |              |              |
| High                  | 108,700      | 83,800       | 42,500       |              |              |
| Low                   | 56,700       | 20,300       | 22,000       |              |              |
| Average               | 78,206       | 51,676       | 29,487       |              |              |
| <b>확정치 기준 PER (배)</b> |              |              |              |              |              |
| High                  | 39.6         | 311.3        | 34.9         |              |              |
| Low                   | 20.7         | 75.4         | 18.0         |              |              |
| Average               | 28.5         | 192.0        | 24.2         |              |              |
| <b>EPS (원)</b>        | <b>2,745</b> | <b>269</b>   | <b>1,219</b> | <b>2,556</b> | <b>6,228</b> |
| <b>EPS Growth (%)</b> | <b>4.3</b>   | <b>-90.2</b> | <b>352.9</b> | <b>109.6</b> | <b>143.7</b> |
| <b>컨센서스 기준 PER(배)</b> |              |              |              |              |              |
| High                  | 41.5         | nm           | 38.8         |              |              |
| Low                   | 21.6         | nm           | 20.1         |              |              |
| Average               | 29.8         | nm           | 24.2         |              |              |
| <b>EPS (원)</b>        | <b>2,622</b> | <b>nm</b>    | <b>1,094</b> | <b>2030</b>  | <b>5685</b>  |
| <b>EPS Growth (%)</b> | <b>-0.4</b>  | <b>nm</b>    | <b>306.4</b> | <b>66.5</b>  | <b>122.5</b> |

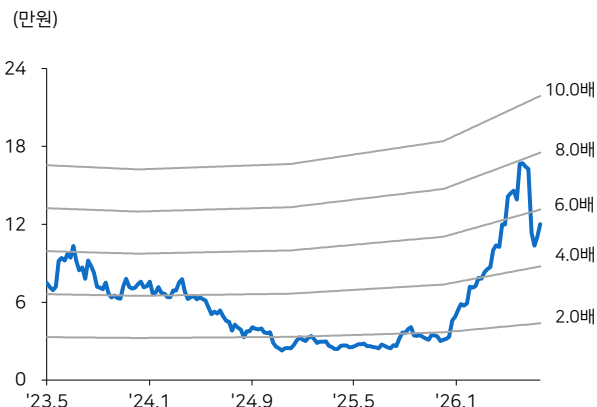
자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림13 기가비스 12개월 선행 PER 밴드



자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 기가비스 12개월 선행 PBR 밴드



자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

## Company Data

## 기가비스 (420770)

|            |                  |
|------------|------------------|
| KOSDAQ     | 834.20pt         |
| 시가총액       | 16,238억원         |
| 발행주식수      | 1,268만주          |
| 유동주식비율     | 49.25%           |
| 외국인비중      | 5.15%            |
| 52주 최고/최저가 | 192,200원/23,700원 |
| 평균거래대금     | 222.8억원          |

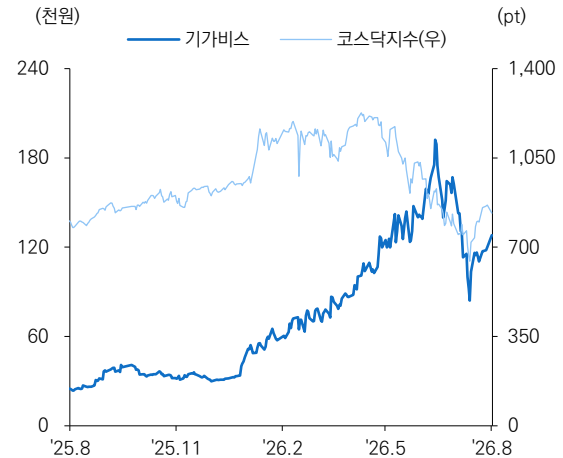
## 주요주주(%)

|           |       |
|-----------|-------|
| 김종준 외 3 인 | 47.91 |
|-----------|-------|

## 주가상승률(%)

|      | 1개월   | 6개월   | 12개월  |
|------|-------|-------|-------|
| 절대주가 | -21.3 | 123.2 | 420.7 |
| 상대주가 | -25.3 | 195.9 | 398.2 |

## 주가그래프



## Financial Data

| (십억원) | 매출액   | 영업이익  | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|-------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2024  | 26.1  | -1.8  | 3.4           | 269               |            | 16,227     | 91.2       | 1.51       | -189.5           | 1.7        | 11.7        |
| 2025  | 52.4  | 12.1  | 15.5          | 1,219             | 352.9      | 16,646     | 25.8       | 1.89       | 20.7             | 7.4        | 13.4        |
| 2026E | 99.6  | 33.3  | 32.4          | 2,556             | 109.6      | 18,402     | 50.1       | 6.96       | 43.0             | 14.6       | 15.3        |
| 2027E | 216.5 | 92.6  | 79.0          | 6,228             | 143.7      | 23,830     | 20.6       | 5.38       | 15.0             | 29.5       | 17.9        |
| 2028E | 244.8 | 109.4 | 93.4          | 7,367             | 18.3       | 30,397     | 17.4       | 4.21       | 12.1             | 27.2       | 15.2        |

## 기가비스 (420770)

## Income Statement

| (십억원)      | 2024 | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 26.1 | 52.4  | 99.6  | 216.5 | 244.8 |
| 매출액증가율(%)  |      | 100.6 | 90.0  | 117.3 | 13.1  |
| 매출원가       | 14.0 | 24.1  | 47.4  | 97.5  | 109.9 |
| 매출총이익      | 12.1 | 28.4  | 52.2  | 119.0 | 134.9 |
| 판매관리비      | 13.9 | 16.3  | 18.9  | 26.5  | 25.5  |
| 영업이익       | -1.8 | 12.1  | 33.3  | 92.6  | 109.4 |
| 영업이익률(%)   | -6.9 | 23.1  | 33.4  | 42.8  | 44.7  |
| 금융손익       | 4.1  | 3.2   | 3.0   | 2.9   | 5.6   |
| 종속/관계기업손익  | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타영업외손익    | 2.1  | 0.1   | 1.9   | 0.8   | 1.8   |
| 세전계속사업이익   | 4.4  | 15.4  | 38.1  | 96.3  | 116.7 |
| 법인세비용      | 1.0  | -0.1  | 5.7   | 17.3  | 23.3  |
| 당기순이익      | 3.4  | 15.5  | 32.4  | 79.0  | 93.4  |
| 지배주주지분 순이익 | 3.4  | 15.5  | 32.4  | 79.0  | 93.4  |

## Statement of Cash Flow

| (십억원)          | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름      | 3.0   | 25.7  | 27.2  | 86.5  | 90.5  |
| 당기순이익(손실)      | 3.4   | 15.5  | 32.4  | 79.0  | 93.4  |
| 유형자산상각비        | 0.8   | 0.8   | 1.2   | 1.4   | 1.6   |
| 무형자산상각비        | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 운전자본의 증감       | 6.2   | 3.0   | -4.6  | 6.9   | -2.8  |
| 투자활동 현금흐름      | -23.7 | 5.2   | -55.4 | -73.0 | -33.8 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -31.9 | -4.6  | -5.0  | -5.0  | -5.0  |
| 투자자산의감소(증가)    | -1.8  | -1.0  | -2.5  | -6.2  | -1.5  |
| 재무활동 현금흐름      | 9.9   | -10.1 | -10.1 | -10.1 | -10.1 |
| 차입금의 증감        | 20.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자본의 증가         | 105.0 | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 현금의 증가(감소)     | -10.4 | 19.6  | -38.3 | 3.3   | 46.5  |
| 기초현금           | 30.6  | 20.2  | 39.8  | 1.4   | 4.8   |
| 기말현금           | 20.2  | 39.8  | 1.4   | 4.8   | 51.3  |

## Balance Sheet

| (십억원)     | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 179.6 | 184.5 | 207.9 | 285.4 | 368.3 |
| 현금및현금성자산  | 20.2  | 39.8  | 1.4   | 4.8   | 51.3  |
| 매출채권      | 13.7  | 12.7  | 16.5  | 20.4  | 23.1  |
| 재고자산      | 18.2  | 15.6  | 20.2  | 25.0  | 28.2  |
| 비유동자산     | 50.1  | 54.8  | 61.1  | 70.8  | 75.6  |
| 유형자산      | 40.9  | 45.8  | 49.7  | 53.3  | 56.6  |
| 무형자산      | 1.5   | 1.5   | 1.4   | 1.4   | 1.4   |
| 투자자산      | 1.8   | 2.8   | 5.3   | 11.4  | 12.9  |
| 자산총계      | 229.7 | 239.3 | 269.0 | 356.2 | 443.9 |
| 유동부채      | 3.9   | 8.2   | 15.5  | 33.7  | 38.1  |
| 매입채무      | 1.3   | 1.0   | 1.9   | 4.1   | 4.6   |
| 단기차입금     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 유동성장기부채   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 비유동부채     | 20.1  | 20.1  | 20.2  | 20.4  | 20.5  |
| 사채        | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 장기차입금     | 20.0  | 20.0  | 20.0  | 20.0  | 20.0  |
| 부채총계      | 24.0  | 28.3  | 35.7  | 54.2  | 58.6  |
| 자본금       | 2.5   | 2.5   | 2.5   | 2.5   | 2.5   |
| 자본잉여금     | 102.5 | 102.5 | 102.5 | 102.5 | 102.5 |
| 기타포괄이익누계액 | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 이익잉여금     | 100.7 | 106.0 | 128.3 | 197.1 | 280.3 |
| 비지배주주지분   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자본총계      | 205.7 | 211.0 | 233.3 | 302.1 | 385.3 |

## Key Financial Data

|                        | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당데이터(원)               |        |        |        |        |        |
| SPS                    | 2,062  | 4,137  | 7,859  | 17,081 | 19,311 |
| EPS(지배주주)              | 269    | 1,219  | 2,556  | 6,228  | 7,367  |
| CFPS                   | -194   | 1,244  | 2,717  | 7,339  | 8,760  |
| EBITDAPS               | -79    | 1,017  | 2,717  | 7,418  | 8,760  |
| BPS                    | 16,227 | 16,646 | 18,402 | 23,830 | 30,397 |
| DPS                    | 800    | 800    | 800    | 800    | 800    |
| 배당수익률(%)               | 3.3    | 2.5    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| Valuation(Multiple)    |        |        |        |        |        |
| PER                    | 91.2   | 25.8   | 50.1   | 20.6   | 17.4   |
| PCR                    | -126.4 | 25.3   | 47.2   | 17.5   | 14.6   |
| PSR                    | 11.9   | 7.6    | 16.3   | 7.5    | 6.6    |
| PBR                    | 1.51   | 1.89   | 6.96   | 5.38   | 4.21   |
| EBITDA(십억원)            | -1.0   | 12.9   | 34.4   | 94.0   | 111.0  |
| EV/EBITDA              | -189.5 | 20.7   | 43.0   | 15.0   | 12.1   |
| Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |        |
| 자기자본이익률(ROE)           | 1.7    | 7.4    | 14.6   | 29.5   | 27.2   |
| EBITDA 이익률             | -3.8   | 24.6   | 34.6   | 43.4   | 45.4   |
| 부채비율                   | 11.7   | 13.4   | 15.3   | 17.9   | 15.2   |
| 금융비용부담률                | 2.5    | 1.4    | 0.7    | 0.3    | 0.3    |
| 이자보상배율(x)              | -2.7   | 16.9   | 46.6   | 129.7  | 153.2  |
| 매출채권회전율(x)             | 1.9    | 4.0    | 6.8    | 11.7   | 11.3   |
| 재고자산회전율(x)             | 1.4    | 3.1    | 5.6    | 9.6    | 9.2    |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업                           | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미                                                                                                                        |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 추천기준일<br>직전 1개월간<br>종가대비 3등급 | <div>Buy</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 <div>Hold</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 <div>Sell</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| 산업                           | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천                                                                                                                                         |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3등급          | <div>Overweight</div> (비중확대) <div>Neutral</div> (중립) <div>Underweight</div> (비중축소)                                                                                      |

## 투자 의견 비율

| 투자 의견 | 비율    |
|-------|-------|
| 매수    | 89.7% |
| 중립    | 10.3% |
| 매도    | 0.0%  |

2026년 6월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## 기가비스 (420770) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

