

고영(098460. KQ)

2Q24 Preview: 전년동기 및 전분기 수준
실적 예상, 하반기 실적 개선 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

17,000(하향)

현재주가

12,610 원(07/19)

시가총액

866(십억원)

IT/중소형주 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q24 Preview:** 전년동기 및 전분기 대비 유사한 수준의 실적 예상. 하반기부터 점차 실적 개선 기대.
 - 매출액 536억원, 영업이익 33억원으로 전년동기 대비 유사한 실적을 달성했을 것으로 추정. 시장 기대치(매출액 555억원, 영업이익 50억원) 대비 매출액과 영업이익은 하회할 것으로 예상함
 - 실적이 지난 5분기 연속 전년동기 대비 매출 감소세를 보였던 것에 비해, 올해 2분기는 전년동기 수준을 보이며 감소세가 완화된 것으로 예상함. 그러한 요인은 지난해 2분기 및 전분기 매출액이 유사한 수준을 보이며 실적이 저점을 확인하는 과정으로 보이고 있기 때문임. 자동차항 및 IoT항 관련 매출액이 전분기 대비 회복세를 보임.
- **신규 사업 진행 현황:** 다양한 반도체 검사 장비 개발 및 양산을 준비 중. 의료기기 FDA 승인 내년 상반기 기대.
 - 반도체 검사장비인 'ZenStar'가 온디바이스AI 칩을 양산하는 FO-WLP(Fan-out Wafer-Level Package) 공정용 검사 장비의 추가 수주가 지속되고 있음. HBM용 검사장비는 아직 매출은 발생하고 있지 않지만, 테스트 단계를 진행 중임. 유리기판용 검사장비도 기존 투명체 검사장비와 유사, 고객의 요구가 있어 사업 진출도 검토 중임.
 - 뇌수술용 의료로봇(KYMER0)은 글로벌 진출을 위한 미국 FDA 승인을 신청, 내년 상반기 승인 획득을 기대함.
- 목표주가 17,000원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 07/19)	12,610
시가총액(십억원)	866

발행주식수	68,655천주
52주 최고가	24,050원
최저가	10,610원
52주 일간 Beta	1.08
60일 일평균거래대금	116억원
외국인 지분율	35.6%
배당수익률(2024F)	1.1%

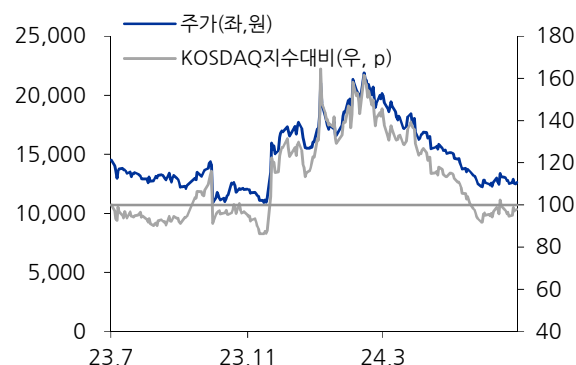
주주구성 (%)	
고영홀딩스 (외 16인)	21.0
Allianz Global Investors GmbH (외 3인)	10.2
Baillie Gifford Overseas Limited (외 2인)	5.9

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.6	-21.4	-17.3
상대기준	2.2	-19.8	-7.0

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	17,000	21,000	▼
영업이익(24)	22.1	25.6	▼
영업이익(25)	36.2	37.4	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	275.4	225.6	232.7	267.2
영업이익	44.3	20.4	22.1	36.2
세전순이익	50.4	30.6	35.4	41.6
당기순이익	39.3	21.9	27.8	32.5
EPS(원)	572	319	406	474
증감률(%)	-0.8	-44.2	27.0	16.9
PER(배)	22.3	51.8	31.1	26.6
ROE(%)	13.4	7.2	9.4	10.8
PBR(배)	2.9	3.7	3.0	2.8
EV/EBITDA(배)	13.6	31.4	22.4	16.2

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Preview & 투자의견

2Q24 Preview:
시장 기대치 하회,
전년 동기 및
전분기 수준의 실적
달성 예상

당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 536억원, 영업이익 33억원으로 전년동기 대비 각각 1.1%, 6.5% 증가하며 전년 수준과 유사한 실적을 달성했을 것으로 추정함. 시장 기대치(매출액 555억원, 영업이익 50억원) 대비 매출액과 영업이익은 하회할 것으로 예상함.

실적이 지난 5 분기 연속 전년동기 대비 매출 감소세를 보였던 것에 비해, 올해 2 분기는 전년동기 수준을 보이며 감소세가 완화된 것으로 예상함. 그러한 요인은 지난해 2 분기 및 전분기 매출액이 유사한 수준을 보이며 실적이 저점을 확인하는 과정으로 보이고 있기 때문임. 2 분기 실적에서 긍정적인 모습은 ① 자동차 향 및 IoT 향 관련 매출액이 전분기 대비 점차 회복세를 보이고 있다는 것임. ② 지역별로 보면, 유럽은 전분기 대비 부진하였으나, 국내 및 미국 지역이 점차 개선된 것으로 추정하기 때문임.

신규 사업 현황:
반도체 검사장비는
개발, 양산 진행 중.
의료용 수술로봇
내년 상반기 FDA
승인 기대

반도체 검사장비인 'ZenStar'가 온디바이스 AI 칩을 양산하는 FO-WLP(Fan-out Wafer-Level Package) 공정용 검사장비의 추가 수주가 지속되고 있음. 그리고, HBM 용 검사장비는 아직 매출은 발생하고 있지 않지만, 테스트 단계에 진행 중임. 이외에도 유리기판용 검사장비도 기존 투명체 검사장비와 유사, 고객의 요구가 있어 사업 진출도 검토 중임. 또한, 뇌수술용 의료로봇(KYMER0)은 글로벌 진출을 위한 미국 FDA 승인을 신청, 내년 상반기 승인 획득을 기대하고 있음.

목표주가 하향하나,
투자의견 BUY 유지

목표주가를 기존 21,000 원에서 17,000 원으로 하향조정하지만, 34.8% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가는 2024 년 예상 EPS(406 원)에 해외 유사업체 평균 PER 52.6 배를 20% 할인한 42.1 배를 Target Multiple 로 적용함, 20% 할인 근거는 실적 회복 우려감을 반영한 것임.

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24F			시장 전망치	3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	53.6	1.0	1.1	55.5	58.9	10.0	17.5	225.6	232.7	3.1	267.2	14.8
영업이익	3.3	50.8	6.5	5.0	6.5	96.6	264.7	20.4	22.1	8.3	36.2	64.2
세전이익	6.9	-25.4	1.1	10.4	8.7	25.8	54.3	30.6	35.4	15.9	41.6	17.3
순이익	5.4	-25.7	40.0	8.3	6.9	27.5	75.3	21.9	27.8	27.0	32.5	16.9
지배주주 순이익	5.4	-25.7	40.0	7.2	6.9	27.5	75.3	21.9	27.8	27.0	32.5	16.9
OP Margin	6.1	2.0	0.3	8.9	11.0	4.8	7.4	9.0	9.5	0.5	13.6	4.1
NP Margin	10.1	-3.6	2.8	15.0	11.7	1.6	3.9	9.7	12.0	2.2	12.2	0.2
EPS(원)	315	-25.7	40.0	419	402	27.5	75.3	319	406	27.0	474	16.9
BPS(원)	4,007	2.0	-12.6	4,049	4,107	2.5	-11.6	4,447	4,228	-4.9	4,562	7.9
ROE(%)	7.9	-2.9	3.0	10.4	9.8	1.9	4.9	7.2	9.4	2.2	10.8	1.4
PER(X)	40.0	-	-	30.1	31.4	-	-	51.8	31.1	-	26.6	-
PBR(X)	3.1	-	-	3.1	3.1	-	-	3.7	3.0	-	2.8	-

자료: 고영, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 예상 실적: 매출액 +1.1%yoy, 영업이익 +6.5%yoy

(십억원, %, %p)	2Q24F			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	53.6	1.1	1.0	53.0	53.0
제품별 매출					
3D SPI	17.8	-25.3	12.0	23.8	15.9
3D AOI	27.5	15.5	-5.0	23.8	29.0
기타 제품	8.3	54.3	1.0	5.4	8.2
제품별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
3D SPI	33.2	-11.7	3.3	44.9	29.9
3D AOI	51.4	6.4	-3.3	45.0	54.6
기타 제품	15.4	5.3	0.0	10.1	15.4
전방사업별 매출액					
자동차 전장	19.0	39.6	1.6	13.6	18.7
모바일 기기	8.9	-2.0	-14.3	9.1	10.4
서버	10.6	0.0	3.8	10.6	10.2
IoT 기기	14.5	-21.8	10.5	18.6	13.1
기타	0.6	-45.8	0.0	1.2	0.6
전방사업별 매출비중	100.1			100.0	100.0
자동차 전장	35.5	9.8	0.2	25.7	35.3
모바일 기기	16.6	-0.5	-3.0	17.2	19.6
서버	19.7	-0.2	0.5	19.9	19.2
IoT 기기	27.1	-8.0	2.3	35.0	24.8
기타	1.2	-1.0	-0.0	2.2	1.2
국가별 매출액					
한국	6.3	6.0	7.7	6.0	5.9
미국	16.0	-8.0	58.4	17.4	10.1
유럽	8.0	-18.0	-4.5	9.8	8.4
중국	11.3	3.0	-24.2	11.0	14.9
일본	1.4	10.0	-19.6	1.3	1.7
동남아시아	10.5	40.0	-11.9	7.5	12.0
국가별 매출비중(%)	100.1			100.0	100.0
한국	11.8	0.5	0.7	11.2	11.1
미국	30.0	-3.0	10.9	32.9	19.1
유럽	15.0	-3.5	-0.9	18.5	15.9
중국	21.2	0.4	-7.0	20.8	28.2
일본	2.6	0.2	-0.7	2.4	3.3
동남아시아	19.7	5.5	-2.9	14.2	22.5
이익					
영업이익	3.3	6.5	50.8	3.1	2.2
세전이익	6.9	1.1	-25.4	6.9	9.3
당기순이익	5.4	40.0	-25.7	3.9	7.3
지배 당기순이익	5.4	40.0	-25.7	3.9	7.3
이익률(%)					
영업이익률	6.1	0.3	2.0	5.8	4.1
세전이익률	12.9	0.0	-4.6	12.9	17.5
당기순이익률	10.1	2.8	-3.6	7.3	13.7
지배 당기순이익률	10.1	2.8	-3.6	7.3	13.7

주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Multi-purpose Optical Inspection)

자료: 유진투자증권



도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	68.3	65.2	72.2	69.7	63.7	53.0	50.1	58.8	53.0	53.6	58.9	67.2
YoY(%)	16.2	-3.1	16.6	17.3	-6.8	-18.7	-30.6	-15.5	-16.7	1.1	17.5	14.2
QoQ(%)	15.0	-4.6	10.8	-3.5	-8.6	-16.8	-5.4	17.4	-9.9	1.0	10.0	14.0
제품별 매출액(십)												
3D SPI	27.9	25.2	26.0	29.8	26.7	23.8	18.2	18.5	15.9	17.8	19.6	20.3
3D AOI	30.3	28.7	36.7	34.4	32.0	23.8	23.3	34.6	29.0	27.5	30.3	39.5
기타 제품	10.2	11.2	9.5	5.4	5.0	5.4	8.6	5.7	8.2	8.3	9.1	7.4
제품별 매출비중												
3D SPI	40.8	38.7	36.0	42.8	41.9	44.9	36.4	31.4	29.9	33.2	33.2	30.2
3D AOI	44.3	44.1	50.8	49.4	50.2	45.0	46.5	58.9	54.6	51.4	51.4	58.8
기타 제품	14.9	17.2	13.2	7.8	7.9	10.1	17.1	9.7	15.4	15.4	15.4	11.0
전방사업별 매출액												
자동차 전장	22.2	15.9	32.2	31.8	24.7	13.6	16.9	27.1	18.7	19.0	-	-
모바일 기기	9.6	11.0	5.4	5.7	5.2	9.1	8.1	5.5	10.4	8.9	-	-
서버	19.6	19.6	19.1	14.1	14.3	10.6	12.6	10.2	10.2	10.6	-	-
IoT 기기	16.6	18.1	13.6	15.6	18.4	18.6	11.5	15.9	13.1	14.5	-	-
기타	0.5	0.6	1.9	2.5	1.1	1.2	0.9	0.1	0.6	0.6	-	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	32.5	24.3	44.6	45.6	38.8	25.7	33.8	46.1	35.3	35.5	-	-
모바일 기기	14.0	16.8	7.5	8.2	8.2	17.2	16.2	9.3	19.6	16.6	-	-
서버	28.7	30.1	26.5	20.3	22.5	19.9	25.2	17.3	19.2	19.7	-	-
IoT 기기	24.4	27.8	18.8	22.4	28.9	35.0	23.0	27.1	24.8	27.1	-	-
기타	0.7	0.9	2.6	3.6	1.7	2.2	1.9	0.3	1.2	1.2	-	-
국가별 매출액												
한국	8.4	9.4	6.6	4.5	3.4	6.0	8.6	7.8	5.9	6.3	-	-
미국	19.3	19.6	21.0	19.9	17.3	17.4	11.9	16.3	10.1	16.0	-	-
유럽	11.0	9.6	11.6	17.2	13.0	9.8	8.3	13.9	8.4	8.0	-	-
중국	18.6	12.1	18.4	14.8	12.2	11.0	7.4	9.5	14.9	11.3	-	-
일본	1.8	1.4	1.7	1.1	1.5	1.3	1.8	1.1	1.7	1.4	-	-
동남아시아	9.3	13.1	13.0	11.1	16.2	7.5	12.1	10.2	12.0	10.5	-	-
국가별 매출비중												
한국	12.2	14.5	9.1	6.4	5.3	11.2	17.1	13.2	11.1	11.8	-	-
미국	28.3	30.1	29.1	28.6	27.2	32.9	23.8	27.6	19.1	30.0	-	-
유럽	16.1	14.7	16.1	24.7	20.5	18.5	16.5	23.7	15.9	15.0	-	-
중국	27.2	18.5	25.5	21.3	19.2	20.8	14.8	16.2	28.2	21.2	-	-
일본	2.6	2.1	2.3	1.6	2.4	2.4	3.5	1.9	3.3	2.6	-	-
동남아시아	13.6	20.1	18.0	15.9	25.5	14.2	24.2	17.4	22.5	11.8	-	-
수익												
영업이익	11.6	9.5	11.9	11.3	9.7	3.1	1.8	5.8	2.2	3.3	6.5	10.1
세전이익	14.5	17.1	26.2	-7.4	16.4	6.9	5.7	1.7	9.3	6.9	8.7	10.5
당기순이익	10.9	14.1	21.5	-7.1	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	5.4	6.9	8.3
지배 당기순이익	10.9	14.1	21.5	-7.1	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	5.4	6.9	8.3
이익률(%)												
영업이익률	16.9	14.6	16.4	16.2	15.3	5.8	3.5	9.9	4.1	6.1	11.0	15.1
세전이익률	21.2	26.3	36.3	-10.6	25.7	12.9	11.3	2.9	17.5	12.9	14.8	15.6
당기순이익률	15.9	21.6	29.8	-10.2	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	10.1	11.7	12.3
지배 당기순이익률	15.9	21.6	29.8	-10.2	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	10.1	11.7	12.3

주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Multi-purpose Optical Inspection)

자료: 유진투자증권



도표 3. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	142.8	145.9	171.8	203.4	238.2	222.1	179.5	247.3	275.4	225.6	232.7
YoY(%)	27.6	2.1	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	11.3	-18.1	3.1
제품별 매출액(십억)											
3D SPI	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	98.3	108.9	87.2	73.5
3D AOI	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	126.3
기타 제품	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	32.9
제품별 매출비중											
3D SPI	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	31.6
3D AOI	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	54.3
기타 제품	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	14.2
전방사업별 매출액											
자동차 전장	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	-
모바일 기각	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	27.8	-
서버	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	47.7	-
IoT 기기	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	64.4	-
기타	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	3.3	-
전방사업별 매출비											
자동차 전장	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	36.5	-
모바일 기각	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	12.3	-
서버	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	21.1	-
IoT 기기	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	28.5	-
기타	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	-
국가별 매출액											
한국	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	25.7	-
미국	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	-
유럽	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	-
중국	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	-
일본	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	-
아시아(한, 중, 일 제)	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	-
국가별 매출비중											
한국	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	-
미국	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	27.9	-
유럽	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	20.0	-
중국	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	17.8	-
일본	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	2.5	-
아시아(한, 중, 일 제)	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	20.4	-
수익											
영업이익	28.2	23.4	33.2	43.7	46.0	33.3	15.8	41.4	44.3	20.4	22.1
세전이익	27.6	24.8	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	50.4	30.5	35.4
당기순이익	22.1	23.5	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	27.8
지배 당기순이익	22.1	23.4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	27.8
이익률(%)											
영업이익률	19.7	16.1	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	16.1	9.0	9.5
세전이익률	19.3	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	18.3	13.5	15.2
당기순이익률	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	12.0
지배 당기순이익률	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	12.0

주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Multi-purpose Optical Inspection)
 자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

(단위: 십억원, 십억엔, 백만달러)		고영	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가		한국		일본	일본	미국	일본
주가(원, 달러)		12,610		4,388	5,688	455	5,391
통화		KRW		JPY	JPY	USD	JPY
시가총액 (십억원, 십억엔, 백만달러)		865.7		4,367,898.1	1,173,120.8	161,689.7	1,437,728.5
PER (배)	FY22A	22.3	38.8	26.7	26.9	70.6	31.1
	FY23A	51.8	35.2	26.7	20.7	66.3	27.1
	FY24F	31.1	52.6	31.6	82.3	69.0	27.4
	FY25F	26.6	32.7	25.8	21.5	60.3	23.2
PBR (배)	FY22A	2.9	4.4	2.7	2.5	8.4	4.1
	FY23A	3.7	4.5	2.8	2.1	8.9	4.0
	FY24F	3.0	4.3	2.4	1.4	10.2	3.3
	FY25F	2.8	3.9	2.3	1.4	8.7	3.0
EV/EBITDA (배)	FY22A	13.6	22.4	15.5	12.5	44.3	17.1
	FY23A	31.4	23.8	16.7	10.5	50.7	17.4
	FY24F	22.4	26.1	18.9	16.1	52.8	16.5
	FY25F	16.2	21.7	15.7	12.1	45.0	13.9
매출액 (백만달러, 십억원)	FY22A	275.4		733,008.0	762,927.0	6,222.2	479,082.0
	FY23A	225.6		851,956.0	876,082.0	7,124.1	555,955.0
	FY24F	232.7		793,670.4	846,947.5	8,078.5	580,828.1
	FY25F	267.2		864,640.4	909,368.6	9,358.4	624,039.4
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY22A	44.3		183,240.0	89,316.0	1,577.1	52,860.0
	FY23A	20.4		191,359.0	100,686.0	1,766.8	68,301.0
	FY24F	22.1		144,649.2	50,674.3	2,799.7	66,843.9
	FY25F	36.2		181,667.9	77,183.3	3,232.9	79,754.8
영업이익률 (%)	FY22A	16.1	18.3	25.0	11.7	25.3	11.0
	FY23A	9.0	17.8	22.5	11.5	24.8	12.3
	FY24F	9.5	17.6	18.2	6.0	34.7	11.5
	FY25F	13.6	19.2	21.0	8.5	34.5	12.8
순이익 (백만달러, 십억원)	FY22A	39.3		155,273.0	61,400.0	1,322.3	38,354.0
	FY23A	21.9		170,587.0	73,861.0	1,798.0	51,783.0
	FY24F	27.8		130,620.6	13,614.9	2,385.0	52,167.3
	FY25F	32.5		159,187.4	52,063.2	2,725.8	61,041.2
ROE (%)	FY22A	13.4	11.5	10.5	9.7	11.5	14.3
	FY23A	7.2	13.1	10.8	10.6	14.8	16.2
	FY24F	9.4	9.3	8.0	1.7	15.2	12.2
	FY25F	10.8	11.0	9.7	6.2	14.6	13.3

주: 2024.07.19 종가기준, 고영은 당사 추정. 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	391.7	367.2	359.0	387.0	419.0
유동자산	286.5	272.3	273.7	309.0	346.4
현금성자산	139.0	128.7	132.6	148.7	164.9
매출채권	99.2	83.0	76.9	88.1	100.6
재고자산	44.6	50.0	53.4	61.2	69.9
비유동자산	105.2	94.9	85.3	78.0	72.6
투자자산	41.4	38.6	40.2	41.8	43.5
유형자산	54.5	45.6	35.9	28.3	22.3
기타	9.4	10.7	9.1	7.8	6.7
부채총계	86.5	61.9	68.7	73.8	79.4
유동부채	58.3	39.8	46.6	51.7	57.3
매입채무	34.8	27.6	34.4	39.4	44.9
유동성이자부채	11.3	5.7	5.7	5.7	5.7
기타	12.2	6.5	6.5	6.6	6.7
비유동부채	28.2	22.1	22.1	22.1	22.1
비유동이자부채	17.1	13.9	13.9	13.9	13.9
기타	11.1	8.2	8.2	8.2	8.2
자본총계	305.2	305.3	290.3	313.2	339.6
지배지분	305.2	305.3	290.3	313.2	339.6
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.8	41.8	41.8	41.8	41.8
이익잉여금	275.4	288.3	316.2	339.1	365.5
기타	(18.8)	(31.7)	(74.6)	(74.6)	(74.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	305.2	305.3	290.3	313.2	339.6
충차입금	28.4	19.6	19.6	19.6	19.6
순차입금	(110.6)	(109.0)	(112.9)	(129.1)	(145.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	29.3	29.5	5.8	27.8	27.9
당기순이익	39.3	21.9	27.8	32.5	36.0
자산상각비	12.1	12.4	11.5	9.2	7.4
기타비현금성손익	16.5	6.0	(42.8)	0.1	0.1
운전자본증감	(29.0)	(4.1)	9.3	(14.0)	(15.6)
매출채권감소(증가)	(22.8)	18.3	6.1	(11.2)	(12.5)
재고자산감소(증가)	(4.1)	(7.1)	(3.5)	(7.8)	(8.7)
매입채무증감(감소)	3.7	(6.6)	6.7	5.0	5.6
기타	(5.8)	(8.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(23.8)	(12.8)	(6.0)	(6.3)	(6.5)
단기투자자산감소	0.6	(0.1)	(4.1)	(4.2)	(4.4)
장기투자증권감소	0.0	103.3	(0.2)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(16.9)	(7.1)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.4)	(3.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(22.6)	(38.5)	0.0	(9.6)	(9.6)
차입금증가	(5.2)	(12.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(17.7)	(26.7)	0.0	(9.6)	(9.6)
배당금지급	(8.1)	(9.4)	0.0	9.6	9.6
현금 증감	(17.6)	(21.7)	(0.2)	11.9	11.8
기초현금	67.5	49.9	28.1	28.0	39.9
기말현금	49.9	28.1	28.0	39.9	51.7
Gross Cash flow	75.4	45.2	(3.4)	41.8	43.5
Gross Investment	53.4	16.9	(7.3)	16.1	17.7
Free Cash Flow	22.0	28.4	3.9	25.8	25.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	275.4	225.6	232.7	267.2	305.3
증가율(%)	11.3	(18.1)	3.1	14.8	14.3
매출원가	98.7	80.1	83.3	97.0	107.6
매출총이익	176.7	145.5	149.4	170.2	197.7
판매 및 일반관리비	132.4	125.1	127.3	134.0	154.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	44.3	20.4	22.1	36.2	43.1
증가율(%)	7.0	(54.0)	8.3	64.2	18.9
EBITDA	56.3	32.8	33.6	45.4	50.4
증가율(%)	4.3	(41.9)	2.5	35.3	11.0
영업외손익	6.2	10.2	13.4	5.3	2.9
이자수익	1.5	4.6	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
지분법손익	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	5.5	6.4	14.0	6.0	3.6
세전순이익	50.4	30.6	35.4	41.6	46.0
증가율(%)	(0.4)	(39.3)	15.9	17.3	10.6
법인세비용	11.1	8.7	7.6	9.0	10.0
당기순이익	39.3	21.9	27.8	32.5	36.0
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	27.0	16.9	10.7
지배주주지분	39.3	21.9	27.8	32.5	36.0
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	27.0	16.9	10.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	572	319	406	474	525
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	27.0	16.9	10.7
수정EPS(원)	572	319	406	474	525
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	27.0	16.9	10.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	572	319	406	474	525
BPS	4,445	4,447	4,228	4,562	4,947
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	22.3	51.8	31.1	26.6	24.0
PBR	2.9	3.7	3.0	2.8	2.5
EV/EBITDA	13.6	31.4	22.4	16.2	14.3
배당수익률	1.1	0.8	1.1	1.1	1.1
PCR	11.6	25.1	n/a	20.7	19.9
수익성(%)					
영업이익률	16.1	9.0	9.5	13.6	14.1
EBITDA이익률	20.5	14.5	14.4	17.0	16.5
순이익률	14.3	9.7	12.0	12.2	11.8
ROE	13.4	7.2	9.4	10.8	11.0
ROIC	19.4	7.5	9.4	15.8	18.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(36.2)	(35.7)	(38.9)	(41.2)	(42.8)
유동비율	491.4	683.8	586.9	597.6	604.1
이자보상배율	73.9	29.4	39.5	64.9	77.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8
매출채권회전율	3.1	2.5	2.9	3.2	3.2
재고자산회전율	6.3	4.8	4.5	4.7	4.7
매입채무회전율	9.0	7.2	7.5	7.2	7.2



