유진투자증권

고영(098460)

전년 동기 대비 실적 회복 성공
실적 성장세 전환

2021.04.15
Company Comment
투자의견: BUY(유지)
목표주가: 32,000원(상향)
현재주가: 25,900원(04/14)
시가총액: 1,778(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

1Q21 Review: 매출 성장세 전환과 함께 수익성 회복 성공

동사의 2021 년 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 588 억원, 영업이익 95 억원을 달성하면서 전년동기대비 각각 15.8%, 61.3% 증가함. 시장 기대치(매출액 545 억원, 영업이익 82 억원) 대비 매출액과 영업이익이 각각 7.8%, 15.5% 증가하며 소폭 상회하였음.

1 분기 매출에서 긍정적인 것은 ① SPI, AOI 제품 매출이 6.5%, 11.1% 증가했음에도 불구하고, 신사업이 포함되어 있는 기타 매출이 80.2% 증가했기 때문임. 반도체와 Mini-LED 관련 검사장비 수요가 증가하면서 매출 성장에 기여했기 때문임. ② 전방시장 중에서는 자동차 전장 사업 부문에서 전년동기대비 143.8% 증가하며 성장을 견인하였음. ③ 지역별로 보면, 유럽지역이 자동차 전장 부문의 매출 성장과 함께 전년동기대비 +83.5% 성장하였으며, 한중일을 제외한 아시아지역에서도 67.2%의 높은 성장을 보여 긍정적임.

2Q21 Preview: 스마트팩토리 투자 확대 및 디스플레이 사업 진출 본격화 전망

당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 650 억원, 영업이익 142 억원을 전망함. 이는 전년 동기대비 각각 67.2%, 605.1% 증가하며 본격적인 실적 회복세를 지속할 것으로 예상함. 특히 온쇼어링 및 공장 이전에 필요한 스마트 팩토리 솔루션의 수요 증가와 Mini-LED 부문을 통한 디스플레이 산업 진출이 본격화 되면서 성장을 견인할 것으로 예상함.

목표주가 32,000 원으로 상향하고, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가를 기존 27,200 원(기존 136,000 원을 액면분할[액면가 500 원 → 100 원] 반영)에서 17.6% 올린 32,000 원으로 상향 조정하고, 23.6% 상승여력을 보유하여 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정근거는 2021 년 예상 EPS(551 원)에 해외 동종업계 48.8 배를 20% 할증한 58.6 배를 Target Multiple 로 적용함. 20% 할증근거는 스마트팩토리 투자 확대, 반도체 장비 매출 증가, 의료로봇시스템 추가 판매 등에 따른 매출 회복 기대감을 반영한 것임.

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

발행주식수	68,655천주
52주 최고가	155,300원
최저가	23,900원
52주 일간 Beta	1.30
90일 일평균거래대금	83억원
외국인 지분율	66.9%
배당수익률(2021F)	0.7%

주주구성	
고영홀딩스 (외 12인)	20.5%
Allianz Global Investors U.S. LLC (외 3인)	7.1%
Wellington Management Singapore Pte Ltd (외 3인)	6.7%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	32,000	27,200	▲
영업이익(21)	44.2	39.4	▲
영업이익(22)	54.5	46.6	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q20A					2Q21E			2019	2021A		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	58.8	53.7	9.5	54.5	7.8	65.0	10.5	67.2	179.5	241.5	34.5	278.5	15.3
영업이익	9.5	8.2	16.1	8.2	15.5	14.2	50.2	605.1	15.8	44.2	179.1	54.5	23.3
세전이익	9.9	9.2	7.9	9.2	8.1	14.9	50.2	흑전	11.2	46.4	313.2	57.2	23.3
순이익	8.1	7.4	10.0	7.4	9.6	12.2	50.2	2,728.8	9.2	37.8	313.1	46.4	22.5
영업이익률	16.1	15.2	0.9	15.0	1.1	21.9	5.8	16.7	8.8	18.3	9.5	19.6	1.3
순이익률	13.8	13.7	0.1	13.6	0.2	18.7	4.9	17.6	5.1	15.7	10.6	16.6	1.0
EPS(원)	472	2,148	-78.0	-	-	709	50.2	465.8	667	551	-17.4	675	22.5
BPS(원)	3,594	18,317	-80.4	-	-	3,771	4.9	-79.1	17,920	4,027	-77.5	4,152	3.1
ROE(%)	13.1	11.7	1.4	-	-	18.8	5.7	18.1	3.7	14.5	10.7	16.5	2.0
PER(X)	54.8	12.1	-	-	-	36.5	-	-	157.4	47.0	-	38.4	-
PBR(X)	7.2	1.4	-	-	-	6.9	-	-	5.9	6.4	-	6.2	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**47.8**	**60.8**	**62.9**	**50.5**	**50.7**	**38.9**	**41.1**	**48.9**	**58.8**	**65.0**	**61.6**	**56.2**
YoY(%)	*-2.3*	*-7.0*	*-1.7*	*-15.6*	*6.1*	*-36.1*	*-34.8*	*-3.1*	*15.8*	*67.2*	*50.0*	*15.0*
QoQ(%)	*-20.1*	*27.1*	*3.5*	*-19.8*	*0.5*	*-23.4*	*5.7*	*19.0*	*20.2*	*10.5*	*-5.2*	*-8.8*
제품별 매출액(십억원)												
SPI	22.3	28.6	29.4	23.3	21.5	15.2	17.2	20.0	22.9	25.0	20.9	22.4
AOI	20.8	28.5	29.0	21.0	24.4	18.4	17.2	19.0	27.1	29.7	29.9	24.0
기타(MOI)	4.7	3.7	4.5	6.2	4.9	5.3	6.6	9.9	8.8	10.3	10.9	9.8
제품별 매출비중(%)												
SPI	46.6	47.0	46.8	46.1	42.3	39.1	41.9	40.9	38.9	38.4	33.9	39.8
AOI	43.5	46.8	46.1	41.6	48.0	47.3	41.9	38.8	46.1	45.7	48.5	42.7
기타(MOI)	9.9	6.1	7.2	12.3	9.7	13.6	16.2	20.3	15.0	15.9	17.6	17.5
전방사업별 매출액												
자동차 전장	13.0	13.0	13.4	15.0	7.1	5.9	8.0	11.5	17.4			
모바일 기기	9.1	14.3	20.0	8.2	20.5	8.4	8.8	8.1	10.2			
서버	15.5	16.5	14.0	13.2	14.6	12.4	10.4	15.9	17.9			
IoT 기기	9.5	15.2	14.6	13.7	8.1	11.2	12.3	12.5	12.5			
기타	0.8	1.8	0.9	0.5	0.3	0.9	1.6	1.1	0.8			
전방사업별 매출비중(%)												
자동차 전장	27.1	21.4	21.3	29.7	14.0	15.3	19.4	23.4	29.6			
모바일 기긱	19.0	23.5	31.8	16.3	40.5	21.6	21.5	16.5	17.3			
서버	32.4	27.2	22.3	26.1	28.8	31.9	25.3	32.4	30.5			
IoT 기기	19.9	25.0	23.2	27.1	16.0	28.9	30.0	25.5	21.3			
기타	1.6	2.9	1.5	0.9	0.7	2.3	3.9	2.2	1.3			
국가별 매출액												
한국	5.4	6.6	7.1	7.2	5.3	7.2	9.1	13.0	7.1			
미국	13.4	13.8	12.7	13.7	10.3	7.1	13.6	9.8	11.2			
유럽	7.8	9.9	10.5	9.5	4.9	4.8	4.3	9.5	9.0			
중국	8.8	15.2	21.1	9.7	21.7	10.9	8.3	9.9	16.8			
일본	3.0	1.6	2.4	3.1	1.1	1.8	1.2	0.4	2.2			
아시아(한, 중, 일 제외)	9.4	13.7	9.1	7.1	7.4	7.1	4.5	6.2	12.5			
국가별 매출비중(%)												
한국	11.3	10.9	11.3	14.3	10.3	18.5	22.2	26.6	12.2			
미국	28.1	22.7	20.1	27.2	20.3	18.2	33.2	20.1	19.0			
유럽	16.3	16.2	16.7	18.9	9.7	12.4	10.5	19.5	15.4			
중국	18.3	25.0	33.6	19.3	42.8	28.1	20.3	20.3	28.5			
일본	6.3	2.6	3.9	6.2	2.2	4.5	2.8	0.7	3.7			
아시아(한, 중, 일 제외)	19.7	22.6	14.5	14.1	14.7	18.3	10.9	12.8	21.2			
수익												
영업이익	**6.7**	**11.0**	**10.8**	**4.9**	**5.9**	**2.0**	**3.5**	**4.4**	**9.5**	**14.2**	**11.5**	**9.0**
세전이익	**9.0**	**13.6**	**15.4**	**-0.1**	**14.1**	**-0.1**	**1.4**	**-4.1**	**9.9**	**14.9**	**12.1**	**9.5**
당기순이익	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**0.4**	**1.3**	**-3.4**	**8.1**	**12.2**	**9.8**	**7.7**
지배주주당기순이익	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**0.4**	**1.3**	**-3.4**	**8.1**	**12.2**	**9.8**	**7.7**
이익률(%)												
영업이익률	**14.1**	**18.0**	**17.1**	**9.7**	**11.6**	**5.2**	**8.6**	**9.0**	**16.1**	**21.9**	**18.7**	**16.0**
세전이익률	**18.8**	**22.4**	**24.5**	**-0.1**	**27.7**	**-0.3**	**3.4**	**-8.4**	**16.9**	**23.0**	**19.6**	**16.8**
당기순이익률	**14.9**	**17.6**	**19.4**	**-1.0**	**21.3**	**1.1**	**3.2**	**-6.9**	**13.8**	**18.7**	**16.0**	**13.7**
지배부부 당기순이익률	**14.9**	**17.6**	**19.4**	**-1.0**	**21.3**	**1.1**	**3.2**	**-6.9**	**13.8**	**18.7**	**16.0**	**13.7**

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,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**86.1**	**107.8**	**111.9**	**142.8**	**145.9**	**171.8**	**203.4**	**238.2**	**222.1**	**179.5**	**241.5**
YoY(%)	*18.1*	*25.2*	*3.8*	*27.6*	*2.1*	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-19.1*	*34.5*
제품별 매출액(십억원)											
SPI	-	-	87.3	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	91.1
AOI	-	-	24.6	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	110.6
기타(MOI)	-	-	0.0	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	39.8
제품별 매출비중(%)											
SPI	-	-	78.0	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	37.7
AOI	-	-	22.0	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	45.8
기타(MOI)	-	-	0.0	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	16.5
전방사업별 매출액											
자동차 전장	-	-	27.3	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	
모바일 기기	-	-	25.4	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	
서버	-	-	20.0	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	
IoT 기기	-	-	8.3	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	
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	18.1	-
모바일 기기	-	-	22.7	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	-
서버	-	-	17.9	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	-
IoT 기기	-	-	7.4	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	-
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	**18.4**	**21.4**	**16.8**	**28.2**	**23.4**	**33.2**	**43.7**	**46.0**	**33.3**	**15.8**	**44.2**
세전이익	**19.1**	**19.3**	**15.9**	**27.6**	**24.8**	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**11.2**	**46.4**
당기순이익	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.5**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**37.8**
지배주주당기순이익	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.4**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**37.8**
이익률(%)											
영업이익률	**21.3**	**19.9**	**15.0**	**19.7**	**16.1**	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**8.8**	**18.3**
세전이익률	**22.2**	**17.9**	**14.2**	**19.3**	**17.0**	**20.9**	**16.1**	**22.2**	**17.1**	**6.3**	**19.2**
당기순이익률	**18.2**	**14.1**	**12.5**	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**15.7**
지배주주 당기순이익률	**18.1**	**14.1**	**12.4**	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**15.7**

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

II. Peer Valuation

도표 3. **Peer Group Valuation Table**

	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가		JAPAN	JAPAN	UNITED STATES	UNITED STATES	JAPAN
주가		27,755	8,830	779.3	113.3	5,390
통화		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(백만달러)		51,181.3	16,631.4	92,247.3	3,218.0	13,127.5
PER(배)						
FY19A	27.8	23.7	23.1	51.5	20.1	20.3
FY20A	50.6	38.4	29.5	104.4	23.8	57.0
FY21F	48.8	60.5	41.1	63.0	36.1	43.6
FY22F	35.6	38.5	32.8	51.7	21.6	33.5
PBR(배)						
FY19A	3.7	2.5	2.1	8.3	2.3	3.4
FY20A	4.2	2.1	2.1	9.9	2.8	3.9
FY21F	5.0	3.8	3.2	8.7	3.7	5.3
FY22F	4.5	3.7	3.0	8.0	3.3	4.8
매출액(백만달러)						
FY19A	4,466.4	5,733.0	6,608.0	4,478.5	1,214.0	4,298.4
FY20A	4,094.2	4,675.3	6,236.6	4,358.4	1,430.4	3,770.4
FY21F	4,255.9	4,833.2	5,882.3	4,946.3	1,649.5	3,968.2
FY22F	4,828.6	5,877.3	6,314.8	5,790.7	1,855.3	4,304.8
영업이익(백만달러)						
FY19A	798.3	1,473.0	606.6	1,374.5	86.6	450.7
FY20A	546.9	812.7	503.7	1,049.8	146.3	222.0
FY21F	743.4	954.6	534.9	1,734.2	92.6	400.8
FY22F	1,012.4	1,542.6	668.0	2,172.8	163.8	514.9
영업이익률(%)						
FY19A	16.6	25.7	9.2	30.7	7.1	10.5
FY20A	13.1	17.4	8.1	24.1	10.2	5.9
FY21F	15.9	19.8	9.1	35.1	5.6	10.1
FY22F	19.0	26.2	10.6	37.5	8.8	12.0
순이익(백만달러)						
FY19A	743.6	1,390.6	490.0	1,379.3	85.3	372.8
FY20A	542.9	674.9	688.9	1,060.6	147.1	142.9
FY21F	621.6	804.1	395.3	1,522.6	90.1	296.0
FY22F	831.0	1,252.4	493.9	1,871.1	155.5	382.3
EV/EBITDA(배)						
FY19A	17.6	15.0	9.8	40.8	9.5	13.0
FY20A	25.9	17.0	10.3	67.8	11.5	22.7
FY21F	27.8	33.4	19.0	44.3	19.1	23.2
FY22F	21.2	23.0	15.6	35.4	12.3	19.9
ROE(%)						
FY19A	14.3	10.6	10.8	18.5	14.4	17.1
FY20A	11.7	5.3	14.5	11.8	20.2	6.6
FY21F	10.5	6.5	8.0	14.3	10.5	13.1
FY22F	12.5	9.9	9.7	15.4	-	14.9

참고: 2021.4.13 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	305.5	302.6	330.5	342.4	386.5
유동자산	225.8	193.4	223.7	236.3	279.5
현금성자산	101.5	90.7	167.6	172.2	206.3
매출채권	83.8	62.1	24.5	28.2	32.5
재고자산	36.3	36.4	27.4	31.5	36.4
비유동자산	79.7	109.2	106.7	106.1	107.0
투자자산	33.0	60.5	63.0	65.5	68.2
유형자산	37.3	35.8	29.6	25.4	22.6
기타	9.4	12.8	14.1	15.2	16.2
부채총계	61.8	56.5	54.0	57.4	61.2
유동부채	38.4	31.2	28.0	30.7	33.8
매입채무	21.1	18.5	17.5	20.1	23.2
유동성이자부채	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타	11.7	7.1	5.0	5.0	5.1
비유동부채	23.4	25.3	26.0	26.7	27.4
비유동이자부채	7.3	8.0	8.0	8.0	8.0
기타	16.1	17.3	18.0	18.7	19.4
자본총계	243.7	246.1	276.5	285.1	325.3
지배지분	243.7	246.1	276.5	285.1	325.3
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.4	41.8	41.8	41.8	41.8
이익잉여금	209.9	212.0	242.4	251.0	291.2
기타	(14.4)	(14.6)	(14.6)	(14.6)	(14.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	243.7	246.1	276.5	285.1	325.3
총차입금	12.9	13.6	13.6	13.6	13.6
순차입금	(88.6)	(77.1)	(154.0)	(158.7)	(192.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	222.1	179.5	241.5	278.5	321.6
증가율(%)	(6.8)	(19.1)	34.5	15.3	15.5
매출원가	80.9	66.4	89.8	99.9	115.7
매출총이익	141.2	113.1	151.8	178.6	206.0
판매 및 일반관리비	107.9	97.3	107.5	124.1	144.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	33.3	15.8	44.2	54.5	61.8
증가율(%)	(27.5)	(52.5)	179.1	23.3	13.4
EBITDA	44.0	27.4	55.3	64.3	70.8
증가율(%)	(12.5)	(37.7)	101.7	16.3	10.0
영업외손익	4.7	(4.6)	2.2	2.7	2.3
이자수익	1.6	1.2	1.5	1.9	2.2
이자비용	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	3.4	(5.5)	1.0	1.0	0.3
세전순이익	38.0	11.2	46.4	57.2	64.1
증가율(%)	(28.0)	(70.4)	313.2	23.3	12.0
법인세비용	8.4	2.1	8.6	10.9	12.2
당기순이익	29.6	9.2	37.8	46.4	51.9
증가율(%)	(30.1)	(69.0)	313.1	22.5	12.0
지배주주지분	29.6	9.2	37.8	46.4	51.9
증가율(%)	(30.1)	(69.0)	313.1	22.5	12.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	2,159	667	551	675	756
증가율(%)	(30.2)	(69.1)	(17.4)	22.5	12.0
수정EPS(원)	2,159	667	551	675	756
증가율(%)	(30.2)	(69.1)	(17.4)	22.5	12.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	29.2	37.8	93.0	51.7	55.6
당기순이익	29.6	9.2	37.8	46.4	51.9
자산상각비	10.7	11.6	11.1	9.8	9.0
기타비현금성손익	1.4	4.5	(1.6)	0.7	0.7
운전자본증감	(6.3)	14.9	45.6	(5.2)	(6.1)
매출채권감소(증가)	2.5	17.5	37.6	(3.7)	(4.3)
재고자산감소(증가)	(4.5)	(1.2)	9.0	(4.2)	(4.8)
매입채무증가(감소)	(3.7)	(0.2)	(1.0)	2.7	3.1
기타	(0.6)	(1.2)	0.0	0.0	0.0
투자현금	(7.9)	(7.8)	(10.6)	(11.2)	(12.0)
단기투자자산감소	4.7	27.7	(1.9)	(2.0)	(2.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(7.4)	(2.3)	(3.1)	(3.6)	(4.1)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.9)	(5.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)
재무현금	(17.4)	(12.2)	(7.4)	(37.8)	(11.7)
차입금증가	(6.0)	(4.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(8.7)	(7.7)	(7.4)	(37.8)	(11.7)
배당금지급	8.7	7.7	7.4	37.8	11.7
현금 증감	4.0	16.9	75.0	2.7	32.0
기초현금	23.2	27.2	44.1	119.1	121.8
기말현금	27.2	44.1	119.1	121.8	153.7
Gross Cash flow	52.1	29.7	47.4	56.9	61.7
Gross Investment	18.9	20.6	(36.9)	14.5	16.0
Free Cash Flow	33.2	9.0	84.3	42.4	45.7

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,159	667	551	675	756
BPS	17,763	17,920	4,027	4,152	4,738
DPS	550	650	170	210	230
밸류에이션(배,%)					
PER	48.9	157.4	47.0	38.4	34.2
PBR	5.9	5.9	6.4	6.2	5.5
EV/EBITDA	30.9	49.7	29.3	25.2	22.4
배당수익율	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
PCR	27.7	48.6	37.5	31.3	28.8
수익성(%)					
영업이익율	15.0	8.8	18.3	19.6	19.2
EBITDA이익율	19.8	15.3	22.9	23.1	22.0
순이익율	13.3	5.1	15.7	16.6	16.1
ROE	12.6	3.7	14.5	16.5	17.0
ROIC	18.7	8.0	24.7	35.5	38.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(36.4)	(31.3)	(55.7)	(55.7)	(59.2)
유동비율	587.8	620.4	799.3	770.0	826.4
이자보상배율	113.0	61.5	189.8	233.9	265.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	2.6	2.5	5.6	10.6	10.6
재고자산회전율	6.6	4.9	7.6	9.5	9.5
매입채무회전율	10.0	9.1	13.4	14.8	14.8

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%

(2021.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2019-04-15	Buy	20,200	1년	-9.9	6.8
2019-07-15	Buy	20,200	1년	-9.6	6.8
2019-10-14	Buy	20,200	1년	-6.2	6.8
2020-04-14	Buy	17,400	1년	9.5	13.4
2020-07-14	Hold	17,400	1년	10.0	-13.0
2020-10-19	Hold	17,400	1년	14.0	-13.0
2021-01-25	Buy	27,200	1년	-16.4	4.0
2021-01-25	Buy	32,000	1년		

고영(098460.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

