



Not Rated

주가(2/3): 53,100원

시가총액: 6,731억원



유틸리티/스몰캡 Analyst 조재원
jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/3)		1,144.33pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	55,500원	22,500원
동락률	-4.3%	136.0%
수익률	절대	상대
1M	67.5%	38.4%
6M	93.4%	30.6%
1Y	90.7%	17.3%

Company Data

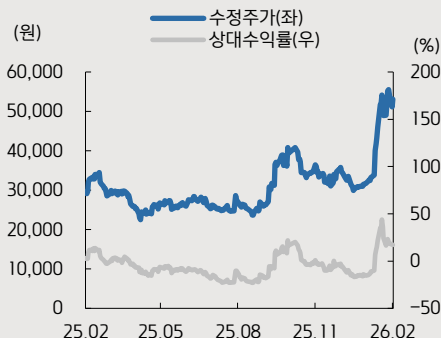
발행주식수	12,676 천주
일평균거래량(3M)	98천주
외국인 지분율	4.0%
배당수익률(2025E)	2.5%
BPS(2025E)	16,427원
주요 주주	김종준 외 4 인 60.9%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	261	505	556	1,068
영업이익	-18	114	139	395
EBITDA	-10	138	158	425
세전이익	44	161	187	449
순이익	34	129	146	350
지배주주지분순이익	34	129	146	350
EPS(원)	269	1,015	1,150	2,760
증감률(% YoY)	-90.2	277.0	13.3	140.1
PER(배)	91.2	31.0	46.2	19.2
PBR(배)	1.51	1.92	3.17	2.84
EV/EBITDA(배)	-189.0	19.8	34.3	12.4
영업이익률(%)	-6.9	22.6	25.0	37.0
ROE(%)	1.6	6.2	6.9	15.6
순차입금비율(%)	-59.2	-60.4	-60.8	-62.7

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 브리프

기가비스 (420770)

다시 돌아올 투자 사이클



향후 3개년 동안 기판 업체들의 투자 확대 기조가 가속화될 것으로 판단한다. 2026~2027년 급증한 신규 수주에 기반하여, 2027년 사상 최대 실적 달성을 전망한다. 동사는 기판 고사양화 트렌드에 부합하는 장비 라인업을 보유하고 있고, 해당 시장의 경쟁 강도가 낮다는 점에서 타 장비 업체들 대비 투자 매력도가 높다.

>>> 뚜렷한 투자포인트: 1)제한적인 경쟁, 2)기판 고사양화 수혜

동사는 패키지 기판 내부 회로 패턴을 검사하는 장비(AOI)와 불량을 수리하는 장비(AOR)를 제조한다. 그간 기판 미세화 트렌드에 맞춰, 검사 장비 선풍 역시 과거 10μm에서 최근에는 5/5μm급이 주류로 자리잡고 있다. 해당 장비의 경우, 동사와 KLA가 시장을 양분하고 있다. 다만 5/5μm급 시장으로 오면서 과거 대비 동사의 시장 점유율은 더욱 높아진 것으로 파악된다.

패키지 기판이 미세화, 다층화, 대형화되면서 제작 난이도 역시 높아지고 있다. 이는 곧 기판 검사 수요 증가로 귀결된다. 최근 AI 가속기/서버용 기판 수요가 급증하면서, 이러한 트렌드는 가속화될 전망이다. 국내 S사는 2H26 FCBGA 풀캐파를 전망하고 있으며, 일본 사, 대만 U사도 비슷한 상황일 것으로 예상한다. 기판 제조 업체들의 증설 필요성은 점증하고 있는 셈이다.

>>> AI 고사양 반도체 수요가 견인하는 투자 사이클

TSMC는 4Q25 실적 발표에서 향후 3개년(2026년~2028년) 투자 규모를 이전 3개년 대비 약 2배 확대하겠다고 발표했다. 같은 기간 기판 업체들의 CAPEX 규모 역시 동반 성장할 것으로 전망한다. 과거 TSMC의 투자 확대 사이클(2021~2023년) 당시, 기판 업체들도 유사한 시기에 투자를 대폭 확대했었다. 앞으로의 투자는 고사양 반도체 수요 성장에 대응하기 위해, 고스펙 설비 중심으로 집중/확대될 가능성이 높다고 판단한다.

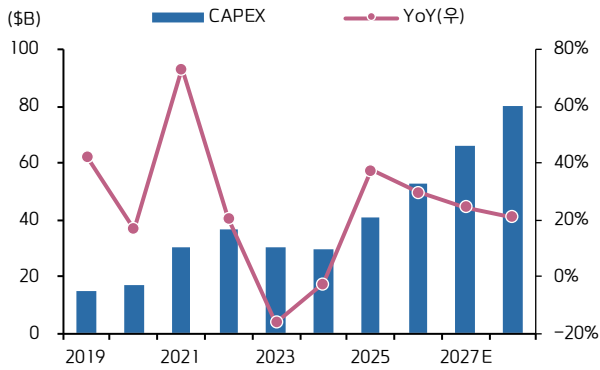
실제로 일본 사는 향후 3개년(FY2026~FY2028) 동안 고성능 IC 패키지 기판 생산능력 확대를 위해 약 5,000억엔(약 4.7조원)의 투자 계획을 발표했다. 2027년부터 순차적인 가동과 양산을 목표하고 있는 만큼, 동사가 관련 수주를 받게 될 경우 수주 시점은 2026~2027년이 유력해 보인다.

>>> 2026년 수주 회복, 2027년 사상 최대 실적 기대

2026~2027년 동사의 신규 수주는 연간 약 1,000억원에 근접할 것으로 예상된다. 2021~2022년에 버금가는 신규 수주를 기반으로, 2027년에는 사상 최대 실적 달성을 기대한다. 2026년 매출액은 556억원(+10%YoY)을 전망한다. 2025년말 수주잔고와 수주-매출 인식 시점 간의 차이를 감안했다.

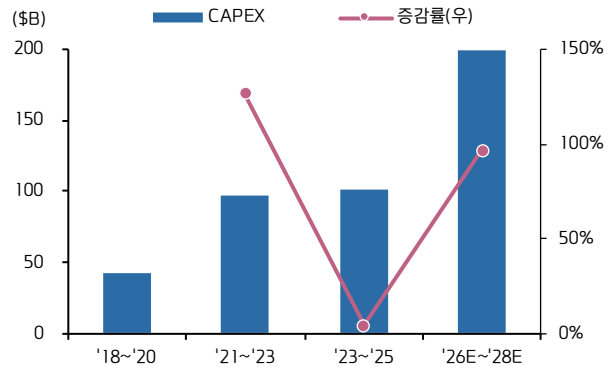
2027년 매출액 1,068억원(+92%YoY), 영업이익 395억원(+184%YoY, OPM 37%)을 전망한다.

TSMC 연도별 CAPEX 추이 및 전망



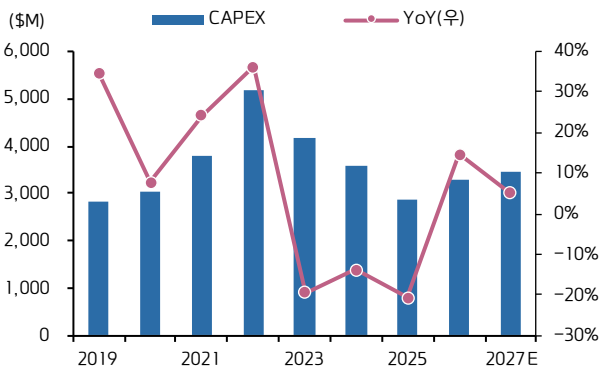
자료: TSMC, 키움증권 리서치센터

TSMC 기간별 CAPEX 추이 및 전망



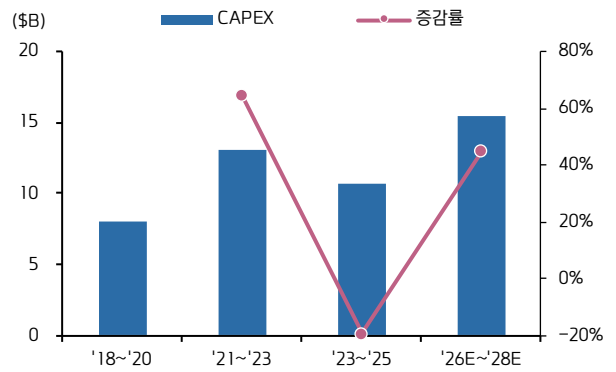
자료: TSMC, 키움증권 리서치센터

기판 업체 합산 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

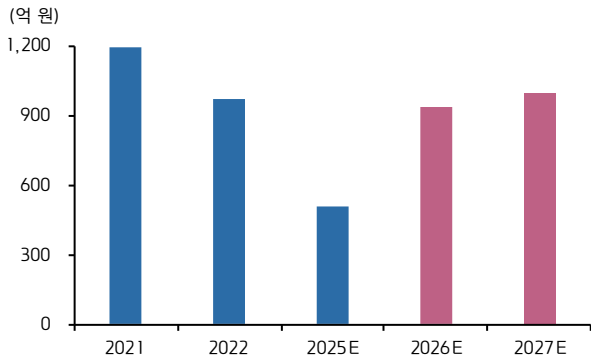
기판 업체 합산 기간별 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

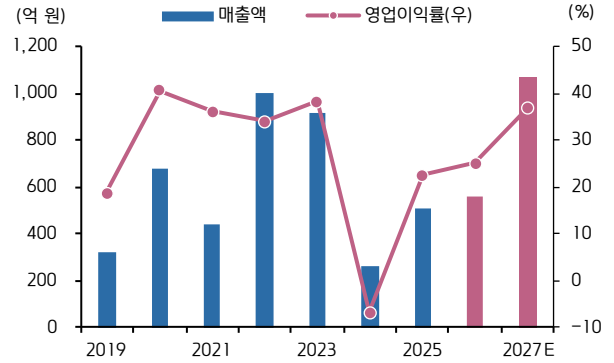
주: '26E~'28E CAPEX 규모는 당사 추정치

기가비스 신규 수주 추이 및 전망



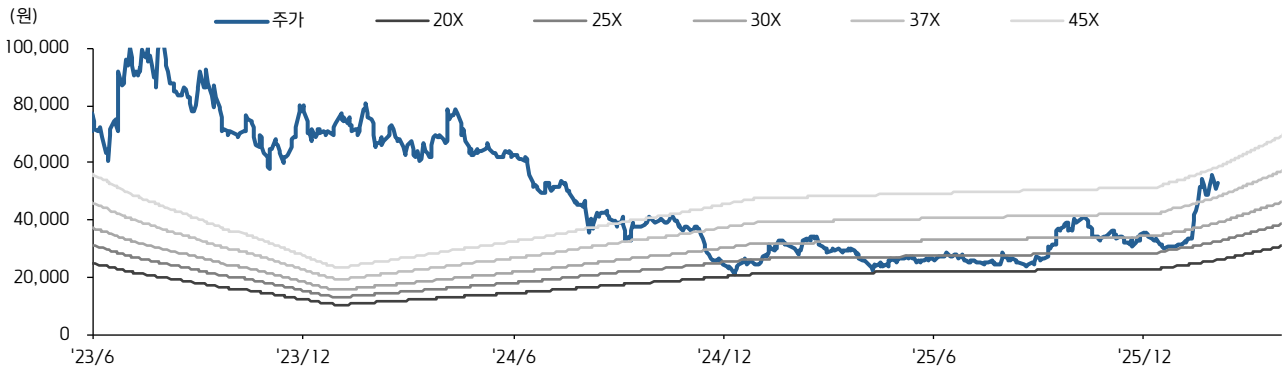
자료: 기가비스, 키움증권 리서치센터

기가비스 매출액, 영업이익률



자료: 기가비스, 키움증권 리서치센터

기가비스 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	914	261	505	556	1,068
매출원가	381	140	236	251	450
매출총이익	533	121	269	305	618
판관비	183	139	155	166	223
영업이익	350	-18	114	139	395
EBITDA	357	-10	138	158	425
영업외손익	52	62	47	48	54
이자수익	43	47	43	45	50
이자비용	0	7	8	8	8
외환관련이익	18	28	17	17	17
외환관련손실	19	3	2	2	2
중속 및 관계기업손익	8	-4	-4	-4	-4
기타	2	1	1	0	1
법인세차감전이익	403	44	161	187	449
법인세비용	76	10	32	41	99
계속사업순손익	327	34	129	146	350
당기순이익	327	34	129	146	350
지배주주순이익	327	34	129	146	350
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-8.4	-71.4	93.5	10.1	92.1
영업이익 증감율	3.5	-105.1	-733.3	21.9	184.2
EBITDA 증감율	3.7	-102.8	-1,480.0	14.5	169.0
지배주주순이익 증감율	17.8	-89.6	279.4	13.2	139.7
EPS 증감율	4.3	-90.2	277.0	13.3	140.1
매출총이익율(%)	58.3	46.4	53.3	54.9	57.9
영업이익률(%)	38.3	-6.9	22.6	25.0	37.0
EBITDA Margin(%)	39.1	-3.8	27.3	28.4	39.8
지배주주순이익률(%)	35.8	13.0	25.5	26.3	32.8

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	131	30	51	56	194
당기순이익	327	34	129	146	350
비현금항목의 가감	32	-59	-98	-95	-33
유형자산감가상각비	7	8	24	19	29
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-8	-7	-7	-7	-7
기타	33	-60	-115	-107	-55
영업활동자산부채증감	-100	62	16	9	-67
매출채권및기타채권의감소	10	115	20	-5	-54
재고자산의감소	36	-3	-69	-9	-79
매입채무및기타채무의증가	-77	-18	12	31	74
기타	-69	-32	53	-8	-8
기타현금흐름	-128	-7	4	-4	-56
투자활동 현금흐름	-808	-237	457	-76	-134
유형자산의 취득	-44	-319	-30	-40	-20
유형자산의 처분	8	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-6	-8	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-659	659	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-159	-570	486	-36	-115
기타	52	1	1	0	1
재무활동 현금흐름	811	99	-101	-101	-101
차입금의 증가(감소)	0	200	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	890	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-80	-101	-101	-101	-101
기타	1	0	0	0	0
기타현금흐름	-4	4	120	120	120.20
현금 및 현금성자산의 순증가	131	-104	526	-1	78
기초현금 및 현금성자산	175	306	201	728	727
기말현금 및 현금성자산	306	201	728	727	805

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,452	1,796	1,913	1,965	2,295
현금 및 현금성자산	306	201	728	727	805
단기금융자산	646	1,216	729	766	881
매출채권 및 기타채권	280	196	176	182	236
재고자산	179	182	251	260	339
기타유동자산	41	1	29	30	34
비유동자산	806	501	503	519	505
투자자산	681	18	13	9	5
유형자산	64	409	415	436	427
무형자산	7	15	15	14	14
기타비유동자산	54	59	60	60	59
자산총계	2,259	2,297	2,415	2,484	2,800
유동부채	128	39	132	158	227
매입채무 및 기타채무	46	22	35	65	139
단기금융부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	82	17	97	93	88
비유동부채	4	201	201	201	201
장기금융부채	0	200	200	200	200
기타비유동부채	4	1	1	1	1
부채총계	132	240	333	359	428
지배지분	2,126	2,057	2,082	2,125	2,371
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	1,025	1,025	1,025	1,025	1,025
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	0	0	-2	-4	-6
이익잉여금	1,076	1,007	1,034	1,079	1,327
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,126	2,057	2,082	2,125	2,371
투자지표					
12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	2,745	269	1,015	1,150	2,760
BPS	16,773	16,227	16,427	16,762	18,707
CFPS	3,010	-194	241	400	2,501
DPS	800	800	800	800	800
주가배수(배)					
PER	26.9	91.2	31.0	46.2	19.2
PER(최고)	39.6	311.3	41.9		
PER(최저)	20.7	75.4	21.7		
PBR	4.40	1.51	1.92	3.17	2.84
PBR(최고)	6.48	5.16	2.59		
PBR(최저)	3.38	1.25	1.34		
PSR	9.60	11.91	7.91	12.11	6.30
PCFR	24.5	-126.4	130.6	132.6	21.2
EV/EBITDA	23.5	-189.0	19.8	34.3	12.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	31.0	297.2	78.8	69.6	29.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	3.3	2.5	1.5	1.5
ROA	17.8	1.5	5.5	5.9	13.2
ROE	20.9	1.6	6.2	6.9	15.6
ROIC	78.5	-2.6	11.9	14.2	38.6
매출채권회전율	3.3	1.1	2.7	3.1	5.1
재고자산회전율	4.6	1.4	2.3	2.2	3.6
부채비율	6.2	11.7	16.0	16.9	18.1
순차입금비율	-44.8	-59.2	-60.4	-60.8	-62.7
이자보상배율		-2.7	15.2	18.5	52.6
총차입금	0	200	200	200	200
순차입금	-952	-1,217	-1,257	-1,293	-1,486
NOPLAT	357	-10	138	158	425
FCF	155	-273	102	97	250

Compliance Notice

- 당사는 2월 3일 현재 '기가비스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%