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.

16 530

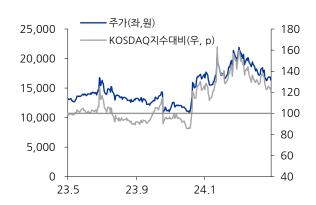
- 반도체 검사장비인 'ZenStar'가 온디바이스AI 칩을 양산하는 FO-WLP(Fan-out Wafer-Level Package) 공정에 투입, 추가 주문을 기대함. 그리고, 반도체 어드밴스드 패키징 공정에서 다양한 검사 요청이 증가하고 있으며, 이에 적극 적으로 대응하고 있어 추가 수주가 확대될 것으로 예상함.
- 뇌수술용 의료로봇(KYMERO)은 글로벌 진출을 위한 미국 FDA 신청을 5월 중순에 진행할 예정으로 긍정적임.
- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지.

주가(워 05/02)

구기(권, 03/02) 시가총액(십억원)			1,135
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			68,655천주 24,050원 10,610원 1.27 644억원 41.2% 0.8%
주주구성 고영홀딩스 (외 16인 Allianz Global Invest Baillie Gifford Overs	tors GmbH (외		21.0% 10.2% 8.1%
주가상승 (%) 절대기준 상대기준	1M -8.7 -6.0	6M 43.9 31.6	12M 23.3 21.9
투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25)	현재 BUY 21,000 25.6 37.4	직전 BUY 21,000 34.3	변동 - - - ▼

12 월 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
증 감률(%)	-0.8	-44.2	58.7	60.0
PER(HI)	22.3	51.8	32.6	20.4
ROE(%)	13.4	7.2	11.6	17.4
PBR(UH)	2.9	3.7	3.8	3.3
EV/EBITDA(배)	13.6	31.4	27.3	20.9
ココ・0コヒコスコ				

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 어드밴 스드 패키징 공정에서 다양한 검사 요청이 증가하고 있어 적극적인 대응하고 있어 추가 수주가 확대될 것으로 예상함. 또한, 뇌수술용 의료로봇(KYMERO)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 2024 년 기준 PER 32.6 배로, 해외 유사업체 및 주요기업의 평균 PER 75.8 배 대비 할 인되어 거래 중임.

(단위: 십억원,		1Q	24P			2Q24E			20224	2024	E	2025E	
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	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

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

			. , . , ,		
(십억원, %, %p)		1Q24P		1Q23A	4Q23A
(672, 70, 70p)	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	24.2	24.4	247	27.1
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
loT 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	-3.5	-10,9	100.0	100.0
자동차 전장 모바일 기긱	35 <u>.</u> 3 19.6	-5.5 11.4	10.3	38.8 8.2	46.1 9.3
모마일 기억 서버	19.0	-3.3	10.5	o.z 22.5	9.3 17.3
loT 기기	24.8	-5.5 -4.1	-2,3	22.3 28.9	27.1
기타	1.2	-4.1 -0.5	0,9	26.9 1.7	0.3
국가별 매출액	1.2	د.0-	0.9	1.7	0.5
하국	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
이익 률 (%)					
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 Inspe	action 난도포 건	AFZI) ANI(Auto	mated Ontical Insi	nection 자노과하거시)	NAOI(NAulti-

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

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

노# 2. 군기 달 (십억원,%)	1Q22	수이 <u>달</u> 2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F
(합익편,70) 매출액	68.3	65,2	72.2	69.7	63,7	53.0	50.1	58.8	53,0	56.9	62.6	67.2
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	7.4 7.3	10.0	7.4
제품별 매출액(십억	15.0	7.0	70.0	2.2	0.0	70.0	2.7	77.7	2.2	,.5	70.0	77
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
제품별 매출비중	10.2	11,2	5.5	2,4	٥.٠	J. 4	0.0	٥.7	0,2	5.0	J.J	7.4
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
전방사업별 매출액	14.5	17.2	13.2	7.0	7.5	10.1	17,1	5.1	13,4	15.0	10.0	11.0
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	10.7	_	_	_
포미글 기기 서버	19.6	19.6	19.1	ر. 14.1	14.3	10.6	12.6	د.د 10.2	10.4	_	_	_
loT 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	_	_	_
건방사업별 매출비	0.5	0.0	1.5	۷.۶	1.1	1,2	0.9	0.1	0.0			
자동차 전장	32.5	24.3	44.6	45.6	38.8	25.7	33.8	46.1	35.3		_	_
모바일 기각	14.0	16.8	7.5	8.2	8.2	17.2	16.2	9.3	19.6	_	_	
포미글 기억 서버	28.7	30.1	7.5 26.5	20.3	22.5	17.2	25.2	9.3 17.3	19.0			_
loT 기기	24.4	27.8	18.8	20.3	28.9	35.0	23.0	27.1				
기타	0.7	0.9	2.6	3.6	20.9 1.7			0.3	24.8		_	_
	0.7	0.9	2.0	3.0	1.7	2.2	1.9	0.5	1.2			
국가별 매출액 한국	0.4	9.4	6.6	4.5	3.4	6.0	8.6	7.8	5.9	_	_	-
미국	8.4 19.3	19.6	21.0	19.9	3.4 17.3	17.4	11.9	16.3	10.1			
의숙 유럽	11.0	9.6	11.6	17.2	17.5	9.8	8.3	13.9	8.4			_
중국		12.1	18.4		12.2	11.0		9.5	14.9			
일본	18.6 1.8	1.4	1.7	14.8 1.1	1.5	1.3	7.4 1.8	9.5 1.1	14.9			
_{르는} 동남아시아	9.3	13.1	13.0	11.1	16.2	7.5	12.1	10.2	12.0	_	_	_
국가별 매출비중	9.5	13.1	15.0	11.1	10.2	7.5	12.1	10.2	12.0	_		
차기를 메돌미중 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	_	_	_
미국 유럽	16.1	14.7	16.1	24.7	20.5	32.9 18.5	25.6 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	_	_	_
8 수 일본	2.6	2.1	2.3	1.6	2.4	20.8	3.5	1.9		_	_	_
^{글근} 동남아시아	13.6	20.1	2.5 18.0	15.9	25.5	14.2	3.5 24.2	17.4	3.3 22.5	_	_	-
수익	13.0	۷۷.۱	10,0	ב.כו	د.د∠	14.4	24.2	17.4	د.۷۷			
연업이익	11.6	9.5	11.9	11,3	9.7	3,1	1.8	5.8	2,2	5.5	8,2	9,8
성입이다 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
자전이곡 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
3기문이 그 지배 당기순이익	10.9	14.1	21.5	-7.1	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3 7.3	8.3	12.2	7.0
이익률(%)	10,5	177,1	۷۱,۶	7.1	12,5	5,5	5,5	1,0	د. ۱	ر,ی	12,2	7,0
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
제전이락률 당기순이익률	15.9	20,3	29.8	-10.0	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.6	19.5	10.4
당기군이식물 지배 당기순이익률	15.9	21.6	29.8 29.8	-10.2 -10.2	19.6	7.3 7.3	7.8 7.8	2.8	13.7	14.6	19.5	10.4
시네 당기단기식표	15,9	Z1,0		-10,2	19,0	1.5	/,8		15,/	14,0	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)

	上井 3.	2.5	결식 주이	えじの	(12/	1正/							
時機會 14.2 14.5 17.6 27.6 27.7 77.8 28.2 22.21 17.9 28.2 22.21 17.9 28.2 22.7 17.0 28.2 17.0 18.6 27.7 17.3 78.6 28.2 17.2 18.6 27.7 18.6 27.2 18.6 27.7 18.6 27.2 28.2 28.2 27.8 18.2 18.2 27.2 28.2 28.2 28.2 28.2 28.2 27.2 27.2 28.2 28.2 28.2 28.2 28.2 28.2 28.2 27.2 28.2 27.2 28.2 27.2 28.2 27.2 28.2 27.2 28.2	(십억원,%)		2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
전변하여 1년 1년 1년 1년 1년 1년 1년 1			142,8	145.9	171,8	203,4	238,2	222,1	179.5	247.3	275.4	225,6	239.7
재점병 배속에선어													
3D 의		애(시)어											
점점에 518	.1105 -115		Ω1 1	05.Ω	Ω1 1	1116	112.2	103.6	73.0	08.3	108 Q	97 2	72 Q
기타 개점 100 100 123 107 112 192 268 428 363 247 345 148 1													
제품발 매출내증 638 657 53.0 549 47.1 46.7 41.1 39.8 19.6 38.6 30.4 30.4 30.0 30.2 36.3 39.8 39.9 47.8 44.7 44.0 42.9 47.2 50.4 55.2 10.1 14.4 전쟁 11.3 31.2 10.9 14.4 전쟁 11.3 31.2 10.9 14.4 전쟁 11.3 13.2 12.7 12.4 49.3 52.8 53.0 44.1 55.5 63.9 63.9 64.4 5.0 10.1 13.3 12.7 12.7 12.4 49.3 52.8 53.0 44.1 55.5 63.9 64.4 5.0 10.1 13.3 12.7 12.7 12.4 49.3 52.8 53.0 44.1 55.5 63.9 64.4 5.0 12.1 12.3 12.3 12.3 12.3 12.3 12.3 12.3	_												
1			0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	34.5
1	제품별 매출												
기타 내용 10						54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6		
전용사 전쟁 408 534 548 562 681 543 325 759 1021 824 6 2 2 2 2 2 3 2 4 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2				34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	55.2
		타 제품	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	14.4
유	전방사업별	매출액											
변기 1 29.4 28.6 30.2 35.7 56.5 59.3 53.2 78.9 72.4 47.7 11.6 16.7 17.1 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 15.8 전체 기타 16.7 20.7 24.6 34.2 16.7 3.9 3.9 5.3 5.4 3.3 15.8 전체 기타 16.7 20.8 24.5 34.4 14.1 17.4 13.7 18.5 23.2 25.5 12.8 11.5 12.3 14.5 14.1 17.4 13.7 18.5 23.2 25.5 12.8 11.5 12.3 14.5 14.1 17.7 14.2 14.3 16.8 7.0 18.8 22.2 23.9 24.6 22.5 23.2 28.5 12.8 11.5 12.3 14.1 17.7 14.2 14.3 16.8 7.0 18.8 22.2 23.9 24.6 22.5 23.2 28.5 12.8 14.5 14.5 14.5 14.5 14.5 14.5 14.5 14.5	자동	차 전장	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	-
변기 1 294 286 302 35.7 56.5 59.3 53.2 78.9 72.4 47.7 11.6 16.7 17.1 15.3 22.7 22.4 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 3.0 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 3.0 5.4 3.0 5.4 전체사업별 배출하는 지동차 전쟁 28.6 36.6 31.9 27.6 28.6 24.5 18.1 30.7 37.1 36.5 2.0 2보일기기 28.4 14.1 17.4 13.7 18.5 23.2 25.5 12.8 11.5 12.3 12.3 44.0 20.6 19.6 17.6 17.6 23.7 26.7 29.7 31.9 26.3 21.1 20.5 17.1 10.7 15.5 18.8 24.2 22.2 23.9 24.6 22.5 23.2 28.5 12.8 11.5 12.3 12.0 12.1 12.1 12.1 12.1 12.1 12.1 12.1	모비	일 기긱	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	-
				22.7									-
전망사건발 매출비 276 386 366 319 276 286 245 18.1 30.7 37.1 36.5 - 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1													-
유 마일 기각 284 14.1 17.4 13.7 18.5 23.2 25.5 12.8 11.5 12.3 14.6 15.7 16.7 17.1 10.7 15.5 18.8 24.2 22.2 23.9 24.6 22.5 23.2 28.5 27.5 17.1 17.1 10.7 15.5 18.8 24.2 22.2 23.9 24.6 22.5 23.2 28.5 27.5 17.1 17.1 14.2 14.3 16.8 7.0 18.8 2.2 2.2 23.9 24.6 22.5 23.2 28.5 27.5 27.1 17.1 14.2 14.3 16.8 7.0 18.8 2.2 2.2 2.0 2.0 15.5 27.5 27.5 27.5 27.5 27.5 27.5 27.5 2			28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	2/15	18 1	30.7	37 1	36.5	_
사비 206 19.6 17.6 17.6 23.7 26.7 29.7 31.9 26.3 21.1 1.7 1.7 1.7 1.7 1.7 1.8 1.8 24.2 22.2 23.9 24.6 22.5 23.2 28.5 2.5													_
Inf	工。												
지하는 기타 11.7 14.2 14.3 16.8 7.0 1.8 2.2 2.0 2.0 1.5 1.5 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기													-
- 국가병 마출액													
한국 400 26.5 22.1 23.7 26.2 26.3 34.6 34.4 28.8 25.7 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이			11./	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	-
마국 24,9 30,0 41,0 46,2 56,9 53,6 40,8 62,4 79,8 62,9 수 6 수 6 수 6 수 6 수 6 수 6 수 6 수 6 수 6 수	국가별 매출												
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 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 의본 6.5 5.8 7.2 9.0 4.3 4.6 24 22.5 22.2 23.2 17.8 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 구익 영업이익 28.2 23.4 33.2 43.7 46.0 33.3 15.8 41.4 44.3 20.4 25.6 4세천이익 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 23.4 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 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 전에 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 전에 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 전에 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 전에 당기순이익 31.1 31.1 31.4 31.1 31.1 31.1 31.1 31.1													-
응국 288 32.2 38.4 47.8 57.3 54.8 50.9 60.0 63.9 40.2 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0				30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	-
임본 93 84 123 184 103 10.2 4.4 6.2 5.9 5.7 아시아(한, 중, 일 제 203 19.1 22.9 26.4 39.2 39.4 25.3 44.0 46.5 46.1 구 국가별 매출비중 기구 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 구 27.0 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 25.5 2.2 25.0 20.4 20.4 20.1 20.3 18.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 20.4 20.1 20.3 18.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 20.4 20.4 20.1 20.3 18.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4 20.5 20.2 25.5 20.4 20.2 25.5 20.4 20.2 25.5 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4 20.5 20.4 20.4 20.4 20.5 20.4 20.4 20.5 20.4 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.5 20.4 20.4 20.4 20.5 20.4 20.4 20.4 20.5 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4 20.5 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4 20.4		유럽	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	-
아시아현, 중, 일제 20.3 19.1 22.9 26.4 39.2 39.4 25.3 44.0 46.5 46.1 구 기념 매출비중 기구 28.0 18.1 12.9 11.6 11.0 11.9 19.3 13.9 10.5 11.4 기구 17.4 20.5 23.9 22.7 23.9 24.1 22.7 25.2 29.0 27.9 구축 기계 13.7 20.4 20.4 20.1 20.3 17.0 13.1 16.3 17.9 20.0 구축 경국 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 2.2 2.5 가 이시아(한, 중, 일 제 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구수익 경험이익 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 23.4 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 지배 당기순이익 21.1 23.4 29.7 26.7 42.3 29.6 9.2 39.6 39.3 22.2 34.8 이익률(%) 당기순이익 19.3 17.0 20.9 16.1 22.2 17.1 6.3 20.5 18.3 13.5 18.4 당기순이익률 19.3 17.0 20.9 16.1 22.2 17.1 6.3 20.5 18.3 13.5 18.4 당기순이익률 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		중국	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	-
작가별 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 24.0 24.0 25.0 25.0 25.0 25.0 25.0 25.0 25.0 25		일본	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	-
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 22.2 25.2 17.8 일본 6.5 5.8 7.2 9.0 4.3 4.6 2.4 2.5 2.2 25.2 17.8 이사아(한, 중, 일 제 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 - 무선익 영업이익 28.2 23.4 33.2 43.7 46.0 33.3 15.8 41.4 44.3 20.4 25.6 세천이익 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 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(%) 명업이익률 19.7 16.1 19.3 21.5 19.3 15.0 8.8 16.7 16.1 9.0 10.7 세천이익률 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	아시아(한, 중	중, 일 제	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	-
마국 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 구축국 20.2 22.1 22.4 23.5 24.1 24.7 28.4 24.2 23.2 17.8 24.0 일본 6.5 5.8 7.2 9.0 4.3 4.6 2.4 2.5 22.0 22.0 22.5 가이시아(한, 축, 일 제 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.2 13.8 13.3 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8	국가별 매출	 비중											
마국 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 구축국 20.2 22.1 22.4 23.5 24.1 24.7 28.4 24.2 23.2 17.8 24.0 일본 6.5 5.8 7.2 9.0 4.3 4.6 2.4 2.5 22.0 22.0 22.5 가이시아(한, 축, 일 제 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 구축의 14.2 13.1 13.3 13.2 13.8 13.3 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8 15.8		한국	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	-
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 - 우익 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(%) 등 이익률(%) 20.4 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						22 7	23 9		22 7	25 2		27 9	-
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 - 이시아(한, 중, 일 제 14.2 13.1 13.3 13.0 16.4 17.7 14.1 17.8 16.9 20.4 - 주익 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(%)													
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 구 수익 명업이익 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(%) 명업이익률 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													_
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													_
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(%) 명업이익률 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	아시아나라												_
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(%) 명업이익률 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		o, 2 111	14,2	13.1	د.د۱	13.0	10.4	17.7	14.1	17.0	10.5	20.4	
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(%) 명업이익률 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			20.2	22.4	22.2	42.7	46.0	22.2	15.0	A1 A	44.2	20.4	25.6
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(%)													
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(%)													
이익률(%) 명업이익률 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													
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		이익	22,1	23,4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39,3	22,2	34.8
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													
당기순이익률 15.5 16.1 17.3 13.1 17.8 13.3 5.1 16.0 14.3 9.8 14.5	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	<u> </u>	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			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

(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	원, 백만달러)	1,134.9		4,691.4	1,122,178,3	132,929.6	1,758,290.4
	FY22A	22.3	38.8	26.7	26.9	70.6	31.1
PER	FY23A	51.8	35.2	26.7	20.7	66.3	27.1
(ㅂ∦)	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
	FY22A	2.9	4.4	2.7	2.5	8.4	4.1
PBR	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
	FY22A	275.4	22.4	15.5	12.5	44.3	17.1
EV/EBITDA	FY23A	225.6	23.8	16.7	10.5	50.7	17.4
(비비)	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
ᇚᆙᇰᇬ	FY22A	44.3		733,008.0	762,927.0	6,222.2	479,082.0
매 출 액 (백만달러,	FY23A	20.4		851,956.0	876,082.0	7,124.1	555,955.0
(ㄱ건글리, 십억원)	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
ddalal	FY22A	16.1		183,240.0	89,316.0	1,577.1	52,860.0
영업이익 (백만달러,	FY23A	9.0		191,359.0	100,686.0	1,766.8	68,301.0
(국년들리, 십억원)	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
	FY22A	39.3	18.3	25.0	11.7	25.3	11.0
영업이익률	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
٨٥١٥١	FY22A	13.6		155,273.0	61,400.0	1,322.3	38,354.0
순이익 (백만달러,	FY23A	31.4		170,587.0	73,861.0	1,798.0	51,783.0
(국단물니, 십억원)	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
	FY22A	13.4	11.5	10.5	9.7	11.5	14.3
ROE	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						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	391,7	367,2	365.9	417.0	479.9	매출액	275.4	225,6	239,7	275.4	314.9
유동자산	286.5	272.3	280.7	339.1	407.4	증가율(%)	11.3	(18.1)	6.2	14.9	14.3
현금성자산	139.0	128.7	139.5	178.8	225.8	매출원가	98.7	80.1	86.4	97.9	110.7
매출채권	99.2	83.0	76.9	88.1	100.6	매출총이익	176,7	145.5	153,3	177.6	204.2
재고자산	44.6	50.0	53.4	61.2	69.9	판매 및 일반관리비	132.4	125.1	127.7	140.2	159.1
비유동자산	105.2	94.9	85.3	78.0	72.6	기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	41.4	38.6	40.2	41.8	43,5	영업이익	44.3	20.4	25,6	37.4	45.1
유형자산	54.5	45.6	35.9	28.3	22,3	증가율(%)	7.0	(54.0)	25.6	46.2	20.5
기타	9.4	10.7	9.1	7.8	6.7	EBITDA	56.3	32.8	37.1	46.6	52.5
부채총계	86,5	61,9	68,7	73,8	79,4	증가율(%)	4.3	(41.9)	13.3	25.6	12.5
유 동부 채	58.3	39.8	46.6	51.7	57.3	영업외손익	6,2	10,2	18,4	33,7	39,8
매입채무	34.8	27.6	34.4	39.4	44.9	이자수익	1.5	4.6	0.0	0.0	0.0
유동성이자부채	11.3	5.7	5.7	5.7	5.7	이자비용	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
기타	12.2	6.5	6.5	6.6	6.7	지분법손익	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
비유동부채	28.2	22.1	22.1	22.1	22.1	기타영업손익	5.5	6.4	19.0	34.4	40.5
비유동이자부채	17.1	13.9	13.9	13.9	13.9	세 전순이익	50.4	30,6	44,0	71,2	84 <u>.</u> 9
기타	17.1	8.2	8.2	8.2	8.2	제면문에 기 증가율(%)	(0.4)	(39,3)	43.8	61.8	19.4
								, ,			
	305.2	305,3	297,2	343,2	400.5	법인세비용	11.1	8.7	9.2	15.5	18.1
지배지분	305.2	305.3	297.2	343.2	400.5	당기순이익	39.3	21.9	34.8	55.7	66,9
자 본 금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	증가율(%)	(8.0)	(44.2)	58.7	60.0	20.2
자본잉여금	41.8	41.8	41.8	41.8	41.8	지배주주지분	39.3	21.9	34.8	55.7	66.9
이익잉여금	275.4	288.3	323.1	369.2	426.5	증가율(%)	(8.0)	(44.2)	58.7	60.0	20.2
기타	(18.8)	(31.7)	(74.6)	(74.6)	(74.6)	비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	EPS(원)	572	319	507	811	974
<u> 자본총계</u>	305,2	305,3	297,2	343,2	400,5	증기율(%)	(0.8)	(44.2)	58.7	60.0	20.2
총차입금	28.4	19.6	19.6	19.6	19.6	수정EPS(원)	572	319	507	811	974
순차입금	(110.6)	(109.0)	(119.9)	(159.1)	(206.2)	_ 증가율(%)	(8.0)	(44.2)	58.7	60.0	20.2
현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	29,3	29,5	12.8	50,9	58.7	주당지표(원)					
당기순이익	39.3	21.9	34.8	55.7	66.9	EPS	572	319	507	811	974
자산상각비	12.1	12.4	11.5	9.2	7.4	BPS	4,445	4,447	4,329	5,000	5,834
기타비현금성손익	16.5	6.0	(42.8)	0.1	0.1	DPS	140	140	140	140	140
운전자본증감	(29.0)	(4.1)	9.3	(14.0)	(15.6)	밸류에이션(배,%)					
매출채권감소(증가)	(22.8)	18.3	6.1	(11.2)	(12.5)	PER	22.3	51.8	32,3	20.2	16.8
재고자산감소(증가)	(4.1)	(7.1)	(3.5)	(7.8)	(8.7)	PBR	2,9	3.7	3.8	3.3	2.8
매입채무증가(감소)	3.7	(6.6)	6.7	5.0	5.6	EV/EBITDA	13.6	31.4	27.0	20.7	17.5
기타	(5.8)	(8.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	배당수익율	1.1	0.8	0.9	0.9	0.9
투자현금	(23.8)	(12,8)	(6.0)	(6.3)	(6.5)	PCR	11.6	25.1	320.9	17.3	15.1
다기투자자산감소	0.6	(0.1)	(4.1)	(4.2)	(4.4)	수익성(%)	11,0	23.1	320.3	17.5	15.1
장기투자 증 권감소	0.0	103.3	(0.2)	(0.2)		역업이익율	16.1	9.0	10,7	13.6	14.3
					(0.2)				15.5		
설비투자	(16.9)	(7.1)	0.0	0.0	0.0	EBITDA이익율	20.5	14.5		16.9	16.7
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	순이익율	14.3	9.7	14.5	20.2	21.2
무형자산처분	(2.4)	(3.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	ROE	13.4	7.2	11.6	17.4	18.0
재무현금	(22.6)	(38.5)	0.0	(9.6)	(9.6)	ROIC	19.4	7.5	10.9	16.3	18.9
차입금증가	(5.2)	(12.2)	0.0	0.0	0.0	안정성 (배,%)	()	()	()	()	()
자본증가	(17.7)	(26.7)	0.0	(9.6)	(9.6)	순차입금/자기자본	(36.2)	(35.7)	(40.3)	(46.4)	(51.5)
배당금지급	(8.1)	(9.4)	0.0	9.6	9.6	유동비율	491.4	683.8	601.8	655.7	710.3
현금증감	(17.6)	(21.7)	6.8	35,0	42.6	이자보상배율	73.9	29.4	45.8	67.0	80.8
기초현금	67.5	49.9	28.1	34.9	69.9	활 동 성 (회)					
기말현금	49.9	28.1	34.9	69.9	112.6	총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
Gross Cash flow	75.4	45.2	3.5	65.0	74.3	매출채권회전율	3.1	2.5	3.0	3.3	3.3
Gross Investment	53.4	16.9	(7.3)	16.1	17.7	재고자산회전율	6.3	4.8	4.6	4.8	4.8
Free Cash Flow	22,0	28,4	10,8	48,9	56.7	매입채무회전율	9.0	7.2	7.7	7.5	7.5
7년: O지트7년2년											

Free Cash Flow 자료: 유진투자증권

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 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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 어떠

한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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)

	과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					
추천 일자	투자 의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가 대비	(%) 최고(최저) 주가 대비	고영(098460,KQ) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 박종선
2022-07-19	Buy	17,000	1년	-20.3	-12.9	(원)
2022-07-26	Buy	17,000	1년	-20.4	-12,9	70 0 77
2022-09-26	Buy	17,000	1년	-21.7	-14,4	35,000 기 교명목표수가
2022-10-18	Buy	17,000	1년	-21.8	-14.4	30,000 -
2023-01-19	Buy	19,000	1년	-23.9	10.8	25,000 -
2023-04-19	Buy	19,000	1년	-27.1	10.8	
2023-07-21	Buy	19,000	1년	-27.6	10,8	20,000
2023-10-20	Buy	19,000	1년	-24.9	10.8	15,000 - The same of the same
2024-02-05	Buy	21,000	1년	-10.9	4.3	10,000 -
2024-05-03	Buy	21,000	1년			5,000 -
						0 +
						-05 -09 -01 -01 -01 -03
						2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2