

고영 (098460. KQ)

2Q23 Review: 기대보다 실적 부진했으 나, 뇌수술 로봇 추가 판매 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

19,000(유지)

현재주가

15,210 원(07/20)

시가총액

1,044(십억원)

IT/중소형주 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q23 Review:** 매출액 535억원, 영업이익 31억원으로 전년동기 대비 각각 17.9%, 67.7% 감소하였음.
 - 글로벌 경기 불확실성으로 인한 투자 둔화 영향으로 부진한 실적을 보임. 제품별로 살펴보면 3D SPI(Solder Paste Inspection) 제품, 3D AOI (Automated Optical Inspection) 및 반도체 검사장비(Meister), MOI(Multi-purpose Optical Inspection) 등을 포함한 기타(신사업) 부문 등이 감소세를 보였음.
 - 2분기 실적 및 하반기에 긍정적인 모습은 ① IoT기기 매출은 전년동기 대비 3.4% 증가한 188억원을 달성하며 최고 실적을 달성하였고, ② 반도체 검사장비(Meister)의 국내 고객 공급이 확정되었다는 것임. ③ 또한 Meister W시리즈도 글로벌 반도체 고객사향으로 하반기 양산을 기대할 수 있으며, ④ 뇌수술용 의료로봇(KYMER0)의 기존 3대 공급 이외에 하반기에 추가 4대 공급을 기대하고 있어 긍정적임.
- **3Q23 Preview:** 당사 추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 729억원, 영업이익 116억원으로 전년동기 수준을 유지할 것으로 예상함. Meister 및 3D MOI 공급 회복과 함께, 뇌수술의료로봇 추가 공급이 예상되기 때문임.
- **투자의견 BUY, 목표주가 19,000원 유지.** 현재 주가는 당사 추정 2023년 예상 EPS(544원) 기준, PER은 27.9배 수준으로 해외 유사업체 및 주요기업의 평균 PER 37.2배 대비 할인되어 거래 중임

주가(원, 07/20) 15,210
시가총액(십억원) 1,044

발행주식수 68,655천주
52주 최고가 18,810원
최저가 11,500원
52주 일간 Beta 1.44
60일 일평균거래대금 127억원
외국인 지분율 52.9%
배당수익률(2023F) 0.9%

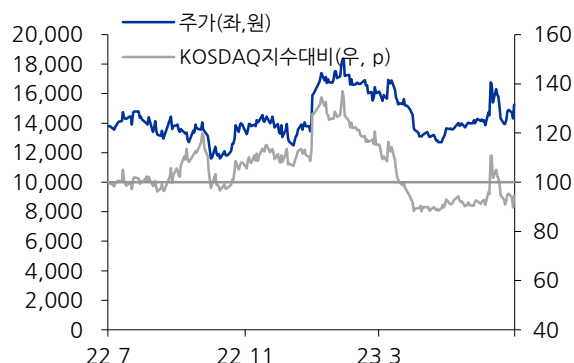
주주구성
고영홀딩스 (외 16인) 20.9%
Allianz Global Investors GmbH (외 3인) 9.1%
Baillie Gifford Overseas Limited (외 2인) 8.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1.6%	-34.7%	-7.6%
절대기준	6.7%	-4.9%	10.2%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	19,000	-
영업이익(23)	34.5	50.1	▼
영업이익(24)	49.1	61.8	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	247.3	275.4	261.0	293.7
영업이익	41.4	44.3	34.5	49.1
세전손익	50.6	50.4	47.2	62.0
당기순이익	39.6	39.3	37.4	51.0
EPS(원)	577	572	544	743
증감률(%)	332.1	-0.8	-4.9	36.5
PER(배)	41.1	22.3	27.9	20.5
ROE(%)	15.0	13.4	12.0	15.1
PBR(배)	5.8	2.9	3.3	2.9
EV/EBITDA(배)	27.9	13.6	19.9	15.0

자료: 유진투자증권



I. 2Q23 Review & 투자 의견

2Q23 Review: 당사 기대치 대비 하회했으나, 반도체 장비, MOI, 뇌수술용 로봇 등에 긍정적 기대	<p>전일(7/20) 발표한 2 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 535 억원, 영업이익 31 억원으로 전년동기 대비 각각 17.9%, 67.7% 감소하였음. 당사 추정치(매출액 643 억원, 영업이익 98 억원) 대비 크게 하회한 실적을 기록함.</p> <p>글로벌 경기 불확실성으로 인한 투자 둔화 영향으로 부진한 실적을 보임. ① 제품별로 살펴보면 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기) 제품, 3D AOI (Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 및 반도체 검사장비(Meister), MOI(Multi-purpose Optical Inspection) 등을 포함한 기타(신사업) 부문 등이 감소세를 보였음. ② 산업별로는 자동차, 모바일, 서버 매출이 감소세를 보였음. ③ 지역별로 보면 한국, 미국, 중국 등에서 전년동기 대비 매출 감소세를 보임.</p> <p>다만, 긍정적인 모습은 ① IoT 기기 매출은 전년동기 대비 3.4% 증가한 188 억원을 달성하며 최고 실적을 달성하였고, ② 반도체 검사장비(Meister)의 국내 고객 공급이 확정되었다는 것임. ③ 또한 Meister W 시리즈도 글로벌 반도체 고객사향으로 하반기 양산을 기대할 수 있으며, ④ 뇌수술용 의료로봇(KYMER0)의 기존 3대 공급 이외에 하반기에 추가 4대 공급을 기대하고 있어 긍정적임.</p>
3Q23 Preview: 전년 동기 수준을 예상	<p>당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 729 억원, 영업이익 116 억원으로 전년동기 수준을 유지할 것으로 예상함. 하반기에는 반도체 검사장비 및 글로벌 자동차전장 고객사향의 MOI 장비 수요가 회복되고, 뇌수술의료로봇 2 대가 성빈센트병원과 인천성모병원에 공급이 예상되기 때문임.</p>
목표주가 19,000 원, 투자 의견 BUY 유지	<p>현재 주가는 당사 추정 2023 년 예상 EPS(544 원) 기준, PER 은 27.9 배 수준으로 해외 유사업체 및 주요기업의 평균 PER 37.2 배 대비 할인되어 거래 중임.</p>

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q23P					3Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	53.5	64.3	-16.8	-	-	72.9	36.2	1.0	275.4	261.0	-5.2	293.7	12.6
영업이익	3.1	9.8	-68.4	-	-	11.6	275.9	-2.3	44.3	34.5	-22.2	49.1	42.5
세전이익	4.5	14.1	-68.4	-	-	16.3	264.1	-37.9	50.4	47.2	-6.4	62.0	31.3
순이익	3.6	11.5	-68.6	-	-	13.2	265.9	-38.6	39.3	37.4	-4.9	51.0	36.5
지배 순이익	3.6	11.5	-68.6	-	-	13.2	265.9	-38.6	39.3	37.4	-4.9	51.0	36.5
영업이익률	5.8	15.2	-9.4	-	-	15.9	10.1	-0.5	16.1	13.2	-2.9	16.7	3.5
순이익률	6.7	17.9	-11.1	-	-	18.1	11.4	-11.7	14.3	14.3	0.1	17.4	3.1
EPS(원)	210	669	-68.6	-	-	-	-	-	572	544	-4.9	743	36.5
BPS(원)	4,318	4,390	-1.6	-	-	-	-	-	4,445	4,629	4.1	5,232	13.0
ROE(%)	4.9	15.2	-10.4	-	-	-	-	-	13.4	12.0	-1.4	15.1	3.1
PER(X)	72.4	22.7	-	-	-	-	-	-	22.3	27.9	-	20.5	-
PBR(X)	3.5	3.5	-	-	-	-	-	-	2.9	3.3	-	2.9	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q23 잠정실적: 매출액 -17.9%yoy, 영업이익 -67.7%yoy

(십억원, %, %p)	2Q23P			2Q22A	1Q23A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	53.5	-17.9	-15.9	65.2	63.7
제품별 매출					
3D SPI	24.0	-4.7	-9.9	25.2	26.7
3D AOI	24.1	-16.1	-24.7	28.7	32.0
기타 제품	5.4	-51.8	7.8	11.2	5.0
제품별 매출비중(%)					
3D SPI	44.9	6.2	3.0	38.7	41.9
3D AOI	45.0	0.9	-5.2	44.1	50.2
기타 제품	10.1	-7.1	2.2	17.2	7.9
전방사업별 매출액					
자동차 전장	13.8	-13.3	-44.3	15.9	24.7
모바일 기기	9.2	-16.3	76.3	11.0	5.2
서버	10.7	-45.6	-25.5	19.6	14.3
IoT 기기	18.8	3.4	2.1	18.1	18.4
기타	1.2	101.7	9.7	0.6	1.1
전방사업별 매출비중					
자동차 전장	25.7	1.4	-13.1	24.3	38.8
모바일 기기	17.2	0.3	9.0	16.8	8.2
서버	19.9	-10.2	-2.6	30.1	22.5
IoT 기기	35.0	7.2	6.2	27.8	28.9
기타	2.2	1.3	0.5	0.9	1.7
국가별 매출액					
한국	6.0	-36.3	76.9	9.4	3.4
미국	17.6	-10.2	1.8	19.6	17.3
유럽	9.9	3.3	-24.0	9.6	13.0
중국	11.1	-7.8	-9.0	12.1	12.2
일본	1.3	-5.1	-14.9	1.4	1.5
동남아시아	7.6	-42.1	-53.1	13.1	16.2
국가별 매출비중(%)					
한국	11.2	-3.2	5.9	14.5	5.3
미국	32.9	2.8	5.7	30.1	27.2
유럽	18.5	3.8	-2.0	14.7	20.5
중국	20.8	2.3	1.6	18.5	19.2
일본	2.4	0.3	0.0	2.1	2.4
동남아시아	14.2	-5.9	-11.3	20.1	25.5
이익					
영업이익	3.1	-67.7	-68.2	9.5	9.7
세전이익	4.5	-73.9	-72.6	17.1	16.4
당기순이익	3.6	-74.4	-71.1	14.1	12.5
지배 당기순이익	3.6	-74.4	-71.1	14.1	12.5
이익률(%)					
영업이익률	5.8	-8.9	-9.5	14.6	15.3
세전이익률	8.4	-17.9	-17.3	26.3	25.7
당기순이익률	6.7	-14.8	-12.9	21.6	19.6
지배 당기순이익률	6.7	-14.8	-12.9	21.6	19.6

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



도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23F	4Q23F
매출액	58.8	67.2	61.9	59.4	68.3	65.2	72.2	69.7	63.7	53.5	72.9	70.8
YoY(%)	15.8	73.0	50.7	21.5	16.2	-3.1	16.6	17.3	-6.8	-17.9	1.0	1.7
QoQ(%)	20.2	14.4	-7.9	-4.1	15.0	-4.6	10.8	-3.5	-8.6	-15.9	36.2	-2.9
제품별 매출액(십억)												
3D SPI	22.9	28.6	23.7	23.1	27.9	25.2	26.0	29.8	26.7	24.0	26.3	30.1
3D AOI	27.1	24.0	27.0	28.1	30.3	28.7	36.7	34.4	32.0	24.1	37.1	34.8
기타 제품	8.8	14.7	11.2	8.2	10.2	11.2	9.5	5.4	5.0	5.4	9.6	5.9
제품별 매출비중												
3D SPI	39.0	42.6	38.3	38.9	40.8	38.7	36.0	42.8	41.9	44.9	36.0	42.5
3D AOI	46.1	35.6	43.7	47.3	44.3	44.1	50.8	49.4	50.2	45.0	50.8	49.1
기타 제품	14.9	21.8	18.0	13.8	14.9	17.2	13.2	7.8	7.9	10.1	13.2	8.4
전방사업별 매출액												
자동차 전장	17.5	17.7	20.4	20.3	22.2	15.9	32.2	31.8	24.7	13.8	-	-
모바일 기기	10.1	9.0	5.0	7.5	9.6	11.0	5.4	5.7	5.2	9.2	-	-
서버	18.0	26.0	19.5	15.5	19.6	19.6	19.1	14.1	14.3	10.7	-	-
IoT 기기	12.4	13.1	15.1	14.9	16.6	18.1	13.6	15.6	18.4	18.8	-	-
기타	0.8	1.4	1.9	1.2	0.5	0.6	1.9	2.5	1.1	1.2	-	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	29.7	26.3	33.0	34.2	32.5	24.3	44.6	45.6	38.8	25.7	-	-
모바일 기기	17.2	13.4	8.1	12.6	14.0	16.8	7.5	8.2	8.2	17.2	-	-
서버	30.6	38.7	31.4	26.1	28.7	30.1	26.5	20.3	22.5	19.9	-	-
IoT 기기	21.1	19.5	24.4	25.0	24.4	27.8	18.8	22.4	28.9	35.0	-	-
기타	1.3	2.2	3.1	2.0	0.7	0.9	2.6	3.6	1.7	2.2	-	-
국가별 매출액												
한국	7.1	11.0	10.7	5.6	8.4	9.4	6.6	4.5	3.4	6.0	-	-
미국	11.2	16.4	17.5	17.4	19.3	19.6	21.0	19.9	17.3	17.6	-	-
유럽	9.0	8.3	9.8	13.2	11.0	9.6	11.6	17.2	13.0	9.9	-	-
중국	16.8	16.8	13.7	12.7	18.6	12.1	18.4	14.8	12.2	11.1	-	-
일본	2.2	2.3	0.6	1.1	1.8	1.4	1.7	1.1	1.5	1.3	-	-
동남아시아	12.5	12.5	9.7	9.4	9.3	13.1	13.0	11.1	16.2	7.6	-	-
국가별 매출비중												
한국	12.2	16.3	17.2	9.4	12.2	14.5	9.1	6.4	5.3	11.2	-	-
미국	19.0	24.3	28.2	29.3	28.3	30.1	29.1	28.6	27.2	32.9	-	-
유럽	15.4	12.3	15.8	22.2	16.1	14.7	16.1	24.7	20.5	18.5	-	-
중국	28.5	25.0	22.2	21.4	27.2	18.5	25.5	21.3	19.2	20.8	-	-
일본	3.7	3.4	0.9	1.9	2.6	2.1	2.3	1.6	2.4	2.4	-	-
동남아시아	21.2	18.6	15.6	15.8	13.6	20.1	18.0	15.9	25.5	14.2	-	-
수익												
영업이익	9.4	11.5	10.4	10.0	11.6	9.5	11.9	11.3	9.7	3.1	11.6	10.1
세전이익	13.8	12.8	16.0	8.0	14.5	17.1	26.2	-7.4	16.4	4.5	16.3	10.0
당기순이익	10.9	10.3	12.3	6.1	10.9	14.1	21.5	-7.1	12.5	3.6	13.2	8.1
지배 당기순이익	10.9	10.3	12.3	6.1	10.9	14.1	21.5	-7.1	12.5	3.6	13.2	8.1
이익률(%)												
영업이익률	16.0	17.2	16.7	16.9	16.9	14.6	16.4	16.2	15.3	5.8	15.9	14.2
세전이익률	23.5	19.0	25.9	13.5	21.2	26.3	36.3	-10.6	25.7	8.4	22.4	14.2
당기순이익률	18.5	15.3	19.9	10.2	15.9	21.6	29.8	-10.2	19.6	6.7	18.0	11.5
지배 당기순이익률	18.5	15.3	19.9	10.2	15.9	21.6	29.8	-10.2	19.6	6.7	18.0	11.5

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



도표 3. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2013	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	111.	142.8	145.9	171.8	203.4	238.2	222.1	179.5	247.3	275.4	261.0
YoY(%)	3.8	27.6	2.1	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	11.3	-5.2
제품별 매출액(십억원)											
3D SPI	87.3	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	98.3	108.9	107.1
3D AOI	24.6	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	127.9
기타 제품	0.0	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	26.0
제품별 매출비중(%)											
3D SPI	78.0	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	41.0
3D AOI	22.0	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	49.0
기타 제품	0.0	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.0
전방사업별 매출액											
자동차 전장	27.3	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	-
모바일 기각	25.4	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	-
서버	20.0	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	-
IoT 기기	8.3	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	-
기타	30.8	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	-
전방사업별 매출비중											
자동차 전장	24.4	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	-
모바일 기각	22.7	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	-
서버	17.9	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	-
IoT 기기	7.4	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	-
기타	27.5	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	-
국가별 매출액											
한국	27.2	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	-
미국	19.7	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	-
유럽	18.4	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	-
중국	33.1	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	-
일본	6.4	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	-
아시아(한중일 제외)	7.0	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	-
국가별 매출비중(%)											
한국	24.3	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	-
미국	17.6	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	-
유럽	16.4	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	-
중국	29.5	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	-
일본	5.7	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	-
아시아(한중일 제외)	6.2	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	-
수익											
영업이익	16.8	28.2	23.4	33.2	43.7	46.0	33.3	15.8	41.4	44.3	34.5
세전이익	15.9	27.6	24.8	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	50.4	47.2
당기순이익	13.9	22.1	23.5	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	37.4
지배 당기순이익	13.9	22.1	23.4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	37.4
이익률(%)											
영업이익률	15.0	19.7	16.1	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	16.1	13.2
세전이익률	14.2	19.3	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	18.3	18.1
당기순이익률	12.5	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	14.3
지배 당기순이익률	12.4	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	14.3

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



III. Peer Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

(십억원, 십억엔, 백만달러)	고영	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가	한국		JN	JN	US	US	JN
주가(원, 엔, 달러)	15,210		4,720	8,397	350	49	6,190
통화	KRW		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(십억원, 백만달러)	1,044.2		4,735.0	1,732.0	122,534.0	1,346.0	1,651.0
PER(배)							
FY21A	41.1	64.3	53.4	40.2	76.4	78.1	73.5
FY22A	22.3	38.8	26.7	26.9	70.6	-	31.1
FY23F	27.9	37.2	28.4	24.2	64.0	-	32.1
FY24F	20.5	32.6	24.0	21.9	56.0	-	28.3
PBR(배)							
FY20A	5.8	5.1	3.5	2.9	10.8	2.5	5.6
FY21A	2.9	4.1	2.7	2.5	8.4	2.8	4.1
FY22F	3.3	4.4	2.7	2.1	9.5	3.4	4.3
FY23F	2.9	4.1	2.6	2.0	8.1	3.9	4.0
매출액							
FY20A	247.3		551.3	655.5	5,710.0	1,565.0	389.7
FY21A	275.4		733.0	762.9	6,222.0	1,183.0	479.1
FY22F	261.0		854.1	863.4	7,129.0	1,019.0	574.7
FY23F	293.7		918.2	908.0	8,101.0	1,128.0	608.7
영업이익							
FY20A	41.4		112.5	62.5	1,821.0	-1.1	27.2
FY21A	44.3		183.2	89.3	1,577.0	-240.4	52.9
FY22F	34.5		182.2	95.2	2,390.0	-173.0	67.6
FY23F	49.1		218.4	104.2	2,763.0	-120.8	77.0
영업이익률(%)							
FY20A	16.7	13.7	20.4	9.5	31.9	-0.1	7.0
FY21A	16.1	10.5	25.0	11.7	25.3	-20.3	11.0
FY22F	13.2	12.1	21.3	11.0	33.5	-17.0	11.8
FY23F	16.7	14.3	23.8	11.5	34.1	-10.7	12.6
순이익							
FY20A	39.6		94.0	43.3	1,705.0	30.4	18.9
FY21A	39.3		155.3	61.4	1,322.0	-286.3	38.4
FY22F	37.4		158.2	69.0	1,934.0	-116.0	50.4
FY23F	51.0		186.9	75.7	2,231.0	-69.9	57.2
EV/EBITDA(배)							
FY20A	27.9	32.4	28.2	15.9	56.9	28.4	32.7
FY21A	13.6	22.4	15.5	12.5	44.3	-	17.1
FY22F	19.9	23.6	18.2	13.3	43.3	-	19.4
FY23F	15.0	20.4	15.5	12.3	36.5	-	17.2
ROE(%)							
FY20A	15.0	8.4	6.8	7.6	15.8	4.0	8.0
FY21A	13.4	-0.4	10.5	9.7	11.5	-48.0	14.3
FY22F	12.0	3.6	9.8	9.2	15.4	-30.1	13.5
FY23F	15.1	5.6	11.3	9.4	14.9	-22.1	14.3

참고: 2023.07.20 종가 기준. 고영은 당사 추정치, 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



도표 5. PER Historical Band Chart

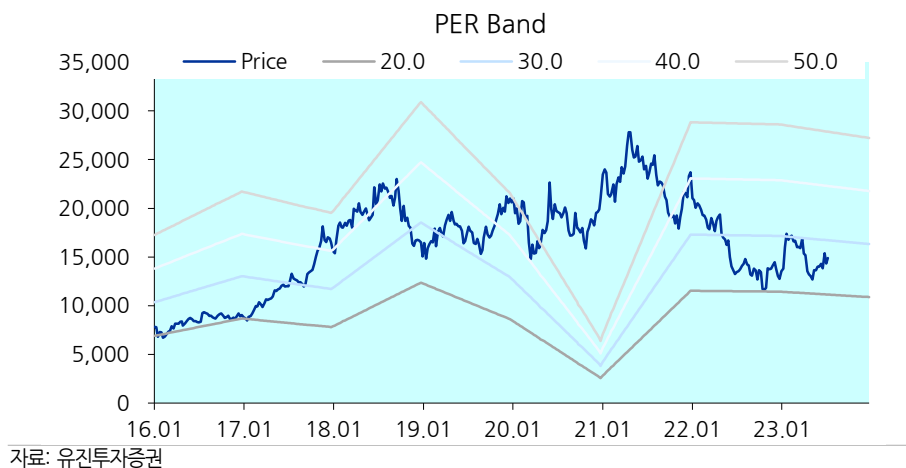


도표 6. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트

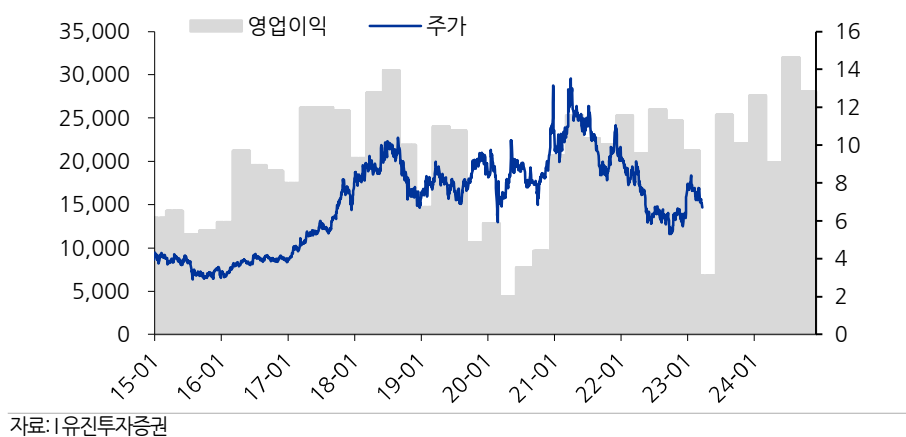
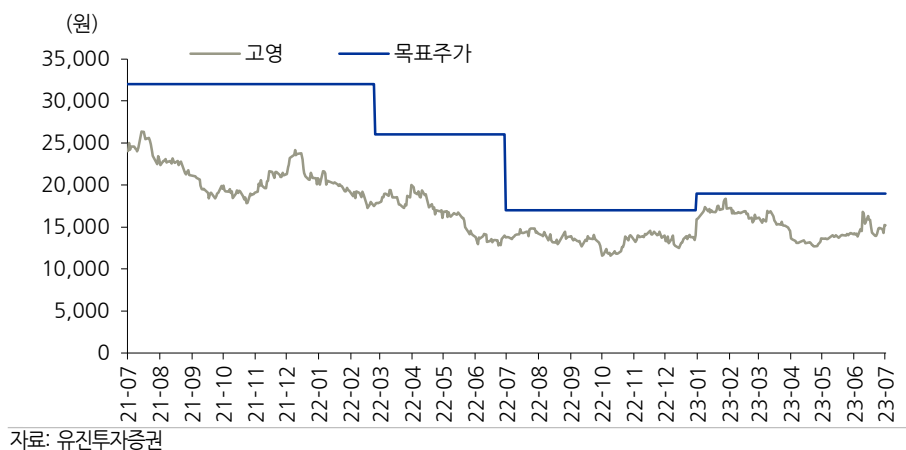


도표 7. 당사 목표주가 및 주가 차트



IV. 회사 소개

SMT 등 전자제품 조립 공정 검사장비 글로벌 1 위 업체

도표 8. 사업 영역: 전자제품 조립 공정에 투입되는 고영의 주요 장비



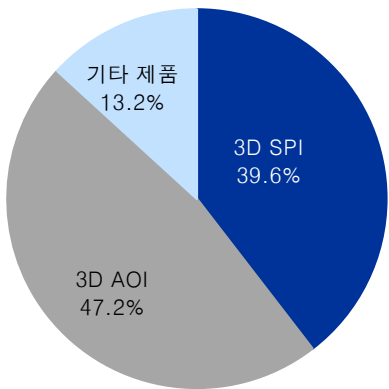
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.04	(주)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) 8년 연속 선정
2017.07	MOI 매출 시작
2020.04	수술로봇 매출 시작

자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2022 년 실적 기준)



자료: 유진투자증권



도표 11. 기술경쟁력: 업계를 선도하는 세계 최고의 3D 측정, 분석 솔루션 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 기술 경쟁력: 전세계 글로벌 기업 2,700 여개사에 공급



주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Multi-purpose Optical Inspection, 다목적 검사 장비), DPI(Deep Packet Inspection, 심층패킷분석)

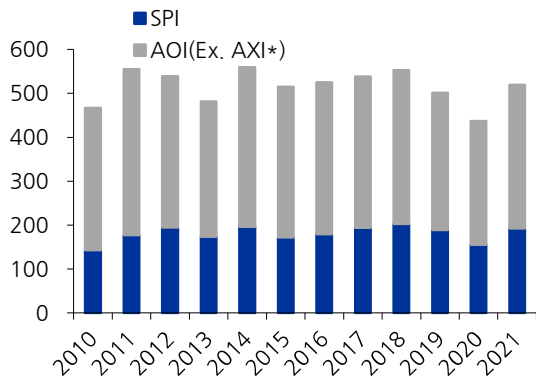
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

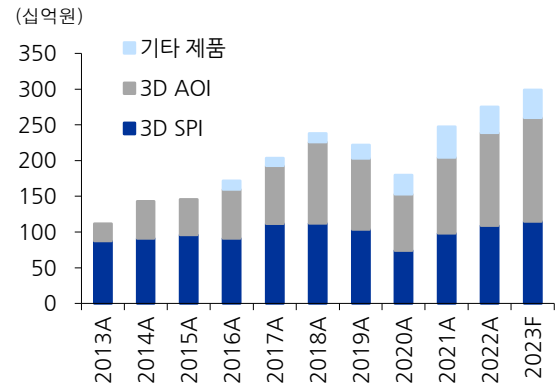
1) 글로벌 시장 회복과 함께 성장세 전환 전망

도표 13. 글로벌 3D SMT 시장은 정체 및 감소세



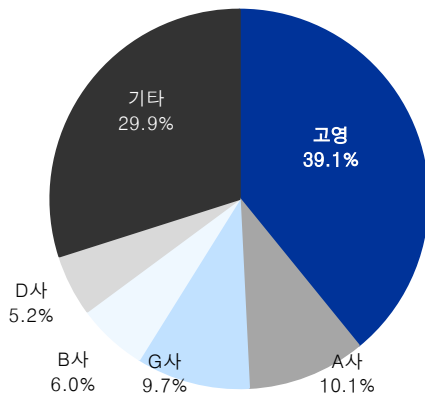
자료: PRG Report (2010~2016), Marketsandmarkets (2017), Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 14. 동사의 매출 성장세 전환 중



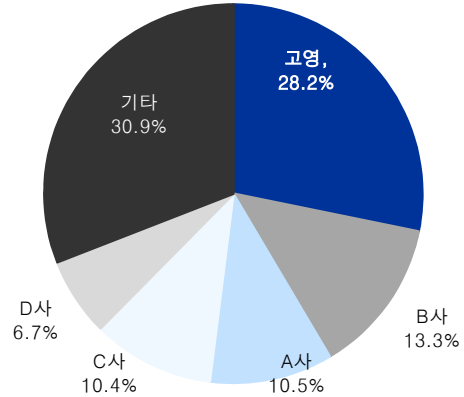
자료: 유진투자증권

도표 15. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2021)



자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

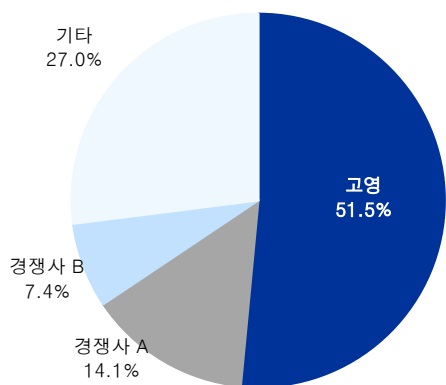
도표 16. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2016)



자료: Marketsandmarkets (2017), 유진투자증권

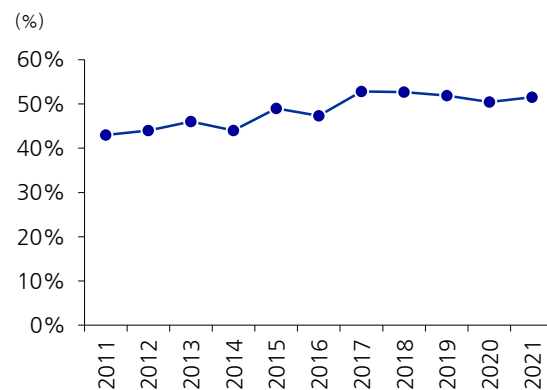


도표 17. 글로벌 3D SPI 시장 점유율 (2021)



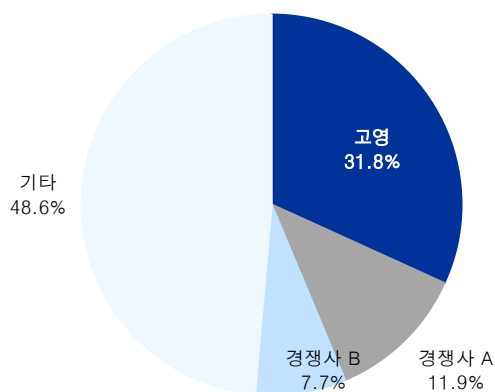
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 18. 글로벌 SPI 시장 내 동사의 점유율 추이



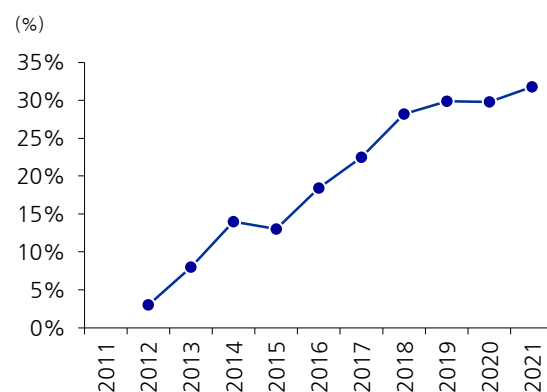
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 19. 글로벌 3D AOI 시장 점유율(2021)



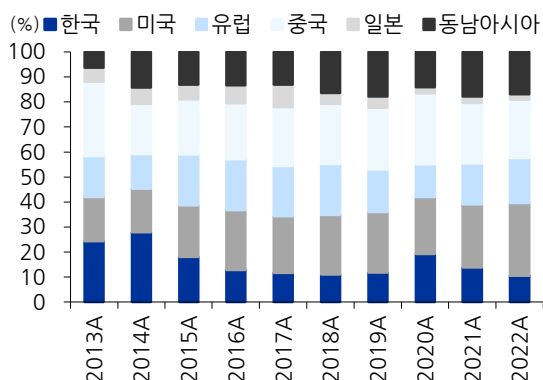
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 20. 글로벌 AOI 시장 내 동사의 점유율 추이



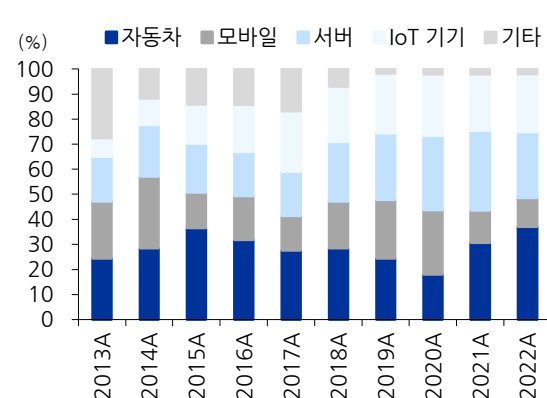
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 21. 동사의 지역별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

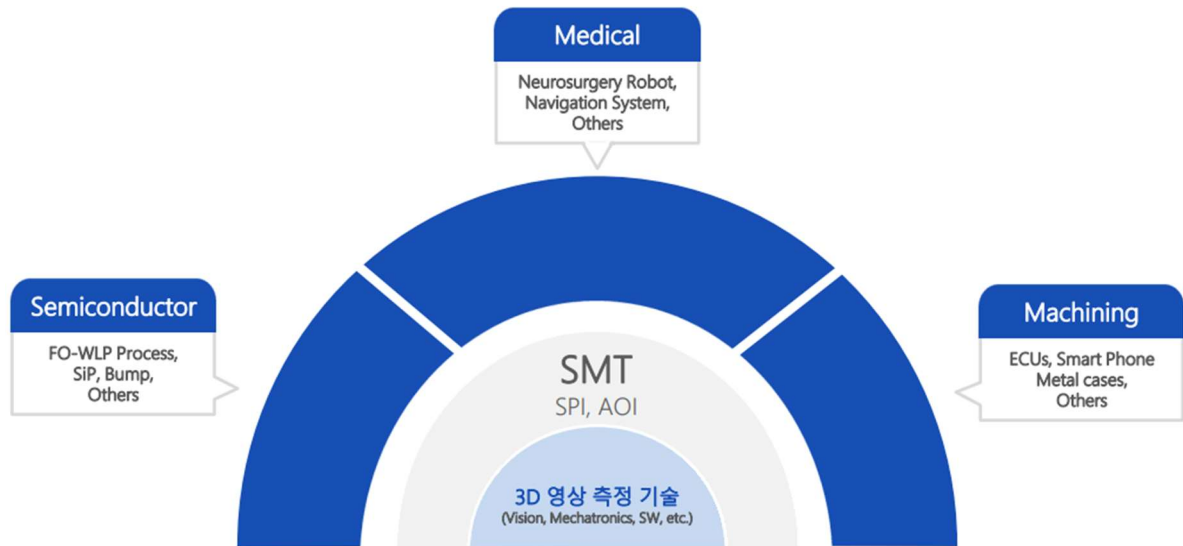
도표 22. 동사의 전방시장별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

2) 신규사업 매출의 성장 견인 전망

도표 23. 반도체검사, 기계가공검사, 의료 사업을 신성장 사업으로 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

주: SMT(Surface Mounter Technology, 표면실장기술)

도표 24. 글로벌 경쟁력 확보를 위한 글로벌 R&D 센터 글로벌 6 곳 구축 완료



자료: IR Book, 유진투자증권

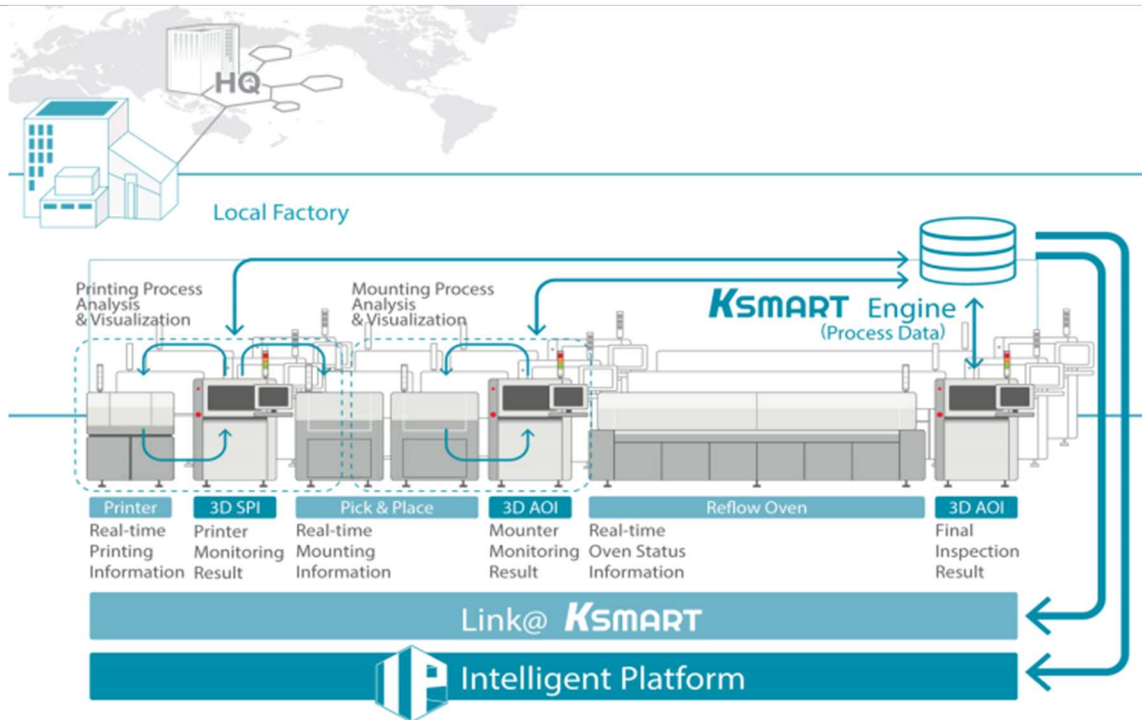


도표 25. True 3D 측정데이터와 AI 등의 핵심 요소 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 스마트팩토리 구현을 위한 KSMART 솔루션 개발



자료: IR Book, 유진투자증권



고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	368.3	391.7	404.2	450.0	504.3
유동자산	272.1	286.5	307.4	359.8	419.1
현금성자산	148.5	139.0	154.0	187.8	226.2
매출채권	78.2	99.2	101.6	114.2	128.4
재고자산	42.5	44.6	48.1	54.0	60.7
비유동자산	96.2	105.2	96.8	90.2	85.3
투자자산	45.7	41.4	43.0	44.8	46.6
유형자산	39.7	54.5	44.7	36.7	30.1
기타	10.8	9.4	9.0	8.8	8.6
부채총계	87.9	86.5	86.4	90.8	95.8
유동부채	47.5	58.3	58.2	62.6	67.5
매입채무	26.1	34.8	34.6	38.9	43.7
유동성이자부채	4.9	11.3	11.3	11.3	11.3
기타	16.5	12.2	12.3	12.5	12.6
비유동부채	40.4	28.2	28.2	28.2	28.2
비유동이자부채	26.2	17.1	17.1	17.1	17.1
기타	14.2	11.1	11.1	11.1	11.1
자본총계	280.4	305.2	317.8	359.2	408.6
자본지분	280.4	305.2	317.8	359.2	408.6
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.8	41.8	41.8	41.8	41.8
이익잉여금	244.3	275.4	312.7	354.1	403.5
기타	(12.6)	(18.8)	(43.6)	(43.6)	(43.6)
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	280.4	305.2	317.8	359.2	408.6
총차입금	31.1	28.4	28.4	28.4	28.4
순차입금	(117.5)	(110.6)	(125.6)	(159.4)	(197.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	42.5	29.3	18.2	46.7	51.4
당기순이익	39.6	39.3	37.4	51.0	59.0
자산상각비	12.7	12.1	11.8	10.0	8.5
기타비현금성손익	3.3	16.5	(24.9)	(0.1)	(0.1)
운전자본증감	(22.9)	(29.0)	(6.0)	(14.2)	(16.0)
매출채권감소(증가)	(12.4)	(22.8)	(2.4)	(12.6)	(14.2)
재고자산감소(증가)	(5.9)	(4.1)	(3.5)	(6.0)	(6.7)
매입채무증가(감소)	(0.5)	3.7	(0.2)	4.3	4.8
기타	(4.0)	(5.8)	0.1	0.1	0.1
투자현금	(12.1)	(23.8)	(6.9)	(7.1)	(7.3)
단기투자자산감소	0.0	0.6	(3.6)	(3.8)	(3.9)
장기투자증권감소	1.3	0.0	0.1	0.1	0.1
설비투자	(6.7)	(16.9)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(3.2)	(2.4)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
재무현금	(7.3)	(22.6)	0.0	(9.6)	(9.6)
차입금증가	0.1	(5.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(7.4)	(17.7)	0.0	(9.6)	(9.6)
배당금지급	(7.4)	(8.1)	0.0	9.6	9.6
현금 증감	23.4	(17.6)	11.4	30.0	34.5
기초현금	44.1	67.5	49.9	61.2	91.2
기말현금	67.5	49.9	61.2	91.2	125.7
Gross Cash flow	65.3	75.4	24.3	60.9	67.4
Gross Investment	35.0	53.4	9.3	17.5	19.4
Free Cash Flow	30.3	22.0	15.0	43.4	48.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	247.3	275.4	261.0	293.7	330.5
증가율(%)	37.7	11.3	(5.2)	12.6	12.5
매출원가	90.1	98.7	94.5	105.5	116.1
매출총이익	157.2	176.7	166.4	188.2	214.4
판매 및 일반관리비	115.9	132.4	132.0	139.1	155.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	41.4	44.3	34.5	49.1	59.0
증가율(%)	161.0	7.0	(22.2)	42.5	20.2
EBITDA	54.0	56.3	46.2	59.1	67.5
증가율(%)	96.9	4.3	(17.9)	27.8	14.3
영업외손익	9.3	6.2	12.7	12.9	13.4
이자수익	0.8	1.5	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
지분법손익	0.0	(0.2)	0.1	0.1	0.1
기타영업손익	8.8	5.5	13.2	13.3	13.8
세전순이익	50.6	50.4	47.2	62.0	72.4
증가율(%)	350.5	(0.4)	(6.4)	31.3	16.8
법인세비용	11.0	11.1	9.8	10.9	13.4
당기순이익	39.6	39.3	37.4	51.0	59.0
증가율(%)	332.1	(0.8)	(4.9)	36.5	15.6
지배주주지분	39.6	39.3	37.4	51.0	59.0
증가율(%)	332.1	(0.8)	(4.9)	36.5	15.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	577	572	544	743	859
증가율(%)	332.1	(0.8)	(4.9)	36.5	15.6
수정EPS(원)	577	572	544	743	859
증가율(%)	332.1	(0.8)	(4.9)	36.5	15.6

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	577	572	544	743	859
BPS	4,084	4,445	4,629	5,232	5,951
DPS	120	140	140	140	140
밸류에이션(배, %)					
PER	41.1	22.3	27.9	20.5	17.7
PBR	5.8	2.9	3.3	2.9	2.6
EV/EBITDA	27.9	13.6	19.9	15.0	12.5
배당수익률	0.5	1.1	0.9	0.9	0.9
PCR	24.9	11.6	43.1	17.2	15.5
수익성(%)					
영업이익율	16.7	16.1	13.2	16.7	17.9
EBITDA이익율	21.8	20.5	17.7	20.1	20.4
순이익율	16.0	14.3	14.3	17.4	17.9
ROE	15.0	13.4	12.0	15.1	15.4
ROIC	19.8	19.4	14.2	20.8	23.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(41.9)	(36.2)	(39.5)	(44.4)	(48.4)
유동비율	573.0	491.4	528.2	574.7	620.4
이자보상배율	137.5	73.9	61.0	87.0	104.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	3.5	3.1	2.6	2.7	2.7
재고자산회전율	6.3	6.3	5.6	5.8	5.8
매입채무회전율	10.3	9.0	7.5	8.0	8.0



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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

