

고영(098460)

제4차 산업혁명 성장성 가시화

■ 3분기 실적 AOI 매출 증가로 견조한 성장 기록함⇒ 4분기 신규 사업 매출 가시화 될 듯

동사는 올해 3분기 동안에 K-IFRS 연결기준 매출액 510억원(YoY+21.9%), 영업이익 120억원(YoY+34.3%)으로 양호한 실적을 기록하였다. 이는 마진율이 좋은 AOI 매출이 전년동기 대비 26.7% 증가로 성장을 주도하면서 수익성이 개선되었기 때문이다.

또한 올해 4분기부터는 동사가 신규 사업으로 추진 중인 MOI(3차원 기계 가공 검사장비) 부문에서 매출이 본격적으로 발생할 것으로 예상된다. 3차원 MOI는 대량으로 생산하는 기계 가공 제품의 모든 불량을 자동으로 검사하는 장비로서 표면 얼룩, 긁힘 등과 같은 외관 검사와 높이, 평탄도와 같은 수치가공 검사를 동시에 수행한다. 향후에는 다양한 글로벌 메탈 케이스, 자동차 부품 관련 기업을 대상으로 고객사를 확대할 계획으로 매출증가에 일조를 할 것이다.

■ 스마트팩토리 및 수술용 로봇 등 제4차 산업혁명이 매출성장의 원동력

동사에 대하여 투자조건 매수에 목표주가를 95,000원으로 상향한다. 목표주가는 2018~2019년 평균 EPS 추정치 3,568원에 Target PER 26.7배(글로벌 로봇-STOX 지수 PEER 평균)를 적용하여 산출하였다.

과거 글로벌 업체들은 2D AOI 장비만을 수년간 사용해왔지만 불량 유출이 발생하였기 때문에 기존 2D에서 3D로 점차 고객사의 니즈가 확대되는 추세를 보이고 있다. 무엇보다 3D AOI가 스마트팩토리의 설비가 될 수 있는 환경하에서, 3D AOI에 AI로 딥러닝을 접목하게 되면 공정 불량을 알려주는 차원을 넘어 진단하고 해결 방법까지 찾아주는 기능도 수행할 수 있게 된다. 이런 AI로 딥러닝이 접목된 3D AOI 등이 동사 판매증가에 기폭제가 될 것으로 기대된다.

한편, 동사는 지난해 12월 국내 최초로 식품의약품안전처로부터 뇌수술용 의료로봇에 대한 제조허가를 획득하였으며, 미국에서는 하버드 의과대학과도 뇌수술 로봇을 공동 개발 중으로 미국과 글로벌 의료시장에 진출하기 위해 미국 식품의약국(FDA)의 승인도 준비하고 있다. 내년 미국 시장 진출을 시작으로 2020년까지 유럽, 중국 등으로 매출 규모를 확대할 예정이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

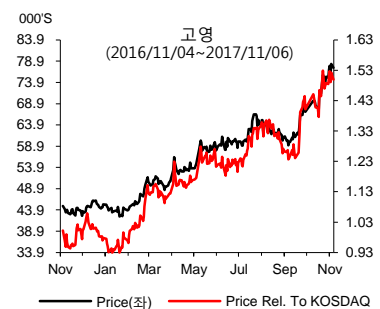
Buy(Maintain)

목표주가(12M)	95,000원
종가(2017/11/06)	77,300원

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,368만주
시가총액	1,057십억원
외국인지분율	51.4%
배당금(2016)	400원
EPS(2017E)	2,522원
BPS(2017E)	13,573원
ROE(2017E)	20.1%
52주 주가	42,350~78,200원
60일평균거래량	55,328주
60일평균거래대금	3.8십억원

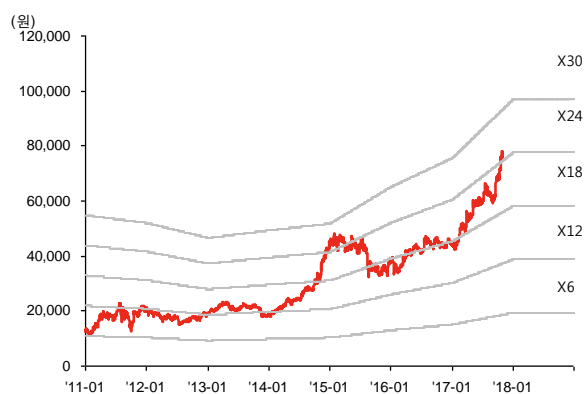
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2015	146	23	23	1,728	22.4	17.6	9,616	4.0	17.9	20.8
2016	172	33	30	2,173	20.8	14.7	11,477	3.9	20.6	24.1
2017E	206	43	34	2,522	30.6	20.7	13,573	5.7	20.1	22.7
2018E	256	55	44	3,237	23.9	16.3	16,390	4.7	21.6	21.6
2019E	309	66	53	3,898	19.8	13.4	19,867	3.9	21.5	20.2

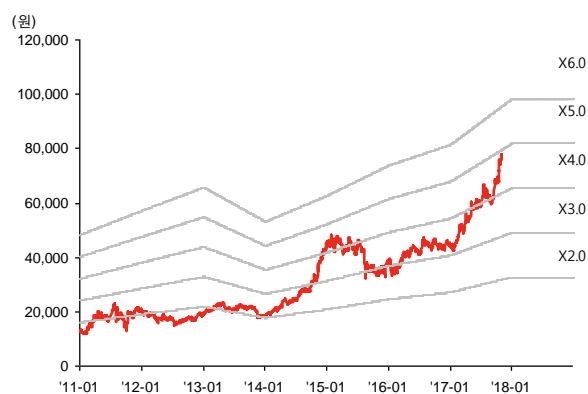
자료 : 고영, 하이투자증권 리서치센터

<그림 1> 고영 PER 밴드



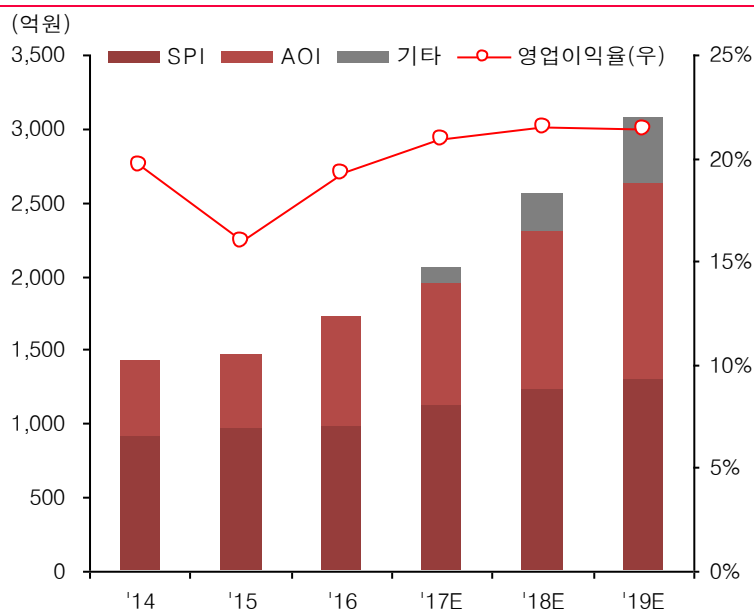
자료: 고영, 하이투자증권

<그림 2> 고영 PBR 밴드



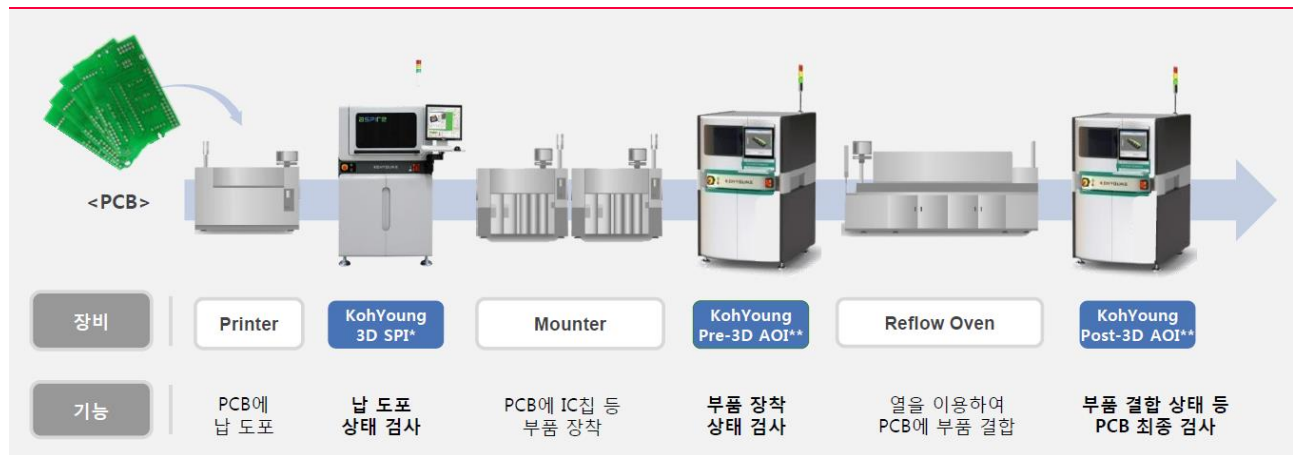
자료: 고영, 하이투자증권

<그림 3> 고영 실적 추이



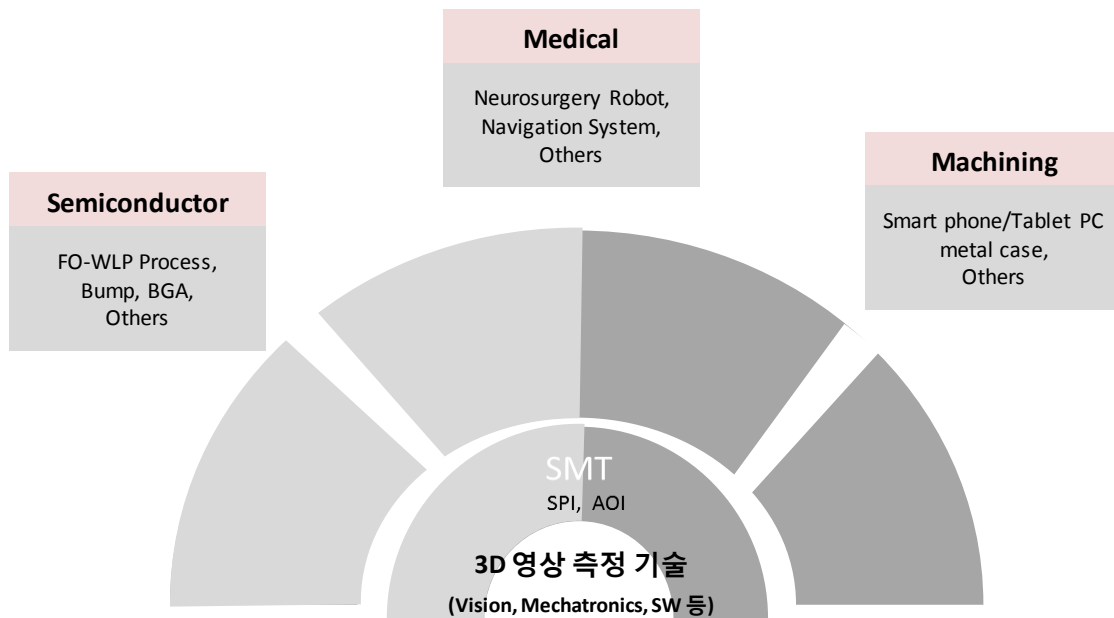
자료: 고영, 하이투자증권

<그림 4> 전자제품 조립 공정에 투입되는 고영의 주요 장비



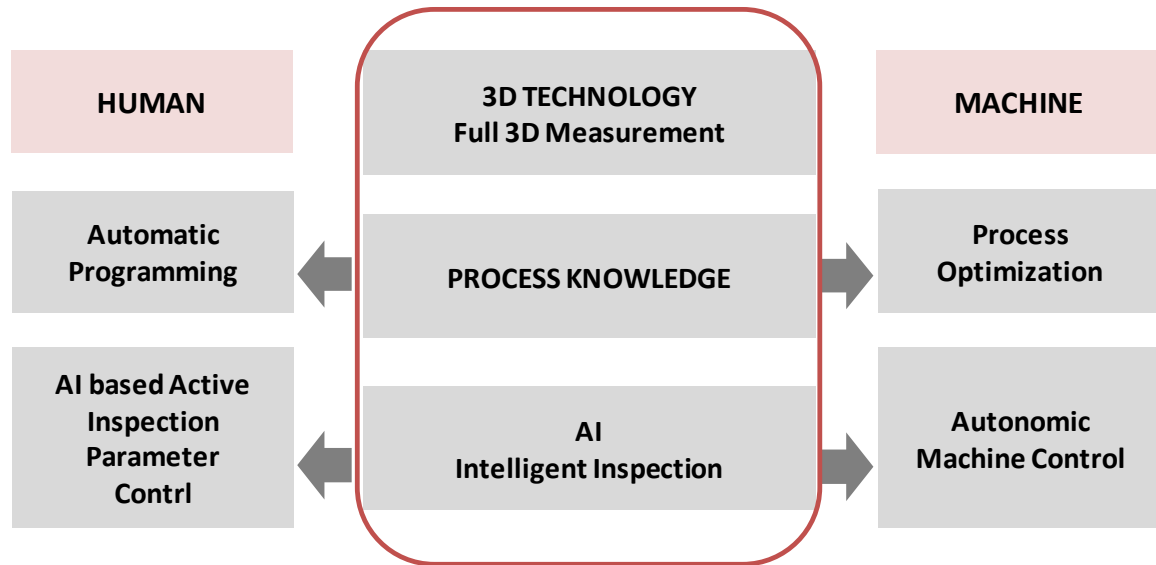
자료: 고영, 하이투자증권

<그림 5> 동사 성장동력



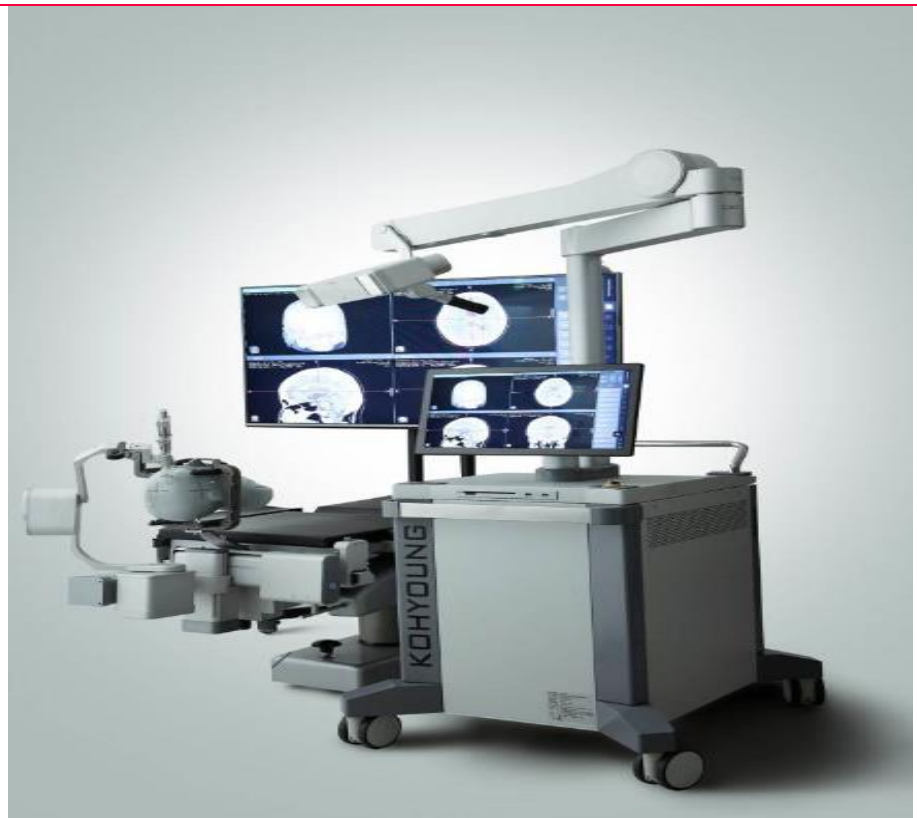
자료: 고영, 하이투자증권

<그림 6> 미래 성장 기술 및 솔루션



자료: 고영, 하이투자증권

<그림 7> 고영이 개발한 뇌수술용 의료로봇



자료: 고영, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	155	192	240	296
현금 및 현금성자산	46	59	78	105
단기금융자산	31	32	34	37
매출채권	57	76	97	117
재고자산	20	23	29	35
비유동자산	40	36	33	31
유형자산	24	22	20	18
무형자산	6	5	4	3
자산총계	195	228	273	327
유동부채	27	32	38	44
매입채무	14	17	21	25
단기차입금	-	1	2	4
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	10	10	11	11
사채	-	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	38	42	48	55
지배주주지분	157	186	224	272
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	26	26	26	26
이익잉여금	135	164	203	251
기타자본항목	-10	-10	-10	-10
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	157	186	225	272

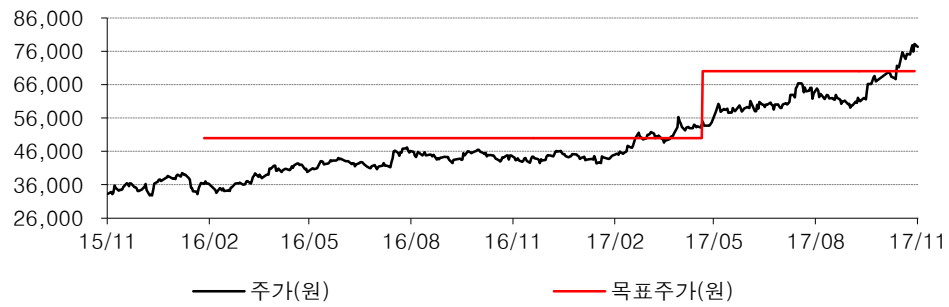
포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	172	206	256	309
증가율(%)	17.7	19.9	24.3	20.5
매출원가	64	74	92	112
매출총이익	108	132	164	196
판매비와관리비	75	89	109	130
연구개발비	19	22	28	33
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	33	43	55	66
증가율(%)	41.5	29.4	28.0	20.1
영업이익률(%)	19.3	20.9	21.5	21.4
이자수익	0	1	1	1
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	2	-1	-5	-7
세전계속사업이익	36	42	50	59
법인세비용	6	8	6	6
세전계속이익률(%)	20.9	20.6	19.5	19.1
당기순이익	30	34	44	53
순이익률(%)	17.3	16.7	17.3	17.3
지배주주귀속 순이익	30	34	44	53
기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
총포괄이익	29	34	44	53
지배주주귀속총포괄이익	29	34	44	53

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	29	37	44	52
당기순이익	30	34	44	53
유형자산감가상각비	2	2	2	2
무형자산상각비	2	2	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-7	-1	-2	-4
유형자산의 처분(취득)	1	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	2	-	-	-
금융상품의 증감	22	14	21	31
재무활동 현금흐름	-4	-4	-3	-3
단기금융부채의증감	0	1	1	2
장기금융부채의증감	0	0	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-4	-5	-5	-5
현금및현금성자산의증감	20	13	19	27
기초현금및현금성자산	27	46	59	78
기말현금및현금성자산	46	59	78	105

주요투자지표	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)				
EPS	2,173	2,522	3,237	3,898
BPS	11,477	13,573	16,390	19,867
CFPS	2,435	2,801	3,465	4,087
DPS	400	400	400	400
Valuation(배)				
PER	20.8	30.6	23.9	19.8
PBR	3.9	5.7	4.7	3.9
PCR	18.6	27.6	22.3	18.9
EV/EBITDA	14.7	20.7	16.3	13.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	20.6	20.1	21.6	21.5
EBITDA 이익률	21.4	22.7	22.7	22.2
부채비율	24.1	22.7	21.6	20.2
순부채비율	-49.3	-48.4	-48.8	-50.9
매출채권회전율(x)	3.4	3.1	3.0	2.9
재고자산회전율(x)	8.8	9.6	9.7	9.6

자료 : 고영, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(고영)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-02-01	Buy	50,000	6개월	-19.0%	-5.7%
2017-04-26	Buy	70,000	6개월	-11.1%	8.1%
2017-11-07	Buy	95,000	1년		

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 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 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, 조경진](#))

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 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

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

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3%	11.7%	-