2026.04.24

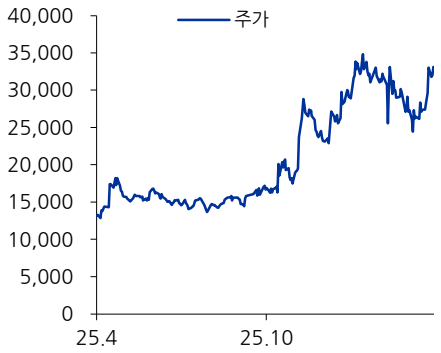
(098460,KQ)

고영

IT S/W & H/W I 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26P Review: 분기 사상 최대 매출액 달성

투자의견	BUY(유지)
목표주가	41,000 원(상향)
현재주가	32,550 원(04/23)



시가총액(십억원)	2,235
발행주식수(천주)	68,655
52 주 최고	37,450 원
최저	12,840 원
52 주 일단 Beta	0.70
60 일 평균 거래대금	833 억원
외국인 지분율	21.2%
배당수익률(26E)	0.4%
주주구성	
고영홀딩스 (외 20 인)	20.5%
삼성자산운용 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	20.1	95.5	144.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	41,000	38,000	▲
영업이익(26E)	42.9	39.0	▲
영업이익(27E)	52.6	46.8	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	232.6	294.5	342.1
영업이익	17.3	42.9	52.6
세전손익	18.5	64.5	69.0
당기순이익	14.8	50.8	53.7
EPS(원)	215	740	782
증감률(%)	-29.7	244.3	5.7
PER(배)	106.5	44.0	41.6
ROE(%)	4.5	14.9	14.5
PBR(배)	4.7	6.4	5.7
EV/EBITDA(배)	46.3	38.2	33.1

1Q26P Review: 전년동기 대비 큰 폭의 실적 증가세 전환, 최대 매출 기록

1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 727억원, 영업이익 99억원으로 전년동기 대비 매출액은 42.3% 증가하면서 분기사상 최대 매출액을 달성하였음. 또한, 영업이익은 전년동기 대비 209.1% 증가하면서 큰 폭으로 수익성이 개선됨. 시장 컨센서스(매출액 623억원, 영업이익 60억원) 대비 매출액은 16.7%, 영업이익은 64.2% 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

1분기 실적에서 긍정적인 것은 최대 매출액 달성 및 수익성 회복 등임.

1분기 실적에서 긍정적인 것은 계절적 비수기임에도 불구하고, 매출액이 700억원대에 처음 진입하면서 분기 사상 최대 매출액을 달성했다는 것임. 특히 3분기 연속 전년동기 대비 연평균 30~40%대의 성장율을 보였음.

① 제품별로 보면, 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), 3D AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 제품 매출이 전년동기 대비 각각 39.8%, 33.9% 증가하면서 실적 성장을 견인함. 신사업 부문은 AI 인프라 투자 확대에 따른 광통신 모듈 생산 증가와 고집적화 전환의 영향으로, 글로벌 광트랜시버 고객사향 3D 반도체 패키징 검사장비 공급이 확대 중임. ② 산업별로 보면, 서버향 매출이 전년동기 대비 193.0% 증가하면서 분기 최대 실적을 달성함. 이 중 광통신 모듈 관련 매출은 전년동기 대비 286% 증가했음.

2Q26 Preview: 4분기 연속 전년동기 대비 큰 폭으로 실적 성장 지속 전망.

당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 636억원, 영업이익 69억원으로 전년동기 대비 매출액은 22.0% 증가하고, 영업이익은 176.5% 증가할 것으로 예상함. AI 투자가 지속적으로 확대되고 있는 가운데, 글로벌 고객사를 중심으로 동사의 3D 검사장비 및 AI 스마트팩토리 솔루션에 대한 수요가 증가하고 있어 2분기에도 실적 성장세를 이어갈 것으로 기대함.

① **뇌수술용 의료로봇은** 2025년 1월에 미국 FDA 승인 이후, 미국 진출이 활발하게 진행되고 있으며, 상반기에 일부 장비가 공급될 것으로 예상하고 있음. ② 또한, 올해 1월에 일본 후생노동성(MHLW) 승인에 이어, 4월에 중국 NMPA 인허가 신청을 완료함. ③ 결론적으로 뇌수술용 의료로봇은 올해 2분기를 기점으로 글로벌 시장으로의 본격적인 출하가 시작될 것으로 기대함. 올해 뇌수술용 의료로봇의 판매목표는 약 20여대이며, 상반기에 약 8대가 출하가 진행될 예정임.

Valuation: 목표주가 41,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 유지.

목표주가를 기존 38,000원에서 41,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가는 2026년 예상실적 기준 예상EPS(740원)에 국내외 동종업계 평균 PER 45.7배를 20% 할증한 54.9배를 Target Multiple로 적용함. 20% 할증 근거는 기존 사업의 실적 회복과 함께 뇌수술용 의료로봇의 수출 개시 기대감을 반영한 것임.

유진투자증권

I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정 실적: 매출액 42.3%yoy, 영업이익 209.1%yoy

(십억원,%)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**72.7**	**42.3**	**5.2**	**51.1**	**69.1**
제품별 매출액					
3D SPI	28.0	39.8	18.5	20.0	23.6
3D AOI	32.5	33.9	-12.9	24.3	37.3
기타 제품	12.2	79.3	49.3	6.8	8.2
제품별 비중(%)					
3D SPI	38.5	-0.7	4.3	39.2	34.2
3D AOI	44.7	-2.8	-9.3	47.5	54.0
기타 제품	16.8	3.5	5.0	13.3	11.8
산업별 매출액					
자동차	16.8	-7.0	-33.6	18.1	25.3
모바일	3.5	-56.3	-19.3	8.1	4.4
서버	31.5	193.0	27.5	10.8	24.7
IoT 기기	19.7	46.9	40.1	13.4	14.1
기타	1.2	43.7	84.1	0.8	0.6
산업별 비중(%)					
자동차	23.1	-12.2	-13.5	35.4	36.7
모바일	4.8	-10.9	-1.5	15.8	6.3
서버	43.3	22.3	7.6	21.0	35.8
IoT 기기	27.1	0.9	6.8	26.3	20.4
기타	1.6	0.0	0.7	1.6	0.9
수익(십억원)					
영업이익	**9.9**	**209.1**	**41.8**	**3.2**	**6.9**
세전이익	**20.4**	**317.1**	**114.9**	**4.9**	**9.5**
당기순이익	**15.7**	**388.6**	**101.1**	**3.2**	**7.8**
지배당기순이익	**15.7**	**388.6**	**101.1**	**3.2**	**7.8**
이익률(%)					
영업이익률	**13.5**	**7.3**	**3.5**	**6.2**	**10.0**
세전이익률	**28.1**	**18.5**	**14.3**	**9.6**	**13.7**
당기순이익률	**21.6**	**15.3**	**10.3**	**6.3**	**11.3**
지배당기순이익률	**21.6**	**15.3**	**10.3**	**6.3**	**11.3**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	72.7	62.3	16.7	62.3	16.7	63.6	-12.6	22.0	232.6	294.5	26.6	342.1	16.2
영업이익	9.9	6.0	64.0	6.0	64.2	6.9	-29.5	176.5	17.3	42.9	147.4	52.6	22.5
세전이익	20.4	9.0	127.2	9.0	126.9	9.7	-52.4	흑전	18.5	64.5	247.7	69.0	6.9
순이익	15.7	7.1	120.0	7.1	120.8	7.6	-51.4	흑전	14.8	50.8	244.3	53.7	5.7
지배순이익	15.7	7.1	120.0	7.1	120.8	7.6	-51.4	흑전	14.8	50.8	244.3	53.7	5.7
영업이익률	13.5	9.6	3.9	9.6	3.9	10.9	-2.6	6.1	7.5	14.6	7.1	15.4	0.8
순이익률	21.6	11.4	10.1	11.4	10.2	12.0	-9.6	21.0	6.3	17.3	10.9	15.7	-1.6
EPS(원)	913	415	120.0	414	120.8	444	-51.4	흑전	215	740	244.3	782	5.7
BPS(원)	4,560	4,224	8.0	4,793	-4.9	4,671	2.4	2.7	4,882	5,072	3.9	5,714	12.7
ROE(%)	20.0	9.8	10.2	8.6	11.4	9.5	-10.5	15.5	4.5	14.9	10.4	14.5	-0.4
PER(X)	35.6	78.4	-	78.7	-	73.3	-	-	106.5	44.0	-	41.6	-
PBR(X)	7.1	7.7	-	6.8	-	7.0	-	-	4.7	6.4	-	5.7	-

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	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**53.0**	**52.5**	**46.3**	**50.7**	**51.1**	**52.1**	**60.3**	**69.1**	**72.7**	**63.6**	**73.6**	**84.5**
YoY(%)	*-16.7*	*-1.0*	*-7.7*	*-13.8*	*-3.6*	*-0.7*	*30.2*	*36.3*	*42.3*	*22.0*	*22.1*	*22.3*
QoQ(%)	*-9.9*	*-1.0*	*-11.8*	*9.6*	*0.8*	*1.9*	*15.7*	*14.7*	*5.2*	*-12.6*	*15.8*	*14.8*
제품별 매출액(십												
3D SPI	15.9	20.5	18.5	19.9	20.0	19.3	21.6	23.6	28.0	22.6	25.2	27.6
3D AOI	29.0	23.6	20.9	22.0	24.3	26.3	30.9	37.3	32.5	32.8	38.6	46.7
기타 제품	8.2	8.4	6.9	8.8	6.8	6.5	7.8	8.2	12.2	8.1	9.8	10.2
제품별 매출비중												
3D SPI	29.9	39.0	39.9	39.2	39.2	37.1	35.8	34.2	38.5	35.6	34.3	32.7
3D AOI	54.6	45.0	45.2	43.4	47.5	50.4	51.2	54.0	44.7	51.6	52.4	55.2
기타 제품	15.4	16.0	14.9	17.4	13.3	12.5	13.0	11.8	16.8	12.8	13.3	12.1
전방사업별 매출												
자동차 전장	18.7	19.3	16.5	17.0	18.1	14.6	18.9	25.3	16.8	-	-	-
모바일 기기	10.4	7.4	5.0	7.4	8.1	7.7	8.0	4.4	3.5	-	-	-
서버	10.2	9.9	10.1	11.4	10.8	13.1	16.8	24.7	31.5	-	-	-
IoT 기기	13.1	14.5	13.5	13.9	13.4	15.2	14.5	14.1	19.7	-	-	-
기타	0.6	1.4	1.2	1.2	0.8	1.4	2.1	0.6	1.2	-	-	-
전방사업별 매출		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
자동차 전장	35.3	36.8	35.7	33.4	35.4	28.0	31.3	36.7	23.1	-	-	-
모바일 기긱	19.6	14.1	10.8	14.5	15.8	14.8	13.3	6.3	4.8	-	-	-
서버	19.2	18.9	21.8	22.4	21.0	25.2	27.9	35.8	43.3	-	-	-
IoT 기기	24.8	27.6	29.1	27.3	26.3	29.3	24.0	20.4	27.1	-	-	-
기타	1.2	2.6	2.6	2.4	1.6	2.8	3.5	0.9	1.6	-	-	-
국가별 매출액		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
한국	5.9	8.9	6.8	6.1	4.5	8.6	4.7	6.3	6.2	-	-	-
미국	10.1	15.9	13.9	13.0	12.9	11.4	22.4	16.5	18.9	-	-	-
유럽	8.4	7.4	6.0	5.8	4.1	5.3	4.9	8.3	9.6	-	-	-
중국	14.9	11.0	10.2	14.2	14.9	13.3	13.8	19.2	17.1	-	-	-
일본	1.7	0.7	1.5	1.0	1.0	1.8	0.9	2.0	2.3	-	-	-
동남아시아	12.0	8.5	7.9	10.6	13.9	11.7	13.6	16.9	18.6	-	-	-
국가별 매출비중		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
한국	11.1	17.0	14.6	12.1	8.7	16.6	7.8	9.1	8.5	-	-	-
미국	19.1	30.3	30.1	25.7	25.2	21.9	37.1	23.8	26.0	-	-	-
유럽	15.9	14.2	12.9	11.5	8.0	10.1	8.1	12.0	13.2	-	-	-
중국	28.2	21.0	22.1	28.0	29.1	25.5	22.9	27.7	23.5	-	-	-
일본	3.3	1.3	3.2	1.9	1.9	3.5	1.5	2.8	3.2	-	-	-
동남아시아	22.5	16.2	17.0	20.9	27.1	22.4	22.5	24.4	25.6	-	-	-
수익												
영업이익	**2.2**	**3.2**	**0.7**	**-2.7**	**3.2**	**2.5**	**4.7**	**6.9**	**9.9**	**6.9**	**11.7**	**14.4**
세전이익	**9.3**	**9.4**	**-5.7**	**15.2**	**4.9**	**-6.8**	**11.0**	**9.5**	**20.4**	**9.7**	**15.5**	**18.8**
당기순이익	**7.3**	**7.3**	**-4.4**	**10.8**	**3.2**	**-4.7**	**8.5**	**7.8**	**15.7**	**7.6**	**12.4**	**15.1**
지배 당기순이익	**7.3**	**7.3**	**-4.4**	**10.8**	**3.2**	**-4.7**	**8.5**	**7.8**	**15.7**	**7.6**	**12.4**	**15.1**
이익률(%)												
영업이익률	**4.1**	**6.0**	**1.5**	**-5.3**	**6.2**	**4.8**	**7.8**	**10.0**	**13.5**	**10.9**	**15.9**	**17.0**
세전이익률	**17.5**	**17.9**	**-12.3**	**29.9**	**9.6**	**-13.1**	**18.2**	**13.7**	**28.1**	**15.3**	**21.1**	**22.3**
당기순이익률	**13.7**	**14.0**	**-9.6**	**21.3**	**6.3**	**-9.0**	**14.0**	**11.3**	**21.6**	**12.0**	**16.9**	**17.9**
지배당기순이익률	**13.7**	**14.0**	**-9.6**	**21.3**	**6.3**	**-9.0**	**14.0**	**11.3**	**21.6**	**12.0**	**16.9**	**17.9**

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**	**294.5**	**342.1**
YoY(%)	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-19.1*	*37.7*	*11.3*	*-18.1*	*-10.2*	*14.9*	*26.6*	*16.2*
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	103.5	118.0
3D AOI	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	95.5	118.8	150.6	171.7
기타 제품	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	32.3	29.3	40.4	52.4
제품별 매출비중												
3D SPI	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	36.9	36.3	35.1	34.5
3D AOI	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	47.2	51.1	51.1	50.2
기타 제품	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	16.0	12.6	13.7	15.3
전방사업별 매출액												
자동차 전장	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	71.5	76.9	16.8	-
모바일 기긱	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	27.8	30.1	28.1	3.5	-
서버	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	47.7	41.6	65.4	31.5	-
IoT 기기	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	64.4	54.9	57.2	19.7	-
기타	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	3.3	4.4	5.0	1.2	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	36.5	35.3	33.0	23.1	-
모바일 기긱	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	12.3	14.9	12.1	4.8	-
서버	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	21.1	20.5	28.1	43.3	-
IoT 기기	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	28.5	27.1	24.6	27.1	-
기타	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	2.2	2.1	1.6	-
국가별 매출액												
한국	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	25.7	27.7	24.1	6.2	-
미국	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	53.0	63.2	18.9	-
유럽	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	27.7	22.5	9.6	-
중국	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	50.4	61.1	17.1	-
일본	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	4.9	5.7	2.3	-
아시아(한, 중, 일	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	39.0	56.0	18.6	-
국가별 매출비중												
한국	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	13.7	10.4	8.5	-
미국	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	27.9	26.2	27.1	26.0	-
유럽	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	20.0	13.7	9.7	13.2	-
중국	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	17.8	24.9	26.3	23.5	-
일본	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	2.5	2.4	2.4	3.2	-
아시아(한, 중, 일	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	20.4	19.2	24.1	25.6	-
수익												
영업이익	**33.2**	**43.7**	**46.0**	**33.3**	**15.8**	**41.4**	**44.3**	**20.4**	**3.3**	**17.3**	**42.9**	**52.6**
세전이익	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**11.2**	**50.6**	**50.4**	**30.6**	**28.1**	**18.5**	**64.5**	**69.0**
당기순이익	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**21.9**	**21.0**	**14.8**	**50.8**	**53.7**
지배당기순이익	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**21.9**	**21.0**	**14.8**	**50.8**	**53.7**
이익률(%)												
영업이익률	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**8.8**	**16.7**	**16.1**	**9.0**	**1.6**	**7.5**	**14.6**	**15.4**
세전이익률	**20.9**	**16.1**	**22.2**	**17.1**	**6.3**	**20.5**	**18.3**	**13.6**	**13.9**	**8.0**	**21.9**	**20.2**
당기순이익률	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**9.7**	**10.4**	**6.3**	**17.3**	**15.7**
지배당기순이익률	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**9.7**	**10.4**	**6.3**	**17.3**	**15.7**

주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Multi-purpose Optical Inspection)
2026 년 전방사업별, 국가별 매출액과 매출비중은 1 분기 누계 기준임.
자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

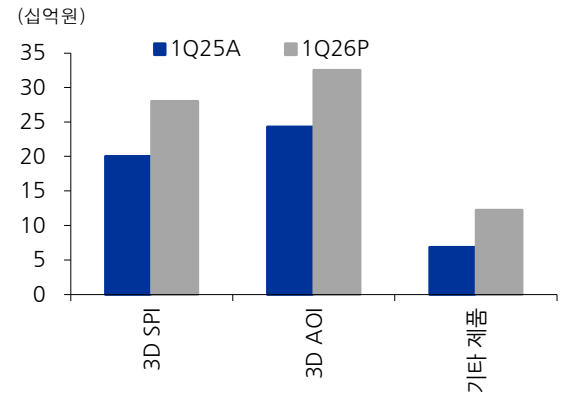
국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	고영	평균	큐렉소	FANUC CORP	NORDSON CORP	INTUITIVE SURGICAL	MEDTRONIC PLC
주가(원)	**32,550**		**15,570**	**6,340.0**	**283.0**	**480.1**	**83.3**
시가총액(십억원)	**2,234.7**		**642.4**	**6,228.3**	**15,787.9**	**170,035.4**	**106,973.3**
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	**44.0**	**45.7**	**105.9**	**36.7**	**24.7**	**46.4**	**15.0**
FY27F	**41.6**	**37.6**	**78.6**	**31.8**	**22.9**	**41.1**	**13.7**
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	**6.4**	**4.6**	**-**	**3.3**	**4.6**	**8.0**	**2.2**
FY27F	**5.7**	**4.1**	**-**	**3.2**	**4.1**	**6.8**	**2.2**
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	294.5		88.7	845,714.6	2,947.0	11,660.6	36,144.2
FY27F	342.1		97.7	917,881.2	3,091.3	13,230.5	38,338.3
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	42.9		5.0	177,689.3	797.7	4,494.5	8,985.1
FY27F	52.6		7.0	208,883.4	864.3	5,085.7	9,797.8
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	**14.6**	**23.4**	**5.6**	**21.0**	**27.1**	**38.5**	**24.9**
FY27F	**15.4**	**24.4**	**7.2**	**22.8**	**28.0**	**38.4**	**25.6**
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	50.8		6.1	161,253.2	634.4	3,727.2	7,187.0
FY27F	53.7		8.1	186,133.0	678.9	4,235.0	7,801.4
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	38.2	21.6	-	25.0	18.3	31.2	11.9
FY27F	33.1	19.2	-	21.4	16.9	27.5	10.9
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	**14.9**	**13.1**	**6.1**	**9.2**	**18.4**	**17.2**	**14.7**
FY27F	**14.5**	**13.5**	**7.7**	**10.5**	**17.7**	**16.0**	**15.4**

참고: 2026.04.23 종가 기준, 컨센서스 적용. 고영은 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

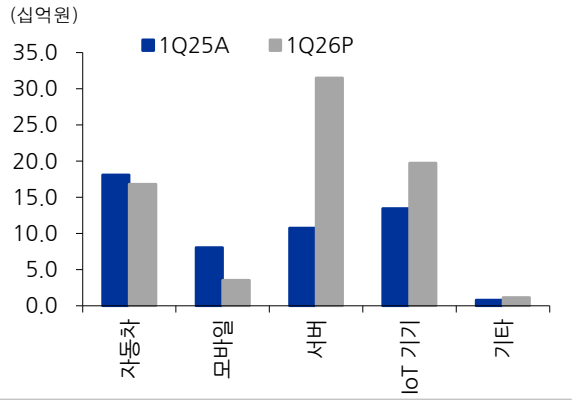
VI. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



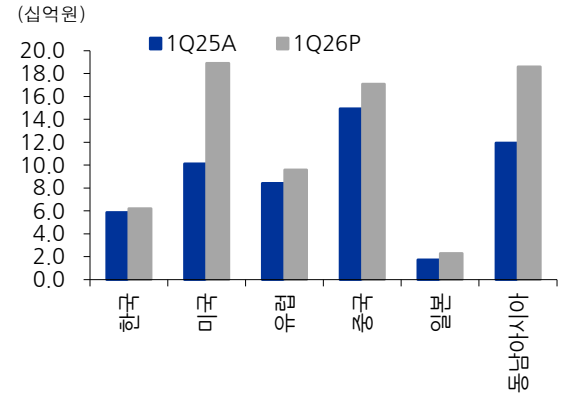
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



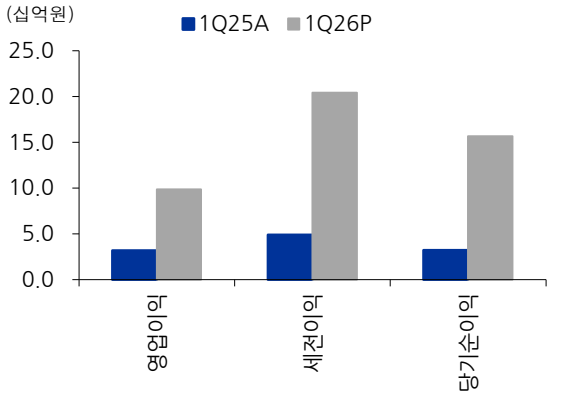
자료: 유진투자증권

지역별 매출액 증감 현황



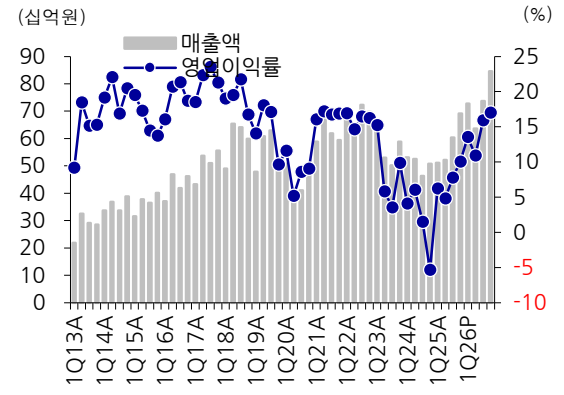
자료: 유진투자증권

수익 증감 현황



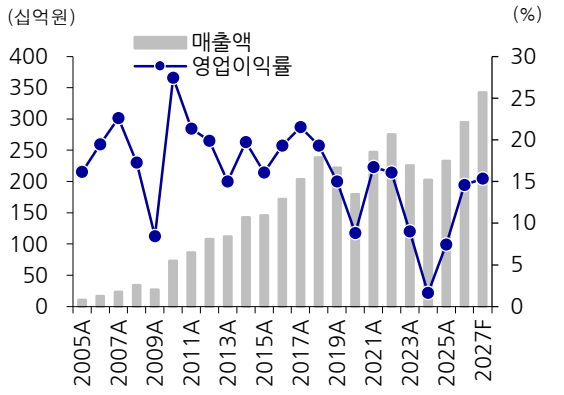
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**377.9**	**410.3**	**429.8**	**478.9**	**537.9**
유동자산	284.0	308.3	330.0	379.6	437.6
현금성자산	152.0	146.7	144.3	168.3	198.5
매출채권	72.7	106.0	118.0	134.6	152.8
재고자산	50.1	50.7	62.8	71.6	81.3
비유동자산	93.9	102.0	99.8	99.3	100.3
투자자산	34.9	36.6	38.1	39.7	41.3
유형자산	46.7	49.0	38.4	30.1	23.6
기타	12.3	16.3	23.2	29.6	35.4
부채총계	**54.8**	**75.2**	**81.6**	**86.7**	**92.2**
유동부채	36.1	61.5	67.9	73.0	78.5
매입채무	25.5	27.9	34.0	38.9	44.1
유동성이자부채	5.2	6.2	6.2	6.2	6.2
기타	5.3	27.4	27.6	27.9	28.2
비유동부채	18.7	13.7	13.7	13.7	13.7
비유동이자부채	10.3	10.5	10.5	10.5	10.5
기타	8.4	3.1	3.1	3.1	3.1
자본총계	**323.2**	**335.2**	**348.2**	**392.3**	**445.7**
지배지분	323.2	335.2	348.2	392.3	445.7
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	44.7	44.8	44.8	44.8	44.8
이익잉여금	299.2	307.8	358.6	402.7	456.2
기타	(27.5)	(24.3)	(62.1)	(62.1)	(62.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**323.2**	**335.2**	**348.2**	**392.3**	**445.7**
총차입금	15.5	16.8	16.8	16.8	16.8
순차입금	(136.5)	(130.0)	(127.6)	(151.6)	(181.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**202.5**	**232.6**	**294.5**	**342.1**	**388.2**
증가율(%)	(10.2)	14.9	26.6	16.2	13.5
매출원가	76.7	84.1	110.1	127.9	141.5
매출총이익	**125.9**	**148.6**	**184.4**	**214.2**	**246.7**
판매 및 일반관리비	122.5	131.2	141.5	161.6	186.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**3.3**	**17.3**	**42.9**	**52.6**	**60.3**
증가율(%)	(83.7)	422.0	147.4	22.5	14.7
EBITDA	**15.9**	**31.1**	**55.1**	**63.0**	**69.4**
증가율(%)	(51.3)	95.3	76.9	14.3	10.2
영업외손익	**24.8**	**1.2**	**21.6**	**16.4**	**20.3**
이자수익	5.4	4.2	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.5	0.7	0.9	0.7	0.7
지분법손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	20.0	(2.2)	22.5	17.2	21.0
세전순이익	**28.1**	**18.5**	**64.5**	**69.0**	**80.5**
증가율(%)	(8.0)	(34.1)	247.7	6.9	16.8
법인세비용	7.1	3.8	13.7	15.3	17.5
당기순이익	**21.0**	**14.8**	**50.8**	**53.7**	**63.1**
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	244.3	5.7	17.5
지배주주지분	21.0	14.8	50.8	53.7	63.1
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	244.3	5.7	17.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**306**	**215**	**740**	**782**	**919**
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	244.3	5.7	17.5
수정EPS(원)	306	215	740	782	919
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	244.3	5.7	17.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**36.4**	**18.1**	**7.5**	**43.6**	**49.8**
당기순이익	21.0	14.8	50.8	53.7	63.1
자산상각비	12.6	13.8	12.2	10.4	9.1
기타비현금성손익	(29.0)	5.7	(37.8)	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	2.5	(23.9)	(17.7)	(20.5)	(22.3)
매출채권감소(증가)	19.9	(33.0)	(12.0)	(16.7)	(18.1)
재고자산감소(증가)	0.8	(7.0)	(12.1)	(8.9)	(9.6)
매입채무증가(감소)	(10.5)	1.0	6.1	4.8	5.2
기타	(7.7)	15.1	0.2	0.2	0.2
투자현금	**2.5**	**(18.5)**	**(13.8)**	**(12.3)**	**(12.4)**
단기투자자산감소	(0.1)	(0.0)	(3.8)	(2.3)	(2.3)
장기투자증권감소	100.9	97.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(3.4)	(4.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.2	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(4.8)	(8.6)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
재무현금	**(15.1)**	**(15.0)**	**0.0**	**(9.6)**	**(9.6)**
차입금증가	(6.2)	(5.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(9.2)	(9.2)	0.0	(9.6)	(9.6)
배당금지급	(9.2)	(9.2)	0.0	9.6	9.6
현금 증감	**25.4**	**(15.2)**	**(6.3)**	**21.7**	**27.8**
기초현금	28.1	53.5	38.4	32.1	53.8
기말현금	53.5	38.4	32.1	53.8	81.7
Gross Cash flow	33.3	40.7	25.2	64.1	72.1
Gross Investment	(5.0)	42.3	27.6	30.5	32.4
Free Cash Flow	**38.3**	**(1.6)**	**(2.4)**	**33.6**	**39.8**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	306	215	740	782	919
BPS	4,707	4,882	5,072	5,714	6,493
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	26.5	106.5	44.0	41.6	35.4
PBR	1.7	4.7	6.4	5.7	5.0
EV/EBITDA	26.4	46.3	38.2	33.1	29.6
배당수익율	1.7	0.6	0.4	0.4	0.4
PCR	16.7	38.6	88.6	34.9	31.0
수익성(%)					
영업이익율	1.6	7.5	14.6	15.4	15.5
EBITDA이익율	7.9	13.4	18.7	18.4	17.9
순이익율	10.4	6.3	17.3	15.7	16.2
ROE	6.7	4.5	14.9	14.5	15.1
ROIC	1.3	7.1	16.0	17.9	18.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(42.2)	(38.8)	(36.6)	(38.6)	(40.8)
유동비율	786.8	501.2	486.0	520.0	557.4
이자보상배율	6.6	23.5	50.3	70.9	81.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	2.6	2.6	2.6	2.7	2.7
재고자산회전율	4.0	4.6	5.2	5.1	5.1
매입채무회전율	7.6	8.7	9.5	9.4	9.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

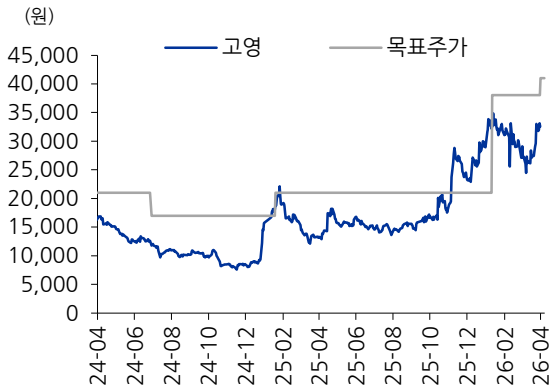
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-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	-21.5	-8.3
2026-04-24	Buy	41,000	1년		

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