

(098460,KQ)

고영

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

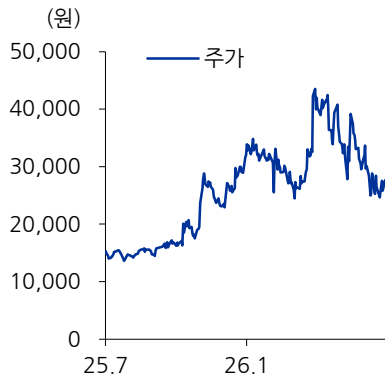
2Q26P Review: 어닝서프라이즈 시현, 최대 실적

“ 2Q26P Review: 전년동기 대비 큰 폭의 실적 증가세 전환, 최대 매출 기록 전일(07/28) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 888억원, 영업이익 146억원으로 전년동기 대비 매출액은 70.4% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성함. 또한, 영업이익은 전년동기 대비 479.12% 증가하면서 큰 폭으로 수익성 개선에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 753억원, 영업이익 112억원) 대비 매출액은 17.9%, 영업이익은 30.5% 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

“ 분기 최대 매출액 달성은 물론, 14분기만에 OPM 16%대로 수익성 개선. 2분기 잠정실적에서 긍정적인 것은 매출액이 800억원대에 처음 진입하면서 전분기에 이어 분기 최대 매출액을 달성했다는 것임. 특히 4분기 연속 전년동기 대비 평균 30~70%대의 성장율을 보였음. ① 제품별로 보면, 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), 3D AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 제품 매출이 전년동기 대비 각각 56.0%, 81.4% 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 등으로 기타 매출도 전년동기 대비 68.9% 증가함. ② 산업별로 보면, 서버향 매출이 전년동기 대비 159.9% 증가하면서 342억원을 달성, 분기 최대 실적을 기록함. 이외에도 자동차 및 IoT기기 부문도 전년동기 대비 각각 67.7%, 50.5% 증가하였음. ③ 국가별로 보면, 동남아시아 지역이 전년동기 대비 167.4% 증가한 것은 물론, 미국, 중국, 유럽 등도 전년동기 대비 각각 84.4%, 35.9%, 110.3% 증가하면서 실적 성장을 견인하였음. 또한, 영업이익은 146억원으로 역대 최고를 기록함은 물론, 영업이익률도 크게 상승(OPM: 2Q25A, 4.8% → 2Q26P, 16.4%, +11.6%p)하면서 지난 14분기만에 16%대로 회복이 되었다는 것도 긍정적임. 다만, 2분기 실적에서 아쉬운 것은 뇌수술로봇 해외 수출이 여전히 더디다는 것임. 고객의 추가적인 요구 반영 및 시장의 다양한 부문에 대응하면서 당초 일정보다는 공급이 지연되고 있기 때문임. 연간 10여대 공급을 예상함.

“ 3Q26 Preview: 분기 최대 매출액 달성은 물론, 수익성 개선 지속 전망. 당사 추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 892억원, 영업이익 137억원으로 전년동기 대비 각각 48.0%, 191.5% 증가할 것으로 예상함. 3분기에도 글로벌 고객사를 중심으로 동사의 3D 검사장비 및 AI 스마트팩토리 솔루션에 대한 수요가 증가하고 있어 실적 성장세를 이어갈 것으로 기대함.

“ Valuation: 목표주가 41,000원, 투자 의견 BUY 유지. 목표주가를 기준 41,000원을 유지하고, 투자 의견도 BUY를 유지함. 현재주가는 2026년 예상실적 기준 PER 27.3배로 동사의 최근 5개년(2021~2025) 평균 PER 49.7배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

투자의견
목표주가
현재주가BUY(유지)
41,000 원(유지)
24,250 원(07/28)

시가총액(십억원)	1,654
발행주식수(천주)	68,204
52 주 최고	45,000 원
최저	13,550 원
52 주 일단 Beta	0.47
60 일 평균 거래대금	941 억원
외국인 지분율	25.0%
배당수익률(26E)	0.6%
주주구성	
고영홀딩스 (외 20 인)	20.7%
삼성자산운용 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-17.9	-28.4	58.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	41,000	41,000	-
영업이익(26E)	524	429	▲
영업이익(27E)	621	526	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	232.6	340.8	386.6
영업이익	17.3	52.4	62.1
세전손익	18.5	77.8	82.8
당기순이익	14.8	60.9	64.2
EPS(원)	215	887	935
증감률(%)	-29.7	312.6	5.4
PER(배)	106.5	27.3	25.9
ROE(%)	4.5	17.6	16.6
PBR(배)	4.7	4.6	4.0
EV/EBITDA(배)	46.3	23.6	20.6

유진투자증권



I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 70.4%yoy, 영업이익 479.1%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	88.8	70.4	22.0	52.1	72.7
제품별 매출액					
3D SPI	30.2	56.0	7.7	19.3	28.0
3D AOI	47.6	81.4	46.5	26.3	32.5
기타 제품	11.0	68.9	-10.2	6.5	12.2
제품별 비중(%)					
3D SPI	34.0	-3.1	-4.5	37.1	38.5
3D AOI	53.7	3.2	9.0	50.4	44.7
기타 제품	12.4	-0.1	-4.4	12.5	16.8
산업별 매출액					
자동차	24.4	67.7	45.4	14.6	16.8
모바일	5.9	-23.3	67.5	7.7	3.5
서버	34.2	159.9	8.4	13.1	31.5
IoT 기기	22.9	50.5	16.2	15.2	19.7
기타	1.3	-8.1	14.6	1.4	1.2
산업별 비중(%)					
자동차	27.5	-0.4	4.4	28.0	23.1
모바일	6.6	-8.1	1.8	14.8	4.8
서버	38.5	13.2	-4.8	25.2	43.3
IoT 기기	25.8	-3.4	-1.3	29.3	27.1
기타	1.5	-1.3	-0.1	2.8	1.6
수익(십억원)					
영업이익	14.6	479.1	47.7	2.5	9.9
세전이익	20.5	흑자 전환	0.3	-6.8	20.4
당기순이익	15.7	흑자 전환	0.3	-4.7	15.7
지배당기순이익	15.7	흑자 전환	0.3	-4.7	15.7
이익률(%)					
영업이익률	16.4	11.6	2.9	4.8	13.5
세전이익률	23.1	36.2	-5.0	-13.1	28.1
당기순이익률	17.7	26.7	-3.8	-9.0	21.6
지배당기순이익률	17.7	26.7	-3.8	-9.0	21.6

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	88.8	63.6	39.6	75.3	17.9	89.2	0.5	48.0	232.6	340.8	46.5	386.6	13.5
영업이익	14.6	6.9	109.4	11.2	30.5	13.7	-5.9	191.5	17.3	52.4	202.4	62.1	18.5
세전이익	20.5	9.7	110.8	0.0		18.2	-11.2	65.4	18.5	77.8	319.6	82.8	6.4
순이익	15.7	7.6	106.4	0.0		14.5	-7.9	71.4	14.8	60.9	312.6	64.2	5.4
지배순이익	15.7	7.6	106.4	10.9	44.9	14.5	-7.9	71.4	14.8	60.9	312.6	64.2	5.4
영업이익률	16.4	10.9	5.5	14.8	1.6	15.3	-1.0	7.6	7.5	15.4	7.9	16.1	0.7
순이익률	17.7	12.0	5.7	0.0	17.7	16.2	-1.5	2.2	6.3	17.9	11.5	16.6	-1.3
EPS(원)	916	444	106.4	634	44.5	844	-7.9	71.4	215	887	312.6	935	5.4
BPS(원)	4,789	4,671	2.5	4,720	1.5	5,000	4.4	6.6	4,882	5,218	6.9	6,013	15.2
ROE(%)	19.1	9.5	9.6	13.4	5.7	16.9	-2.2	6.4	4.5	17.6	13.1	16.6	-0.9
PER(X)	26.5	54.6	-	38.3	-	28.7	-	-	106.5	27.3	-	25.9	-
PBR(X)	5.1	5.2	-	5.1	-	4.9	-	-	4.7	4.6	-	4.0	-

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	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	53.0	52.5	46.3	50.7	51.1	52.1	60.3	69.1	72.7	88.8	89.2	90.1
YoY(%)	-16.7	-1.0	-7.7	-13.8	-3.6	-0.7	30.2	36.3	42.3	70.4	48.0	30.3
QoQ(%)	-9.9	-1.0	-11.8	9.6	0.8	1.9	15.7	14.7	5.2	22.0	0.5	1.0
제품별 매출액(십)												
3D SPI	15.9	20.5	18.5	19.9	20.0	19.3	21.6	23.6	28.0	30.2	30.2	30.5
3D AOI	29.0	23.6	20.9	22.0	24.3	26.3	30.9	37.3	32.5	47.6	47.3	48.2
기타 제품	8.2	8.4	6.9	8.8	6.8	6.5	7.8	8.2	12.2	11.0	11.7	11.5
제품별 매출비중												
3D SPI	29.9	39.0	39.9	39.2	39.2	37.1	35.8	34.2	38.5	34.0	33.9	33.8
3D AOI	54.6	45.0	45.2	43.4	47.5	50.4	51.2	54.0	44.7	53.7	53.0	53.5
기타 제품	15.4	16.0	14.9	17.4	13.3	12.5	13.0	11.8	16.8	12.4	13.2	12.7
전방사업별 매출												
자동차 전장	18.7	19.3	16.5	17.0	18.1	14.6	18.9	25.3	16.8	24.4	-	-
모바일 기기	10.4	7.4	5.0	7.4	8.1	7.7	8.0	4.4	3.5	5.9	-	-
서버	10.2	9.9	10.1	11.4	10.8	13.1	16.8	24.7	31.5	34.2	-	-
IoT 기기	13.1	14.5	13.5	13.9	13.4	15.2	14.5	14.1	19.7	22.9	-	-
기타	0.6	1.4	1.2	1.2	0.8	1.4	2.1	0.6	1.2	1.3	-	-
전방사업별 매출												
자동차 전장	35.3	36.8	35.7	33.4	35.4	28.0	31.3	36.7	23.1	27.5	-	-
모바일 기기	19.6	14.1	10.8	14.5	15.8	14.8	13.3	6.3	4.8	6.6	-	-
서버	19.2	18.9	21.8	22.4	21.0	25.2	27.9	35.8	43.3	38.5	-	-
IoT 기기	24.8	27.6	29.1	27.3	26.3	29.3	24.0	20.4	27.1	25.8	-	-
기타	1.2	2.6	2.6	2.4	1.6	2.8	3.5	0.9	1.6	1.5	-	-
국가별 매출액												
한국	5.9	8.9	6.8	6.1	4.5	8.6	4.7	6.3	6.2	5.8	-	-
미국	10.1	15.9	13.9	13.0	12.9	11.4	22.4	16.5	18.9	21.0	-	-
유럽	8.4	7.4	6.0	5.8	4.1	5.3	4.9	8.3	9.6	11.1	-	-
중국	14.9	11.0	10.2	14.2	14.9	13.3	13.8	19.2	17.1	18.0	-	-
일본	1.7	0.7	1.5	1.0	1.0	1.8	0.9	2.0	2.3	1.6	-	-
동남아시아	12.0	8.5	7.9	10.6	13.9	11.7	13.6	16.9	18.6	31.2	-	-
국가별 매출비중												
한국	11.1	17.0	14.6	12.1	8.7	16.6	7.8	9.1	8.5	6.6	-	-
미국	19.1	30.3	30.1	25.7	25.2	21.9	37.1	23.8	26.0	23.7	-	-
유럽	15.9	14.2	12.9	11.5	8.0	10.1	8.1	12.0	13.2	12.5	-	-
중국	28.2	21.0	22.1	28.0	29.1	25.5	22.9	27.7	23.5	20.3	-	-
일본	3.3	1.3	3.2	1.9	1.9	3.5	1.5	2.8	3.2	1.8	-	-
동남아시아	22.5	16.2	17.0	20.9	27.1	22.4	22.5	24.4	25.6	35.2	-	-
수익												
영업이익	2.2	3.2	0.7	-2.7	3.2	2.5	4.7	6.9	9.9	14.6	13.7	14.3
세전이익	9.3	9.4	-5.7	15.2	4.9	-6.8	11.0	9.5	20.4	20.5	18.2	18.8
당기순이익	7.3	7.3	-4.4	10.8	3.2	-4.7	8.5	7.8	15.7	15.7	14.5	15.0
지배 당기순이익	7.3	7.3	-4.4	10.8	3.2	-4.7	8.5	7.8	15.7	15.7	14.5	15.0
이익률(%)												
영업이익률	4.1	6.0	1.5	-5.3	6.2	4.8	7.8	10.0	13.5	16.4	15.3	15.9
세전이익률	17.5	17.9	-12.3	29.9	9.6	-13.1	18.2	13.7	28.1	23.1	20.4	20.8
당기순이익률	13.7	14.0	-9.6	21.3	6.3	-9.0	14.0	11.3	21.6	17.7	16.2	16.6
지배당기순이익률	13.7	14.0	-9.6	21.3	6.3	-9.0	14.0	11.3	21.6	17.7	16.2	16.6

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	340.8	386.6
YoY(%)	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	11.3	-18.1	-10.2	14.9	46.5	13.5
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	118.8	135.5
3D AOI	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	95.5	118.8	175.6	200.1
기타 제품	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	32.3	29.3	46.4	51.0
제품별 매출비중												
3D SPI	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	36.9	36.3	34.9	35.0
3D AOI	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	47.2	51.1	51.5	51.8
기타 제품	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	16.0	12.6	13.6	13.2
전방사업별 매출액												
자동차 전장	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	71.5	76.9	41.3	-
모바일 기기	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	27.8	30.1	28.1	9.4	-
서버	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	47.7	41.6	65.4	65.7	-
IoT 기기	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	64.4	54.9	57.2	42.7	-
기타	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	3.3	4.4	5.0	2.5	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	36.5	35.3	33.0	25.6	-
모바일 기기	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	12.3	14.9	12.1	5.8	-
서버	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	21.1	20.5	28.1	40.7	-
IoT 기기	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	28.5	27.1	24.6	26.4	-
기타	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	2.2	2.1	1.5	-
국가별 매출액												
한국	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	25.7	27.7	24.1	12.0	-
미국	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	53.0	63.2	39.9	-
유럽	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	27.7	22.5	20.7	-
중국	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	50.4	61.1	35.1	-
일본	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	4.9	5.7	3.9	-
아시아(한, 중, 일)	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	39.0	56.0	49.8	-
국가별 매출비중												
한국	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	13.7	10.4	7.5	-
미국	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	27.9	26.2	27.1	24.7	-
유럽	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	20.0	13.7	9.7	12.8	-
중국	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	17.8	24.9	26.3	21.8	-
일본	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	2.5	2.4	2.4	2.4	-
아시아(한, 중, 일)	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	20.4	19.2	24.1	30.8	-
수익												
영업이익	33.2	43.7	46.0	33.3	15.8	41.4	44.3	20.4	3.3	17.3	52.4	62.1
세전이익	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	50.4	30.6	28.1	18.5	77.8	82.8
당기순이익	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	21.9	21.0	14.8	60.9	64.2
지배당기순이익	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	21.9	21.0	14.8	60.9	64.2
이익률(%)												
영업이익률	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	16.1	9.0	1.6	7.5	15.4	16.1
세전이익률	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	18.3	13.6	13.9	8.0	22.8	21.4
당기순이익률	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.7	10.4	6.3	17.9	16.6
지배당기순이익률	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.7	10.4	6.3	17.9	16.6

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

2026년 전방사업별, 국가별 매출액과 매출비중은 2분기 누계 기준임.

자료: 유진투자증권



III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	고영	평균	큐렉소	FANUC CORP	NORDSON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	MEDTRONIC PLC
추가(원)	24,250		7,770	6,373.0	297.4	356.8	84.2
시가총액(십억원)	1,654.0		320.6	6,260.0	16,570.0	126,060.2	107,805.4
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	27.3	25.6	-	29.7	25.6	33.0	14.1
FY27F	25.9	23.5	-	27.7	23.6	29.7	13.2
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	4.6	4.1	-	3.1	4.9	6.1	2.2
FY27F	4.0	3.7	-	3.0	4.3	5.2	2.1
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	340.8		93.4	951,486.6	2,983.9	11,783.4	38,880.9
FY27F	386.6		104.7	1,002,443.1	3,143.3	13,253.4	40,233.2
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	52.4		7.8	226,167.2	805.0	4,672.2	9,718.8
FY27F	62.1		12.0	241,796.0	879.8	5,265.8	10,322.9
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	15.4	24.7	8.4	23.8	27.0	39.7	25.0
FY27F	16.1	25.8	11.5	24.1	28.0	39.7	25.7
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	60.9		-	199,830.8	649.5	3,867.8	7,657.9
FY27F	64.2		-	214,741.4	693.7	4,311.6	8,166.2
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	23.6	18.0	-	19.7	18.9	22.3	11.3
FY27F	20.6	16.5	-	18.4	17.4	19.7	10.4
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	17.6	15.8	-	10.5	18.6	18.9	15.2
FY27F	16.6	15.8	-	11.1	17.9	18.3	15.7

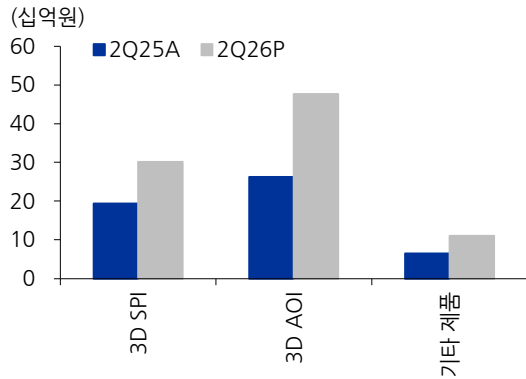
참고: 2026.07.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 고영은 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권



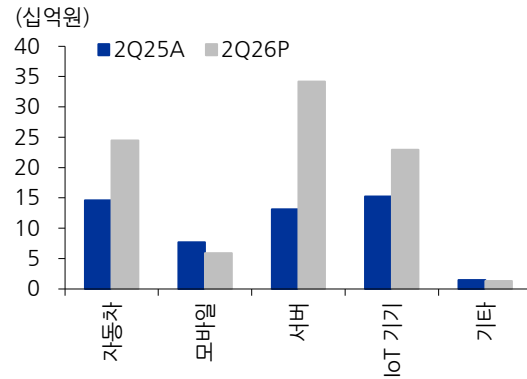
VI. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



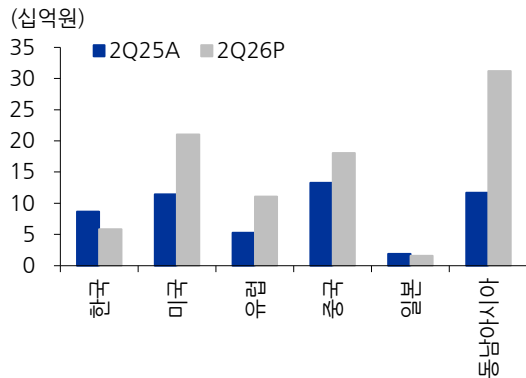
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



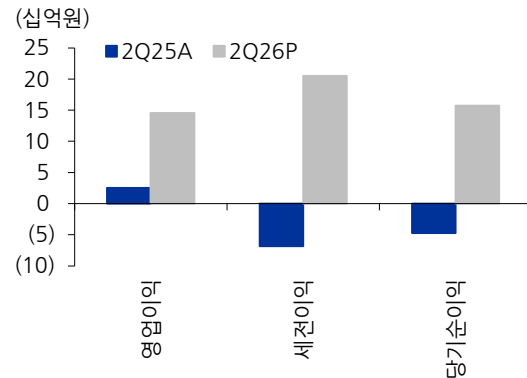
자료: 유진투자증권

지역별 매출액 증감 현황



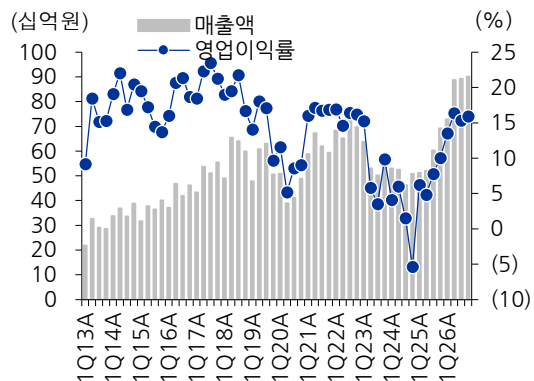
자료: 유진투자증권

수익 증감 현황



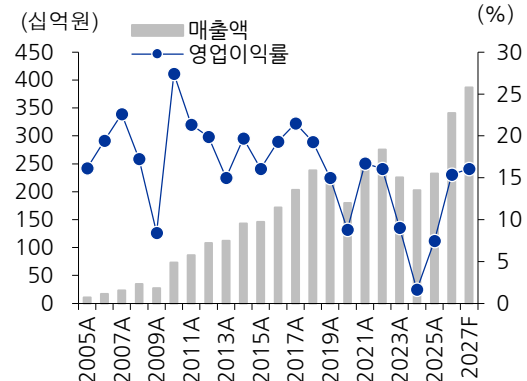
자료: 유진투자증권

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	472.1	531.8	602.9
유동자산	284.0	308.3	372.3	432.5	502.6
현금성자산	152.0	146.7	174.8	208.9	249.6
매출채권	72.7	106.0	125.7	142.7	161.9
재고자산	50.1	50.7	66.9	75.9	86.1
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	113.8	119.0	124.8
유동부채	36.1	61.5	100.1	105.3	111.1
매입채무	25.5	27.9	36.3	41.2	46.7
유동성이자부채	5.2	6.2	36.2	36.2	36.2
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	358.3	412.8	478.1
지배지분	323.2	335.2	358.3	412.8	478.1
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	368.7	423.2	488.5
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	358.3	412.8	478.1
총차입금	15.5	16.8	46.8	46.8	46.8
순차입금	(136.5)	(130.0)	(128.0)	(162.1)	(202.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	36.4	18.1	7.9	53.7	60.4
당기순이익	21.0	14.8	60.9	64.2	74.9
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)	(27.4)	(20.9)	(23.6)
매출채권감소(증가)	19.9	(33.0)	(19.7)	(17.0)	(19.2)
재고자산감소(증가)	0.8	(7.0)	(16.2)	(9.0)	(10.2)
매입채무증감(감소)	(10.5)	1.0	8.4	4.9	5.5
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)	30.0	(9.6)	(9.6)
차입금증가	(6.2)	(5.8)	30.0	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)	24.2	31.9	38.4
기초현금	28.1	53.5	38.4	62.5	94.4
기말현금	53.5	38.4	62.5	94.4	132.8
Gross Cash flow	33.3	40.7	35.3	74.6	84.0
Gross Investment	(5.0)	42.3	37.3	30.9	33.7
Free Cash Flow	38.3	(1.6)	(2.0)	43.7	50.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	202.5	232.6	340.8	386.6	438.6
증가율(%)	(10.2)	14.9	46.5	13.5	13.4
매출원가	76.7	84.1	125.6	145.0	159.1
매출총이익	125.9	148.6	215.1	241.6	279.5
판매 및 일반관리비	122.5	131.2	162.7	179.5	207.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	3.3	17.3	52.4	62.1	71.7
증가율(%)	(83.7)	422.0	202.4	18.5	15.5
EBITDA	15.9	31.1	64.6	72.5	80.8
증가율(%)	(51.3)	95.3	107.6	12.2	11.4
영업외손익	24.8	1.2	25.4	20.7	24.4
이자수익	5.4	4.2	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.5	0.7	1.7	2.1	2.1
지분법손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	20.0	(2.2)	27.1	22.8	26.5
세전순이익	28.1	18.5	77.8	82.8	96.1
증가율(%)	(8.0)	(34.1)	319.6	6.4	16.0
법인세비용	7.1	3.8	17.0	18.6	21.2
당기순이익	21.0	14.8	60.9	64.2	74.9
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	312.6	5.4	16.7
지배주주지분	21.0	14.8	60.9	64.2	74.9
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	312.6	5.4	16.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	306	215	887	935	1,091
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	312.6	5.4	16.7
수정EPS(원)	306	215	887	935	1,091
증가율(%)	(4.2)	(29.7)	312.6	5.4	16.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	306	215	887	935	1,091
BPS	4,707	4,882	5,218	6,013	6,964
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배, %)					
PER	26.5	106.5	27.3	25.9	22.2
PBR	1.7	4.7	4.6	4.0	3.5
EV/EBITDA	26.4	46.3	23.6	20.6	18.0
배당수익률	1.7	0.6	0.6	0.6	0.6
PCR	16.7	38.6	47.2	22.3	19.8
수익성(%)					
영업이익률	1.6	7.5	15.4	16.1	16.4
EBITDA이익률	7.9	13.4	19.0	18.8	18.4
순이익률	10.4	6.3	17.9	16.6	17.1
ROE	6.7	4.5	17.6	16.6	16.8
ROIC	1.3	7.1	19.0	20.2	21.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(42.2)	(38.8)	(35.7)	(39.3)	(42.4)
유동비율	786.8	501.2	371.8	410.6	452.3
이자보상배율	6.6	23.5	31.2	30.0	34.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	2.6	2.6	2.9	2.9	2.9
재고자산회전율	4.0	4.6	5.8	5.4	5.4
매입채무회전율	7.6	8.7	10.6	10.0	10.0



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 당사에 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			당사 투자의견 비율(%)	
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)				
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상		3%	
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만		94%	
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만		3%	
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만		0%	

(2026.06.30 기준)

