고영
(098460. KQ)

3Q23 Review: 시장 기대치 크게 하회, 4분기는 전분기 대비 실적 회복 기대

투자의견
BUY(유지)

목표주가
19,000(유지)

현재주가
14,130 원(10/19)

시가총액
970(십억원)

IT/중소형주 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q23 Review**: 매출액 501억원, 영업이익 18억원으로 전년동기대비 각각 30.6%, 85.0% 감소함.
  - 시장 기대치(매출액 679억원, 영업이익 108억원) 대비 크게 하회한 실적을 기록함.
  - 국제 정세 불안 및 고금리 경제 지속으로 글로벌 투자 둔화가 지속되면서 부진한 실적을 보임. 제품별로는3D 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 모두 감소함.
  - 3분기에서 긍정적인 모습은 ① 감소세를 보이던 모바일 기기 부문이 전년동기 대비 49.7% 증가하였고, ② 지역별로 보면, 미국, 유럽 중국의 큰 폭 감소에도 불구하고, 국내 및 일본 등이 전년동기 대비 증가하였다는 것임.
- **4Q23 Preview**: 매출액 573억원, 영업이익 46억원으로 전년동기 대비 각각 17.7%, 54.3% 감소 예상함.
  - 유럽 중심으로 점차 자동차 및 IoT 부문에서 실적이 점차 회복될 것으로 예상됨.
  - 또한, 반도체 HBM(High Bandwidth Memory) 등 다양한 대상물에 대한 검사 수요가 증가하고 있음
  - 글로벌 EMS 고객사향 AI접목 스마트팩토리솔루션(KSmart) 공급 예정, 뇌수술용 의료로봇 판매 지속 예상
- **투자의견 BUY, 목표주가 19,000원 유지**

주가(원, 10/19)	14,130
시가총액(십억원)	970
발행주식수	68,655천주
52주 최고가	18,810원
최저가	11,500원
52주 일간 Beta	1.40
60일 일평균거래대금	90억원
외국인 지분율	50.0%
배당수익률(2023F)	1.0%

주주구성	
고영홀딩스 (외 16인)	20.9%
Allianz Global Investors GmbH (외 3인)	10.2%
Baillie Gifford Overseas Limited (외 2인)	8.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	21.2%	10.7%	3.2%
절대기준	9.9%	-3.0%	16.8%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	19,000	-
영업이익(23)	12.5	34.5	▼
영업이익(24)	41.0	49.1	▼

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	247.3	275.4	213.4	252.3
영업이익	41.4	44.3	12.5	41.0
세전손익	50.6	50.4	20.8	56.3
당기순이익	39.6	39.3	13.2	43.9
EPS(원)	577	572	193	639
증감률(%)	332.1	-0.8	-66.3	231.6
PER(배)	41.1	22.3	73.4	22.1
ROE(%)	15.0	13.4	4.4	14.1
PBR(배)	5.8	2.9	3.3	3.0
EV/EBITDA(배)	27.9	13.6	35.2	16.2

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자의견

3Q23 Review: 시장 기대치 하회

전일(10/19) 발표한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 501억원, 영업이익 18억원으로 전년동기대비 각각 30.6%, 85.0% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 679억원, 영업이익 108억원) 대비 크게 하회한 실적을 기록함.

국제 정세 불안 및 고금리 경제 지속으로 글로벌 투자 둔화가 지속되면서 부진한 실적을 보임. 제품별로는 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 모두 각각 29.9%, 36.4%, 10.2% 감소함.

3 분기에서 긍정적인 모습은 ① 산업별로 보면, 감소세를 보이던 모바일 기기 부문이 전년동기 대비 49.7% 증가하였고, ② 지역별로 보면, 미국, 유럽 중국의 큰 폭 감소에도 불구하고, 국내 및 일본 등이 전년동기 대비 증가하였다는 것임.

4Q23 Preview:

당사 추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 573억원, 영업이익 46억원으로 전년동기 대비 각각 17.7%, 54.3% 감소하며 부진한 실적을 예상함. 다만, 유럽 중심으로 점차 자동차 및 IoT 부문에서 실적이 점차 회복될 것으로 예상됨. 또한, 반도체 HBM(High Bandwidth Memory) 등 다양한 대상물에 대한 검사 수요가 증가하고 있고, 글로벌 EMS 고객사향 AI 접목 스마트팩토리솔루션(KSmart) 공급이 예상되고 있음. 뇌수술용 의료로봇 판매도 지속될 것으로 예상함.

목표주가 19,000원, 투자의견 BUY 유지

현재 주가는 당사 추정 2024년 예상 EPS(639원) 기준, PER은 22.1배 수준으로 국내외 유사업체 및 주요기업의 평균 PER 27.4배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q23P					4Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	50.1	72.9	-31.3	67.9	-26.2	57.3	14.5	-17.7	275.4	213.4	-22.5	252.3	18.2
영업이익	1.8	11.6	-84.5	10.8	-83.3	4.6	154.1	-59.5	44.3	12.5	-71.7	41.0	227.0
세전이익	2.5	16.3	-84.7	11.4	-78.1	4.6	82.6	흑전	50.4	20.8	-58.8	56.3	170.8
순이익	1.9	13.2	-85.6	13.2	-85.6	3.5	86.5	흑전	39.3	13.2	-66.3	43.9	231.6
지배 순이익	1.9	13.2	-85.6	9.3	-79.6	3.5	86.5	흑전	39.3	13.2	-66.3	43.9	231.6
영업이익률	3.6	15.9	-12.3	15.8	-12.3	8.0	4.4	-8.2	16.1	5.9	-10.2	16.2	10.4
순이익률	3.8	18.0	-14.2	19.5	-15.7	6.2	2.4	16.4	14.3	6.2	-8.1	17.4	11.2
EPS(원)	-	766	-	542	-	206	-	-	572	193	-66.3	639	231.6
BPS(원)	-	4,510	-	3,776	-	4,290	-	-	4,445	4,290	-3.5	4,788	11.6
ROE(%)	-	17.0	-	14.3	-	4.8	-		13.4	4.4	-9.0	14.1	9.7
PER(X)	-	18.4	-	26.1	-	68.4	-	-	22.3	73.4	-	22.1	-
PBR(X)	-	3.1	-	3.7	-	3.3	-	-	2.9	3.3	-	3.0	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q23 잠정 실적: 매출액 -30.6%yoy, 영업이익 -85.0%yoy**

(십억원, %, %p)	3Q23P			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	**50.1**	**-30.6**	**-5.4**	**72.2**	**53.0**
제품별 매출					
3D SPI	18.2	-29.9	-23.4	26.0	23.8
3D AOI	23.3	-36.4	-2.1	36.7	23.8
기타 제품	8.6	-10.2	59.7	9.5	5.4
제품별 매출비중(%)					
3D SPI	36.4	0.4	-8.5	36.0	44.9
3D AOI	46.6	-4.3	1.6	50.8	45.0
기타 제품	17.1	3.9	7.0	13.2	10.1
전방사업별 매출액					
자동차 전장	16.9	-47.5	24.3	32.2	13.6
모바일 기기	8.1	49.7	-10.8	5.4	9.1
서버	12.6	-33.9	19.7	19.1	10.6
IoT 기기	11.5	-15.0	-37.8	13.6	18.6
기타	0.9	-51.5	-22.2	1.9	1.2
전방사업별 매출비중					
자동차 전장	33.8	-10.9	8.1	44.6	25.7
모바일 기긱	16.2	8.7	-1.0	7.5	17.2
서버	25.2	-1.3	5.3	26.5	19.9
IoT 기기	23.0	4.2	-12.0	18.8	35.0
기타	1.8	-0.8	-0.4	2.6	2.2
국가별 매출액					
한국	8.6	30.9	44.3	6.6	6.0
미국	11.9	-43.2	-31.7	21.0	17.4
유럽	8.3	-28.6	-15.5	11.6	9.8
중국	7.4	-59.8	-32.6	18.4	11.0
일본	1.8	6.8	39.5	1.7	1.3
동남아시아	12.1	-6.4	61.3	13.0	7.5
국가별 매출비중(%)					
한국	17.1	8.1	5.9	9.1	11.2
미국	23.8	-5.3	-9.1	29.1	32.9
유럽	16.5	0.5	-2.0	16.1	18.5
중국	14.8	-10.7	-6.0	25.5	20.8
일본	3.5	1.2	1.1	2.3	2.4
동남아시아	24.2	6.3	10.0	18.0	14.2
이익					
영업이익	**1.8**	**-85.0**	**-42.2**	**11.9**	**3.1**
세전이익	**2.5**	**-90.4**	**-63.4**	**26.2**	**6.9**
당기순이익	**1.9**	**-90.9**	**-49.6**	**21.5**	**3.9**
지배 당기순이익	**1.9**	**-90.9**	**-49.6**	**21.5**	**3.9**
이익률(%)					
영업이익률	**3.6**	**-12.9**	**-2.3**	**16.4**	**5.8**
세전이익률	**5.0**	**-31.3**	**-7.9**	**36.3**	**12.9**
당기순이익률	**3.9**	**-25.9**	**-3.4**	**29.8**	**7.3**
지배 당기순이익률	**3.9**	**-25.9**	**-3.4**	**29.8**	**7.3**

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

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23A	2Q23A	3Q23P	4Q23F
매출액	**58.8**	**67.2**	**61.9**	**59.4**	**68.3**	**65.2**	**72.2**	**69.7**	**63.7**	**53.0**	**50.1**	**57.3**
YoY(%)	*15.8*	*73.0*	*50.7*	*21.5*	*16.2*	*-3.1*	*16.6*	*17.3*	*-6.8*	*-18.7*	*-30.6*	*-17.7*
QoQ(%)	*20.2*	*14.4*	*-7.9*	*-4.1*	*15.0*	*-4.6*	*10.8*	*-3.5*	*-8.6*	*-16.8*	*-5.4*	*14.5*
제품별 매출액(십억												
3D SPI	22.9	28.6	23.7	23.1	27.9	25.2	26.0	29.8	26.7	23.8	18.2	23.9
3D AOI	27.1	24.0	27.0	28.1	30.3	28.7	36.7	34.4	32.0	23.8	23.3	27.5
기타 제품	8.8	14.7	11.2	8.2	10.2	11.2	9.5	5.4	5.0	5.4	8.6	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	36.4	41.6
3D AOI	46.1	35.6	43.7	47.3	44.3	44.1	50.8	49.4	50.2	45.0	46.6	48.0
기타 제품	14.9	21.8	18.0	13.8	14.9	17.2	13.2	7.8	7.9	10.1	17.1	10.4
전방사업별 매출액												
자동차 전장	17.5	17.7	20.4	20.3	22.2	15.9	32.2	31.8	24.7	13.6	16.9	-
모바일 기기	10.1	9.0	5.0	7.5	9.6	11.0	5.4	5.7	5.2	9.1	8.1	-
서버	18.0	26.0	19.5	15.5	19.6	19.6	19.1	14.1	14.3	10.6	12.6	-
IoT 기기	12.4	13.1	15.1	14.9	16.6	18.1	13.6	15.6	18.4	18.6	11.5	-
기타	0.8	1.4	1.9	1.2	0.5	0.6	1.9	2.5	1.1	1.2	0.9	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	29.7	26.3	33.0	34.2	32.5	24.3	44.6	45.6	38.8	25.7	33.8	-
모바일 기긱	17.2	13.4	8.1	12.6	14.0	16.8	7.5	8.2	8.2	17.2	16.2	-
서버	30.6	38.7	31.4	26.1	28.7	30.1	26.5	20.3	22.5	19.9	25.2	-
IoT 기기	21.1	19.5	24.4	25.0	24.4	27.8	18.8	22.4	28.9	35.0	23.0	-
기타	1.3	2.2	3.1	2.0	0.7	0.9	2.6	3.6	1.7	2.2	1.8	-
국가별 매출액												
한국	7.1	11.0	10.7	5.6	8.4	9.4	6.6	4.5	3.4	6.0	8.6	-
미국	11.2	16.4	17.5	17.4	19.3	19.6	21.0	19.9	17.3	17.4	11.9	-
유럽	9.0	8.3	9.8	13.2	11.0	9.6	11.6	17.2	13.0	9.8	8.3	-
중국	16.8	16.8	13.7	12.7	18.6	12.1	18.4	14.8	12.2	11.0	7.4	-
일본	2.2	2.3	0.6	1.1	1.8	1.4	1.7	1.1	1.5	1.3	1.8	-
동남아시아	12.5	12.5	9.7	9.4	9.3	13.1	13.0	11.1	16.2	7.5	12.1	-
국가별 매출비중												
한국	12.2	16.3	17.2	9.4	12.2	14.5	9.1	6.4	5.3	11.2	17.1	-
미국	19.0	24.3	28.2	29.3	28.3	30.1	29.1	28.6	27.2	32.9	23.8	-
유럽	15.4	12.3	15.8	22.2	16.1	14.7	16.1	24.7	20.5	18.5	16.5	-
중국	28.5	25.0	22.2	21.4	27.2	18.5	25.5	21.3	19.2	20.8	14.8	-
일본	3.7	3.4	0.9	1.9	2.6	2.1	2.3	1.6	2.4	2.4	3.5	-
동남아시아	21.2	18.6	15.6	15.8	13.6	20.1	18.0	15.9	25.5	14.2	24.2	-
수익												
영업이익	**9.4**	**11.5**	**10.4**	**10.0**	**11.6**	**9.5**	**11.9**	**11.3**	**9.7**	**3.1**	**1.8**	**4.6**
세전이익	**13.8**	**12.8**	**16.0**	**8.0**	**14.5**	**17.1**	**26.2**	**-7.4**	**16.4**	**6.9**	**2.5**	**4.6**
당기순이익	**10.9**	**10.3**	**12.3**	**6.1**	**10.9**	**14.1**	**21.5**	**-7.1**	**12.5**	**3.9**	**1.9**	**3.5**
지배 당기순이익	**10.9**	**10.3**	**12.3**	**6.1**	**10.9**	**14.1**	**21.5**	**-7.1**	**12.5**	**3.9**	**1.9**	**3.5**
이익률(%)												
영업이익률	**16.0**	**17.2**	**16.7**	**16.9**	**16.9**	**14.6**	**16.4**	**16.2**	**15.3**	**5.8**	**3.6**	**8.0**
세전이익률	**23.5**	**19.0**	**25.9**	**13.5**	**21.2**	**26.3**	**36.3**	**-10.6**	**25.7**	**12.9**	**5.0**	**8.0**
당기순이익률	**18.5**	**15.3**	**19.9**	**10.2**	**15.9**	**21.6**	**29.8**	**-10.2**	**19.6**	**7.3**	**3.9**	**6.2**
지배 당기순이익률	**18.5**	**15.3**	**19.9**	**10.2**	**15.9**	**21.6**	**29.8**	**-10.2**	**19.6**	**7.3**	**3.9**	**6.2**

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,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	**142.8**	**145.9**	**171.8**	**203.4**	**238.2**	**222.1**	**179.5**	**247.3**	**275.4**	**224.1**	**252.3**
YoY(%)	*27.6*	*2.1*	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-19.1*	*37.7*	*11.3*	*-18.6*	*12.6*
제품별 매출액(십억											
3D SPI	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	98.3	108.9	92.6	101.8
3D AOI	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	106.7	121.6
기타 제품	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.9	28.9
제품별 매출비중											
3D SPI	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	41.3	40.4
3D AOI	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	47.6	48.2
기타 제품	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	11.1	11.4
전방사업별 매출액											
자동차 전장	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	-	-
모바일 기긱	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	-	-
서버	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	-	-
IoT 기기	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	-	-
기타	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	-	-
전방사업별 매출비											
자동차 전장	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	-	-
모바일 기긱	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	-	-
서버	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	-	-
IoT 기기	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	-	-
기타	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	-	-
국가별 매출액											
한국	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	-	-
미국	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	-	-
유럽	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	-	-
중국	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	-	-
일본	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	-	-
아시아(한, 중, 일 제	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	-	-
국가별 매출비중											
한국	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	-	-
미국	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	-	-
유럽	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	-	-
중국	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	-	-
일본	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	-	-
아시아(한, 중, 일 제	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	-	-
수익											
영업이익	**28.2**	**23.4**	**33.2**	**43.7**	**46.0**	**33.3**	**15.8**	**41.4**	**44.3**	**19.2**	**41.0**
세전이익	**27.6**	**24.8**	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**11.2**	**50.6**	**50.4**	**30.3**	**56.3**
당기순이익	**22.1**	**23.5**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**21.8**	**43.9**
지배 당기순이익	**22.1**	**23.4**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**21.8**	**43.9**
이익률(%)											
영업이익률	**19.7**	**16.1**	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**8.8**	**16.7**	**16.1**	**8.5**	**16.2**
세전이익률	**19.3**	**17.0**	**20.9**	**16.1**	**22.2**	**17.1**	**6.3**	**20.5**	**18.3**	**13.5**	**22.3**
당기순이익률	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**9.7**	**17.4**
지배 당기순이익률	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**9.7**	**17.4**

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)	**14,130**		**3,859**	**6,318**	**276**	**37**	**5,179**
통화	KRW		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(십억원, 백만달러)	**970.1**		**3,870.9**	**1,303.1**	**96,805.2**	**1,025.6**	**1,381.2**
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	**73.4**	**32.2**	**30.3**	**20.4**	**49.9**	**-**	**28.2**
FY24F	**22.1**	**27.4**	**23.4**	**18.1**	**43.3**	**-**	**24.9**
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**	3.7	2.2	1.6	7.4	-	3.6
FY23F	**3.0**	3.3	2.2	1.5	6.2	-	3.3
매출액							
FY20A	247.3		551.3	655.5	5,710.1	1,565.0	389.7
FY21A	275.4		733.0	762.9	6,222.2	1,183.4	479.1
FY22F	213.4		778.6	851.5	7,123.1	950.5	573.1
FY23F	252.3		856.0	901.8	8,142.5	1,066.0	597.9
영업이익							
FY20A	41.4		112.5	62.5	1,821.0	-1.1	27.2
FY21A	44.3		183.2	89.3	1,577.1	-240.4	52.9
FY22F	12.5		130.4	82.0	2,418.6	-193.5	65.5
FY23F	41.0		175.9	94.7	2,835.4	-129.0	72.9
영업이익률(%)							
FY20A	16.7	13.7	20.4	9.5	31.9	-0.1	7.0
FY21A	16.1	10.6	25.0	11.7	25.3	-20.3	11.0
FY22F	**5.9**	10.3	16.8	9.6	34.0	-20.4	11.4
FY23F	**16.2**	13.2	20.5	10.5	34.8	-12.1	12.2
순이익							
FY20A	39.6		94.0	43.3	1,704.6	30.4	18.9
FY21A	39.3		155.3	61.4	1,322.3	-286.3	38.4
FY22F	13.2		121.5	60.9	1,986.1	-178.0	48.5
FY23F	43.9		157.2	68.7	2,292.4	-124.0	54.6
EV/EBITDA(배)							
FY20A	27.9	32.4	28.2	15.9	56.9	28.4	32.7
FY21A	13.6	22.3	15.5	12.5	44.3	-	17.1
FY22F	35.2	20.0	18.5	11.3	33.2	-	16.9
FY23F	16.2	16.9	14.4	9.8	28.1	-	15.1
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	4.4	1.5	7.7	8.2	16.3	-38.0	13.4
FY23F	14.1	-2.1	9.6	8.6	15.7	-58.4	13.8

참고: 2023.10.19 종가 기준. 고영은 당사 추정치, 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	**368.3**	**391.7**	**377.3**	**415.4**	**459.7**
유동자산	272.1	286.5	282.5	324.5	371.5
현금성자산	148.5	139.0	142.8	167.8	195.7
매출채권	78.2	99.2	86.5	97.3	109.4
재고자산	42.5	44.6	49.5	55.6	62.5
비유동자산	96.2	105.2	94.7	90.9	88.1
투자자산	45.7	41.4	42.0	43.7	45.5
유형자산	39.7	54.5	40.6	33.3	27.4
기타	10.8	9.4	12.1	13.9	15.3
부채총계	**87.9**	**86.5**	**82.8**	**86.7**	**91.1**
유동부채	47.5	58.3	54.3	58.2	62.6
매입채무	26.1	34.8	30.3	34.1	38.3
유동성이자부채	4.9	11.3	11.6	11.6	11.6
기타	16.5	12.2	12.3	12.5	12.6
비유동부채	40.4	28.2	28.5	28.5	28.5
비유동이자부채	26.2	17.1	16.0	16.0	16.0
기타	14.2	11.1	12.5	12.5	12.5
자본총계	**280.4**	**305.2**	**294.5**	**328.7**	**368.6**
지배지분	280.4	305.2	294.5	328.7	368.6
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	287.8	322.0	361.9
기타	(12.6)	(18.8)	(42.0)	(42.0)	(42.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**280.4**	**305.2**	**294.5**	**328.7**	**368.6**
총차입금	31.1	28.4	27.7	27.7	27.7
순차입금	(117.5)	(110.6)	(115.2)	(140.2)	(168.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	**247.3**	**275.4**	**213.4**	**252.3**	**283.8**
증가율(%)	37.7	11.3	(22.5)	18.2	12.5
매출원가	90.1	98.7	74.9	90.5	99.5
매출총이익	**157.2**	**176.7**	**138.5**	**161.8**	**184.3**
판매 및 일반관리비	115.9	132.4	125.2	120.8	136.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**41.4**	**44.3**	**12.5**	**41.0**	**47.9**
증가율(%)	161.0	7.0	(71.7)	227.0	16.9
EBITDA	**54.0**	**56.3**	**24.3**	**51.2**	**57.2**
증가율(%)	96.9	4.3	(56.9)	110.7	11.6
영업외손익	**9.3**	**6.2**	**8.3**	**15.3**	**17.6**
이자수익	0.8	1.5	2.1	0.0	0.0
이자비용	0.3	0.6	0.7	0.7	0.7
지분법손익	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타영업손익	8.8	5.5	6.9	16.1	18.3
세전순이익	**50.6**	**50.4**	**20.8**	**56.3**	**65.5**
증가율(%)	350.5	(0.4)	(58.8)	170.8	16.3
법인세비용	11.0	11.1	7.6	12.5	16.0
당기순이익	**39.6**	**39.3**	**13.2**	**43.9**	**49.5**
증가율(%)	332.1	(0.8)	(66.3)	231.6	12.8
지배주주지분	39.6	39.3	13.2	43.9	49.5
증가율(%)	332.1	(0.8)	(66.3)	231.6	12.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**577**	**572**	**193**	**639**	**721**
증가율(%)	332.1	(0.8)	(66.3)	231.6	12.8
수정EPS(원)	577	572	193	639	721
증가율(%)	332.1	(0.8)	(66.3)	231.6	12.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	**42.5**	**29.3**	**10.9**	**41.0**	**44.0**
당기순이익	39.6	39.3	13.2	43.9	49.5
자산상각비	12.7	12.1	11.8	10.2	9.3
기타비현금성손익	3.3	16.5	(12.7)	0.0	0.0
운전자본증감	(22.9)	(29.0)	9.4	(13.1)	(14.7)
매출채권감소(증가)	(12.4)	(22.8)	13.7	(10.8)	(12.1)
재고자산감소(증가)	(5.9)	(4.1)	(5.3)	(6.2)	(6.9)
매입채무증가(감소)	(0.5)	3.7	(0.4)	3.8	4.3
기타	(4.0)	(5.8)	1.4	0.1	0.1
투자현금	**(12.1)**	**(23.8)**	**(28.2)**	**(10.8)**	**(11.0)**
단기투자자산감소	0.0	0.6	(2.1)	(4.4)	(4.5)
장기투자증권감소	1.3	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(6.7)	(16.9)	(2.3)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(3.2)	(2.4)	(4.7)	(4.7)	(4.7)
재무현금	**(7.3)**	**(22.6)**	**(21.7)**	**(9.6)**	**(9.6)**
차입금증가	0.1	(5.2)	(3.0)	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)**	**(14.6)**	**20.6**	**23.4**
기초현금	44.1	67.5	49.9	35.2	55.9
기말현금	67.5	49.9	35.2	55.9	79.2
Gross Cash flow	65.3	75.4	7.3	54.1	58.8
Gross Investment	35.0	53.4	16.6	19.5	21.2
Free Cash Flow	**30.3**	**22.0**	**(9.3)**	**34.6**	**37.5**

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	577	572	193	639	721
BPS	4,084	4,445	4,290	4,788	5,369
DPS	120	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	41.1	22.3	73.4	22.1	19.6
PBR	5.8	2.9	3.3	3.0	2.6
EV/EBITDA	27.9	13.6	35.2	16.2	14.0
배당수익율	0.5	1.1	1.0	1.0	1.0
PCR	24.9	11.6	132.4	17.9	16.5
수익성(%)					
영업이익율	16.7	16.1	5.9	16.2	16.9
EBITDA이익율	21.8	20.5	11.4	20.3	20.1
순이익율	16.0	14.3	6.2	17.4	17.4
ROE	15.0	13.4	4.4	14.1	14.2
ROIC	19.8	19.4	4.3	17.5	18.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(41.9)	(36.2)	(39.1)	(42.6)	(45.6)
유동비율	573.0	491.4	520.5	557.8	593.9
이자보상배율	137.5	73.9	17.6	57.6	67.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	3.5	3.1	2.3	2.7	2.7
재고자산회전율	6.3	6.3	4.5	4.8	4.8
매입채무회전율	10.3	9.0	6.6	7.8	7.8

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2022-01-19	Buy	32,000	1년	-39.3	-32.3
2022-01-25	Buy	32,000	1년	-40	-33.3
2022-03-15	Buy	26,000	1년	-36.4	-23.1
2022-04-18	Buy	26,000	1년	-39	-23.1
2022-04-28	Buy	26,000	1년	-41	-25.6
2022-07-19	Buy	17,000	1년	-20.3	-12.9
2022-07-26	Buy	17,000	1년	-20.4	-12.9
2022-09-26	Buy	17,000	1년	-21.7	-14.4
2022-10-18	Buy	17,000	1년	-21.8	-14.4
2023-01-19	Buy	19,000	1년	-23.3	-3.3
2023-04-19	Buy	19,000	1년	-28.3	-11.7
2023-07-21	Buy	19,000	1년	-30.7	-24.4
2023-10-20	Buy	19,000	1년		

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

