COMPANY UPDATE

2026. 4. 24

리서치센터 리포트
바로가기

고영 (098460)

기판 호황으로 분기 최대 실적 달성

- 글로벌 PCB SMT 검사장비 M/S 1위 업체. 기판 검사 수요 증가 수혜 가능
- 1Q26 분기 최대 매출 기록. AI서버 및 광모듈 고객사 주문 증가에 기인
- 향후 주가 관건은 고마진 제품 매출 비중 확대에 따른 수익성 개선 속도

금융/소비재팀

박세웅 Analyst
sewoong.park@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	32,550원
시가총액	2.2조원
주식수 (유동주식 비중)	68,654,755주 (75.8%)
52주 최저/최고	12,870원/34,850원
60일-평균거래대금	831.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
고영 (%)	20.1	95.5	144.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	12.2	45.2	51.4

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	38,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

기판 검사 수요 확대 수혜 가능: 고영은 PCB SMT 검사 장비 제조업체. 주력 장비인 SPI와 AOI 검사 장비는 글로벌 m/s 1위로 시장 지배력 공고 (SPI 장비 M/S 47%, AOI 장비 M/S 33%). 최근 고객사의 AI 서버 및 인프라 관련 CAPEX가 확대되는 상황에서, 1) PCB 당 검사 수요 증가, 2) SMT 라인당 검사 장비 설치 대수 증가, 3) 기판 검사 설비 자동화 수요 확대에 따른 수혜 가능. 또한, 고마진 SMT 검사장비 및 신사업(AI 솔루션, 반도체 검사장비 등)의 매출 비중 확대를 통한 마진 개선도 타진 중.

AI서버와 광모듈이 견인한 분기 최대 매출: 동사는 1Q26 매출액 727억원(+42% y-y, +5% q-q), 영업이익 99억원 (+209% y-y, +42% q-q) 기록하며 시장 컨센서스를 상회. 또한, 동 분기 OPM 13.5% 기록하며 마진 우상향 기조 지속. 이는 1) AI 서버 고객사의 SMT 검사 장비 주문 증가, 2) 광모듈 고객사의 반도체 검사장비 주문 증가, 3) 공정 자동화를 위한 동사 AI 솔루션에 대한 수요 확대에 기인. 또한, 수익성 측면에선 비교적 마진이 높은 서버향 매출 증가 및 AI 솔루션 매출 비중 확대가 마진 개선을 견인. 회사 측은 2분기에도 AI 서버 및 광모듈 업체 중심으로 동사의 H/W·S/W 제품에 대한 높은 수요가 이어지고 있음을 언급. 한편, 수술 로봇의 실적 target은 연내 20대 공급으로 이전과 동일. 다만, 1분기에는 관련 매출 및 이익 인식 없는 상황.

향후 관건은 수익성 회복 속도: 고영의 향후 주가 관건은 고마진 검사장비 및 AI솔루션 매출 비중 확대에 따른 마진 개선 속도가 될 것. 이는 1) 뇌수술 로봇 실적 가시화 기대감으로 동사의 밸류에이션 멀티플이 급등한 상황인 만큼 ('25년 P/E 106.5배), 수익성 회복을 통한 이의 정당화가 필요한 구간이라고 생각.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2202	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	275	226	203	233
영업이익 (십억원)	44	20	3	17
순이익 (십억원)	39	22	21	15
EPS (adj) (원)	2,924	1,632	1,563	1,098
EPS (adj) growth (%)	(33.9)	(44.2)	(4.2)	(29.7)
EBITDA margin (%)	20.5	14.5	7.9	13.4
ROE (%)	13.4	7.2	6.7	4.5
P/E (adj) (배)	22.3	51.8	26.5	106.6
P/B (배)	2.8	3.6	1.7	4.5
EV/EBITDA (배)	(2.0)	(3.3)	(8.6)	(4.2)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 고영, 삼성증권

고영 1Q26 실적 review

(십억원)	1Q26	1Q25	y-y (%, %pts)	4Q25	q-q(%, %pts)	컨센서스	Diff(%, %pts)
매출액	72.7	51.1	42.3	69.1	5.2	64.3	13.2
영업이익	9.9	3.2	209.1	6.9	41.9	6.8	44.9
OPM (%)	*13.5*	*6.2*	*7.3*	*10.0*	*3.5*	*10.6*	*3.0*
세전이익	20.4	4.9	317.1	9.5	114.9	-	-
당기순이익	15.7	3.2	388.6	7.8	101.1	-	-

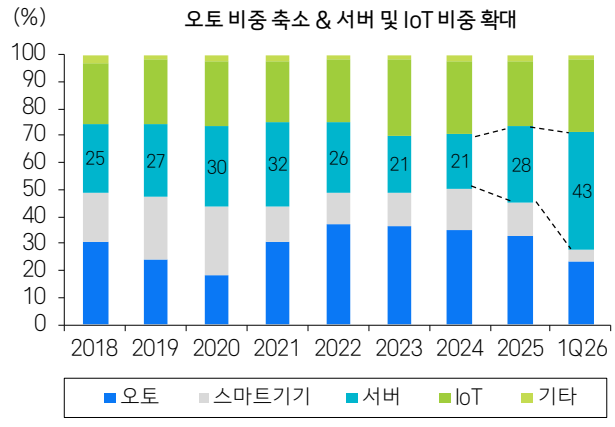
자료: 고영, WiseFn, 삼성증권

고영 매출 및 이익 추이

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
매출액	238.2	222.1	179.5	247.3	275.4	225.6	202.5	232.6	72.7
매출액 Breakdown (제품별)									
SPI	114.6	103.6	73.8	98.3	109.0	87.2	74.7	84.5	28.0
AOI	115.5	99.2	78.9	106.2	130.2	113.8	95.5	118.8	32.5
기타*	8.1	19.3	26.7	42.8	36.2	24.7	32.3	29.3	12.2
매출총이익	148.9	141.2	113.1	157.2	176.7	145.5	125.9	148.6	
GPM (%)	*62.5*	*63.6*	*63.0*	*63.6*	*64.2*	*64.5*	*62.1*	*63.9*	*60% 중반*
영업이익	46.0	33.3	15.8	41.4	44.3	20.4	3.3	17.3	9.9
OPM (%)	*19.3*	*15.0*	*8.8*	*16.7*	*16.1*	*9.0*	*1.6*	*7.5*	*13.5*

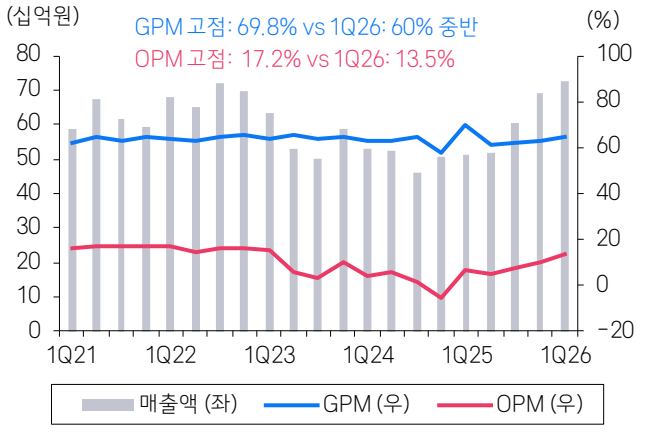
참고: *반도체 검사장비 및 뇌수술 로봇 포함
자료: 고영, 삼성증권

매출 breakdown (1Q26 기준)



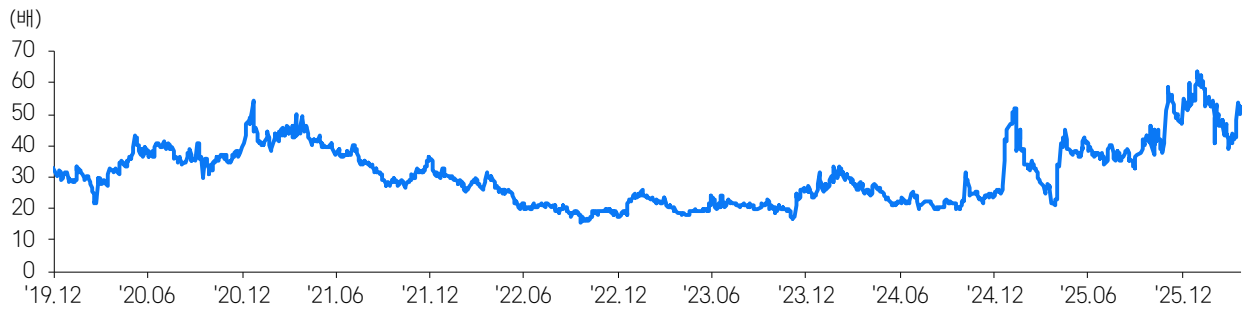
참고: *반도체 검사장비.
자료: 고영, 삼성증권

매출액 및 이익률 추이



참고: 고점은 2021년 이후 기준
자료: 고영, 삼성증권

12개월 fwd P/E 추이



자료: WiseFn, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**247**	**275**	**226**	**203**	**233**
매출원가	90	99	80	77	84
매출총이익	**157**	**177**	**146**	**126**	**149**
(매출총이익률, %)	63.6	64.2	64.5	62.1	63.9
판매 및 일반관리비	116	132	125	123	131
영업이익	**41**	**44**	**20**	**3**	**17**
(영업이익률, %)	16.7	16.1	9.0	1.6	7.5
영업외손익	**9**	**6**	**10**	**25**	**1**
금융수익	1	1	5	5	4
금융비용	0	1	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	9	5	6	20	(2)
세전이익	**51**	**50**	**31**	**28**	**19**
법인세	11	11	9	7	4
(법인세율, %)	21.8	22.1	28.3	25.4	20.5
계속사업이익	40	39	22	21	15
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**40**	**39**	**22**	**21**	**15**
(순이익률, %)	16.0	14.3	9.7	10.4	6.3
지배주주순이익	40	39	22	21	15
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	54	56	33	16	31
(EBITDA 이익률, %)	21.8	20.5	14.5	7.9	13.4
EPS (지배주주)	4,420	2,924	1,632	1,563	1,098
EPS (연결기준)	4,420	2,924	1,632	1,563	1,098
수정 EPS (원)*	4,420	2,924	1,632	1,563	1,098

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**272**	**287**	**272**	**284**	**308**
현금 및 현금등가물	67	50	28	54	38
매출채권	75	93	78	62	101
재고자산	42	45	50	50	51
기타	87	99	116	118	119
비유동자산	**96**	**105**	**95**	**94**	**102**
투자자산	7	6	5	7	6
유형자산	40	54	46	47	49
무형자산	11	9	11	12	16
기타	38	35	33	28	31
자산총계	**368**	**392**	**367**	**378**	**410**
유동부채	**47**	**58**	**40**	**36**	**62**
매입채무	14	17	15	12	14
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	33	41	24	24	48
비유동부채	**40**	**28**	**22**	**19**	**14**
사채 및 장기차입금	6	0	0	0	0
기타 비유동부채	34	28	22	19	14
부채총계	**88**	**87**	**62**	**55**	**75**
지배주주지분	**280**	**305**	**305**	**323**	**335**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	42	42	42	45	45
이익잉여금	244	275	288	299	308
기타	(13)	(19)	(32)	(28)	(24)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**280**	**305**	**305**	**323**	**335**
순부채	(117)	(111)	(109)	(136)	(130)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**42**	**29**	**30**	**36**	**18**
당기순이익	40	39	22	21	15
현금유출입이없는 비용 및 수익	26	36	23	12	26
유형자산 감가상각비	10	10	10	10	11
무형자산 상각비	2	2	2	2	3
기타	13	24	11	(0)	12
영업활동 자산부채 변동	(23)	(29)	(4)	2	(24)
투자활동에서의 현금흐름	**(12)**	**(24)**	**(13)**	**3**	**(18)**
유형자산 증감	(7)	(17)	(7)	(3)	(4)
장단기금융자산의 증감	(6)	(7)	(10)	0	(8)
기타	0	0	4	5	(6)
재무활동에서의 현금흐름	**(7)**	**(23)**	**(39)**	**(15)**	**(15)**
차입금의 증가(감소)	18	(3)	(9)	(4)	1
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(7)	(8)	(9)	(9)	(9)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	23	(18)	(22)	25	(15)
기초현금	44	67	50	28	54
기말현금	67	50	28	54	38
Gross cash flow	**65**	**75**	**45**	**33**	**41**
Free cash flow	**36**	**12**	**22**	**33**	**13**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	37.7	11.3	(18.1)	(10.2)	14.9
영업이익	161.0	7.0	(54.0)	(83.7)	422.0
순이익	332.1	(0.8)	(44.2)	(4.2)	(29.7)
수정 EPS**	332.1	(33.9)	(44.2)	(4.2)	(29.7)
주당지표					
EPS (지배주주)	4,420	2,924	1,632	1,563	1,098
EPS (연결기준)	4,420	2,924	1,632	1,563	1,098
수정 EPS**	4,420	2,924	1,632	1,563	1,098
BPS	4,175	4,543	4,554	4,820	4,999
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	41.1	22.3	51.8	26.5	106.5
P/B***	5.7	2.8	3.6	1.7	4.5
EV/EBITDA	(2.2)	(2.0)	(3.3)	(8.6)	(4.2)
비율					
ROE (%)	15.0	13.4	7.2	6.7	4.5
ROA (%)	11.8	10.3	5.8	5.6	3.7
ROIC (%)	21.8	19.9	7.8	1.4	7.5
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(41.9)	(36.2)	(35.7)	(42.2)	(38.8)
이자보상배율 (배)	137.5	73.9	29.4	6.6	23.5

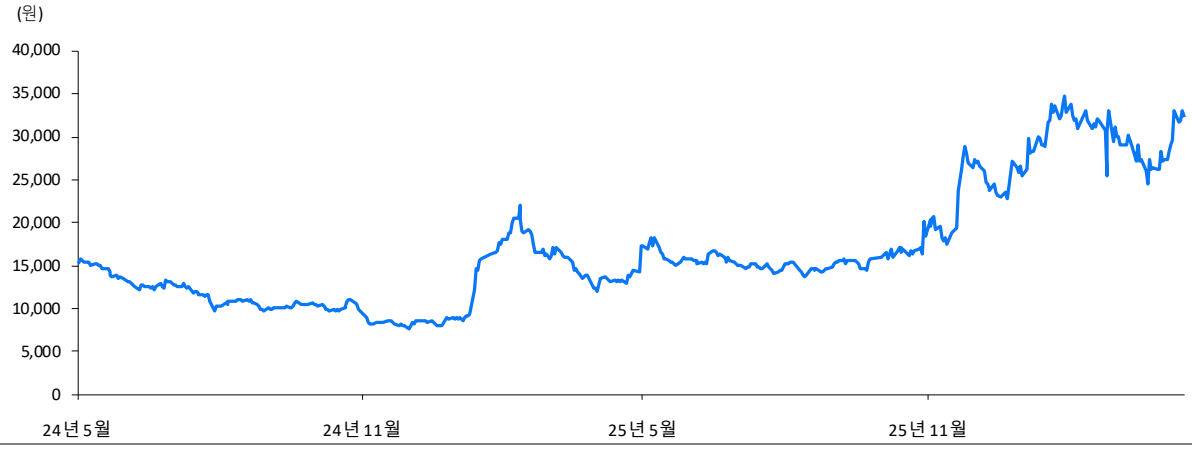
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 고영, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/24
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA