

고영(098460.KQ)

중국 봉쇄로 인해 지연된 제품 공급으로
3분기 최고 매출 전망

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

2022.07.26

Company Comment

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

현재주가: 13,550원(07/25)

시가총액: 930.3(십억원)

NDR 후기: 2분기 공급 지연된 중국향 매출이 반영되면서 실적 성장세 전환 전망

1) 2분기 잠정실적은 부진했으나, 3분기에 최고 매출 달성 전망: 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 650 억원, 영업이익 95 억원을 달성하면서 전년동기대비 각각 3.3%, 17.5% 감소함. 시장 컨센서스를 큰 폭으로 하회하며 실적 부진을 보인 주요 이유는 중국의 봉쇄 치 및 글로벌 물류대란 등으로 중국 매출이 하반기로 지연되면서 크게 감소하였기 때문임.

2) 하반기 실적이 성장세로 전환할 것으로 보는 이유: 공급이 지연되었던 중국향 매출이 하반기에는 매출로 이어질 것으로 예상되고, 미국 및 유럽 매출은 꾸준히 증가할 것으로 예상하기 때문임. 미국과 유럽 실적은 2 분기에 전년동기대비 각각 20.0%, 15.5% 증가하면서 성장세를 유지하고 있음. 다만 2 분기 중국향 매출이 전년동기대비 28.2% 감소하였는데, 자동차 전장 관련 매출이 크게 감소하였기 때문임. 그러나 하반기에 지연된 제품의 공급 진행은 물론 신규 수주도 지속 증가하고 있어 실적은 재성장세로 진입할 것으로 예상함.

3) 수술용의료로봇(KYMERO)의 공공 시장 진출 성공: 기존 2 대 공급에 머물렀던 수술용 의료로봇을 올해 6월에 조달청을 통해 공공시장에 1대를 추가 공급했음. 공공시장의 첫 진출에 성공하였기 때문에 하반기 추가 수주 가능성도 내재하고 있어 긍정적임.

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

당사 추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 744억원, 영업이익 145억원으로 전년 동기대비 각각 20.2%, 40.0% 증가하며 실적 회복세로 전환할 것으로 예상함.

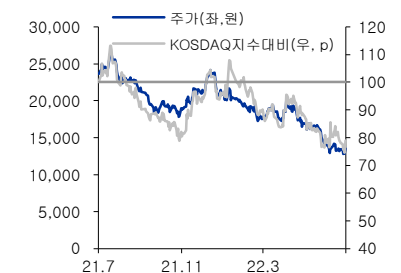
목표주가 17,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가 17,000 원을 유지하고, 25.5% 상승여력(괴리율 20.3%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 21.4 배로 해외 유사업체(FANUC, OMRON, INTUITIVE SURGICAL, IROBOT, YASKAWA ELECTRIC) 평균 PER 28.3배 대비 할인되어 거래 중임. 당사는 지난 5 년간(2017~2021) 외국인 투자자의 관심이 높게 유지되면서 평균 PER 63.3 배로 동종업계 대비 할증되어 거래되어 왔음.

발행주식수	68,655천주
52주 최고가	27,600원
최저가	12,550원
52주 일간 Beta	0.89
90일 일평균거래대금	44억원
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	-0.4%	-37.3%	-44.9%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	17,000	17,000	-
영업이익(22)	48.8	48.8	-
영업이익(23)	57.3	57.3	-



(단위: 십억원, (%, %p)	2Q22P					3Q22E			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)	29.0	19.5	-	na	-	18.3	-	-	41.1	21.4	-	18.3	-
PBR(X)	3.5	3.3	-	3.7	-	3.3	-	-	5.8	3.2	-	2.8	-

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
지배주주 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

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 SURGICAL INC	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC CORP
국가	한국		일본	일본	미국	미국	일본
주가(원, 엔, 달러)	13,550		21,825	7,409	216	43	4,375
통화	KRW		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액	930		4,407	1,528	77,157	1,159	1,167
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	21.4	28.3	23.7	22.4	46.7	26.3	22.7
FY23F	18.3	24.3	22.9	20.6	39.9	16.3	21.6
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	3.2	3.2	2.6	2.1	6.0	1.6	3.5
FY23F	2.8	2.9	2.5	2.0	5.3	1.6	3.2
매출액							
FY20A	179.5		508.3	678.0	4,358	1,430	411.0
FY21A	247.3		551.3	655.5	5,710	1,565	389.7
FY22F	280.2		822.6	839.4	6,245	1,644	526.2
FY23F	323.4		842.1	868.9	7,031	1,776	547.1
영업이익							
FY20A	15.8		88.4	54.8	1,050	146.3	24.2
FY21A	41.4		112.5	62.5	1,821	-1.1	27.2
FY22F	48.8		211.6	94.3	2,134	17.2	68.8
FY23F	57.3		219.8	101.4	2,484	53.4	71.6
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	17.0	25.7	11.2	34.2	1.0	13.1
FY23F	17.7	17.8	26.1	11.7	35.3	3.0	13.1
순이익							
FY20A	9.2		73.4	74.9	1,061	147.1	15.6
FY21A	39.6		94.0	43.3	1,705	30.4	18.9
FY22F	43.5		175.1	66.0	1,717	43.3	49.7
FY23F	50.8		181.9	71.5	2,010	66.5	52.0
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	12.9	17.1	14.4	11.6	30.1	15.3	13.9
FY23F	11.0	14.7	14.0	10.8	26.1	9.2	13.4
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	9.8	13.4	5.6	16.1
FY23F	16.2	12.2	11.3	10.0	13.7	10.9	14.8

참고: 2022.07.25 종가 기준. 고영은 당사 추정치, 나머지는 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



도표 4. PER Historical Band Chart

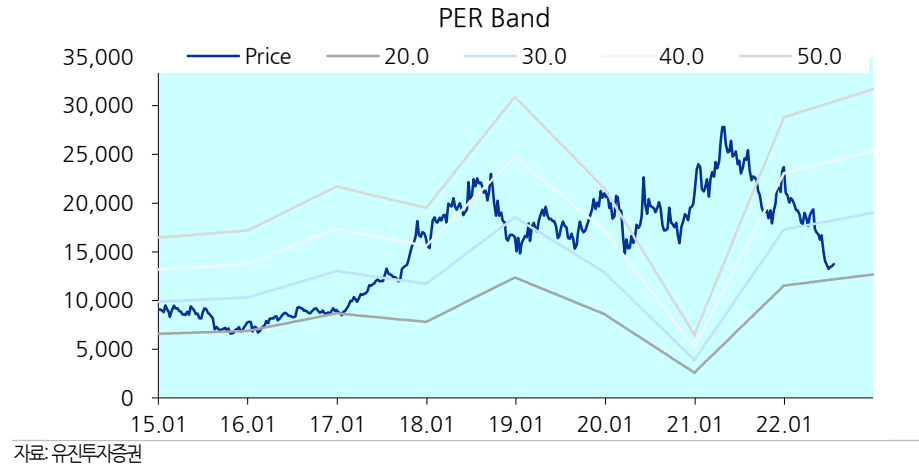


도표 5. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트

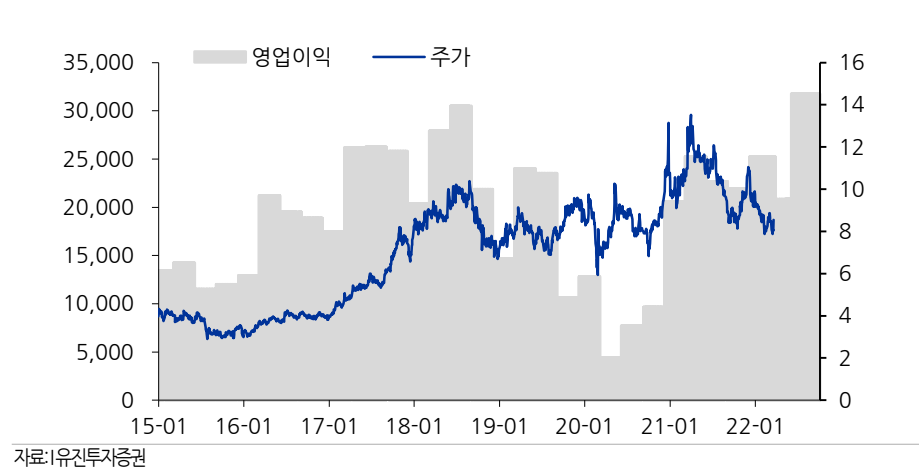
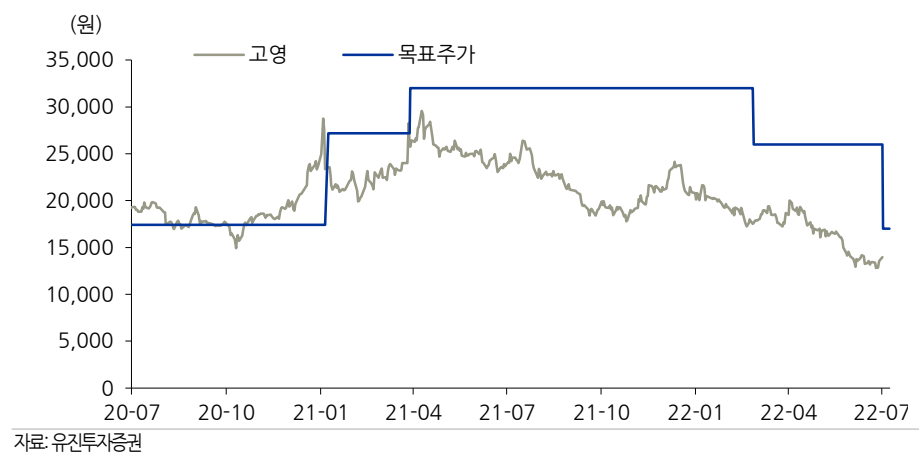


도표 6. 당사 목표주가 및 주가 차트



III. 회사 소개

SMT 등 전자제품 조립 공정 검사장비 글로벌 1 위 업체

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



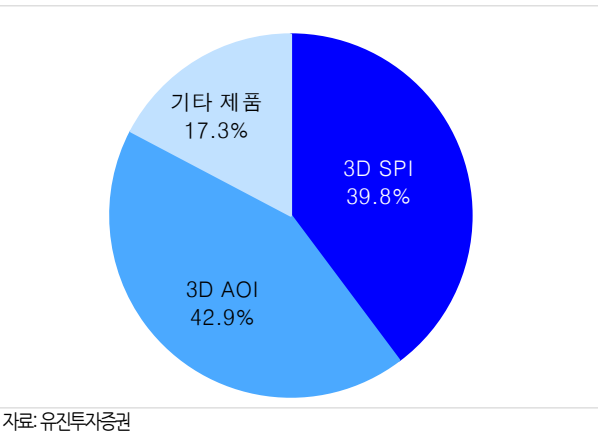
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection)
자료: IR Book, 유진투자증권

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 1 위 달성
2008.06	코스닥 상장
2010.06	세계 최초 3D AOI 출시
2012.12	SMT 검사장비(SPI, AOI) 시장점유율 세계 1 위 달성
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
2022.06	수술로봇 조달청 통해 공공시장 공급

자료: 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 비중 (2021 년 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



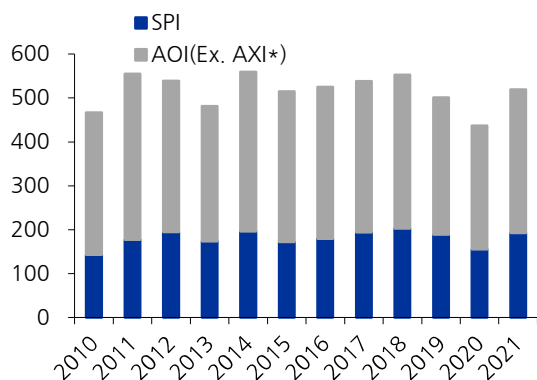
자료: IR Book, 유진투자증권



Ⅳ. 투자포인트

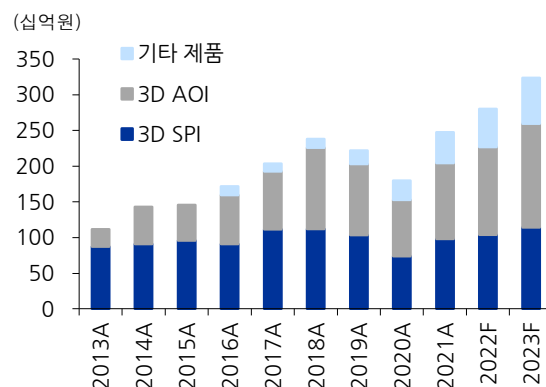
1) 글로벌 시장 회복과 함께 성장세 전환 전망

도표 12. 글로벌 3D SMT 시장은 정체 및 감소세



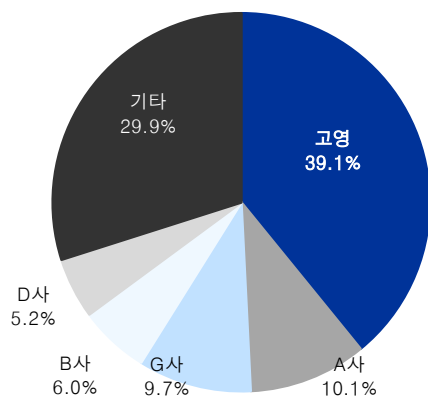
자료: PRG Report (2010~2016), Marketsandmarkets (2017),
Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 13. 동사의 매출 성장세 전환 중



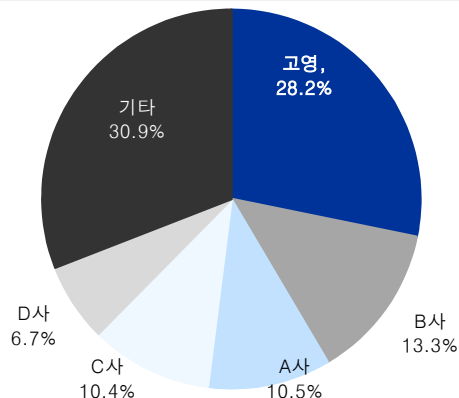
자료: 유진투자증권

도표 14. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2021)



자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

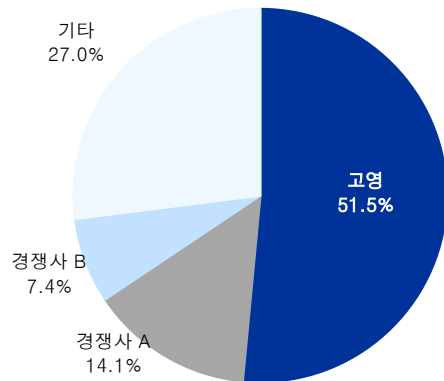
도표 15. 글로벌 3D SMT 시장 점유율 (2016)



자료: Marketsandmarkets (2017), 유진투자증권

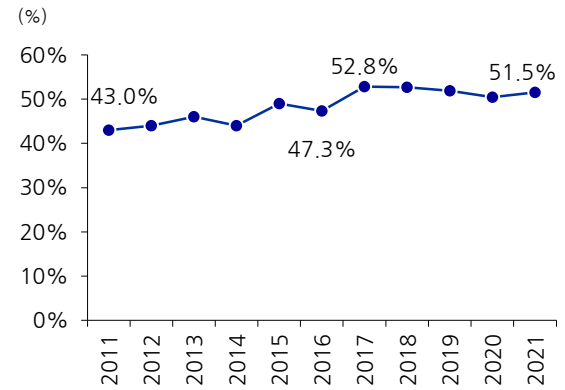


도표 16. 글로벌 3D SPI 시장 점유율 (2021)



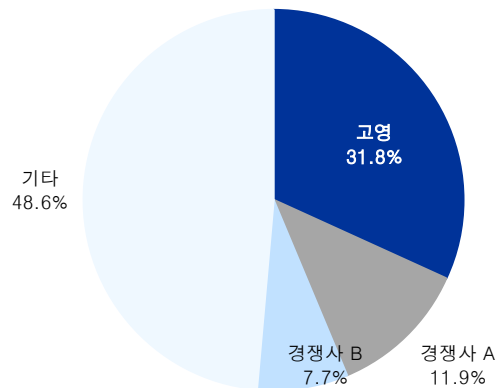
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 17. 글로벌 SPI 시장 내 동사의 점유율 추이



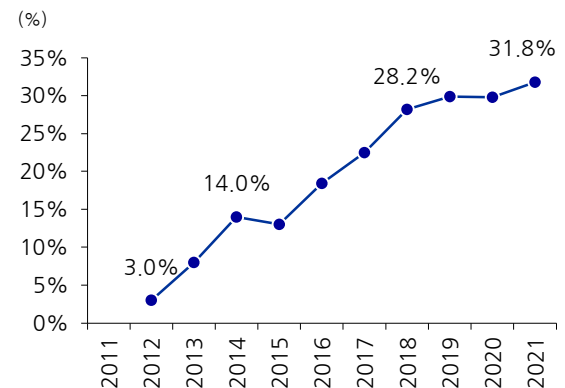
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 18. 글로벌 3D AOI 시장 점유율(2021)



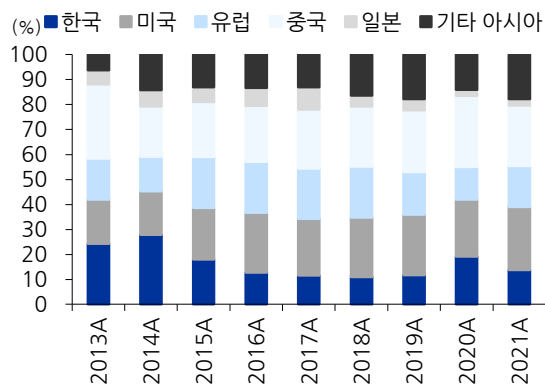
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 19. 글로벌 AOI 시장 내 동사의 점유율 추이



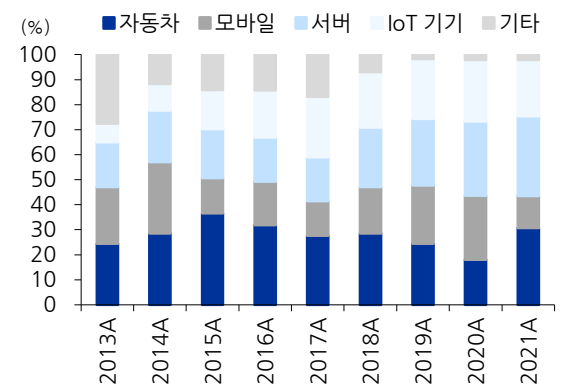
자료: Marketinsightsreports(2019~2021), 유진투자증권

도표 20. 동사의 지역별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

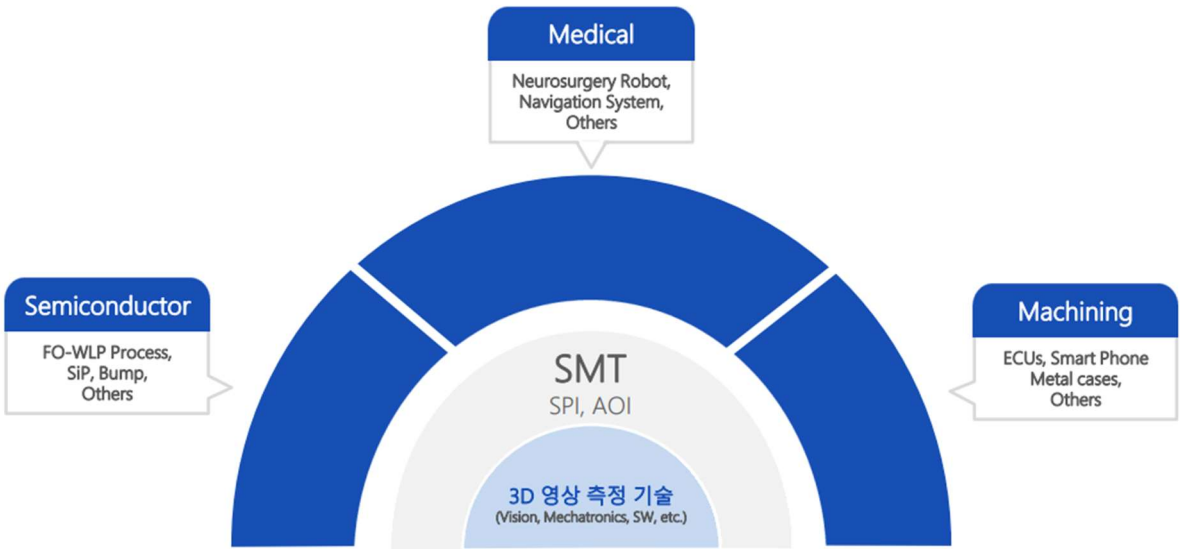
도표 21. 동사의 전방시장별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

2) 신규사업 매출의 성장 견인 전망

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



자료: IR Book, 유진투자증권

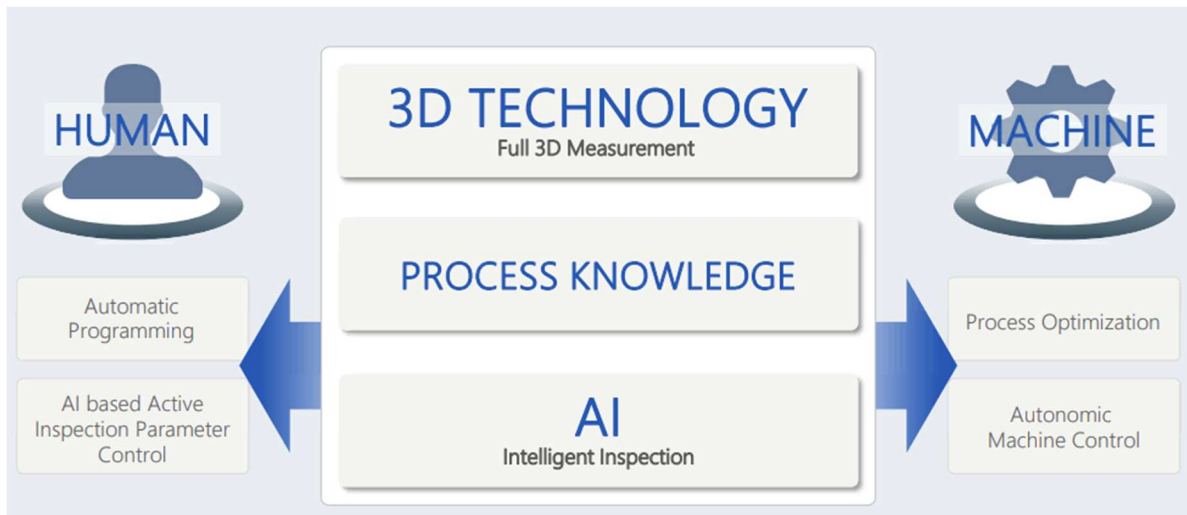
도표 23. 글로벌 경쟁력 확보를 위한 글로벌 R&D 센터 글로벌 6 곳 구축 완료



자료: IR Book, 유진투자증권

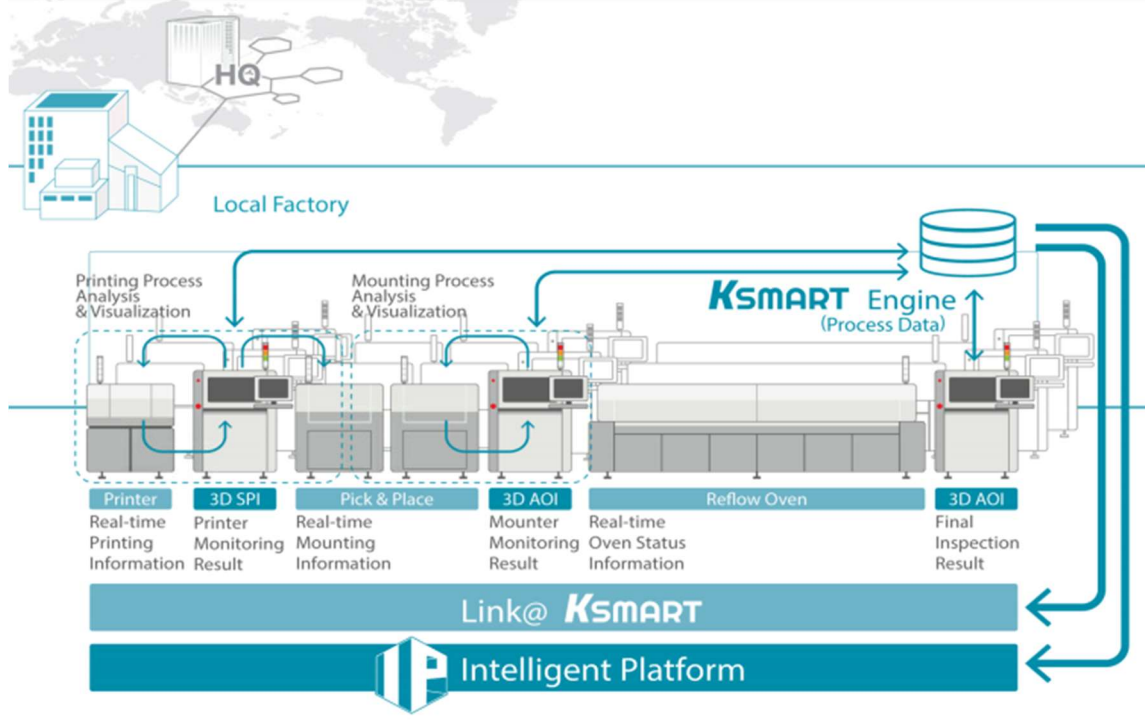


도표 24. True 3D 측정데이터와 AI 등의 핵심 요소 보유



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	21.4	18.3	15.7
PBR	1.2	5.8	3.2	2.8	2.4
EV/EBITDA	49.7	27.9	12.9	11.0	9.3
배당수익률	0.5	0.5	0.9	0.9	0.9
PCR	48.6	24.9	22.4	14.1	12.5
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)

