

고영 (098460,KQ)

1Q25 Review: 뇌수술용 로봇 미국행

투자의견

BUY(유지)

목표주가

21,000(유지)

현재주가

13,800 원(04/30)

시가총액

947(십억원)

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

- **1Q25 Review:** 3분기 연속 전년동기 대비 3D SPI 매출 증가세 유지. 미국 및 동남아시아 지역 매출 증가.
 - 매출액 511억원, 영업이익 32억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.6% 감소, 영업이익은 46.2% 증가.
 - 1분기 실적에서 긍정적인 부분들이 부각되고 있음. ① 동사의 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기) 관련 매출이 지난 3분기 동안 전년동기 대비 성장세를 유지한 가운데, 특히 이번 분기에는 전년동기 대비 26.2% 증가함. ② 전방사업별로 살펴보면, 자동차 부문은 소폭 감소했지만, 서버 및 IoT 기기는 소폭 증가하였음. ③ 국가별로 살펴보면, 미국과 동남아시아(한국, 중국, 일본 제외) 지역이 전년동기 대비 각각 27.2%, 16.1% 증가함.
- **2Q25 Preview:** 점진적으로 실적 회복 기대 속에, 뇌수술용 의료로봇은 글로벌 시장 진출 추진.
 - 매출액 559억원, 영업이익 52억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 63.4% 증가할 것으로 전망함.
 - 향후, AI 기반 스마트팩토리 솔루션, 반도체 검사장비 등의 실적이 가시화될 것으로 예상되고 있음. 특히 뇌수술용 의료로봇은 지난 1월 미국 FDA 승인을 획득이후, 5월중에 미국 대형병원에 첫 설치를 시작으로 본격적으로 진출 예정임. 또한, 일본 PMDA 인장은 올해 7월 완료 예상, 중국 NMPA 신청은 10월로 계획되어 있음.
- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 04/30)	13,800
시가총액(십억원)	947

발행주식수	68,655천주
52주 최고가	22,250원
최저가	7,610원
52주 일간 Beta	1.44
60일 일평균거래대금	479억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	1.0%

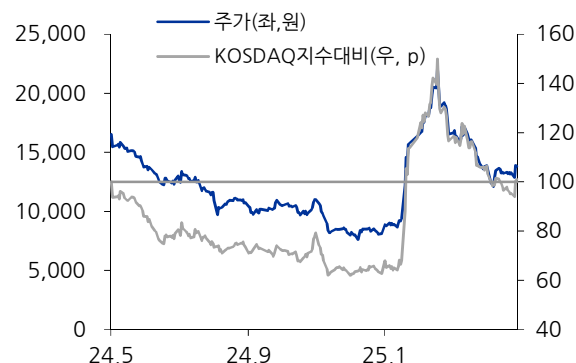
주주구성	
고영홀딩스 (외 16인)	21.0%
Allianz Global Investors GmbH (외 3인)	6.9%
자사주 (외 1인)	4.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.4	27.7	-15.6
상대기준	-4.8	30.5	1.9

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	21,000	-
영업이익(25)	21.8	33.2	▼
영업이익(26)	30.3	35.5	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	225.6	202.5	227.5	259.3
영업이익	20.4	3.3	21.8	30.3
세전순이익	30.6	28.1	37.3	41.8
당기순이익	21.9	21.0	27.9	31.1
EPS(원)	319	306	407	453
증감률(%)	-44.2	-4.2	33.1	11.2
PER(배)	51.8	26.5	33.9	30.5
ROE(%)	7.2	6.7	8.8	9.7
PBR(배)	3.7	1.7	3.0	2.8
EV/EBITDA(배)	31.4	26.4	24.7	20.2

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 투자의견

1Q25 Review: 3D SPI 매출 증가세 지속, 미국, 동남아시아 등에서 증가세 전환	전거래일(04/30) 발표한 올해 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 511 억원, 영업이익 32 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.6% 감소하였지만, 영업이익은 46.2% 증가하면서 수익성이 개선됨. 1 분기 실적에서 긍정적인 부문들이 부각되고 있음. ① 동사의 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기) 관련 매출이 지난 3 분기 동안 전년동기 대비 성장세를 유지한 가운데, 특히 이번 분기에는 전년동기 대비 26.2% 증가함. ② 전방사업별로 살펴보면, 자동차 부문은 전년 동기 대비 소폭 감소했지만, 서버 및 IoT 기기는 소폭 증가하였음. ③ 국가별로 살펴보면, 미국과 동남아시아(한국, 중국, 일본 제외) 지역이 전년동기 대비 각각 27.2%, 16.1% 증가하였음.
2Q25 Preview: 실적 회복 기대, 뇌수술용 로봇 미국 진출을 시작, 글로벌 진출 추진	당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 559억원, 영업이익 52 억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 63.4% 증가할 것으로 전망함. 전년동기 대비 분기 매출액이 성장세로 전환이 가능할 것으로 예상함. 향후, AI 기반 스마트팩토리 솔루션, 반도체 검사장비 등의 실적이 가시화될 것으로 예상되고 있음. 특히 뇌수술용 의료로봇은 지난 1 월 미국 FDA 승인을 획득 이후, 5 월중에 미국 대형병원에 첫 설치를 시작으로 본격적으로 진출 예정임. 또한, 일본 PMDA 인证은 올해 7 월 완료 예상, 중국 NMPA 신청은 10 월로 계획되어 글로벌 시장으로 지속적으로 확대를 추진할 예정임.
목표주가, 투자의견 유지	목표주가 기존 21,000 원과 투자의견 BUY 를 유지함. 기존 제품의 실적 회복과 함께 수술용 로봇의 글로벌 진출에 대한 기대감 등으로 주가는 상승세를 유지할 것으로 예상함.

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	51.1	61.0	-16.2	-	-	55.9	9.4	6.6	202.5	227.5	12.3	259.3	14.0
영업이익	3.2	6.8	-53.1	-	-	5.2	62.0	63.4	3.3	21.8	556.6	30.3	38.9
세전이익	4.9	14.5	-66.3	-	-	9.2	88.9	-1.4	28.1	37.3	32.6	41.8	12.0
순이익	3.2	11.5	-72.1	-	-	7.1	120.1	-3.8	21.0	27.9	33.1	31.1	11.2
지배 순이익	3.2	11.5	-72.1	-	-	7.1	120.1	-3.8	21.0	27.9	33.1	31.1	11.2
영업이익률	6.2	11.1	-4.9	-	-	9.2	3.0	3.2	1.6	9.6	7.9	11.7	2.1
순이익률	6.3	18.8	-12.6	-	-	12.6	6.4	-1.4	10.4	12.3	1.9	12.0	-0.3
EPS(원)	187	669	-72.1	-	-	412	120.1	-3.8	306	407	33.1	453	11.2
BPS(원)	4,170	4,126	1.1	-	-	4,273	2.5	-6.6	4,707	4,530	-3.8	4,843	6.9
ROE(%)	4.5	16.2	-11.7	-	-	9.6	5.1	0.3	6.7	8.8	2.1	9.7	0.8
PER(X)	73.8	20.6	-	-	-	33.5	-	-	26.5	33.9	-	30.5	-
PBR(X)	3.3	3.3	-	-	-	3.2	-	-	1.7	3.0	-	2.8	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 잠정 실적: 매출액 -3.6%yoy, 영업이익 +46.2%yoy

(십억원, %, %p)	1Q25P			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	51.1	-3.6	0.8	53.0	50.7
제품별 매출					
3D SPI	20.0	26.2	0.7	15.9	19.9
3D AOI	24.3	-16.2	10.2	29.0	22.0
기타 제품	6.8	-16.7	-22.8	8.2	8.8
제품별 매출비중(%)					
3D SPI	39.2	9.2	-0.0	29.9	39.2
3D AOI	47.5	-7.1	4.1	54.6	43.4
기타 제품	13.3	-2.1	-4.1	15.4	17.4
전방사업별 매출액	51.1				
자동차 전장	18.1	-3.3	6.7	18.7	17.0
모바일 기기	8.1	-22.5	9.4	10.4	7.4
서버	10.8	5.8	-5.5	10.2	11.4
IoT 기기	13.4	2.3	-3.0	13.1	13.9
기타	0.8	27.3	-32.8	0.6	1.2
전방사업별 매출비중	100.0			100.0	100.0
자동차 전장	35.4	0.1	2.0	35.3	33.4
모바일 기기	15.8	-3.8	1.2	19.6	14.5
서버	21.0	1.9	-1.4	19.2	22.4
IoT 기기	26.3	1.5	-1.0	24.8	27.3
기타	1.6	0.4	-0.8	1.2	2.4
국가별 매출액					
한국	4.5	-24.0	-27.2	5.9	6.1
미국	12.9	27.2	-1.1	10.1	13.0
유럽	4.1	-51.4	-29.9	8.4	5.8
중국	14.9	-0.4	4.8	14.9	14.2
일본	1.0	-45.3	0.1	1.7	1.0
동남아시아	13.9	16.1	30.7	12.0	10.6
국가별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
한국	8.7	-2.3	-3.3	11.1	12.1
미국	25.2	6.1	-0.5	19.1	25.7
유럽	8.0	-7.9	-3.5	15.9	11.5
중국	29.1	0.9	1.1	28.2	28.0
일본	1.9	-1.4	-0.0	3.3	1.9
동남아시아	27.1	4.6	6.2	22.5	20.9
이익					
영업이익	3.2	46.2	-217.5	2.2	-2.7
세전이익	4.9	-47.3	-67.7	9.3	15.2
당기순이익	3.2	-55.9	-70.3	7.3	10.8
지배 당기순이익	3.2	-55.9	-70.3	7.3	10.8
이익률(%)					
영업이익률	6.2	2.1	11.6	4.1	-5.3
세전이익률	9.6	-7.9	-20.3	17.5	29.9
당기순이익률	6.3	-7.5	-15.0	13.7	21.3
지배 당기순이익률	6.3	-7.5	-15.0	13.7	21.3

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, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	63.7	53.0	50.1	58.8	53.0	52.5	46.3	50.7	51.1	55.9	54.6	65.8
YoY(%)	-6.8	-18.7	-30.6	-15.5	-16.7	-1.0	-7.7	-13.8	-3.6	6.6	18.0	29.8
QoQ(%)	-8.6	-16.8	-5.4	17.4	-9.9	-1.0	-11.8	9.6	0.8	9.4	-2.4	20.6
제품별 매출액(십)												
3D SPI	26.7	23.8	18.2	18.5	15.9	20.5	18.5	19.9	20.0	21.5	21.2	22.9
3D AOI	32.0	23.8	23.3	34.6	29.0	23.6	20.9	22.0	24.3	24.8	24.1	29.8
기타 제품	5.0	5.4	8.6	5.7	8.2	8.4	6.9	8.8	6.8	9.7	9.3	13.2
제품별 매출비중												
3D SPI	41.9	44.9	36.4	31.4	29.9	39.0	39.9	39.2	39.2	38.4	38.9	34.7
3D AOI	50.2	45.0	46.5	58.9	54.6	45.0	45.2	43.4	47.5	44.3	44.1	45.2
기타 제품	7.9	10.1	17.1	9.7	15.4	16.0	14.9	17.4	13.3	17.3	17.0	20.1
전방사업별 매출												
자동차 전장	24.7	13.6	16.9	27.1	18.7	19.3	16.5	17.0	18.1	-	-	-
모바일 기기	5.2	9.1	8.1	5.5	10.4	7.4	5.0	7.4	8.1	-	-	-
서버	14.3	10.6	12.6	10.2	10.2	9.9	10.1	11.4	10.8	-	-	-
IoT 기기	18.4	18.6	11.5	15.9	13.1	14.5	13.5	13.9	13.4	-	-	-
기타	1.1	1.2	0.9	0.1	0.6	1.4	1.2	1.2	0.8	-	-	-
전방사업별 매출												
자동차 전장	38.8	25.7	33.8	46.1	35.3	36.8	35.7	33.4	35.4	-	-	-
모바일 기기	8.2	17.2	16.2	9.3	19.6	14.1	10.8	14.5	15.8	-	-	-
서버	22.5	19.9	25.2	17.3	19.2	18.9	21.8	22.4	21.0	-	-	-
IoT 기기	28.9	35.0	23.0	27.1	24.8	27.6	29.1	27.3	26.3	-	-	-
기타	1.7	2.2	1.9	0.3	1.2	2.6	2.6	2.4	1.6	-	-	-
국가별 매출액												
한국	3.4	6.0	8.6	7.8	5.9	8.9	6.8	6.1	4.5	-	-	-
미국	17.3	17.4	11.9	16.3	10.1	15.9	13.9	13.0	12.9	-	-	-
유럽	13.0	9.8	8.3	13.9	8.4	7.4	6.0	5.8	4.1	-	-	-
중국	12.2	11.0	7.4	9.5	14.9	11.0	10.2	14.2	14.9	-	-	-
일본	1.5	1.3	1.8	1.1	1.7	0.7	1.5	1.0	1.0	-	-	-
동남아시아	16.2	7.5	12.1	10.2	12.0	8.5	7.9	10.6	13.9	-	-	-
국가별 매출비중												
한국	5.3	11.2	17.1	13.2	11.1	17.0	14.6	12.1	8.7	-	-	-
미국	27.2	32.9	23.8	27.6	19.1	30.3	30.1	25.7	25.2	-	-	-
유럽	20.5	18.5	16.5	23.7	15.9	14.2	12.9	11.5	8.0	-	-	-
중국	19.2	20.8	14.8	16.2	28.2	21.0	22.1	28.0	29.1	-	-	-
일본	2.4	2.4	3.5	1.9	3.3	1.3	3.2	1.9	1.9	-	-	-
동남아시아	25.5	14.2	24.2	17.4	11.1	17.0	14.6	12.1	8.7	-	-	-
수익												
영업이익	9.7	3.1	1.8	5.8	2.2	3.2	0.7	-2.7	3.2	5.2	5.2	8.2
세전이익	16.4	6.9	5.7	1.7	9.3	9.4	-5.7	15.2	4.9	9.2	9.0	14.2
당기순이익	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	7.3	-4.4	10.8	3.2	7.1	6.9	10.8
지배 당기순이익	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	7.3	-4.4	10.8	3.2	7.1	6.9	10.8
이익률(%)												
영업이익률	15.3	5.8	3.5	9.9	4.1	6.0	1.5	-5.3	6.2	9.2	9.6	12.5
세전이익률	25.7	12.9	11.3	2.9	17.5	17.9	-12.3	29.9	9.6	16.5	16.5	21.5
당기순이익률	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.0	-9.6	21.3	6.3	12.6	12.6	16.4
지배당기순이익률	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.0	-9.6	21.3	6.3	12.6	12.6	16.4

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, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	145.9	171.8	203.4	238.2	222.1	179.5	247.3	275.4	225.6	202.5	227.5	259.3
YoY(%)	2.1	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	11.3	-18.1	-10.2	12.3	14.0
제품별 매출액(십)												
3D SPI	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	98.3	108.9	87.2	74.7	85.6	94.2
3D AOI	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	95.5	102.9	118.3
기타 제품	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	32.3	39.0	46.8
제품별 매출비중												
3D SPI	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	36.9	37.6	36.3
3D AOI	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	47.2	45.2	45.6
기타 제품	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	16.0	17.2	18.1
전방사업별 매출액												
자동차 전장	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	71.5	18.1	-
모바일 기각	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	27.8	30.1	8.1	-
서버	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	47.7	41.6	10.8	-
IoT 기기	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	64.4	54.9	13.4	-
기타	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	3.3	4.4	0.8	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	36.5	35.3	35.4	-
모바일 기각	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	12.3	14.9	15.8	-
서버	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	21.1	20.5	21.0	-
IoT 기기	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	28.5	27.1	26.3	-
기타	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	2.2	1.6	-
국가별 매출액												
한국	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	25.7	27.7	4.5	-
미국	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	53.0	12.9	-
유럽	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	27.7	4.1	-
중국	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	50.4	14.9	-
일본	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	4.9	1.0	-
아시아(한, 중, 일)	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	39.0	13.9	-
국가별 매출비중												
한국	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	13.7	8.7	-
미국	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	27.9	26.2	25.2	-
유럽	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	20.0	13.7	8.0	-
중국	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	17.8	24.9	29.1	-
일본	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	2.5	2.4	1.9	-
아시아(한, 중, 일)	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	20.4	19.2	27.1	-
수익												
영업이익	23.4	33.2	43.7	46.0	33.3	15.8	41.4	44.3	20.4	3.3	21.8	30.3
세전이익	24.8	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	50.4	30.5	28.1	37.3	41.8
당기순이익	23.5	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	21.0	27.9	31.1
지배당기순이익	23.4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	21.0	27.9	31.1
이익률(%)												
영업이익률	16.1	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	16.1	9.0	1.6	9.6	11.7
세전이익률	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	18.3	13.5	13.9	16.4	16.1
당기순이익률	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	10.4	12.3	12.0
지배당기순이익률	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	10.4	12.3	12.0

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

2025sus 전방사업별, 국가별 매출액과 매출비중은 1 분기 누계 기준임.

자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

구분		고영	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가		한국		일본	일본	미국	일본
주가(원, 달러)		13,800		3,666	4,264	516	2,996
통화		KRW		JPY	JPY	USD	JPY
시가총액(십억원, 십억엔, 백만달러)		947.4		3,649.2	879,428.1	184,872.1	798,871.4
PER (배)	FY23A	51.8	35.2	26.7	20.7	66.3	27.1
	FY24A	26.5	68.1	29.8	131.4	79.4	31.6
	FY25F	33.9	40.8	21.9	58.0	66.4	16.8
	FY26F	30.5	27.1	19.6	16.9	57.1	14.8
PBR (배)	FY23A	3.7	4.5	2.8	2.1	8.9	4.0
	FY24A	1.7	4.8	2.3	1.4	11.3	4.0
	FY25F	3.0	3.6	1.9	1.1	9.7	1.7
	FY26F	2.8	3.2	1.9	1.0	8.3	1.6
EV/EBITDA (배)	FY23A	31.4	23.8	16.7	10.5	50.7	17.4
	FY24A	26.4	29.1	18.0	16.0	63.6	18.9
	FY25F	24.7	21.3	13.4	12.2	49.3	10.2
	FY26F	20.2	18.6	12.0	10.1	43.2	8.9
매출액 (십억원, 십억엔, 백만달러)	FY23A	225.6		851,956.0	876,082.0	7,124.1	555,955.0
	FY24A	202.5		795,274.0	818,761.0	8,352.1	575,658.0
	FY25F	227.5		833,425.3	804,359.8	9,645.1	558,940.0
	FY26F	259.3		877,976.2	846,859.9	11,118.4	589,194.7
영업이익 (십억원, 십억엔, 백만달러)	FY23A	20.4		191,359.0	100,686.0	1,766.8	68,301.0
	FY24A	3.3		141,919.0	34,342.0	2,348.9	66,225.0
	FY25F	21.8		173,755.3	54,731.0	3,314.9	60,489.0
	FY26F	30.3		194,872.3	71,478.6	3,906.8	70,234.5
영업이익률 (%)	FY23A	9.0	17.8	22.5	11.5	24.8	12.3
	FY24A	1.6	15.4	17.8	4.2	28.1	11.5
	FY25F	9.6	18.2	20.8	6.8	34.4	10.8
	FY26F	11.7	19.4	22.2	8.4	35.1	11.9
순이익 (십억원, 십억엔, 백만달러)	FY23A	21.9		170,587.0	73,861.0	1,798.0	51,783.0
	FY24A	21.0		133,159.0	8,105.0	2,322.6	50,687.0
	FY25F	27.9		157,340.8	14,590.9	2,836.2	46,504.0
	FY26F	31.1		175,009.3	49,328.2	3,299.7	53,200.4
ROE (%)	FY23A	7.2	13.1	10.8	10.6	14.8	16.2
	FY24A	6.7	9.6	8.0	1.1	15.6	13.6
	FY25F	8.8	9.1	9.0	1.8	15.5	10.2
	FY26F	9.7	10.4	9.8	6.0	14.8	10.9

주: 2025.04.30 종가기준. 고영은 당사 추정. 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	367.2	377.9	372.5	398.6	431.7
유동자산	272.3	284.0	281.3	308.6	341.6
현금성자산	128.7	152.0	145.4	154.4	168.7
매출채권	83.0	72.7	72.6	82.9	93.6
재고자산	50.0	50.1	54.2	61.9	69.9
비유동자산	94.9	93.9	91.1	90.0	90.0
투자자산	38.6	34.9	36.4	37.8	39.4
유형자산	45.6	46.7	36.9	29.2	23.1
기타	10.7	12.3	17.9	23.0	27.6
부채총계	61.9	54.8	61.4	66.1	70.9
유동부채	39.8	36.1	42.8	47.4	52.2
매입채무	27.6	25.5	32.2	36.8	41.5
유동성이자부채	5.7	5.2	5.2	5.2	5.2
기타	6.5	5.3	5.4	5.4	5.5
비유동부채	22.1	18.7	18.7	18.7	18.7
비유동이자부채	13.9	10.3	10.3	10.3	10.3
기타	8.2	8.4	8.4	8.4	8.4
자본총계	305.3	323.2	311.0	332.5	360.8
지배지분	305.3	323.2	311.0	332.5	360.8
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.8	44.7	44.7	44.7	44.7
이익잉여금	288.3	299.2	327.1	348.6	376.9
기타	(31.7)	(27.5)	(67.6)	(67.6)	(67.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	305.3	323.2	311.0	332.5	360.8
충차입금	19.6	15.5	15.5	15.5	15.5
순차입금	(109.0)	(136.5)	(129.8)	(138.9)	(153.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	29.5	36.4	2.1	27.5	32.8
당기순이익	21.9	21.0	27.9	31.1	37.9
자산상각비	12.4	12.6	11.3	9.8	8.6
기타비현금성손익	6.0	(29.0)	(39.8)	0.2	0.2
운전자본증감	(4.1)	2.5	2.7	(13.5)	(14.0)
매출채권감소(증가)	18.3	19.9	0.2	(10.4)	(10.7)
재고자산감소(증가)	(7.1)	0.8	(4.0)	(7.7)	(8.0)
매입채무증가(감소)	(6.6)	(10.5)	6.6	4.6	4.7
기타	(8.7)	(7.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(12.8)	2.5	(12.8)	(13.0)	(13.2)
단기투자자산감소	(0.1)	(0.1)	(4.0)	(4.2)	(4.3)
장기투자증권감소	103.3	100.9	(0.3)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(7.1)	(3.4)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(3.2)	(4.8)	(7.1)	(7.1)	(7.1)
재무현금	(38.5)	(15.1)	0.0	(9.6)	(9.6)
차입금증가	(12.2)	(6.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(26.7)	(9.2)	0.0	(9.6)	(9.6)
배당금지급	(9.4)	(9.2)	0.0	9.6	9.6
현금 증감	(21.7)	25.4	(10.7)	4.9	10.0
기초현금	49.9	28.1	53.5	42.9	47.8
기말현금	28.1	53.5	42.9	47.8	57.8
Gross Cash flow	45.2	33.3	(0.6)	41.1	46.8
Gross Investment	16.9	(5.0)	6.1	22.4	22.9
Free Cash Flow	28.4	38.3	(6.7)	18.7	23.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	225.6	202.5	227.5	259.3	292.3
증가율(%)	(18.1)	(10.2)	12.3	14.0	12.7
매출원가	80.1	76.7	82.0	92.4	103.7
매출총이익	145.5	125.9	145.6	167.0	188.6
판매 및 일반관리비	125.1	122.5	123.7	136.7	151.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	20.4	3.3	21.8	30.3	37.6
증가율(%)	(54.0)	(83.7)	556.6	38.9	24.1
EBITDA	32.8	15.9	33.1	40.1	46.2
증가율(%)	(41.9)	(51.3)	107.8	20.9	15.3
영업외손익	10.2	24.8	15.5	11.5	13.2
이자수익	4.6	5.4	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
지분법손익	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타영업외손익	6.4	20.0	16.2	12.2	13.9
세전순이익	30.6	28.1	37.3	41.8	50.8
증가율(%)	(39.3)	(8.0)	32.6	12.0	21.4
법인세비용	8.7	7.1	9.4	10.7	12.8
당기순이익	21.9	21.0	27.9	31.1	37.9
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	33.1	11.2	22.0
지배주주지분	21.9	21.0	27.9	31.1	37.9
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	33.1	11.2	22.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	319	306	407	453	552
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	33.1	11.2	22.0
수정EPS(원)	319	306	407	453	552
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	33.1	11.2	22.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	319	306	407	453	552
BPS	4,447	4,707	4,530	4,843	5,255
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	51.8	26.5	33.9	30.5	25.0
PBR	3.7	1.7	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA	31.4	26.4	24.7	20.2	17.2
배당수익률	0.8	1.7	1.0	1.0	1.0
PCR	25.1	16.7	n/a	23.1	20.3
수익성(%)					
영업이익률	9.0	1.6	9.6	11.7	12.9
EBITDA이익률	14.5	7.9	14.6	15.4	15.8
순이익률	9.7	10.4	12.3	12.0	13.0
ROE	7.2	6.7	8.8	9.7	10.9
ROIC	7.5	1.3	9.0	12.1	14.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(35.7)	(42.2)	(41.7)	(41.8)	(42.5)
유동비율	683.8	786.8	657.7	650.8	654.4
이자보상배율	29.4	6.6	48.0	66.7	82.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	2.5	2.6	3.1	3.3	3.3
재고자산회전율	4.8	4.0	4.4	4.5	4.4
매입채무회전율	7.2	7.6	7.9	7.5	7.5



