

# 고영

## (098460. KQ)

### 1Q24 Review:

### 반도체 검사 장비 시장 진입 성장 기대

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**21,000**(유지)

현재주가

**16,530** 원(05/02)

시가총액

**1,135**(십억원)

IT/중소형주 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q24 Review:** 자동차 전장 및 서버, IoT 기기 관련 고객사 수요 위축으로 실적 부진 지속.
  - 매출액 530억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 각각 16.7%, 77.6% 감소. 시장 컨센서스 하회함.
  - 실적 부진 요인은 자동차 전장 및 서버, IoT 기기 고객사들의 수요 위축으로 관련 매출이 감소했기 때문임.
  - 그래도 긍정적인 모습은 ① 모바일 기기 관련 매출은 전년동기 대비 99.6% 증가하였다는 것임. 중국 스마트폰 고객사로부터 대규모 주문이 있었기 때문임. ② 또한, 반도체 검사장비, 다목적 검사장비, 뇌수술용 의료로봇 등을 포함한 기타 제품 매출이 전년동기 대비 63.0% 증가한 것도 긍정적임.
- **2Q24 Preview:** 매출액 569억원, 영업이익 55억원으로 전년동기 대비 소폭 실적 회복을 기대함.
  - 반도체 검사장비인 'ZenStar'가 온디바이스AI 칩을 양산하는 FO-WLP(Fan-out Wafer-Level Package) 공정에 투입, 추가 주문을 기대함. 그리고, 반도체 어드밴스드 패키징 공정에서 다양한 검사 요청이 증가하고 있으며, 이에 적극적으로 대응하고 있어 추가 수주가 확대될 것으로 예상함.
  - 뇌수술용 의료로봇(KYMER0)은 글로벌 진출을 위한 미국 FDA 신청을 5월 중순에 진행할 예정으로 긍정적임.
- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 05/02)	16,530
시가총액(십억원)	1,135

발행주식수	68,655천주
52주 최고가	24,050원
최저가	10,610원
52주 일간 Beta	1.27
60일 일평균거래대금	644억원
외국인 지분율	41.2%
배당수익률(2024F)	0.8%

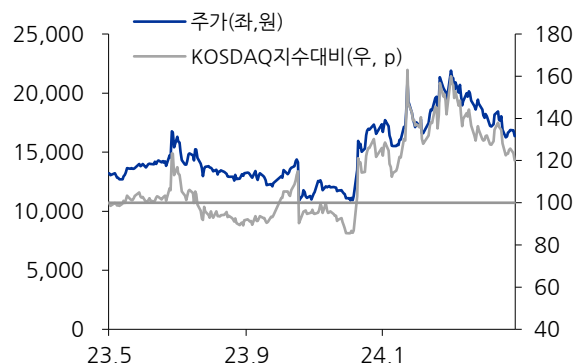
주주구성	
고영홀딩스 (외 16인)	21.0%
Allianz Global Investors GmbH (외 3인)	10.2%
Baillie Gifford Overseas Limited (외 2인)	8.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-8.7	43.9	23.3
상대기준	-6.0	31.6	21.9

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	21,000	-
영업이익(24)	25.6	34.3	▼
영업이익(25)	37.4	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	275.4	225.6	239.7	275.4
영업이익	44.3	20.4	25.6	37.4
세전손익	50.4	30.6	44.0	71.2
당기순이익	39.3	21.9	34.8	55.7
EPS(원)	572	319	507	811
증감률(%)	-0.8	-44.2	58.7	60.0
PER(배)	22.3	51.8	32.6	20.4
ROE(%)	13.4	7.2	11.6	17.4
PBR(배)	2.9	3.7	3.8	3.3
EV/EBITDA(배)	13.6	31.4	27.3	20.9

자료: 유진투자증권



## I. 1Q24 Review & 투자의견

### 1Q24 Review:

전방시장  
수요부진으로,  
실적 부진 지속

전일(05/02) 발표한 1분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 530억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 각각 16.7%, 77.6% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 617억원, 영업이익 92억원) 대비 크게 하회함.

실적 부진 요인은 자동차 전장 및 서버, IoT 기기 고객사들의 수요 위축으로 관련 매출이 감소했기 때문임. 그래도 긍정적인 모습은 ① 모바일 기기 관련 매출은 전년동기 대비 99.6% 증가하였다는 것임. 중국 스마트폰 고객사로부터 대규모 주문이 있었기 때문임. ② 지역별로 보면, 미국, 유럽, 동남아시아가 부진한 가운데, 한국, 중국, 일본 등이 전년동기 대비 각각 72.3%, 22.3%, 15.3% 증가함. ③ 또한, 반도체 검사장비, 다목적 검사장비, 뇌수술용 의료로봇 등을 포함한 기타 제품 매출이 전년동기 대비 63.0% 증가한 것도 긍정적임.

### 2Q24 Preview:

하반기로 가면서  
점차 회복세 기대.  
신사업 확대 전망

당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 569억원, 영업이익 55억원으로 전년동기 대비 각각 7.4%, 77.1% 증가하며 실적 회복을 기대함.

반도체 검사장비인 'ZenStar'가 온디바이스 AI 칩을 양산하는 FO-WLP(Fan-out Wafer-Level Package) 공정에 투입, 추가 주문을 기대함. 그리고, 반도체 어드밴스드 패키징 공정에서 다양한 검사 요청이 증가하고 있어 적극적인 대응하고 있어 추가 수주가 확대될 것으로 예상함. 또한, 뇌수술용 의료로봇(KYMER0)은 글로벌 진출을 위한 미국 FDA 신청을 5월 중순에 진행할 예정으로 긍정적임.

### 목표주가, 투자의견

유지

목표주가 21,000 원 및 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 당사 추정 2024년 기준 PER 32.6배로, 해외 유사업체 및 주요기업의 평균 PER 75.8배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q24P						2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이		예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	53.0	61.7	-14.1	61.7	-14.1		56.9	7.3	7.4	225.6	239.7	6.2	275.4	14.9
영업이익	2.2	9.2	-76.2	9.2	-76.3		5.5	150.8	77.1	20.4	25.6	25.6	37.4	46.2
세전이익	9.3	13.2	-29.6	13.2	-29.6		10.4	12.4	52.2	30.6	44.0	43.8	71.2	61.8
순이익	7.3	10.8	-32.5	10.8	-32.6		8.3	14.1	115.0	21.9	34.8	58.7	55.7	60.0
지배 순이익	7.3	10.8	-32.5	10.8	-32.6		8.3	14.1	115.0	21.9	34.8	58.7	55.7	60.0
영업이익률	4.1	14.9	-10.7	14.9	-10.8		9.6	5.5	3.8	9.0	10.7	1.7	13.6	2.9
순이익률	13.7	17.5	-3.7	17.5	-3.8		14.6	0.9	7.3	9.7	14.5	4.8	20.2	5.7
EPS(원)	424	629	-32.5	629	-32.6		484	14.1	115.0	319	507	58.7	811	60.0
BPS(원)	3,928	4,305	-8.7	157	2,397.1		4,049	3.1	-11.7	4,447	4,329	-2.7	5,000	15.5
ROE(%)	10.8	14.6	-3.8	400.0	-389.2		12.0	1.2	7.0	7.2	11.6	4.4	17.4	5.8
PER(X)	39.0	26.3	-	26.3	-		34.1	-	-	51.8	32.6	-	20.4	-
PBR(X)	4.2	3.8	-	105.1	-		4.1	-	-	3.7	3.8	-	3.3	-

자료: 고영, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 잠정 실적: 매출액 -16.7%yoy, 영업이익 -77.6%yoy

(십억원, %, %p)	1Q24P			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	53.0	-16.7	-9.9	63.7	58.8
제품별 매출					
3D SPI	15.9	-40.5	-14.0	26.7	18.5
3D AOI	29.0	-9.4	-16.4	32.0	34.6
기타 제품	8.2	63.0	42.7	5.0	5.7
제품별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
3D SPI	29.9	-12.0	-1.4	41.9	31.4
3D AOI	54.6	4.4	-4.2	50.2	58.9
기타 제품	15.4	7.6	5.7	7.9	9.7
전방사업별 매출액	53.0				
자동차 전장	18.7	-24.3	-31.1	24.7	27.1
모바일 기기	10.4	99.6	90.7	5.2	5.5
서버	10.2	-29.0	-0.1	14.3	10.2
IoT 기기	13.1	-28.5	-17.5	18.4	15.9
기타	0.6	-41.2	325.7	1.1	0.1
전방사업별 매출비중	100.0			100.0	100.0
자동차 전장	35.3	-3.5	-10.9	38.8	46.1
모바일 기기	19.6	11.4	10.3	8.2	9.3
서버	19.2	-3.3	1.9	22.5	17.3
IoT 기기	24.8	-4.1	-2.3	28.9	27.1
기타	1.2	-0.5	0.9	1.7	0.3
국가별 매출액					
한국	5.9	72.3	-24.6	3.4	7.8
미국	10.1	-41.5	-37.7	17.3	16.3
유럽	8.4	-35.5	-39.7	13.0	13.9
중국	14.9	22.3	56.8	12.2	9.5
일본	1.7	15.3	55.9	1.5	1.1
동남아시아	12.0	-26.2	16.7	16.2	10.2
국가별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
한국	11.1	5.7	-2.2	5.3	13.2
미국	19.1	-8.1	-8.5	27.2	27.6
유럽	15.9	-4.6	-7.8	20.5	23.7
중국	28.2	9.0	12.0	19.2	16.2
일본	3.3	0.9	1.4	2.4	1.9
동남아시아	22.5	-2.9	5.1	25.5	17.4
이익					
영업이익	2.2	-77.6	-62.4	9.7	5.8
세전이익	9.3	-43.2	442.4	16.4	1.7
당기순이익	7.3	-41.6	342.5	12.5	1.6
지배 당기순이익	7.3	-41.6	342.5	12.5	1.6
이익률(%)					
영업이익률	4.1	-11.1	-5.7	15.3	9.9
세전이익률	17.5	-8.2	14.6	25.7	2.9
당기순이익률	13.7	-5.9	10.9	19.6	2.8
지배 당기순이익률	13.7	-5.9	10.9	19.6	2.8

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, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	<b>68.3</b>	<b>65.2</b>	<b>72.2</b>	<b>69.7</b>	<b>63.7</b>	<b>53.0</b>	<b>50.1</b>	<b>58.8</b>	<b>53.0</b>	<b>56.9</b>	<b>62.6</b>	<b>67.2</b>
YoY(%)	16.2	-3.1	16.6	17.3	-6.8	-18.7	-30.6	-15.5	-16.7	7.4	24.8	14.2
QoQ(%)	15.0	-4.6	10.8	-3.5	-8.6	-16.8	-5.4	17.4	-9.9	7.3	10.0	7.4
<b>제품별 매출액(십억)</b>												
3D SPI	27.9	25.2	26.0	29.8	26.7	23.8	18.2	18.5	15.9	17.5	19.2	20.3
3D AOI	30.3	28.7	36.7	34.4	32.0	23.8	23.3	34.6	29.0	30.4	33.5	39.5
기타 제품	10.2	11.2	9.5	5.4	5.0	5.4	8.6	5.7	8.2	9.0	9.9	7.4
<b>제품별 매출비중</b>												
3D SPI	40.8	38.7	36.0	42.8	41.9	44.9	36.4	31.4	29.9	30.7	30.7	30.2
3D AOI	44.3	44.1	50.8	49.4	50.2	45.0	46.5	58.9	54.6	53.5	53.5	58.8
기타 제품	14.9	17.2	13.2	7.8	7.9	10.1	17.1	9.7	15.4	15.8	15.8	11.0
<b>전방사업별 매출액</b>												
자동차 전장	22.2	15.9	32.2	31.8	24.7	13.6	16.9	27.1	18.7	-	-	-
모바일 기기	9.6	11.0	5.4	5.7	5.2	9.1	8.1	5.5	10.4	-	-	-
서버	19.6	19.6	19.1	14.1	14.3	10.6	12.6	10.2	10.2	-	-	-
IoT 기기	16.6	18.1	13.6	15.6	18.4	18.6	11.5	15.9	13.1	-	-	-
기타	0.5	0.6	1.9	2.5	1.1	1.2	0.9	0.1	0.6	-	-	-
<b>전방사업별 매출비</b>												
자동차 전장	32.5	24.3	44.6	45.6	38.8	25.7	33.8	46.1	35.3	-	-	-
모바일 기기	14.0	16.8	7.5	8.2	8.2	17.2	16.2	9.3	19.6	-	-	-
서버	28.7	30.1	26.5	20.3	22.5	19.9	25.2	17.3	19.2	-	-	-
IoT 기기	24.4	27.8	18.8	22.4	28.9	35.0	23.0	27.1	24.8	-	-	-
기타	0.7	0.9	2.6	3.6	1.7	2.2	1.9	0.3	1.2	-	-	-
<b>국가별 매출액</b>												
한국	8.4	9.4	6.6	4.5	3.4	6.0	8.6	7.8	5.9	-	-	-
미국	19.3	19.6	21.0	19.9	17.3	17.4	11.9	16.3	10.1	-	-	-
유럽	11.0	9.6	11.6	17.2	13.0	9.8	8.3	13.9	8.4	-	-	-
중국	18.6	12.1	18.4	14.8	12.2	11.0	7.4	9.5	14.9	-	-	-
일본	1.8	1.4	1.7	1.1	1.5	1.3	1.8	1.1	1.7	-	-	-
동남아시아	9.3	13.1	13.0	11.1	16.2	7.5	12.1	10.2	12.0	-	-	-
<b>국가별 매출비중</b>												
한국	12.2	14.5	9.1	6.4	5.3	11.2	17.1	13.2	11.1	-	-	-
미국	28.3	30.1	29.1	28.6	27.2	32.9	23.8	27.6	19.1	-	-	-
유럽	16.1	14.7	16.1	24.7	20.5	18.5	16.5	23.7	15.9	-	-	-
중국	27.2	18.5	25.5	21.3	19.2	20.8	14.8	16.2	28.2	-	-	-
일본	2.6	2.1	2.3	1.6	2.4	2.4	3.5	1.9	3.3	-	-	-
동남아시아	13.6	20.1	18.0	15.9	25.5	14.2	24.2	17.4	22.5	-	-	-
<b>수익</b>												
영업이익	11.6	9.5	11.9	11.3	9.7	3.1	1.8	5.8	2.2	5.5	8.2	9.8
세전이익	14.5	17.1	26.2	-7.4	16.4	6.9	5.7	1.7	9.3	10.4	15.4	8.8
당기순이익	10.9	14.1	21.5	-7.1	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	8.3	12.2	7.0
지배 당기순이익	10.9	14.1	21.5	-7.1	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	8.3	12.2	7.0
<b>이익률(%)</b>												
영업이익률	16.9	14.6	16.4	16.2	15.3	5.8	3.5	9.9	4.1	9.6	13.0	14.6
세전이익률	21.2	26.3	36.3	-10.6	25.7	12.9	11.3	2.9	17.5	18.4	24.6	13.1
당기순이익률	15.9	21.6	29.8	-10.2	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.6	19.5	10.4
지배 당기순이익률	15.9	21.6	29.8	-10.2	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.6	19.5	10.4

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	239.7
YoY(%)	27.6	2.1	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	11.3	-18.1	6.2
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	72.8
3D AOI	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	132.4
기타 제품	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	34.5
제품별 매출비중											
3D SPI	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	30.4
3D AOI	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	55.2
기타 제품	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	14.4
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	25.6
세전이익	27.6	24.8	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	50.4	30.5	44.0
당기순이익	22.1	23.5	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	34.8
지배 당기순이익	22.1	23.4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	34.8
이익률(%)											
영업이익률	19.7	16.1	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	16.1	9.0	10.7
세전이익률	19.3	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	18.3	13.5	18.4
당기순이익률	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	14.5
지배 당기순이익률	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	14.5

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: 백만달러, 십억원)		고영	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가		한국		일본	일본	미국	일본
주가(원, 달러)		16,530		4,677	5,441	375	6,593
통화		KRW		JPY	JPY	USD	JPY
시가총액(십억원, 백만달러)		1,134.9		4,691.4	1,122,178.3	132,929.6	1,758,290.4
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	32.3	75.8	32.4	177.6	60.4	32.8
	FY25F	20.2	37.0	26.7	41.7	51.2	28.2
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	3.8	4.2	2.6	1.5	8.6	4.1
	FY25F	3.3	3.8	2.5	1.5	7.4	3.7
EV/EBITDA (배)	FY22A	275.4	22.4	15.5	12.5	44.3	17.1
	FY23A	225.6	23.8	16.7	10.5	50.7	17.4
	FY24F	239.7	26.1	20.0	20.0	44.6	19.6
	FY25F	275.4	21.5	16.8	15.0	37.5	16.6
매출액 (백만달러, 십억원)	FY22A	44.3		733,008.0	762,927.0	6,222.2	479,082.0
	FY23A	20.4		851,956.0	876,082.0	7,124.1	555,955.0
	FY24F	25.6		797,932.2	818,437.3	8,025.4	582,791.7
	FY25F	37.4		871,651.3	852,555.5	9,295.4	624,678.1
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY22A	16.1		183,240.0	89,316.0	1,577.1	52,860.0
	FY23A	9.0		191,359.0	100,686.0	1,766.8	68,301.0
	FY24F	10.7		148,996.0	26,904.2	2,626.0	69,670.9
	FY25F	13.6		185,861.7	44,067.7	3,118.8	81,680.1
영업이익률 (%)	FY22A	39.3	18.3	25.0	11.7	25.3	11.0
	FY23A	21.9	17.8	22.5	11.5	24.8	12.3
	FY24F	34.8	16.7	18.7	3.3	32.7	12.0
	FY25F	55.7	18.3	21.3	5.2	33.6	13.1
순이익 (백만달러, 십억원)	FY22A	13.6		155,273.0	61,400.0	1,322.3	38,354.0
	FY23A	31.4		170,587.0	73,861.0	1,798.0	51,783.0
	FY24F	27.0		136,565.3	6,047.5	2,240.0	52,625.1
	FY25F	20.7		165,694.2	25,777.7	2,632.1	61,154.6
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	11.6	9.2	8.2	1.2	14.7	12.6
	FY25F	17.4	10.3	9.8	3.6	14.4	13.4

주: 2024.05.02 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	365.9	417.0	479.9
유동자산	286.5	272.3	280.7	339.1	407.4
현금성자산	139.0	128.7	139.5	178.8	225.8
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	297.2	343.2	400.5
지배지분	305.2	305.3	297.2	343.2	400.5
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	323.1	369.2	426.5
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	297.2	343.2	400.5
충차입금	28.4	19.6	19.6	19.6	19.6
순차입금	(110.6)	(109.0)	(119.9)	(159.1)	(206.2)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	29.3	29.5	12.8	50.9	58.7
당기순이익	39.3	21.9	34.8	55.7	66.9
자산상각비	12.1	12.4	11.5	9.2	7.4
기타비현금성손익	16.5	6.0	(42.8)	0.1	0.1
운전자분증감	(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)	6.8	35.0	42.6
기초현금	67.5	49.9	28.1	34.9	69.9
기말현금	49.9	28.1	34.9	69.9	112.6
Gross Cash flow	75.4	45.2	3.5	65.0	74.3
Gross Investment	53.4	16.9	(7.3)	16.1	17.7
Free Cash Flow	22.0	28.4	10.8	48.9	56.7

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	275.4	225.6	239.7	275.4	314.9
증가율(%)	11.3	(18.1)	6.2	14.9	14.3
매출원가	98.7	80.1	86.4	97.9	110.7
매출총이익	176.7	145.5	153.3	177.6	204.2
판매 및 일반관리비	132.4	125.1	127.7	140.2	159.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	44.3	20.4	25.6	37.4	45.1
증가율(%)	7.0	(54.0)	25.6	46.2	20.5
EBITDA	56.3	32.8	37.1	46.6	52.5
증가율(%)	4.3	(41.9)	13.3	25.6	12.5
영업외손익	6.2	10.2	18.4	33.7	39.8
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	19.0	34.4	40.5
세전순이익	50.4	30.6	44.0	71.2	84.9
증가율(%)	(0.4)	(39.3)	43.8	61.8	19.4
법인세비용	11.1	8.7	9.2	15.5	18.1
당기순이익	39.3	21.9	34.8	55.7	66.9
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	58.7	60.0	20.2
지배주주지분	39.3	21.9	34.8	55.7	66.9
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	58.7	60.0	20.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	572	319	507	811	974
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	58.7	60.0	20.2
수정EPS(원)	572	319	507	811	974
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	58.7	60.0	20.2

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	572	319	507	811	974
BPS	4,445	4,447	4,329	5,000	5,834
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	22.3	51.8	32.3	20.2	16.8
PBR	2.9	3.7	3.8	3.3	2.8
EV/EBITDA	13.6	31.4	27.0	20.7	17.5
배당수익률	1.1	0.8	0.9	0.9	0.9
PCR	11.6	25.1	320.9	17.3	15.1
수익성(%)					
영업이익률	16.1	9.0	10.7	13.6	14.3
EBITDA이익률	20.5	14.5	15.5	16.9	16.7
순이익률	14.3	9.7	14.5	20.2	21.2
ROE	13.4	7.2	11.6	17.4	18.0
ROIC	19.4	7.5	10.9	16.3	18.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(36.2)	(35.7)	(40.3)	(46.4)	(51.5)
유동비율	491.4	683.8	601.8	655.7	710.3
이자보상배율	73.9	29.4	45.8	67.0	80.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	3.1	2.5	3.0	3.3	3.3
재고자산회전율	6.3	4.8	4.6	4.8	4.8
매입채무회전율	9.0	7.2	7.7	7.5	7.5

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

