

고영

(098460,KQ)

2Q25 Review: 하반기 실적 회복 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

21,000(유지)

현재주가

14,450 원(08/06)

시가총액

992(십억원)

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

- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지함. 하반기 실적 회복 및 뇌수술 의료로봇 수출 원년 모멘텀 보유
- 2Q25 Review: 6분기만에 전년동기 대비 3D AOI 매출 증가세 전환. 서버 및 IoT기기 부문의 매출 증가세 지속.
 - 매출액 521억원, 영업이익 25억원으로 전년동기 대비 각각 0.7%, 20.5% 감소하였음. 시장 기대치 하회함.
 - 전방시장의 투자 위축 영향으로 부진한 실적이 지속되는 가운데, 긍정적인 면들도 보였음. ① 3D AOI (자동광학검사, Automated Optical Inspection) 제품 매출이 지난 6분기만에 전년동기 대비 성장세로 전환하면서 11.3% 증가함. ② 전방사업별로 살펴보면, 서버 및 IoT 기기 부문이 전년동기 대비 32.4%, 5.4% 증가하며 성장세를 지속함. ③ 국가별로 살펴보면, 중국과 동남아시아 지역에서 전년동기 대비 각각 20.6%, 11.7% 증가하였음.
- 3Q25 Preview: 하반기에 실적 회복 기대 속에, 뇌수술 의료로봇의 미국 진출 성공으로 글로벌 시장 진출 원년.
 - 매출액 514억원, 영업이익 29억원으로 전년동기 대비 각각 11.1%, 320.9% 증가할 것으로 전망함.
 - 상반기 관세 이슈로 지연되었던 주문이 하반기에 발생하면서 점차 실적이 회복될 것으로 예상하기 때문임.
 - 지난 7월말에 미국향 뇌수술용 의료로봇 첫 출하를 기점으로 본격적인 미국 시장 공략이 진행되고 있음.
 - 3분기 내 싱가포르, 말레이시아 등 동남아 국가에 인허가 신청 계획임. 일본 PMDA 인证은 10월 내 승인 기대.

주가(원, 08/06) 14,450
시가총액(십억원) 992

발행주식수 68,655천주
52주 최고가 22,250원
최저가 7,610원
52주 일간 Beta 1.28
60일 일평균거래대금 283억원
외국인 지분율 15.1%
배당수익률(2025F) 1.0%

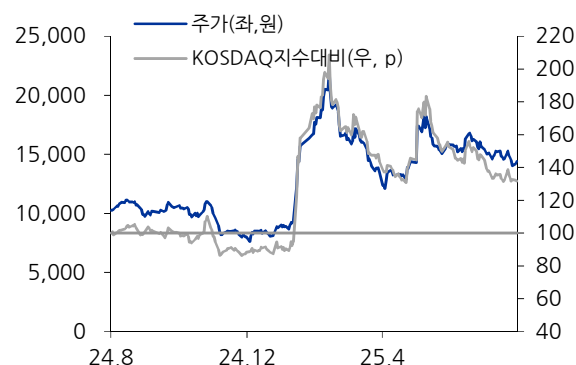
주주구성
고영홀딩스 (외 24인) 20.9%
자사주 (외 1인) 4.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.8	-17.7	39.7
상대기준	-11.4	-26.2	30.1

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	21,000	-
영업이익(25)	14.2	21.8	▼
영업이익(26)	32.1	30.3	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	225.6	202.5	214.2	246.4
영업이익	20.4	3.3	14.2	32.1
세전손익	30.6	28.1	16.4	47.2
당기순이익	21.9	21.0	12.0	35.0
EPS(원)	319	306	175	510
증감률(%)	-44.2	-4.2	-42.8	191.2
PER(배)	51.8	26.5	82.6	28.4
ROE(%)	7.2	6.7	3.9	11.4
PBR(배)	3.7	1.7	3.4	3.1
EV/EBITDA(배)	31.4	26.4	34.1	20.4

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 투자의견

2Q25 Review: 전일(08/06) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 521억원, 영업이익 25억원으로 전년동기 대비 각각 0.7%, 20.5% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 589억원, 영업이익 52억원) 대비 하회함.

3D AOI 매출 증가세 전환, 서버 및 IoT 기기 증가세 지속 여전히 전방시장의 투자 위축 영향으로 부진한 실적이 지속되는 가운데, 긍정적인 면들도 보였음. ① 3D AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 제품 매출이 지난 6 분기만에 전년동기 대비 성장세로 전환하면서 11.3% 증가함. ② 전방사업별로 살펴보면, 서버 및 IoT 기기 부문이 전년동기 대비 32.4%, 5.4% 증가하며 성장세를 지속함. ③ 국가별로 살펴보면, 중국과 동남아시아(한국, 중국, 일본 제외) 지역에서 전년동기 대비 각각 20.6%, 11.7% 증가하였음.

3Q25 Preview: 당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 514억원, 영업이익 29억원으로 전년동기 대비 각각 11.1%, 320.9% 증가할 것으로 전망함.

실적 회복 기대, 뇌수술용 로봇 미국 진출 원년. 상반기 관세 이슈로 지연되었던 주문이 하반기에 발생하면서 점차 실적이 회복될 것으로 예상하기 때문임. 특히 미주지역에서 자동차 전장 및 IoT 고객사를 중심으로 주문이 증가하고 있고, 중국과 인도 등의 신규 고객향 3D 검사 수요가 확대되면서 실적 회복에 기여할 것으로 예상함.

지난 7 월말에 미국향 뇌수술용 의료로봇 첫 출하를 기점으로 본격적인 미국 시장 공략이 진행되고 있음. 3 분기 내 싱가포르, 말레이시아 등 주요 국가에 인허가 신청을 추진할 계획임. 일본 PMDA 인证은 올해 10 월 내 승인, 중국 NMPA 신청은 연내 신청할 계획임.

목표주가, 투자의견 유지 목표주가 기존 21,000 원과 투자의견 BUY 를 유지함. 실적 회복과 함께 수술용 로봇의 해외 수출 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환을 예상함.

(단위: 십억원, (% , %p))	2Q25P					3Q25E			2025E			2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	52.1	55.9	-6.9	58.9	-11.6	51.4	-1.3	11.1	202.5	214.2	5.8	246.4	15.0
영업이익	2.5	5.2	-51.3	5.2	-51.7	2.9	16.4	320.9	3.3	14.2	327.8	32.1	126.2
세전이익	-6.8	9.2	적전	9.2	적전	7.2	흑전	흑전	28.1	16.4	-41.8	47.2	188.5
순이익	-5.1	7.1	적전	7.0	적전	5.5	흑전	흑전	21.0	12.0	-42.8	35.0	191.2
지배 순이익	-5.1	7.1	적전	7.0	적전	5.5	흑전	흑전	21.0	12.0	-42.8	35.0	191.2
영업이익률	4.8	9.2	-4.4	8.8	-4.0	5.7	0.9	4.2	1.6	6.6	5.0	13.0	6.4
순이익률	-9.9	12.6	-22.5	11.9	-21.7	10.8	20.6	20.3	10.4	5.6	-4.8	14.2	8.6
EPS(원)	-299	412	적전	-	-	322	흑전	흑전	306	175	-42.8	510	191.2
BPS(원)	4,095	4,273	-4.2	4,549	-10.0	4,176	2.0	-7.6	4,707	4,298	-8.7	4,668	8.6
ROE(%)	-7.3	9.6	-16.9	na	-	7.7	15.0	13.4	6.7	3.9	-2.8	11.4	7.5
PER(X)	na	35.1	-	na	-	44.8	-	-	26.5	82.6	-	28.4	-
PBR(X)	3.5	3.4	-	3.2	-	3.5	-	-	1.7	3.4	-	3.1	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 잠정 실적: 매출액 -0.7%yoy, 영업이익 -20.5%yoy

(십억원, %, %p)	2Q25P			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	52.1	-0.7	1.9	52.5	51.1
제품별 매출					
3D SPI	19.3	-5.5	-3.4	20.5	20.0
3D AOI	26.3	11.3	8.1	23.6	24.3
기타 제품	6.5	-22.7	-4.7	8.4	6.8
제품별 매출비중(%)					
3D SPI	37.1	-1.9	-2.0	39.0	39.2
3D AOI	50.4	5.4	2.9	45.0	47.5
기타 제품	12.5	-3.5	-0.9	16.0	13.3
전방사업별 매출액					
자동차 전장	14.6	-24.5	-19.4	19.3	18.1
모바일 기기	7.7	3.8	-4.5	7.4	8.1
서버	13.1	32.4	22.2	9.9	10.8
IoT 기기	15.2	5.4	13.4	14.5	13.4
기타	1.4	5.5	79.1	1.4	0.8
전방사업별 매출비중	100.0			100.0	100.0
자동차 전장	28.0	-8.8	-7.4	36.8	35.4
모바일 기기	14.8	0.6	-1.0	14.1	15.8
서버	25.2	6.3	4.2	18.9	21.0
IoT 기기	29.3	1.7	3.0	27.6	26.3
기타	2.8	0.2	1.2	2.6	1.6
국가별 매출액					
한국	8.6	-3.4	94.0	8.9	4.5
미국	11.4	-28.1	-11.4	15.9	12.9
유럽	5.3	-29.4	28.7	7.4	4.1
중국	13.3	20.6	-10.8	11.0	14.9
일본	1.8	161.9	94.1	0.7	1.0
동남아시아	11.7	37.3	-15.9	8.5	13.9
국가별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
한국	16.6	-0.5	7.9	17.0	8.7
미국	21.9	-8.4	-3.3	30.3	25.2
유럽	10.1	-4.1	2.1	14.2	8.0
중국	25.5	4.5	-3.6	21.0	29.1
일본	3.5	2.2	1.7	1.3	1.9
동남아시아	22.4	6.2	-4.7	16.2	27.1
이익					
영업이익	2.5	-20.5	-21.2	3.2	3.2
세전이익	-6.8	적자 전환	적자 전환	9.4	4.9
당기순이익	-5.1	적자 전환	적자 전환	7.3	3.2
지배 당기순이익	-5.1	적자 전환	적자 전환	7.3	3.2
이익률(%)					
영업이익률	4.8	-1.2	-1.4	6.0	6.2
세전이익률	-13.1	-31.0	-22.7	17.9	9.6
당기순이익률	-9.9	-23.8	-16.1	14.0	6.3
지배 당기순이익률	-9.9	-23.8	-16.1	14.0	6.3

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	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
매출액	63.7	53.0	50.1	58.8	53.0	52.5	46.3	50.7	51.1	52.1	51.4	59.6
YoY(%)	-6.8	-18.7	-30.6	-15.5	-16.7	-1.0	-7.7	-13.8	-3.6	-0.7	11.1	17.4
QoQ(%)	-8.6	-16.8	-5.4	17.4	-9.9	-1.0	-11.8	9.6	0.8	1.9	-1.3	15.8
제품별 매출액(십)												
3D SPI	26.7	23.8	18.2	18.5	15.9	20.5	18.5	19.9	20.0	19.3	20.3	21.9
3D AOI	32.0	23.8	23.3	34.6	29.0	23.6	20.9	22.0	24.3	26.3	24.9	26.2
기타 제품	5.0	5.4	8.6	5.7	8.2	8.4	6.9	8.8	6.8	6.5	6.2	11.5
제품별 매출비중												
3D SPI	41.9	44.9	36.4	31.4	29.9	39.0	39.9	39.2	39.2	37.1	39.5	36.7
3D AOI	50.2	45.0	46.5	58.9	54.6	45.0	45.2	43.4	47.5	50.4	48.4	44.0
기타 제품	7.9	10.1	17.1	9.7	15.4	16.0	14.9	17.4	13.3	12.5	12.1	19.3
전방사업별 매출												
자동차 전장	24.7	13.6	16.9	27.1	18.7	19.3	16.5	17.0	18.1	14.6	-	-
모바일 기기	5.2	9.1	8.1	5.5	10.4	7.4	5.0	7.4	8.1	7.7	-	-
서버	14.3	10.6	12.6	10.2	10.2	9.9	10.1	11.4	10.8	13.1	-	-
IoT 기기	18.4	18.6	11.5	15.9	13.1	14.5	13.5	13.9	13.4	15.2	-	-
기타	1.1	1.2	0.9	0.1	0.6	1.4	1.2	1.2	0.8	1.4	-	-
전방사업별 매출 비중												
자동차 전장	38.8	25.7	33.8	46.1	35.3	36.8	35.7	33.4	35.4	28.0	-	-
모바일 기기	8.2	17.2	16.2	9.3	19.6	14.1	10.8	14.5	15.8	14.8	-	-
서버	22.5	19.9	25.2	17.3	19.2	18.9	21.8	22.4	21.0	25.2	-	-
IoT 기기	28.9	35.0	23.0	27.1	24.8	27.6	29.1	27.3	26.3	29.3	-	-
기타	1.7	2.2	1.9	0.3	1.2	2.6	2.6	2.4	1.6	2.8	-	-
국가별 매출액												
한국	3.4	6.0	8.6	7.8	5.9	8.9	6.8	6.1	4.5	8.6	-	-
미국	17.3	17.4	11.9	16.3	10.1	15.9	13.9	13.0	12.9	11.4	-	-
유럽	13.0	9.8	8.3	13.9	8.4	7.4	6.0	5.8	4.1	5.3	-	-
중국	12.2	11.0	7.4	9.5	14.9	11.0	10.2	14.2	14.9	13.3	-	-
일본	1.5	1.3	1.8	1.1	1.7	0.7	1.5	1.0	1.0	1.8	-	-
동남아시아	16.2	7.5	12.1	10.2	12.0	8.5	7.9	10.6	13.9	11.7	-	-
국가별 매출비중												
한국	5.3	11.2	17.1	13.2	11.1	17.0	14.6	12.1	8.7	16.6	-	-
미국	27.2	32.9	23.8	27.6	19.1	30.3	30.1	25.7	25.2	21.9	-	-
유럽	20.5	18.5	16.5	23.7	15.9	14.2	12.9	11.5	8.0	10.1	-	-
중국	19.2	20.8	14.8	16.2	28.2	21.0	22.1	28.0	29.1	25.5	-	-
일본	2.4	2.4	3.5	1.9	3.3	1.3	3.2	1.9	1.9	3.5	-	-
동남아시아	25.5	14.2	24.2	17.4	11.1	17.0	14.6	12.1	27.1	22.4	-	-
수익												
영업이익	9.7	3.1	1.8	5.8	2.2	3.2	0.7	-2.7	3.2	2.5	2.9	5.6
세전이익	16.4	6.9	5.7	1.7	9.3	9.4	-5.7	15.2	4.9	-6.8	7.2	11.1
당기순이익	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	7.3	-4.4	10.8	3.2	-5.1	5.5	8.4
지배 당기순이익	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	7.3	-4.4	10.8	3.2	-5.1	5.5	8.4
이익률(%)												
영업이익률	15.3	5.8	3.5	9.9	4.1	6.0	1.5	-5.3	6.2	4.8	5.7	9.4
세전이익률	25.7	12.9	11.3	2.9	17.5	17.9	-12.3	29.9	9.6	-13.1	14.1	18.6
당기순이익률	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.0	-9.6	21.3	6.3	-9.9	10.8	14.1
지배당기순이익률	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.0	-9.6	21.3	6.3	-9.9	10.8	14.1

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	214.2	246.4
YoY(%)	2.1	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	11.3	-18.1	-10.2	5.8	15.0
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	81.5	89.7
3D AOI	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	95.5	101.7	116.9
기타 제품	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	32.3	31.0	39.8
제품별 매출비중												
3D SPI	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	36.9	38.1	36.4
3D AOI	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	47.2	47.5	47.5
기타 제품	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	16.0	14.5	16.1
전방사업별 매출액												
자동차 전장	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	71.5	32.7	-
모바일 기각	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	27.8	30.1	15.7	-
서버	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	47.7	41.6	23.9	-
IoT 기기	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	64.4	54.9	28.7	-
기타	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	3.3	4.4	2.2	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	36.5	35.3	31.6	-
모바일 기각	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	12.3	14.9	15.3	-
서버	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	21.1	20.5	23.2	-
IoT 기기	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	28.5	27.1	27.8	-
기타	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	2.2	2.2	-
국가별 매출액												
한국	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	25.7	27.7	13.1	-
미국	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	53.0	24.3	-
유럽	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	27.7	9.3	-
중국	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	50.4	28.1	-
일본	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	4.9	2.8	-
아시아(한, 중, 일)	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	39.0	25.5	-
국가별 매출비중												
한국	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	13.7	12.7	-
미국	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	27.9	26.2	23.5	-
유럽	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	20.0	13.7	9.1	-
중국	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	17.8	24.9	27.3	-
일본	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	2.5	2.4	2.7	-
아시아(한, 중, 일)	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	20.4	19.2	24.8	-
수익												
영업이익	23.4	33.2	43.7	46.0	33.3	15.8	41.4	44.3	20.4	3.3	14.2	32.1
세전이익	24.8	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	50.4	30.5	28.1	16.4	47.2
당기순이익	23.5	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	21.0	12.0	35.0
지배당기순이익	23.4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	21.0	12.0	35.0
이익률(%)												
영업이익률	16.1	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	16.1	9.0	1.6	6.6	13.0
세전이익률	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	18.3	13.5	13.9	7.6	19.2
당기순이익률	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	10.4	5.6	14.2
지배당기순이익률	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	10.4	5.6	14.2

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

2025년 전방사업별, 국가별 매출액과 매출비중은 2분기 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)		14,450		4,361	3,947	480	3,092
통화		KRW		JPY	JPY	USD	JPY
시가총액(십억원, 십억엔, 백만달러)		992.1		4,284.2	814,048.5	171,889.5	824,607.0
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	82.3	32.1	26.6	21.0	59.1	21.7
	FY26F	28.3	27.4	24.1	15.3	52.3	17.8
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	3.4	3.5	2.3	1.0	9.0	1.8
	FY26F	3.1	3.2	2.3	1.0	7.7	1.7
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	33.9	21.1	17.1	10.5	44.4	12.2
	FY26F	20.3	18.5	15.1	8.9	39.7	10.4
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	214.2		817,659.0	829,584.7	9,769.5	535,607.9
	FY26F	246.4		862,780.8	878,392.4	11,198.5	567,947.7
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	14.2		168,643.4	61,249.2	3,480.4	48,943.0
	FY26F	32.1		187,634.4	76,316.3	4,006.1	59,310.7
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	6.6	18.2	20.6	7.4	35.6	9.1
	FY26F	13.0	19.2	21.7	8.7	35.8	10.4
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	12.0		153,419.9	36,995.3	2,976.1	37,583.5
	FY26F	35.0		169,316.8	50,624.2	3,366.7	45,177.8
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	3.9	9.3	8.8	4.8	15.4	8.3
	FY26F	11.4	10.2	9.7	6.4	14.9	9.7

주: 2025.08.06 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	353.5	383.0	416.2
유동자산	272.3	284.0	262.3	293.0	326.2
현금성자산	128.7	152.0	138.5	152.9	169.2
매출채권	83.0	72.7	65.6	74.9	84.5
재고자산	50.0	50.1	49.0	55.9	63.1
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	58.4	62.5	66.8
유동부채	39.8	36.1	39.7	43.9	48.2
매입채무	27.6	25.5	29.1	33.2	37.5
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	295.1	320.5	349.4
지배지분	305.3	323.2	295.1	320.5	349.4
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	311.2	336.5	365.4
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	295.1	320.5	349.4
충차입금	19.6	15.5	15.5	15.5	15.5
순차입금	(109.0)	(136.5)	(122.9)	(137.3)	(153.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	29.5	36.4	(4.8)	32.9	34.8
당기순이익	21.9	21.0	12.0	35.0	38.5
자산상각비	12.4	12.6	11.3	9.8	8.6
기타비현금성손익	6.0	(29.0)	(39.8)	0.2	0.2
운전자분증감	(4.1)	2.5	11.7	(12.1)	(12.5)
매출채권감소(증가)	18.3	19.9	7.1	(9.3)	(9.6)
재고자산감소(증가)	(7.1)	0.8	1.1	(6.9)	(7.2)
매입채무증감(감소)	(6.6)	(10.5)	3.6	4.1	4.2
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	(17.6)	10.3	12.0
기초현금	49.9	28.1	53.5	36.0	46.2
기말현금	28.1	53.5	36.0	46.2	58.2
Gross Cash flow	45.2	33.3	(16.5)	45.0	47.4
Gross Investment	16.9	(5.0)	(2.9)	21.0	21.4
Free Cash Flow	28.4	38.3	(13.6)	24.0	25.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	225.6	202.5	214.2	246.4	282.9
증가율(%)	(18.1)	(10.2)	5.8	15.0	14.8
매출원가	80.1	76.7	77.1	87.3	99.9
매출총이익	145.5	125.9	137.2	159.1	183.0
판매 및 일반관리비	125.1	122.5	122.9	126.9	142.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	20.4	3.3	14.2	32.1	40.6
증가율(%)	(54.0)	(83.7)	327.8	126.2	26.2
EBITDA	32.8	15.9	25.5	41.9	49.2
증가율(%)	(41.9)	(51.3)	60.1	64.2	17.3
영업외손익	10.2	24.8	2.2	15.1	11.2
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	2.9	15.8	11.9
세전순이익	30.6	28.1	16.4	47.2	51.8
증가율(%)	(39.3)	(8.0)	(41.8)	188.5	9.7
법인세비용	8.7	7.1	4.4	12.3	13.3
당기순이익	21.9	21.0	12.0	35.0	38.5
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	(42.8)	191.2	10.1
지배주주지분	21.9	21.0	12.0	35.0	38.5
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	(42.8)	191.2	10.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	319	306	175	510	561
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	(42.8)	191.2	10.1
수정EPS(원)	319	306	175	510	561
증가율(%)	(44.2)	(4.2)	(42.8)	191.2	10.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	319	306	175	510	561
BPS	4,447	4,707	4,298	4,668	5,089
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	51.8	26.5	82.6	28.4	25.8
PBR	3.7	1.7	3.4	3.1	2.8
EV/ EBITDA	31.4	26.4	34.1	20.4	17.0
배당수익률	0.8	1.7	1.0	1.0	1.0
PCR	25.1	16.7	n/a	22.1	20.9
수익성(%)					
영업이익률	9.0	1.6	6.6	13.0	14.3
EBITDA이익률	14.5	7.9	11.9	17.0	17.4
순이익률	9.7	10.4	5.6	14.2	13.6
ROE	7.2	6.7	3.9	11.4	11.5
ROIC	7.5	1.3	5.9	13.5	16.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(35.7)	(42.2)	(41.6)	(42.8)	(44.0)
유동비율	683.8	786.8	660.7	668.0	677.2
이자보상배율	29.4	6.6	31.3	70.8	89.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	2.5	2.6	3.1	3.5	3.5
재고자산회전율	4.8	4.0	4.3	4.7	4.8
매입채무회전율	7.2	7.6	7.8	7.9	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 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: 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

