고영
(098460. KQ)

1Q23 Review: 시장 기대치 하회했으나, 자동차 및 IoT 매출은 증가세 지속

투자의견
BUY(유지)

목표주가
19,000(유지)

현재주가
14,690 원(04/18)

시가총액
1,009(십억원)

IT/중소형주 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q23 Review**: 매출액 637억원, 영업이익 96억원으로 전년동기 대비 각각 6.8%, 16.8% 감소함.
  - 시장 기대치(매출액 768억원, 영업이익 129억원) 대비 하회함.
  - **비수기 및 글로벌 투자 둔화 영향으로 인해 부진한 실적을 보임**. ① 제품별로는3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기) 제품 및 반도체 검사장비(Meister), MOI(Multi-purpose Optical Inspection) 등을 포함한 기타(신사업) 부문이 감소세를 보였음. ② 산업별로는 모바일 기기 및 서버향 매출이 급감하였음.
  - **1분기에서 긍정적인 모습**은 ① 3D AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사)는 전년동기 대비 5.7% 증가함. ② 산업별로 보면, **북미, 유럽, 동남아를 중심으로 전기차향 투자가 확대되면서 자동차향 매출이 전년동기 대비 11.3% 증가**함. 또한 **IoT향 매출도 전년동기 대비 10.4% 증가**함. ③ 지역별로 보면, **글로벌 생산거점 재배치에 따라 동남아시아 매출이 74.8% 증가**함. 유럽과 미주 지역도 자동차 전장, IoT 등에서 매출이 증가함.
- **2Q23 Preview**: 매출액 643억원, 영업이익 98억원으로 전년동기 수준을 유지할 것으로 예상함.
- 투자의견 BUY, 목표주가 19,000원 유지

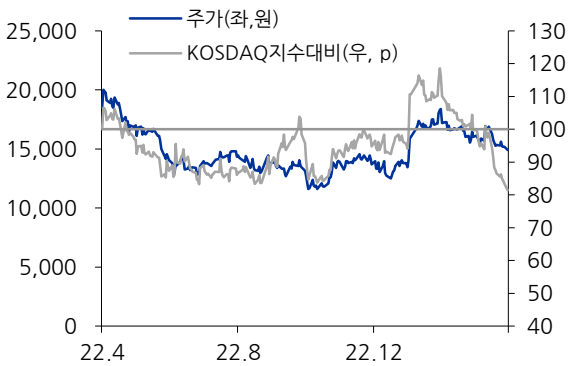
주가(원, 4/18)	14,690
시가총액(십억원)	1,009
발행주식수	68,655천주
52주 최고가	20,250원
최저가	11,500원
52주 일간 Beta	1.41
60일 일평균거래대금	86억원
외국인 지분율	56.2%
배당수익률(2023F)	1.0%
주주구성	
고영홀딩스 (외 16인)	20.9%
Allianz Global Investors GmbH (외 3인)	10.2%
Baillie Gifford Overseas Limited (외 2인)	8.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-22.4%	-15.2%	-19.6%
절대기준	-8.4%	15.2%	-20.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	19,000	-
영업이익(23)	50.1	51.7	▼
영업이익(24)	61.8	70.6	▼

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	247.3	275.4	299.0	336.9
영업이익	41.4	44.3	50.1	61.8
세전손익	50.6	50.4	62.5	74.4
당기순이익	39.6	39.3	50.8	62.1
EPS(원)	577	572	740	904
증감률(%)	332.1	-0.8	29.3	22.2
PER(배)	41.1	22.3	19.9	16.2
ROE(%)	15.0	13.4	16.0	17.4
PBR(배)	5.8	2.9	3.0	2.6
EV/EBITDA(배)	27.9	13.6	14.5	11.9

자료: 유진투자증권



I. 1Q23 Review & 투자의견

1Q23 Review: 시장 기대치 하회

전일(4/18) 발표한 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 637 억원, 영업이익 96 억원으로 전년동기대비 각각 6.8%, 16.8% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 768 억원, 영업이익 129 억원) 대비 크게 하회한 실적을 기록함.

비수기 및 글로벌 투자 둔화 영향으로 인해 부진한 실적을 보임. ① 제품별로는 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기) 제품 및 반도체 검사장비(Meister), MOI(Multi-purpose Optical Inspection) 등을 포함한 기타(신사업) 부문이 감소세를 보였음. ② 산업별로는 모바일 기기 및 서버향 매출이 급감하였음. ③ 지역별로 보면 한국, 중국을 중심으로 전년동기 대비 매출 감소세를 보임.

1 분기에서 긍정적인 모습은 ① 3D AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사)는 전년동기대비 5.7% 증가함. ② 산업별로 보면, 북미, 유럽, 동남아를 중심으로 전기차향 투자가 확대되면서 자동차향 매출이 전년동기 대비 11.3% 증가함. 또한 IoT 향 매출도 전년동기 대비 10.4% 증가함. ③ 지역별로 보면, 글로벌 생산거점 재배치에 따라 인도, 태국을 중심으로 동남아시아 지역 매출이 74.8% 증가함. 유럽과 미주 지역도 자동차 전장, IoT 등에서 매출이 증가함.

2Q23 Preview:

당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 643 억원, 영업이익 98 억원으로 전년동기대비 매출액은 1.3% 감소하고, 영업이익은 2.2% 증가하며 전년 동기 실적 수준을 유지할 것으로 예상함.

목표주가 19,000 원, 투자의견 BUY 유지

현재 주가는 당사 추정 2023 년 예상 EPS(740 원) 기준, PER 은 19.9 배 수준으로 국내외 유사업체 및 주요기업의 평균 PER 31.7 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q23P					2Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	63.7	77.6	-17.9	76.8	-17.1	64.3	1.0	-1.3	275.4	299.0	8.6	336.9	12.7
영업이익	9.6	13.1	-26.9	12.9	-25.2	9.8	1.5	2.2	44.3	50.1	13.2	61.8	23.3
세전이익	11.7	17.7	-33.5	14.3	-17.9	14.1	20.5	-17.5	50.4	62.5	23.9	74.4	19.1
순이익	9.5	14.0	-32.3	14.0	-32.1	11.5	20.8	-18.4	39.3	50.8	29.3	62.1	22.2
지배 순이익	9.5	14.0	-32.3	11.5	-17.0	11.5	20.8	-18.4	39.3	50.8	29.3	62.1	22.2
영업이익률	15.1	16.9	-1.8	16.7	-1.6	15.2	0.1	0.5	16.1	16.8	0.7	18.3	1.6
순이익률	14.9	18.1	-3.2	18.2	-3.3	17.9	2.9	-3.7	14.3	17.0	2.7	18.4	1.4
EPS(원)	554	817	-32.3	667	-17.0	669	20.8	-18.4	572	740	29.3	904	22.2
BPS(원)	4,223	4,382	-3.6	3,788	11.5	4,390	4.0	3.4	4,445	4,824	8.5	5,588	15.8
ROE(%)	13.1	18.7	-5.5	17.6	-4.5	15.2	2.1	-4.1	13.4	16.0	2.6	17.4	1.4
PER(X)	26.5	18.0	-	22.0	-	22.0	-	-	22.3	19.9	-	16.2	-
PBR(X)	3.5	3.4	-	3.9	-	3.3	-	-	2.9	3.0	-	2.6	-

자료: 고영, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **1Q23 잠정실적(연결기준): 매출액 -6.8%yoy, 영업이익 -16.8%yoy**

(십억원, %, %p)	1Q23P			1Q22A	4Q22A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	**63.7**	**-6.8**	**-8.6**	**68.3**	**69.7**
제품별 매출					
3D SPI	26.7	-4.3	-10.5	27.9	29.8
3D AOI	32.0	5.7	-7.1	30.3	34.4
기타 제품	5.0	-50.7	-7.0	10.2	5.4
제품별 매출비중(%)					
3D SPI	41.9	1.1	-0.9	40.8	42.8
3D AOI	50.2	5.9	0.8	44.3	49.4
기타 제품	7.9	-7.0	0.1	14.9	7.8
전방사업별 매출액					
자동차 전장	24.7	11.3	-22.3	22.2	31.8
모바일 기기	5.2	-45.7	-8.6	9.6	5.7
서버	14.3	-26.9	1.5	19.6	14.1
IoT 기기	18.4	10.4	18.0	16.6	15.6
기타	1.1	115.1	-57.0	0.5	2.5
전방사업별 매출비중					
자동차 전장	38.8	6.3	-6.8	32.5	45.6
모바일 기긱	8.2	-5.9	0.0	14.0	8.2
서버	22.5	-6.2	2.2	28.7	20.3
IoT 기기	28.9	4.5	6.5	24.4	22.4
기타	1.7	1.0	-1.9	0.7	3.6
국가별 매출액					
한국	3.4	-59.3	-24.3	8.4	4.5
미국	17.3	-10.4	-13.0	19.3	19.9
유럽	13.0	18.5	-24.4	11.0	17.2
중국	12.2	-34.2	-17.6	18.6	14.8
일본	1.5	-16.1	35.6	1.8	1.1
동남아시아	16.2	74.8	46.0	9.3	11.1
국가별 매출비중(%)					
한국	5.3	-6.9	-1.1	12.2	6.4
미국	27.2	-1.1	-1.4	28.3	28.6
유럽	20.5	4.4	-4.3	16.1	24.7
중국	19.2	-8.0	-2.1	27.2	21.3
일본	2.4	-0.3	0.8	2.6	1.6
동남아시아	25.5	11.9	9.5	13.6	15.9
이익					
영업이익	**9.6**	**-16.8**	**-14.9**	**11.6**	**11.3**
세전이익	**11.7**	**-18.8**	**-258.4**	**14.5**	**-7.4**
당기순이익	**9.5**	**-12.5**	**-233.3**	**10.9**	**-7.1**
지배 당기순이익	**9.5**	**-12.5**	**-233.3**	**10.9**	**-7.1**
이익률(%)					
영업이익률	**15.1**	**-1.8**	**-1.1**	**16.9**	**16.2**
세전이익률	**18.4**	**-2.7**	**29.1**	**21.2**	**-10.6**
당기순이익률	**14.9**	**-1.0**	**25.2**	**15.9**	**-10.2**
지배 당기순이익률	**14.9**	**-1.0**	**25.2**	**15.9**	**-10.2**

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,%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	**58.8**	**67.2**	**61.9**	**59.4**	**68.3**	**65.2**	**72.2**	**69.7**	**63.7**	**64.3**	**83.8**	**87.2**
YoY(%)	*15.8*	*73.0*	*50.7*	*21.5*	*16.2*	*-3.1*	*16.6*	*17.3*	*-6.8*	*-1.3*	*16.0*	*25.2*
QoQ(%)	*20.2*	*14.4*	*-7.9*	*-4.1*	*15.0*	*-4.6*	*10.8*	*-3.5*	*-8.6*	*1.0*	*30.3*	*4.1*
제품별 매출액(십억												
3D SPI	22.9	28.6	23.7	23.1	27.9	25.2	26.0	29.8	26.7	25.2	28.6	34.3
3D AOI	27.1	24.0	27.0	28.1	30.3	28.7	36.7	34.4	32.0	28.4	43.3	41.3
기타 제품	8.8	14.7	11.2	8.2	10.2	11.2	9.5	5.4	5.0	10.7	11.9	11.6
제품별 매출비중												
3D SPI	39.0	42.6	38.3	38.9	40.8	38.7	36.0	42.8	41.9	39.2	34.1	39.3
3D AOI	46.1	35.6	43.7	47.3	44.3	44.1	50.8	49.4	50.2	44.2	51.7	47.4
기타 제품	14.9	21.8	18.0	13.8	14.9	17.2	13.2	7.8	7.9	16.6	14.2	13.3
전방사업별 매출액												
자동차 전장	17.5	17.7	20.4	20.3	22.2	15.9	32.2	31.8	24.7	-	-	-
모바일 기기	10.1	9.0	5.0	7.5	9.6	11.0	5.4	5.7	5.2	-	-	-
서버	18.0	26.0	19.5	15.5	19.6	19.6	19.1	14.1	14.3	-	-	-
IoT 기기	12.4	13.1	15.1	14.9	16.6	18.1	13.6	15.6	18.4	-	-	-
기타	0.8	1.4	1.9	1.2	0.5	0.6	1.9	2.5	1.1	-	-	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	29.7	26.3	33.0	34.2	32.5	24.3	44.6	45.6	38.8	-	-	-
모바일 기긱	17.2	13.4	8.1	12.6	14.0	16.8	7.5	8.2	8.2	-	-	-
서버	30.6	38.7	31.4	26.1	28.7	30.1	26.5	20.3	22.5	-	-	-
IoT 기기	21.1	19.5	24.4	25.0	24.4	27.8	18.8	22.4	28.9	-	-	-
기타	1.3	2.2	3.1	2.0	0.7	0.9	2.6	3.6	1.7	-	-	-
국가별 매출액												
한국	7.1	11.0	10.7	5.6	8.4	9.4	6.6	4.5	3.4	-	-	-
미국	11.2	16.4	17.5	17.4	19.3	19.6	21.0	19.9	17.3	-	-	-
유럽	9.0	8.3	9.8	13.2	11.0	9.6	11.6	17.2	13.0	-	-	-
중국	16.8	16.8	13.7	12.7	18.6	12.1	18.4	14.8	12.2	-	-	-
일본	2.2	2.3	0.6	1.1	1.8	1.4	1.7	1.1	1.5	-	-	-
동남아시아	12.5	12.5	9.7	9.4	9.3	13.1	13.0	11.1	16.2	-	-	-
국가별 매출비중												
한국	12.2	16.3	17.2	9.4	12.2	14.5	9.1	6.4	5.3	-	-	-
미국	19.0	24.3	28.2	29.3	28.3	30.1	29.1	28.6	27.2	-	-	-
유럽	15.4	12.3	15.8	22.2	16.1	14.7	16.1	24.7	20.5	-	-	-
중국	28.5	25.0	22.2	21.4	27.2	18.5	25.5	21.3	19.2	-	-	-
일본	3.7	3.4	0.9	1.9	2.6	2.1	2.3	1.6	2.4	-	-	-
동남아시아	21.2	18.6	15.6	15.8	13.6	20.1	18.0	15.9	25.5	-	-	-
수익												
영업이익	**9.4**	**11.5**	**10.4**	**10.0**	**11.6**	**9.5**	**11.9**	**11.3**	**9.6**	**9.8**	**14.4**	**16.3**
세전이익	**13.8**	**12.8**	**16.0**	**8.0**	**14.5**	**17.1**	**26.2**	**-7.4**	**11.7**	**14.1**	**20.3**	**16.3**
당기순이익	**10.9**	**10.3**	**12.3**	**6.1**	**10.9**	**14.1**	**21.5**	**-7.1**	**9.5**	**11.5**	**16.5**	**13.3**
지배 당기순이익	**10.9**	**10.3**	**12.3**	**6.1**	**10.9**	**14.1**	**21.5**	**-7.1**	**9.5**	**11.5**	**16.5**	**13.3**
이익률(%)												
영업이익률	**16.0**	**17.2**	**16.7**	**16.9**	**16.9**	**14.6**	**16.4**	**16.2**	**15.1**	**15.2**	**17.2**	**18.7**
세전이익률	**23.5**	**19.0**	**25.9**	**13.5**	**21.2**	**26.3**	**36.3**	**-10.6**	**18.4**	**22.0**	**24.2**	**18.7**
당기순이익률	**18.5**	**15.3**	**19.9**	**10.2**	**15.9**	**21.6**	**29.8**	**-10.2**	**14.9**	**17.9**	**19.7**	**15.3**
지배 당기순이익률	**18.5**	**15.3**	**19.9**	**10.2**	**15.9**	**21.6**	**29.8**	**-10.2**	**14.9**	**17.9**	**19.7**	**15.3**

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,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	**111.9**	**142.8**	**145.9**	**171.8**	**203.4**	**238.2**	**222.1**	**179.5**	**247.3**	**275.4**	**299.0**
YoY(%)	*3.8*	*27.6*	*2.1*	*17.7*	*18.4*	*17.1*	*-6.8*	*-19.1*	*37.7*	*11.3*	*8.6*
제품별 매출액(십억											
3D SPI	87.3	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	98.3	108.9	114.8
3D AOI	24.6	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	145.0
기타 제품	0.0	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	39.2
제품별 매출비중											
3D SPI	78.0	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.4
3D AOI	22.0	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	48.5
기타 제품	0.0	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	13.1
전방사업별 매출액											
자동차 전장	27.3	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	-
모바일 기긱	25.4	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	-
서버	20.0	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	-
IoT 기기	8.3	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	-
기타	30.8	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	-
전방사업별 매출비											
자동차 전장	24.4	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	-
모바일 기긱	22.7	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	-
서버	17.9	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	-
IoT 기기	7.4	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	-
기타	27.5	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	-
국가별 매출액											
한국	27.2	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	-
미국	19.7	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	-
유럽	18.4	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	-
중국	33.1	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	-
일본	6.4	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	-
아시아(한, 중, 일 제	7.0	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	-
국가별 매출비중											
한국	24.3	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	-
미국	17.6	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	-
유럽	16.4	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	-
중국	29.5	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	-
일본	5.7	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	-
아시아(한, 중, 일 제	6.2	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	-
수익											
영업이익	**16.8**	**28.2**	**23.4**	**33.2**	**43.7**	**46.0**	**33.3**	**15.8**	**41.4**	**44.3**	**50.1**
세전이익	**15.9**	**27.6**	**24.8**	**35.9**	**32.8**	**52.8**	**38.0**	**11.2**	**50.6**	**50.4**	**62.5**
당기순이익	**13.9**	**22.1**	**23.5**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**50.8**
지배 당기순이익	**13.9**	**22.1**	**23.4**	**29.7**	**26.7**	**42.3**	**29.6**	**9.2**	**39.6**	**39.3**	**50.8**
이익률(%)											
영업이익률	**15.0**	**19.7**	**16.1**	**19.3**	**21.5**	**19.3**	**15.0**	**8.8**	**16.7**	**16.1**	**16.8**
세전이익률	**14.2**	**19.3**	**17.0**	**20.9**	**16.1**	**22.2**	**17.1**	**6.3**	**20.5**	**18.3**	**20.9**
당기순이익률	**12.5**	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**17.0**
지배 당기순이익률	**12.4**	**15.5**	**16.1**	**17.3**	**13.1**	**17.8**	**13.3**	**5.1**	**16.0**	**14.3**	**17.0**

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

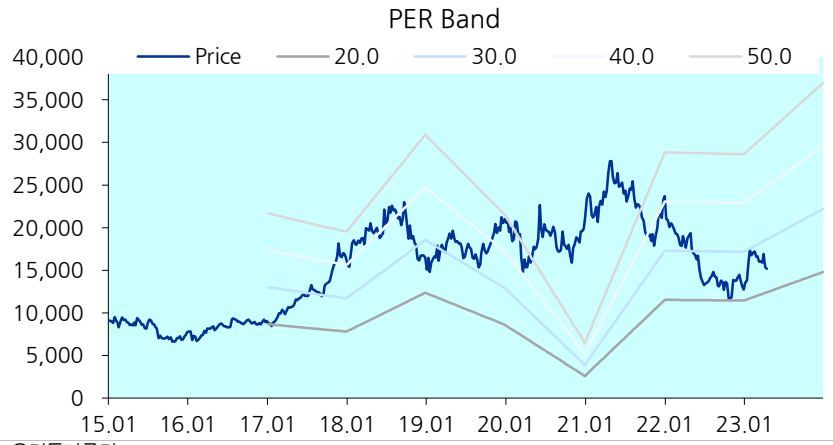
Ⅲ. Peer Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

(십억원, 십억엔. 백만달러)	고영	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가	한국		JN	JN	US	US	JN
주가(원. 엔, 달러)	**14,690**		**4,679**	**7,669**	**269.6**	**41.4**	**5,540**
통화	KRW		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(십억원, 백만달러)	**1,008.5**		**35,214.5**	**11,791.4**	**94,411.8**	**1,135.3**	**11,014.4**
PER(배)							
FY21A	41.1	64.3	53.4	40.2	76.4	78.1	73.5
FY22A	22.3	38.3	26.6	26.9	70.6	-	29.3
FY23F	19.9	31.7	27.4	22.6	50.8	-	26.1
FY24F	16.2	29.1	23.6	24.7	43.9	-	24.0
PBR(배)							
FY20A	5.8	5.1	3.5	2.9	10.8	2.5	5.6
FY21A	2.9	4.1	2.8	2.5	8.4	2.8	4.0
FY22F	3.0	3.7	2.7	2.2	7.0	3.1	3.7
FY23F	2.6	3.5	2.6	2.0	5.7	3.7	3.3
매출액							
FY20A	247.3	4,467.8	5,200.4	6,183.7	5,710.1	1,565.0	3,679.7
FY21A	275.4	4,944.3	6,289.5	6,794.3	6,222.2	1,183.4	4,231.9
FY22F	299.0	5,051.8	6,291.2	6,453.8	6,913.6	1,135.4	4,465.2
FY23F	336.9	5,360.1	6,789.9	6,257.8	7,807.3	1,210.0	4,735.6
영업이익							
FY20A	41.4	745.5	1,061.4	589.4	1,821.0	-1.1	256.6
FY21A	44.3	812.3	1,433.0	795.4	1,577.1	-240.4	496.2
FY22F	50.1	983.2	1,444.5	721.0	2,335.5	-141.2	556.3
FY23F	61.8	1,128.4	1,703.1	651.2	2,733.7	-76.5	630.8
영업이익률(%)							
FY20A	16.7	13.7	20.4	9.5	31.9	-0.1	7.0
FY21A	16.1	10.2	22.8	11.7	25.3	-20.3	11.7
FY22F	16.8	13.6	23.0	11.2	33.8	-12.4	12.5
FY23F	18.3	15.5	25.1	10.4	35.0	-6.3	13.3
순이익							
FY20A	39.6	641.8	886.8	408.5	1,704.6	30.4	178.7
FY21A	39.3	640.5	1,252.6	546.8	1,322.3	-286.3	367.0
FY22F	50.8	791.4	1,254.7	504.5	1,890.0	-105.6	413.2
FY23F	62.1	907.3	1,465.2	460.2	2,201.4	-53.4	462.8
EV/EBITDA(배)							
FY20A	27.9	32.4	28.2	15.9	56.9	28.4	32.7
FY21A	13.6	22.9	17.1	12.5	44.3	-	17.9
FY22F	14.5	19.7	16.9	12.2	33.8	-	15.8
FY23F	11.9	17.8	14.5	13.1	29.0	-	14.5
ROE(%)							
FY20A	15.0	8.4	6.8	7.6	15.8	4.0	8.0
FY21A	13.4	-0.3	10.9	9.7	11.5	-48.0	14.3
FY22F	16.0	4.2	10.6	9.8	15.0	-28.9	14.7
FY23F	17.4	6.1	11.9	8.4	14.9	-18.7	14.2

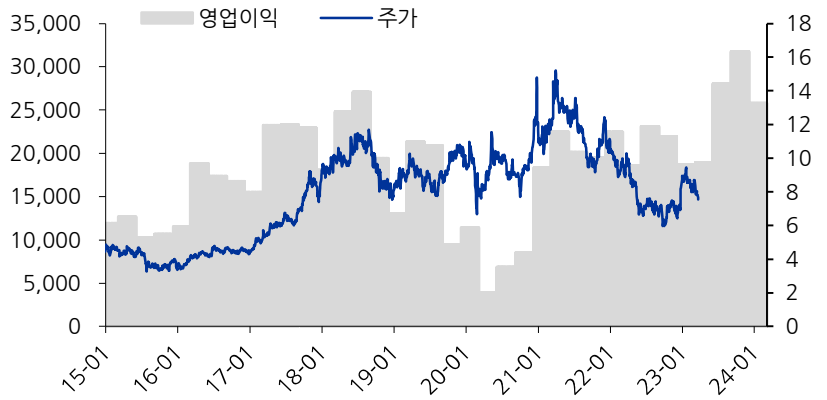
참고: 2023.04.18 종가 기준. 고영은 당사 추정치, 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. **PER Historical Band Chart**



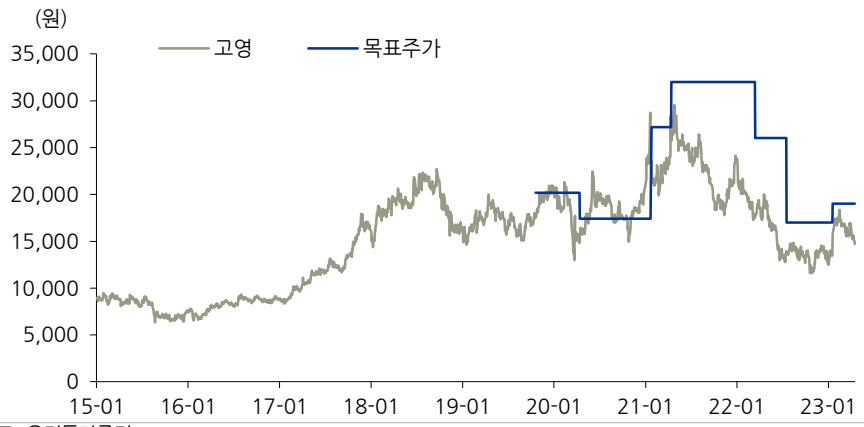
자료: 유진투자증권

도표 6. **분기 영업이익 추이 및 주가 차트**



자료: I 유진투자증권

도표 7. **당사 목표주가 및 주가 차트**



자료: 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

SMT 등 전자제품 조립 공정 검사장비 글로벌 1 위 업체

도표 8. **사업 영역: 전자제품 조립 공정에 투입되는 고영의 주요 장비**

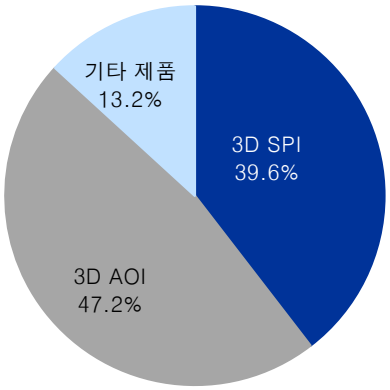
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2002.04	㈜고영테크놀러지 설립
2003.02	세계 최초 3D SPI 출시
2006.12	3D SPI 시장점유율 세계 1 위 달성
2008.06	코스닥 상장
2010.06	세계 최초 3D AOI 출시
2012.12	SMT 검사장비(SPI, AOI) 시장점유율 세계 1 위 달성
2016.12	세계일류상품 10 년 연속 선정
2016.12	이달의 산업기술상 신기술 수상 (의료로봇)
2017.05	코스닥 라이징스타(舊 히든챔피언) 8 년 연속 선정
2017.07	MOI 매출 시작
2020.04	수술로봇 매출 시작

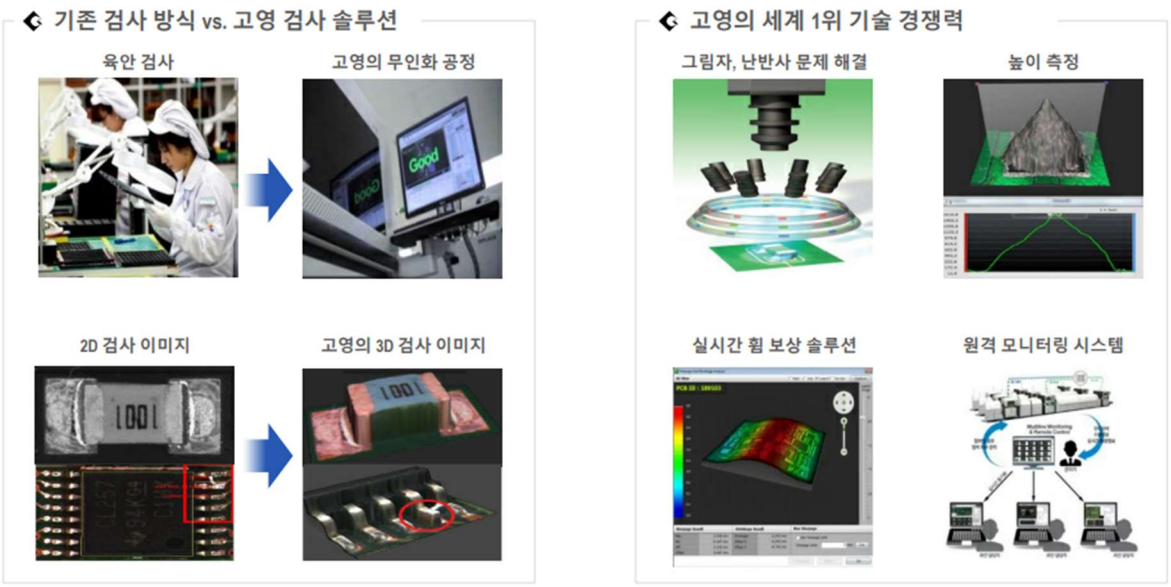
자료: 유진투자증권

도표 10. **제품별 매출 비중 (2022 년 실적 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 11. 기술경쟁력: 업계를 선도하는 세계 최고의 3D 측정, 분석 솔루션 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

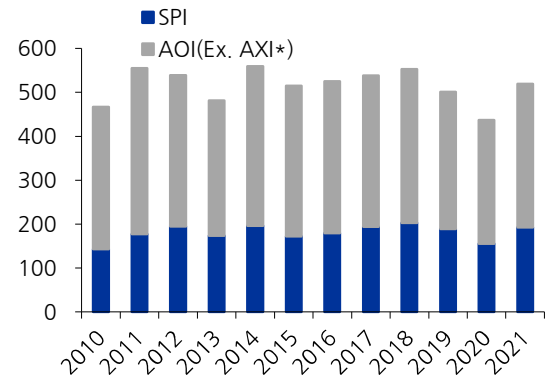
도표 12. 기술 경쟁력: 전세계 글로벌 기업 2,700 여개사에 공급

주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사), MOI(Multi-purpose Optical Inspection, 다목적 검사장비), DPI(Deep Packet Inspection, 심층패킷분석)
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

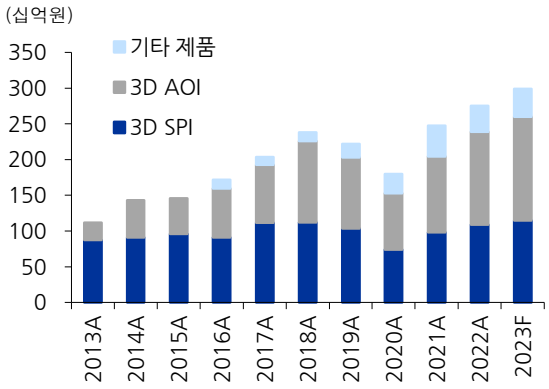
1) 글로벌 시장 회복과 함께 성장세 전환 전망

도표 13. 글로벌 3D SMT 시장은 정체 및 감소세



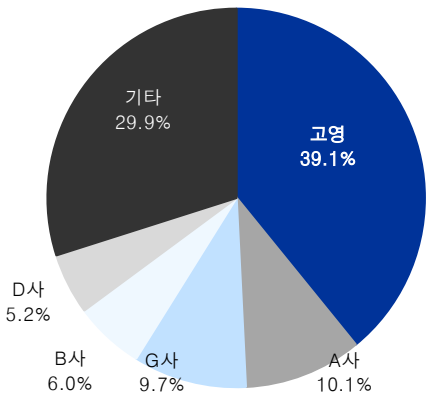
자료: PRG Report (2010-2016), Marketsandmarkets (2017), Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 14. 동사의 매출 성장세 전환 중



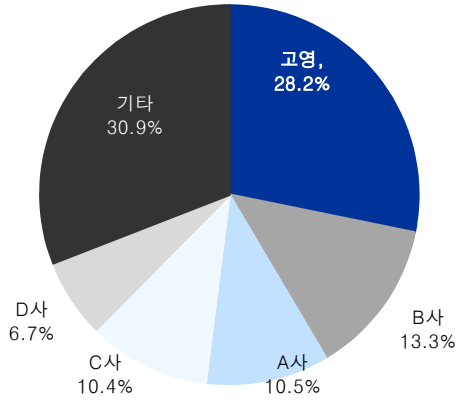
자료: 유진투자증권

도표 15. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2021)



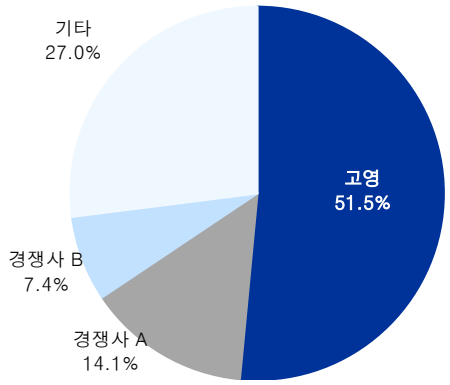
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 16. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2016)



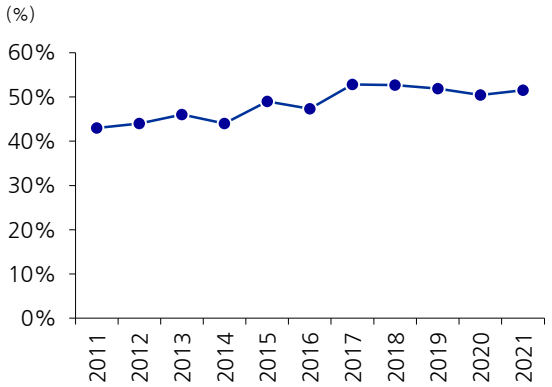
자료: Marketsandmarkets (2017), 유진투자증권

도표 17. 글로벌 3D SPI 시장 점유율 (2021)



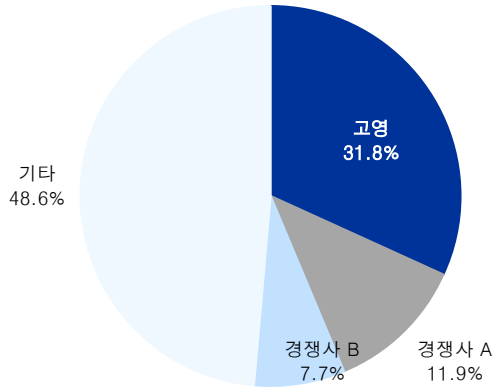
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 18. 글로벌 SPI 시장 내 동사의 점유율 추이



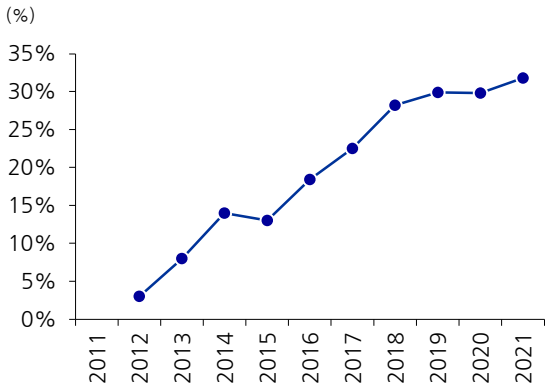
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 19. 글로벌 3D AOI 시장 점유율(2021)



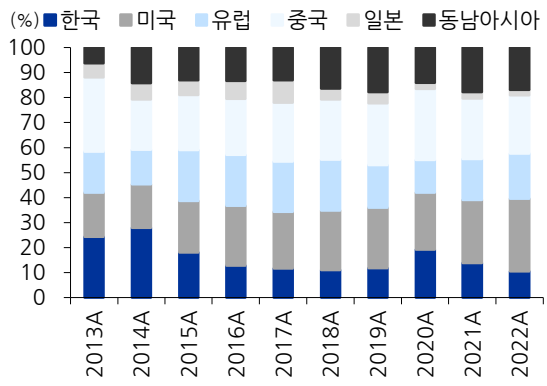
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 20. 글로벌 AOI 시장 내 동사의 점유율 추이



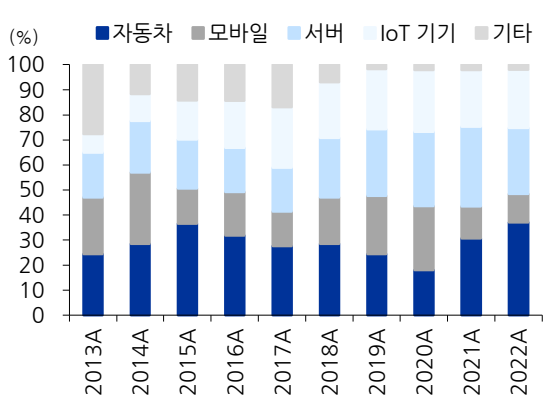
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 21. 동사의 지역별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

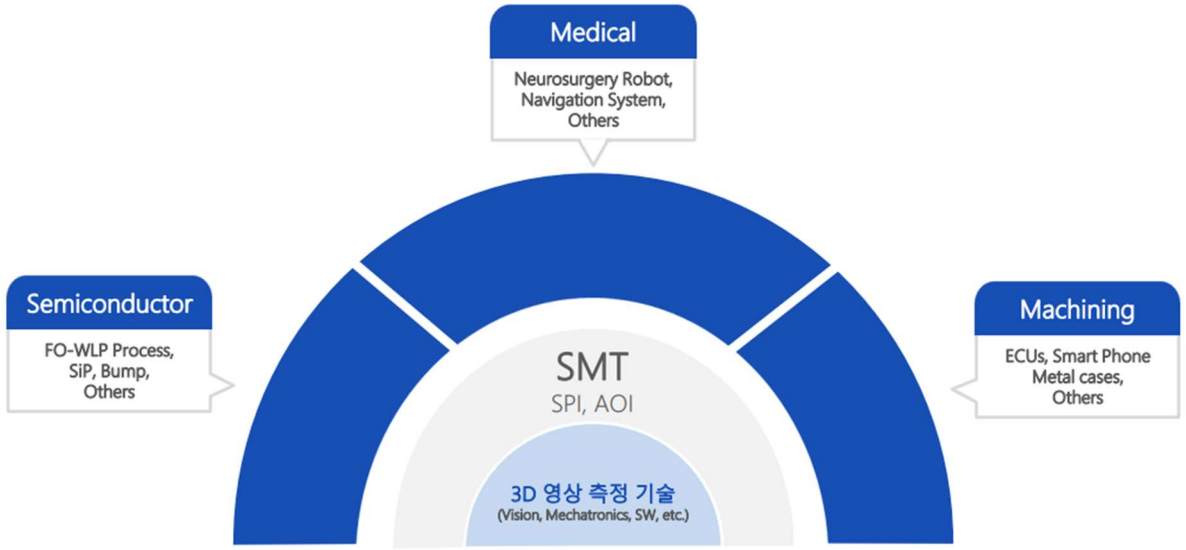
도표 22. 동사의 전방시장별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

2) 신규사업 매출의 성장 견인 전망

도표 23. **반도체검사, 기계가공검사, 의료 사업을 신성장 사업으로 추진**

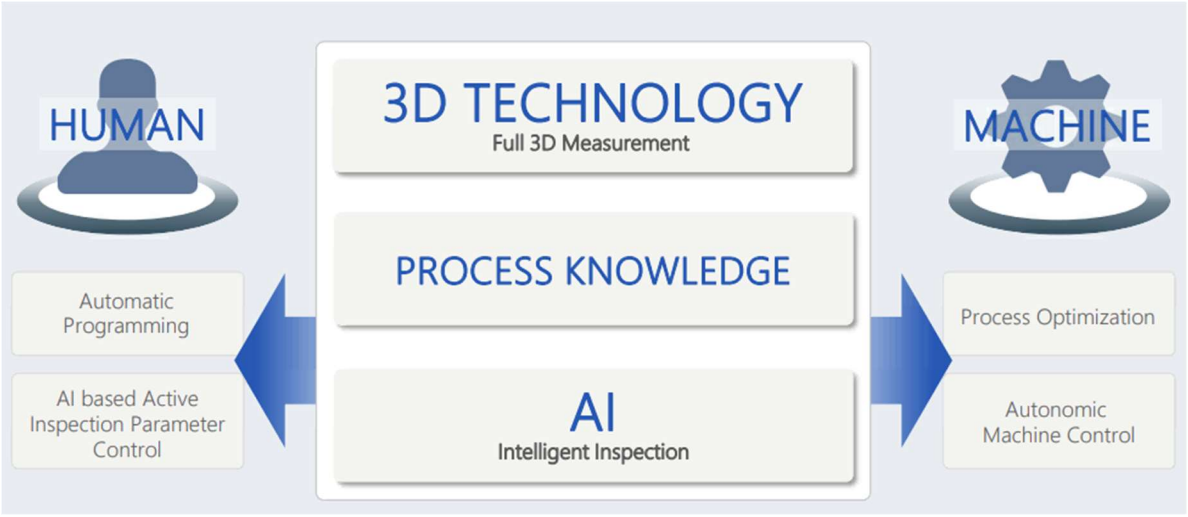


자료: IR Book, 유진투자증권
주: SMT(Surface Mounter Technology, 표면실장기술)

도표 24. **글로벌 경쟁력 확보를 위한 글로벌 R&D 센터 글로벌 6 곳 구축 완료**

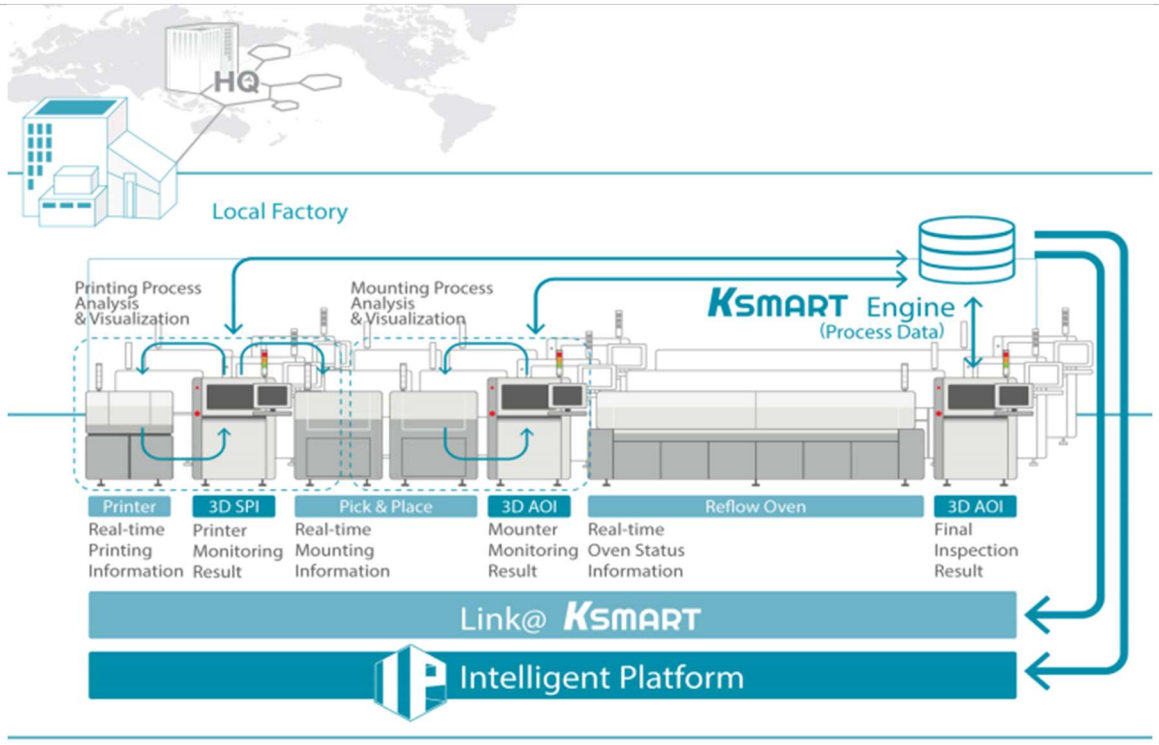
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. True 3D 측정데이터와 AI 등의 핵심 요소 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 스마트팩토리 구현을 위한 KSMART 솔루션 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	**368.3**	**391.7**	**425.6**	**483.5**	**550.6**
유동자산	272.1	286.5	328.8	393.3	465.3
현금성자산	148.5	139.0	140.8	182.1	227.9
매출채권	78.2	99.2	125.1	140.8	158.6
재고자산	42.5	44.6	59.2	66.6	75.0
비유동자산	96.2	105.2	96.8	90.2	85.3
투자자산	45.7	41.4	43.0	44.8	46.6
유형자산	39.7	54.5	44.7	36.7	30.1
기타	10.8	9.4	9.0	8.8	8.6
부채총계	**87.9**	**86.5**	**94.4**	**99.9**	**106.0**
유동부채	47.5	58.3	66.2	71.7	77.8
매입채무	26.1	34.8	42.6	47.9	54.0
유동성이자부채	4.9	11.3	11.3	11.3	11.3
기타	16.5	12.2	12.3	12.5	12.6
비유동부채	40.4	28.2	28.2	28.2	28.2
비유동이자부채	26.2	17.1	17.1	17.1	17.1
기타	14.2	11.1	11.1	11.1	11.1
자본총계	**280.4**	**305.2**	**331.2**	**383.7**	**444.5**
지배지분	280.4	305.2	331.2	383.7	444.5
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.8	41.8	41.8	41.8	41.8
이익잉여금	244.3	275.4	326.2	378.6	439.5
기타	(12.6)	(18.8)	(43.6)	(43.6)	(43.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**280.4**	**305.2**	**331.2**	**383.7**	**444.5**
총차입금	31.1	28.4	28.4	28.4	28.4
순차입금	(117.5)	(110.6)	(112.4)	(153.7)	(199.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	**247.3**	**275.4**	**299.0**	**336.9**	**379.5**
증가율(%)	37.7	11.3	8.6	12.7	12.6
매출원가	90.1	98.7	108.2	120.9	133.2
매출총이익	**157.2**	**176.7**	**190.8**	**216.0**	**246.3**
판매 및 일반관리비	115.9	132.4	140.7	154.2	171.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**41.4**	**44.3**	**50.1**	**61.8**	**75.1**
증가율(%)	161.0	7.0	13.2	23.3	21.5
EBITDA	**54.0**	**56.3**	**61.9**	**71.8**	**83.6**
증가율(%)	96.9	4.3	9.9	16.0	16.4
영업외손익	**9.3**	**6.2**	**12.4**	**12.6**	**10.3**
이자수익	0.8	1.5	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
지분법손익	0.0	(0.2)	0.1	0.1	0.1
기타영업손익	8.8	5.5	12.8	13.0	10.7
세전순이익	**50.6**	**50.4**	**62.5**	**74.4**	**85.4**
증가율(%)	350.5	(0.4)	23.9	19.1	14.7
법인세비용	11.0	11.1	11.7	12.4	14.9
당기순이익	**39.6**	**39.3**	**50.8**	**62.1**	**70.5**
증가율(%)	332.1	(0.8)	29.3	22.2	13.6
지배주주지분	39.6	39.3	50.8	62.1	70.5
증가율(%)	332.1	(0.8)	29.3	22.2	13.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**577**	**572**	**740**	**904**	**1,027**
증가율(%)	332.1	(0.8)	29.3	22.2	13.6
수정EPS(원)	577	572	740	904	1,027
증가율(%)	332.1	(0.8)	29.3	22.2	13.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	**42.5**	**29.3**	**5.0**	**54.2**	**58.8**
당기순이익	39.6	39.3	50.8	62.1	70.5
자산상각비	12.7	12.1	11.8	10.0	8.5
기타비현금성손익	3.3	16.5	(24.9)	(0.1)	(0.1)
운전자본증감	(22.9)	(29.0)	(32.7)	(17.7)	(20.0)
매출채권감소(증가)	(12.4)	(22.8)	(25.9)	(15.7)	(17.7)
재고자산감소(증가)	(5.9)	(4.1)	(14.6)	(7.4)	(8.4)
매입채무증가(감소)	(0.5)	3.7	7.8	5.3	6.0
기타	(4.0)	(5.8)	0.1	0.1	0.1
투자현금	**(12.1)**	**(23.8)**	**(6.9)**	**(7.1)**	**(7.3)**
단기투자자산감소	0.0	0.6	(3.6)	(3.8)	(3.9)
장기투자증권감소	1.3	0.0	0.1	0.1	0.1
설비투자	(6.7)	(16.9)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(3.2)	(2.4)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
재무현금	**(7.3)**	**(22.6)**	**0.0**	**(9.6)**	**(9.6)**
차입금증가	0.1	(5.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(7.4)	(17.7)	0.0	(9.6)	(9.6)
배당금지급	(7.4)	(8.1)	0.0	9.6	9.6
현금 증감	**23.4**	**(17.6)**	**(1.8)**	**37.5**	**41.9**
기초현금	44.1	67.5	49.9	48.0	85.5
기말현금	67.5	49.9	48.0	85.5	127.5
Gross Cash flow	65.3	75.4	37.7	71.9	78.9
Gross Investment	35.0	53.4	35.9	21.0	23.4
Free Cash Flow	**30.3**	**22.0**	**1.8**	**50.9**	**55.5**

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	577	572	740	904	1,027
BPS	4,084	4,445	4,824	5,588	6,475
DPS	120	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	41.1	22.3	19.9	16.2	14.3
PBR	5.8	2.9	3.0	2.6	2.3
EV/EBITDA	27.9	13.6	14.5	11.9	9.7
배당수익율	0.5	1.1	1.0	1.0	1.0
PCR	24.9	11.6	26.8	14.0	12.8
수익성(%)					
영업이익율	16.7	16.1	16.8	18.3	19.8
EBITDA이익율	21.8	20.5	20.7	21.3	22.0
순이익율	16.0	14.3	17.0	18.4	18.6
ROE	15.0	13.4	16.0	17.4	17.0
ROIC	19.8	19.4	19.8	23.1	26.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(41.9)	(36.2)	(33.9)	(40.1)	(44.9)
유동비율	573.0	491.4	496.8	548.8	597.9
이자보상배율	137.5	73.9	88.8	109.5	133.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	3.5	3.1	2.7	2.5	2.5
재고자산회전율	6.3	6.3	5.8	5.4	5.4
매입채무회전율	10.3	9.0	7.7	7.4	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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2021-07-19	Buy	32,000	1년	-34.4	-17.5
2021-07-21	Buy	32,000	1년	-34.5	-17.5
2021-10-19	Buy	32,000	1년	-37	-24.5
2022-01-19	Buy	32,000	1년	-39.3	-32.3
2022-01-25	Buy	32,000	1년	-40	-33.3
2022-03-15	Buy	26,000	1년	-36.4	-23.1
2022-04-18	Buy	26,000	1년	-39	-23.1
2022-04-28	Buy	26,000	1년	-41	-25.6
2022-07-19	Buy	17,000	1년	-20.3	-12.9
2022-07-26	Buy	17,000	1년	-20.4	-12.9
2022-09-26	Buy	17,000	1년	-21.7	-14.4
2022-10-18	Buy	17,000	1년	-21.8	-14.4
2023-01-19	Buy	19,000	1년	-13.3	-3.3
2023-04-19	Buy	19,000	1년		

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