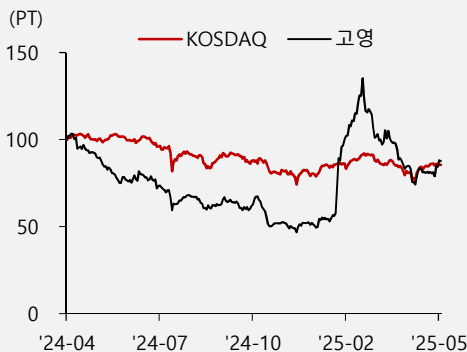


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	14,310 원		
Upside	- %		
Key Data	2025년 05월 07일		
산업분류	코스닥 기계 장비		
KOSPI(pt)	2,573.80		
시가총액 (억원)	9,825		
발행주식수 (천주)	68,655		
외국인 지분율 (%)	16.4		
52 주 고가 (원)	22,100		
저가 (원)	7,610		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	42.3		
주요주주	(%)		
(주)고영홀딩스	20.00		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	15.8	45.7	-8.2
상대주가	4.3	47.9	10.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

고영(098460)

수술용 로봇으로 세계를 공략!!!

기업개요

동사는 2002년 4월에 설립, 2008년 6월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 전자제품&반도체 생산용 3D 납도포 검사기, 3D 부품장착 및 납땜 검사기, 반도체 Substrate Bump 검사기를 제조한다. 매출비중은 3D AOI(부품실장 검사장비) 48.6%, 3D SPI(납도포 검사장비) 36.7%, 기타 14.7% 이다(24년 기준).

투자포인트

1. 뇌수술용 의료 로봇 미국 FDA 승인 및 5월부터 미국 현지병원 설치 예정: 고영테크놀러지는 올해 1월 미국 FDA로부터 뇌수술용 의료 로봇(카이메로)의 글로벌 브랜드인 '지니언트 크래니얼'가 최종 승인을 받았다. 세계 최초의 침대 부착형으로 로봇과 환자간의 상대적 움직임을 최소화하고 뛰어난 안정성과 강성을 통한 타겟 정밀도를 보장한다. 로봇이 실시간으로 정확한 위치를 찾을 수 있도록 다양한 기구를 지속적으로 추적하고 우수한 방향 정밀도(Orientation Accuracy)로 정확한 경로 가이드를 제공하여, 수술 전반에 걸친 지속적인 실시간 추적 및 시각화를 통해 DBS(심부 뇌 자극), SEEG, Biopsy(생검), Shunt 와 같은 고도의 신경외과적 수술에 있어 환자의 안전을 지원한다. '지니언트 크래니얼' 사용을 통해, 뇌전증과 파킨슨병 같은 고난이도 수술 시간 단축 및 환자 휴우증 감소 효과가 기대된다. 국내에서는 2020년 세브란스병원 납품을 시작으로, 현재 국내 약 10개의 대형병원에서 약 500회 이상의 수술에 활용되었다. 글로벌 의료 로봇 시장에서 60%이상의 비중을 차지하는 미국 시장 진출이 본격화되었으며, 미국 현지 병원에 이번 5월부터 실제 설치가 예정되어 있다.

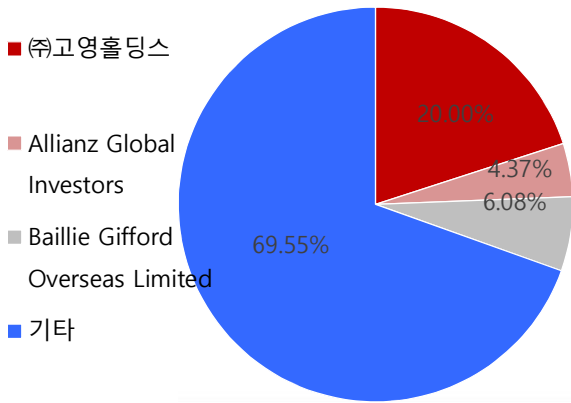
2. 일본에서도 '지니언트 크래니얼' 올해 7월에 PDMA 승인 목표: 동사는 일본에서도 PDMA 승인 신청을 하였고, 올해 7월에 판매 승인을 받아 올해부터 일본 내 판매를 목표로 현지 판매망 구축을 진행 중이다. 일본 현지에 약 1,700여 개의 신경외과 보유 병원을 통해, 미국에 이은 동사의 또 다른 성장 요충지가 될 전망이다. 또한 중국에서도 NMPA 신청이 올해 10월에 계획되어 있다.

3. 24년은 아쉬운 실적 기록, 25년도는 회복세 전망: 24년 매출액은 2,025억원(YoY -10.2%), 영업이익 33억원(YoY -83.7%)으로 본업에서 전방산업의 투자 축소로 인한 실적 부진으로 수익성이 급감하였다. 25년 연결기준 예상 매출액은 2,462억원(YoY +21.6%), 영업이익 221억원(YoY +565.2%)으로 올해 하반기부터 본업의 실적 회복세와 수술용 로봇의 수출이 일부 반영된다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	1,795	2,473	2,754	2,256	2,025
영업이익 (억원)	158	414	443	204	33
영업이익률 (%)	8.8	16.7	16.1	9.0	1.6
지배순이익 (억원)	92	396	393	219	210
PER (배)	157.4	41.1	22.3	51.8	26.5
PBR (배)	5.9	5.8	2.9	3.7	1.7
ROE (%)	3.7	15.0	13.4	7.2	6.7
EPS (원)	133	577	572	319	306

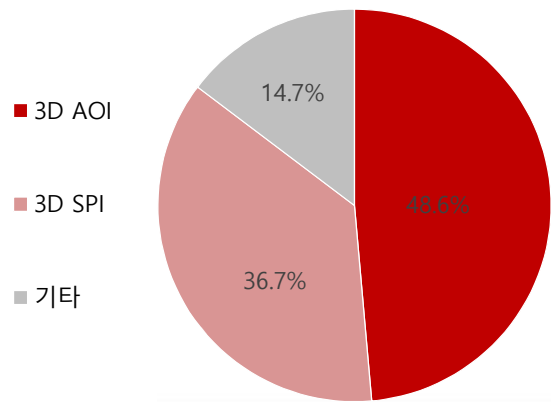
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 기준)



자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 부품실장 검사(AOI)장비



자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 납도포 검사(SPI)장비



자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 'Geniant Cranial'(뇌 수술용 의료로봇)



자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. Geniant ez-X(의료용 엑스레이)



자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	3,026	3,683	3,917	3,672	3,779
유동자산	1,934	2,721	2,865	2,723	2,840
현금및현금성자산	441	675	499	281	535
단기금융자산	477	817	891	1,005	985
매출채권및기타채권	623	782	992	830	727
재고자산	364	425	446	500	501
비유동자산	1,092	962	1,052	949	939
장기금융자산	366	74	65	54	70
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	358	397	545	456	467
무형자산	128	108	94	107	123
부채총계	565	879	865	619	548
유동부채	312	475	583	398	361
단기차입부채	56	49	113	57	52
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	222	261	348	276	255
비유동부채	253	404	282	221	187
장기차입부채	80	262	171	139	103
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	2,461	2,804	3,052	3,053	3,232
지배주주지분*	2,461	2,804	3,052	3,053	3,232
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,795	2,473	2,754	2,256	2,025
매출원가	664	901	987	801	767
매출총이익	1,131	1,572	1,767	1,455	1,259
판매비와관리비	973	1,159	1,324	1,251	1,225
영업이익	158	414	443	204	33
EBITDA	274	540	563	328	159
비영업손익	-46	93	62	102	248
이자수익	12	8	15	46	54
이자비용	3	3	6	7	5
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-60	107	82	44	203
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	4	-20	-30	19	-4
세전계속사업이익	112	506	504	306	281
법인세비용	21	110	111	87	71
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	92	396	393	219	210
지배주주순이익*	92	396	393	219	210
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	4	8	4	13	13
총포괄손익	96	404	397	232	223

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	378	425	293	295	364
당기순이익	92	396	393	219	210
현금유입(유출)이없는수익	205	257	361	233	123
자산상각비	116	127	121	124	126
영업자산부채변동	149	-229	-290	-41	25
매출채권및기타채권	175	-124	-228	183	199
재고자산감소(증가)	-12	-59	-41	-71	8
매입채무및기타채무	-6	-2	42	-65	-107
투자활동현금흐름	-78	-121	-238	-128	25
투자활동현금유입액	311	23	18	1,106	1,051
유형자산	1	0	1	1	2
무형자산	4	0	0	0	4
투자활동현금유출액	389	144	256	1,235	1,026
유형자산	23	67	169	71	34
무형자산	55	32	24	32	52
재무활동현금흐름	-122	-73	-226	-385	-151
재무활동현금유입액	14	61	3	3	3
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	12	61	0	0	0
재무활동현금유출액	60	60	148	294	62
단기차입부채	0	0	0	61	0
장기차입부채	60	60	52	60	62
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-9	3	-5	1	16
현금변동	169	234	-176	-217	254
기초현금	272	441	675	499	281
기말현금	441	675	499	281	535

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	133	577	572	319	306
BPS*	3,584	4,084	4,445	4,447	4,707
CFPS	551	619	427	430	530
SPS	2,615	3,602	4,011	3,286	2,950
EBITDAPS	400	787	821	477	232
DPS (보통, 현금)	110	120	140	140	140
배당수익률 (보통, 현금)	0.5	0.5	1.1	0.8	1.7
배당성향 (보통, 현금)	81.2	20.5	23.9	41.9	44.0
PER*	157.4	41.1	22.3	51.8	26.5
PBR*	5.9	5.8	2.9	3.7	1.7
PCFR	38.1	38.3	29.9	38.5	15.3
PSR	8.0	6.6	3.2	5.0	2.7
EV/EBITDA	52.5	30.1	15.5	34.7	34.9
재무비율					
매출액증가율	-19.1	37.7	11.3	-18.1	-10.2
영업이익증가율	-52.5	161.0	7.0	-54.0	-83.7
지배주주순이익증가율*	-69.0	332.1	-0.8	-44.2	-4.2
매출총이익률	63.0	63.6	64.2	64.5	62.1
영업이익률	8.8	16.7	16.1	9.0	1.6
EBITDA이익률	15.3	21.8	20.5	14.5	7.9
지배주주순이익률*	5.1	16.0	14.3	9.7	10.4
ROA	5.2	12.3	11.6	5.4	0.9
ROE	3.7	15.0	13.4	7.2	6.7
ROIC	9.2	22.1	19.5	7.7	1.4
부채비율	23.0	31.4	28.3	20.3	16.9
차입금비율	5.5	11.1	9.3	6.4	4.8
순차입금비율	-31.3	-41.4	-35.5	-34.9	-42.1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

고영(098460)

일자	2025-05-08
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.03.31)

BUY (매수)	94.1%
HOLD (보유/중립)	5.9%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%