고영
(098460.KQ)

코스닥벤처

2021. 01. 25



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

4Q20 잠정실적 Review:

COVID-19 지속 불구, 전년 동기 수준 실적 회복



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

BUY(상향)

목표주가(12M, 상향)	**136,000원**
현재주가(01/22)	118,300원

Key Data	(기준일: 2021.01.22)
KOSPI(pt)	3,141
KOSDAQ(pt)	980
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	1,624
52 주 최고/최저(원)	155,300 / 64,000
52 주 일간 Beta	1.07
발행주식수(천주)	13,731
평균거래량(3M,천주)	71
평균거래대금(3M,백만원)	7,494
배당수익률(20F, %)	0.6
외국인 지분율(%)	67.5
주요주주 지분율(%)	
고영홀딩스 (외 12 인)	20.5
Wellington…(외 3 인)	6.7
Allianz Global (외 3 인)	6.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.6	43.2	23.0	18.7
KOSPI 대비상대수익률	17.1	22.6	-0.3	-23.7

■ **4Q20 Review: 실적은 전년동기 수준 회복, 지난 분기 대비 큰 폭 회복세 전환**

동사의 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 489 억원, 영업이익 44 억원을 달성함. 시장 기대치(매출액 485 억원, 영업이익 58 억원) 대비 영업이익이 소폭 하회하였음. **시장기대치 대비 영업이익이 소폭 부진했지만, 긍정적인 부문**이 많았음. ① COVID-19 가 지속되고 있는 상황에서도 **4 분기 실적이 회복세로 전환**했음. **전분기 대비 매출액은 19.0%, 영업이익은 25.3% 증가**하였고, **평상시의 전년동기 실적 수준으로 회복**하였음. ② 또한, **Mini-LED 관련 검사장비 수요 증가**와 함께 **KYMERO(뇌수술용 의료로봇시스템)의 매출이 반영**되면서 기타 매출이 전년동기대비 64.1% 증가하였음. ③ 국내 국산화 확대로 인하여 일본 매출이 전년동기대비 88.4% 감소한 반면 **국내 매출은 80.1% 증가**하였음. **중국 또한 지난 4 분기 실적이 전년동기 수준으로 회복**하여 긍정적임.

■ **1Q21 Preview: 스마트팩토리 투자 확대 및 KYMERO 매출 본격화 전망**

당사 추정 2021 년 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 537 억원, 영업이익 82 억원을 전망. 전년동기대비 매출액은 5.8% 증가하고, 영업이익은 38.9% 증가를 예상함.

■ **목표주가 136,000 원으로 상향하고 투자의견도 BUY 로 상향함**

목표주가를 기존 87,000 원에서 136,000 원으로 상향조정하고, **+15.0% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견을 HOLD 에서 BUY 로 상향함.** 목표주가 산정은 2021 년 예상 EPS (2,529 원)에 해외 동종업체 평균 PER 41.5 배를 30% 할증한 54.0 배를 Target Multiple 로 적용함. 30% 할증근거는 의료로봇시스템 초기 판매 및 스마트팩토리 투자 확대 등에 따른 매출 회복 기대감을 반영한 것임.

동사는 ① **외국인의 관심이 유지(외국인 보유비중 67.5%)**되고 있고, ② **5G, 반도체, 전기차, 자동차부품, Mini-LED 분야 등으로 전방시장이 확대**되고 있어 향후 주가 하락폭은 제한적이고, 실적 개선 폭에 따라 주가는 상승세로 전환할 것으로 판단함.

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q20P					1Q21E			2019	2020P		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	48.9	45.0	8.7	48.5	0.8	53.7	9.8	5.8	222	179.5	-19.1	237.4	32.2
영업이익	4.4	4.7	-5.9	5.8	-23.7	8.2	84.5	38.9	33	15.8	-52.5	39.4	148.5
세전이익	4.7	5.3	-12.8	7.8	-40.3	9.2	97.9	-34.5	38	20.0	-47.3	43.4	116.9
순이익	3.6	4.2	-12.8	4.2	-13.8	7.4	103.5	-31.7	30	16.2	-45.3	34.7	114.9
영업이익률	9.0	10.5	-1.4	12.0	-2.9	15.2	6.1	3.6	15.0	8.8	-6.2	16.6	7.8
순이익률	7.4	9.2	-1.8	8.7	-1.2	13.7	6.3	-7.6	13.3	9.0	-4.3	14.6	5.6
EPS(원)	1,055	1,210	-12.8	-		2,148	103.5	-31.7	2,159	1,177	-45.5	2,529	114.9
BPS(원)	18,430	18,575	-0.8	16,755	10.0	18,317	-0.6	1.5	17,763	18,430	3.8	20,308	10.2
ROE(%)	5.7	6.5	-0.8	na		11.7	6.0	-5.7	12.6	6.5	-6.1	13.1	6.5
PER(X)	112.1	97.8	-	na	-	55.1	-	-	48.9	100.5	-	46.8	-
PBR(X)	6.4	6.4	-	7.1	-	6.5	-	-	5.9	6.4	-	5.8	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20P
매출액	**49.0**	**65.4**	**64.0**	**59.8**	**47.8**	**60.8**	**62.9**	**50.5**	**50.7**	**38.9**	**41.1**	**48.9**
YoY(%)	*13.2*	*22.0*	*25.5*	*7.8*	*-2.3*	*-7.0*	*-1.7*	*-15.6*	*6.1*	*-36.1*	*-34.8*	*-3.1*
QoQ(%)	*-11.8*	*33.6*	*-2.1*	*-6.6*	*-20.1*	*27.1*	*3.5*	*-19.8*	*0.5*	*-23.4*	*5.7*	*19.0*
제품별 매출액(십억원)												
SPI	23.1	31.2	32.6	25.2	22.3	28.6	29.4	23.3	21.5	15.2	17.2	19.9
AOI	20.8	32.6	28.6	31.9	20.8	28.5	29.0	21.0	24.4	18.4	17.2	18.8
기타(MOI)	5.0	1.6	2.8	2.7	4.7	3.7	4.5	6.2	4.9	5.3	6.6	10.2
제품별 매출비중(%)												
SPI	47.1	47.7	51.0	42.2	46.6	47.0	46.8	46.1	42.3	39.1	41.9	40.7
AOI	42.6	49.8	44.7	53.3	43.5	46.8	46.1	41.6	48.0	47.4	41.9	38.5
기타(MOI)	10.3	2.5	4.4	4.5	9.9	6.1	7.2	12.3	9.7	13.6	16.2	20.8
전방사업별 매출액												
자동차 전장	13.9	19.1	17.0	18.0	13.0	13.0	13.4	15.0	7.1	5.9	8.0	11.1
모바일 기기	7.6	16.4	13.0	7.1	9.1	14.3	20.0	8.2	20.5	8.4	8.8	8.3
서버	15.2	13.4	14.7	13.2	15.5	16.5	14.0	13.2	14.6	12.4	10.4	15.6
IoT 기기	9.1	13.7	13.6	16.4	9.5	15.2	14.6	13.7	8.1	11.2	12.3	12.8
기타	3.1	2.9	5.6	5.0	0.8	1.8	0.9	0.5	0.3	0.9	1.6	1.1
전방사업별 매출비중(%)												
자동차 전장	28.4	29.2	26.6	30.1	27.1	21.4	21.3	29.7	14.0	15.3	19.4	22.6
모바일 기긱	15.6	25.0	20.4	11.9	19.0	23.5	31.8	16.3	40.5	21.6	21.5	17.0
서버	31.1	20.5	23.0	22.0	32.4	27.2	22.3	26.1	28.8	31.9	25.3	31.9
IoT 기기	18.6	20.9	21.3	27.5	19.9	25.0	23.2	27.1	16.0	28.9	30.0	26.2
기타	6.3	4.5	8.8	8.4	1.6	2.9	1.5	0.9	0.7	2.3	3.9	22.6
국가별 매출액												
한국	7.3	6.9	7.2	4.8	5.4	6.6	7.1	7.2	5.3	7.2	9.1	13.0
미국	12.4	10.5	15.3	18.7	13.4	13.8	12.7	13.7	10.3	7.1	13.6	9.8
유럽	9.1	14.4	10.9	14.0	7.8	9.9	10.5	9.5	4.9	4.8	4.3	9.5
중국	11.4	19.8	14.6	11.6	8.8	15.2	21.1	9.7	21.7	10.9	8.3	9.9
일본	2.9	3.1	2.9	1.3	3.0	1.6	2.4	3.1	1.1	1.8	1.2	0.4
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	4.5	6.2
국가별 매출비중(%)												
한국	14.9	10.6	11.3	8.0	11.3	10.9	11.3	14.3	10.3	18.5	22.2	26.6
미국	25.4	16.0	23.9	31.3	28.1	22.7	20.1	27.2	20.3	18.2	33.2	20.1
유럽	18.6	22.0	17.0	23.4	16.3	16.2	16.7	18.9	9.7	12.4	10.5	19.5
중국	23.2	30.3	22.8	19.4	18.3	25.0	33.6	19.3	42.8	28.1	20.3	20.3
일본	6.0	4.8	4.5	2.2	6.3	2.6	3.9	6.2	2.2	4.5	2.8	0.7
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	10.9	12.8
수익												
영업이익	**9.3**	**12.7**	**13.9**	**10.0**	**6.7**	**11.0**	**10.8**	**4.9**	**5.9**	**2.0**	**3.5**	**4.4**
세전이익	**9.9**	**17.6**	**14.7**	**10.6**	**9.0**	**13.6**	**15.4**	**-0.1**	**14.1**	**-0.1**	**3.6**	**4.7**
당기순이익	**8.1**	**13.9**	**11.2**	**9.1**	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**0.4**	**2.8**	**3.6**
지배주주당기순이익	**8.1**	**13.9**	**11.2**	**9.1**	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**0.4**	**2.8**	**3.6**
이익률(%)												
영업이익률	**19.0**	**19.5**	**21.8**	**16.7**	**14.1**	**18.0**	**17.1**	**9.7**	**11.6**	**5.2**	**8.5**	**9.0**
세전이익률	**20.2**	**26.9**	**22.9**	**17.7**	**18.8**	**22.4**	**24.5**	**-0.1**	**27.7**	**-0.3**	**8.7**	**9.5**
당기순이익률	**16.5**	**21.3**	**17.5**	**15.2**	**14.9**	**17.6**	**19.4**	**-1.0**	**21.3**	**1.1**	**6.7**	**7.4**
지배부부 당기순이익률	**16.5**	**21.3**	**17.5**	**15.2**	**14.9**	**17.6**	**19.4**	**-1.0**	**21.3**	**1.1**	**6.7**	**7.4**

자료: 유진투자증권

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

도표 2 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액	**73.0**	**86.1**	**107.8**	**111.9**	**142.8**	**145.9**	**171.8**	**203.4**	**238.2**	**222.1**	**179.5**	**237.4**
YoY(%)	*171.1*	*18.1*	*25.2*	*3.8*	*27.6*	*2.1*	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-19.1*	*32.2*
제품별 매출액(십억원)												
SPI	-	-	-	87.3	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.7	87.4
AOI	-	-	-	24.6	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	78.8	103.2
기타(MOI)	-	-	-	0.0	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	27.0	46.8
제품별 매출비중(%)												
SPI	-	-	-	78.0	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	36.8
AOI	-	-	-	22.0	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	43.9	43.5
기타(MOI)	-	-	-	0.0	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	15.1	19.7
전방사업별 매출액												
자동차 전장	-	-	-	27.3	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.1	-
모바일 기기	-	-	-	25.4	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	46.1	-
서버	-	-	-	20.0	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.0	-
IoT 기기	-	-	-	8.3	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.5	-
기타	-	-	-	30.8	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	-
전방사업별 매출비중(%)												
자동차 전장	-	-	-	24.4	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	17.9	-
모바일 기기	-	-	-	22.7	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.7	-
서버	-	-	-	17.9	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.5	-
IoT 기기	-	-	-	7.4	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.8	-
기타	-	-	-	27.5	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	-
국가별 매출액												
한국	-	-	-	27.2	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	-
미국	-	-	-	19.7	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	-
유럽	-	-	-	18.4	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	-
중국	-	-	-	33.1	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	-
일본	-	-	-	6.4	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	-
아시아(한, 중, 일 제외)	-	-	-	7.0	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	-
국가별 매출비중(%)												
한국	-	-	-	24.3	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	-
미국	-	-	-	17.6	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	-
유럽	-	-	-	16.4	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	-
중국	-	-	-	29.5	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	-
일본	-	-	-	5.7	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	-
아시아(한, 중, 일 제외)	-	-	-	6.2	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	-
수익												
영업이익	**20.0**	**18.4**	**21.4**	**16.8**	**28.2**	**23.4**	**33.2**	**43.7**	**46.0**	**33.3**	**15.8**	**39.4**
세전이익	**19.8**	**19.1**	**19.3**	**15.9**	**27.6**	**24.8**	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**20.0**	**43.4**
당기순이익	**16.3**	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.5**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**16.2**	**34.7**
지배주주당기순이익	**16.3**	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.4**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**16.2**	**34.7**
이익률(%)												
영업이익률	**27.5**	**21.3**	**19.9**	**15.0**	**19.7**	**16.1**	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**8.8**	**16.6**
세전이익률	27.1	22.2	17.9	14.2	19.3	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	**11.1**	**18.3**
당기순이익률	22.3	18.2	14.1	12.5	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	**9.0**	**14.6**
지배부부 당기순이익률	22.4	18.1	14.1	12.4	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	**9.0**	**14.6**

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

II. Peer Group Valuation

도표 3 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		27,070	9,560	744.1	98.9	5,710
통화		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(백만달러)		52,654.2	18,993.4	87,470.7	2,782.9	14,669.1
PER(배)						
FY18A	30.9	28.7	21.1	48.9	24.8	-
FY19A	48.3	68.9	23.1	51.5	20.1	78.0
FY20F	**46.3**	**44.6**	**49.8**	**59.6**	**28.1**	**49.5**
FY21F	**41.5**	**35.6**	**38.4**	**49.0**	**46.6**	**37.7**
PBR(배)						
FY18A	4.9	3.6	2.6	8.2	4.2	5.7
FY19A	4.5	3.7	2.1	8.3	2.3	6.3
FY20F	**5.1**	**3.6**	**3.5**	**9.1**	**3.6**	**5.8**
FY21F	**4.7**	**3.4**	**3.3**	**8.3**	**3.5**	**5.2**
매출액(백만달러)						
FY18A	4,784.2	6,558.1	7,762.1	3,724.2	1,092.6	-
FY19A	4,166.0	4,872.0	6,608.0	4,478.5	1,214.0	3,657.6
FY20F	4,473.8	5,820.9	6,094.9	4,977.5	1,371.2	4,104.7
FY21F	4,934.8	6,399.1	6,550.1	5,806.2	1,471.5	4,447.0
영업이익(백만달러)						
FY18A	1,039.0	2,072.4	778.5	1,199.4	105.8	-
FY19A	634.2	848.1	606.6	1,374.5	86.6	255.1
FY20F	824.2	1,329.5	509.7	1,759.8	127.5	394.6
FY21F	1,023.3	1,728.5	648.4	2,167.0	57.7	515.0
영업이익률(%)						
FY18A	20.9	31.6	10.0	32.2	9.7	-
FY19A	14.3	17.4	9.2	30.7	7.1	7.0
FY20F	**17.1**	**22.8**	**8.4**	**35.4**	**9.3**	**9.6**
FY21F	**17.9**	**27.0**	**9.9**	**37.3**	**3.9**	**11.6**
순이익(백만달러)						
FY18A	857.1	1,642.3	570.1	1,127.9	88.0	-
FY19A	573.1	727.0	490.0	1,379.3	85.3	184.0
FY20F	687.6	1,117.0	374.3	1,555.7	100.0	291.1
FY21F	839.3	1,392.9	483.7	1,877.8	63.6	378.3
EV/EBITDA(배)						
FY18A	19.9	17.0	10.5	37.8	14.4	-
FY19A	26.4	35.8	9.8	40.8	9.5	35.9
FY20F	25.7	25.1	22.4	42.8	12.4	25.7
FY21F	23.7	21.4	18.2	34.8	22.2	22.0
ROE(%)						
FY18A	15.8	12.9	13.0	19.7	17.5	-
FY19A	11.5	5.6	10.8	18.5	14.4	8.4
FY20F	11.3	8.5	7.3	14.0	14.2	12.7
FY21F	12.2	10.2	9.1	15.1	-	14.4

참고: 2021.1.24 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
자산총계	**279.1**	**305.5**	**306.5**	**337.2**	**373.1**
유동자산	227.6	225.8	228.2	257.1	289.4
현금성자산	103.0	101.5	143.8	148.9	156.2
매출채권	85.6	83.8	52.5	68.0	84.3
재고자산	31.4	36.3	27.8	36.0	44.7
비유동자산	51.5	79.7	78.3	80.2	83.7
투자자산	13.8	33.0	29.6	30.8	32.0
유형자산	33.1	37.3	35.5	33.7	33.8
기타	4.5	9.4	13.2	15.7	17.9
부채총계	**53.2**	**61.8**	**53.4**	**58.4**	**63.6**
유동부채	40.5	38.4	30.4	34.7	39.2
매입채무	23.2	21.1	14.1	18.2	22.6
유동성이자부채	0.0	5.6	5.6	5.6	5.6
기타	17.2	11.7	10.8	10.9	11.0
비유동부채	12.7	23.4	23.0	23.7	24.4
비유동이자부채	0.0	7.3	5.1	5.1	5.1
기타	12.7	16.1	17.9	18.6	19.3
자본총계	**225.9**	**243.7**	**253.1**	**278.9**	**309.5**
지배지분	225.9	243.7	253.1	278.9	309.5
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	218.6	244.4	275.1
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**	**253.1**	**278.9**	**309.5**
총차입금	0.0	12.9	10.7	10.7	10.7
순차입금	(103.0)	(88.6)	(133.0)	(138.2)	(145.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
매출액	**238.2**	**222.1**	**179.5**	**237.4**	**289.2**
증가율(%)	17.1	(6.8)	(19.1)	32.2	21.8
매출원가	89.3	80.9	64.2	87.5	104.8
매출총이익	**148.9**	**141.2**	**115.4**	**149.9**	**184.4**
판매 및 일반관리비	102.9	107.9	99.5	110.6	137.8
기타영업손익	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**46.0**	**33.3**	**15.8**	**39.4**	**46.6**
증가율(%)	5.1	(27.5)	(52.5)	148.5	18.3
EBITDA	50.3	44.0	27.4	51.3	58.6
증가율(%)	5.8	(12.5)	(37.7)	87.0	14.3
영업외손익	**6.8**	**4.7**	**4.2**	**4.0**	**3.8**
이자수익	1.1	1.6	1.3	1.6	2.0
이자비용	0.0	0.3	0.3	0.2	0.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	5.7	3.4	3.2	2.7	2.1
세전순이익	**52.8**	**38.0**	**20.0**	**43.4**	**50.4**
증가율(%)	60.7	(28.0)	(47.3)	116.9	16.1
법인세비용	10.5	8.4	3.8	8.7	11.2
당기순이익	**42.3**	**29.6**	**16.2**	**34.7**	**39.2**
증가율(%)	58.3	(30.1)	(45.3)	114.9	12.9
지배주주지분	42.3	29.6	16.2	34.7	39.2
증가율(%)	58.7	(30.1)	(45.3)	114.9	12.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**3,091**	**2,159**	**1,177**	**2,529**	**2,854**
증가율(%)	58.5	(30.2)	(45.5)	114.9	12.9
수정EPS(원)	3,091	2,159	1,177	2,529	2,854
증가율(%)	58.5	(30.2)	(45.5)	114.9	12.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
영업현금	**21.8**	**29.2**	**179.5**	**237.4**	**289.2**
당기순이익	42.3	29.6	(19.1)	32.2	21.8
자산상각비	4.4	10.7	64.2	87.5	104.8
기타비현금성손익	(2.6)	1.4	115.4	149.9	184.4
운전자본증감	(27.5)	(6.3)	99.5	110.6	137.8
매출채권감소(증가)	(14.3)	2.5	(0.0)	0.0	0.0
재고자산감소(증가)	(8.4)	(4.5)	15.8	39.4	46.6
매입채무증가(감소)	(1.9)	(3.7)	(52.5)	148.5	18.3
기타	(2.9)	(0.6)	27.4	51.3	58.6
투자현금	**(72.5)**	**(7.9)**	**(37.7)**	**87.0**	**14.3**
단기투자자산감소	(60.4)	4.7	4.2	4.0	3.8
장기투자증권감소	0.0	0.0	1.3	1.6	2.0
설비투자	(16.8)	(7.4)	0.3	0.2	0.2
유형자산처분	8.4	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	(5.9)	3.2	2.7	2.1
재무현금	**26.9**	**(17.4)**	**20.0**	**43.4**	**50.4**
차입금증가	0.0	(6.0)	(47.3)	116.9	16.1
자본증가	33.3	(8.7)	3.8	8.7	11.2
배당금지급	9.0	8.7	16.2	34.7	39.2
현금 증감	**(22.8)**	**4.0**	**(45.3)**	**114.9**	**12.9**
기초현금	46.0	23.2	16.2	34.7	39.2
기말현금	23.2	27.2	(45.3)	114.9	12.9
Gross Cash flow	56.8	52.1	0.0	0.0	0.0
Gross Investment	39.6	18.9	1,177	2,529	2,854
Free Cash Flow	**17.2**	**33.2**	**(45.5)**	**114.9**	**12.9**

주요투자지표

	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	3,091	2,159	1,177	2,529	2,854
BPS	16,501	17,763	18,430	20,308	22,543
DPS	650	650	290	620	700
밸류에이션(배,%)					
PER	26.7	48.9	100.5	46.8	41.4
PBR	5.0	5.9	6.4	5.8	5.2
EV/ EBITDA	20.4	30.9	54.4	29.0	25.2
배당수익율	0.8	0.6	0.2	0.5	0.6
PCR	19.9	27.7	51.3	34.3	31.3
수익성(%)					
영업이익율	19.3	15.0	8.8	16.6	16.1
EBITDA이익율	21.1	19.8	15.3	21.6	20.3
순이익율	17.8	13.3	9.0	14.6	13.6
ROE	21.9	12.6	6.5	13.1	13.3
ROIC	33.7	18.7	9.3	24.2	23.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(45.6)	(36.4)	(52.6)	(49.5)	(47.0)
유동비율	562.3	587.8	750.3	741.3	739.1
이자보상배율	5,839.9	113.0	60.2	171.2	202.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.8	0.6	0.7	0.8
매출채권회전율	3.0	2.6	2.6	3.9	3.8
재고자산회전율	8.9	6.6	5.6	7.4	7.2
매입채무회전율	10.3	10.0	10.2	14.7	14.2

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	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
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	10	67.2
2020-07-14	Hold	87,000	1년	10	-13
2020-10-19	Hold	87,000	1년	14	-13
2021-01-25	Buy	136,000	1년		

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

