

EARNINGS REVIEW

18 Aug. 2026

김연미 전기전자 l ym.kim@daolfn.com

BUY

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

Earnings

Stock Information

현재가 (8/14)	120,100원
예상 주가상승률	91.5%
시가총액	15,224억원
비중(KOSDAQ내)	0.32%
발행주식수	12,676천주
52주 최저가 / 최고가	23,700 - 192,200원
3개월 일평균거래대금	213억원
외국인 지분율	4.6%
주요주주지분율(%)	
김종준 (외 4인)	47.9
기가비스우리스주 (외 1인)	2.8
이용규 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	25.8	45.8	18.1
PBR(배)	1.9	6.5	5.0
EV/EBITDA(배)	20.9	34.3	12.6
배당수익률(%)	2.5	0.7	0.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(23.3)	109.2	374.7	281.3
KOSDAQ 대비 상대수익률	(33.5)	131.1	368.6	287.8

DAOL 다올투자증권

기가비스 (420770)

계단식 성장의 첫 발을 증명

Issue

2Q26 실적 Review

Pitch

전분기 실적 저점 이후 QoQ 계단식 성장의 첫 분기를 확인. 상반기 공시된 수주금액만 1,344억원으로 이미 직전 연간 매출의 2배 수준. 주요 대형 고객사향 PO는 아직 개시 전으로, 하반기 순차적으로 수주잔고 확대 예정. 1H27에 사상 최대 실적 경신을 예상. 적정주가 23만원 유지

Rationale

- 2Q26 매출액 223억원(+151%, 이하 YoY), OP 66억원(+225%), OPM 29.6%로 다음 추정치(매출액 215억원, OP 61억원)를 소폭 상회
- 하반기 매출은 2Q 대비 상당폭 높은 수준으로 이어질 전망(3Q 328억원, 4Q 420억원 추정). 4Q는 장비 출하 일정에 따라 일부 물량이 1Q27로 이연될 가능성 존재. 반대로 1H27 가시성은 오히려 더 높아, 1Q27 단일 분기 매출이 25년 연간(523억원)을 상회할 것으로 전망. 분기 변동성은 인식 시점의 차이일 뿐 사이클의 방향성과는 무관
- 검사장비(AOI) 대비 수리장비(AOR) 비중이 과거 7:3~6:4에서 최근 5:5 수준까지 상승. 고객사 기준 AOR 투자회수기간이 1~2개월로 짧아 채택률 확대 지속. 장비 라인업 내에서도 일반(흑백·저속) 대비 컬러·고속 장비 비중이 확대되는 중으로, 세대 전환에 앞서 믹스만으로 ASP가 올라가는 국면. 4μm급은 소량 출하 시작
- Up-Cycle 대비를 위해 연초부터 협력업체에 소재·부품 사전 요청을 완료했고, 인력 수급도 원활. 주력 장비 사양(=5μm급)이 직전 사이클과 유사해 생산 대응도 원활. 신사옥 이전 완료로 3Q부터 감가상각비가 반영되나 연간 6~7억원 수준으로 손익 영향은 제한적이며, 인건비 등 증가분도 매출 증가에 따른 레버리지로 흡수 가능
- 적정주가 23만원 유지. 27E EPS 6,616원에 적정 P/E 35배(국내의 검사장비 Peer들의 27E P/E 평균 41배에 15% 할인) 적용. 12MF P/E는 글로벌 peer 대비 할인 구간이며, 국내 대형 고객사향 수주가 잔고에 반영되기 시작하면 추정치 자체가 상향될 여지가 남아 있다는 점에서 밸류에이션 부담도 제한적

2Q26 Review

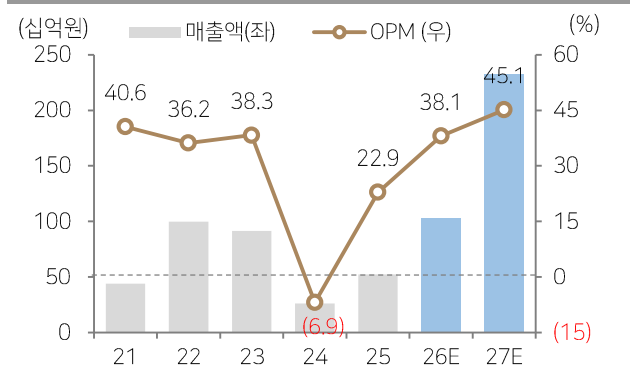
(단위: 십억원, %, %p)

	회사 발표	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(A)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	22.3	21.5	3.8	20.0	11.5	8.9	150.6	6.0	272.5
영업이익	6.6	6.1	8.7	5.5	20.0	2.0	230.0	(1.0)	흑전
지배주주순이익	5.5	5.2	6.0	2.8	96.9	1.4	293.7	0.6	767.2
OPM	29.6	28.3	1.3	27.5	2.1	22.5	7.1	(16.2)	45.8
NIM	24.7	24.2	0.5	14.0	10.7	15.7	9.0	10.6	14.1

Note: K-IFRS 연결 기준

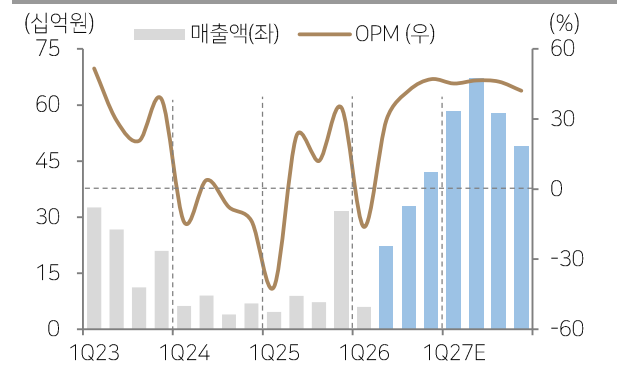
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 연간 실적 추이 및 전망



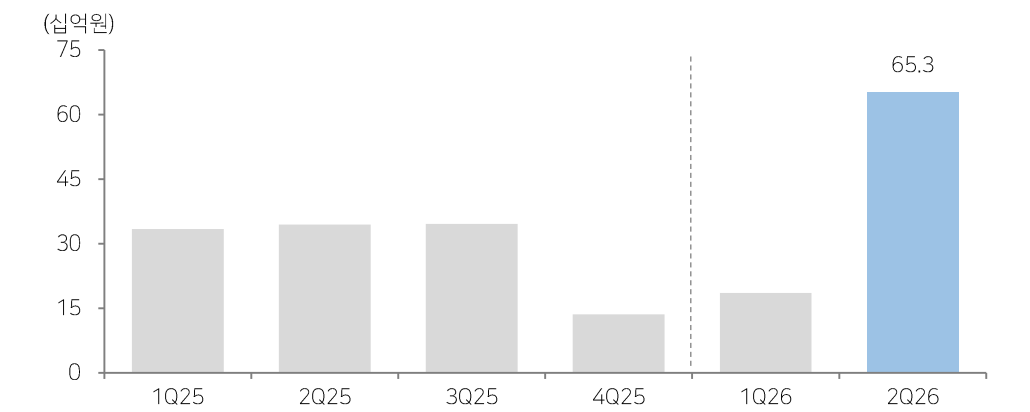
Source: 기가비스, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 분기별 실적 추이 및 전망



Source: 기가비스, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 분기별 수주잔고 추이 및 전망



Source: 기가비스, 다올투자증권

Fig. 4: 기가비스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4.6	8.9	7.2	31.6	6.0	22.3	32.8	42.0	52.4	103.1	232.5
QoQ(%)	-32.9	92.8	-18.7	336.8	-81.0	272.4	47.1	28.0	-	-	-
YoY(%)	-26.1	-1.7	81.2	359.7	29.9	150.6	354.0	33.0	100.2	97.1	125.4
장비	2.7	6.3	5.0	29.1	3.6	19.1	29.4	39.5	43.2	91.6	217.4
소프트웨어	0.4	0.7	0.6	0.4	0.4	0.9	1.3	0.4	2.1	2.9	6.0
기타(용역/임대)	1.5	1.8	1.6	2.3	2.0	2.3	2.2	2.2	7.2	8.7	9.1
영업이익	-1.9	2.0	0.9	11.0	-1.0	6.6	13.9	19.8	12.1	39.3	104.9
OPM(%)	-41.9	22.8	12.0	34.9	-16.2	29.6	42.2	47.1	22.9	38.1	45.1
QoQ(%)	적자지속	흑자전환	-57.1	1,165.5	적자전환	흑자전환	110.0	42.7	-	-	-
YoY(%)	적자지속	480.0	흑자전환	흑자전환	적자지속	230.0	1,492.9	79.6	흑자전환	227.8	167.3
당기순이익	-0.3	1.4	2.1	12.2	0.6	6.0	11.8	16.3	15.5	33.2	83.9
NPM(%)	-6.3	15.6	28.6	38.6	10.8	26.9	35.8	38.8	29.4	32.2	36.1

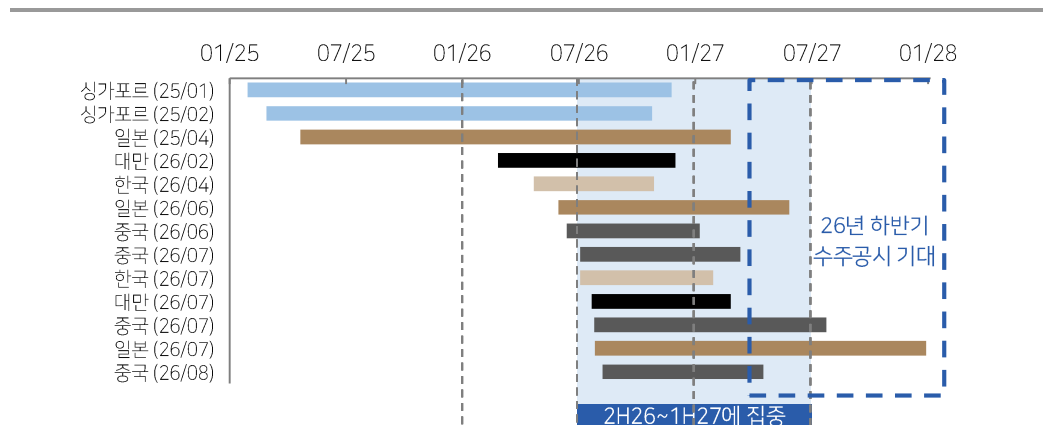
Source: 기가비스, 다올투자증권 추정

Fig. 5: 기가비스 단일판매·공급계약체결 내역

	공시날짜	고객사	계약금액(십억원)	시작일	종료일
2025년	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
1Q26	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
2Q26	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
3Q26 (진행중)	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
	2026-07-24	대만 반도체 기판 제조회사	22.3	2026-07-24	2027-02-28
	2026-07-29	중국 반도체 기판 제조회사	6.5	2026-07-28	2027-07-28
	2026-07-30	일본 반도체 기판 제조회사	30.0	2026-07-29	2028-01-01
	2026-08-11	중국 반도체 기판 제조회사	11.1	2026-08-10	2027-04-20
		합산 수주금액	134,4	*1H27 물량까지 나옴	
		* 3Q 부터 주요 국내 고객사 수주 공시 본격화 예상		→ 2H27 물량 대기중	

Source: Dart, 다올투자증권

Fig. 6: 기가비스 수주 물량 → 2H26~1H27에 출하 집중



Source: Dart, 다올투자증권

Fig. 7: 기가비스 연간 실적 변경

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
구분	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	99.7	226.2	103.1	232.5	3.4	2.8
영업이익	38.1	101.8	39.3	104.9	2.9	3.1
영업이익률	38.2	45.0	38.1	45.1	(0.2)	0.2
EBITDA	39.1	102.7	40.3	105.8	3.0	3.1
EBITDA이익률	39.2	45.4	39.0	45.5	(0.2)	0.1
지배주주순이익	32.5	82.1	33.2	83.9	2.3	2.2

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 8: 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	21.5	30.6	41.7	54.9	22.3	32.8	42.0	58.5	3.8	7.4	0.8	6.5
영업이익	6.1	12.6	20.4	24.2	6.6	13.9	19.8	26.4	8.7	9.8	(3.1)	9.2
영업이익률	28.3	41.3	49.0	44.1	29.6	42.2	47.1	45.2	1.3	0.9	(1.9)	1.1
EBITDA	6.3	12.9	20.7	24.4	6.9	14.1	20.0	26.7	8.6	9.7	(3.0)	9.1
EBITDA이익률	29.4	42.1	49.5	44.5	30.7	43.0	47.7	45.6	1.4	0.9	(1.9)	1.1
지배주주순이익	5.2	10.3	16.3	19.5	5.5	11.3	15.8	21.1	6.0	9.1	(3.1)	8.0

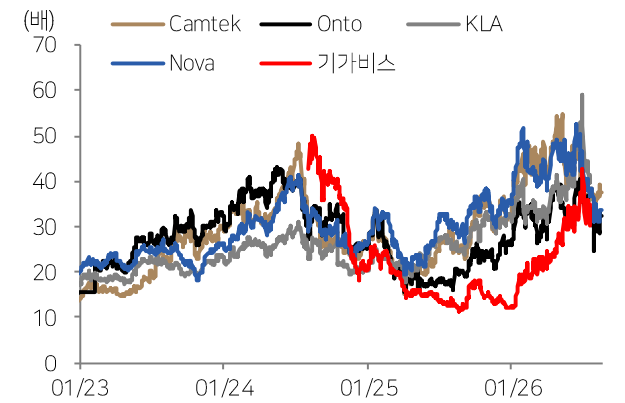
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 9: 적정주가 밸류에이션 분석

(원, 배, %)		비고
적정주가	230,000	
EPS	6,616	27E EPS
적정 P/E	35.0	26년 이후 글로벌 검사장비 업종 12MF P/E 평균(41 배)에 15% 할인 적용
주당가치	231,560	
증가 (8/14 기준)	120,100	
상승여력	91.5%	

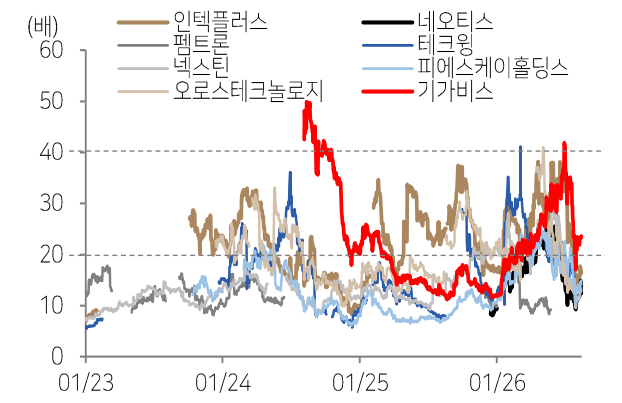
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 10: 글로벌 검사장비 업종 12개월 선행 P/E 추이



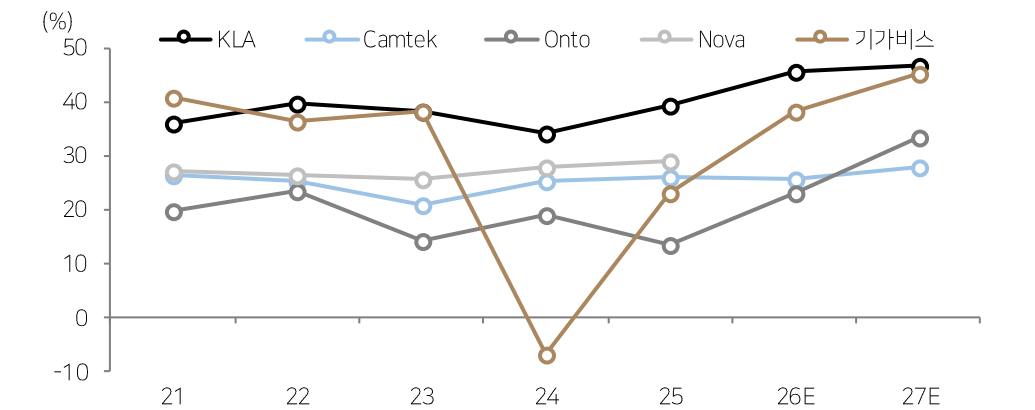
Source: Bloomberg, 다올투자증권 추정

Fig. 11: 국내 검사장비 업종 12개월 선행 P/E 추이



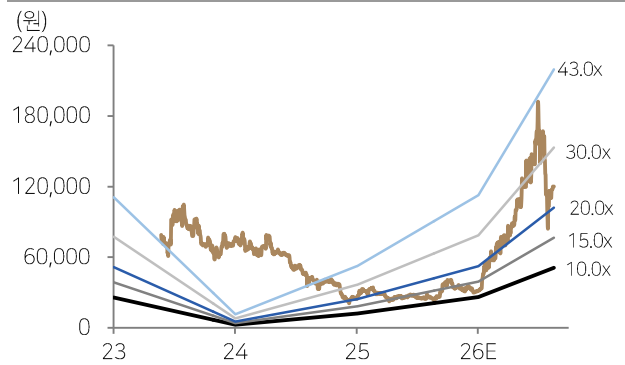
Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 12: 글로벌 검사장비 Peer 간 OPM 비교



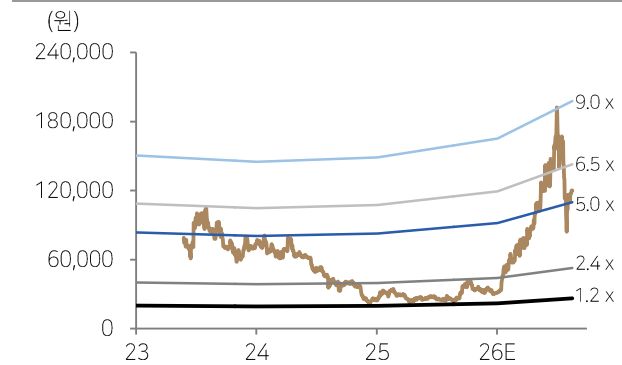
Source: Bloomberg, 다올투자증권 추정 / Note: 기가비스는 다올투자증권 추정

Fig. 13: 기가비스 12개월 선행 P/E 밴드



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 14: 기가비스 12개월 선행 P/B 밴드



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 15: 삼성전기 연간 CapEx 컨센서스 추이

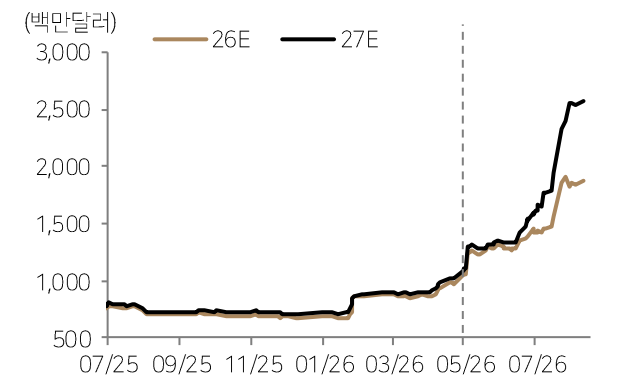


Fig. 16: 이비덴 연간 CapEx 컨센서스 추이

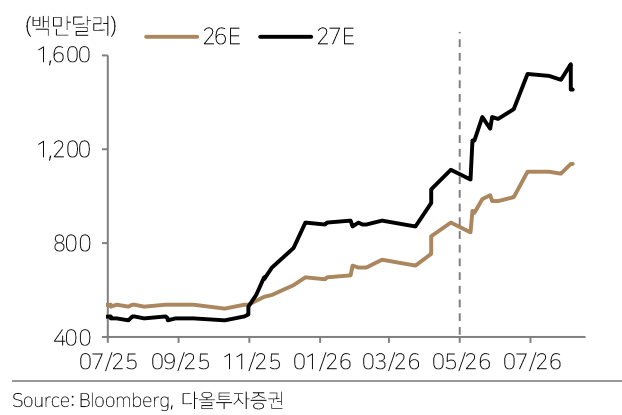


Fig. 17: 유니마이크론 연간 CapEx 컨센서스 추이

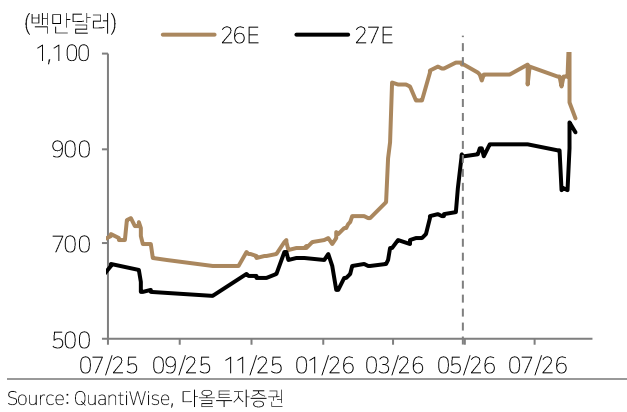


Fig. 18: Zhending 연간 CapEx 컨센서스 추이

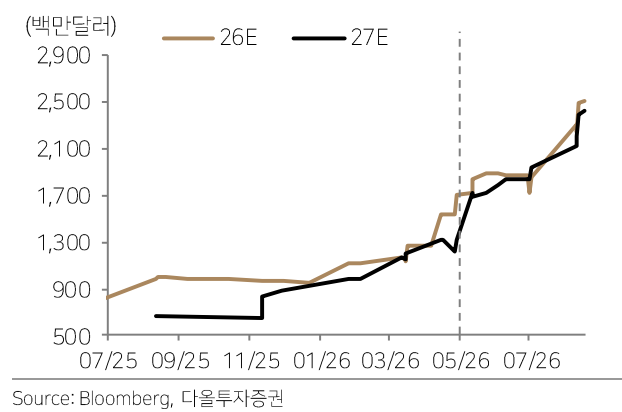
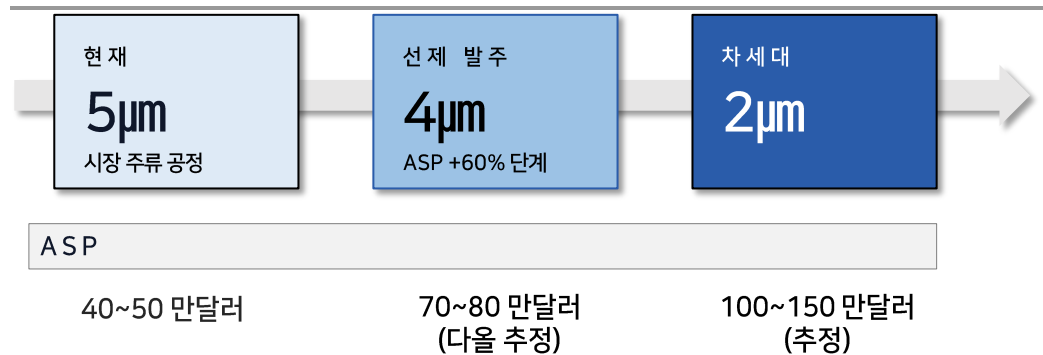
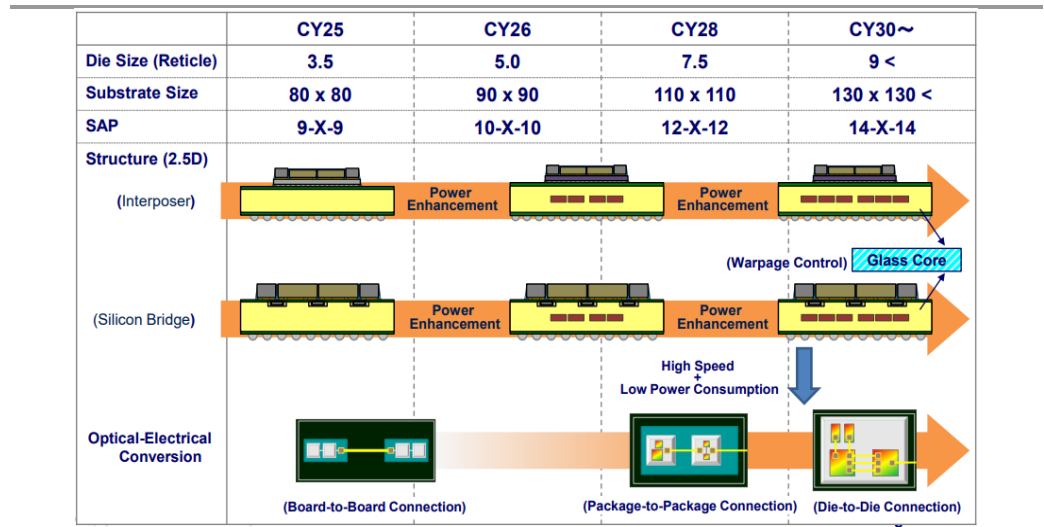


Fig. 19: 차세대 장비 선제 전환에 따른 ASP 상승 효과 기대



Source: 다올투자증권 추정

Fig. 20: 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	204.3	261.0	282.1
현금성자산	138.7	150.3	160.1	189.0	230.3
매출채권	19.6	15.3	23.3	39.2	27.5
재고자산	18.2	15.6	17.5	29.5	20.9
비유동자산	50.1	54.8	60.1	79.7	107.7
투자자산	10.7	7.5	7.0	21.5	41.6
유형자산	40.9	45.8	51.6	56.8	64.8
무형자산	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4
자산총계	229.7	239.3	264.4	340.7	389.8
유동부채	3.9	8.2	30.1	32.8	32.4
매입채무	2.2	2.9	4.8	7.4	7.0
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	30.3	32.9	32.5
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	129.1	202.8	252.2
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	234.1	307.8	357.2
투하자본	85.2	78.8	92.5	137.3	145.3
순차입금	(118.7)	(130.3)	(140.1)	(169.0)	(210.3)
ROA	1.5	na	13.2	27.7	16.6
ROE	1.6	na	14.9	31.0	18.3
ROIC	(1.4)	na	35.3	69.9	40.9

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26.1	52.4	103.1	232.5	179.4
증가율 (Y-Y,%)	(71.4)	100.6	96.7	125.4	(22.8)
영업이익	(1.8)	12.1	39.3	104.9	74.6
증가율 (Y-Y,%)	적전	흑전	224.5	167.2	(28.9)
EBITDA	(1.0)	12.9	40.3	105.8	74.6
영업외손익	6.2	3.3	3.9	4.6	3.9
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	43.2	109.5	78.5
당기순이익	3.4	15.5	33.2	83.9	60.8
지배기업당기순이익	3.4	15.5	33.2	83.9	60.8
증가율 (Y-Y,%)	(89.6)	352.9	115.1	152.4	(27.5)
NOPLAT	(1.4)	8.8	30.2	80.4	57.8
(+) Dep	0.8	0.8	1.0	0.9	0.0
(-) 운전자본투자	(3.2)	26.0	8.0	25.2	(19.9)
(-) Capex	31.9	4.6	6.8	6.0	8.0
OpFCF	(29.3)	(21.1)	16.4	50.1	69.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	50.7
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	83.4
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	79.6
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	57.9
영업이익률(%)	(6.8)	23.1	38.1	45.1	41.6
EBITDA마진(%)	(3.8)	24.6	39.0	45.5	41.6
순이익률 (%)	13.1	29.5	32.2	36.1	33.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	3.0	25.7	15.1	61.5	82.7
당기순이익	3.4	15.5	33.2	83.9	60.8
자산상각비	0.8	0.8	1.0	0.9	0.0
운전자본증감	6.2	3.0	(20.1)	(25.2)	19.9
매출채권감소(증가)	11.5	0.2	(7.4)	(15.8)	11.7
재고자산감소(증가)	(0.3)	1.8	(2.0)	(12.0)	8.6
매입채무증가(감소)	(1.8)	1.0	(8.2)	2.6	(0.4)
투자현금	(23.7)	5.2	0.6	(26.7)	(34.4)
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)	(6.0)	(8.0)
유무형자산감소	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	9.9	(10.1)	0.0	(10.1)	(11.4)
차입금증가	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	(10.1)	(10.1)	(10.1)	(11.4)
배당금지급	0.0	10.1	10.1	10.1	11.4
현금 증감	(10.4)	19.6	16.8	24.7	36.9
총현금흐름(Gross CF)	(2.5)	15.8	34.4	86.7	62.8
(-) 운전자본증가(감소)	(3.2)	26.0	8.0	25.2	(19.9)
(-) 설비투자	31.9	4.6	6.8	6.0	8.0
(+) 자산매각	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	(20.0)	23.9	14.9	34.8	48.3
(-) 기타투자	(132.9)	(126.9)	1.5	2.0	2.0
잉여현금	112.9	150.8	13.4	32.8	46.3

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	269	1,219	2,622	6,616	4,797
BPS	16,109	16,531	18,356	24,175	28,076
DPS	800	800	800	900	850
Multiples(x,%)					
PER	91.2	25.8	45.8	18.2	25.0
PBR	1.5	1.9	6.5	5.0	4.3
EV/ EBITDA	n/a	20.9	34.3	12.8	17.6
배당수익률	3.3	2.5	0.7	0.7	0.7
PCR	n/a	25.3	44.2	17.6	24.2
PSR	11.9	7.6	14.8	6.5	8.5
재무건전성 (%)					
부채비율	11.7	13.4	12.9	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	677.7	796.9	870.7
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	35.6	39.5	34.8
현금+투자자산(%)	63.7	66.7	64.4	60.5	65.2
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 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

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

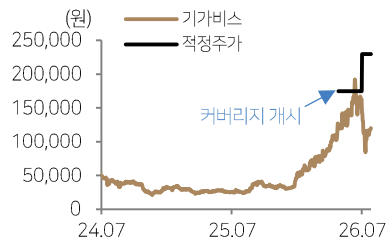
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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 8월 14일)

** 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.