고영
(098460,KQ)

IR 後記: 뇌수술용로봇 글로벌 진출 원년

투자의견
BUY(유지)

목표주가
21,000 원(유지)

현재주가
14,650 원(07/25)

시가총액
1,006(십억원)

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

- **IR 後記**: 뇌수술용 의료로봇의 미국향 출하를 시작으로 글로벌 수출 진행이 예상되어 긍정적임.
  - ① 미국 시장은 지난 7월 26일에 첫 출하를 시작으로 본격적으로 진출을 추진할 예정임. 올해는 추가적으로 4~5대까지도 공급이 가능할 것으로 예상하고 있음. 향후 3년안에 약 100대 판매를 목표로 하고 있음. 특히 뇌수술용 로봇이 공급되고 난 이후에도 고가의 소모품 등이 지속적으로 공급하게 되면서 실적 성장에 기여할 것으로 예상.
  - ② 일본 진출을 위해 10월에 일본 PMDA 인증 획득을 목표로 하고 있음. 이를 기반으로 일본 JES, JNS 전시회 등에 참가할 예정임. 일본의 뇌수술이 가능한 1,750개 병원 중에 330개 병원을 중점 영업 타겟, 공급을 추진 예정.
  - ③ 중국 진출을 위해서는 올해 12월에 심사를 청구할 예정이며, 약 1년 이내에 승인 획득을 목표로 하고 있음.
- **2Q25 Preview**: 점진적으로 실적 회복 기대 속에, 뇌수술용 의료로봇은 글로벌 시장 진출의 원년.
  - 매출액 559억원, 영업이익 52억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 63.4% 증가할 것으로 전망함.
  - 뇌수술용 의료로봇 글로벌 진출의 원년. 7월말 미국 대형병원향 첫 출하를 시작으로 본격적으로 진출 예정임. 또한, 일본 PMDA 인증은 올해 10월 완료 예상, 중국 NMPA 신청은 12월 계획. 동남아시아 승인 신청 확대 중.
- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지함.

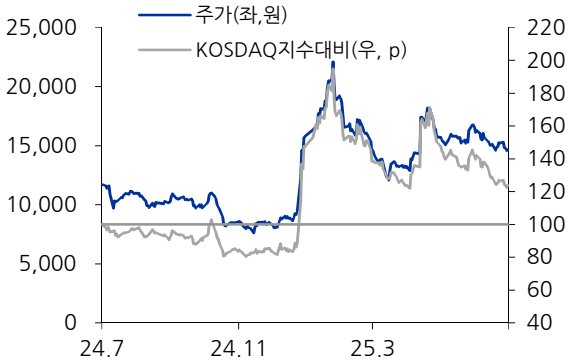
주가(원, 07/25)	14,650
시가총액(십억원)	1,006
발행주식수	68,655천주
52주 최고가	22,250원
최저가	7,610원
52주 일간 Beta	1.34
60일 일평균거래대금	328억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	1.0%
주주구성	
고영홀딩스 (외 16인)	21.0%
자사주 (외 1인)	4.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-11.5	-7.3	23.6
상대기준	-12.6	-18.0	22.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	21,000	-
영업이익(25)	21.8	21.8	-
영업이익(26)	30.3	30.3	-

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	225.6	202.5	227.5	259.3
영업이익	20.4	3.3	21.8	30.3
세전손익	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	36.0	32.4
ROE(%)	7.2	6.7	8.8	9.7
PBR(배)	3.7	1.7	3.2	3.0
EV/EBITDA(배)	31.4	26.4	26.4	21.6

자료: 유진투자증권



I. IR 後記 & 2Q25 Preview

IR 後記: 미국을 중심으로 본격적인 글로벌 진출 시작

동사는 지난 7 월 25 일에 한국거래소에서 IR 을 개최함. 주로 의료 사업인 뇌수술용 의료로봇의 글로벌 진출에 대한 내용을 발표함. 연초 계획 대비 일부 지연되고 있지만, 7 월말 미국향 제품의 출하를 시작으로 본격적인 수출을 추진할 예정임. 이외에도 일본 진출을 위해 PMDA 인증(2025.10)은 물론, 중국 진출을 위해 NMPA 신청(2025.12)을 추진할 예정임.

국내 사업 현황: 북미 시장 중심으로 안정적인 실적 전망

동사는 2011 년 산업통상자원부 국책과제를 통해 로봇 개발을 시작, 2016 년에 국내 식약처 제조인증을 획득 한 이후 2020 년 10 월에 뇌수술용 로봇인 카이메로(KYMERO)를 세브란스병원에 첫 판매에 성공함. 이를 시작으로 삼성서울병원, 한국과학기술연구원, 카톨릭대학교 성빈센트병원, 카톨릭대학교 인천성모병원, 서울대학교병원, 이대목동병원, 인제대학교 해운대백병원, 고려대학교 구로병원, 강남베드로병원 등에 총 10 대를 공급함.

최근 7 월 14 일에는 2 세대 뇌수술로봇인 지니언트 크래니얼(Geniant Cranial) 제품을 국내 세브란스 병원에 첫 설치에 성공함. 또한, 올해 9 월에 국내에 추가 고객에 두번째 뇌수술로봇의 공급이 예상되고 있음.

동사는 뇌수술용 의료로봇 활용 뇌수술 현황을 보면, 현재까지 총 684 례임. 2020 년 6 례 이후 2021 년 46 례, 2022 년 108 례, 2023 년 152 례, 2024 년 213 례를 진행했고, 올해 6 월까지 156 례를 달성함. 뇌심부 자극술(DBS), 입체뇌파전극삽입술(sEEG) 등에서 로봇 수술 레퍼런스가 급속히 증가하고 있음.

미국 시장 진출: 7 월말 출하 시작, 향후 3 년안에 100 대 공급 목표

미국 시장은 지난 7 월 26 일에 첫 출하를 시작으로 본격적으로 진출을 추진할 예정임. 미국은 뇌수술용 의료로봇이 판매 가능한 신경외과 상급병원인 1,437 개 병원 중에, 동사는 약 300 여개를 타겟으로 공략할 예정임. 올해는 추가적으로 4~5 대까지도 공급이 가능할 것으로 예상하고 있음. 향후 3 년안에 약 100 대 판매를 목표로 하고 있음. 특히 뇌수술용 로봇이 공급되고 난 이후에도 고가의 소모품 등이 지속적으로 공급하게 되면서 실적 성장에 기여할 것으로 예상함. 동사는 미국 진출을 위해 지난해 5 월에 FDA 에 신청, 올해 1 월에 지니언트 크래니얼 제품의 FDA 510(k) 인증을 획득했음.

일본 진출 추진: 올해 10 월 PMDA 인증 예정

동사는 일본 진출을 위해 일본 PMDA 심사를 1 월에 청구했고, 10 월에 인증 획득을 목표로 하고 있음. 이를 기반으로 일본 JES, JNS 전시회 등에 참가할 예정임. 일본의 뇌수술이 가능한 신경외과 보유한 1,750 개 병원 중에 우선 330 개 병원을 중점 영업 타겟으로 공급을 추진할 예정임.

중국 및 기타 지역: 중국은 12 월에 NMPA 신청 예정

중국 진출을 위해서는 올해 12 월에 심사를 청구할 예정이며, 약 1 년 이내에 승인 획득을 목표로 하고 있음. 중국의 뇌수술이 가능한 2,216 개 병원 중 약 300 개 병원을 우선 타겟으로 공략을 추진할 예정임. 특히 화북지역을 중심으로 KOL(Key Opinion Leader) 구축할 예정임.

동남아시아 지역은 미국 FDA 승인을 기반으로 다수의 국가에 인증을 신청할 예정임.

2Q25 Preview: 실적 회복 기대, 뇌수술용 로봇 미국 진출을 시작, 글로벌 진출 추진

당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 559 억원, 영업이익 52 억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 63.4% 증가할 것으로 전망함. 전년동기 대비 분기 매출액이 성장세로 전환이 가능할 것으로 예상함.

2 분기는 여전히 글로벌 정세의 불안 및 투자 지연 등으로 인하여 큰 폭의 실적 성장을 기대하기는 이르지만, 하반기로 갈수록 AI 기반 스마트팩토리 솔루션, 반도체 검사장비 등의 실적이 가시화될 것으로 예상되고 있음.

특히 뇌수술용 의료로봇은 지난 1 월 미국 FDA 승인을 획득 이후, 7 월말에 미국 대형병원에 첫 출하를 시작으로 본격적으로 진출 예정임. 또한, 일본 PMDA 인증은 올해 10 월 완료 예상, 중국 NMPA 신청은 12 월로 계획되어 글로벌 시장으로 지속적으로 확대를 추진할 예정임. 올해 뇌수술용 로봇의 해외 수출은 미국, 일본 등에서 일부 발생을 시작으로 내년에는 본격적으로 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

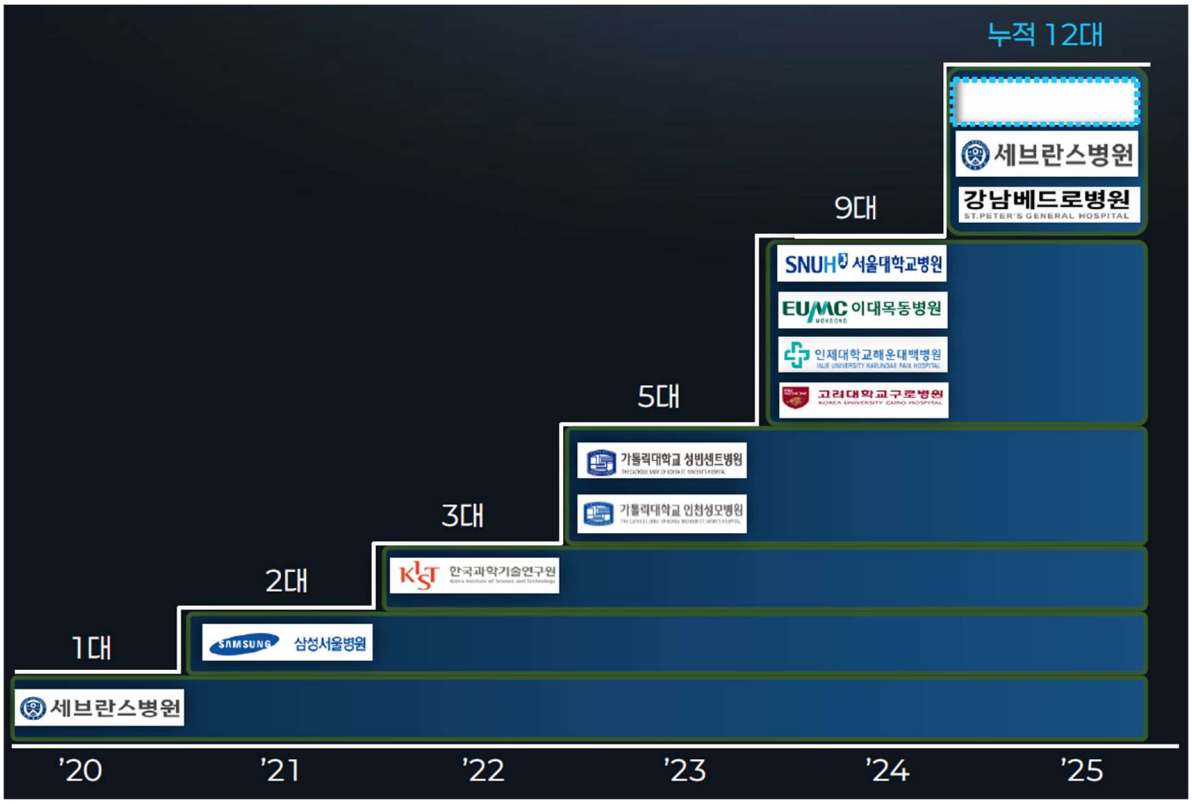
목표주가, 투자의견 유지

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.

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25F			시장 전망치	3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	55.9	9.4	6.6	0	54.6	-2.4	18.0	202.5	227.5	12.3	259.3	14.0
영업이익	5.2	62.0	63.4	0	5.2	1.1	651.8	3.3	21.8	556.6	30.3	38.9
세전이익	9.2	88.9	-1.4	0	9.0	-2.6	흑전	28.1	37.3	32.6	41.8	12.0
순이익	7.1	120.1	-3.8	0	6.9	-2.3	흑전	21.0	27.9	33.1	31.1	11.2
지배주주 순이익	7.1	120.1	-3.8	0	6.9	-2.3	흑전	21.0	27.9	33.1	31.1	11.2
OP Margin	9.2	3.0	3.2		9.6	0.3	8.1	1.6	9.6	7.9	11.7	2.1
NP Margin	12.6	6.4	-1.4		12.6	0.0	22.2	10.4	12.3	1.9	12.0	-0.3
EPS(원)	412	120.1	-3.8	0	402	-2.3	흑전	306	407	33.1	453	11.2
BPS(원)	4,273	2.5	-6.6	4,170	4,373	2.4	-3.2	4,707	4,530	-3.8	4,843	6.9
ROE(%)	9.6	5.1	0.3	na	9.2	-0.4	14.9	6.7	8.8	2.1	9.7	0.8
PER(X)	35.6	-	-	na	36.4	-	-	26.5	36.0	-	32.4	-
PBR(X)	3.4	-	-	3.5	3.3	-	-	1.7	3.2	-	3.0	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 1. **국내 뇌수술용 의료로봇 판매 실적 및 고객**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 2. **2025 년 의료사업 로드맵**

자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 3. **2Q25 예상 실적: 매출액 +6.6%yoy, 영업이익 +63.4%yoy**

(십억원, %, %p)	2Q25F			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	**55.9**	**6.6**	**9.4**	**52.5**	**51.1**
제품별 매출					
3D SPI	21.5	5.0	7.3	20.5	20.0
3D AOI	24.8	5.0	2.0	23.6	24.3
기타 제품	9.7	15.0	41.8	8.4	6.8
제품별 매출비중(%)					
3D SPI	38.4	-0.6	-0.7	39.0	39.2
3D AOI	44.3	-0.7	-3.2	45.0	47.5
기타 제품	17.3	1.3	3.9	16.0	13.3
전방사업별 매출액					
자동차 전장	-	-	-	19.3	18.1
모바일 기기	-	-	-	7.4	8.1
서버	-	-	-	9.9	10.8
IoT 기기	-	-	-	14.5	13.4
기타	-	-	-	1.4	0.8
전방사업별 매출비중	-	-	-	100.0	100.0
자동차 전장	-	-	-	36.8	35.4
모바일 기기	-	-	-	14.1	15.8
서버	-	-	-	18.9	21.0
IoT 기기	-	-	-	27.6	26.3
기타	-	-	-	2.6	1.6
국가별 매출액	-	-	-		
한국	-	-	-	8.9	4.5
미국	-	-	-	15.9	12.9
유럽	-	-	-	7.4	4.1
중국	-	-	-	11.0	14.9
일본	-	-	-	0.7	1.0
동남아시아	-	-	-	8.5	13.9
국가별 매출비중(%)	-	-	-	100.0	100.0
한국	-	-	-	17.0	8.7
미국	-	-	-	30.3	25.2
유럽	-	-	-	14.2	8.0
중국	-	-	-	21.0	29.1
일본	-	-	-	1.3	1.9
동남아시아	-	-	-	16.2	27.1
이익					
영업이익	**5.2**	**63.4**	**62.0**	**3.2**	**3.2**
세전이익	**9.2**	**-1.4**	**88.9**	**9.4**	**4.9**
당기순이익	**7.1**	**-3.8**	**120.1**	**7.3**	**3.2**
지배 당기순이익	**7.1**	**-3.8**	**120.1**	**7.3**	**3.2**
이익률(%)					
영업이익률	**9.2**	**3.2**	**3.0**	**6.0**	**6.2**
세전이익률	**16.5**	**-1.3**	**7.0**	**17.9**	**9.6**
당기순이익률	**12.6**	**-1.4**	**6.4**	**14.0**	**6.3**
지배 당기순이익률	**12.6**	**-1.4**	**6.4**	**14.0**	**6.3**

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

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	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 기긱	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 5. **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 기긱	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 기긱	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)
2025 년 전방사어업별, 국가별 매출액과 매출비중은 1 분기 누계 기준임.
자료: 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**
총차입금	19.6	15.5	15.5	15.5	15.5
순차입금	(109.0)	(136.5)	(129.8)	(138.9)	(153.2)

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)
기타영업손익	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

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**

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	36.0	32.4	26.5
PBR	3.7	1.7	3.2	3.0	2.8
EV/EBITDA	31.4	26.4	26.4	21.6	18.4
배당수익율	0.8	1.7	1.0	1.0	1.0
PCR	25.1	16.7	n/a	24.5	21.5
수익성(%)					
영업이익율	9.0	1.6	9.6	11.7	12.9
EBITDA이익율	14.5	7.9	14.6	15.4	15.8
순이익율	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

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천 일자	투자 의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2023-10-20	Buy	19,000	1년	-24.9	10.8
2024-02-05	Buy	21,000	1년	-22.6	4.3
2024-05-03	Buy	21,000	1년	-35.3	-24.6
2024-07-22	Buy	17,000	1년	-39.3	6.6
2024-08-02	Buy	17,000	1년	-39.9	6.6
2024-11-04	Buy	17,000	1년	-40.9	6.6
2025-02-11	Buy	21,000	1년	-25.3	5.2
2025-05-02	Buy	21,000	1년	-24.8	-13.3
2025-07-28	Buy	21,000	1년		

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