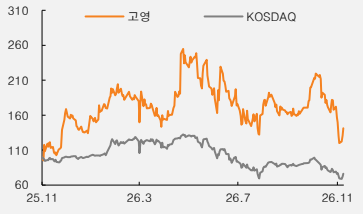
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.11

투자의견(유지)	**매수**
목표주가(유지)	**52,500원**
현재주가(26/11/11)	24,100원
상승여력	117.8%

영업이익(26F,십억원)	64
Consensus 영업이익(26F,십억원)	61
EPS 성장률(26F,%)	191.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	38.5
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	705.10
시가총액(십억원)	1,644
발행주식수(백만주)	68
유동주식비율(%)	76.7
외국인 보유비중(%)	31.9
베타(12M) 일간수익률	1.56
52주 최저가(원)	17,500
52주 최고가(원)	43,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-35.7	-41.9	22.8
상대주가	-18.7	-0.6	54.0



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

098460 · 의료장비 및 용품

고영

실적의 눈높이를 더 올려야할 때

3Q26 Review: 매출 및 영업이익 모두 시장 기대치 크게 상회

매출 1,066억원(77% YoY), 영업이익 194억원(312% YoY, OPM 18%) 모두 시장 기대치를 크게 상회하는 실적을 기록하며 다시 한번 사상 최대 분기 실적 경신.

자동차 241억원(28% YoY, 중국 전기차 수요확대), 스마트 제품 76억원(-5% YoY), 서버 495억원(195% YoY, 글로벌 AI 서버 고객사 수요 확대), IoT 243억원(68% YoY, 우주항공관련 투자 확대), 기타 10억원(-52% YoY).

국내 80억원(69% YoY), 미국 293억원(31% YoY), 유럽 106억원(117% YoY), 중국 253억원(83% YoY), 일본 22억원(145% YoY), 아시아 311억원(130% YoY).

목표주가 52,500원 및 매수 의견 유지

3Q26 실적: AI 인프라(서버·반도체·광통신 모듈·고속 네트워크 스위치·파워 모듈 등)의 생산확대에 따른 정밀검사 및 최적화·자율화 수요 증가 수혜로 2연속 어닝 서프라이즈 달성. 외형성장의 주역인 서버 고객 비중은 전체 매출의 '26년 누적 41%.

3Q26 신사업: 밸류에이션 프리미엄 요소인 AI솔루션 사업(121억원, 77% YoY, SMT 매출 비중 14%)과 기타사업(189억원, 141% YoY, 중국 반도체 및 글로벌 광통신 고객사향 매출 확대와 AI 서버용 메모리 모듈 관련 공급) 모두 사상 최대 실적.

뇌정위 수술로봇은 올해 누적 7대 출고(미국 5대, 일본 2대). 올해 출고 목표 10대 초중반. 이제부터 시장 진입이 시작되는 만큼 장기적이며 관대한 시선이 필요함.

'27년 실적: 동사는 리드타임이 짧아 재고를 활용한 실적추정이 어려우나, 현재 AI 투자 분위기 상 내년까지도 성장세를 이어나갈 가능성 높음. 마진은 AI솔루션 및 서버 및 광모듈 매출 증가와 같은 마진 개선 요인과 아시아 비중 증가와 인플레이션 및 물류 등의 마진훼손 요인이 혼재되어 레버리지 효과는 제한적일 것. '27년 매출 4,500억원(19% YoY), 조정 EBITDA 1,096억원(22% YoY, 마진 24.4%) 예상.

밸류에이션: 현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 14배로 동사의 지난 3년 평균(22배) 대비 저평가 상태로 지난 5년래 최저점 수준.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	203	233	378	450	497
영업이익 (십억원)	3	17	64	82	91
영업이익률 (%)	1.5	7.3	16.9	18.2	18.3
순이익 (십억원)	21	15	43	73	81
EPS (원)	306	215	626	1,067	1,188
ROE (%)	6.7	4.5	12.1	18.0	17.1
P/E (배)	26.5	106.5	38.5	22.6	20.3
P/B (배)	1.6	4.2	4.1	3.5	3.1
배당수익률 (%)	1.7	0.6	0.6	0.6	0.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

주요 Q&A 요약 및 리스크

1. 환율 효과

Q) 3Q26 GPM과 R&D 비용 수준은 어떠한가?

A) GPM은 60% 초반이다. 공급망 불확실성이 있으나 신사업 확대로 어느 정도 상쇄되고 있다. R&D 비용은 AI 투자 확대와 R&D 인력 성과급 반영으로 확대될 전망이다.

Q) 3Q26 당기순손실에 외화 관련 손실 외 일회성 요인이 있는가?

A) 없다. 매출 확대로 늘어난 매출채권과 현금성 자산의 평가손실이 크게 반영되었다.

Q) 소프트웨어와 신사업 비중 확대에도 GPM이 크게 개선되지 않은 것은 환율 효과?

A) 그렇다. 매출은 달러, 매입은 원화 비중이 높아 환율 하락 영향이 반영되었다. 2분기 수준의 환율이 유지되었다면 GPM은 60% 초반 이상이었을 것으로 추정한다.

Q) 상반기 환율 상승 구간의 영업외이익보다 3분기 영업외손실이 더 큰 것으로 보이는데, 민감도가 다른 이유는 무엇인가?

A) 민감도 차이보다는 외화 현금성 자산과 매출채권 등 평가 대상 보유 자산의 규모가 커진 영향이다.

Q) 환율 변동성 관리를 위한 달러 헤지 계획이 있는가?

A) 확정된 사항은 없으나 검토해 볼 수 있다. 현재 헤지를 하지 않고 있고 매출채권이 많아 환율 영향을 더 크게 받았다.

2. 신사업

Q) 3Q26 신사업 매출 구성은 어떠한가?

A) 약 80%가 반도체 검사장비 매출이다.

Q) AI 소프트웨어의 라이선스 fee 형식으로의 전환 시기는 언제인가?

A) 빠르면 2027F 초부터 시행될 것으로 본다.

Q) 소프트웨어 매출의 주요 타깃 산업은 서버인가?

A) 그렇다. 서버 고객사 비중이 가장 높다. 우주항공과 광통신에서도 소프트웨어 채택이 높고, 자동차전장의 하이엔드 고객사도 일부 사용한다.

3. 부문별 3Q26 실적

Q) 광통신과 차세대 메모리 모듈의 매출 비중은 어느 정도인가?

A) 두 부문을 합쳐 전사 매출의 High Single Digit 수준이다. 광통신 매출은 4Q26F에 더 확대될 것으로 예상한다.

Q) 서버 내 중화권 매출 비중은 현재 어느 정도이며, 내년은 어떻게 전망하는가?

A) 중국 서버 비중은 현재 약 20%이며, 내년에는 확실히 확대될 전망이다. 중국·대만 수요가 늘고 있고 당사 입지도 강화되고 있다. 북미 AI CapEx 둔화 우려가 있으나 북미 수요는 내년에도 확대될 것으로 기대한다. 중국·대만 서버와 중국 반도체 고객사 수요도 시작되는 흐름이어서 중국을 적극 타겟팅 중이다.

Q) 서버향 3D SPI·AOI 매출 증가의 주요 동인은 무엇인가?

A) 가장 큰 요인은 기존 글로벌 AI 서버 고객사의 매출 확대다. 소프트웨어 경쟁력으로 중국·대만 고객사의 신규 서버 라인에 진입한 영향과, 중국 AI 서버·반도체 및 대만 AI 밸류체인 신규 고객 확보도 함께 작용했다. 서버 장비의 납품처는 보통 빅테크향 EMS 업체들이 주요 고객사다.

Q) 서버향 3D SPI·AOI는 어느 티어 제품인가?

A) 보통 하이엔드다. 대면적 장비 비중이 높아 ASP가 대체로 높고, 소프트웨어를 함께 공급할 확률도 조금 더 높다.

4. 2027년 전망

Q) 2027F에도 GPM 60% 초반 유지가 가능한가?

A) 공급망 불확실성이 여전하다. 신사업 확대와 믹스 개선으로 상쇄하거나 더 상승할 수 있을지는 조금 더 지켜봐야 한다.

Q) 내년 생산능력 제약 가능성이 있는가?

A) 내년까지는 문제없다. 제2공장 증설을 공시했으며 내년 하반기 완공 예정으로 선제적으로 대응하고 있다.

5. 수술로봇

Q) 의료로봇의 3Q26 글로벌 출하 대수와 4Q26F 추가 출하 및 매출 인식 규모?

A) 해외 누적 출하는 7대이며, 4Q26F에도 미국과 일본 추가 출하를 타진 중이다. 4Q26F부터 국내외 매출 반영이 본격화되도록 노력 중이며, 최소 1대 이상 반영을 목표로 한다.

Q) 의료로봇은 당초 예상대로 진행되고 있는가? 미국과 일본 진행 상황은 어떠한가?

A) 연초 계획보다 더딘 것이 사실이다. 연간 최소 10대 출하를 목표로 하며, 해외 누적 출하는 미국 5대, 일본 2대로 7대다. DBS 등 뇌수술에 활용되며 레퍼런스가 쌓이기 시작해, 4Q26F 공급계약의 가시성이 높아졌다.

6. 리스크

① **재무 리스크:** 외형 성장에 따른 레버리지 효과로 2026년부터 조정 EBITDA 마진이 20% 대로 개선되며 잉여현금흐름이 개선될 것으로 예상된다. 부채비율은 2Q26말 기준 26%로 낮은 편이며, 2Q26말 기준 현금성 자산 1,511억원을 보유하고 있어 재무적 리스크는 낮은 편이다. 다만, 매출채권 증가로 운전자본이 증가하고 있는 것은 아쉽다.

② **사업적 리스크:** 주력인 SMT 사업에서 강력한 3D 검사 기술이라는 해자를 바탕으로 상당한 점유율을 차지하고 있다. 그러나 검사 장비라는 특성상 고객사의 투자 집행과 실적과의 연관 관계가 크다는 점에서 글로벌 경기와 굉장히 밀접하다.

주력 장비 중 AOI 장비는 SMT 공정 중 Reflow 공정에서 주로 활용되는데, Mounting 공정까지 확대되는 게 목표이나 예상보다 침투 속도가 더딘 상황이다.

3D 검사 기술을 바탕으로 SMT를 넘어 다양한 신사업으로 영역 확대를 시도하고 있다. 그러나 검사 장비 특성상 고객사의 예산 상황과 투자 계획에 따라 신사업의 성공 가능성을 예측하기 어렵다.

최근 뇌정위 수술로봇이 신사업으로 가장 주목받고 있다. 2025년 초 세계에서 가장 크고 영향력 있는 미국 시장에서 판매하기 위한 FDA 허가를 획득했다. 이제부터는 본격적으로 상업화 단계를 준비해야 한다. 다만, 주요 경쟁사가 세계적인 의료기기 기업이다. 따라서 동사는 업계 선도 기업들과 경쟁을 위해 영업망 구축과 더불어 영업 활동의 근간이 되는 임상 데이터를 확보하는 일을 함께 병행해야 한다. 이제부터 본격적인 경쟁이 시작되는 만큼 장기적이며 관대한 시선이 필요해 보인다.

③ **주가 리스크:** 현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 14배로 동사의 지난 3년 평균(22배) 대비 저평가되고 있다. 다만, 검사장비 업체로서는 상대적으로 높은 프리미엄을 받고 있는 만큼 펀더멘탈이나 실적과는 별개로 반도체 관련 변동성이 커지고 있는 상황에서 주가 변동성이 확대될 가능성이 있다.

주요 차트

주요차트

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	60.3	88.8	106.6	90.2	93.2	76.8	20.1
영업이익	4.7	14.6	19.4	14.3	16.9	312.4	33.1
영업이익률 (%)	7.8	16.4	18.2	15.9	18.1	10.4	1.8
순이익	8.5	15.7	-6.8	13.3	14.3	적전	적전

주: K-IFRS 기준
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	343.1	383.3	378.3	450.0	10.3	17.4	3Q26 실적반영
영업이익	54.7	68.1	64.2	82.4	17.3	21.0	
순이익	59.5	61.9	42.8	72.8	-28.1	17.5	

주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**51.1**	**52.1**	**60.3**	**69.1**	**72.7**	**88.8**	**106.6**	**110.2**	**232.6**	**378.3**	**450.0**
SPI	20.0	19.3	21.6	23.6	28.0	30.2	31.7	30.7	84.5	120.5	132.6
AOI	24.3	26.3	30.9	37.3	32.5	47.6	56.0	59.7	118.8	195.9	233.3
기타	6.8	6.5	7.8	8.2	12.2	11.0	18.9	19.8	29.3	61.9	84.1
조정 EBITDA	**8.5**	**7.6**	**9.8**	**13.2**	**16.1**	**20.3**	**26.0**	**27.0**	**39.1**	**89.5**	**109.6**
영업이익	**3.2**	**2.5**	**4.7**	**6.9**	**9.9**	**14.6**	**19.4**	**20.4**	**17.3**	**64.2**	**82.4**
순이익(지배)	**3.2**	**-4.7**	**8.5**	**7.8**	**15.7**	**15.7**	**-6.8**	**18.2**	**14.8**	**42.8**	**72.8**
매출 성장률 (%)	-3.6	-0.7	30.2	36.3	42.3	70.4	76.8	59.4	14.9	62.6	18.9
SPI	26.2	-5.5	16.8	18.9	39.8	56.0	46.8	30.0	13.2	42.6	10.0
AOI	-16.2	11.3	47.6	69.4	33.9	81.4	81.5	60.0	24.3	65.0	19.1
기타	-16.7	-22.7	13.5	-7.2	79.3	68.9	140.9	141.9	-9.2	110.9	35.9
조정 EBITDA 마진 (%)	16.6	14.6	16.3	19.1	22.2	22.9	24.4	24.5	16.8	23.7	24.4
영업이익률 (%)	6.2	4.8	7.8	10.0	13.5	16.4	18.2	18.5	7.5	17.0	18.3
순이익률 (지배, %)	6.3	-9.0	14.0	11.3	21.6	17.7	-6.4	16.5	6.3	11.3	16.2

자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 고영의 뇌수술 보조 로봇, Geniant Cranial



자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 고영이 자체개발한 위치인식 마커



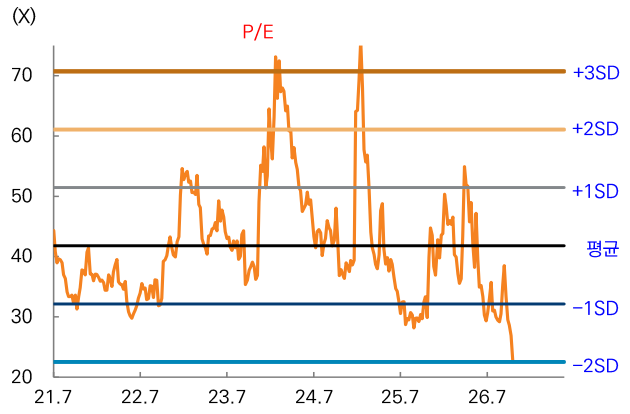
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 뇌정위수술로봇 장단점 비교

	고영	Zimmer Biomet	Medtronic
제품명	Geniant Cranial	ROSA ONE Brain Application v.3.1.7	Stealth Autoguide System
플랫폼 확보	자체 개발	M&A 및 자체개발	M&A 및 자체개발
강점	- 자체 개발한 센서 역량 - 시스템 통합능력(Integration)	- 가장 오래되고, 임상데이터가 풍부 - 척추 수술도 가능 (척추기능은 네비게이션이 있음)	- Stealthstation 및 Midas Drill 등 기존 플래그쉽 제품과 연동
기반기술 확장 포트폴리오	- 척추 수술로봇 - 네비게이션	- ROSA Hip & ROSA Knee	- AiBLE 생태계 (임플란트, 네비게이션, O-Arm, 로봇 등)
수술 계획 수립	- CT 및 MRI 기반 - 자체 SW	- CT 및 MRI 기반 - 자체 SW	- CT 및 MRI 기반 - 자체 SW
로봇 가이드 시스템	- 콘솔과 별도인 침대 부착형 - Real Time 트래킹 가능	- 콘솔 일체형 (머리고정기 or 뇌정위틀 선택 가능)	- 콘솔과 별도인 침대 부착형(가장 작음) - Real Time 트래킹 가능
수술 부위 매칭 및 네비게이션	- 광학 센서 (자체 개발) - 수술 중 위치 보정 가능 (모든 장비에 센서가 장착되어야 함)	- 레이저 센서 - 수술 중 위치정보 변경 불가능	- 광학센서(NDI사의 Polaris) - 수술 중 위치 보정 가능 (모든 장비에 센서가 장착되어야 함)
수술 계획 SW	- KGuide V3.0	- ROSANNA BRAIN	- StealthStation S8 Cranial V2.2.9 및 Synergy Cranial v3.1.5
신호감지 (Localization) 방법	적외선 카메라(고영 자체 개발) 및 로봇 팔(상대 인코더)	로봇 팔(절대 인코더)	적외선 카메라(NDI 제품) 및 광학마커
정밀도	평균 오차 ≤ 1.5mm의 3D 위치 정확도 평균 오차가 2.0도 이하인 궤적 각도 정확도	- 로봇 팔 위치 정확도 〈 0.75mm RMS - 디바이스 적용 정확도 〈 2mm	- 평균 오차 ≤ 2.0mm의 3D 위치 정확도 - 평균 오차가 2.0도 이하인 궤적 각도 정확도
주요 적응증	DBS, SEEG, 뇌 생검 등	DBS, SEEG, 뇌 생검 등	DBS, SEEG, 뇌 생검 등

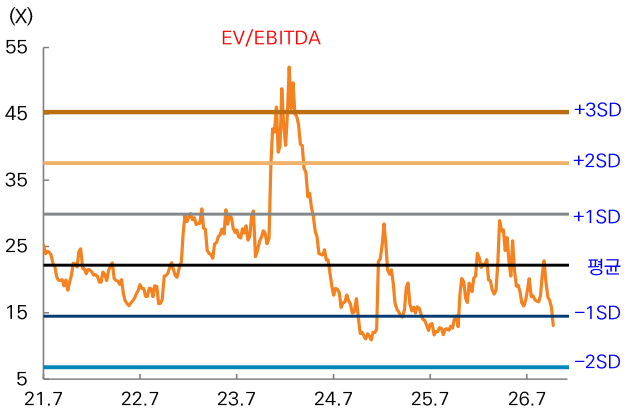
주: FDA 분류코드(신경정위 고정기, HAW, 882.4560)
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12개월 선행 P/E 추이와 표준편차



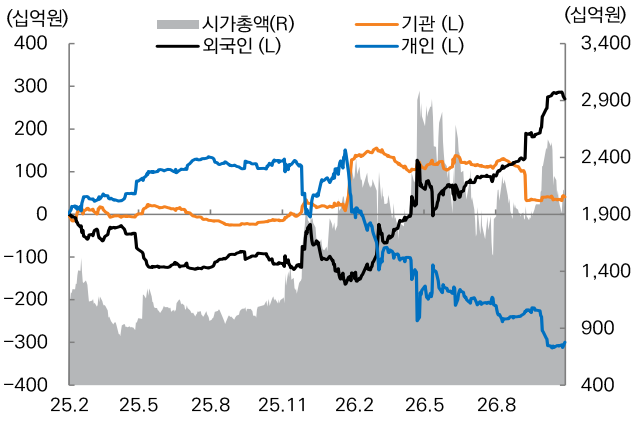
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 12개월 선행 EV/EBITDA 추이와 표준편차



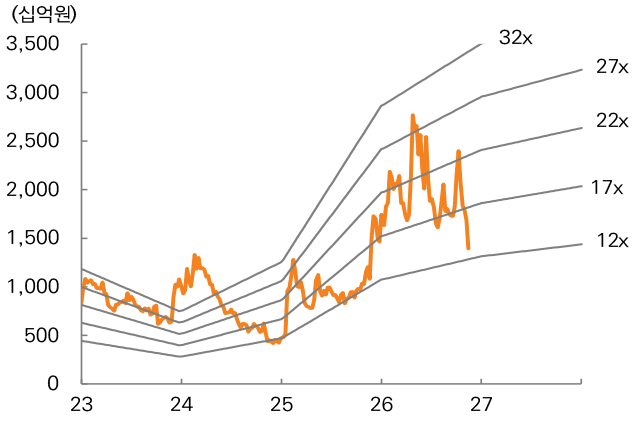
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 주요 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



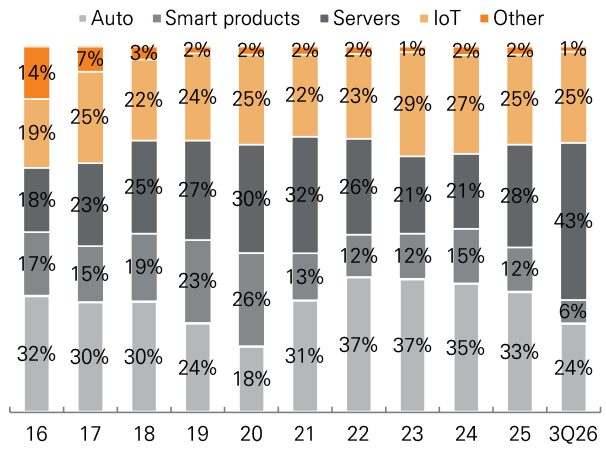
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드차트



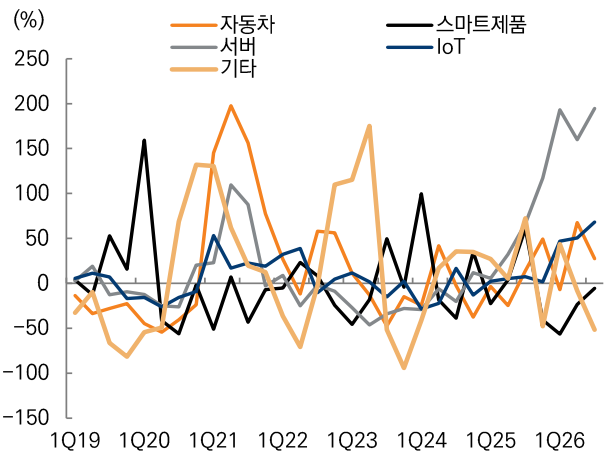
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 산업별 매출 비중



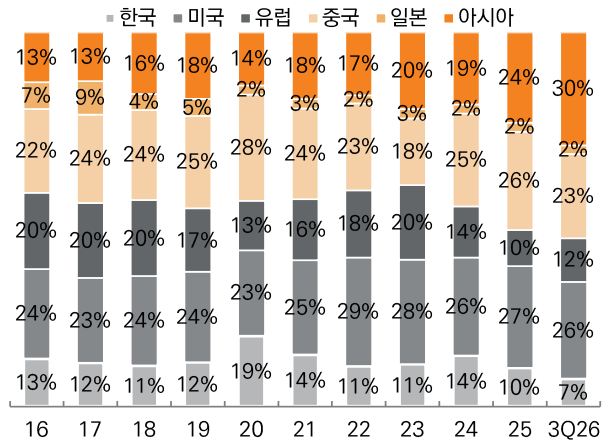
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 산업별 매출성장률 추이



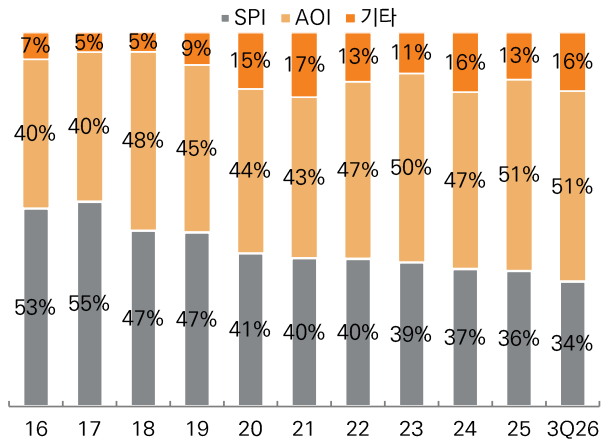
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 지역별 매출 비중



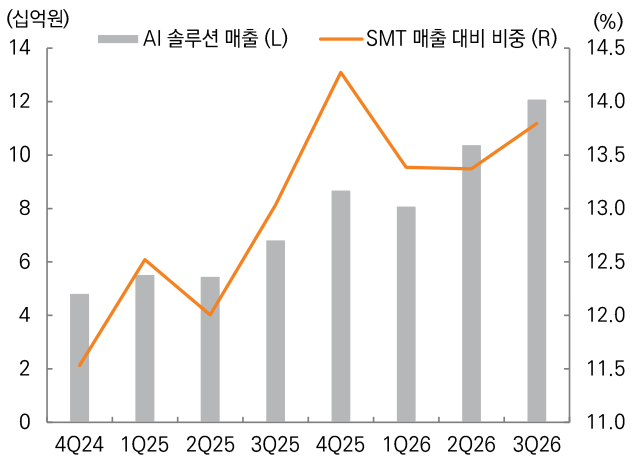
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 품목별 매출 비중



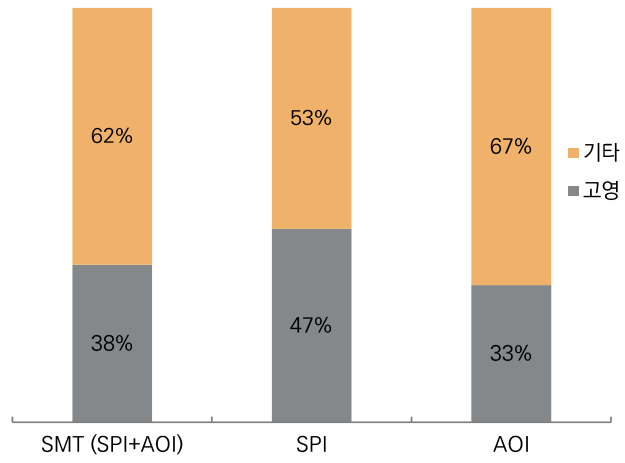
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. AI 솔루션 매출 추이



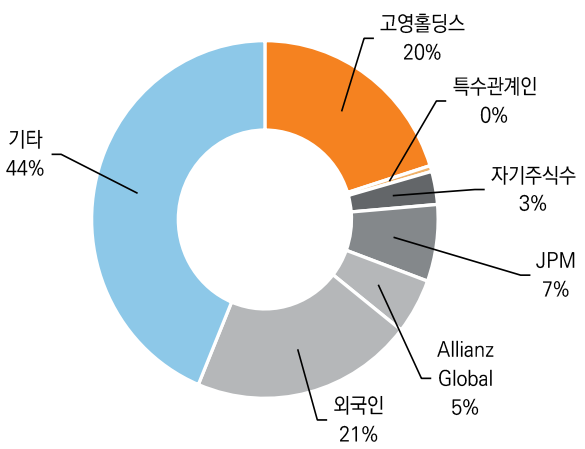
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. SMT 시장 점유율(2023년 기준)



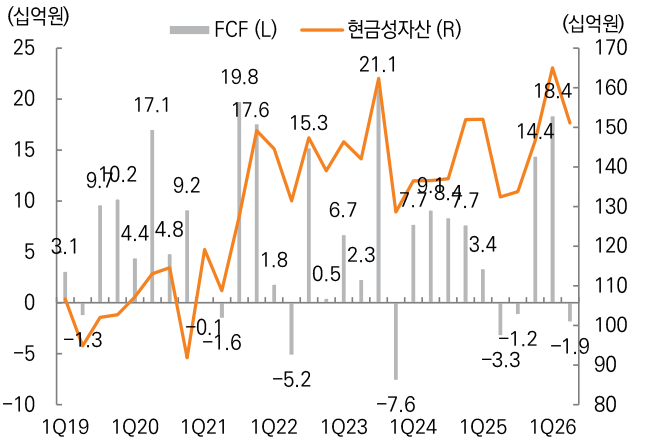
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 지분율



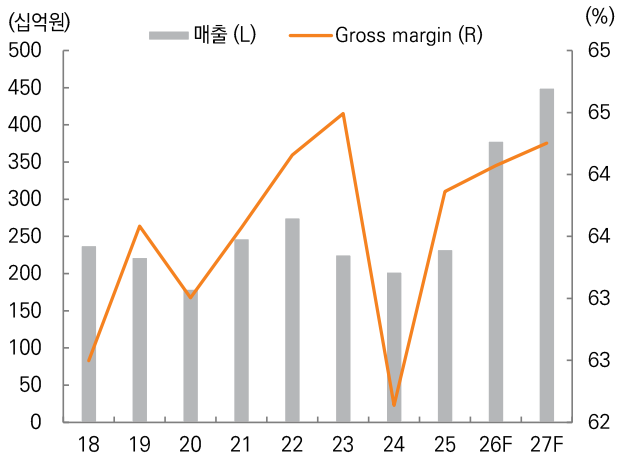
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. FCF 및 현금성자산 추이



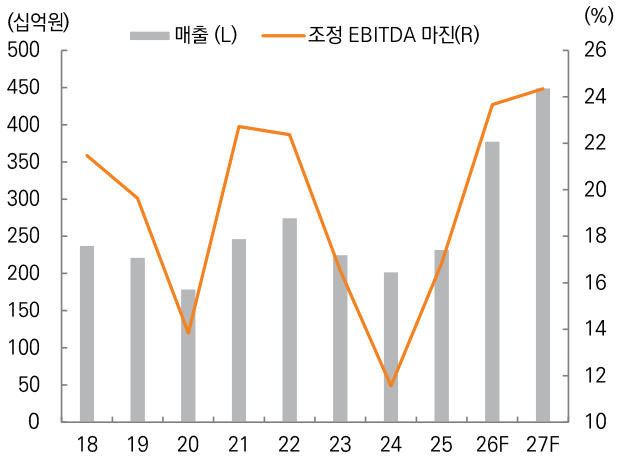
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 매출 및 매출총이익률 추이



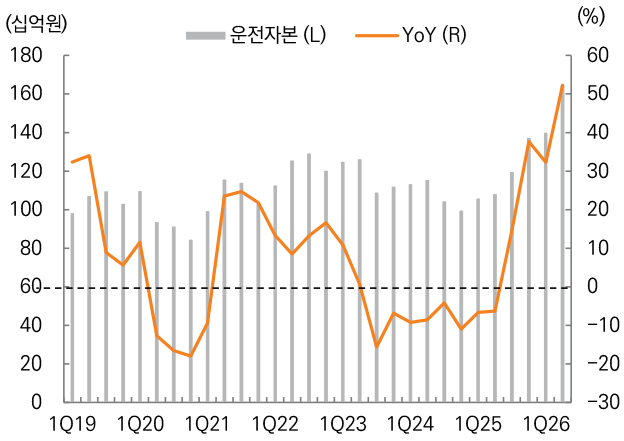
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



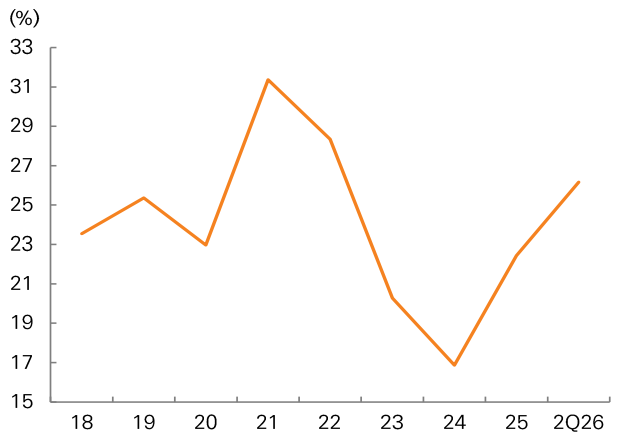
자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 운전자본 추이



자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 부채비율 추이



자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

고영 (098460)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**233**	**378**	**450**	**497**
매출원가	**84**	**136**	**161**	**177**
매출총이익	**149**	**242**	**289**	**320**
판매비와관리비	**131**	**178**	**207**	**229**
조정영업이익	**17**	**64**	**82**	**91**
영업이익	**17**	**64**	**82**	**91**
비영업손익	**2**	**-10**	**9**	**10**
금융손익	3	3	4	5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	19	54	91	101
계속사업법인세비용	4	11	18	20
계속사업이익	15	43	73	81
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**15**	**43**	**73**	**81**
지배주주	15	43	73	81
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**16**	**43**	**73**	**81**
지배주주	16	43	73	81
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	31	78	95	102
FCF	13	1	61	75
EBITDA 마진율 (%)	13.3	20.6	21.1	20.5
영업이익률 (%)	7.3	16.9	18.2	18.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.4	11.4	16.2	16.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**308**	**382**	**459**	**553**
현금 및 현금성자산	38	29	69	123
매출채권 및 기타채권	104	169	186	205
재고자산	51	69	76	84
기타유동자산	115	115	128	141
비유동자산	**102**	**107**	**105**	**95**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	49	48	47	38
무형자산	16	19	17	16
자산총계	**410**	**489**	**564**	**648**
유동부채	**62**	**102**	**113**	**125**
매입채무 및 기타채무	21	37	41	45
단기금융부채	6	8	9	10
기타유동부채	35	57	63	70
비유동부채	**14**	**13**	**14**	**14**
장기금융부채	11	8	8	8
기타비유동부채	3	5	6	6
부채총계	**75**	**116**	**127**	**139**
지배주주지분	**335**	**374**	**437**	**509**
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	45	45	45	45
이익잉여금	308	335	399	471
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**335**	**374**	**437**	**509**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**18**	**8**	**71**	**75**
당기순이익	15	43	73	81
비현금수익비용가감	26	17	28	26
유형자산감가상각비	11	12	11	9
무형자산상각비	3	2	2	2
기타	12	3	15	15
영업활동으로인한자산및부채의변동	-24	-51	-15	-17
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-33	-55	-17	-19
재고자산 감소(증가)	-7	-18	-7	-8
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	9	3	3
법인세납부	-3	-5	-18	-20
투자활동으로 인한 현금흐름	**-18**	**-7**	**-21**	**-13**
유형자산처분(취득)	-4	-5	-10	0
무형자산감소(증가)	-9	-5	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-8	2	-11	-13
기타투자활동	3	1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-15**	**-11**	**-9**	**-8**
장단기금융부채의 증가(감소)	1	-1	1	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-9	-9	-9	-9
기타재무활동	-7	-1	-1	0
현금의 증가	**-15**	**-10**	**41**	**54**
기초현금	54	38	29	70
기말현금	38	29	70	123

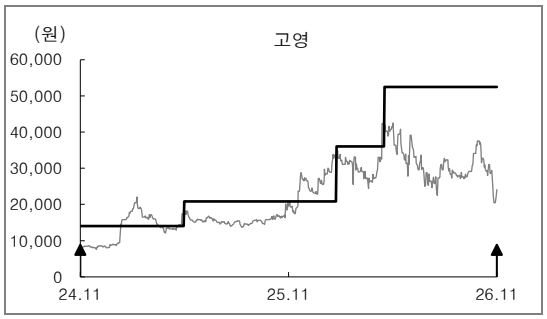
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	106.5	38.5	22.6	20.3
P/CF (x)	38.6	27.5	16.4	15.4
P/B (x)	4.2	4.1	3.5	3.1
EV/EBITDA (x)	46.3	19.5	15.4	13.8
EPS (원)	215	626	1,067	1,188
CFPS (원)	593	877	1,474	1,565
BPS (원)	5,404	5,881	6,812	7,863
DPS (원)	140	140	140	140
배당성향 (%)	62.8	21.8	12.8	11.5
배당수익률 (%)	0.6	0.4	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	14.9	62.6	18.9	10.4
EBITDA증가율 (%)	95.3	150.6	22.3	6.6
조정영업이익증가율 (%)	422.0	270.0	28.4	10.8
EPS증가율 (%)	-29.7	191.3	70.5	11.4
매출채권 회전율 (회)	2.9	2.9	2.6	2.6
재고자산 회전율 (회)	4.6	6.3	6.2	6.2
매입채무 회전율 (회)	6.5	6.7	5.7	5.7
ROA (%)	3.7	9.5	13.8	13.4
ROE (%)	4.5	12.1	18.0	17.1
ROIC (%)	7.5	23.1	27.5	29.3
부채비율 (%)	22.4	31.0	29.0	27.4
유동비율 (%)	501.2	372.8	406.0	443.0
순차입금/자기자본 (%)	-38.8	-32.2	-39.2	-46.4
조정영업이익/금융비용 (x)	23.5	91.5	113.2	119.3

자료: 고영, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
고영 (098460)				
2026.04.28	매수	52,500	-	-
2026.02.03	매수	36,000	-15.72	20.83
2025.05.12	매수	20,800	-9.82	62.74
2024.11.04	매수	14,000	-8.60	57.86



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.