

고영(098460.KQ)

중국 코로나19 봉쇄조치로 일부 매출 지연.
연간 실적 양호 전망

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2022.07.19

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **17,000**원(하향)

현재주가: 13,950원(07/18)

시가총액: 957.7(십억원)

2Q22 Review: 매출액 -3.3%yoy, 영업이익 -17.5%yoy. 중국 매출 하반기로 지연

전일(7/18) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 650억원, 영업이익 95억원을 달성하면서 전년동기대비 각각 3.3%, 17.5% 감소함. 시장 기대치(매출액 766억원, 영업이익 138억원) 대비 크게 하회하는 수준을 보여 주었음. 실적 부진의 가장 큰 요인은 코로나 19 봉쇄조치 및 글로벌 물류대란 등으로 중국 매출이 하반기로 지연되면서 크게 감소하였기 때문임.

2분기 매출에서 긍정적인 점은 지연되었던 2분기 실적이 하반기에는 매출로 이어질 것으로 예상되고 있음. ① 제품별로 보면, AOI 제품 매출이 IoT, 모바일 등의전방산업에서 검사 수요가 높아지며 전년동기대비 19.9% 증가하였음. ② 전방시장별로 살펴보면 자동차와 서버가 감소한 반면, IoT 기기, 모바일 등의 매출이 전년동기대비 각각 38.2%, 22.3% 증가하면서 실적 성장을 견인하였음. ③ 지역별로는 중국과 일본 시장이 전년동기대비 28.2%, 41.4% 감소하였으나, 미국과 유럽 이적은 전년동기대비 각각 20.0%, 15.5% 증가하였음.

또한, 긍정적인 것은 국내 2 대에 머물렀던 수술용의료로봇(KYMER0)이 올해 6월에 조달청을 통한 공공시장에 추가 공급했다는 것임. 하반기 추가 수주 가능성도 내재하고 있음.

3Q22 Preview: 매출액 +20.2%yoy, 영업이익 +40.0%yoy. 최대 매출 경신 전망.

당사 추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 744억원, 영업이익 145억원으로 전년 동기대비 각각 20.2%, 40.0% 증가하며 실적 회복세로 전환할 것으로 예상함. 중국 재봉쇄로 인해 지연되었던 매출이 3분기에 반영될 것으로 예상하기 때문.

목표주가를 17,000 원으로 하향하나, 투자의견은 BUY를 유지함

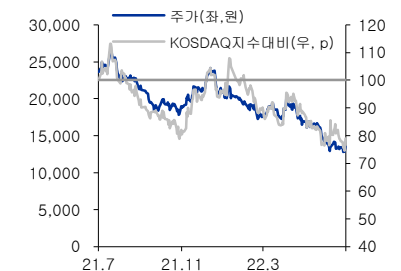
목표주가를 26,000 원에서 34.6% 하향한 17,000 원으로 조정하지만, 21.9% 상승여력(괴리율 17.9%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 2022년 예상실적 기준 예상 EPS(634 원)에 해외 유사업체 평균 PER 26.1 배를 Target Multiple로 반영한 것임. 당사는 지난 5년간(2017~2021) 평균 PER 63.3배로 동종업계 대비 할증되어 거래되었고, 수술용 의료로봇의 공공시장 진출 성공 등을 반영하면, 주가는 상승여력을 보유했다고 판단함.

발행주식수	68,655천주
52주 최고가	27,600원
최저가	12,550원
52주 일간 Beta	0.92
90일 일평균거래대금	48억원
외국인 지분율	59.4%
배당수익률(2022F)	0.9%

주주구성

고영홀딩스 외	20.9%
Allianz Global 외	8.2%
Baillie Gifford 외	8.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	-0.7%	-30.6%	-41.0%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(22)	48.8	50.4	▼
영업이익(23)	57.3	59.4	▼



(단위: 십억원, %, %p)	1Q22A					2Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	65.0	76.6	-15.1	77.6	-16.2	74.4	14.5	20.2	247.3	280.2	13.3	323.4	15.4
영업이익	9.5	14.4	-33.9	13.8	-31.0	14.5	52.4	40.0	41.4	48.8	17.9	57.3	17.5
세전이익	10.3	15.4	-32.9	14.2	-27.4	16.5	59.8	2.8	50.6	56.7	12.0	66.0	16.4
순이익	8.0	11.9	-32.9	11.9	-32.6	12.7	58.4	3.1	39.6	43.5	9.9	50.8	16.8
지배순이익	8.0	11.9	-32.9	11.4	-29.6	12.7	58.4	3.1	39.6	43.5	9.9	50.8	16.8
영업이익률	14.6	18.8	-4.2	17.8	-3.1	19.5	4.9	2.8	16.7	17.4	0.7	17.7	0.3
순이익률	12.3	15.6	-3.3	15.3	-3.0	17.1	4.7	-2.8	16.0	15.5	-0.5	15.7	0.2
EPS(원)	467	696	-32.9	-	-	740	58.4	3.1	577	634	9.9	740	16.8
BPS(원)	3,893	4,081	-4.6	3,757	3.6	4,078	4.8	2.2	4,084	4,252	4.1	4,872	14.6
ROE(%)	12.0	17.1	-5.1	na	-	18.2	6.1	0.2	15.0	15.2	0.2	16.2	1.0
PER(X)	29.8	20.0	-	na	-	18.8	-	-	41.1	22.0	-	18.8	-
PBR(X)	3.6	3.4	-	3.7	-	3.4	-	-	5.8	3.3	-	2.9	-

자료: 고영, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22P	3Q22F	4Q22F
매출액	50.7	38.9	41.1	48.9	58.8	67.2	61.9	59.4	68.3	65.0	74.4	72.4
YoY(%)	6.1	-36.1	-34.8	-3.1	15.8	73.0	50.7	21.5	16.2	-3.3	20.2	22.0
QoQ(%)	0.5	-23.4	5.7	19.0	20.2	14.4	-7.9	-4.1	15.0	-4.8	14.5	-2.7
제품별 매출액(십억원)												
3D SPI	21.5	15.2	17.2	20.0	22.9	28.6	23.7	23.1	27.9	27.9	25.2	26.1
3D AOI	24.4	18.4	17.2	19.0	27.1	24.0	27.0	28.1	30.3	30.3	28.7	32.2
기타 제품	4.9	5.3	6.6	9.9	8.8	14.7	11.2	8.2	10.2	10.2	11.1	16.2
제품별 매출비중(%)												
3D SPI	42.3	39.1	41.9	40.9	38.9	42.6	38.3	38.9	40.8	40.8	38.8	35.0
3D AOI	48.0	47.3	41.9	38.8	46.1	35.6	43.7	47.3	44.3	44.3	44.2	43.2
기타 제품	9.7	13.6	16.2	20.3	15.0	21.8	18.0	13.8	14.9	14.9	17.0	21.8
전방사업별 매출액												
자동차 전장	7.1	5.9	8.0	11.5	17.4	17.7	20.4	20.3	22.2	15.9	-	-
모바일 기기	20.5	8.4	8.8	8.1	10.2	9.0	5.0	7.5	9.6	11.0	-	-
서버	14.6	12.4	10.4	15.9	17.9	26.0	19.5	15.5	19.6	19.6	-	-
IoT 기기	8.1	11.2	12.3	12.5	12.5	13.1	15.1	14.9	16.6	18.1	-	-
기타	0.3	0.9	1.6	1.1	0.8	1.4	1.9	1.2	0.5	0.4	-	-
전방사업별 매출비중(%)												
자동차 전장	14.0	15.3	19.4	23.4	29.5	26.3	33.0	34.2	32.5	24.4	-	-
모바일 기기	40.5	21.6	21.5	16.5	17.3	13.4	8.1	12.6	14.0	16.9	-	-
서버	28.8	31.9	25.3	32.4	30.5	38.7	31.4	26.1	28.7	30.2	-	-
IoT 기기	16.0	28.9	30.0	25.5	21.3	19.5	24.4	25.0	24.4	27.9	-	-
기타	0.7	2.3	3.9	2.2	1.3	2.2	3.1	2.0	0.7	0.6	-	-
국가별 매출액												
한국	5.3	7.2	9.1	13.0	7.1	11.0	10.7	5.6	8.4	9.4	-	-
미국	10.3	7.1	13.6	9.8	11.2	16.4	17.5	17.4	19.3	19.6	-	-
유럽	4.9	4.8	4.3	9.5	9.0	8.3	9.8	13.2	11.0	9.6	-	-
중국	21.7	10.9	8.3	9.9	16.8	16.8	13.7	12.7	18.6	12.1	-	-
일본	1.1	1.8	1.2	0.4	2.2	2.3	0.6	1.1	1.8	1.4	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	7.4	7.1	4.5	6.2	12.5	12.5	9.7	9.4	9.3	13.0	-	-
국가별 매출비중(%)												
한국	10.3	18.5	22.2	26.6	12.2	16.3	17.2	9.4	12.2	14.5	-	-
미국	20.3	18.2	33.2	20.1	19.0	24.3	28.2	29.3	28.3	30.2	-	-
유럽	9.7	12.4	10.5	19.5	15.4	12.3	15.8	22.2	16.1	14.7	-	-
중국	42.8	28.1	20.3	20.3	28.5	25.0	22.2	21.4	27.2	18.5	-	-
일본	2.2	4.5	2.8	0.7	3.7	3.4	0.9	1.9	2.6	2.1	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	14.7	18.3	10.9	12.8	21.2	18.6	15.6	15.8	13.6	19.9	-	-
수익												
영업이익	5.9	2.0	3.5	4.4	9.5	11.5	10.4	10.0	11.6	9.5	14.5	13.2
세전이익	14.1	-0.1	1.4	-4.1	9.9	12.3	16.0	8.0	14.5	10.3	16.5	15.5
당기순이익	10.8	0.4	1.3	-3.4	8.1	10.0	12.3	6.1	10.9	8.0	12.7	11.9
지배주주당기순이익	10.8	0.4	1.3	-3.4	8.1	10.0	12.3	6.1	10.9	8.0	12.7	11.9
이익률(%)												
영업이익률	11.6	5.2	8.6	9.0	16.1	17.1	16.7	16.9	16.9	14.6	19.5	18.2
세전이익률	27.7	-0.3	3.4	-8.4	16.9	18.3	25.9	13.5	21.2	15.9	22.1	21.3
당기순이익률	21.3	1.1	3.2	-6.9	13.8	14.9	19.9	10.2	15.9	12.3	17.1	16.5
지배주주당기순이익률	21.3	1.1	3.2	-6.9	13.8	14.9	19.9	10.2	15.9	12.3	17.1	16.5

자료: 유진투자증권

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



도표 2. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	111.9	142.8	145.9	171.8	203.4	238.2	222.1	179.5	247.3	280.2	323.4
YoY(%)	3.8	27.6	2.1	17.7	18.4	17.1	-6.8	-19.1	37.7	13.3	15.4
제품별 매출액(십억원)											
3D SPI	87.3	91.1	95.8	91.1	111.6	112.2	103.6	73.9	39.8	103.9	114.3
3D AOI	24.6	51.8	50.1	68.4	81.1	113.9	99.2	79.0	42.9	122.9	145.0
기타 제품	0.0	0.0	0.0	12.3	10.7	12.2	19.2	26.8	17.3	53.4	64.1
제품별 매출비중(%)											
3D SPI	78.0	63.8	65.7	53.0	54.9	47.1	46.7	41.1	39.8	37.1	35.3
3D AOI	22.0	36.2	34.3	39.8	39.9	47.8	44.7	44.0	42.9	43.9	44.8
기타 제품	0.0	0.0	0.0	7.2	5.3	5.1	8.7	14.9	17.3	19.1	19.8
전방사업별 매출액											
자동차 전장	27.3	40.8	53.4	54.8	56.2	68.1	54.3	32.5	75.9	-	-
모바일 기기	25.4	40.6	20.6	29.9	28.0	44.1	51.6	45.8	31.6	-	-
서버	20.0	29.4	28.6	30.2	35.7	56.5	59.3	53.2	78.9	-	-
IoT 기기	8.3	15.3	22.7	32.4	49.3	52.8	53.0	44.1	55.5	-	-
기타	30.8	16.7	20.7	24.6	34.2	16.7	3.9	3.9	5.3	-	-
전방사업별 매출비중(%)											
자동차 전장	24.4	28.6	36.6	31.9	27.6	28.6	24.5	18.1	30.7	-	-
모바일 기기	22.7	28.4	14.1	17.4	13.7	18.5	23.2	25.5	12.8	-	-
서버	17.9	20.6	19.6	17.6	17.6	23.7	26.7	29.7	31.9	-	-
IoT 기기	7.4	10.7	15.5	18.8	24.2	22.2	23.9	24.6	22.5	-	-
기타	27.5	11.7	14.2	14.3	16.8	7.0	1.8	2.2	2.2	-	-
국가별 매출액											
한국	27.2	40.0	26.5	22.1	23.7	26.2	26.3	34.6	34.4	-	-
미국	19.7	24.9	30.0	41.0	46.2	56.9	53.6	40.8	62.4	-	-
유럽	18.4	19.6	29.7	35.1	40.9	48.4	37.7	23.6	40.3	-	-
중국	33.1	28.8	32.2	38.4	47.8	57.3	54.8	50.9	60.0	-	-
일본	6.4	9.3	8.4	12.3	18.4	10.3	10.2	4.4	6.2	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	7.0	20.3	19.1	22.9	26.4	39.2	39.4	25.3	44.0	-	-
국가별 매출비중(%)											
한국	24.3	28.0	18.1	12.9	11.6	11.0	11.9	19.3	13.9	-	-
미국	17.6	17.4	20.5	23.9	22.7	23.9	24.1	22.7	25.2	-	-
유럽	16.4	13.7	20.4	20.4	20.1	20.3	17.0	13.1	16.3	-	-
중국	29.5	20.2	22.1	22.4	23.5	24.1	24.7	28.4	24.2	-	-
일본	5.7	6.5	5.8	7.2	9.0	4.3	4.6	2.4	2.5	-	-
아시아(한, 중, 일 제외)	6.2	14.2	13.1	13.3	13.0	16.4	17.7	14.1	17.8	-	-
수익											
영업이익	16.8	28.2	23.4	33.2	43.7	46.0	33.3	15.8	41.4	48.8	57.3
세전이익	15.9	27.6	24.8	35.9	32.8	52.8	38.0	11.2	50.6	56.7	66.0
당기순이익	13.9	22.1	23.5	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	43.5	50.8
지배주주당기순이익	13.9	22.1	23.4	29.7	26.7	42.3	29.6	9.2	39.6	43.5	50.8
이익률(%)											
영업이익률	15.0	19.7	16.1	19.3	21.5	19.3	15.0	8.8	16.7	17.4	17.7
세전이익률	14.2	19.3	17.0	20.9	16.1	22.2	17.1	6.3	20.5	20.2	20.4
당기순이익률	12.5	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	15.5	15.7
지배주주 당기순이익률	12.4	15.5	16.1	17.3	13.1	17.8	13.3	5.1	16.0	15.5	15.7

자료: 유진투자증권

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



II. Peer Valuation

도표 3. Peer Group Valuation Table

(십억원,십억엔, 백만달러)	고영	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICALINC	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가	한국		JAPAN	JAPAN	UNITED STATES	UNITED	JAPAN
주가(원, 엔, 달러)	13,950		21,080	6,912	211	37	4,165
통화	KRW		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액	957.7		4,256	1,426	75,711	1,001	1,111
PER(배)							
FY20A	157.4	50.6	38.4	29.5	104.4	23.8	57.0
FY21A	41.1	64.2	53.4	40.2	75.9	78.1	73.5
FY22F	22.0	26.1	22.9	20.9	42.7	22.7	21.6
FY23F	18.8	22.4	22.0	19.1	36.3	14.1	20.5
PBR(배)							
FY20A	1.2	4.2	2.1	2.1	9.9	2.8	3.9
FY21A	5.8	5.1	3.5	2.9	10.8	2.5	5.6
FY22F	3.3	3.0	2.5	1.9	5.7	1.4	3.4
FY23F	2.9	2.7	2.4	1.8	4.9	1.4	3.1
매출액							
FY20A	179.5		508.3	678.0	4	1	411.0
FY21A	247.3		551.3	655.5	6	2	389.7
FY22F	280.2		824.8	841.4	6	2	526.4
FY23F	323.4		846.9	873.8	7	2	547.7
영업이익							
FY20A	15.8		88.4	54.8	1	0.1	24.2
FY21A	41.4		112.5	62.5	2	0.0	27.2
FY22F	48.8		212.8	94.7	2	0.0	68.9
FY23F	57.3		222.6	102.7	3	0.1	72.1
영업이익률(%)							
FY20A	8.8	13.1	17.4	8.1	24.1	10.2	5.9
FY21A	16.7	13.7	20.4	9.5	31.9	-0.1	7.0
FY22F	17.4	17.5	25.8	11.3	36.1	1.0	13.1
FY23F	17.7	18.3	26.3	11.8	37.2	3.0	13.2
순이익							
FY20A	9.2		73.4	74.9	1	0.1	15.6
FY21A	39.6		94.0	43.3	2	0.0	18.9
FY22F	43.5		175.0	66.0	2	0.0	49.7
FY23F	50.8		183.0	72.2	2	0.1	52.4
EV/EBITDA(배)							
FY20A	49.7	25.9	17.0	10.3	67.7	11.5	22.7
FY21A	27.9	32.4	28.2	15.9	56.9	28.4	32.7
FY22F	13.3	15.7	13.8	10.7	28.0	12.9	13.2
FY23F	11.3	13.5	13.3	9.9	24.2	7.5	12.7
ROE(%)							
FY20A	3.7	11.7	5.3	14.5	11.8	20.2	6.6
FY21A	15.0	8.4	6.8	7.6	15.8	4.0	8.0
FY22F	15.2	11.3	11.3	9.7	13.7	5.9	16.1
FY23F	16.2	12.9	11.4	10.2	13.9	14.2	14.9

참고: 2022.07.18 종가 기준. 고영은 당사 추정치, 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



도표 4. PER Historical Band Chart

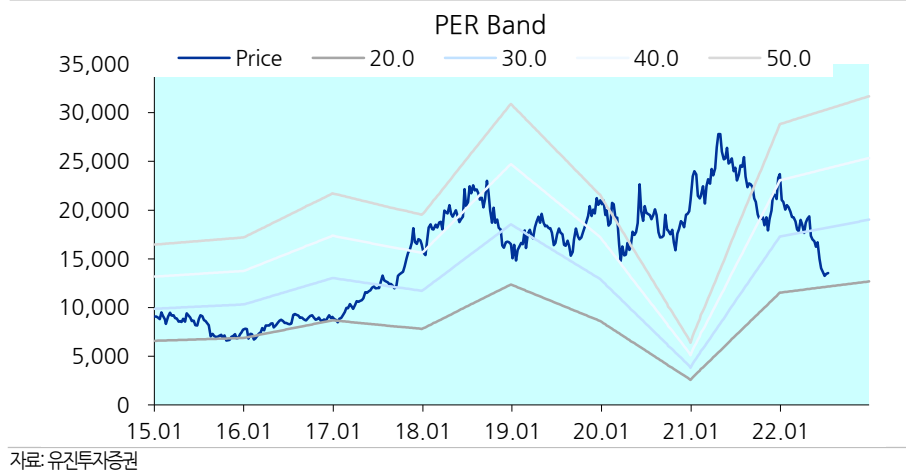


도표 5. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트

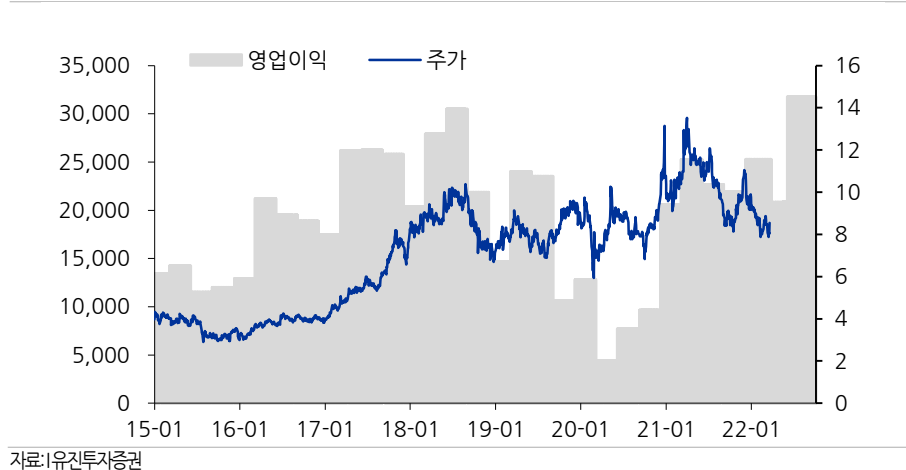
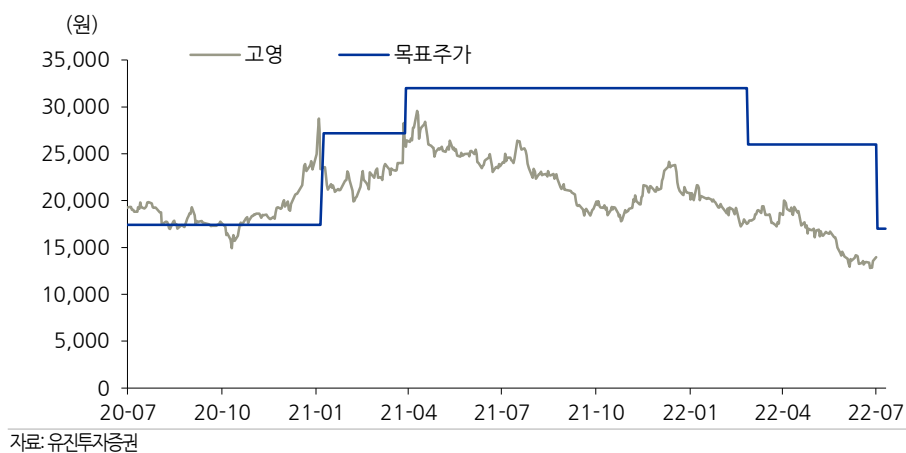


도표 6. 당사 목표주가 및 주가 차트



Ⅲ. 회사 소개

SMT 등 전자제품 조립 공정 검사장비 글로벌 1위 업체

도표 7. 사업 영역: 전자제품 조립 공정에 투입되는 고영의 주요 장비



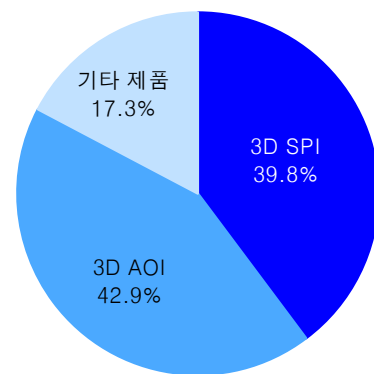
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection)
 자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. 주요 연혁

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

자료: 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 비중 (2021년 실적 기준)



자료: 유진투자증권



도표 10. 기술경쟁력: 업계를 선도하는 세계 최고의 3D 측정, 분석 솔루션 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. 기술 경쟁력: 전세계 글로벌 기업 2,700 여개사에 공급



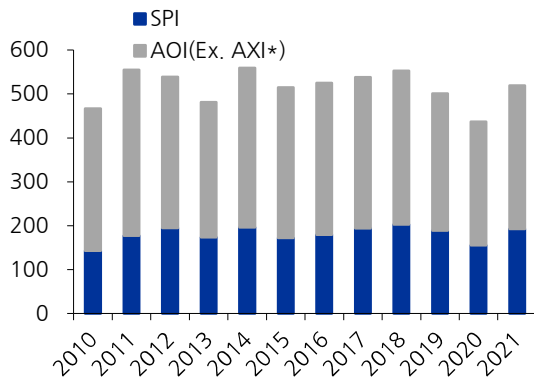
자료: IR Book, 유진투자증권



Ⅳ. 투자포인트

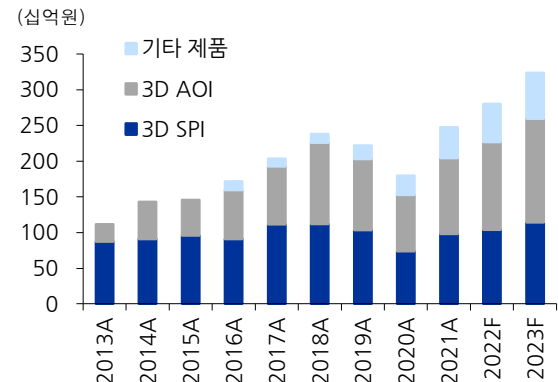
1) 글로벌 시장 회복과 함께 성장세 전환 전망

도표 12. 글로벌 3D SMT 시장은 정체 및 감소세



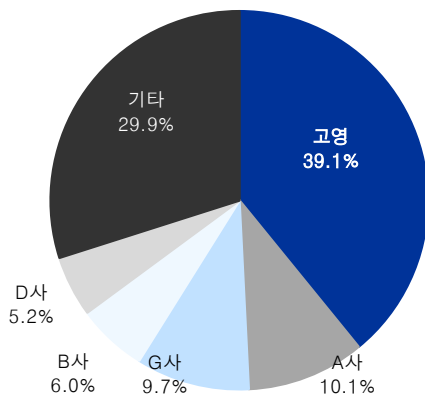
자료: PRG Report (2010-2016), Marketsandmarkets (2017), Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 13. 동사의 매출 성장세 전환 중



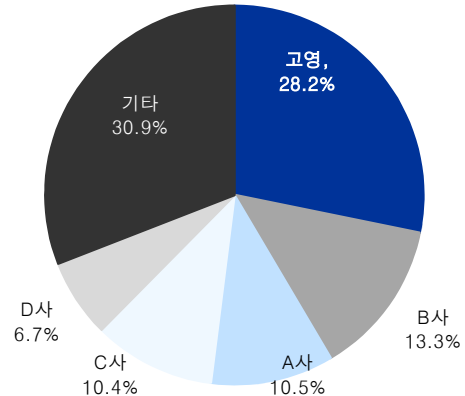
자료: 유진투자증권

도표 14. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2021)



자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

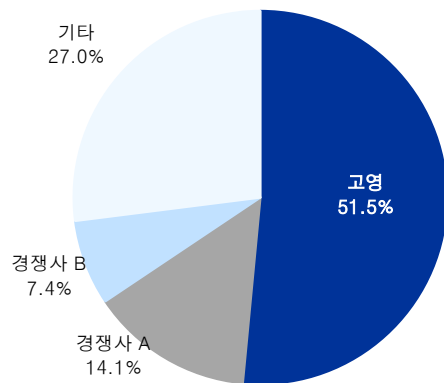
도표 15. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2016)



자료: Marketsandmarkets (2017), 유진투자증권

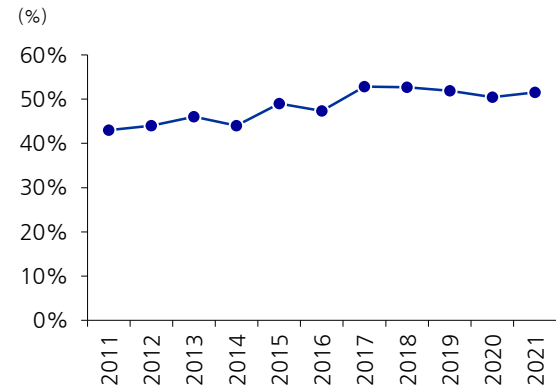


도표 16. 글로벌 3D SPI 시장 점유율 (2021)



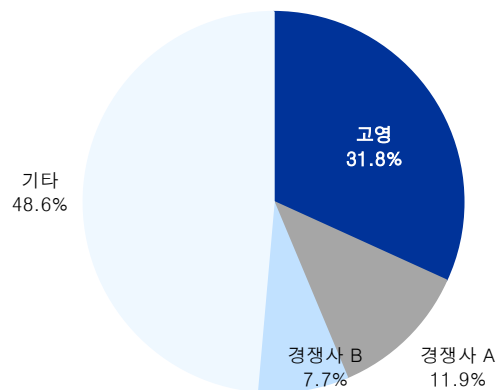
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 17. 글로벌 SPI 시장 내 동사의 점유율 추이



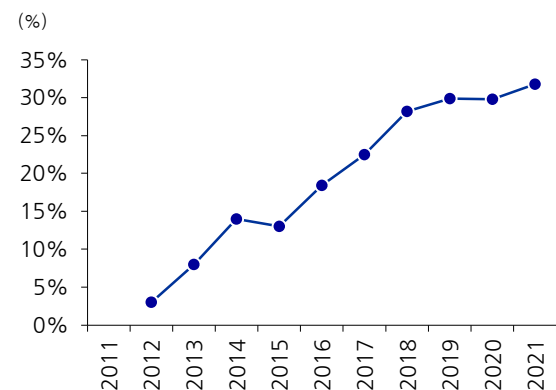
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 18. 글로벌 3D AOI 시장 점유율(2021)



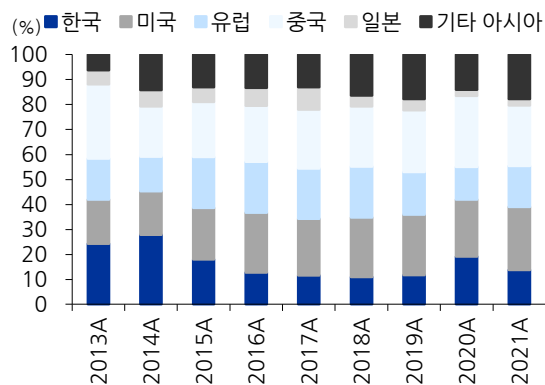
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 19. 글로벌 AOI 시장 내 동사의 점유율 추이



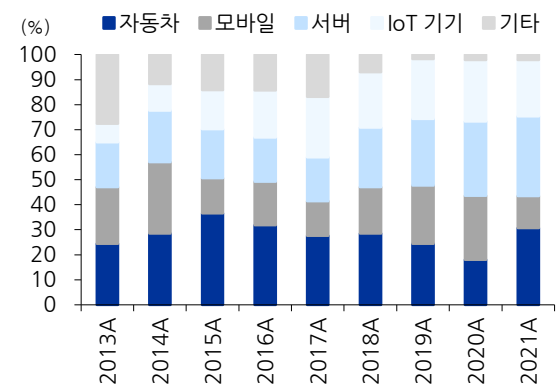
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 20. 동사의 지역별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

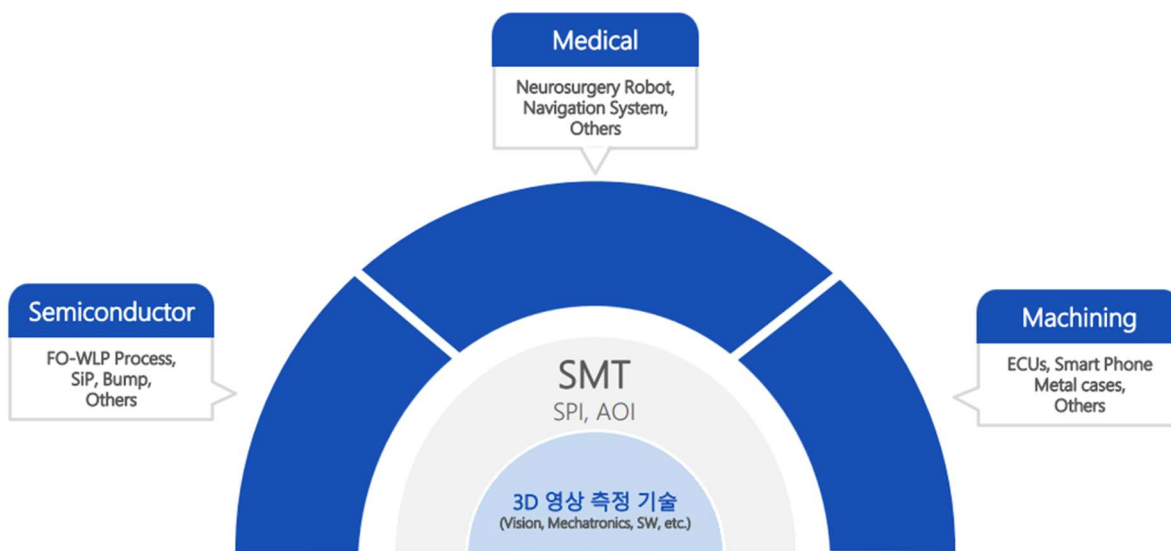
도표 21. 동사의 전방시장별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

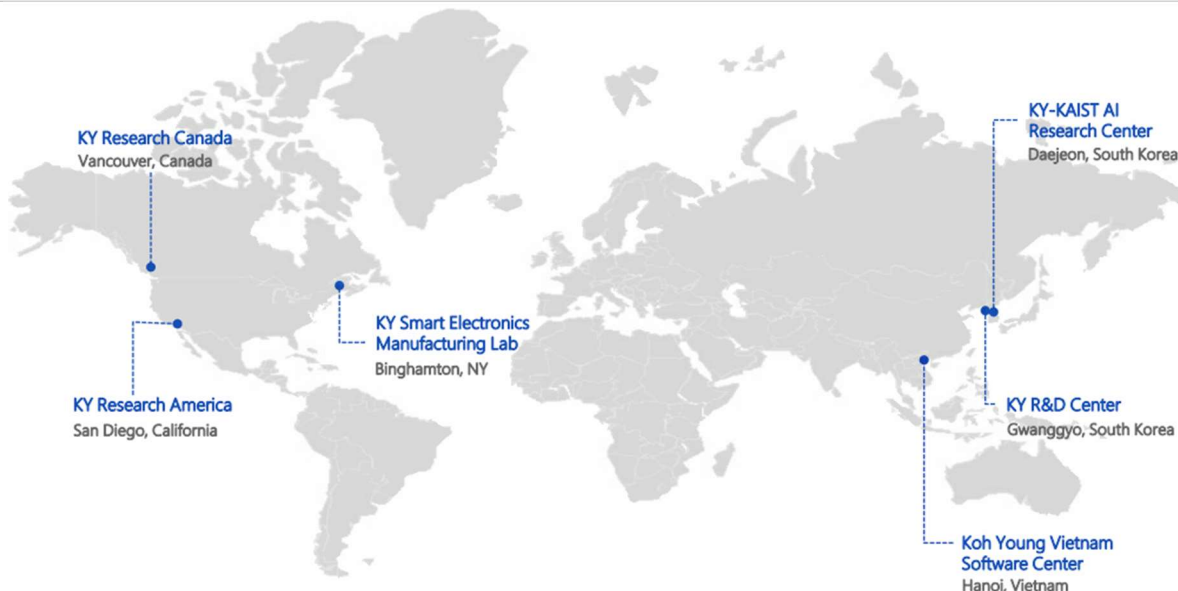
2) 신규사업 매출의 성장 견인 전망

도표 22. 반도체검사, 기계가공검사, 의료 사업을 신성장 사업으로 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

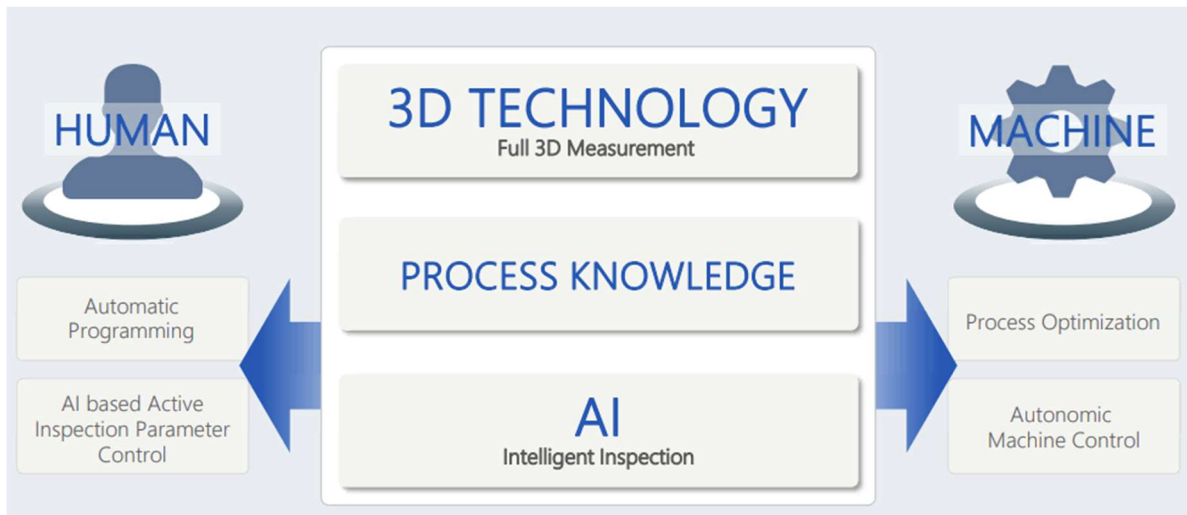
도표 23. 글로벌 경쟁력 확보를 위한 글로벌 R&D 센터 글로벌 6 곳 구축 완료



자료: IR Book, 유진투자증권

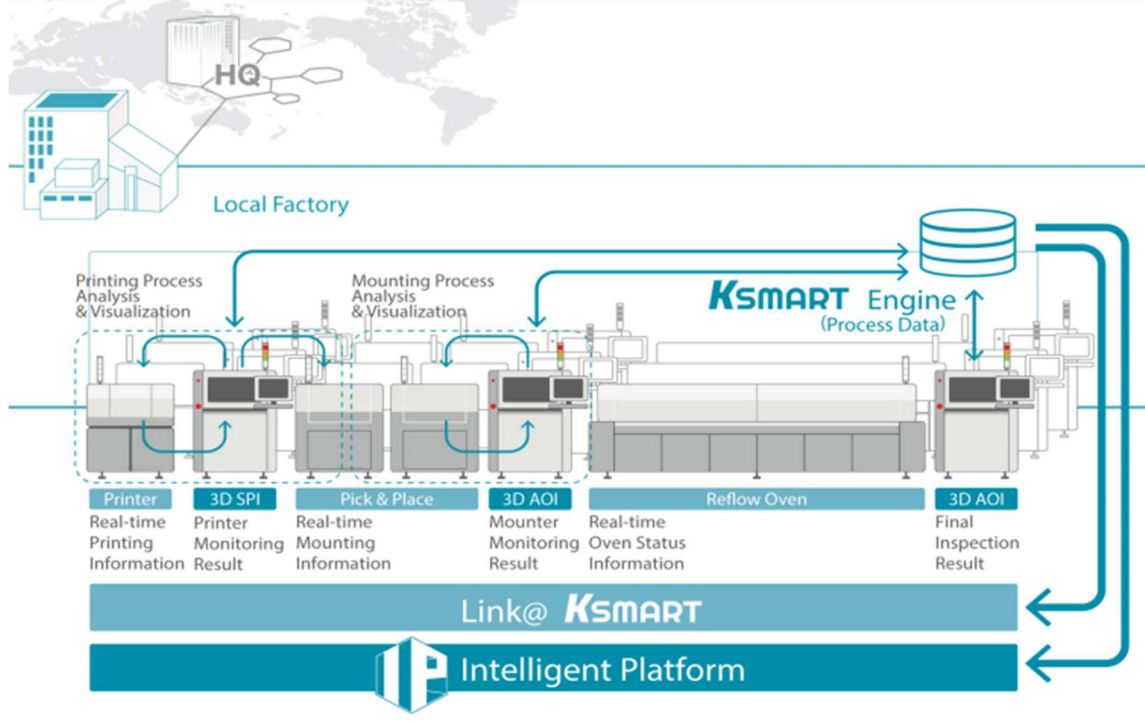


도표 24. True 3D 측정데이터와 AI 등의 핵심 요소 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 스마트팩토리 구현을 위한 KSMART 솔루션 개발



자료: IR Book, 유진투자증권



고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	302.6	368.3	390.4	439.4	497.5
유동자산	193.4	272.1	292.5	339.6	394.6
현금성자산	91.8	148.5	153.6	179.3	209.3
매출채권	62.3	78.2	88.9	102.9	119.2
재고자산	36.4	42.5	47.1	54.5	63.1
비유동자산	109.2	96.2	97.9	99.7	102.9
투자자산	60.5	45.7	46.7	48.6	50.6
유형자산	35.8	39.7	38.1	36.2	35.9
기타	12.8	10.8	13.1	14.9	16.4
부채총계	56.5	87.9	98.5	104.9	112.2
유동부채	31.2	47.5	57.6	63.4	70.1
매입채무	22.2	26.1	35.7	41.3	47.8
유동성이자부채	5.6	4.9	5.3	5.3	5.3
기타	3.5	16.5	16.7	16.9	17.1
비유동부채	25.3	40.4	40.9	41.4	42.0
비유동이자부채	8.0	26.2	26.3	26.3	26.3
기타	17.3	14.2	14.6	15.2	15.8
자본총계	246.1	280.4	291.9	334.5	385.3
지배지분	246.1	280.4	291.9	334.5	385.3
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.8	41.8	41.8	41.8	41.8
이익잉여금	212.0	244.3	279.7	322.3	373.2
기타	(14.6)	(12.6)	(36.5)	(36.5)	(36.5)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	246.1	280.4	291.9	334.5	385.3
충차입금	13.6	31.1	31.6	31.6	31.6
순차입금	(78.3)	(117.5)	(122.0)	(147.7)	(177.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	37.8	42.5	24.5	50.1	55.9
당기순이익	9.2	39.6	43.5	50.8	59.1
자산상각비	11.6	12.7	13.9	14.1	14.3
기타비현금성손익	7.5	3.3	(20.6)	0.8	0.8
운전자본증감	14.9	(22.9)	(11.6)	(15.6)	(18.3)
매출채권감소(증가)	17.5	(12.4)	(9.1)	(14.0)	(16.3)
재고자산감소(증가)	(1.2)	(5.9)	(4.0)	(7.4)	(8.6)
매입채무증가(감소)	(0.2)	(0.5)	(0.7)	5.6	6.5
기타	(1.2)	(4.0)	2.2	0.1	0.1
투자현금	(7.8)	(12.1)	(24.0)	(19.9)	(21.5)
단기투자자산감소	27.7	(1.9)	(9.7)	(3.7)	(3.9)
장기투자증권감소	0.0	1.2	(0.2)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(2.3)	(6.7)	(7.4)	(8.7)	(10.1)
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.1)	(3.2)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
재무현금	(12.2)	(7.3)	(6.3)	(8.2)	(8.2)
차입금증가	(4.8)	0.1	(1.3)	0.0	0.0
자본증가	(7.4)	(7.4)	(13.1)	(8.2)	(8.2)
배당금지급	(7.7)	(7.4)	8.1	8.2	8.2
현금 증감	16.9	23.4	(5.6)	22.0	26.1
기초현금	27.2	44.1	67.5	61.9	83.9
기말현금	44.1	67.5	61.9	83.9	110.0
Gross Cash flow	29.7	65.3	41.5	65.8	74.2
Gross Investment	20.6	33.0	25.8	31.8	35.9
Free Cash Flow	9.0	32.2	15.7	33.9	38.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	179.5	247.3	280.2	323.4	373.8
증가율(%)	(19.1)	37.7	13.3	15.4	15.6
매출원가	66.4	90.1	103.9	118.8	135.6
매출총이익	113.1	157.2	176.3	204.6	238.2
판매 및 일반관리비	97.3	115.9	127.5	147.3	171.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	15.8	41.4	48.8	57.3	66.6
증가율(%)	(52.5)	161.0	17.9	17.5	16.2
EBITDA	27.4	54.0	62.6	71.4	80.8
증가율(%)	(37.7)	96.9	15.9	14.0	13.2
영업외손익	(4.6)	9.3	7.9	8.7	10.1
이자수익	1.2	0.8	1.0	1.1	1.3
이자비용	0.3	0.3	0.7	0.7	0.7
지분법손익	(0.0)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타영업외손익	(5.5)	8.8	7.9	8.6	9.8
세전순이익	11.2	50.6	56.7	66.0	76.6
증가율(%)	(70.4)	350.5	12.0	16.4	16.2
법인세비용	2.1	11.0	13.2	15.1	17.6
당기순이익	9.2	39.6	43.5	50.8	59.1
증가율(%)	(69.0)	332.1	9.9	16.8	16.2
지배주주지분	9.2	39.6	43.5	50.8	59.1
증가율(%)	(69.0)	332.1	9.9	16.8	16.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	133	577	634	740	861
증가율(%)	(69.0)	332.1	9.9	16.8	16.2
수정EPS(원)	133	577	634	740	861
증가율(%)	(69.0)	332.1	9.9	16.8	16.2

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	133	577	634	740	861
BPS	17,920	4,084	4,252	4,872	5,613
DPS	110	120	120	120	120
밸류에이션(배, %)					
PER	157.4	41.1	22.0	18.8	16.2
PBR	1.2	5.8	3.3	2.9	2.5
EV/EBITDA	49.7	27.9	13.3	11.3	9.7
배당수익률	0.5	0.5	0.9	0.9	0.9
PCR	48.6	24.9	23.1	14.6	12.9
수익성(%)					
영업이익률	8.8	16.7	17.4	17.7	17.8
EBITDA이익률	15.3	21.8	22.3	22.1	21.6
순이익률	5.1	16.0	15.5	15.7	15.8
ROE	3.7	15.0	15.2	16.2	16.4
ROIC	8.2	19.8	22.7	24.9	26.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(31.8)	(41.9)	(41.8)	(44.2)	(46.1)
유동비율	620.4	573.0	507.5	535.6	562.8
이자보상배율	61.5	137.5	66.3	77.7	90.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	2.5	3.5	3.4	3.4	3.4
재고자산회전율	4.9	6.3	6.3	6.4	6.4
매입채무회전율	7.6	10.3	9.1	8.4	8.4



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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10% 이상 ~ +15% 미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10% 미만	0%

(2022.06.30 기준)

