유진투자증권

고영(098460.KQ)

신사업 포함 글로벌 매출 본격 성장세 전환

2021.07.21
Company Comment
투자의견: BUY(유지)
목표주가: 32,000원(유지)
현재주가: 24,050원(07/20)
시가총액: 1,651(십억원)

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

NDR 후기: 매출액 +73.0%yoy, 영업이익 +468.9%yoy 분기 최고 매출 달성

1) 2 분기 실적이 큰 성장을 보인 이유: 2 분기 잠정실적은 매출액과 영업이익이 전년동기대비 각각 73.0%, 468.9% 증가하며 역대 분기 최대 매출액을 달성. 2 분기 실적이 큰 성장을 보인 것은 ① 모든 제품의 실적이 전분기에 이어 큰 성장세를 보였음. ② 전방시장별로 살펴보면 전 산업 모두 성장세를 보였음. 특히 자동차와 서버향 매출이 각각 197.7%, 109.5% 증가하면서 실적 성장을 견인함. ③ 지역별로도 전 지역 모두 성장세를 보였음. 전년동기대비 미국 130.9%, 유럽 72.6%, 중국 53.8%, 한국 52.6%, 일본 31.8%, 한중일을 제외한 아시아도 75.7% 증가하면서 지역별 매출액이 큰 폭으로 증가.

2) 신사업 실적 성장 본격화 기대: 반도체 검사장비, 기계가공검사장비 등의 신사업을 포함한 기타 매출이 176.6% 증가하면서 본격적인 성장을 견인했음. 특히 반도체 검사장비는 최근 비메모리용 웨이퍼의 초박막 및 미세공정에 따른 수율 개선을 위해 동사의 검사장비 수요가 급증하고 있음. 인텔은 2 분기 매출비중 7%를 기록하며 단일 고객으로서는 가장 큰 비중을 차지함. 동사는 약 2,600 여 누적고객을 보유하고 있음.

3) 전기차 시장 확대에 따른 자동차 관련 매출도 증가세 지속 전망: 중국 CATL 을 비롯한 글로벌 기업의 전기차용 검사장비 매출이 급증하면서 2 분기에 자동차향 매출이 전년동기대비 197.7% 증가함. 상반기에 자동차향 매출 중에서 전기차 비중이 거의 50% 수준에 도달하고 있음. 향후 전기차 비중이 증가할수록 동사 자동차향 실적의 큰 폭 성장 전망.

3Q21 Preview: 매출액 +53.6%yoy, 영업이익 +208.9%yoy 실적 회복 지속 전망

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 631 억원, 영업이익 109 억원을 전망함. 전년동기대비 각각 53.6%, 208.9% 증가하며 실적 회복 지속 전망.

목표주가 32,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함

현재주가는 2021 년 예상 EPS(565 원) 기준 42.5 배 수준임. 과거 5 년간 평균 PER 은 59.2 배 수준이었음. 로봇 제품 등 신사업 진출이 본격화되고 있어 주가 하락세는 제한적이며, 실적 회복과 함께 상승 전환이 가능할 것으로 판단함.

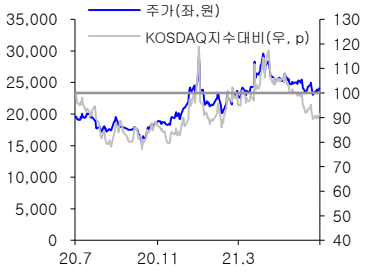
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	222.1	179.5	249.3	287.3	331.6
영업이익(십억원)	33.3	15.8	41.6	55.3	62.4
세전계속사업손익(십억원)	38.0	11.2	48.1	58.1	66.1
당기순이익(십억원)	29.6	9.2	38.8	47.0	53.6
EPS(원)	432	133	565	685	780
증감률(%)	-30.2	-69.1	323.6	21.2	13.9
PER(배)	48.9	157.4	42.5	35.1	30.8
ROE(%)	12.6	3.7	14.8	16.7	17.4
PBR(배)	5.9	5.9	5.9	5.8	5.0
EV/EBITDA(배)	30.9	49.7	27.5	22.3	19.8

자료: 유진투자증권

발행주식수	68,655주
52주 최고가	155,300원
최저가	22,650원
52주 일간 Beta	1.0
90일 일평균거래대금	68.7억원
외국인 지분율	65.3%
배당수익률(2021F)	0.7%
주주구성	
고영홀딩스 (외 12인)	20.5%
Allianz Global Investors (외 3인)	7.1%
Baillie Gifford	7.0%

	1M	6M	12M
주가상승률	-4.9%	-17.4%	22.7%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	32,000	32,000	-
영업이익(21)	41.6	41.6	-
영업이익(22)	55.3	55.3	-



I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F
매출액	**47.8**	**60.8**	**62.9**	**50.5**	**50.7**	**38.9**	**41.1**	**48.9**	**58.8**	**67.2**	**63.1**	**60.3**
YoY(%)	*-2.3*	*-7.0*	*-1.7*	*-15.6*	*6.1*	*-36.1*	*-34.8*	*-3.1*	*15.8*	*73.0*	*53.6*	*23.3*
QoQ(%)	*-20.1*	*27.1*	*3.5*	*-19.8*	*0.5*	*-23.4*	*5.7*	*19.0*	*20.2*	*14.4*	*-6.2*	*-4.4*
제품별 매출액(십억원)												
SPI	22.3	28.6	29.4	23.3	21.5	15.2	17.2	20.0	22.9	28.6	24.0	23.6
AOI	20.8	28.5	29.0	21.0	24.4	18.4	17.2	19.0	27.1	24.0	23.9	22.1
기타(MOI)	4.7	3.7	4.5	6.2	4.9	5.3	6.6	9.9	8.8	14.7	15.1	14.5
제품별 매출비중(%)												
SPI	46.6	47.0	46.8	46.1	42.3	39.1	41.9	40.9	38.9	42.6	38.1	39.2
AOI	43.5	46.8	46.1	41.6	48.0	47.3	41.9	38.8	46.1	35.6	37.9	36.7
기타(MOI)	9.9	6.1	7.2	12.3	9.7	13.6	16.2	20.3	15.0	21.8	24.0	24.1
전방사업별 매출액												
자동차 전장	13.0	13.0	13.4	15.0	7.1	5.9	8.0	11.5	17.4	17.7		
모바일 기기	9.1	14.3	20.0	8.2	20.5	8.4	8.8	8.1	10.2	9.0		
서버	15.5	16.5	14.0	13.2	14.6	12.4	10.4	15.9	17.9	26.0		
IoT 기기	9.5	15.2	14.6	13.7	8.1	11.2	12.3	12.5	12.5	13.1		
기타	0.8	1.8	0.9	0.5	0.3	0.9	1.6	1.1	0.8	1.4		
전방사업별 매출비중(%)												
자동차 전장	27.1	21.4	21.3	29.7	14.0	15.3	19.4	23.4	29.5	26.3		
모바일 기긱	19.0	23.5	31.8	16.3	40.5	21.6	21.5	16.5	17.3	13.4		
서버	32.4	27.2	22.3	26.1	28.8	31.9	25.3	32.4	30.5	38.7		
IoT 기기	19.9	25.0	23.2	27.1	16.0	28.9	30.0	25.5	21.3	19.5		
기타	1.6	2.9	1.5	0.9	0.7	2.3	3.9	2.2	1.3	2.2		
국가별 매출액												
한국	5.4	6.6	7.1	7.2	5.3	7.2	9.1	13.0	7.1	11.0		
미국	13.4	13.8	12.7	13.7	10.3	7.1	13.6	9.8	11.2	16.4		
유럽	7.8	9.9	10.5	9.5	4.9	4.8	4.3	9.5	9.0	8.3		
중국	8.8	15.2	21.1	9.7	21.7	10.9	8.3	9.9	16.8	16.8		
일본	3.0	1.6	2.4	3.1	1.1	1.8	1.2	0.4	2.2	2.3		
아시아(한, 중, 일 제외)	9.4	13.7	9.1	7.1	7.4	7.1	4.5	6.2	12.5	12.5		
국가별 매출비중(%)												
한국	11.3	10.9	11.3	14.3	10.3	18.5	22.2	26.6	12.2	16.3		
미국	28.1	22.7	20.1	27.2	20.3	18.2	33.2	20.1	19.0	24.3		
유럽	16.3	16.2	16.7	18.9	9.7	12.4	10.5	19.5	15.4	12.3		
중국	18.3	25.0	33.6	19.3	42.8	28.1	20.3	20.3	28.5	25.0		
일본	6.3	2.6	3.9	6.2	2.2	4.5	2.8	0.7	3.7	3.4		
아시아(한, 중, 일 제외)	19.7	22.6	14.5	14.1	14.7	18.3	10.9	12.8	21.2	18.6		
수익												
영업이익	**6.7**	**11.0**	**10.8**	**4.9**	**5.9**	**2.0**	**3.5**	**4.4**	**9.5**	**11.5**	**10.9**	**9.8**
세전이익	**9.0**	**13.6**	**15.4**	**-0.1**	**14.1**	**-0.1**	**1.4**	**-4.1**	**9.9**	**12.3**	**11.7**	**10.3**
당기순이익	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**0.4**	**1.3**	**-3.4**	**8.1**	**10.0**	**9.5**	**8.4**
지배주주당기순이익	**7.1**	**10.7**	**12.2**	**-0.5**	**10.8**	**0.4**	**1.3**	**-3.4**	**8.1**	**10.0**	**9.5**	**8.4**
이익률(%)												
영업이익률	**14.1**	**18.0**	**17.1**	**9.7**	**11.6**	**5.2**	**8.6**	**9.0**	**16.1**	**17.1**	**17.3**	**16.3**
세전이익률	**18.8**	**22.4**	**24.5**	**-0.1**	**27.7**	**-0.3**	**3.4**	**-8.4**	**16.9**	**18.3**	**18.5**	**17.1**
당기순이익률	**14.9**	**17.6**	**19.4**	**-1.0**	**21.3**	**1.1**	**3.2**	**-6.9**	**13.8**	**14.9**	**15.1**	**13.9**
지배부부 당기순이익률	**14.9**	**17.6**	**19.4**	**-1.0**	**21.3**	**1.1**	**3.2**	**-6.9**	**13.8**	**14.9**	**15.1**	**13.9**

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**	**249.3**
YoY(%)	*18.1*	*25.2*	*3.8*	*27.6*	*2.1*	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-19.1*	*38.9*
제품별 매출액(십억원)											
SPI	-	-	87.3	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	99.1
AOI	-	-	24.6	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	97.1
기타(MOI)	-	-	0.0	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	53.2
제품별 매출비중(%)											
SPI	-	-	78.0	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8
AOI	-	-	22.0	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	38.9
기타(MOI)	-	-	0.0	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	21.3
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**	**41.6**
세전이익	**19.1**	**19.3**	**15.9**	**27.6**	**24.8**	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**11.2**	**48.1**
당기순이익	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.5**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**38.8**
지배주주당기순이익	**15.6**	**15.2**	**13.9**	**22.1**	**23.4**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**38.8**
이익률(%)											
영업이익률	**21.3**	**19.9**	**15.0**	**19.7**	**16.1**	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**8.8**	**16.7**
세전이익률	**22.2**	**17.9**	**14.2**	**19.3**	**17.0**	**20.9**	**16.1**	**22.2**	**17.1**	**6.3**	**19.3**
당기순이익률	**18.2**	**14.1**	**12.5**	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**15.6**
지배주주 당기순이익률	**18.1**	**14.1**	**12.4**	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**15.6**

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**

(십억원,십억엔,백만달러)	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가		JAPAN	JAPAN	UNITED STATES	UNITED STATES	JAPAN
주가		25,140	8,850	932	89.7	5,190
통화		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액		5,076	1,825	110,383.3	2,519.0	1,384
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	**39.4**	**31.9**	**32.5**	**69.2**	**28.8**	**34.4**
FY22F	**32.6**	**28.5**	**28.2**	**58.8**	**17.6**	**29.7**
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	**4.8**	**3.3**	**2.8**	**9.9**	**2.9**	**5.0**
FY22F	**4.3**	**3.1**	**2.6**	**8.7**	**2.6**	**4.5**
매출액(백만달러)						
FY19A		635.6	732.6	4,479	1,214	474.6
FY20A		508.3	678.0	4,358	1,430	411.0
FY21F		698.2	709.4	5,323	1,682	466.8
FY22F		745.7	746.8	6,128	1,881	497.4
영업이익(백만달						
FY19A		163.3	67.3	1,375	86.6	49.8
FY20A		88.4	54.8	1,050	146.3	24.2
FY21F		191.5	75.8	2,001	101.4	53.7
FY22F		216.1	86.2	2,356	167.8	63.6
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	**18.6**	**27.4**	**10.7**	**37.6**	**6.0**	**11.5**
FY22F	**20.1**	**29.0**	**11.5**	**38.4**	**8.9**	**12.8**
순이익(백만달러)						
FY19A		154	54	1,379	85.3	41
FY20A		73	75	1,061	147.1	16
FY21F		151	55	1,638	89.7	39
FY22F		169	63	1,921	149.0	46
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	23.6	18.8	15.6	49.0	14.3	20.2
FY22F	19.9	17.0	13.9	41.7	9.4	17.5
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	12.0	10.6	8.8	15.4	10.1	15.0
FY22F	13.0	11.6	9.5	15.2	-	15.7

참고: 2021.7.20 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

SMT 등 전자제품 조립 공정 검사장비 글로벌 1 위 업체

도표 4. 사업 영역: 전자제품 조립 공정에 투입되는 고영의 주요 장비



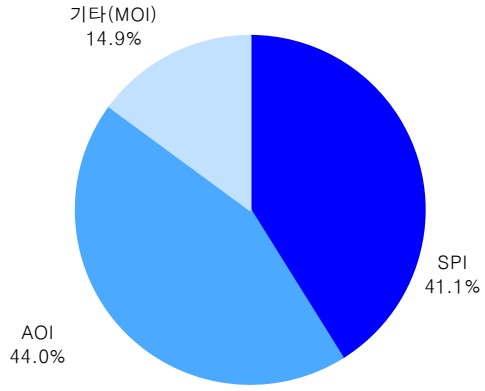
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.04	㈜고영테크놀러지 설립
2003.02	세계 최초 3D SPI 출시
2006.12	3D SPI 시장점유율 세계 1 위 달성
2008.06	코스닥 상장
2010.06	세계 최초 3D AOI 출시
2012.12	SMT 검사장비(SPI, AOI) 시장점유율 세계 1 위 달성
2016.12	세계일류상품 10 년 연속 선정
2016.12	이달의 산업기술상 신기술 수상 (의료로봇)
2017.05	코스닥 라이징스타(舊 히든챔피언) 8 년 연속 선정
2017.07	MOI 매출 시작
2020.04	수술로봇 매출 시작

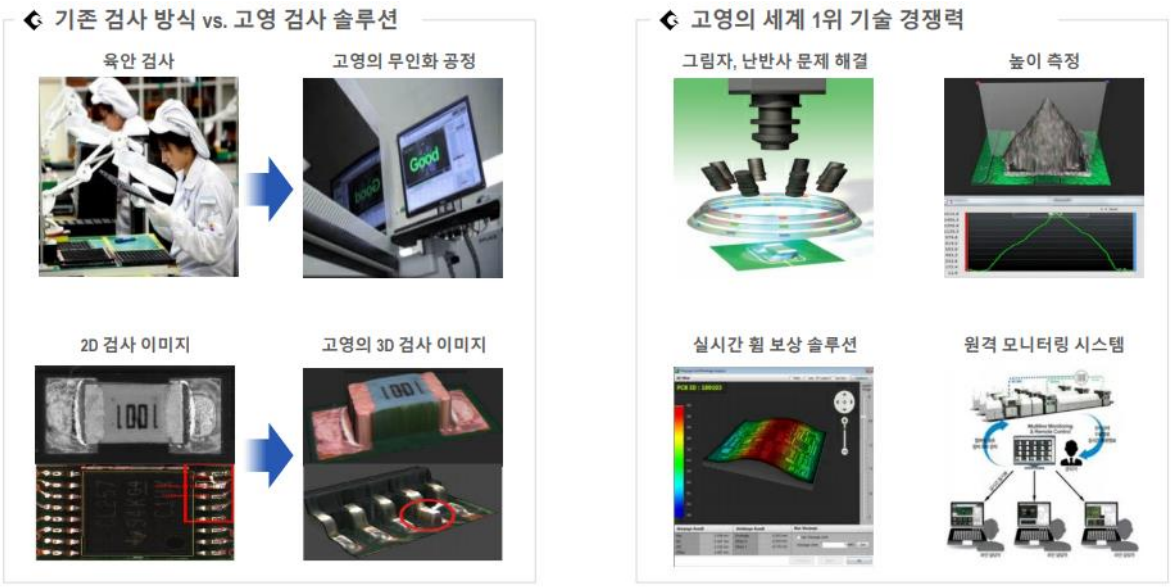
자료: 유진투자증권

도표 6. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 7. 기술경쟁력: 업계를 선도하는 세계 최고의 3D 측정, 분석 솔루션 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. 기술 경쟁력: 전세계 글로벌 2,600 여개사에 공급

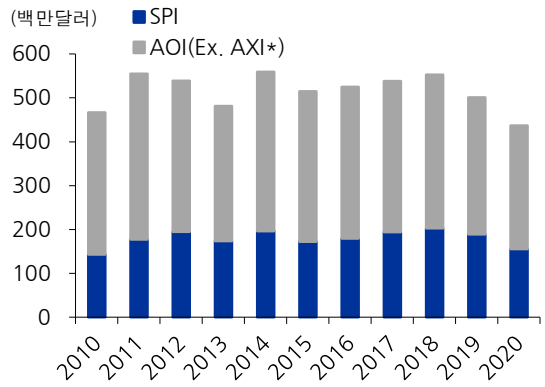


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

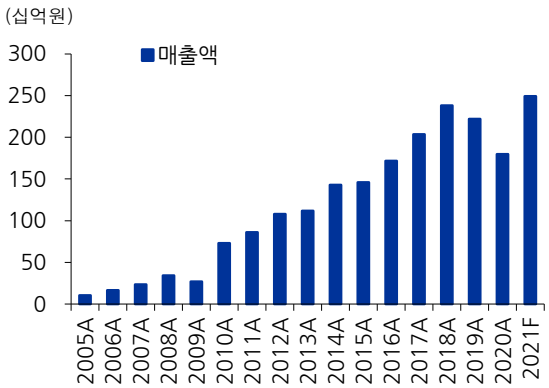
1) 기존사업은 글로벌 시장 회복과 함께 성장세 전환 전망

도표 9. 글로벌 3D SMT 시장은 정체 및 감소세



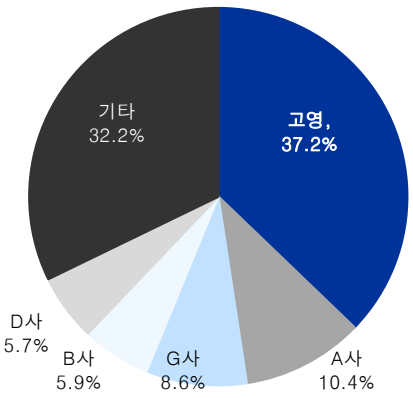
자료: PRG Report (2010-2016), Marketsandmarkets (2017), Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

도표 10. 동사의 매출은 성장 전환 중



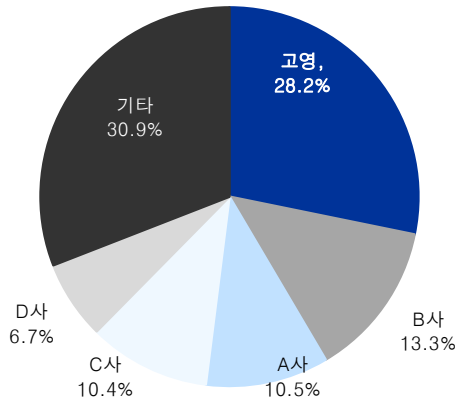
자료: 유진투자증권

도표 11. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2020)



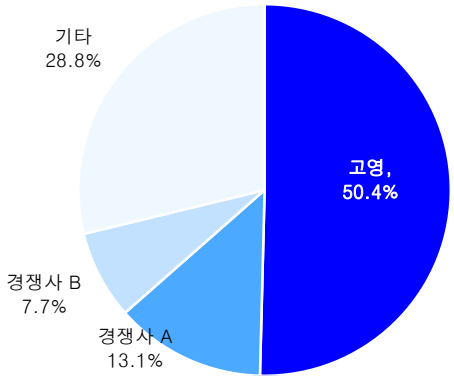
자료: Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

도표 12. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2016)



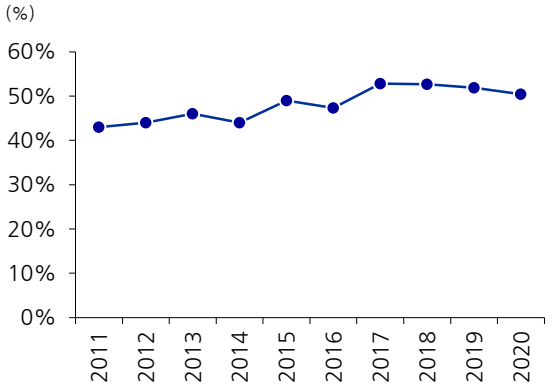
자료: Marketsandmarkets (2017), 유진투자증권

도표 13. 글로벌 3D SPI 시장 점유율 (2020)



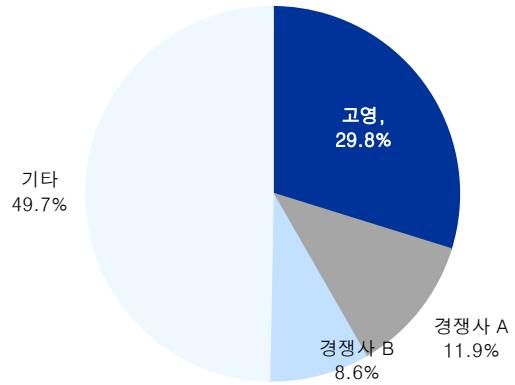
자료: Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

도표 14. 글로벌 SPI 시장 내 동사의 점유율 추이



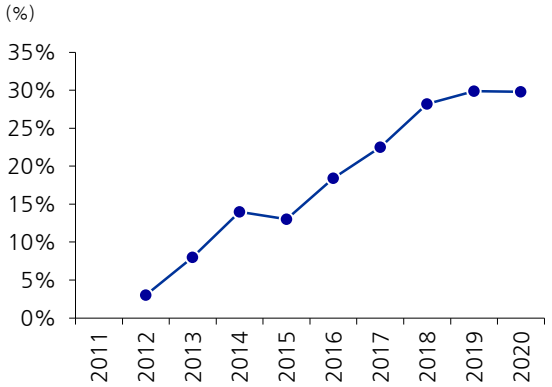
자료: Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

도표 15. 글로벌 3D AOI 시장 점유율(2020)



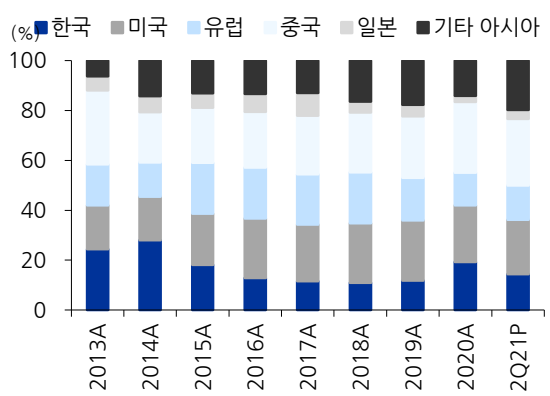
자료: Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

도표 16. 글로벌 AOI 시장 내 동사의 점유율 추이



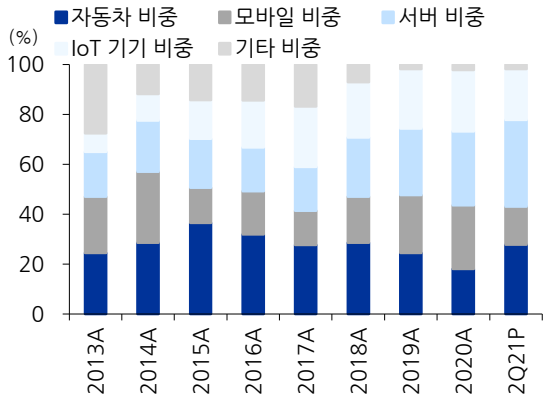
자료: Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

도표 17. 동사의 지역별 매출 비중 추이



자료: Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

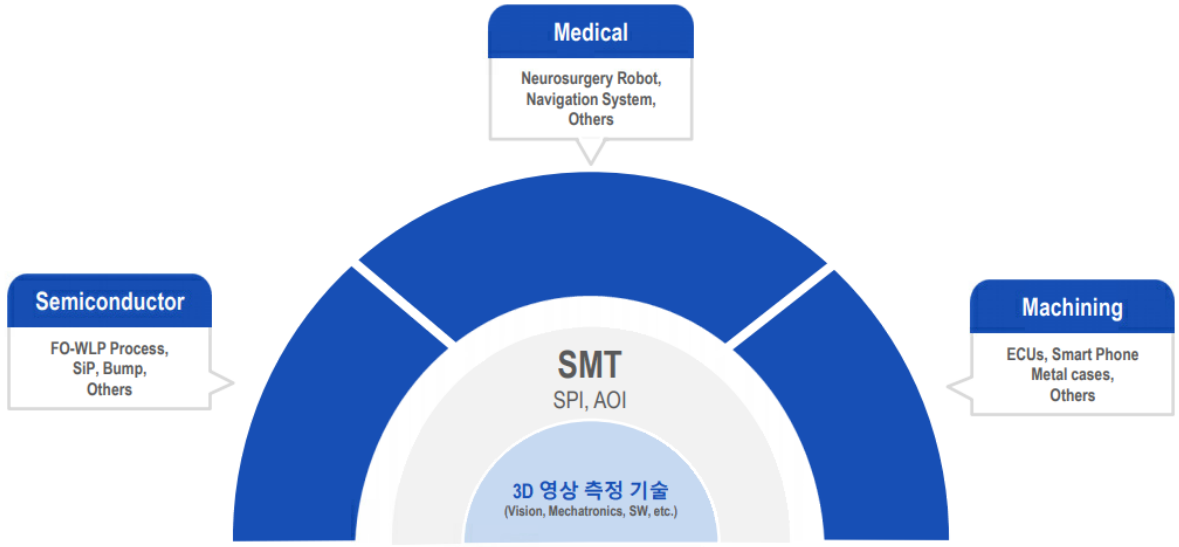
도표 18. 동사의 전방시장별 매출 비중 추이



자료: Marketinsightsreports(2018~2020), 유진투자증권

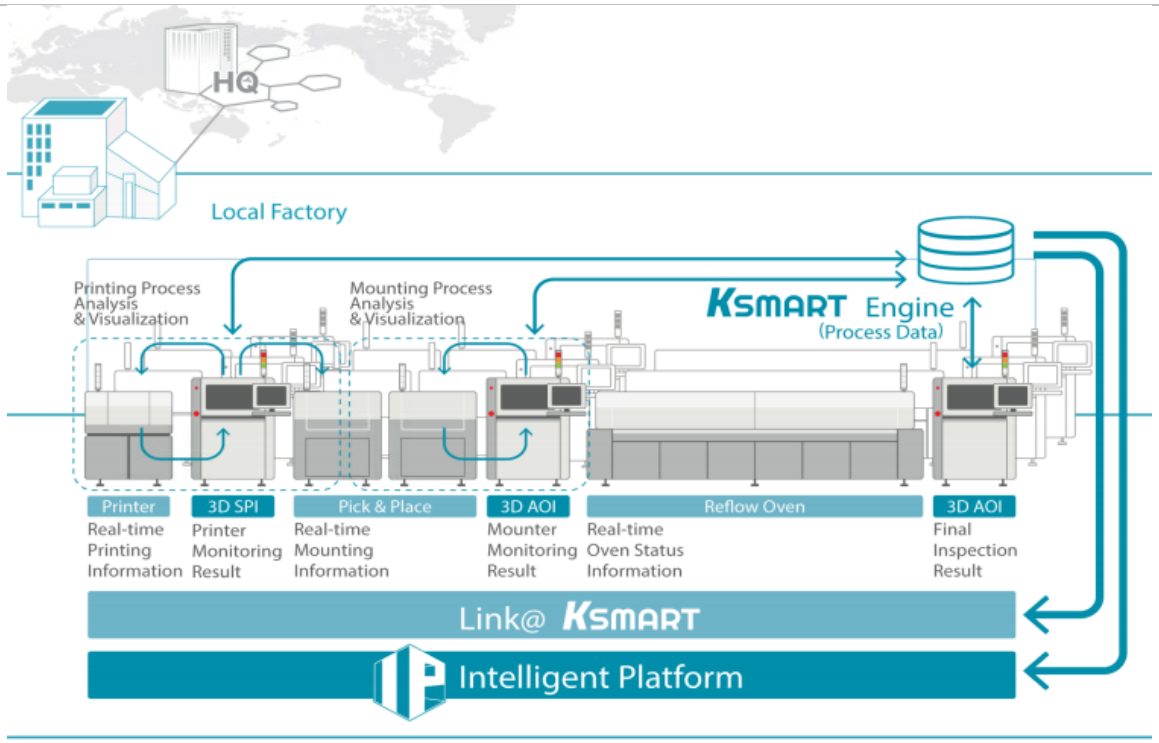
2) 신사업 매출 성장 견인 전망

도표 19. 반도체검사, 기계가공검사, 의료 사업을 신성장 사업으로 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 스마트팩토리 구현을 위한 KSMART 솔루션 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**305.5**	**302.6**	**336.5**	**350.0**	**396.0**
유동자산	225.8	193.4	260.1	276.9	324.6
현금성자산	101.5	90.7	205.1	214.0	252.6
매출채권	83.8	62.1	24.3	28.0	32.3
재고자산	36.3	36.4	26.5	30.5	35.3
비유동자산	79.7	109.2	76.4	73.1	71.5
투자자산	33.0	60.5	33.0	34.4	35.8
유형자산	37.3	35.8	30.8	26.4	23.5
기타	9.4	12.8	12.5	12.4	12.2
부채총계	**61.8**	**56.5**	**58.6**	**62.9**	**67.7**
유동부채	38.4	31.2	32.9	36.4	40.5
매입채무	21.1	18.5	22.6	26.0	30.1
유동성이자부채	5.6	5.6	5.4	5.4	5.4
기타	11.7	7.1	5.0	5.0	5.1
비유동부채	23.4	25.3	25.7	26.4	27.2
비유동이자부채	7.3	8.0	7.1	7.1	7.1
기타	16.1	17.3	18.6	19.3	20.0
자본총계	**243.7**	**246.1**	**277.9**	**287.1**	**328.3**
지배지분	243.7	246.1	277.9	287.1	328.3
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.4	41.8	42.1	42.1	42.1
이익잉여금	209.9	212.0	243.4	252.6	293.8
기타	(14.4)	(14.6)	(14.4)	(14.4)	(14.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**243.7**	**246.1**	**277.9**	**287.1**	**328.3**
총차입금	12.9	13.6	12.5	12.5	12.5
순차입금	(88.6)	(77.1)	(192.6)	(201.5)	(240.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**222.1**	**179.5**	**249.3**	**287.3**	**331.6**
증가율(%)	(6.8)	(19.1)	38.9	15.2	15.4
매출원가	80.9	66.4	91.9	102.9	119.0
매출총이익	**141.2**	**113.1**	**157.4**	**184.4**	**212.6**
판매 및 일반관리비	107.9	97.3	115.8	129.1	150.2
기타영업손익	4.8	(9.8)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**33.3**	**15.8**	**41.6**	**55.3**	**62.4**
증가율(%)	(27.5)	(52.5)	162.7	32.9	12.9
EBITDA	**44.0**	**27.4**	**53.1**	**65.1**	**71.2**
증가율(%)	(12.5)	(37.7)	93.6	22.6	9.4
영업외손익	**4.7**	**(4.6)**	**6.4**	**2.8**	**3.7**
이자수익	1.6	1.2	0.5	0.5	0.6
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)	6.1	2.5	3.3
세전순이익	**38.0**	**11.2**	**48.1**	**58.1**	**66.1**
증가율(%)	(28.0)	(70.4)	327.6	20.8	13.9
법인세비용	8.4	2.1	9.2	11.0	12.6
당기순이익	**29.6**	**9.2**	**38.8**	**47.0**	**53.6**
증가율(%)	(30.1)	(69.0)	323.7	21.2	13.9
지배주주지분	29.6	9.2	38.8	47.0	53.6
증가율(%)	(30.1)	(69.0)	323.7	21.2	13.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**2,159**	**667**	**565**	**685**	**780**
증가율(%)	(30.2)	(69.1)	323.6	21.2	13.9
수정EPS(원)	2,159	667	565	685	780
증가율(%)	(30.2)	(69.1)	323.6	21.2	13.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**29.2**	**37.8**	**92.0**	**53.3**	**58.1**
당기순이익	29.6	9.2	38.8	47.0	53.6
자산상각비	10.7	11.6	11.5	9.8	8.8
기타비현금성손익	1.4	4.5	0.5	0.7	0.7
운전자본증감	(6.3)	14.9	41.2	(4.3)	(5.0)
매출채권감소(증가)	2.5	17.5	41.2	(3.7)	(4.3)
재고자산감소(증가)	(4.5)	(1.2)	10.5	(4.1)	(4.7)
매입채무증가(감소)	(3.7)	(0.2)	2.9	3.5	4.0
기타	(0.6)	(1.2)	(13.4)	0.0	0.0
투자현금	**(7.9)**	**(7.8)**	**(9.3)**	**(9.8)**	**(10.5)**
단기투자자산감소	4.7	27.7	(3.4)	(3.2)	(3.4)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	7.4	2.3	(3.2)	(3.7)	(4.2)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.9)	(5.1)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
재무현금	**(17.4)**	**(12.2)**	**(1.5)**	**(37.8)**	**(12.4)**
차입금증가	(6.0)	(4.8)	(1.5)	0.0	0.0
자본증가	(8.7)	(7.7)	(7.4)	(37.8)	(12.4)
배당금지급	8.7	7.7	7.4	37.8	12.4
현금 증감	**4.0**	**16.9**	**81.4**	**5.7**	**35.2**
기초현금	23.2	27.2	44.1	125.5	131.2
기말현금	27.2	44.1	125.5	131.2	166.3
Gross Cash flow	52.1	29.7	50.8	57.6	63.1
Gross Investment	18.9	20.6	(35.3)	10.9	12.2
Free Cash Flow	**33.2**	**9.0**	**86.2**	**46.7**	**50.9**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,159	667	565	685	780
BPS	17,763	17,920	4,047	4,182	4,783
DPS	550	650	180	210	240
밸류에이션(배,%)					
PER	48.9	157.4	42.5	35.1	30.8
PBR	5.9	5.9	5.9	5.8	5.0
EV/EBITDA	30.9	49.7	27.5	22.3	19.8
배당수익율	2.6	3.1	0.7	0.9	1.0
PCR	27.7	48.6	32.5	28.7	26.2
수익성(%)					
영업이익율	15.0	8.8	16.7	19.2	18.8
EBITDA이익율	19.8	15.3	21.3	22.7	21.5
순이익율	13.3	5.1	15.6	16.4	16.2
ROE	12.6	3.7	14.8	16.7	17.4
ROIC	18.7	8.0	26.4	52.4	58.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(36.4)	(31.3)	(69.3)	(70.2)	(73.1)
유동비율	587.8	620.4	790.0	759.9	800.8
이자보상배율	113.0	61.5	206.7	277.5	313.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	2.6	2.5	5.8	11.0	11.0
재고자산회전율	6.6	4.9	7.9	10.1	10.1
매입채무회전율	10.0	9.1	12.1	11.8	11.8

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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2019-10-14	Buy	20,200	1년	-6.2	6.8
2020-04-14	Buy	17,400	1년	9.5	67.2
2020-07-14	Hold	17,400	1년	10.2	-13
2020-10-19	Hold	17,400	1년	14	-13
2021-01-25	Buy	27,200	1년	-16.2	4
2021-04-15	Buy	32,000	1년	-20.7	-7.7
2021-07-19	Buy	32,000	1년	-24.8	-24.8
2021-07-21	Buy	32,000	1년		

고영(098460.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

