

Company Brief

2018-11-19

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	125,000 원(유지)
증가(2018/11/16)	90,000 원

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,369만주
시가총액	1,232십억원
외국인지분율	55.2%
52주 주가	72,800~115,000 원
60일평균거래량	66,451 주
60일평균거래대금	6.4십억원

주가의률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주의률	-6.4	-18.8	-7.1	8.7
상대주의률	-0.8	-9.4	11.7	20.2



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	203	245	290	330
영업이익(십억원)	44	50	60	71
순이익(십억원)	27	46	52	62
EPS(원)	1,950	3,333	3,807	4,516
BPS(원)	11,787	14,423	17,536	21,357
PER(배)	42.3	27.0	23.6	19.9
PBR(배)	7.0	6.2	5.1	4.2
ROE(%)	16.8	25.4	23.8	23.2
배당수익률(%)	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	22.3	21.2	17.7	14.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

고영(098460)

측정기술로 다 방면에서 성장할 듯

스마트 팩토리 관련 3D AOI 성장 본격화 될 듯

과거 글로벌 업체들은 2D AOI 장비만을 수년간 사용해왔지만 불량 유출이 발생하였기 때문에 점차적으로 기존 2D 에서 3D 로 고객사의 니즈가 확대되는 추세를 보이고 있다. 무엇보다 3D AOI가 스마트 팩토리의 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.

신규제품 MOI 성장성 가시화 될 듯

동사는 고객사의 요청으로 기계 가공물 3 차원 기계 부품 검사 장비인 MOI(Machining Optical Inspection)를 개발함에 따라 휴대폰 금속 케이스 검사 장비로 일부 사용되었다. 그러나 이 제품은 다른 분야에서도 사용될 수 있기 때문에 현재 자동차 부품회사, 모터회사 등 기계와 전자가 섞여 있는 부품을 검사 해야 하는 회사들과 프로젝트 여러 개를 동시에 진행 중에 있다. 따라서 내년도에는 신규제품 MOI 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

뇌수술용 의료로봇 성장성 가시화 될 듯

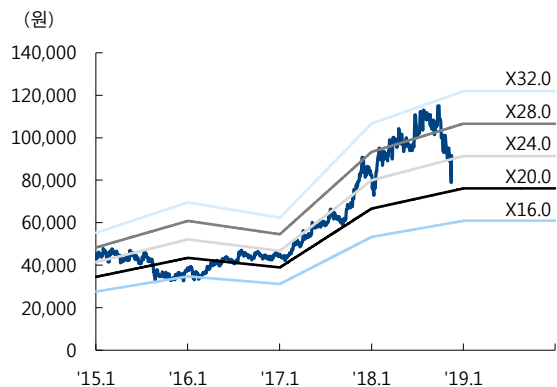
동사는 2016 년 12 월 국내 최초로 식품의약품안전처로부터 뇌수술용 의료로봇에 대한 제조허가를 획득하였다. 현재 제품 성능 개선 중에 있어서 국내에서는 내년 중으로 일부 판매가 시작될 것으로 예상된다.

또한 글로벌 의료시장에 진출하기 위해 미국, 중국 등에서 뇌수술용 의료로봇에 대한 인증 작업을 시작할 것으로 예상된다. 내년 하반기 미국 식품의약국(FDA) 승인 신청 예정이며, 향후 미국과 중국 등에서 승인이 이루어지면 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

제 4 차 산업혁명 관련 성장성 부각이 동사 주가 상승 모멘텀

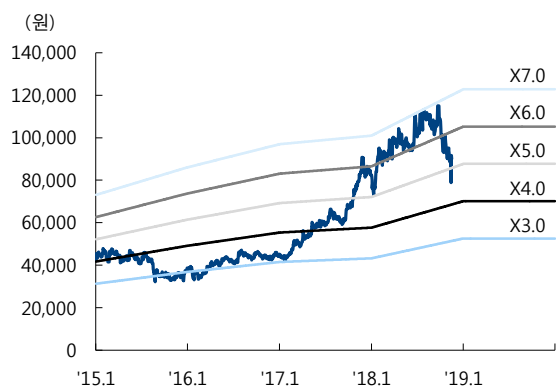
제 4 차 산업혁명 시대를 맞이하여 3D 측정기술을 바탕으로 한 스마트 팩토리 및 수술용 로봇 등에서의 성장성 부각이 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 고영 PER 밴드



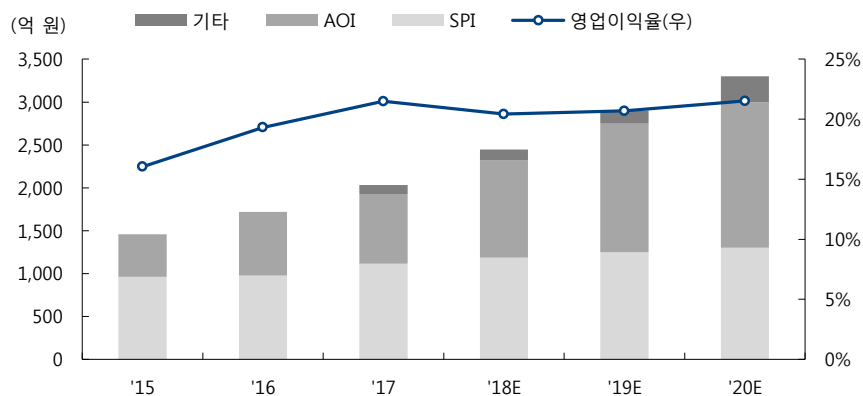
자료: 고영, 하이투자증권

그림2. 고영 PBR 밴드



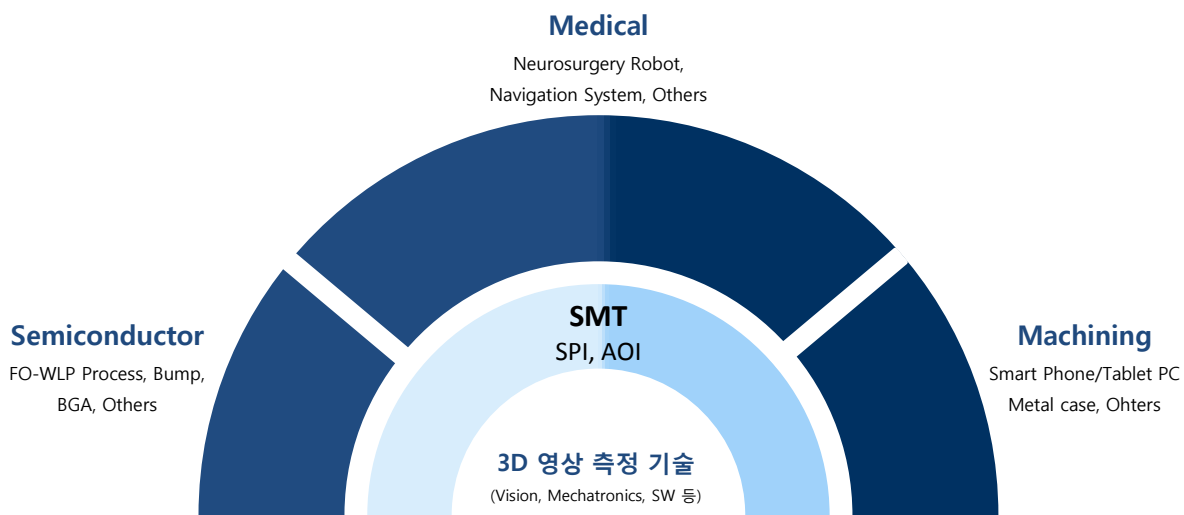
자료: 고영, 하이투자증권

그림3. 고영 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 고영, 하이투자증권

그림 4. 성장동력



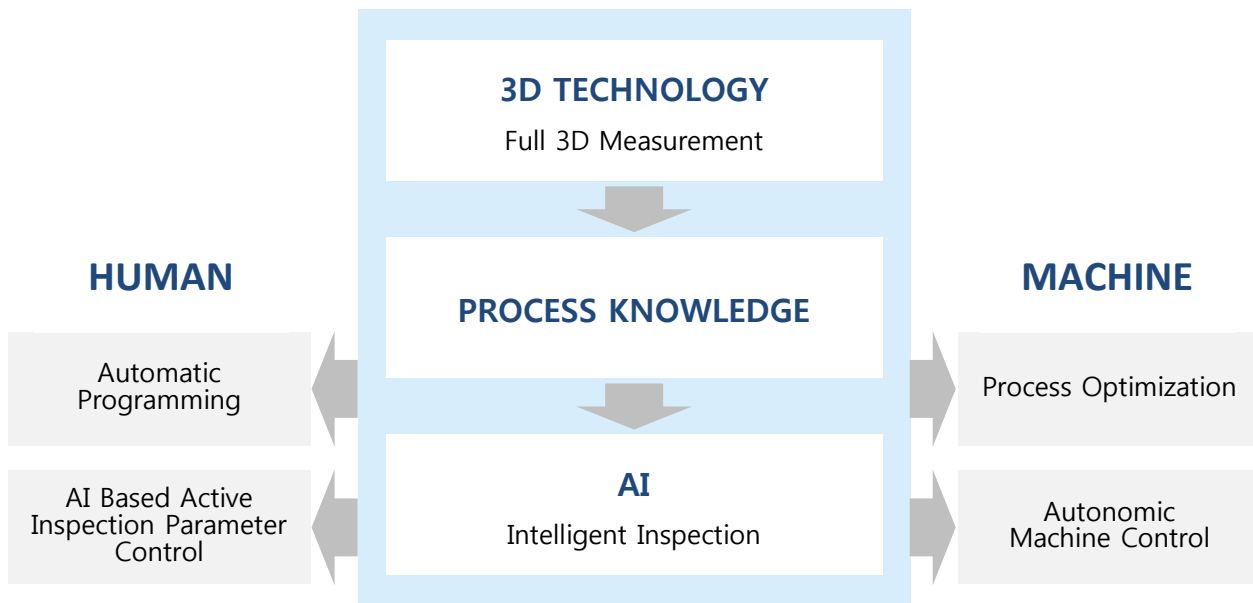
자료: 고영, 하이투자증권

그림 5. 전자제품 조립 공정에 투입되는 고영의 주요 장비



자료: 고영, 하이투자증권

그림 6. 4차 산업혁명 및 스마트 팩토리를 실현하기 위해 필요한 3D 측정 데이터 기반의 AI 솔루션 개발



자료: 고영, 하이투자증권

그림 7. 뇌수술용 의료로봇



자료: 고영, 하이투자증권

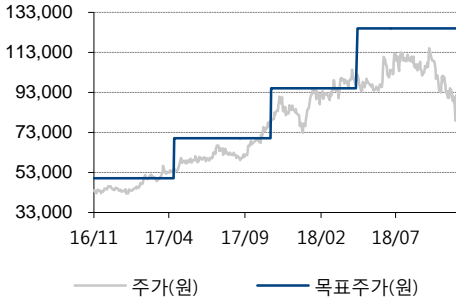
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	(단위:십억원,%)	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	161	210	266	332	매출액	203	245	290	330
현금 및 현금성자산	46	77	99	152	증가율(%)	18.4	20.4	18.5	13.8
단기금융자산	21	22	23	22	매출원가	72	91	113	128
매출채권	71	81	105	115	매출총이익	131	154	177	202
재고자산	22	28	38	43	판매비와관리비	88	104	117	131
비유동자산	44	40	37	35	연구개발비	23	26	27	29
유형자산	25	23	21	19	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	5	4	3	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	205	250	303	367	영업이익	44	50	60	71
유동부채	32	41	51	62	증가율(%)	31.8	14.2	20.1	18.4
매입채무	16	20	23	26	영업이익률(%)	21.5	20.4	20.7	21.5
단기차입금	-	1	3	3	이자수익	0	1	2	3
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	-	-	-
비유동부채	12	12	12	12	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	0	0	0	기타영업외손익	-10	2	1	1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	33	56	64	76
부채총계	44	53	63	74	법인세비용	6	10	12	14
자배주주지분	161	197	240	292	세전계속이익률(%)	16.1	22.9	22.1	23.0
자본금	7	7	7	7	당기순이익	27	46	52	62
자본잉여금	26	26	26	26	순이익률(%)	13.1	18.6	18.0	18.7
이익잉여금	157	193	235	288	자배주주귀속 순이익	27	46	52	62
기타지분항목	-28	-28	-28	-28	기타포괄이익	0	-	-	-
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	27	46	52	62
자본총계	161	197	240	292	자배주주귀속총포괄이익	27	46	52	62

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	20	45	35	65	주당지표(원)				
당기순이익	27	46	52	62	EPS	1,950	3,333	3,807	4,516
유형자산감가상각비	2	2	2	2	BPS	11,787	14,423	17,536	21,357
무형자산상각비	2	1	1	1	CFPS	2,230	3,599	4,028	4,700
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	700	700	700	700
투자활동 현금흐름	5	-1	-1	1	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PER	42.3	27.0	23.6	19.9
무형자산의 처분(취득)	1	-	-	-	PBR	7.0	6.2	5.1	4.2
금융상품의 증감	-10	32	22	51	PCR	37.0	25.0	22.3	19.1
재무활동 현금흐름	-23	-8	-8	-9	EV/EBITDA	22.3	21.2	17.7	14.4
단기금융부채의증감	0	1	2	1	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	-	-	-	ROE	16.8	25.4	23.8	23.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	23.4	21.9	21.7	22.3
배당금지급	-5	-9	-10	-10	부채비율	27.2	26.6	26.3	25.4
현금및현금성자산의증감	0	31	22	53	순부채비율	-41.7	-49.8	-49.7	-58.2
기초현금및현금성자산	46	46	77	99	매출채권회전율(x)	3.2	3.2	3.1	3.0
기말현금및현금성자산	46	77	99	152	재고자산회전율(x)	9.7	9.8	8.8	8.2

자료 : 고영, 하이투자증권

고영
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비
2017-04-26	Buy	70,000	6개월	-11.1%	8.1%
2017-11-07	Buy	95,000	1년	-5.8%	9.8%
2018-04-30	Buy	125,000	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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 투자비용 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-