



BUY (신규)

목표주가(12M) 82,000원
현재주가(1.16) 46,000원

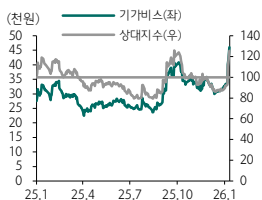
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	954.59
52주 최고/최저(원)	46,000/22,500
시가총액(십억원)	583.1
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	12,675.8
60일 평균 거래량(천주)	56.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.0
외국인지분율(%)	3.96
주요주주 지분율(%)	
김종준 외 4인	60.89

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	91.4	26.1	49.9	94.4
영업이익	35.0	(1.8)	14.1	37.8
세전이익	40.3	4.4	18.8	43.3
순이익	32.7	3.4	15.1	34.7
EPS	2,745	269	1,188	2,735
증감율	4.25	(90.20)	341.64	130.22
PER	26.89	91.26	26.52	16.82
PBR	4.40	1.51	1.90	2.48
EV/EBITDA	23.53	(189.02)	21.39	12.37
ROE	20.87	1.63	7.23	15.56
BPS	16,773	16,227	16,615	18,550
DPS	800	800	800	800



Analyst 김민정 minjung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 19일 | 기업분석_Initiation

기가비스 (420770)

기판 검사장비 구조적 성장 구간 진입

투자의견 BUY, 목표주가 8.2만원으로 커버리지 개시

기가비스에 대한 투자의견 BUY 목표주가 8.2만원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 3,992원에 Target PER 20.6배를 적용했다. Target PER은 검사 장비 기업인 KLA, Onto Innovation, Camtek 평균 PER에 기가비스의 전방 산업이 패키지 기판에 한정되어 있다는 점을 감안해 50% 할인율을 적용했다. 기가비스의 투자포인트는 FCBGA 증설 사이클 진입으로 실적 개선세 지속되고 있으며 FCBGA 대면적화 및 고다층화로 검사 및 수리 장비의 구조적 성장이 기대된다는 점이다.

27년까지 성장세 지속 전망

25년 공시된 대규모 수주가 실적에 반영되며 25년 4분기 매출 291억원(YoY +324%, QoQ 303%), 영업이익 131억원(YoY 흑자전환, QoQ 1407%, OPM 45%)을 기록할 전망이다. 글로벌 탑티어 FCBGA 업체들이 AI 수요 대응을 위한 증설에 따라 26년 매출은 944억원(YoY +89%, 영업이익 378억원(YoY +168%, OPM 40%))을 기록할 전망이다. 글로벌 AI 가속기향 FCBGA 시장을 과점하고 있는 Ibiden과 Unimicron은 선제적으로 증설에 나서며 장비 발주가 시작된 것으로 파악된다. 이외에 AI 서버향 FCBGA 후발주자인 삼성전기, Zhen Ding Tech 등도 26년 ASIC향 FCBGA 수요 대응을 위해 ABF 기판 증설을 진행중이거나 증설을 고려하고 있어 ABF 기판 검사장비 시장을 과점하고 있는 기가비스의 수혜는 중장기적으로 지속될 것으로 기대된다.

AI가 이끄는 FCBGA 증설 사이클

AI 가속기용 FCBGA 기판의 대면적화, 고다층화, 선폭 미세화 및 부품 실장 난이도 상승으로 신규 생산시설의 램프업 과정에서 수율 안정화가 핵심 과제로 부각되고 있다. 이에 따라 레이어별 고해상도 검사 및 결함 복구 공정의 중요성이 증가할 전망이다. 특히 기판 사이즈가 확대되며 장비 1대 당 테스트 할 수 있는 기판의 수가 감소하고 있으며 기판 선폭 미세화로 인해 기존 흑백 검사 장비 대신 컬러 검사 장비에 대한 수요가 점차 증가하고 있다. 기판 스펙의 상향은 수율 개선을 위한 AOI 검사 장비 및 AOR 수리 장비에 대한 수요 증가를 야기할 것으로 판단하며 AI 가속기, HBM 등 AI 반도체 ASP 상승으로 인해 현재 샘플 검사 시스템에서 향후 전수 조사로 확대될 가능성도 상존한다. 기가비스는 현재 2마이크로 수준의 검사장비 개발을 완료했으며 주요 고객사의 R&D 센터에 출하하고 있어 중장기 관점에서 P와 Q가 동반 성장하는 국면에 진입했다고 판단한다.

1. 밸류에이션 및 실적 전망

1) 목표주가 82,000원으로 커버리지 개시

전방산업 차이를 고려해

Peer 기업 대비

할인을 50% 적용

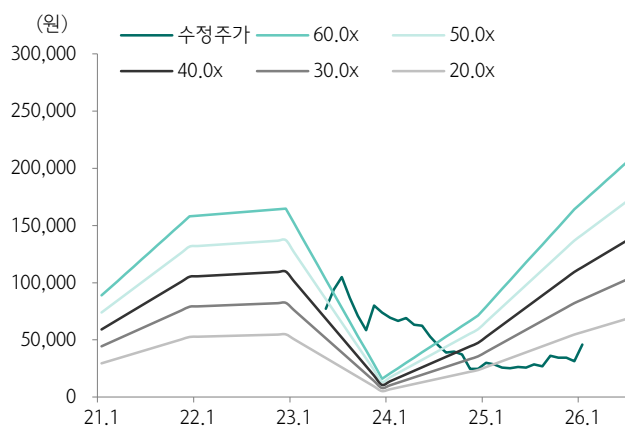
기가비스에 대한 투자 의견 BUY 목표주가 8.2만원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 3,992원에 Target PER 20.6배를 적용했다. Target PER은 검사 장비 기업인 KLA, Onto Innovation, Camtek 평균 PER에 기가비스의 전방 산업이 패키지 기판 산업에 한정되어 있다는 점을 감안해 50% 할인율을 적용했다. 기가비스는 현재 WLP/PLP 검사장비를 개발 완료해 반도체 산업으로 전방산업 확대를 추진하고 있어 향후 Peer 기업과의 할인을 격차를 축소해 나갈 것으로 기대된다.

도표 1. 기가비스 Valuation

		비고
EPS (원)	3,992	2027년 예상 EPS
Target PER (배)	20.56	검사장비 기업 KLA, Onto Innovation, Camtek 평균 PER에 50% 할인 적용
목표주가 (원)	82,000	
현재주가 (원)	46,000	2026.01.16 종가 기준
상승여력	78%	

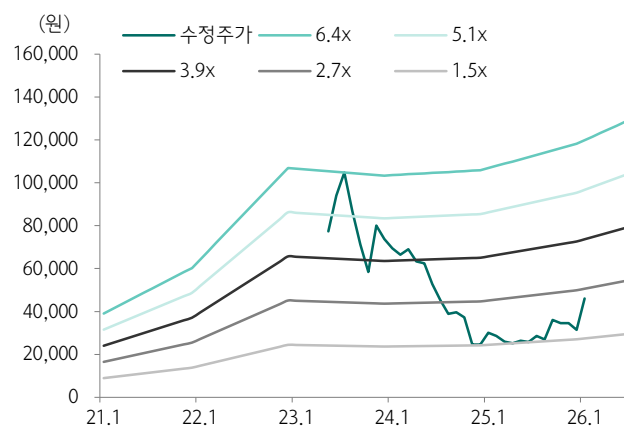
자료: 하나증권

도표 2. 기가비스 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 3. 기가비스 12MF P/B Band



자료: FnGuide, 하나증권

2) 27년까지 증익가시성 확보

26년 168% 증익 전망

ABF 업체들의 증설에 따른 장비 수주가 반영되며 25년 4분기 매출 291억원(YoY +324%, QoQ 303%), 영업이익 131억원(YoY 흑자전환, QoQ 1407%, OPM 45%), 26년 매출은 944억원(YoY +89%, 영업이익 378억원(YoY +168%, OPM 40%))을 기록할 전망이다.

21~22년 FCBGA 업체들의 대규모 증설 이후 IT 수요 급감으로 장비 수요 부진이 지속되었으나 AI 서버 수요 대응을 위한 FCBGA 증설 사이클이 도래하며 기가비스 실적 개선세가 지속될 것으로 예상된다. 기가비스는 FCBGA용 AOI/AOR 검사 장비 시장점유율 55~60%을 차지하고 있으며 메이저 업체들을 모두 고객사로 확보하고 있기 때문이다. 25년 3분기 말 기준 수주잔고는 346억원을 기록했으며 분기별 신규 수주 또한 상승세가 지속되고 있다.

이외에도 27년 메모리 IDM 증설에 따른 BT 기판 수요에 대응하기 위한 메모리 패키지 기판 업체의 증설 가능성도 상존해 추가적인 업사이드도 기대할 수 있다는 판단이다. 기가비스는 현재 매출 기준 약 1,000~1,200억원 수준의 Capa를 확보하고 있는데 화성 신공장 투자를 통해 연내 2,500억원 규모로 확장할 계획이다. 동시에 100대 이상의 검사장비를 생산 가능한 시설로 ABF 검사장비 수요 급증을 앞둔 선제적 투자라고 추정된다.

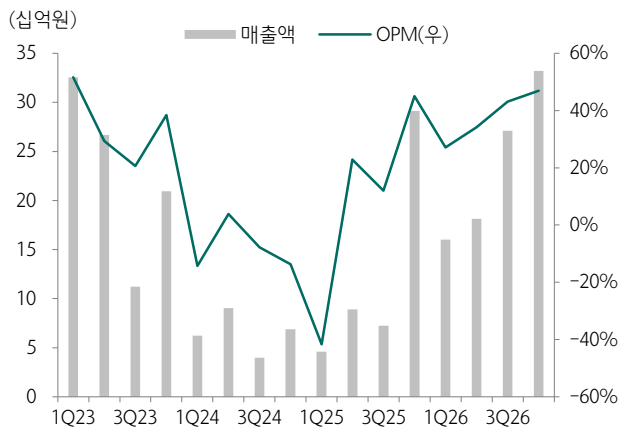
도표 4. 기가비스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출	4.6	8.9	7.2	29.1	16.0	18.1	27.1	33.2	26.1	49.9	94.4
YoY	-26.1%	-1.7%	81.2%	324.1%	247.3%	103.9%	274.7%	14.0%	-71.4%	90.8%	89.4%
QoQ	-32.9%	92.8%	-18.7%	303.0%	-45.1%	13.2%	49.5%	22.6%			
AOI	2.1	3.3	4.1	16.2	8.0	11.1	16.1	18.4	8.8	25.7	53.6
AOR	0.6	2.7	0.0	8.5	4.4	3.5	6.9	10.3	2.6	11.7	25.1
VRS	0.0	0.3	0.2	0.7	0.5	0.6	0.5	0.5	1.8	1.2	2.0
FA	0.0	0.0	0.8	1.5	0.9	0.6	1.4	1.7	4.7	2.3	4.6
SW	0.4	0.7	0.6	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5	1.1	2.1	2.2
용역	1.4	1.8	1.5	1.8	1.6	1.7	1.6	1.7	6.4	6.5	7.1
임대료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.7	0.3	0.3
영업이익	(1.9)	2.0	0.9	13.1	4.3	6.2	11.7	15.6	(1.8)	14.1	37.8
YoY	115.7%	480.0%	-380.6%	-1495.1%	-326.4%	205.5%	1241.5%	18.8%	-105.1%	흑자전환	168.2%
QoQ	104.3%	-205.7%	-57.1%	1407.4%	-66.8%	42.7%	88.2%	33.5%			
OPM	-41.6%	22.8%	12.0%	45.0%	27.2%	34.2%	43.1%	46.9%	-6.9%	28.3%	40.0%

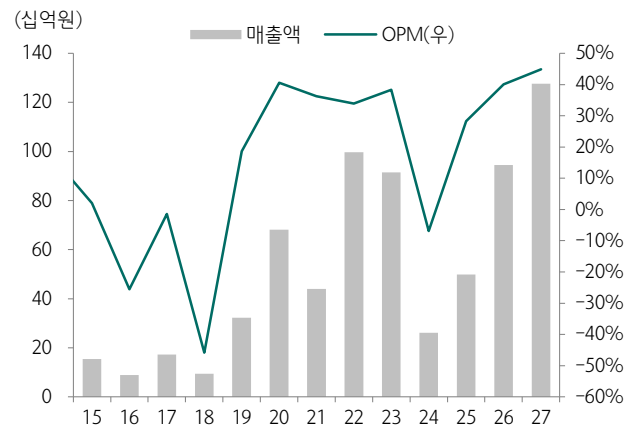
자료: 기가비스, 하나증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망



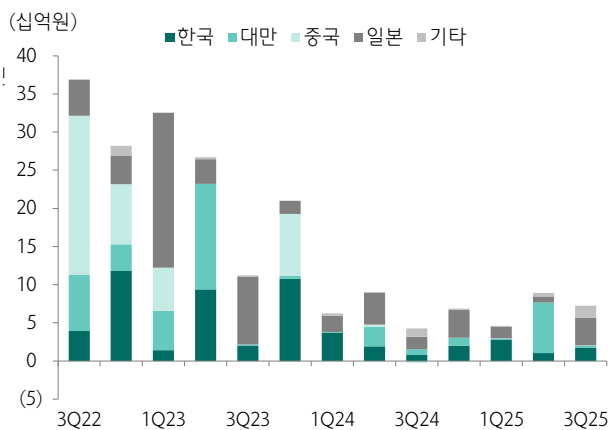
자료: 기가비스, 하나증권

도표 6. 연간 실적 추이 및 전망



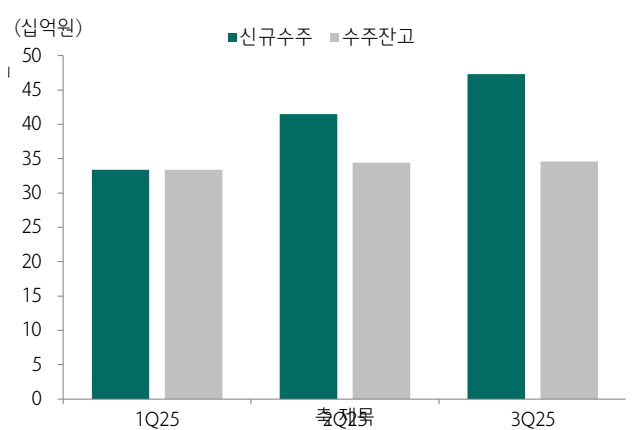
자료: 기가비스, 하나증권

도표 7. 지역별 매출 추이



자료: 기가비스, 하나증권

도표 8. 기가비스 분기별 수주 추이



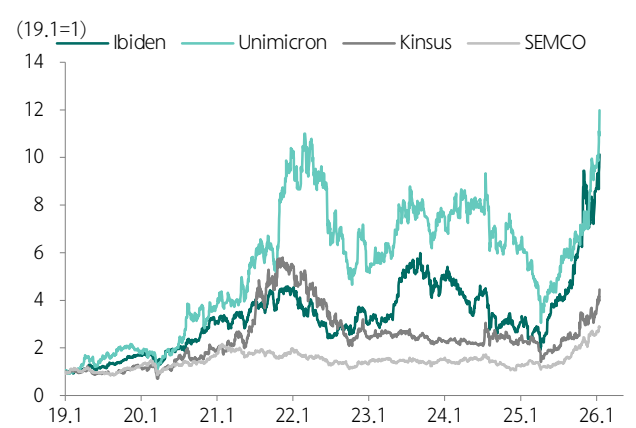
자료: 기가비스, 하나증권

도표 9. 기가비스 주가 추이



자료: FnGuide, 하나증권

도표 10. ABF 기판 업체 주가 추이



자료: FnGuide, 하나증권

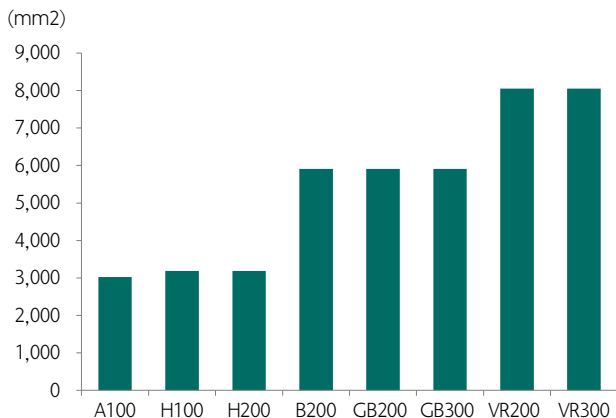
2. 기판 검사 수요 구조적 성장 구간 진입

1) FCBGA 제조 공정 난이도 상승은 검사 공정 수요 증가로 이어질 전망

FCBGA
제조 공정 난이도 상승은
검사 공정 수요 증가로
이어질 전망

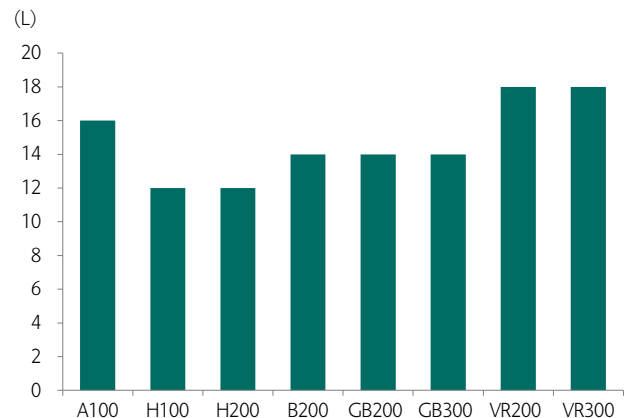
AI 가속기용 FCBGA 기판의 대면적화, 고다층화, 선폭 미세화 및 부품 실장 난이도 상승으로 신규 생산시설의 램프업 과정에서 수율 안정화가 핵심 과제로 부각되고 있다. 이에 따라 레이어별 고해상도 검사 및 결함 복구 공정의 중요성이 증가할 전망이다. Ibsiden에 따르면 AI 가속기 세대 전환에 따른 기판 사이즈 확대 및 2.5D 패키징 구조의 실장 난이도 상승으로 동일한 수량의 AI 가속기용 FCBGA를 출하하기 위해서는 SAP(Substrate Area Production) 캐파가 2배 이상 증가한다. 이에 기판 검사 공정을 수행할 때에도 장비 당 테스트 할 수 있는 기판의 수가 감소하고 있으며 기판 선폭 미세화로 인해 기존 흑백 검사 장비 대신 컬러 검사 장비에 대한 수요가 점차 증가하고 있다. 기판 스펙의 상향은 수율 개선을 위한 AOI 검사 장비 및 AOR 수리 장비에 대한 수요 증가를 야기할 것으로 판단하며 AI 가속기, HBM 등 AI 반도체 ASP 상승으로 인해 현재 샘플 검사 시스템에서 향후 전수 조사로 확대될 가능성도 상존한다. 기가비스는 현재 2마이크로 수준의 검사장비 개발을 완료했으며 주요 고객사의 R&D 센터에 출하하고 있어 중장기 관점에서 P와 Q가 동반 성장하는 국면에 진입했다고 판단한다.

도표 11. Nvidia AI 가속기용 FCBGA 면적 추이



자료: 하나증권 추정

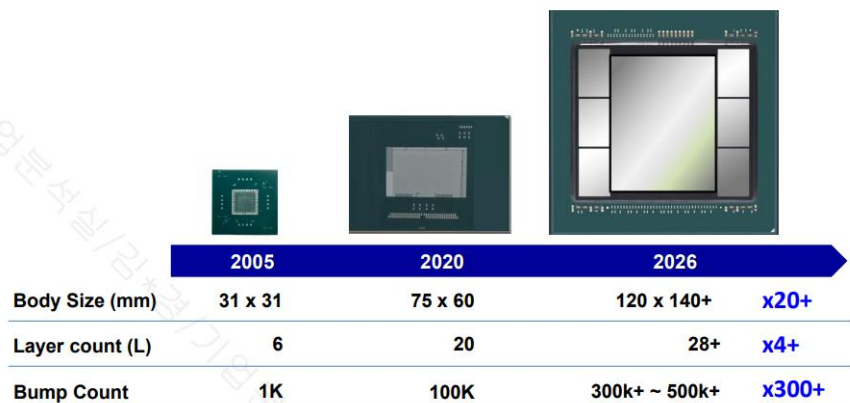
도표 12. Nvidia AI 가속기용 FCBGA 층 수 추이



자료: 하나증권 추정

도표 13. AI 가속기용 FCBGA 대면적 고다층화 트렌드

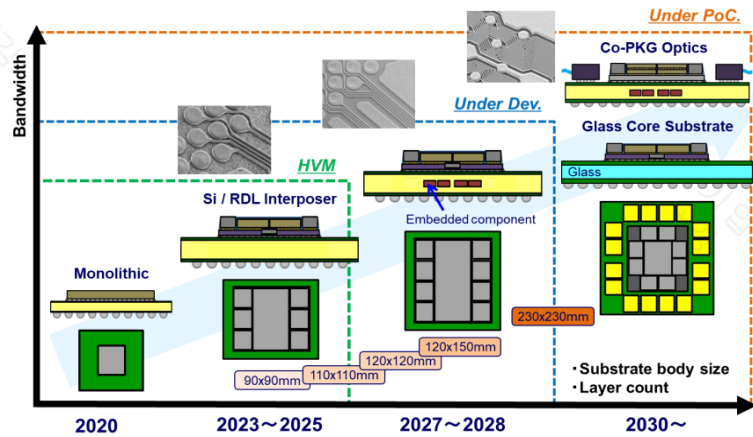
FCBGA 대면적/고다층화는
Capa Loss 심화 및
검사 공정 수요 증가로 연결



자료: Zhen Ding Tech, 하나증권

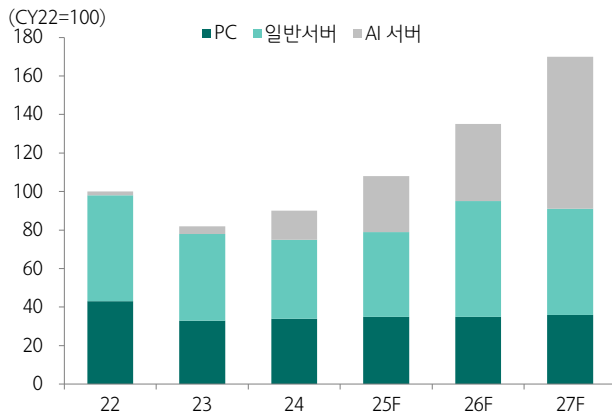
도표 14. FCBGA 대면적화 트렌드

FCBGA 대면적화 외에도
부품 실장 난이도 상승으로
수율 확보 난이도 상승 및
검사 공정 수요 증가



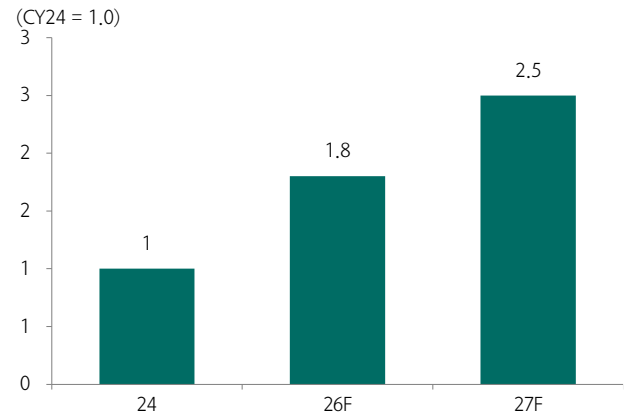
자료: Ibsiden, 하나증권

도표 15. 어플리케이션 별 SAP 수요 전망



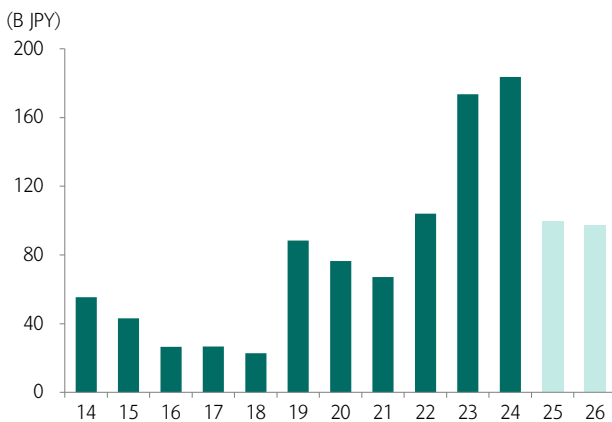
자료: Ibsiden, 하나증권
주: SAP=Semi Additive Process

도표 16. AI 서버용 FCBGA 생산 로드 전망



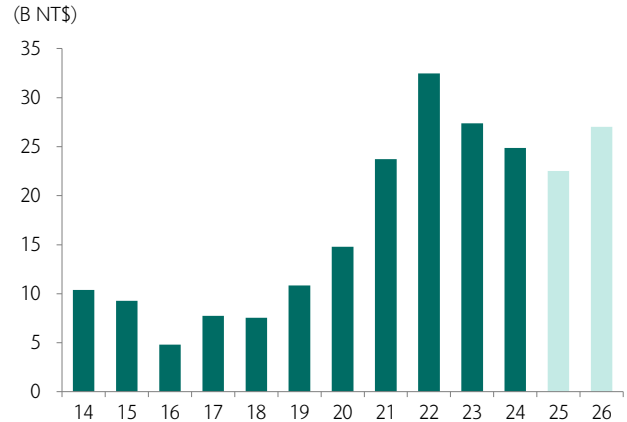
자료: Ibsiden, 하나증권

도표 17. Ibsiden 연간 Capex 추이 및 전망



자료: Ibsiden, 하나증권

도표 18. Unimicron 연간 Capex 추이 및 전망



자료: Unimicron, 하나증권

2) AI 서버 수요가 FCBGA 증설 사이클 견인

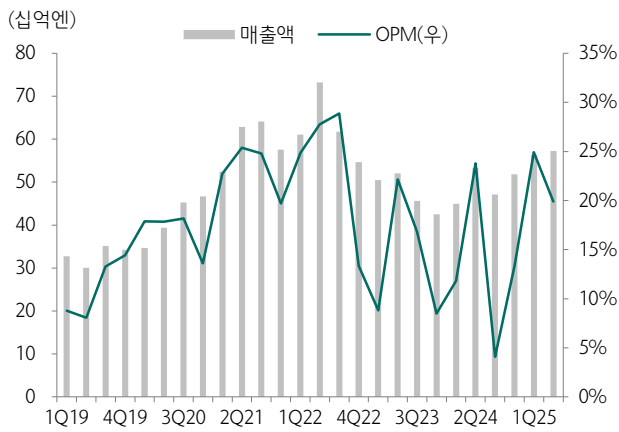
AI 어플리케이션 중심 ABF 기판 수요 증가

AI 가속기 수요 확대에 따라 글로벌 FCBGA 기판 시장은 본격적인 공급 확장 국면에 진입하고 있다. 특히 GPU 및 고성능 ASIC용 기판은 고다층·대면적·초미세 회로 구조로 진화하면서 기존 PC용 기판과는 다른 생산 인프라가 요구되고 있으며, 이에 따라 선도 업체들을 중심으로 중장기 증설 계획이 가시화되고 있다.

현재 AI 가속기용 ABF 기판 시장의 7~80%를 차지하고 있는 Ibiden은 22년 착공한 Ono 공장의 가동률을 25년 말 25%까지 끌어올린데 이어 26년 1분기에는 50%까지 상향시킬 계획이다. 이외에 고객사와의 협의를 통해 Ogaki Central 생산시설의 Cell 5의 기존 PC CPU용 Capa를 AI 서버용으로 전환을 추진하고 있으며 2030년 가동이 시작되는 Gama 생산시설 또한 다수의 고객사와 물량을 협의중인 것으로 파악된다.

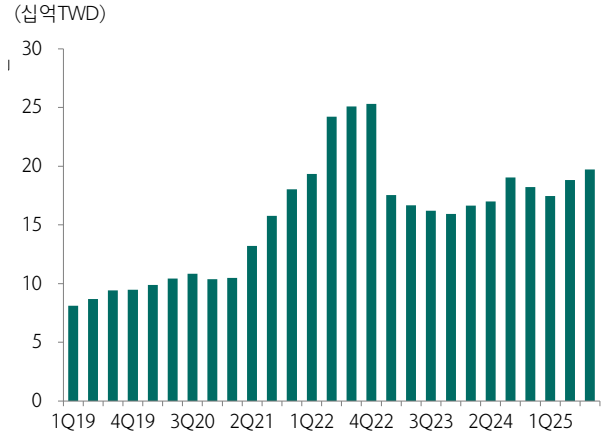
Unimicron 또한 생산능력 확대를 위해 25년 말 전환사채 및 신주 발행을 통해 자금조달을 완료했으며 26년 Capex 계획을 기존 194억 대만달러에서 254억 대만달러로 상향조정했다. 상향조정한 50억 대만달러는 첨단 패키징 수요를 충족하기 위한 하이엔드 ABF 생산능력을 확장하기 위함이며 26년 전체 Capex 중 약 65%가 ABF 기판 생산능력 확대를 위해 집행될 예정이다. Unimicron은 광푸에서 ABF 기판 생산라인을 단계적으로 램프업 하고 있으며 현재 70%대까지 수율이 개선된 것으로 파악된다.

도표 19. Ilden Electronics 사업부 분기별 실적 추이



자료: Ilden, 하나증권

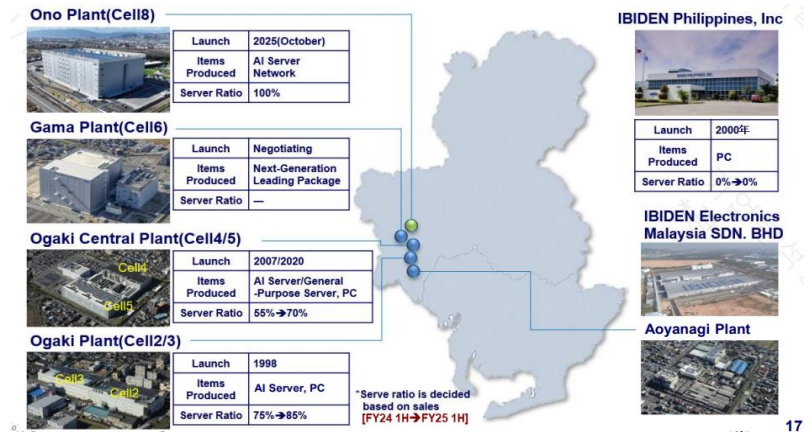
도표 20. Unimicron 분기별 패키지판 매출 추이



자료: Unimicron, 하나증권

도표 21. Ilden 생산시설

26년 Ono 공장 램프업 본격화



자료: Ilden, 하나증권

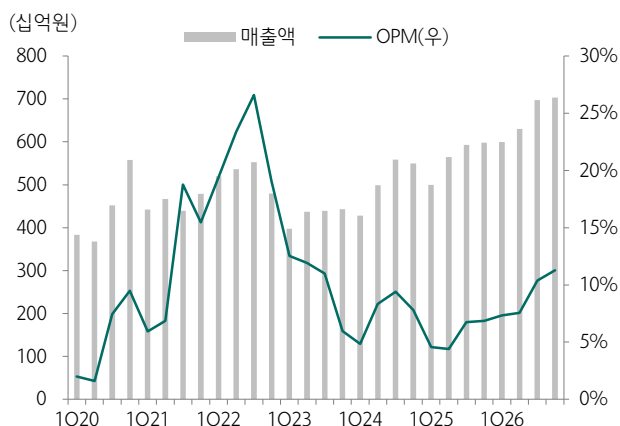
후발주자들의 증설 투자도 이어질 것

AI 가속기향 하이엔드 ABF 기판은 PC용 FCBGA 대비 면적이 크고 층수가 높으며 부품 실장 난이도가 높아 기존의 구형 ABF 공장으로는 수율 확보가 어려워 신규 ABF 라인이 요구된다. 이에 탭티어 FCBGA 업체뿐만 아니라 다수의 ABF 업체들이 신규 AI 가속기 고객사 확보를 위한 증설에 나설 것으로 기대된다.

Zhen Ding Tech의 AI 서버향 ABF 매출은 가파르게 증가하고 있어 25년 9월 전체 ABF 월 매출의 75%를 차지했으며 다수의 샘플을 대응중에 있어 26년에도 가파른 성장세가 지속될 것으로 예상된다. Zhen Ding Tech는 대만 가오슝의 AI 파크에서 FCBGA 대량 생산을 위한 시설 투자에 80억 대만달러를 투자할 계획이다.

삼성전기는 25년 2분기부터 글로벌 CSP향 AI 가속기 벤더에 진입했다. AI 서버향 추가 고객사를 확보해 26년 하반기에는 전체 FCBGA Capa가 가동될 것으로 예상된다. 이에 따라 ABF Capa 확대를 위한 추가적인 증설 발표가 있을 것으로 추정된다.

도표 22. 삼성전기 패키솔루션 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 삼성전기, 하나증권

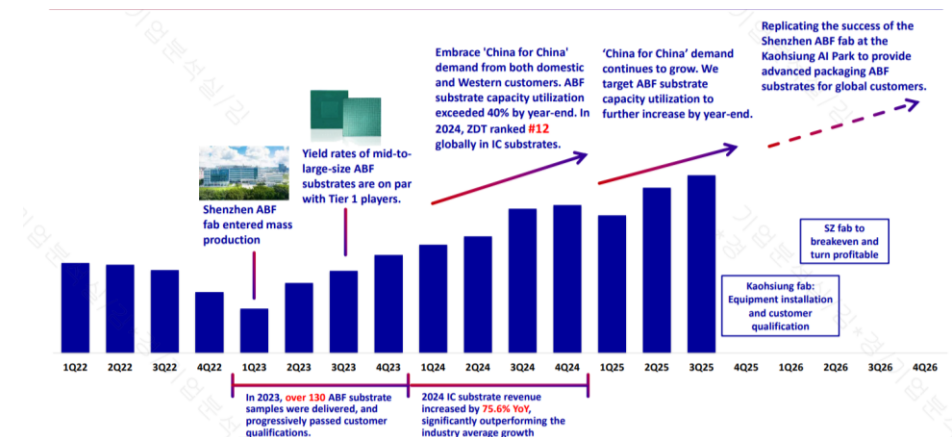
도표 23. 일반 FCBGA vs 서버용 FCBGA



자료: 삼성전기, 하나증권

도표 24. Zhen Ding Tech 패키지 기판 실적 추이

26년 대만 가오슝 공장 장비 설치 및 고객 인증 본격화



자료: Zhen Ding Tech, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	91.4	26.1	49.9	94.4	127.6
매출원가	38.1	14.0	21.2	39.7	52.2
매출총이익	53.3	12.1	28.7	54.7	75.4
판매비	18.3	13.9	14.6	17.0	18.2
영업이익	35.0	(1.8)	14.1	37.8	57.3
금융손익	4.5	4.1	3.0	2.3	3.1
중속/관계기업손익	0.8	(0.4)	1.4	3.2	2.9
기타영업외손익	(0.1)	2.6	0.4	0.0	0.0
세전이익	40.3	4.4	18.8	43.3	63.2
법인세	7.6	1.0	3.8	8.7	12.6
계속사업이익	32.7	3.4	15.1	34.7	50.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	32.7	3.4	15.1	34.7	50.6
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	32.7	3.4	15.1	34.7	50.6
지배주주지분포괄이익	31.2	3.2	15.1	34.7	50.6
NOPAT	28.4	(1.4)	11.3	30.2	45.8
EBITDA	35.7	(1.0)	14.9	38.6	58.1
성장성(%)					
매출액증가율	(8.32)	(71.44)	91.19	89.18	35.17
NOPAT증가율	2.53	적전	흑전	167.26	51.66
EBITDA증가율	3.78	적전	흑전	159.06	50.52
영업이익증가율	3.55	적전	흑전	168.09	51.59
(지배주주)순이익증가율	17.63	(89.60)	344.12	129.80	45.82
EPS증가율	4.25	(90.20)	341.64	130.22	45.96
수익성(%)					
매출총이익률	58.32	46.36	57.52	57.94	59.09
EBITDA이익률	39.06	(3.83)	29.86	40.89	45.53
영업이익률	38.29	(6.90)	28.26	40.04	44.91
계속사업이익률	35.78	13.03	30.26	36.76	39.66

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,745	269	1,188	2,735	3,992
BPS	16,773	16,227	16,615	18,550	21,742
CFPS	3,010	(194)	1,379	3,302	4,815
EBITDAPS	3,002	(79)	1,173	3,048	4,584
SPS	7,684	2,062	3,934	7,450	10,066
DPS	800	800	800	800	800
주가지표(배)					
PER	26.89	91.26	26.52	16.82	11.52
PBR	4.40	1.51	1.90	2.48	2.12
PCFR	24.52	(126.55)	22.84	13.93	9.55
EV/EBITDA	23.53	(189.02)	21.39	12.37	7.67
PSR	9.60	11.91	8.01	6.17	4.57
재무비율(%)					
ROE	20.87	1.63	7.23	15.56	19.81
ROA	17.79	1.50	6.34	13.40	17.14
ROIC	111.19	(2.96)	17.40	46.95	66.82
부채비율	6.23	11.65	16.56	15.69	15.47
순부채비율	(44.75)	(59.17)	(38.64)	(44.77)	(49.78)
이자보상배율(배)	0.00	(2.73)	19.73	52.52	79.54

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	145.2	179.6	142.4	166.8	209.5
금융자산	95.2	141.7	101.4	125.3	157.2
현금성자산	30.6	20.1	40.1	64.0	113.7
매출채권	25.4	13.7	13.7	13.7	15.1
재고자산	17.9	18.2	18.2	18.2	24.6
기타유동자산	6.7	6.0	9.1	9.6	12.6
비유동자산	80.6	50.1	103.0	105.2	108.7
투자자산	68.1	1.8	53.9	54.9	57.9
금융자산	65.9	0.0	46.5	46.5	46.6
유형자산	6.4	40.9	43.1	44.0	44.2
무형자산	0.7	1.5	1.6	1.8	2.2
기타비유동자산	5.4	5.9	4.4	4.5	4.4
자산총계	225.9	229.7	245.4	272.1	318.2
유동부채	12.8	3.9	14.4	16.3	21.9
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2.7	1.3	5.5	6.3	8.5
기타유동부채	10.1	2.6	8.9	10.0	13.4
비유동부채	0.4	20.1	20.5	20.6	20.8
금융부채	0.0	20.0	20.0	20.0	20.0
기타비유동부채	0.4	0.1	0.5	0.6	0.8
부채총계	13.2	24.0	34.9	36.9	42.6
지배주주지분	212.6	205.7	210.6	235.1	275.6
자본금	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
자본잉여금	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	107.6	100.7	105.6	130.1	170.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	212.6	205.7	210.6	235.1	275.6
순금융부채	(95.2)	(121.7)	(81.4)	(105.3)	(137.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	13.1	3.0	24.3	36.2	45.6
당기순이익	32.7	3.4	15.1	34.7	50.6
조정	(9.6)	(6.6)	5.2	0.8	0.9
감가상각비	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
외환거래손익	0.4	(1.1)	0.2	0.0	0.0
지분법손익	(0.8)	0.4	0.4	0.0	0.0
기타	(9.9)	(6.7)	3.8	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(10.0)	6.2	4.0	0.7	(5.9)
투자활동 현금흐름	(80.8)	(23.7)	6.4	(3.0)	13.4
투자자산감소(증가)	(65.9)	67.1	(52.1)	(1.0)	(3.0)
자본증가(감소)	(4.4)	(31.9)	(2.8)	(1.7)	(1.0)
기타	(10.5)	(58.9)	61.3	(0.3)	17.4
재무활동 현금흐름	81.1	9.2	(10.1)	(10.1)	(10.1)
금융부채증가(감소)	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	89.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(8.0)	(10.1)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
현금의 증감	13.4	(11.5)	22.3	23.8	49.7
Unlevered CFO	35.8	(2.5)	17.5	41.8	61.0
Free Cash Flow	8.7	(28.9)	21.5	34.5	44.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기가비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.19	BUY	82,000		
26.1.18	담당자변경		-	-
23.7.19	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 1월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 15일