Eugene Research
기업분석
2018.04.23

고영(098460.KQ)

Inspection Device





미드스몰캡 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)

Above	In-line	Below
	O	

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	**122,000원**
현재주가(04/20)	102,500원

Key Data	(기준일: 2018.04.20)
KOSPI(pt)	2,476
KOSDAQ(pt)	889
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	1,403
52주 최고/최저(원)	105,500 / 52,000
52주 일간 Beta	0.95
발행주식수(천주)	13,688
평균거래량(3M,천주)	85
평균거래대금(3M,백만원)	7,849
배당수익률(18F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	53.4
주요주주 지분율(%)	
고영홀딩스 외 11인	21.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.8	21.9	44.0	92.7
KOSPI 대비상대수익률	8.9	20.8	11.8	52.8

1Q18 Review: 시장 컨센서스 부합하는 안정적 실적 달성

1Q17 Review: 매출액 +13.2%yoy, 영업이익 +16.4%yoy 성장, 시장기대치 부합

- 전거래일(4/20) 발표한 1분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 490억원, 영업이익 93억원으로 전년동기대비 각각 13.2%, 16.4% 증가함. 이는 당사 예상치(매출액 483억원, 영업이익 98억원) 및 시장 예상치(매출액 497억원, 영업이익 102억원)에 부합하는 안정적 실적임
- 매출액의 성장 요인은 SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사)의 매출이 5.0%yoy 감소했음에도 불구하고, AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 관련 매출이 19.1%yoy 성장하며 전체 매출 성장을 견인했기 때문임. 긍정적인 점은 신규사업을 포함한 기타부문(MOI: Machining Optical Inspection 등)의 매출이 50억원을 기록하며 매출비중이 10.3%(2Q17, 3.3% → 3Q17, 6.8% → 4Q17, 7.3%)로 꾸준히 증가하고 있는 점임
- 영업이익이 증가 폭(+16.4%)이 매출액 증가 폭(+13.2%)보다 크게 나타난 것은 ① AOI 장비의 3D로 전환에 따라, 고부가가치 3D AOI 제품 판매가 확대되고 있고, ② 고객사의 요청에 따라 연구개발이 이뤄진 MOI 등의 신규사업 매출의 이익기여도가 높기 때문임

2Q18년 Preview: 전 사업부문의 꾸준한 성장 속 신규 사업 부문의 매출 확대에 주목

- 당사추정 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 613억원, 영업이익 143억원으로 전년동기대비 각각 14.4%, 19.9% 증가하며 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망함
- 1) 안정적인 SPI 장비 매출 지속 전망: ① 2006년부터 글로벌 SPI 시장에서 11년 연속 시장점유율 1위(2016년 세계 시장점유율 47.3%)를 차지, ② 1,900여개사의 다양한 고객 확보, ③ 스마트팩토리 구현을 위한 기능을 포함한 KSmart 솔루션 등을 보유 등
- 2) 성장중인 AOI 장비: ① 지난해 6월말 업그레이드 제품의 출시로 점차 단가 상승 가능, ② AOI 검사장비 약 20,000여대 중 현재 3D 전환율이 10% 수준에 불과하여 향후 도입가능성이 높고, ③ 고객 600개 기업 설치실적을 기반으로 시장지배력(2016년 시장점유율 1위, 18.4%)을 확대하고 있기 때문임

목표주가 122,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

- 목표주가를 기존 110,000원에서 10.9% 올린 122,000원으로 상향조정하며, +19.0% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 2018년 예상 EPS에 Target Multiple 38.1배를 적용함. Target Multiple은 동사가 포함되어 있는 ROBO Index 내 주요 업체(ROBO Global이 산출한 Robotics & Automation Index, 엔비디아, 화낙, 아이로봇 등)의 2018년 PER 29.3배에 30%의 프리미엄을 적용한 것임. 프리미엄 적용한 근거는 ROBO Index 주요업체 대비 ① 높은 ROE (동사 24.2% vs. Peer ROE 14.5%), ② 우수한 영업이익률(동사 22.4% vs. Peer OPM 18.8%)를 보이고 있기 때문임

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q18P					2Q18F			2017	2018F		2019F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	49.0	48.3	1.4	49.7	-1.4	61.3	25.3	14.4	203.4	244.4	20.2	282.6	15.6
영업이익	9.3	9.8	-5.5	10.0	-7.0	14.3	54.2	19.9	43.7	54.9	25.4	65.2	19.0
세전이익	9.9	8.9	11.5	10.1	-2.1	13.6	37.4	-11.1	32.8	51.7	57.5	60.1	16.2
순이익	8.1	7.7	5.0	8.4	-3.4	11.6	44.1	-8.0	26.7	44.0	64.6	50.8	15.4
영업이익률	19.0	20.4	-1.4	20.1	-1.1	23.4	4.4	1.1	21.5	22.4	0.9	23.1	0.6
순이익률	16.5	15.9	0.6	16.8	-0.3	19.0	2.5	-4.6	13.1	18.0	4.9	18.0	0.0
EPS(원)	2,358	2,248	4.9	2,250	4.8	3,373	43.1	-8.6	1,950	3,197	64.0	3,690	15.4
BPS(원)	11,987	11,959	0.2	12,595	-4.8	12,830	7.0	6.4	11,787	14,594	23.8	17,584	20.5
ROE(%)	19.7	18.8	0.9	17.9	1.8	26.3	6.6	-4.3	16.8	24.2	7.5	22.9	-1.3
PER(X)	43.5	45.6	-	45.5	-	30.4	-	-	42.3	32.1	-	27.8	-
PBR(X)	8.6	8.6	-	8.1	-	8.0	-	-	7.0	7.0	-	5.8	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 전망 및 Valuation

도표 1 1Q18 잠정실적: 매출액 +13.2%yoy, 영업이익 +16.4%yoy

(십억원,%,%p)	1Q18P			1Q17A	4Q17A
	실적	yoy	qoq	실적	실적
매출액	**49.0**	**13.2**	**-11.8**	**43.2**	**55.5**
사업별 매출					
SPI	23.1	-5.0	-19.5	24.3	28.7
AOI	20.8	19.1	-8.4	17.5	22.8
기타(MOI)	5.0	250.5	24.3	1.4	4.1
매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
SPI	47.1	-9.1	-4.6	56.2	51.7
AOI	42.6	2.1	1.6	40.5	41.0
기타(MOI)	10.3	7.0	3.0	3.3	7.3
이익					
영업이익	**9.3**	**16.4**	**-21.2**	**8.0**	**11.8**
세전이익	**9.9**	**1,612.6**	**154.0**	**0.6**	**3.9**
당기순이익	**8.1**	**933.5**	**173.5**	**0.8**	**2.9**
지배주주 당기순이익	**8.1**	**993.3**	**173.5**	**0.7**	**2.9**
이익률(%)					
영업이익률	19.0	0.5	-2.3	18.5	21.3
세전이익률	20.2	18.9	13.2	1.3	7.0
당기순이익률	16.5	14.7	11.2	1.8	5.3
지배주주 당기순이익률	16.5	14.8	11.2	1.7	5.3

자료: 유진투자증권

도표 2 실적 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**43.2**	**53.6**	**51.0**	**55.5**	**49.0**	**61.3**	**64.2**	**69.9**	**171.8**	**203.4**	**244.4**	**282.6**
증가율(%)	*16.9*	*14.5*	*21.9*	*20.3*	*13.2*	*14.4*	*25.8*	*26.0*	*17.7*	*18.4*	*20.2*	*15.6*
제품별 매출액												
SPI	24.3	31.6	27.0	28.7	23.1	31.7	29.0	30.1	91.1	111.6	113.9	120.8
AOI	17.5	20.3	20.5	22.8	20.8	25.8	26.8	31.1	68.4	81.1	104.5	134.4
기타(MOI)	1.4	1.8	3.5	4.1	5.0	3.8	8.4	8.7	12.3	10.7	26.0	27.4
제품별 매출비중(%)												
SPI	56.2	58.9	53.0	51.7	47.1	51.7	45.1	43.1	53.0	54.9	46.6	42.8
AOI	40.5	37.8	40.3	41.0	42.6	42.1	41.8	44.4	39.8	39.9	42.8	47.6
기타(MOI)	3.3	3.3	6.8	7.3	10.3	6.2	13.1	12.5	7.2	5.3	10.6	9.7
수익												
영업이익	**8.0**	**12.0**	**12.0**	**11.8**	**9.3**	**14.3**	**15.4**	**15.8**	**33.2**	**43.7**	**54.9**	**65.2**
세전이익	**0.6**	**15.3**	**13.1**	**3.9**	**9.9**	**13.6**	**14.3**	**13.9**	**35.9**	**32.8**	**51.7**	**60.1**
당기순이익	**0.8**	**12.6**	**10.4**	**2.9**	**8.1**	**11.6**	**12.4**	**11.9**	**29.7**	**26.7**	**44.0**	**50.8**
지배주주 당기순이익	**0.7**	**12.6**	**10.4**	**2.9**	**8.1**	**11.5**	**12.3**	**11.8**	**29.7**	**26.7**	**43.8**	**50.5**
이익률(%)												
(영업이익률)	18.5	22.3	23.5	21.3	19.0	23.4	23.9	22.7	19.3	21.5	22.4	23.1
(세전이익률)	1.3	28.5	25.7	7.0	20.2	22.1	22.3	19.9	20.9	16.1	21.2	21.3
(당기순이익률)	1.8	23.6	20.3	5.3	16.5	19.0	19.3	17.1	17.3	13.1	18.0	18.0
(지배주주 당기순이익률)	1.7	23.5	20.3	5.3	16.5	18.8	19.2	16.9	17.3	13.1	17.9	17.9

자료: 유진투자증권

도표 3 Peer Group 비교

	평균	NVIDIA CORP	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC
2018-02-14(Local)		228.7	26,250.0	6,080.0	456.3	63.9	4,820.0
통화		USD	JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(백만달러)		138,835.3	49,823.7	12,100.0	51,693.2	1,795.2	11,956.5
PER(배)							
FY16A	24.1	21.6	21.4	15.3	34.2	37.1	14.7
FY17A	35.7	43.0	34.6	22.7	44.0	40.3	29.9
FY18F	**29.3**	**33.3**	**27.7**	**20.9**	**44.4**	**23.9**	**25.3**
FY19F	25.5	28.4	25.2	18.4	39.3	18.8	22.5
PBR(배)							
FY16A	3.0	3.5	2.6	1.6	4.3	4.1	1.8
FY17A	5.5	11.3	3.2	2.2	8.7	4.6	3.1
FY18F	6.0	12.4	3.5	2.5	9.0	3.4	4.9
FY19F	4.9	9.3	3.3	2.3	7.5	3.0	4.2
매출액(백만달러)							
FY16A	3,990.5	5,010.0	5,197.2	6,949.4	2,704.4	660.6	3,421.1
FY17A	4,481.3	6,910.0	4,966.9	7,346.7	3,128.9	883.9	3,651.1
FY18F	6,078.6	12,379.0	6,728.7	7,977.5	3,607.6	1,066.9	4,711.8
FY19F	6,669.5	14,197.5	7,125.0	8,341.0	4,053.3	1,244.3	5,056.1
영업이익(백만달러)							
FY16A	728.6	747.0	1,797.1	519.3	945.2	57.6	305.5
FY17A	897.5	1,934.0	1,417.3	625.0	1,054.6	72.7	281.2
FY18F	1,687.0	4,970.7	2,145.0	815.7	1,466.9	91.3	632.4
FY19F	1,905.2	5,700.8	2,327.4	902.3	1,673.6	123.5	703.5
영업이익률(%)							
FY16A	18.3	14.9	34.6	7.5	35.0	8.7	8.9
FY17A	19.1	28.0	28.5	8.5	33.7	8.2	7.7
FY18F	24.1	40.2	31.9	10.2	40.7	8.6	13.4
FY19F	24.8	40.2	32.7	10.8	41.3	9.9	13.9
순이익(백만달러)							
FY16A	550.6	614.0	1,331.4	394.2	735.9	41.9	186.0
FY17A	695.4	1,666.0	1,181.3	425.4	660.0	51.0	188.6
FY18F	1,398.8	4,380.6	1,680.8	575.7	1,214.9	70.6	470.3
FY19F	1,584.3	5,015.9	1,842.8	649.9	1,374.5	94.5	528.2
EV/EBITDA(배)							
FY16A	12.3	10.5	10.9	6.8	21.0	17.8	6.9
FY17A	20.8	28.7	20.3	9.5	33.1	19.0	14.2
FY18F	19.5	26.9	17.2	10.2	34.8	12.0	15.6
FY19F	17.2	23.3	15.5	9.3	30.9	10.1	14.1
ROE(%)							
FY16A	12.2	13.8	11.8	10.1	14.6	10.4	12.7
FY17A	14.5	32.6	9.5	10.1	12.6	11.9	10.7
FY18F	22.1	43.8	12.9	12.7	21.1	#N/A N/A	20.0
FY19F	18.4	34.9	13.4	13.3	20.8	8.9	19.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2018.04.20 종가기준

3D 광학 검사장비 분야 글로벌 No.1

도표 4 주요 장비: 3D 기술(측정, 머신비전, 로봇설계 등)을 통한 검사장비 제조 및 판매



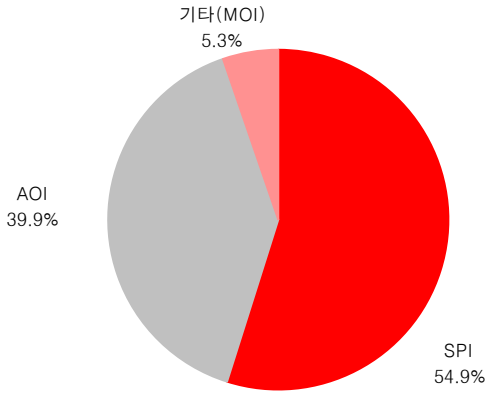
자료: IR Book, 유진투자증권
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사)

도표 5 주요 연혁

연도	내용
2002.04	㈜고영테크놀러지 설립
2003.02	세계 최초 3D SPI 출시
2006.12	3D SPI 시장점유율 세계 1위 달성
2008.06	코스닥 상장
2010.06	세계 최초 3D AOI 출시
2012.12	SMT 검사장비(SPI, AOI) 시장점유율 세계 1위 달성
2016.12	세계일류상품 10년 연속 선정
2016.12	이달의 산업기술상 신기술 수상 (의료로봇)
2017.05	코스닥 라이징스타(舊 히든챔피언) 8년 연속 선정
2017	MOI 매출 시작

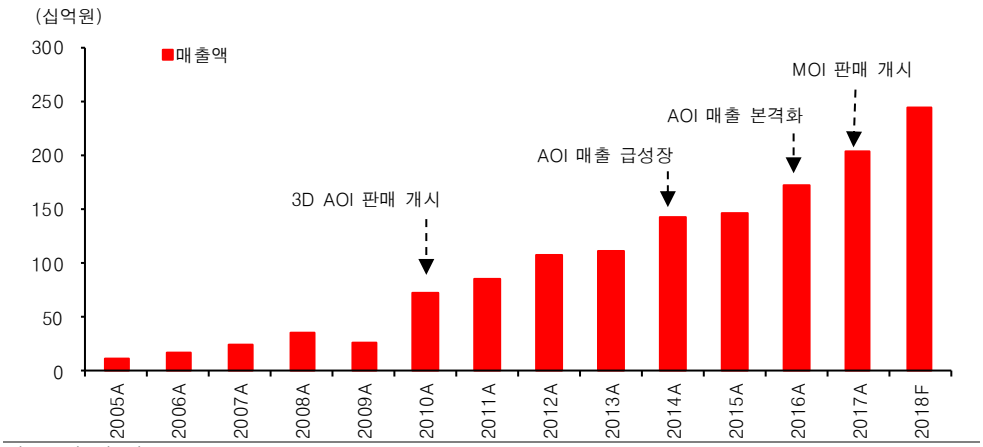
자료: 유진투자증권

도표 6 매출 비중 (2017년 실적 기준)



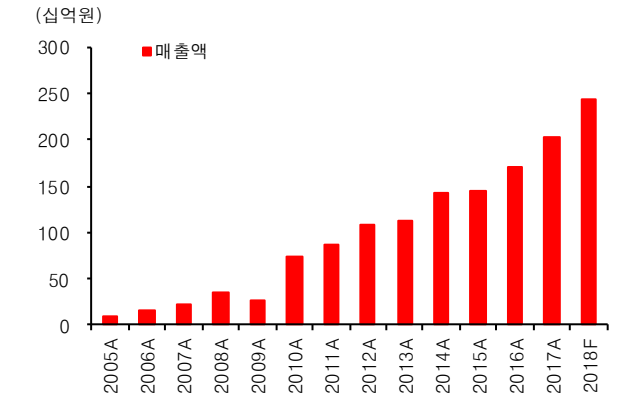
자료: 유진투자증권

도표 7 신제품 출시에 따른 매출 성장 지속



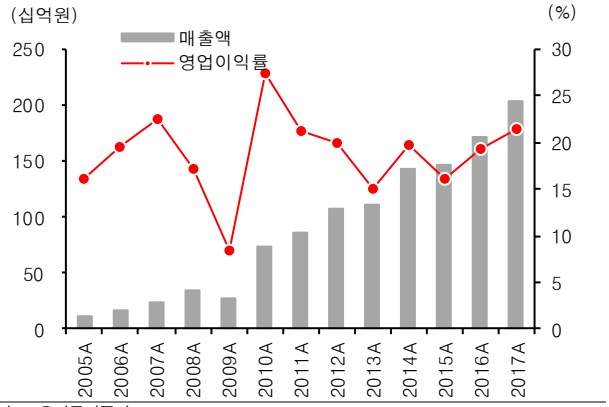
자료: 유진투자증권

도표 8 신제품 출시에 따른 매출 성장



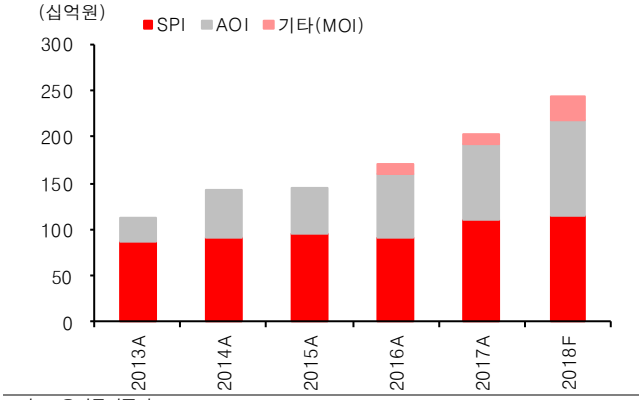
자료: 유진투자증권

도표 9 신제품 지속적 출시로 높은 수익성 유지



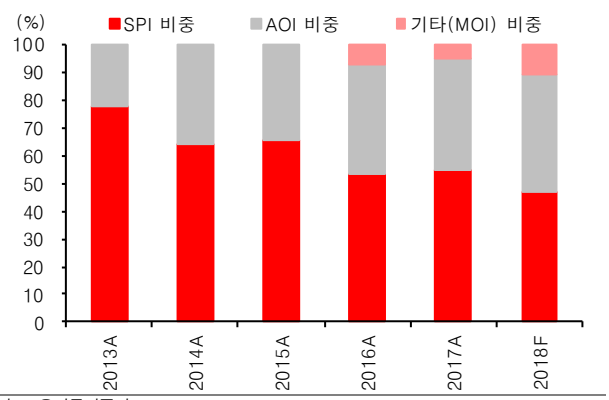
자료: 유진투자증권

도표 10 전 사업부문의 고른 성장



자료: 유진투자증권

도표 11 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

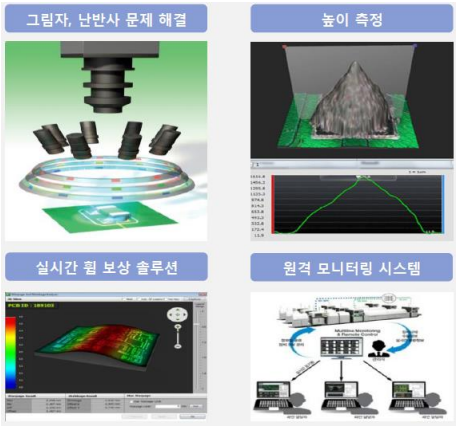
3D 측정 분야 세계적 기술을 통한 시장지배력 보유

도표 12 기존 검사와 고영 검사 솔루션 비교



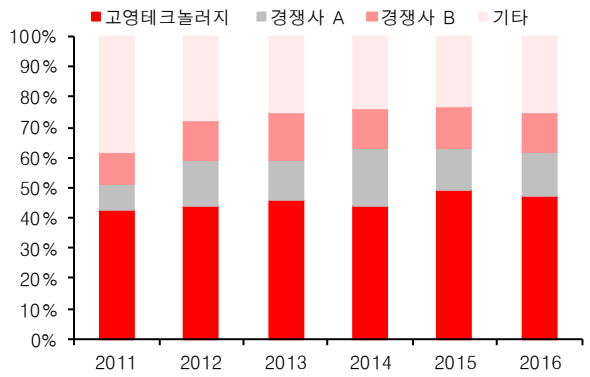
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13 고영의 세계 1위 기술 경쟁력



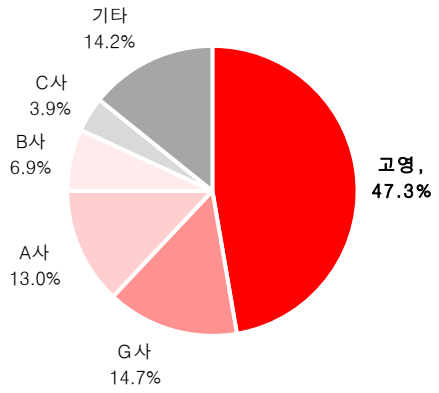
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 3D SPI 세계 시장 점유율 추이



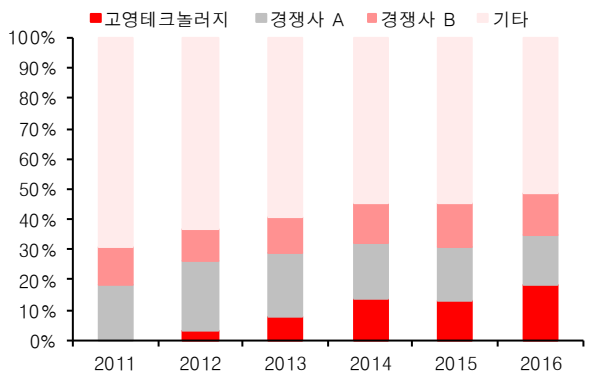
자료: PRG Report, 유진투자증권

도표 15 글로벌 SPI(2D+3D) 시장 점유율 (2016년)



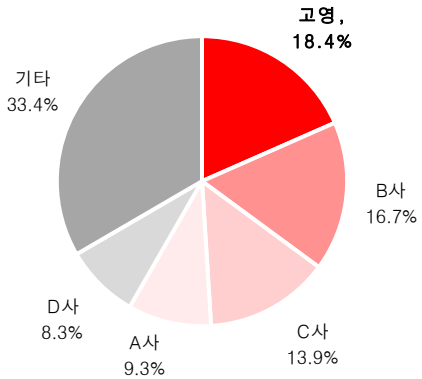
자료: Prime Research Group, 유진투자증권

도표 16 3D AOI 세계 시장 점유율 추이



자료: PRG Report, 유진투자증권

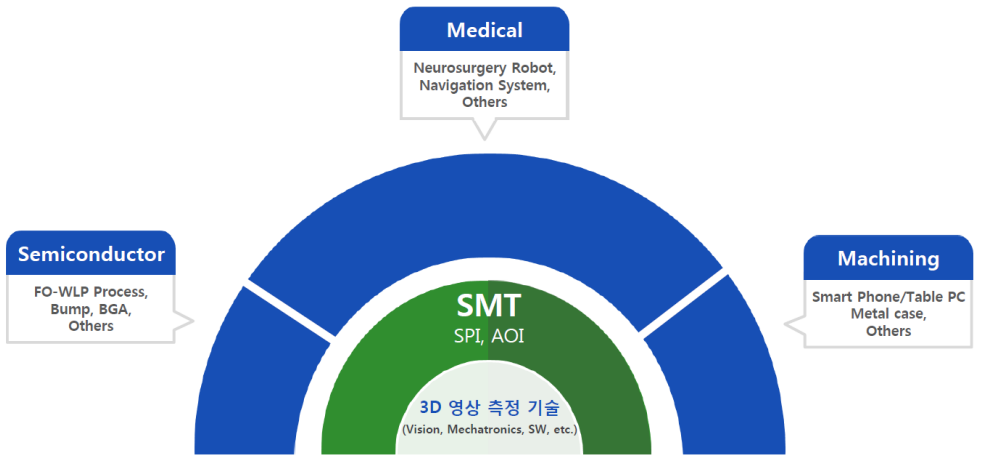
도표 17 글로벌 AOI(2D+3D) 시장점유율 (2016년)



자료: Prime Research Group, 유진투자증권

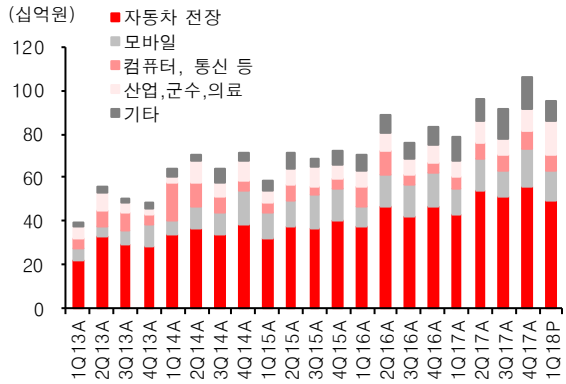
적용 전방산업 확대에 따른 안정적 성장

도표 18 세계 최고의 3D 측정 기술을 바탕으로 적용 산업 확대 추진



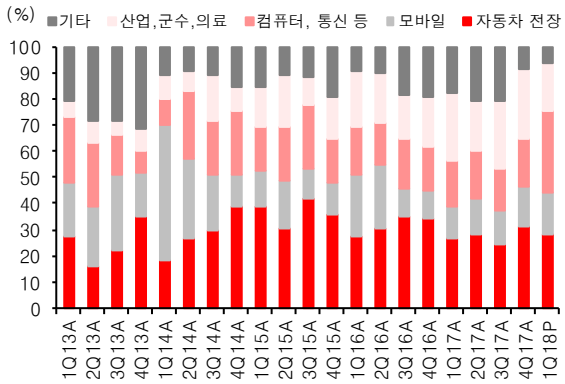
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 전방산업별 매출 추이



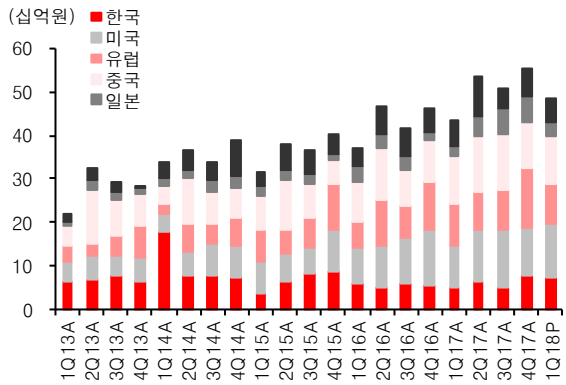
자료: 고영, 유진투자증권

도표 20 전방산업별 매출비중 추이



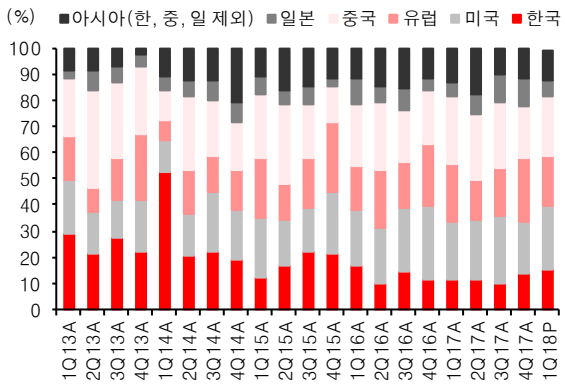
자료: 고영, 유진투자증권

도표 21 국가별 매출 추이



자료: 고영, 유진투자증권

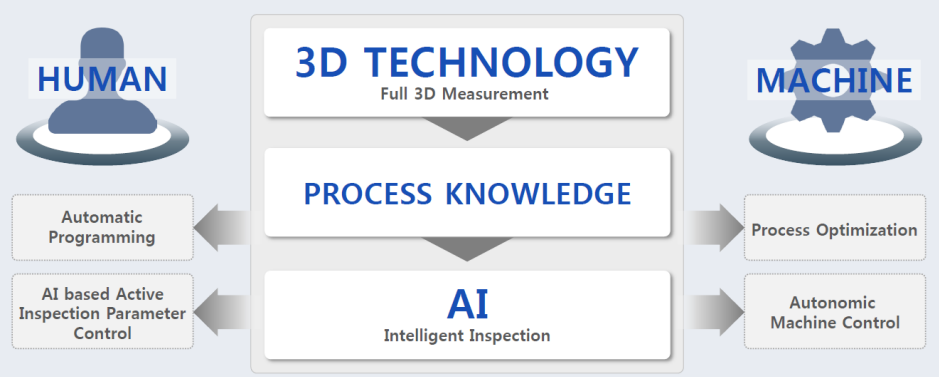
도표 22 국가별 매출비중 추이



자료: 고영, 유진투자증권

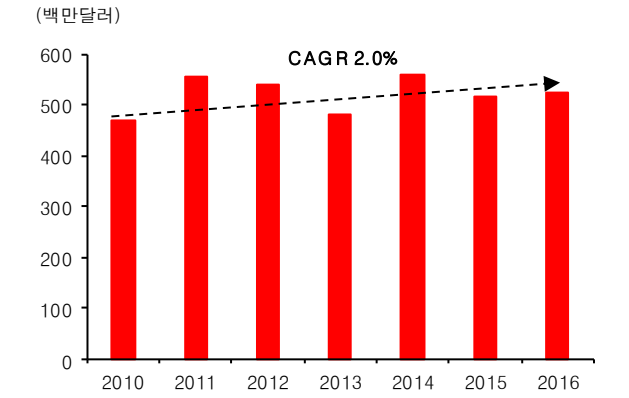
전방산업 성장 속 신사업 추진으로 성장동력 확보

도표 23 4차 산업혁명 및 스마트팩토리 실현을 위한 AI솔루션 개발



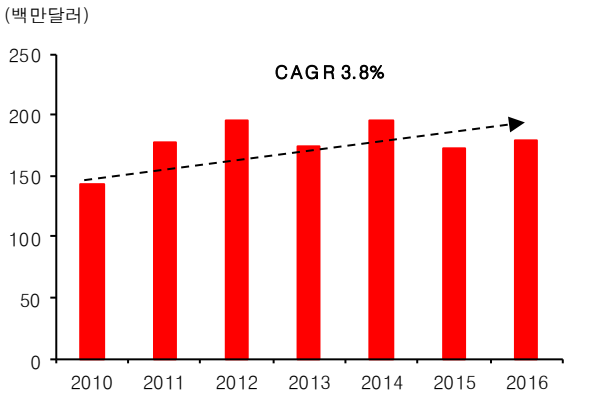
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 글로벌 SMT(SPI+AOI) 검사 시장



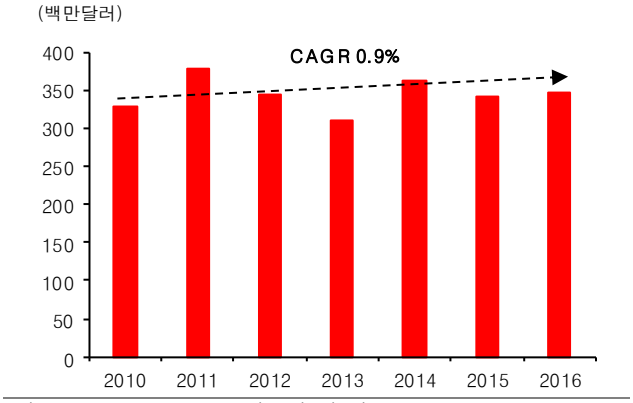
자료: Prime Research Group(AXI 제외), 고영, 유진투자증권

도표 25 글로벌 SPI 검사 시장



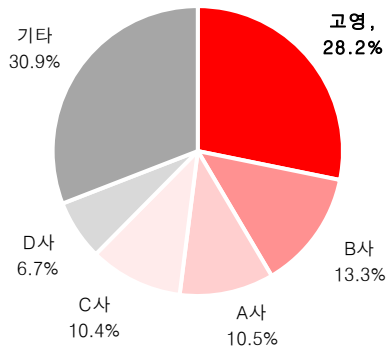
자료: Prime Research Group, 고영, 유진투자증권

도표 26 글로벌 AOI 검사 시장



자료: Prime Research Group, 고영, 유진투자증권

도표 27 글로벌 SMT 검사시장 시장점유율 (2016년)



자료: Prime Research Group(AXI 제외), 고영, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**195.1**	**205.2**	**249.7**	**295.7**	**350.9**
유동자산	154.9	161.4	205.9	251.3	305.3
현금성자산	75.1	65.7	82.3	108.5	138.7
매출채권	56.6	70.7	91.6	106.2	124.3
재고자산	19.6	22.3	29.2	33.9	39.6
비유동자산	40.2	43.9	43.8	44.4	45.5
투자자산	9.9	13.5	14.0	14.6	15.2
유형자산	23.8	25.3	25.5	26.0	27.0
기타	6.4	5.0	4.3	3.7	3.4
부채총계	**37.9**	**43.9**	**50.0**	**55.1**	**61.2**
유동부채	27.5	32.3	37.9	42.5	48.2
매입채무	18.5	22.9	28.4	32.9	38.5
유동성이자부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	9.4	9.5	9.6	9.7
비유동부채	10.4	11.6	12.1	12.6	13.1
비유동기타부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.4	11.6	12.1	12.6	13.1
자본총계	**157.3**	**161.3**	**199.7**	**240.6**	**289.6**
지배지분	156.9	161.3	199.7	240.6	289.6
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	25.7	26.2	26.2	26.2	26.2
이익잉여금	135.0	156.7	195.1	236.0	285.0
기타	(10.7)	(28.5)	(28.5)	(28.5)	(28.5)
비지배지분	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**157.3**	**161.3**	**199.7**	**240.6**	**289.6**
총차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금	(74.9)	(65.7)	(82.3)	(108.5)	(138.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**171.8**	**203.4**	**244.4**	**282.6**	**331.1**
증가율(%)	17.7	18.4	20.2	15.6	17.2
매출원가	63.9	71.9	87.9	104.9	120.9
매출총이익	107.9	131.5	156.5	177.7	210.2
판매 및 일반관리비	74.8	87.7	101.7	112.5	131.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**33.2**	**43.7**	**54.9**	**65.2**	**78.9**
증가율(%)	41.5	31.8	25.4	19.0	20.9
EBITDA	36.8	47.6	58.8	69.0	82.6
증가율(%)	37.0	29.5	23.5	17.4	19.7
영업외손익	**2.7**	**(10.9)**	**(3.1)**	**(5.1)**	**(7.1)**
이자수익	0.4	0.4	0.3	0.5	0.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	2.3	(11.3)	(3.5)	(5.6)	(7.6)
세전순이익	**35.9**	**32.8**	**51.7**	**60.1**	**71.8**
증가율(%)	44.7	(8.6)	57.5	16.2	19.5
법인세비용	6.2	6.1	7.7	9.3	12.9
당기순이익	**29.7**	**26.7**	**44.0**	**50.8**	**58.9**
증가율 (%)	26.3	(10.1)	64.6	15.4	16.0
지배주주지분	29.7	26.7	43.8	50.5	58.5
증가율(%)	26.7	(10.2)	64.1	15.4	15.9
비지배지분	0.0	0.1	0.3	0.3	0.4
EPS	**2,174**	**1,950**	**3,197**	**3,690**	**4,277**
증가율 (%)	25.7	(10.3)	64.0	15.4	15.9
수정EPS	2,174	1,950	3,197	3,690	4,277
증가율 (%)	25.7	(10.3)	64.0	15.4	15.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	**29.2**	**19.9**	**25.8**	**40.1**	**44.5**
당기순이익	29.7	26.7	44.0	50.8	58.9
자산상각비	3.6	3.8	3.9	3.7	3.6
기타비현금성손익	(3.0)	5.7	0.2	0.2	0.1
운전자본증감	(6.8)	(19.3)	(22.3)	(14.7)	(18.2)
매출채권감소(증가)	(8.5)	(22.4)	(21.0)	(14.6)	(18.1)
재고자산감소(증가)	0.3	(5.8)	(6.9)	(4.7)	(5.8)
매입채무증가(감소)	2.6	9.7	5.5	4.5	5.6
기타	(1.2)	(0.8)	0.1	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**(7.0)**	**5.2**	**(4.7)**	**(5.1)**	**(5.7)**
단기투자자산감소	0.1	9.1	(0.8)	(0.8)	(0.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(5.4)	(2.0)	(2.4)	(2.8)	(3.3)
유형자산처분	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.6)	(1.1)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
재무활동현금흐름	**(3.6)**	**(22.6)**	**(5.3)**	**(9.6)**	**(9.6)**
차입금증가	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(4.0)	(5.3)	(5.3)	(9.6)	(9.6)
배당금지급	4.0	5.3	5.3	9.6	9.6
현금 증감	**19.7**	**(0.3)**	**15.8**	**25.3**	**29.3**
기초현금	26.6	46.3	46.0	61.8	87.2
기말현금	46.3	46.0	61.8	87.2	116.5
Gross cash flow	40.6	47.6	48.1	54.7	62.7
Gross investment	13.9	23.1	26.2	19.0	23.0
Free cash flow	**26.8**	**24.5**	**21.9**	**35.8**	**39.7**

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	2,174	1,950	3,197	3,690	4,277
BPS	11,477	11,787	14,594	17,584	21,161
DPS	400	700	700	700	700
밸류에이션(배,%)					
PER	20.8	42.3	32.1	27.8	24.0
PBR	3.9	7.0	7.0	5.8	4.8
EV/ EBITDA	14.8	22.3	22.5	18.8	15.3
배당수익율	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
PCR	15.2	23.7	29.1	25.6	22.4
수익성 (%)					
영업이익율	19.3	21.5	22.4	23.1	23.8
EBITDA이익율	21.4	23.4	24.1	24.4	24.9
순이익율	17.3	13.1	18.0	18.0	17.8
ROE	20.6	16.8	24.2	22.9	22.1
ROIC	34.6	40.1	43.8	44.2	45.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(47.7)	(40.7)	(41.2)	(45.1)	(47.9)
유동비율	563.7	499.8	543.5	591.5	633.8
이자보상배율	2,002.0	6,141.1	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
매출채권회전율	3.4	3.2	3.0	2.9	2.9
재고자산회전율	8.8	9.7	9.5	9.0	9.0
매입채무회전율	10.5	9.8	9.5	9.2	9.3

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 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-11-03	Buy	88,000	1년	-6.9	-0.5
2017-11-07	Buy	88,000	1년	-6.2	-0.5
2017-11-14	Buy	88,000	1년	-4.2	-0.5
2017-11-24	Buy	110,000	1년	-18.3	-5.2
2017-12-01	Buy	110,000	1년	-18.2	-5.2
2018-02-05	Buy	110,000	1년	-13.5	-5.2
2018-04-11	Buy	110,000	1년	-9.2	-5.2
2018-04-23	Buy	122,000	1년		

고영(098460.KQ) 주가 및 목표주가 추이

