

고영 (098460,KQ)

4Q24 Review: 뇌수술용 로봇은 신호탄

투자의견

BUY(유지)

목표주가

21,000(상향)

현재주가

18,090 원(02/10)

시가총액

1,242(십억원)

IT/중소형주 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q24 Review:** 8분기 연속 전년동기 대비 매출이 감소했으나 전년동기 대비 증가함. 당사 추정치를 크게 하회.
 - 매출액 507억원, 영업손실 27억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.8% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환함.
 - 4분기 환율 급등에 따른 일시적 재고자산미실현손실금액 28억원이 매출원가에 반영되면서 영업이익 적자 전환. 다만, 영업외 손익에서 환차익이 크게 반영되면서 당기순이익은 전년동기 대비 637.8% 증가한 121억원을 달성.
 - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 반도체 검사장비, 다목적 검사장비, 뇌수술용 의료로봇 등을 포함한 기타(신사업) 매출이 전년동기 대비 53.9% 증가하면서 매출비중이 17.4%까지 상승하였다는 것임.
- **1Q25 Preview:** 점진적으로 실적 회복 기대 속에, 뇌수술용 의료로봇 등 신사업의 본격적인 실적 성장 전망
 - 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 610억원, 영업이익 68억원으로 전년동기 대비 각각 16.2%, 115.0% 증가할 것으로 전망함. 특히 2025년은 점진적으로 영업환경이 회복되며 실적 회복을 기대함.
 - AI 기반 스마트팩토리 솔루션, 반도체 검사장비 등을 글로벌 고객사에 판매를 추진 중임. 또한, 뇌수술용 의료로봇은 미국 FDA 승인을 획득함에 따라, 미국 시장을 공략 예정이며, 이후 일본, 중국, 유럽 등으로 진출 예정임.
- 목표주가 21,000원으로 상향 조정하고, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 02/10)	18,090
시가총액(십억원)	1,242

발행주식수	68,655천주
52주 최고가	24,050원
최저가	7,610원
52주 일간 Beta	1.63
60일 일평균거래대금	470억원
외국인 지분율	24.6%
배당수익률(2024F)	0.8%

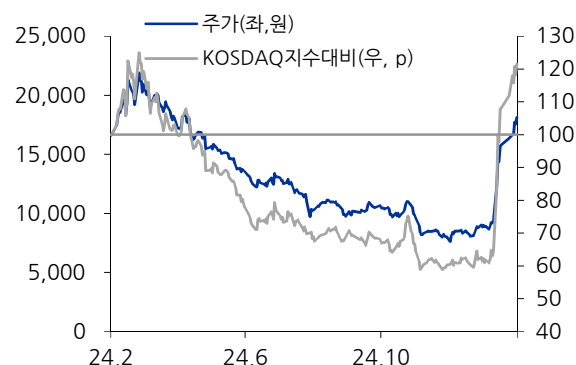
주주구성	
고영홀딩스 (외 16인)	21.0%
Allianz Global Investors GmbH (외 3인)	7.9%
자사주 (외 1인)	4.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	103.3	74.8	9.0
상대기준	98.8	76.7	18.3

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	17,000	▲
영업이익(24)	3.3	13.3	▼
영업이익(25)	33.2	31.1	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	275.4	225.6	202.5	249.1
영업이익	44.3	20.4	3.3	33.2
세전손익	50.4	30.6	28.1	56.5
당기순이익	39.3	21.9	22.3	44.8
EPS(원)	572	319	326	653
증감률(%)	-0.8	-44.2	2.2	100.0
PER(배)	22.3	51.8	55.4	27.7
ROE(%)	13.4	7.2	7.6	15.0
PBR(배)	2.9	3.7	4.4	3.9
EV/EBITDA(배)	13.6	31.4	72.8	25.6

자료: 유진투자증권



I. 4Q24 Review & 투자의견

4Q24 Review: 전일(02/10) 발표한 지난해 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 507 억원, 영업
실적 부진 지속. 손실 27 억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.8% 감소하고, 영업이익은 적자로
 그러나 전환함. 당사 추정치(매출액 594 억원, 영업이익 63 억원) 대비 크게 하회함.
신사업 부문에서 전방 시장 투자 지연에 따른 실적 부진이 지속하고 있는 가운데, 특히 4 분기 환
큰 폭의 실적 증가 율 급등에 따른 일시적 재고자산미실현손실금액 28 억원이 매출원가에 반영되면
 서 영업이익은 적자로 전환함. 다만, 영업외 손익에서 환차익이 크게 반영되면서
 당기순이익은 전년동기 대비 637.8% 증가한 121 억원을 달성함.

4 분기 실적에서 긍정적인 것은 반도체 검사장비, 다목적 검사장비, 뇌수술용 의
 료로봇 등을 포함한 기타(신사업) 매출이 전년동기 대비 53.9% 증가하면서 매
 출비중이 17.4%까지 상승하였다는 것임.

1Q25 Preview: 당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 610 억원, 영업이익 68 억원
신사업 확대를 통한 으로 전년동기 대비 각각 16.2%, 115.0% 증가할 것으로 전망함. 특히 2025 년
실적 성장을 기대 은 점진적으로 영업환경이 회복되며 실적 회복을 기대함.

특히, AI 기반 스마트팩토리 솔루션, 반도체 검사장비 등을 글로벌 고객사에 판매
 를 추진할 예정임. 또한, 뇌수술용 의료로봇은 미국 FDA 승인을 획득함에 따라,
 미국 시장을 타겟으로 공략 예정이며, 이후 일본, 중국, 유럽 등으로 진출 예정임.

목표주가 상향하고, 목표주가를 기존 17,000원에서 21,000원으로 상향 조정하고, 투자의견 BUY를
투자의견 BUY 유지 유지함. 목표주가 산정 근거는 2025 년 예상 EPS(653 원)에 글로벌 유사업체 평
 균 PER 32.3 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q24P					1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	50.7	59.4	-14.6	-	-	61.0	20.2	16.2	225.6	202.5	-10.2	249.1	23.0
영업이익	-2.7	6.3	적전	-	-	6.8	흑전	115.0	20.4	3.3	-83.7	33.2	898.5
세전이익	15.2	6.2	142.9	-	-	14.5	-4.0	55.2	30.6	28.1	-10.9	56.5	107.4
순이익	12.1	4.9	147.6	-	-	11.5	-5.5	56.3	21.9	22.3	-2.3	44.8	109.2
지배 순이익	12.1	4.9	147.6	-	-	11.5	-5.5	56.3	21.9	22.3	2.2	44.8	100.0
영업이익률	-5.3	10.6	-15.9	-	-	11.1	16.5	5.1	9.0	1.6	-7.4	13.3	11.7
순이익률	23.9	8.3	15.7	-	-	18.8	-5.1	4.8	9.7	10.6	0.9	18.0	7.4
EPS(원)	707	286	147.6	-	-	669	-5.5	56.3	319	326	2.2	653	100.0
BPS(원)	4,099	3,975	3.1	-	-	4,126	0.7	-9.9	4,447	4,099	-7.8	4,612	12.5
ROE(%)	17.3	7.2	10.1	-	-	16.2	-1.0	6.9	7.2	7.6	0.5	15.0	7.4
PER(X)	25.6	63.3	-	-	-	27.0	-	-	51.8	55.4	-	27.7	-
PBR(X)	4.4	4.6	-	-	-	4.4	-	-	3.7	4.4	-	3.9	-

자료: 고영, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q24 잠정 실적: 매출액 -13.8%yoy, 영업이익 적자전환yoy

(십억원, %, %p)	4Q24P			4Q23A	3Q24A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	50.7	-13.8	9.6	58.8	46.3
제품별 매출					
3D SPI	19.9	7.7	7.5	18.5	18.5
3D AOI	22.0	-36.4	5.3	34.6	20.9
기타 제품	8.8	53.9	28.0	5.7	6.9
제품별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
3D SPI	39.2	7.8	-0.7	31.4	39.9
3D AOI	43.4	-15.4	-1.8	58.9	45.2
기타 제품	17.4	7.6	2.5	9.7	14.9
전방사업별 매출액					
자동차 전장	17.0	-37.6	2.6	27.1	16.5
모바일 기기	7.4	35.0	47.7	5.5	5.0
서버	11.4	11.9	12.7	10.2	10.1
IoT 기기	13.9	-13.0	2.8	15.9	13.5
기타	1.2	706.7	-2.6	0.1	1.2
전방사업별 매출비중	100.0			100.0	100.0
자동차 전장	33.4	-12.7	-2.3	46.1	35.7
모바일 기기	14.5	5.2	3.7	9.3	10.8
서버	22.4	5.1	0.6	17.3	21.8
IoT 기기	27.3	0.2	-1.8	27.1	29.1
기타	2.4	2.1	-0.3	0.3	2.6
국가별 매출액					
한국	6.1	-21.3	-9.4	7.8	6.8
미국	13.0	-19.8	-6.5	16.3	13.9
유럽	5.8	-58.1	-2.7	13.9	6.0
중국	14.2	49.1	38.6	9.5	10.2
일본	1.0	-14.8	-36.4	1.1	1.5
동남아시아	10.6	3.6	34.7	10.2	7.9
국가별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
한국	12.1	-1.2	-2.5	13.2	14.6
미국	25.7	-1.9	-4.4	27.6	30.1
유럽	11.5	-12.2	-1.5	23.7	12.9
중국	28.0	11.8	5.9	16.2	22.1
일본	1.9	-0.0	-1.4	1.9	3.2
동남아시아	20.9	3.5	3.9	17.4	17.0
이익					
영업이익	-2.7	적자 전환	적자 전환	5.8	0.7
세전이익	15.2	784.7	흑자 전환	1.7	-5.7
당기순이익	12.1	637.8	흑자 전환	1.6	-4.4
지배 당기순이익	12.1	637.8	흑자 전환	1.6	-4.4
이익률(%)					
영업이익률	-5.3	-15.2	-6.8	9.9	1.5
세전이익률	29.9	27.0	42.2	2.9	-12.3
당기순이익률	23.9	21.1	33.5	2.8	-9.6
지배 당기순이익률	23.9	21.1	33.5	2.8	-9.6

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, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	63.7	53.0	50.1	58.8	53.0	52.5	46.3	50.7	61.0	61.2	60.2	66.7
YoY(%)	-6.8	-18.7	-30.6	-15.5	-16.7	-1.0	-7.7	-13.8	15.0	16.6	30.0	31.5
QoQ(%)	-8.6	-16.8	-5.4	17.4	-9.9	-1.0	-11.8	9.6	20.2	0.3	-1.7	10.9
제품별 매출액(십)												
3D SPI	26.7	23.8	18.2	18.5	15.9	20.5	18.5	19.9	18.2	23.5	24.0	24.8
3D AOI	32.0	23.8	23.3	34.6	29.0	23.6	20.9	22.0	33.3	27.1	26.2	28.7
기타 제품	5.0	5.4	8.6	5.7	8.2	8.4	6.9	8.8	9.4	10.5	10.0	13.2
제품별 매출비중												
3D SPI	41.9	44.9	36.4	31.4	29.9	39.0	39.9	39.2	29.9	38.5	39.9	37.2
3D AOI	50.2	45.0	46.5	58.9	54.6	45.0	45.2	43.4	54.6	44.4	43.5	42.9
기타 제품	7.9	10.1	17.1	9.7	15.4	16.0	14.9	17.4	15.4	17.2	16.6	19.8
전방사업별 매출												
자동차 전장	24.7	13.6	16.9	27.1	18.7	19.3	16.5	17.0	-	-	-	-
모바일 기기	5.2	9.1	8.1	5.5	10.4	7.4	5.0	7.4	-	-	-	-
서버	14.3	10.6	12.6	10.2	10.2	9.9	10.1	11.4	-	-	-	-
IoT 기기	18.4	18.6	11.5	15.9	13.1	14.5	13.5	13.9	-	-	-	-
기타	1.1	1.2	0.9	0.1	0.6	1.4	1.2	1.2	-	-	-	-
전방사업별 매출												
자동차 전장	38.8	25.7	33.8	46.1	35.3	36.8	35.7	33.4	-	-	-	-
모바일 기기	8.2	17.2	16.2	9.3	19.6	14.1	10.8	14.5	-	-	-	-
서버	22.5	19.9	25.2	17.3	19.2	18.9	21.8	22.4	-	-	-	-
IoT 기기	28.9	35.0	23.0	27.1	24.8	27.6	29.1	27.3	-	-	-	-
기타	1.7	2.2	1.9	0.3	1.2	2.6	2.6	2.4	-	-	-	-
국가별 매출액												
한국	3.4	6.0	8.6	7.8	5.9	8.9	6.8	6.1	-	-	-	-
미국	17.3	17.4	11.9	16.3	10.1	15.9	13.9	13.0	-	-	-	-
유럽	13.0	9.8	8.3	13.9	8.4	7.4	6.0	5.8	-	-	-	-
중국	12.2	11.0	7.4	9.5	14.9	11.0	10.2	14.2	-	-	-	-
일본	1.5	1.3	1.8	1.1	1.7	0.7	1.5	1.0	-	-	-	-
동남아시아	16.2	7.5	12.1	10.2	12.0	8.5	7.9	10.6	-	-	-	-
국가별 매출비중												
한국	5.3	11.2	17.1	13.2	11.1	17.0	14.6	12.1	-	-	-	-
미국	27.2	32.9	23.8	27.6	19.1	30.3	30.1	25.7	-	-	-	-
유럽	20.5	18.5	16.5	23.7	15.9	14.2	12.9	11.5	-	-	-	-
중국	19.2	20.8	14.8	16.2	28.2	21.0	22.1	28.0	-	-	-	-
일본	2.4	2.4	3.5	1.9	3.3	1.3	3.2	1.9	-	-	-	-
동남아시아	25.5	14.2	24.2	17.4	22.5	16.2	17.0	20.9	-	-	-	-
수익												
영업이익	9.7	3.1	1.8	5.8	2.2	3.2	0.7	-2.7	6.8	8.7	8.5	9.2
세전이익	16.4	6.9	5.7	1.7	9.3	9.4	-5.7	15.2	14.5	13.9	13.4	14.6
당기순이익	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	7.3	-4.4	12.1	11.5	11.0	10.7	11.6
지배 당기순이익	12.5	3.9	3.9	1.6	7.3	7.3	-4.4	12.1	11.5	11.0	10.7	11.6
이익률(%)												
영업이익률	15.3	5.8	3.5	9.9	4.1	6.0	1.5	-5.3	11.1	14.1	14.1	13.8
세전이익률	25.7	12.9	11.3	2.9	17.5	17.9	-12.3	29.9	23.9	22.8	22.3	21.9
당기순이익률	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.0	-9.6	23.9	18.8	18.0	17.8	17.4
지배당기순이익률	19.6	7.3	7.8	2.8	13.7	14.0	-9.6	23.9	18.8	18.0	17.8	17.4

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, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	142.8	145.9	171.8	203.4	238.2	222.1	179.5	247.3	275.4	225.6	202.5	249.1
YoY(%)	27.6	2.1	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	11.3	-18.1	-10.2	23.0
제품별 매출액(십)												
3D SPI	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	98.3	108.9	87.2	74.7	90.6
3D AOI	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	106.2	130.1	113.8	95.5	115.3
기타 제품	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	42.8	36.3	24.7	32.3	43.2
제품별 매출비중												
3D SPI	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	39.6	38.6	36.9	36.4
3D AOI	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	47.2	50.4	47.2	46.3
기타 제품	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	13.2	10.9	16.0	17.3
전방사업별 매출액												
자동차 전장	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	102.1	82.4	-	-
모바일 기각	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	31.7	27.8	-	-
서버	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	72.4	47.7	-	-
IoT 기기	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	63.9	64.4	-	-
기타	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	5.4	3.3	-	-
전방사업별 매출비												
자동차 전장	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	37.1	36.5	-	-
모바일 기각	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	11.5	12.3	-	-
서버	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	26.3	21.1	-	-
IoT 기기	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	23.2	28.5	-	-
기타	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	2.0	1.5	-	-
국가별 매출액												
한국	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	28.8	25.7	-	-
미국	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	79.8	62.9	-	-
유럽	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	49.4	45.0	-	-
중국	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	63.9	40.2	-	-
일본	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	5.9	5.7	-	-
아시아(한, 중, 일)	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	46.5	46.1	-	-
국가별 매출비중												
한국	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	10.5	11.4	-	-
미국	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	29.0	27.9	-	-
유럽	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	17.9	20.0	-	-
중국	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	23.2	17.8	-	-
일본	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	2.2	2.5	-	-
아시아(한, 중, 일)	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	16.9	20.4	-	-
수익												
영업이익	28.2	23.4	33.2	43.7	46.0	33.3	15.8	41.4	44.3	20.4	3.3	33.2
세전이익	27.6	24.8	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	50.4	30.5	28.1	56.5
당기순이익	22.1	23.5	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	22.3	44.8
지배당기순이익	22.1	23.4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	39.3	22.2	22.3	44.8
이익률(%)												
영업이익률	19.7	16.1	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	16.1	9.0	1.6	13.3
세전이익률	19.3	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	18.3	13.5	13.9	22.7
당기순이익률	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	11.0	18.0
지배당기순이익률	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	14.3	9.8	11.0	18.0

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

구분		고영	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL INC	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가		한국		일본	일본	미국	일본
주가(원, 달러)		18,090		4,513	583	4,356	583
통화		KRW		JPY	JPY	USD	JPY
시가총액(십억원, 십억엔, 백만달러)		1,242.0		4,492.3	207,923.9	1,161,703.8	207,923.9
PER (배)	FY22A	22.3	38.8	26.7	26.9	70.6	31.1
	FY23A	51.8	35.2	26.7	20.7	66.3	27.1
	FY24F	55.5	49.4	29.9	73.5	73.3	20.8
	FY25F	27.8	32.3	25.5	18.6	62.4	22.8
PBR (배)	FY22A	2.9	4.4	2.7	2.5	8.4	4.1
	FY23A	3.7	4.5	2.8	2.1	8.9	4.0
	FY24F	4.4	4.3	2.5	1.2	10.9	2.6
	FY25F	3.9	3.9	2.4	1.2	9.4	2.5
EV/EBITDA (배)	FY22A	275.4	22.4	15.5	12.5	44.3	17.1
	FY23A	225.6	23.8	16.7	10.5	50.7	17.4
	FY24F	202.5	25.2	18.9	11.7	54.9	15.4
	FY25F	249.1	21.5	16.2	9.5	47.2	12.9
매출액 (십억원, 십억엔, 백만달러)	FY22A	44.3		733,008.0	762,927.0	6,222.2	479,082.0
	FY23A	20.4		851,956.0	876,082.0	7,124.1	555,955.0
	FY24F	3.3		792,990.5	808,373.9	9,591.4	541,661.6
	FY25F	33.2		855,434.4	861,197.3	11,100.3	574,587.2
영업이익 (십억원, 십억엔, 백만달러)	FY22A	16.1		183,240.0	89,316.0	1,577.1	52,860.0
	FY23A	9.0		191,359.0	100,686.0	1,766.8	68,301.0
	FY24F	1.6		155,311.6	54,651.4	3,412.9	53,888.0
	FY25F	13.3		186,208.3	73,888.6	4,090.9	66,071.5
영업이익률 (%)	FY22A	39.3	18.3	25.0	11.7	25.3	11.0
	FY23A	21.9	17.8	22.5	11.5	24.8	12.3
	FY24F	21.4	18.0	19.6	6.8	35.6	9.9
	FY25F	44.8	19.7	21.8	8.6	36.9	11.5
순이익 (십억원, 십억엔, 백만달러)	FY22A	13.6		155,273.0	61,400.0	1,322.3	38,354.0
	FY23A	31.4		170,587.0	73,861.0	1,798.0	51,783.0
	FY24F	72.9		142,527.7	14,209.8	2,932.0	54,449.5
	FY25F	25.7		166,291.0	51,415.2	3,451.1	50,314.3
ROE (%)	FY22A	13.4	11.5	10.5	9.7	11.5	14.3
	FY23A	7.2	13.1	10.8	10.6	14.8	16.2
	FY24F	7.6	9.7	8.3	1.8	15.2	13.4
	FY25F	15.0	10.4	9.5	6.2	14.8	11.2

주: 2025.02.10 종가기준. 고영은 당사 추정. 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	391.7	367.2	340.8	384.3	415.1
유동자산	286.5	272.3	247.2	294.0	326.4
현금성자산	139.0	128.7	125.2	136.8	148.5
매출채권	99.2	83.0	65.1	85.7	97.8
재고자산	44.6	50.0	46.1	60.6	69.1
비유동자산	105.2	94.9	93.6	90.3	88.6
투자자산	41.4	38.6	37.8	39.3	40.9
유형자산	54.5	45.6	43.1	34.0	26.8
기타	9.4	10.7	12.7	17.0	20.9
부채총계	86.5	61.9	59.4	67.7	72.6
유동부채	58.3	39.8	37.9	46.2	51.1
매입채무	34.8	27.6	26.0	34.2	39.0
유동성이자부채	11.3	5.7	5.4	5.4	5.4
기타	12.2	6.5	6.5	6.6	6.7
비유동부채	28.2	22.1	21.5	21.5	21.5
비유동이자부채	17.1	13.9	11.3	11.3	11.3
기타	11.1	8.2	10.3	10.3	10.3
자본총계	305.2	305.3	281.4	316.6	342.5
지배지분	305.2	305.3	281.4	316.6	342.5
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.8	41.8	43.3	43.3	43.3
이익잉여금	275.4	288.3	301.5	336.7	362.6
기타	(18.8)	(31.7)	(70.3)	(70.3)	(70.3)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	305.2	305.3	281.4	316.6	342.5
충차입금	28.4	19.6	16.6	16.6	16.6
순차입금	(110.6)	(109.0)	(108.6)	(120.2)	(131.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	29.3	29.5	18.7	28.5	28.6
당기순이익	39.3	21.9	22.4	44.8	35.5
자산상각비	12.1	12.4	12.3	10.6	9.0
기타비현금성손익	16.5	6.0	(31.0)	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(29.0)	(4.1)	17.8	(26.9)	(15.9)
매출채권감소(증가)	(22.8)	18.3	14.3	(20.5)	(12.1)
재고자산감소(증가)	(4.1)	(7.1)	4.7	(14.5)	(8.6)
매입채무증감(감소)	3.7	(6.6)	(2.8)	8.2	4.8
기타	(5.8)	(8.7)	1.5	(0.0)	(0.0)
투자현금	(23.8)	(12.8)	(0.6)	(11.1)	(11.3)
단기투자자산감소	0.6	(0.1)	(1.0)	(3.8)	(4.0)
장기투자증권감소	0.0	103.3	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(16.9)	(7.1)	(2.7)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(2.4)	(3.2)	(4.5)	(5.8)	(5.8)
재무현금	(22.6)	(38.5)	(22.8)	(9.6)	(9.6)
차입금증가	(5.2)	(12.2)	(4.7)	0.0	0.0
자본증가	(17.7)	(26.7)	0.0	(9.6)	(9.6)
배당금지급	(8.1)	(9.4)	0.0	9.6	9.6
현금 증감	(17.6)	(21.7)	3.1	7.8	7.7
기초현금	67.5	49.9	28.1	31.2	39.0
기말현금	49.9	28.1	31.2	39.0	46.7
Gross Cash flow	75.4	45.2	2.8	55.4	44.5
Gross Investment	53.4	16.9	(18.1)	34.2	23.2
Free Cash Flow	22.0	28.4	20.9	21.2	21.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	275.4	225.6	202.5	249.1	284.1
증가율(%)	11.3	(18.1)	(10.2)	23.0	14.0
매출원가	98.7	80.1	76.4	89.9	101.1
매출총이익	176.7	145.5	126.1	159.2	182.9
판매 및 일반관리비	132.4	125.1	122.8	126.0	147.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	44.3	20.4	3.3	33.2	35.5
증가율(%)	7.0	(54.0)	(83.7)	898.5	6.9
EBITDA	56.3	32.8	15.6	43.8	44.5
증가율(%)	4.3	(41.9)	(52.4)	180.9	1.7
영업외손익	6.2	10.2	23.9	23.3	9.4
이자수익	1.5	4.6	4.0	0.0	0.0
이자비용	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
지분법손익	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.5	6.4	20.5	23.8	9.9
세전순이익	50.4	30.6	28.1	56.5	44.8
증가율(%)	(0.4)	(39.3)	(10.9)	107.4	(20.6)
법인세비용	11.1	8.7	5.8	11.7	9.4
당기순이익	39.3	21.9	22.3	44.8	35.5
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	(2.3)	109.2	(20.8)
지배주주지분	39.3	21.9	22.3	44.8	35.5
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	2.2	100.0	(20.8)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	572	319	326	653	517
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	2.2	100.0	(20.8)
수정EPS(원)	572	319	326	653	517
증가율(%)	(0.8)	(44.2)	2.2	100.0	(20.8)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	572	319	326	653	517
BPS	4,445	4,447	4,099	4,612	4,988
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	22.3	51.8	55.5	27.8	35.1
PBR	2.9	3.7	4.4	3.9	3.6
EV/EBITDA	13.6	31.4	72.9	25.7	25.0
배당수익률	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8
PCR	11.6	25.1	445.0	22.5	27.9
수익성(%)					
영업이익률	16.1	9.0	1.6	13.3	12.5
EBITDA이익률	20.5	14.5	7.7	17.6	15.7
순이익률	14.3	9.7	10.6	18.0	12.5
ROE	13.4	7.2	7.6	15.0	10.8
ROIC	19.4	7.5	1.4	14.4	13.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(36.2)	(35.7)	(38.6)	(38.0)	(38.5)
유동비율	491.4	683.8	652.2	636.7	639.1
이자보상배율	73.9	29.4	6.6	68.4	73.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	3.1	2.5	2.7	3.3	3.1
재고자산회전율	6.3	4.8	4.2	4.7	4.4
매입채무회전율	9.0	7.2	7.6	8.3	7.8

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		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

