Company Brief

2022-01-17

고영(098460)

견조한 실적 성장세 및 신사업 성장성 가시화

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	26,600 원(하향)
종가(2022/01/14)	20,850 원
상승여력	27.6 %

Stock Indicator	
자본금	7 십억원
발행주식수	6,865 만주
시가총액	1,431 십억원
외국인지분율	65.2%
52 주 주가	17,800~145,500 원
60 일평균거래량	259,999 주
60 일평균거래대금	5.3 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.4	9.2	-11.8	-13.1
상대수익률	1.6	11.1	-4.2	-13.8

Price Trend

FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	180	250	281	317
영업이익(십억원)	16	42	53	61
순이익(십억원)	9	44	47	53
EPS(원)	133	638	677	766
BPS(원)	3,584	3,686	3,828	4,059
PER(배)	786.9	32.7	30.8	27.2
PBR(배)	29.3	5.7	5.4	5.1
ROE(%)	3.7	17.6	18.0	19.4
배당수익률(%)	0.5	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA(배)	49.2	25.4	22.9	21.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

올해 견조한 실적 성장세 이어갈 듯

지난해 K-IFRS 연결기준 매출액 2,502 억원(YoY +39.4%), 영업이익 420 억원(YoY +165.8%)으로 예상되면서 실적이 정상화 되는 한 해가 될 것이다. 이는 자동차 및 반도체 등을 중심으로 한 전방 산업 수요 회복으로 매출이 성장하는 가운데 반도체 검사장비(Meister), 기계가공검사장비(MOI) 등이 포함된 기타(신사업)부문 매출의 증가가 수반되었기 때문이다.

한편, 올해 K-IFRS 연결기준 매출액 2,813 억원(YoY +12.4%), 영업이익 528 억원(YoY +25.7%)으로 예상되면서 견조한 실적 성장세가 이어갈 것으로 기대된다. 지난해 중국 전력난 및 반도체 공급 부족 현상으로 인한 글로벌 공급망 차질로 일부 고객사들의 수요가 이연되는 상황이 있었다. 올해의 경우 이러한 기저효과 환경하에서 EV 전환 및 반도체 고집적화 트렌드에 따른 긍정적인 영업환경이 도래로 인한 수요 증가 등으로 매출이 견조하게 성장할 것으로 예상된다. 또한 기타(신사업)부문 매출의 성장도 올해부터 본격화 될 것으로 기대된다.

올해부터 신사업 확장 가속화 될 듯

동사 신사업인 반도체 검사장비(Meister), 투명체검사장비(DPI), 스마트공장 솔루션, 의료용 로봇 등이 올해부터 확장을 가속화 할 것으로 예상된다. 먼저 반도체 검사장비(Meister)의 경우 글로벌 반도체 고객사와 협의 중으로 향후 매출 확대 가능성이 높아질 수 있을 것이다. 또한 투명체검사장비(DPI)의 경우 자동차 및 반도체 검사 수요 증가 등으로 신규 고객사향 매출이 증가할 것으로 예상되며, 기계가공검사장비(MOI)는 전자기기의 3D 형상 측정뿐 아니라 스크래치나 찍힘, 이물, 얼룩 등을 검사하는 혁신 제품으로 시장영역을 넓혀가고 있는 중이다.

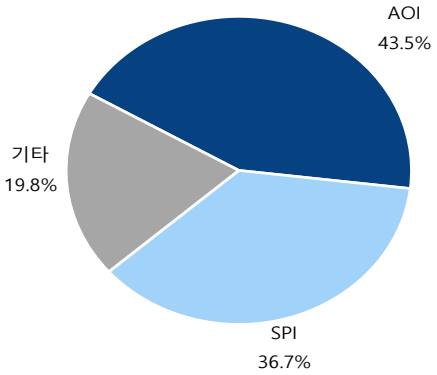
스마트 팩토리 솔루션 <KSMART>는 동사의 독자 인공지능(AI) 알고리즘을 적용해 개발되어 기존 제품들과 연계되어 향후 성장성 등이 가시화 될 것이다. 또한 의료 분야인 뇌 수술용 의료로봇 <카이메로>도 연세대 세브란스병원에 첫 공급을 시작으로 지난해 3 분기에 삼성서울병원에 공급하였다. 현재 국내 다수 대학 병원에 공급하기 위한 영업을 강화하고 있는 중이다. 이렇게 국내 대형병원 판매확대를 통해 트랙 레코드를 쌓은 이후, 중국 의약품관리국(NMPA) 품목허가, 유럽인증(CE), 미국 식품의약국(FDA)의 승인을 획득해 전 세계를 대상으로 한 의료용 로봇 시장에 본격적으로 진출할 계획이다. 이와 같은 의료용 로봇의 매출 증가로 향후 성장성 등이 가속화 될 것이다.

올해 견조한 실적 성장세 이어갈 것으로 예상되는 가운데 신사업 확장 가속화 등이 동사 밸류에이션을 레벨업 시킬 듯

동사에 대하여 목표주가를 26,600 원으로 하향한다. 목표주가는 2022 년 EPS 추정치 677 원에 Target PER 39.3 배(2017~2019 년 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

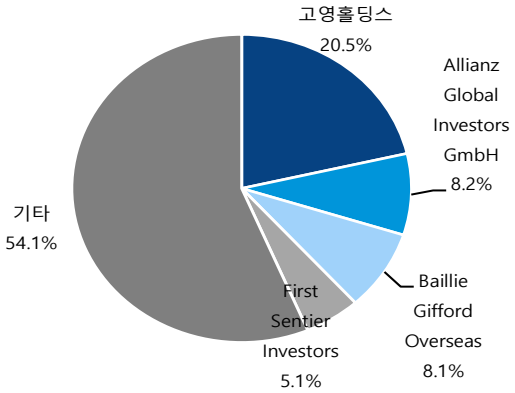
전방산업 투자 회복 등으로 올해 견조한 실적 성장세를 이어갈 것으로 예상되는 가운데 신사업 확장이 가속화 되면서 밸류에이션을 레벨업 시킬 수 있을 것이다.

그림1. 고영 매출 구성(2022 년 예상 기준)



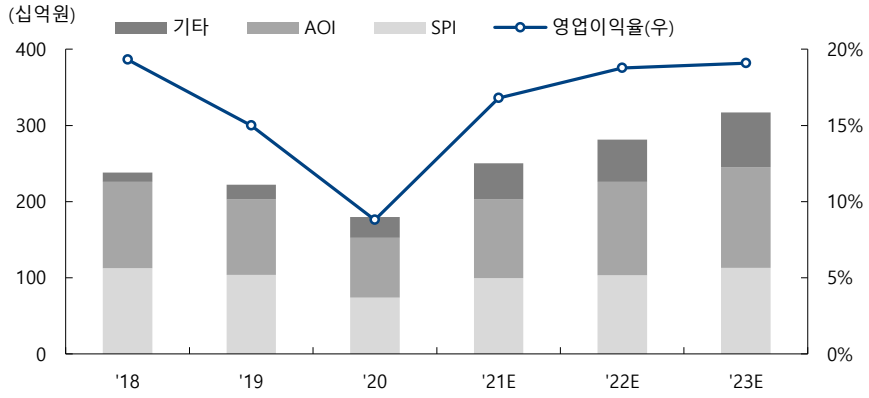
자료: 고영, 하이투자증권

그림2. 고영 주주 분포(2021 년 12 월 3 일 기준)



자료: 고영, 하이투자증권

그림3. 고영 부문별 매출액 및 영업이익률 추이

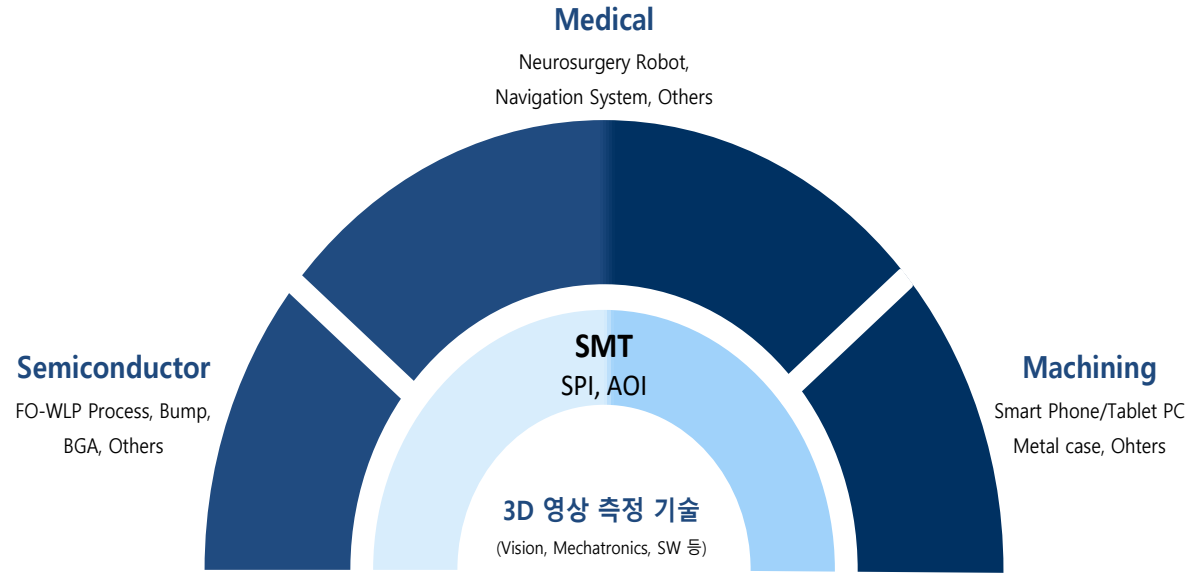


자료: 고영, 하이투자증권

그림4. 전자제품 조립 공정에 투입되는 고영의 주요 장비

자료: 고영, 하이투자증권

그림5. 고영 성장동력



자료: 고영, 하이투자증권

그림6. 고영 의료용 로봇 카이메로

자료: 고영, 하이투자증권

표 1. 고영 의료용 로봇 카이메로

연구개발	2011년 산업통상자원부 국책과제로 시작하여 약 207억원 투입
인허가	2016년 12월 국내 식품의약품안전처 제조 및 판매허가 승인
임상기간	2018년~2020년
정밀도	0.98mm(공인 임상시험 결과)
구성	정위로봇시스템, 환자스캐너, 수술도구추적센서, 내비게이션 시스템
적용분야	파킨슨병, 뇌전증 수술 등, 뇌심부자극술(DBS), 3차원뇌파술(SEEG), 뇌조직생검(Biopsy), 단락술(Shunt) 등

자료: 고영, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	193	215	233	254
현금 및 현금성자산	44	44	55	63
단기금융자산	48	30	19	12
매출채권	62	87	98	110
재고자산	36	51	57	64
비유동자산	109	98	91	87
유형자산	36	27	22	20
무형자산	13	11	9	7
자산총계	303	313	324	341
유동부채	31	35	36	37
매입채무	12	16	18	21
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	25	25	25	25
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	1	1	1
부채총계	57	60	61	62
지배주주지분	246	253	263	279
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	42	42	42	42
이익잉여금	212	219	228	243
기타자본항목	-15	-14	-14	-13
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	246	253	263	279

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	180	250	281	317
증가율(%)	-19.1	39.4	12.4	12.7
매출원가	66	77	87	101
매출총이익	113	173	194	216
판매비와관리비	97	131	141	156
연구개발비	32	45	50	57
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	16	42	53	61
증가율(%)	-52.5	165.1	25.7	14.6
영업이익률(%)	8.8	16.8	18.8	19.1
이자수익	1	1	1	1
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-6	11	3	3
세전계속사업이익	11	53	57	64
법인세비용	2	10	10	11
세전계속이익률(%)	6.3	21.3	20.1	20.2
당기순이익	9	44	47	53
순이익률(%)	5.1	17.5	16.5	16.6
지배주주귀속 순이익	9	44	47	53
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	10	44	47	53
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	38	-10	37	38
당기순이익	9	44	47	53
유형자산감가상각비	10	9	5	2
무형자산상각비	2	2	2	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-8	18	11	7
유형자산의 처분(취득)	-2	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-5	-	-	-
금융상품의 증감	-29	-	-	-
재무활동 현금흐름	-12	-13	-43	-43
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	1	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-8	-7	-37	-37
현금및현금성자산의증감	17	0	11	8
기초현금및현금성자산	27	44	44	55
기말현금및현금성자산	44	44	55	63

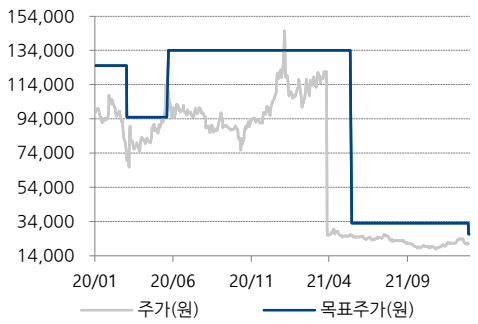
주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	133	638	677	766
BPS	3,584	3,686	3,828	4,059
CFPS	302	805	772	823
DPS	550	550	550	550
Valuation(배)				
PER	786.9	32.7	30.8	27.2
PBR	29.3	5.7	5.4	5.1
PCR	347.2	25.9	27.0	25.3
EV/EBITDA	49.2	25.4	22.9	21.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.7	17.6	18.0	19.4
EBITDA 이익률	15.3	21.4	21.1	20.3
부채비율	23.0	23.7	23.2	22.4
순부채비율	-36.9	-29.0	-27.8	-26.6
매출채권회전율(x)	2.5	3.4	3.1	3.1
재고자산회전율(x)	4.9	5.7	5.2	5.2

자료 : 고영, 하이투자증권 리서치본부

고영

최근 2 년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-03-19	Buy	95,000	1 년	-9.8%	19.6%
2020-06-08	Buy	134,000	1 년	-32.2%	8.6%
2021-05-31	Buy	33,000	1 년	-33.0%	-20.0%
2022-01-17	Buy	26,600	1 년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-