고영
(098460.KQ)

코스닥벤처

2020. 07. 14.



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

2Q20 잠정실적 Review:

코로나19 영향으로 큰 폭의 실적 부진



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
		O

HOLD(하향)

목표주가(12M, 유지)	87,000원
현재주가(7/13)	97,100원

Key Data	(기준일: 2020.7.13)
KOSPI(pt)	2,186
KOSDAQ(pt)	781
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	1,333
52 주 최고/최저(원)	133,900 / 64,000
52 주 일간 Beta	1.11
발행주식수(천주)	13,731
평균거래량(3M,천주)	103
평균거래대금(3M,백만원)	10,153
배당수익률(20F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	62.6
주요주주 지분율(%)	
고영홀딩스 (외 13 인)	20.6
Allianz Global Investors	5.0
자사주 (외 1 인)	1.5

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.3	29.6	-6.3	7.3
KOSPI 대비상대수익률	-7.0	-1.3	-21.3	-7.4

■ **2Q20 Review: 코로나19 영향으로 시장 기대치 크게 하회함**

전일(7/13) 발표한 2 분기 잠정실적(연결기준)은 **매출액 389 억원, 영업이익 21 억원을 달성함. 전년동기대비 매출액은 36.0% 감소하고, 영업이익은 80.4% 감소**하였음. 시장 기대치(매출액 533 억원, 영업이익 73 억원) 대비 매출액과 영업이익이 크게 하회하는 실적을 기록함. 보통 2 분기가 성수기여서 상대적으로 실적 부진 폭이 컸음

실적 부진의 주요 요인은 코로나19 상황으로 인한 공장 가동 중지 때문임. ① 지역적으로 유럽과 아메리카 지역의 실적이 각각 51.3%, 48.8% 감소했고, 매출비중이 큰 중국(매출 비중 28.1%)에서도 전년동기대비 28.2% 감소하였기 때문임. ② 산업별로 보면, 자동차(2Q19 130 억원 → 2Q20 59 억원) 및 모바일(2Q19 143 억원 → 2Q20 84 억원) 산업이 전년동기대비 각각 54.4%, 41.3% 감소함

■ **3Q20 Preview: 글로벌 코로나19 상황 지속으로 하반기 실적 우려감 존재**

당사 추정 **3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 575 억원, 영업이익 81 억원**으로 전년동기대비 감소할 것으로 전망함. 코로나19 영향에서 점차 회복이 되고 있지만, 3 분기까지는 영향을 줄 것으로 예상하고 있어 전년동기대비 감소할 것으로 예상되기 때문임

■ **목표주가 87,000 원은 유지하나, 투자의견은 HOLD 로 하향함**

현재주가는 2020 년 실적기준 EPS(2,142 원)에 45.3 배 수준이며, 글로벌 유사업체 평균 PER 48.3 배와 유사한 수준임

동사는 ① **외국인의 관심이 유지(외국인 보유비중 62.52%)**되고 있고, ② 스마트팩토리솔루션인 KSmart 에 대한 요청이 증가하고 있으며, ③ 5G 관련 제품에 대한 시장이 확대되고 있어 향후 주가 하락폭은 제한적일 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q20P					3Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	38.9	59.0	-34.2	57.2	-32.1	57.5	48.0	-8.6	222.1	200.6	-9.7	221.5	10.4
영업이익	2.1	7.6	-71.9	8.4	-74.4	8.1	278.2	-24.4	33.3	24.6	-26.1	33.6	36.4
세전이익	2.9	8.9	-67.9	9.8	-70.7	9.6	234.5	-37.8	38.0	38.0	-0.1	47.1	24.0
순이익	2.2	7.0	-67.9	8.2	-72.8	7.5	234.5	-39.0	29.6	29.4	-0.5	36.6	24.6
영업이익률	5.5	13.0	-7.4	14.7	-9.2	14.1	8.6	-3.0	15.0	12.3	-2.7	15.2	2.9
순이익률	5.7	11.8	-6.0	14.3	-8.6	13.0	7.2	-6.5	13.3	14.7	1.3	16.5	1.9
EPS(원)	651	2,029	-67.9	2,039	-68.1	2,177	234.5	-39.1	2,159	2,142	-0.8	2,668	24.5
BPS(원)	18,205	18,099	0.6	17,047	6.8	18,749	3.0	5.3	17,763	19,397	9.2	21,364	10.1
ROE(%)	3.6	11.2	-7.6	12.0	-8.4	11.6	8.0	-8.5	12.6	11.5	-1.1	13.1	1.6
PER(X)	149.2	47.9	-	47.6	-	44.6	-	-	48.9	45.3	-	36.4	-
PBR(X)	5.3	5.4	-	5.7	-	5.2	-	-	5.9	5.0	-	4.5	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

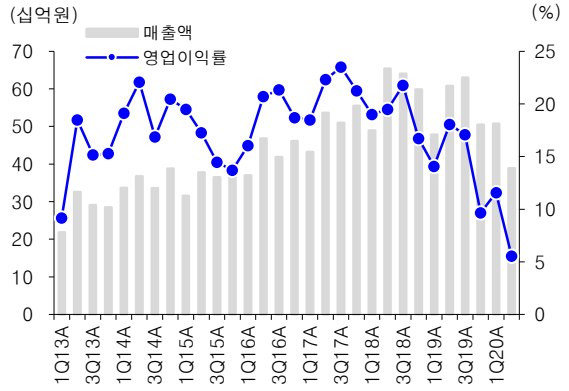
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 2Q20 잠정실적: 매출액 -36.0%yoy, 영업이익 -80.4%yoy

(십억원,%)	2Q20P			2Q19A	1Q20A
	실적	Yoy	qoq	실적	실적
매출액	**38.9**	**-36.0**	**-23.3**	**60.8**	**50.7**
제품별 매출액(십억원)					
SPI	15.2	-46.9	-29.2	28.6	21.5
AOI	18.4	-35.4	-24.5	28.5	24.4
기타(MOI)	5.3	41.8	8.0	3.7	4.9
제품별 매출비중(%)					
SPI	39.1	-8.0	-3.2	47.0	42.3
AOI	47.3	0.5	-0.7	46.8	48.0
기타(MOI)	13.6	7.5	4.0	6.1	9.7
수익					
영업이익	**2.1**	**-80.4**	**-63.4**	**11.0**	**5.9**
세전이익	**2.9**	**-78.9**	**-79.6**	**13.6**	**14.1**
당기순이익	**2.2**	**-79.1**	**-79.3**	**10.7**	**10.8**
지배주주 당기순이익	**2.2**	**-79.1**	**-79.3**	**10.7**	**10.8**
이익률(%)					
영업이익률	**5.5**	**-12.5**	**-6.1**	**18.0**	**11.6**
세전이익률	**7.4**	**-15.0**	**-20.3**	**22.4**	**27.7**
당기순이익률	**5.7**	**-11.9**	**-15.5**	**17.6**	**21.3**
지배주주 당기순이익률	**5.7**	**-11.9**	**-15.5**	**17.6**	**21.3**

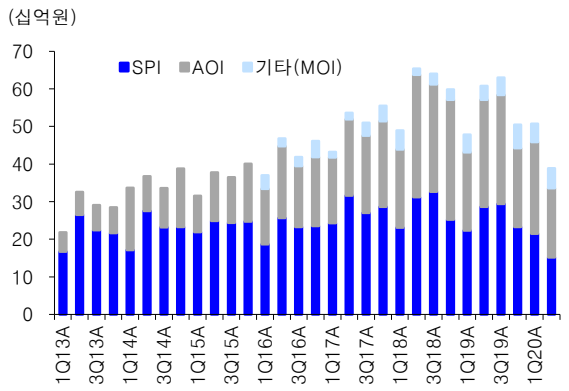
자료: 유진투자증권
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Machining Optical Inspection)

도표 2 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 제품별 매출 추이 및 전망 (분기)



자료: 유진투자증권

도표 4 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20P	3Q20F	4Q20F
매출액	**49.0**	**65.4**	**64.0**	**59.8**	**47.8**	**60.8**	**62.9**	**50.5**	**50.7**	**38.9**	**57.5**	**53.5**
YoY(%)	*13.2*	*22.0*	*25.5*	*7.8*	*-2.3*	*-7.0*	*-1.7*	*-15.6*	*6.1*	*-36.1*	*-8.6*	*6.0*
제품별 매출액(십억원)												
SPI	23.1	31.2	32.6	25.2	22.3	28.6	29.4	23.3	21.5	15.2	24.1	23.1
AOI	20.8	32.6	28.6	31.9	20.8	28.5	29.0	21.0	24.4	18.4	26.2	22.1
기타(MOI)	5.0	1.6	2.8	2.7	4.7	3.7	4.5	6.2	4.9	5.3	7.2	8.3
제품별 매출비중(%)												
SPI	47.1	47.7	51.0	42.2	46.6	47.0	46.8	46.1	42.3	39.1	42.0	43.1
AOI	42.6	49.8	44.7	53.3	43.5	46.8	46.1	41.6	48.0	47.4	45.5	41.4
기타(MOI)	10.3	2.5	4.4	4.5	9.9	6.1	7.2	12.3	9.7	13.6	12.6	15.5
전방사업별 매출액												
자동차 전장	13.9	19.1	17.0	18.0	13.0	13.0	13.4	15.0	7.1	5.9	-	-
모바일 기기	7.6	16.4	13.0	7.1	9.1	14.3	20.0	8.2	20.5	8.4	-	-
서버	15.2	13.4	14.7	13.2	15.5	16.5	14.0	13.2	14.6	12.4	-	-
IoT 기기	9.1	13.7	13.6	16.4	9.5	15.2	14.6	13.7	8.1	11.2	-	-
기타	3.1	2.9	5.6	5.0	0.8	1.8	0.9	0.5	0.3	0.9	-	-
전방사업별 매출비중(%)												
자동차 전장	28.4	29.2	26.6	30.1	27.1	21.4	21.3	29.7	14.0	15.3	-	-
모바일 기긱	15.6	25.0	20.4	11.9	19.0	23.5	31.8	16.3	40.5	21.6	-	-
서버	31.1	20.5	23.0	22.0	32.4	27.2	22.3	26.1	28.8	31.9	-	-
IoT 기기	18.6	20.9	21.3	27.5	19.9	25.0	23.2	27.1	16.0	28.9	-	-
기타	6.3	4.5	8.8	8.4	1.6	2.9	1.5	0.9	0.7	2.3	-	-
국가별 매출액												
한국	7.3	6.9	7.2	4.8	5.4	6.6	7.1	7.2	5.3	7.2	-	-
미국	12.4	10.5	15.3	18.7	13.4	13.8	12.7	13.7	10.3	7.1	-	-
유럽	9.1	14.4	10.9	14.0	7.8	9.9	10.5	9.5	4.9	4.8	-	-
중국	11.4	19.8	14.6	11.6	8.8	15.2	21.1	9.7	21.7	10.9	-	-
일본	2.9	3.1	2.9	1.3	3.0	1.6	2.4	3.1	1.1	1.8	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	5.9	10.7	13.1	9.5	9.4	13.7	9.1	7.1	7.4	7.1	-	-
국가별 매출비중(%)												
한국	14.9	10.6	11.3	8.0	11.3	10.9	11.3	14.3	10.3	18.5	-	-
미국	25.4	16.0	23.9	31.3	28.1	22.7	20.1	27.2	20.3	18.2	-	-
유럽	18.6	22.0	17.0	23.4	16.3	16.2	16.7	18.9	9.7	12.4	-	-
중국	23.2	30.3	22.8	19.4	18.3	25.0	33.6	19.3	42.8	28.1	-	-
일본	6.0	4.8	4.5	2.2	6.3	2.6	3.9	6.2	2.2	4.5	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	12.0	16.3	20.5	15.9	19.7	22.6	14.5	14.1	14.7	18.3	-	-
수익												
영업이익	**9.3**	**12.7**	**13.9**	**10.0**	**6.7**	**11.0**	**10.8**	**4.9**	**5.9**	**2.1**	**8.1**	**8.5**
세전이익	**9.9**	**17.6**	**14.7**	**10.6**	**9.0**	**13.6**	**15.4**	**-0.1**	**14.1**	**2.9**	**9.6**	**11.4**
당기순이익	**8.1**	**13.9**	**11.2**	**9.1**	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**2.2**	**7.5**	**8.9**
지배주주당기순이익	**8.1**	**13.9**	**11.2**	**9.1**	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**2.2**	**7.5**	**8.9**
이익률(%)												
영업이익률	**19.0**	**19.5**	**21.8**	**16.7**	**14.1**	**18.0**	**17.1**	**9.7**	**11.6**	**5.5**	**14.1**	**15.9**
세전이익률	20.2	26.9	22.9	17.7	18.8	22.4	24.5	-0.1	27.7	7.4	16.7	21.4
당기순이익률	16.5	21.3	17.5	15.2	14.9	17.6	19.4	-1.0	21.3	5.7	13.0	16.6
지배부부 당기순이익률	16.5	21.3	17.5	15.2	14.9	17.6	19.4	-1.0	21.3	5.7	13.0	16.6

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

도표 5 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**73.0**	**86.1**	**107.8**	**111.9**	**142.8**	**145.9**	**171.8**	**203.4**	**238.2**	**222.1**	**200.6**	**221.5**
YoY(%)	*171.1*	*18.1*	*25.2*	*3.8*	*27.6*	*2.1*	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-9.7*	*10.4*
제품별 매출액(십억원)												
SPI	-	-	-	87.3	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	83.9	90.9
AOI	-	-	-	24.6	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	91.0	90.9
기타(MOI)	-	-	-	0.0	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	25.7	39.7
제품별 매출비중(%)												
SPI	-	-	-	78.0	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.8	41.0
AOI	-	-	-	22.0	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	45.4	41.0
기타(MOI)	-	-	-	0.0	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	12.8	17.9
전방사업별 매출액												
자동차 전장	-	-	-	27.3	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	-	-
모바일 기기	-	-	-	25.4	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	-	-
서버	-	-	-	20.0	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	-	-
IoT 기기	-	-	-	8.3	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	-	-
기타	-	-	-	30.8	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	-	-
전방사업별 매출비중(%)												
자동차 전장	-	-	-	24.4	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	-	-
모바일 기기	-	-	-	22.7	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	-	-
서버	-	-	-	17.9	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	-	-
IoT 기기	-	-	-	7.4	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	-	-
기타	-	-	-	27.5	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	-	-
국가별 매출액												
한국	-	-	-	27.2	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	-	-
미국	-	-	-	19.7	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	-	-
유럽	-	-	-	18.4	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	-	-
중국	-	-	-	33.1	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	-	-
일본	-	-	-	6.4	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	-	-	-	7.0	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	-	-
국가별 매출비중(%)												
한국	-	-	-	24.3	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	-	-
미국	-	-	-	17.6	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	-	-
유럽	-	-	-	16.4	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	-	-
중국	-	-	-	29.5	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	-	-
일본	-	-	-	5.7	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	-	-	-	6.2	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	-	-
수익												
영업이익	**20.0**	**18.4**	**21.4**	**16.8**	**28.2**	**23.4**	**33.2**	**43.7**	**46.0**	**33.3**	**24.6**	**33.6**
세전이익	**19.8**	**19.1**	**19.3**	**15.9**	**27.6**	**24.8**	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**38.0**	**47.1**
당기순이익	**16.3**	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.5**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**29.4**	**36.6**
지배주주당기순이익	**16.3**	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.4**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**29.4**	**36.6**
이익률(%)												
영업이익률	**27.5**	**21.3**	**19.9**	**15.0**	**19.7**	**16.1**	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**12.3**	**15.2**
세전이익률	27.1	22.2	17.9	14.2	19.3	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	18.9	21.3
당기순이익률	22.3	18.2	14.1	12.5	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	14.7	16.5
지배부부 당기순이익률	22.4	18.1	14.1	12.4	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	14.7	16.5

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

II. Peer Group Valuation

도표 6 해외 유사기업 Valuation 비교

	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가		JAPAN	JAPAN	UNITED STATES	UNITED STATES	JAPAN
주가		20,365	7,370	575.9	83.5	4,095
통화		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(백만달러)		38,363.1	14,180.7	67,156.7	2,328.6	10,188.4
PER(배)						
FY18A	30.9	28.7	21.1	48.9	24.8	-
FY19A	45.5	58.4	23.1	51.5	20.1	74.3
FY20F	**48.3**	**38.8**	**40.0**	**65.9**	**57.0**	**39.5**
FY21F	**33.6**	**31.1**	**30.4**	**44.4**	**31.8**	**30.1**
PBR(배)						
FY18A	4.9	3.6	2.6	8.2	4.2	5.7
FY19A	4.0	2.8	2.1	8.3	2.3	4.6
FY20F	**4.3**	**2.7**	**2.7**	**8.1**	**3.4**	**4.3**
FY21F	**3.9**	**2.6**	**2.6**	**7.1**	**3.1**	**4.0**
매출액(백만달러)						
FY18A		6,558.1	7,762.1	3,724.2	1,092.6	-
FY19A		4,490.2	6,608.0	4,478.5	1,214.0	3,575.0
FY20F		5,280.2	6,100.6	4,039.1	1,149.6	4,012.1
FY21F		5,731.1	6,508.4	5,048.9	1,281.7	4,257.4
영업이익(백만달러)						
FY18A		2,072.4	778.5	1,199.4	105.8	-
FY19A		715.4	606.6	1,374.5	86.6	180.5
FY20F		1,083.4	488.0	1,155.6	61.2	326.6
FY21F		1,383.7	616.8	1,775.7	78.6	427.7
영업이익률(%)						
FY18A		31.6	10.0	32.2	9.7	-
FY19A	13.6	15.9	9.2	30.7	7.1	5.1
FY20F	**14.1**	**20.5**	**8.0**	**28.6**	**5.3**	**8.1**
FY21F	**17.0**	**24.1**	**9.5**	**35.2**	**6.1**	**10.0**
순이익(백만달러)						
FY18A	857.1	1,642.3	570.1	1,127.9	88.0	-
FY19A	541.8	615.1	490.0	1,379.3	85.3	139.3
FY20F	522.5	930.0	350.2	1,034.1	45.6	252.5
FY21F	719.8	1,160.3	458.8	1,569.9	83.3	326.9
EV/EBITDA(배)						
FY18A	19.9	17.0	10.4	37.8	14.4	-
FY19A	23.6	27.3	9.8	40.8	9.5	30.4
FY20F	26.1	19.7	17.1	50.1	22.8	20.5
FY21F	19.7	17.1	14.0	33.8	16.4	17.4
ROE(%)						
FY18A	15.8	12.9	13.0	19.7	17.5	-
FY19A	11.1	5.2	10.8	18.5	14.4	6.8
FY20F	9.6	7.2	6.8	13.4	8.8	11.6
FY21F	11.5	8.6	8.8	15.3	-	13.4

참고: 2020.07.13 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**279.1**	**305.5**	**326.1**	**353.6**	**389.3**
유동자산	227.6	225.8	245.4	269.8	301.7
현금성자산	103.0	101.5	156.9	182.1	207.1
매출채권	85.6	83.8	44.3	43.9	47.5
재고자산	31.4	36.3	40.0	39.6	42.9
비유동자산	51.5	79.7	80.6	83.9	87.6
투자자산	13.8	33.0	32.2	33.5	34.8
유형자산	33.1	37.3	34.5	32.4	31.4
기타	4.5	9.4	14.0	18.0	21.4
부채총계	**53.2**	**61.8**	**59.7**	**60.3**	**62.7**
유동부채	40.5	38.4	36.3	36.2	37.9
매입채무	23.2	21.1	20.0	19.8	21.4
유동성이자부채	0.0	5.6	5.5	5.5	5.5
기타	17.2	11.7	10.8	10.9	11.0
비유동부채	12.7	23.4	23.5	24.1	24.8
비유동이자부채	0.0	7.3	6.3	6.3	6.3
기타	12.7	16.1	17.2	17.8	18.5
자본총계	**225.9**	**243.7**	**266.3**	**293.4**	**326.5**
지배지분	225.9	243.7	266.3	293.4	326.5
자본금	6.8	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	40.4	41.4	41.8	41.8	41.8
이익잉여금	189.6	209.9	231.8	258.9	292.1
기타	(11.0)	(14.4)	(14.2)	(14.2)	(14.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**225.9**	**243.7**	**266.3**	**293.4**	**326.5**
총차입금	0.0	12.9	11.8	11.8	11.8
순차입금	(103.0)	(88.6)	(145.1)	(170.3)	(195.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**238.2**	**222.1**	**200.6**	**221.5**	**238.2**
증가율(%)	17.1	(6.8)	(9.7)	10.4	7.5
매출원가	89.3	80.9	77.1	82.6	88.1
매출총이익	**148.9**	**141.2**	**123.5**	**138.9**	**150.1**
판매 및 일반관리비	102.9	107.9	98.8	105.3	110.7
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**46.0**	**33.3**	**24.6**	**33.6**	**39.5**
증가율(%)	5.1	(27.5)	(26.1)	36.4	17.4
EBITDA	50.3	44.0	36.4	45.5	51.4
증가율(%)	5.8	(12.5)	(17.3)	24.8	13.1
영업외손익	**6.8**	**4.7**	**13.3**	**13.5**	**18.6**
이자수익	1.1	1.6	1.4	1.5	1.6
이자비용	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	5.7	3.4	12.2	12.2	17.2
세전순이익	**52.8**	**38.0**	**38.0**	**47.1**	**58.0**
증가율(%)	60.7	(28.0)	(0.1)	24.0	23.2
법인세비용	10.5	8.4	8.6	10.5	12.9
당기순이익	**42.3**	**29.6**	**29.4**	**36.6**	**45.1**
증가율(%)	58.3	(30.1)	(0.5)	24.6	23.2
지배주주지분	42.3	29.6	29.4	36.6	45.1
증가율(%)	58.7	(30.1)	(0.5)	24.6	23.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**3,091**	**2,159**	**2,142**	**2,668**	**3,288**
증가율(%)	58.5	(30.2)	(0.8)	24.5	23.2
수정EPS(원)	3,091	2,159	2,142	2,668	3,288
증가율(%)	58.5	(30.2)	(0.8)	24.5	23.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**21.8**	**29.2**	**66.7**	**49.9**	**52.6**
당기순이익	42.3	29.6	29.4	36.6	45.1
자산상각비	4.4	10.7	11.8	11.9	12.0
기타비현금성손익	(2.6)	1.4	(3.0)	0.7	0.7
운전자본증감	(27.5)	(6.3)	30.7	0.7	(5.2)
매출채권감소(증가)	(14.3)	2.5	46.0	0.5	(3.6)
재고자산감소(증가)	(8.4)	(4.5)	(1.9)	0.4	(3.3)
매입채무증가(감소)	(1.9)	(3.7)	(4.7)	(0.2)	1.6
기타	(2.9)	(0.6)	(8.7)	0.1	0.1
투자현금	**(72.5)**	**(7.9)**	**(14.7)**	**(18.3)**	**(19.0)**
단기투자자산감소	(60.4)	4.7	(2.3)	(3.2)	(3.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(16.8)	(7.4)	(5.6)	(7.4)	(8.0)
유형자산처분	8.4	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	(5.9)	(6.3)	(6.3)	(6.3)
재무현금	**26.9**	**(17.4)**	**(1.3)**	**(9.6)**	**(11.9)**
차입금증가	0.0	(6.0)	(1.6)	0.0	0.0
자본증가	33.3	(8.7)	(7.4)	(9.6)	(11.9)
배당금지급	9.0	8.7	7.4	9.6	11.9
현금 증감	**(22.8)**	**4.0**	**51.4**	**22.0**	**21.7**
기초현금	46.0	23.2	27.2	78.6	100.7
기말현금	23.2	27.2	78.6	100.7	122.3
Gross Cash flow	56.8	52.1	38.2	49.2	57.8
Gross Investment	39.6	18.9	(18.3)	14.3	20.9
Free Cash Flow	**17.2**	**33.2**	**56.6**	**34.8**	**36.9**

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	3,091	2,159	2,142	2,668	3,288
BPS	16,501	17,763	19,397	21,364	23,782
DPS	650	650	700	870	1,070
밸류에이션(배,%)					
PER	26.7	48.9	45.3	36.4	29.5
PBR	5.0	5.9	5.0	4.5	4.1
EV/ EBITDA	20.4	30.9	32.6	25.6	22.1
배당수익율	0.8	0.6	0.7	0.9	1.1
PCR	19.9	27.7	34.9	27.1	23.1
수익성(%)					
영업이익율	19.3	15.0	12.3	15.2	16.6
EBITDA이익율	21.1	19.8	18.2	20.5	21.6
순이익율	17.8	13.3	14.7	16.5	18.9
ROE	21.9	12.6	11.5	13.1	14.6
ROIC	33.7	18.7	13.8	21.4	24.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(45.6)	(36.4)	(54.5)	(58.1)	(59.8)
유동비율	562.3	587.8	676.9	746.1	796.1
이자보상배율	5,839.9	113.0	84.1	116.0	136.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.8	0.6	0.7	0.6
매출채권회전율	3.0	2.6	3.1	5.0	5.2
재고자산회전율	8.9	6.6	5.3	5.6	5.8
매입채무회전율	10.3	10.0	9.8	11.2	11.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 어떠한 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	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-07-30	Buy	130,000	1년	-27	-11.5
2018-10-11	Buy	130,000	1년	-33	-22.2
2018-10-22	Buy	130,000	1년	-34	-24.8
2019-01-14	Buy	101,000	1년	-11	6.8
2019-03-26	Buy	101,000	1년	-10	6.8
2019-04-15	Buy	101,000	1년	-10	6.8
2019-07-15	Buy	101,000	1년	-10	6.8
2019-10-14	Buy	101,000	1년	-6	6.8
2020-04-14	Buy	87,000	1년	8	30.6
2020-07-14	Hold	87,000	1년		

고영(098460.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

