2026.11.04

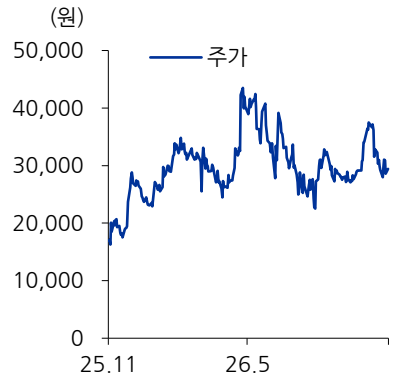
(098460,KQ)

고영

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 분기 첫 1,000 억원대 매출 달성

투자의견	BUY(유지)
목표주가	41,000 원(유지)
현재주가	26,750 원(11/3)



시가총액(십억원)	1,824
발행주식수(천주)	68,204
52 주 최고	45,000 원
최저	15,730 원
52 주 일단 Beta	0.41
60 일 평균 거래대금	369 억원
외국인 지분율	32.6%
배당수익률(26E)	0.5%
주주구성	
고영홀딩스 (외 20 인)	21.0%
삼성자산운용 (외 1 인)	7.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-21.6	-33.5	57.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	41,000	41,000	-
영업이익(26E)	59.0	52.4	▲
영업이익(27E)	71.3	62.1	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	232.6	377.4	431.4
영업이익	17.3	59.0	71.3
세전손익	18.5	47.3	79.3
당기순이익	14.8	35.8	61.0
EPS(원)	215	594	895
증감률(%)	-29.7	176.3	50.7
PER(배)	106.5	45.0	29.9
ROE(%)	4.5	12.0	16.6
PBR(배)	4.7	5.3	4.6
EV/EBITDA(배)	46.3	24.2	20.8

❝ **3Q26P Review: 분기 최초 1,000억원대 매출 달성, 어닝서프라이즈 시현.**
전일(11/03) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,066억원, 영업이익 194억원으로 전년동기 대비 매출액은 76.8% 증가하면서 분기 최초 1,000억원대의 최고 매출액을 달성함. 또한, 영업이익은 전년동기 대비 312.4% 증가하면서 전분기에 이어 큰 폭으로 수익성 개선에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 937억원, 영업이익 165억원) 대비 매출액은 13.7%, 영업이익은 17.2% 상회하며 전분기에 이어 어닝서프라이즈를 시현함.

❝ **분기 최고 매출액 달성은 물론, 31분기만에 최고의 영업이익률을 달성.**
3분기 잠정실적에서 긍정적인 것은 분기 최초 1,000억원대의 매출액 달성과 큰 폭의 수익성 개선으로 31분기 만에 최고 OPM을 달성하였다는 것임.
① 제품별로 보면, 전 제품이 높은 성장세를 보였음. 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), 3D AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 및 기타 제품(신사업 포함) 매출이 전년동기 대비 각각 31.7%. 81.5%, 140.9% 증가하였음. 특히, 반도체 검사장비가 포함된 기타 매출은 중국 반도체 및 글로벌 광통신 고객사향 매출 확대와 AI 서버용 메모리 모듈 관련 제품의 공급이 확대되면서 큰 폭의 매출 성장세를 보였음.
② 산업별로 보면, 서버, IoT 기기, 자동차 부문이 매출 성장을 견인하였음. 서버향 매출이 전년동기 대비 194.5%를 증가하면서 495억원(매출비중 46.5%)을 달성하면서 실적 성장을 견인하였음. 이외에도 IoT 기기 및 자동차향 매출이 전년동기 대비 각각 68.3%, 27.7% 증가하였음.
③ 지역별로 보면, 국내는 물론 글로벌 전지역에서 성장세를 보였음. 특히, 미주 지역은 AI 관련 생산 거점 투자 확대로 전년동기 대비 31.0% 증가하였고, 중국 지역은 AI 서버 투자 확대에 따라 전년동기 대비 82.7% 증가하였음. 또한, 동남아 지역은 글로벌 AI 서버 고객사의 지속적인 투자 확대에 따라 전년동기 대비 129.7% 증가함.
큰 폭의 매출 성장과 함께 수익성이 개선되면서 2018년 3분기(매출액 640억원, 영업이익률 21.8%) 이후 31분기 만에 최고 수익률인 18.2%의 영업이익률을 달성했다는 것임. 특히 5분기 연속 전년동기 대비 높은 성장율을 보였음. 다만, 아쉬운 것은 원/달러 환율하락에 따른 외화환산손실과 외환차손이 발생하면서 당기순이익(-88억원)이 적자를 기록하였다는 것임.

❝ **4Q26 Preview: 분기 최대 매출액 달성은 물론, 수익성 개선 지속 전망.**
당사추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,093억원, 영업이익 152억원으로 전년동기 대비 각각 58.1%, 119.4% 증가할 것으로 예상함. 미주, 중국은 물론 동남아 지역을 중심으로 한 글로벌 고객사를 기반으로 서버, 자동차, IoT 기기 향 매출이 증가세를 지속할 것으로 기대하기 때문.

❝ **Valuation: 목표주가 41,000원, 투자의견 BUY 유지.**
최근 1개월간 21.6%의 주가 하락은 오히려 매수 기회로 판단함.

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정 실적: 매출액 76.8%yoy, 영업이익 312.4%yoy

(십억원,%)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**106.6**	**76.8**	**20.1**	**60.3**	**88.8**
제품별 매출액					
3D SPI	31.7	46.8	5.0	21.6	30.2
3D AOI	56.0	81.5	17.7	30.9	47.6
기타 제품	18.9	140.9	71.8	7.8	11.0
제품별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
3D SPI	29.7	-6.1	-4.3	35.8	34.0
3D AOI	52.6	1.4	-1.1	51.2	53.7
기타 제품	17.7	4.7	5.3	13.0	12.4
산업별 매출액					
자동차	24.1	27.7	-1.5	18.9	24.4
모바일	7.6	-5.4	28.7	8.0	5.9
서버	49.5	194.5	45.0	16.8	34.2
IoT 기기	24.4	68.3	6.2	14.5	22.9
기타	1.0	-51.5	-22.3	2.1	1.3
산업별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
자동차	22.6	-8.7	-5.0	31.3	27.5
모바일	7.1	-6.2	0.5	13.3	6.6
서버	46.5	18.6	8.0	27.9	38.5
IoT 기기	22.8	-1.2	-3.0	24.0	25.8
기타	1.0	-2.5	-0.5	3.5	1.5
수익(십억원)					
영업이익	**19.4**	**312.4**	**33.1**	**4.7**	**14.6**
세전이익	**-8.9**	**적자 전환**	**적자 전환**	**11.0**	**20.5**
당기순이익	**-6.8**	**적자 전환**	**적자 전환**	**8.5**	**15.7**
지배당기순이익	**-6.8**	**적자 전환**	**적자 전환**	**8.5**	**15.7**
이익률(%)					
영업이익률	**18.2**	**10.4**	**1.8**	**7.8**	**16.4**
세전이익률	**-8.3**	**-26.5**	**-31.4**	**18.2**	**23.1**
당기순이익률	**-6.4**	**-20.4**	**-24.1**	**14.0**	**17.7**
지배당기순이익률	**-6.4**	**-20.4**	**-24.1**	**14.0**	**17.7**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	106.6	89.2	19.5	93.7	13.7	109.3	2.5	58.1	232.6	377.4	62.2	431.4	14.3
영업이익	19.4	13.7	41.5	16.5	17.2	15.2	-21.3	119.4	17.3	59.0	240.3	71.3	20.8
세전이익	-8.9	18.2	적전	-	-	19.9	흑전	109.7	18.5	47.3	155.2	79.3	67.5
순이익	-6.8	14.5	적전	-	-	15.9	흑전	103.3	14.8	35.8	142.6	61.0	70.5
지배순이익	-6.8	14.5	적전	14.0	적전	15.9	흑전	103.3	14.8	40.5	174.5	61.0	50.7
영업이익률	18.2	15.3	2.8	17.6	0.5	13.9	-4.2	3.9	7.5	15.6	8.2	16.5	0.9
순이익률	-6.4	16.2	-22.6	0.0	-6.4	14.5	20.9	3.2	6.3	9.5	3.1	14.1	4.7
EPS(원)	-399	844	적전	821	적전	930	흑전	104.7	215	594	176.3	895	50.7
BPS(원)	4,773	5,000	-4.5	4,720	1.1	5,006	4.9	2.5	4,882	5,006	2.5	5,761	15.1
ROE(%)	-8.4	16.9	-25.2	17.4	-25.7	18.6	26.9	9.3	4.5	12.0	7.5	16.6	4.7
PER(X)	na	31.7	-	32.6	-	28.8	-	-	106.5	45.0	-	29.9	-
PBR(X)	5.6	5.4	-	5.7	-	5.3	-	-	4.7	5.3	-	4.6	-

자료: 고영, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**53.0**	**52.5**	**46.3**	**50.7**	**51.1**	**52.1**	**60.3**	**69.1**	**72.7**	**88.8**	**106.6**	**109.3**
YoY(%)	*-16.7*	*-1.0*	*-7.7*	*-13.8*	*-3.6*	*-0.7*	*30.2*	*36.3*	*42.3*	*70.4*	*76.8*	*58.1*
QoQ(%)	*-9.9*	*-1.0*	*-11.8*	*9.6*	*0.8*	*1.9*	*15.7*	*14.7*	*5.2*	*22.0*	*20.1*	*2.5*
제품별 매출액(십												
3D SPI	15.9	20.5	18.5	19.9	20.0	19.3	21.6	23.6	28.0	30.2	31.7	33.2
3D AOI	29.0	23.6	20.9	22.0	24.3	26.3	30.9	37.3	32.5	47.6	56.0	62.2
기타 제품	8.2	8.4	6.9	8.8	6.8	6.5	7.8	8.2	12.2	11.0	18.9	14.0
제품별 매출비중												
3D SPI	29.9	39.0	39.9	39.2	39.2	37.1	35.8	34.2	38.5	34.0	29.7	30.3
3D AOI	54.6	45.0	45.2	43.4	47.5	50.4	51.2	54.0	44.7	53.7	52.6	56.9
기타 제품	15.4	16.0	14.9	17.4	13.3	12.5	13.0	11.8	16.8	12.4	17.7	12.8
전방사업별 매출												
자동차 전장	18.7	19.3	16.5	17.0	18.1	14.6	18.9	25.3	16.8	24.4	24.1	-
모바일 기기	10.4	7.4	5.0	7.4	8.1	7.7	8.0	4.4	3.5	5.9	7.6	-
서버	10.2	9.9	10.1	11.4	10.8	13.1	16.8	24.7	31.5	34.2	49.5	-
IoT 기기	13.1	14.5	13.5	13.9	13.4	15.2	14.5	14.1	19.7	22.9	24.4	-
기타	0.6	1.4	1.2	1.2	0.8	1.4	2.1	0.6	1.2	1.3	1.0	-
전방사업별 매출												
자동차 전장	35.3	36.8	35.7	33.4	35.4	28.0	31.3	36.7	23.1	27.5	22.6	-
모바일 기긱	19.6	14.1	10.8	14.5	15.8	14.8	13.3	6.3	4.8	6.6	7.1	-
서버	19.2	18.9	21.8	22.4	21.0	25.2	27.9	35.8	43.3	38.5	46.5	-
IoT 기기	24.8	27.6	29.1	27.3	26.3	29.3	24.0	20.4	27.1	25.8	22.8	-
기타	1.2	2.6	2.6	2.4	1.6	2.8	3.5	0.9	1.6	1.5	1.0	-
국가별 매출액												
한국	5.9	8.9	6.8	6.1	4.5	8.6	4.7	6.3	6.2	5.8	8.0	-
미국	10.1	15.9	13.9	13.0	12.9	11.4	22.4	16.5	18.9	21.0	29.3	-
유럽	8.4	7.4	6.0	5.8	4.1	5.3	4.9	8.3	9.6	11.1	10.6	-
중국	14.9	11.0	10.2	14.2	14.9	13.3	13.8	19.2	17.1	18.0	25.3	-
일본	1.7	0.7	1.5	1.0	1.0	1.8	0.9	2.0	2.3	1.6	2.2	-
동남아시아	12.0	8.5	7.9	10.6	13.9	11.7	13.6	16.9	18.6	31.2	31.1	-
국가별 매출비중												
한국	11.1	17.0	14.6	12.1	8.7	16.6	7.8	9.1	8.5	6.6	7.5	-
미국	19.1	30.3	30.1	25.7	25.2	21.9	37.1	23.8	26.0	23.7	27.5	-
유럽	15.9	14.2	12.9	11.5	8.0	10.1	8.1	12.0	13.2	12.5	9.9	-
중국	28.2	21.0	22.1	28.0	29.1	25.5	22.9	27.7	23.5	20.3	23.7	-
일본	3.3	1.3	3.2	1.9	1.9	3.5	1.5	2.8	3.2	1.8	2.1	-
동남아시아	22.5	16.2	17.0	20.9	27.1	22.4	22.5	24.4	25.6	35.2	29.2	-
수익												
영업이익	**2.2**	**3.2**	**0.7**	**-2.7**	**3.2**	**2.5**	**4.7**	**6.9**	**9.9**	**14.6**	**19.4**	**15.2**
세전이익	**9.3**	**9.4**	**-5.7**	**15.2**	**4.9**	**-6.8**	**11.0**	**9.5**	**20.4**	**20.5**	**-8.9**	**19.9**
당기순이익	**7.3**	**7.3**	**-4.4**	**10.8**	**3.2**	**-4.7**	**8.5**	**7.8**	**15.7**	**15.7**	**-6.8**	**15.9**
지배 당기순이익	**7.3**	**7.3**	**-4.4**	**10.8**	**3.2**	**-4.7**	**8.5**	**7.8**	**15.7**	**15.7**	**-6.8**	**15.9**
이익률(%)												
영업이익률	**4.1**	**6.0**	**1.5**	**-5.3**	**6.2**	**4.8**	**7.8**	**10.0**	**13.5**	**16.4**	**18.2**	**13.9**
세전이익률	**17.5**	**17.9**	**-12.3**	**29.9**	**9.6**	**-13.1**	**18.2**	**13.7**	**28.1**	**23.1**	**-8.3**	**18.2**
당기순이익률	**13.7**	**14.0**	**-9.6**	**21.3**	**6.3**	**-9.0**	**14.0**	**11.3**	**21.6**	**17.7**	**-6.4**	**14.5**
지배당기순이익률	**13.7**	**14.0**	**-9.6**	**21.3**	**6.3**	**-9.0**	**14.0**	**11.3**	**21.6**	**17.7**	**-6.4**	**14.5**

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

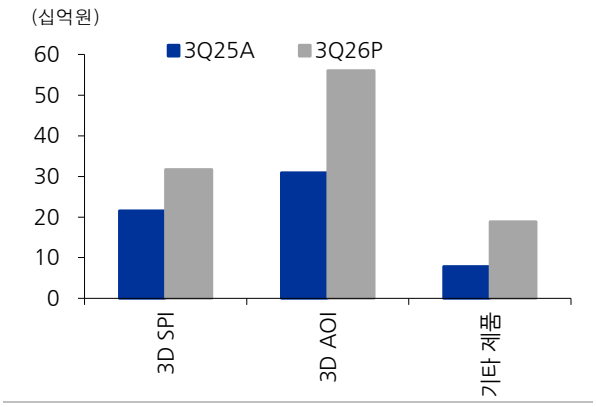
연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**171.8**	**203.4**	**238.2**	**222.1**	**179.5**	**247.3**	**275.4**	**225.6**	**202.5**	**232.6**	**377.4**	**431.4**
YoY(%)	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-19.1*	*37.7*	*11.3*	*-18.1*	*-10.2*	*14.9*	*62.2*	*14.3*
제품별 매출액(십												
3D SPI	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	98.3	108.9	87.2	74.7	84.5	123.0	135.3
3D AOI	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	95.5	118.8	198.4	226.1
기타 제품	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	32.3	29.3	56.0	70.0
제품별 매출비중												
3D SPI	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	36.9	36.3	32.6	31.4
3D AOI	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	47.2	51.1	52.6	52.4
기타 제품	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	16.0	12.6	14.8	16.2
전방사업별 매출액												
자동차 전장	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	71.5	76.9	65.3	-
모바일 기긱	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	27.8	30.1	28.1	17.0	-
서버	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	47.7	41.6	65.4	115.2	-
IoT 기기	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	64.4	54.9	57.2	67.0	-
기타	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	3.3	4.4	5.0	3.5	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	36.5	35.3	33.0	24.4	-
모바일 기긱	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	12.3	14.9	12.1	6.3	-
서버	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	21.1	20.5	28.1	43.0	-
IoT 기기	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	28.5	27.1	24.6	25.0	-
기타	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	2.2	2.1	1.3	-
국가별 매출액												
한국	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	25.7	27.7	24.1	20.1	-
미국	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	53.0	63.2	69.3	-
유럽	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	27.7	22.5	31.3	-
중국	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	50.4	61.1	60.4	-
일본	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	4.9	5.7	6.1	-
아시아(한, 중, 일	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	39.0	56.0	81.0	-
국가별 매출비중												
한국	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	13.7	10.4	7.5	-
미국	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	27.9	26.2	27.1	25.8	-
유럽	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	20.0	13.7	9.7	11.7	-
중국	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	17.8	24.9	26.3	22.5	-
일본	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	2.5	2.4	2.4	2.3	-
아시아(한, 중, 일	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	20.4	19.2	24.1	30.2	-
수익												
영업이익	**33.2**	**43.7**	**46.0**	**33.3**	**15.8**	**41.4**	**44.3**	**20.4**	**3.3**	**17.3**	**59.0**	**71.3**
세전이익	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**11.2**	**50.6**	**50.4**	**30.6**	**28.1**	**18.5**	**52.0**	**79.3**
당기순이익	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**21.9**	**21.0**	**14.8**	**40.5**	**61.0**
지배당기순이익	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**21.9**	**21.0**	**14.8**	**40.5**	**61.0**
이익률(%)												
영업이익률	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**8.8**	**16.7**	**16.1**	**9.0**	**1.6**	**7.5**	**15.6**	**16.5**
세전이익률	**20.9**	**16.1**	**22.2**	**17.1**	**6.3**	**20.5**	**18.3**	**13.6**	**13.9**	**8.0**	**13.8**	**18.4**
당기순이익률	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**9.7**	**10.4**	**6.3**	**10.7**	**14.1**
지배당기순이익률	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**9.7**	**10.4**	**6.3**	**10.7**	**14.1**

주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Multi-purpose Optical Inspection)
2026 년 전방사업별, 국가별 매출액과 매출비중은 2 분기 누계 기준임.
자료: 유진투자증권

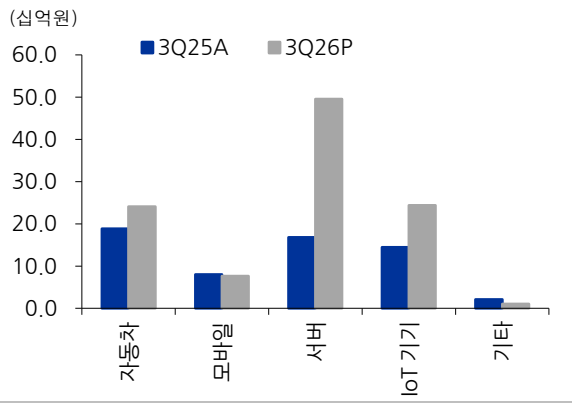
Ⅲ. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



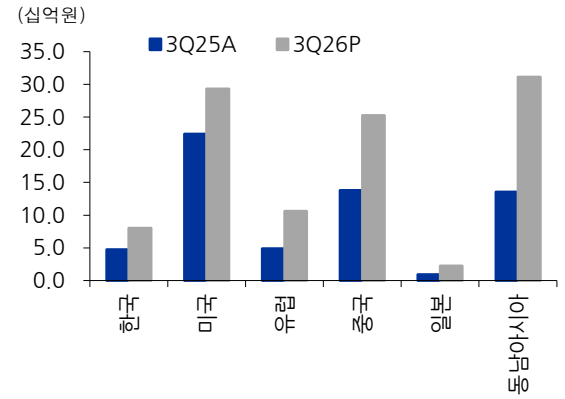
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



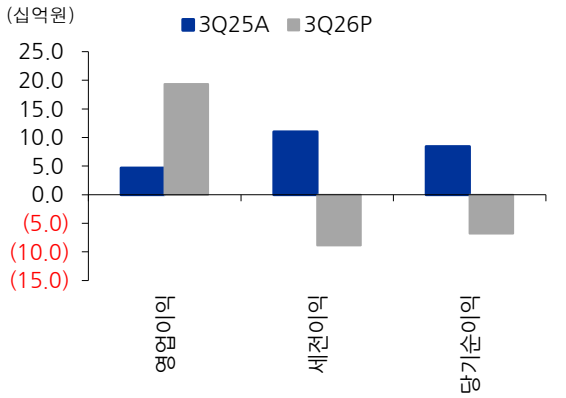
자료: 유진투자증권

지역별 매출액 증감 현황



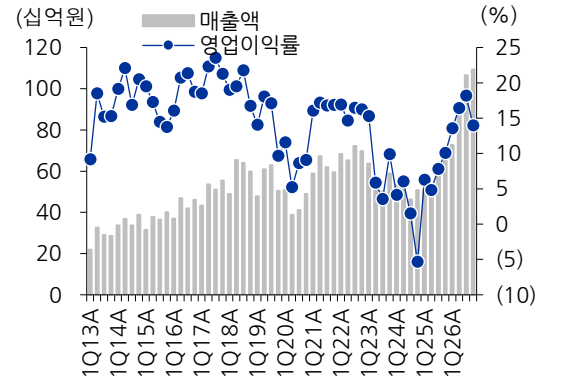
자료: 유진투자증권

수익 증감 현황



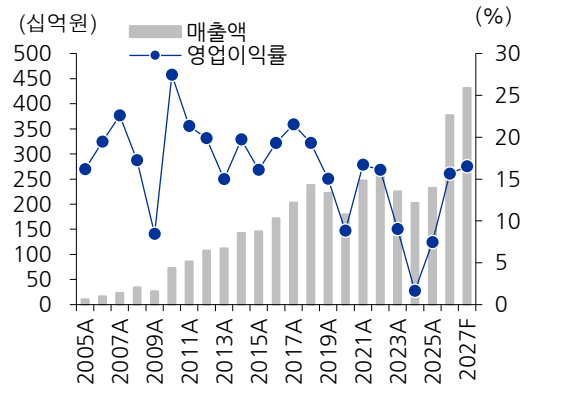
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	고영	평균	큐렉소	FANUC CORP	NORDSON CORP	INTUITIVE SURGICAL	MEDTRONIC PLC
주가(원)	**26,750**		**6,800**	**5,648.0**	**327.6**	**436.9**	**99.3**
시가총액(십억원)	**1,824.5**		**280.6**	**5,547.9**	**18,246.0**	**151,438.2**	**127,005.6**
PER(배)							
FY24A	26.5	39.1	-	29.8	28.9	79.4	18.4
FY25A	106.5	67.2	194.5	25.8	25.6	70.9	19.4
FY26F	**45.0**	**26.7**	**-**	**23.9**	**27.4**	**39.0**	**16.6**
FY27F	**29.9**	**24.5**	**-**	**22.3**	**25.2**	**35.1**	**15.5**
PBR(배)							
FY24A	1.7	4.7	2.8	2.3	4.8	11.3	2.1
FY25A	4.7	5.0	-	2.2	4.3	11.3	2.2
FY26F	**5.3**	**4.6**	**-**	**2.7**	**5.4**	**7.8**	**2.5**
FY27F	**4.6**	**4.1**	**-**	**2.7**	**4.7**	**6.4**	**2.4**
매출액							
FY24A	202.5		55.5	795,274.0	2,689.9	8,352.1	32,364.0
FY25A	232.6		74.5	797,129.0	2,791.7	10,064.7	33,537.0
FY26F	377.4		-	1,001,168.6	3,057.3	11,904.6	38,895.4
FY27F	431.4		-	1,083,604.5	3,213.7	13,304.3	40,471.3
영업이익							
FY24A	3.3		-5.8	141,919.0	674.0	2,348.9	5,144.0
FY25A	17.3		2.4	158,846.0	711.7	2,945.5	5,955.0
FY26F	59.0		-	241,237.9	825.4	4,832.3	9,694.6
FY27F	71.3		-	266,984.5	904.0	5,349.4	10,301.0
영업이익률(%)							
FY24A	1.6	15.3	-10.5	17.8	25.1	28.1	15.9
FY25A	7.5	19.1	3.2	19.9	25.5	29.3	17.8
FY26F	**15.6**	**29.2**	**-**	**24.1**	**27.0**	**40.6**	**24.9**
FY27F	**16.5**	**29.6**	**-**	**24.6**	**28.1**	**40.2**	**25.5**
순이익							
FY24A	21.0		-8.8	133,159.0	467.3	2,322.6	3,676.0
FY25A	14.8		2.8	147,557.0	484.5	2,856.0	4,662.0
FY26F	35.8		-	221,418.9	657.5	3,985.8	7,674.2
FY27F	61.0		-	238,121.5	715.0	4,370.0	8,147.3
EV/EBITDA(배)							
FY24A	26.4	28.2	-	18.0	18.9	63.6	12.5
FY25A	46.3	24.6	-	15.6	16.3	53.3	13.0
FY26F	24.2	19.2	-	16.5	20.3	27.0	12.9
FY27F	20.8	17.5	-	15.0	18.7	24.4	12.0
ROE(%)							
FY24A	6.7	7.7	-9.0	8.0	16.9	15.6	7.2
FY25A	4.5	10.8	2.9	8.6	16.2	16.7	9.5
FY26F	**12.0**	**16.5**	**-**	**11.6**	**18.9**	**20.4**	**15.1**
FY27F	**16.6**	**16.4**	**-**	**12.2**	**18.7**	**19.3**	**15.4**

참고: 2026.11.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 고영은 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**377.9**	**410.3**	**509.7**	**568.9**	**635.3**
유동자산	284.0	308.3	402.4	461.8	527.1
현금성자산	152.0	146.7	158.9	184.5	214.4
매출채권	72.7	106.0	169.9	194.0	219.1
재고자산	50.1	50.7	68.7	78.4	88.6
비유동자산	93.9	102.0	107.3	107.0	108.2
투자자산	34.9	36.6	40.3	41.9	43.6
유형자산	46.7	49.0	43.1	33.8	26.5
기타	12.3	16.3	24.0	31.3	38.2
부채총계	**54.8**	**75.2**	**168.3**	**175.9**	**183.9**
유동부채	36.1	61.5	156.0	163.7	171.7
매입채무	25.5	27.9	52.0	59.4	67.1
유동성이자부채	5.2	6.2	76.4	76.4	76.4
기타	5.3	27.4	27.6	27.9	28.2
비유동부채	18.7	13.7	12.3	12.3	12.3
비유동이자부채	10.3	10.5	8.2	8.2	8.2
기타	8.4	3.1	4.0	4.0	4.0
자본총계	**323.2**	**335.2**	**341.4**	**392.9**	**451.4**
지배지분	323.2	335.2	341.4	392.9	451.4
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	44.7	44.8	45.1	45.1	45.1
이익잉여금	299.2	307.8	333.1	384.6	443.1
기타	(27.5)	(24.3)	(43.7)	(43.7)	(43.7)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**323.2**	**335.2**	**341.4**	**392.9**	**451.4**
총차입금	15.5	16.8	84.6	84.6	84.6
순차입금	(136.5)	(130.0)	(74.3)	(99.9)	(129.8)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**202.5**	**232.6**	**377.4**	**431.4**	**487.1**
증가율(%)	(10.2)	14.9	62.2	14.3	12.9
매출원가	76.7	84.1	139.6	161.0	176.5
매출총이익	**125.9**	**148.6**	**237.8**	**270.4**	**310.6**
판매 및 일반관리비	122.5	131.2	178.7	199.2	226.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**3.3**	**17.3**	**59.0**	**71.3**	**84.6**
증가율(%)	(83.7)	422.0	240.3	20.8	18.8
EBITDA	**15.9**	**31.1**	**72.4**	**82.8**	**94.7**
증가율(%)	(51.3)	95.3	132.6	14.3	14.4
영업외손익	**24.8**	**1.2**	**(11.7)**	**8.0**	**3.5**
이자수익	5.4	4.2	2.0	0.0	0.0
이자비용	0.5	0.7	1.9	3.9	3.9
지분법손익	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타영업손익	20.0	(2.2)	(11.8)	12.0	7.4
세전순이익	**28.1**	**18.5**	**47.3**	**79.3**	**88.1**
증가율(%)	(8.0)	(34.1)	155.2	67.5	11.1
법인세비용	7.1	3.8	11.5	18.3	20.1
당기순이익	**21.0**	**14.8**	**35.8**	**61.0**	**68.0**
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	142.6	70.5	11.5
지배주주지분	21.0	14.8	40.5	61.0	68.0
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	174.5	50.7	11.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**306**	**215**	**594**	**895**	**998**
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	176.3	50.7	11.5
수정EPS(원)	306	215	594	895	998
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	176.3	50.7	11.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**36.4**	**18.1**	**(55.6)**	**46.3**	**50.7**
당기순이익	21.0	14.8	40.5	61.0	68.0
자산상각비	12.6	13.8	13.4	11.5	10.0
기타비현금성손익	(29.0)	5.7	(31.4)	0.0	0.0
운전자본증감	2.5	(23.9)	(84.4)	(26.2)	(27.4)
매출채권감소(증가)	19.9	(33.0)	(79.6)	(24.1)	(25.2)
재고자산감소(증가)	0.8	(7.0)	(20.3)	(9.7)	(10.2)
매입채무증가(감소)	(10.5)	1.0	17.2	7.4	7.7
기타	(7.7)	15.1	(1.7)	0.2	0.2
투자현금	**2.5**	**(18.5)**	**(9.5)**	**(13.6)**	**(13.7)**
단기투자자산감소	(0.1)	(0.0)	1.3	(2.4)	(2.4)
장기투자증권감소	100.9	97.6	11.9	(0.2)	(0.2)
설비투자	(3.4)	(4.7)	(1.3)	0.0	0.0
유형자산처분	0.2	0.7	1.1	0.0	0.0
무형자산처분	(4.8)	(8.6)	(9.6)	(9.6)	(9.6)
재무현금	**(15.1)**	**(15.0)**	**48.0**	**(9.5)**	**(9.5)**
차입금증가	(6.2)	(5.8)	66.5	0.0	0.0
자본증가	(9.2)	(9.2)	0.0	(9.5)	(9.5)
배당금지급	(9.2)	(9.2)	0.0	9.5	9.5
현금 증감	**25.4**	**(15.2)**	**3.2**	**23.2**	**27.5**
기초현금	28.1	53.5	38.4	41.6	64.8
기말현금	53.5	38.4	41.6	64.8	92.3
Gross Cash flow	33.3	40.7	31.9	72.6	78.1
Gross Investment	(5.0)	42.3	95.1	37.4	38.7
Free Cash Flow	**38.3**	**(1.6)**	**(63.2)**	**35.1**	**39.4**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	306	215	594	895	998
BPS	4,707	4,882	5,006	5,761	6,619
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	26.5	106.5	45.0	29.9	26.8
PBR	1.7	4.7	5.3	4.6	4.0
EV/EBITDA	26.4	46.3	24.2	20.8	17.9
배당수익율	1.7	0.6	0.5	0.5	0.5
PCR	16.7	38.6	57.2	25.1	23.4
수익성(%)					
영업이익율	1.6	7.5	15.6	16.5	17.4
EBITDA이익율	7.9	13.4	19.2	19.2	19.4
순이익율	10.4	6.3	9.5	14.1	14.0
ROE	6.7	4.5	12.0	16.6	16.1
ROIC	1.3	7.1	19.2	19.9	21.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(42.2)	(38.8)	(21.8)	(25.4)	(28.7)
유동비율	786.8	501.2	257.9	282.2	307.1
이자보상배율	6.6	23.5	31.0	18.0	21.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	2.6	2.6	2.7	2.4	2.4
재고자산회전율	4.0	4.6	6.3	5.9	5.8
매입채무회전율	7.6	8.7	9.4	7.7	7.7

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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-04	Buy	17,000	1년	-40.9	6.6
2025-02-11	Buy	21,000	1년	-14.4	61.2
2025-05-02	Buy	21,000	1년	-10.9	61.2
2025-07-28	Buy	21,000	1년	-4.6	61.2
2025-08-07	Buy	21,000	1년	-2.8	61.2
2025-11-06	Buy	21,000	1년	20.1	61.2
2026-02-03	Buy	38,000	1년	-21.4	-8.3
2026-04-24	Buy	41,000	1년	-22.8	-45
2026-07-29	Buy	41,000	1년	-26.5	-8.5
2026-11-04	Buy	41,000	1년		

고영 (098460,KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

