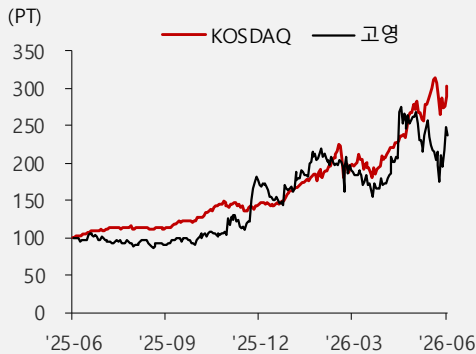


BUY(유지)

목표주가	50,000 원		
현재주가	37,400 원		
Upside	33.7 %		
Key Data	2026년 06월 15일		
산업분류	코스닥 기계 장비		
KOSPI(pt)	8,545.98		
시가총액 (억원)	25,676		
발행주식수 (천주)	68,204		
외국인 지분율 (%)	23.37		
52 주 고가 (원)	43,500		
저가 (원)	13,640		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	21.9		
주요주주	(%)		
(주)고영홀딩스	20.5		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	29.0	43.8	146.1
상대주가	43.8	30.6	83.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

고영(098460)

본업 회복에 성장 모멘텀까지 더해지는 구간

투자포인트

1. 우주·휴머노이드·소캠 2 로 확대되는 3D 검사장비 확장: 고영의 성장축은 기존 SMT 용 SPI·AOI 장비에서 AI 서버, 광모듈, 우주항공, 휴머노이드, 차세대 메모리 모듈까지 확장되고 있다. 1Q26 매출액은 727 억원으로 YoY 42.3% 증가했고, 영업이익은 99 억원으로 YoY 209.1% 증가하며 실적 성장 기대를 상회하였다. 특히 AI 서버항 수요 확대가 실적 성장을 견인했으며, 1Q26 의 서버 매출 비중은 43%로 확대되었다. 최근에는 고영의 클로즈드 루프(Closed Loop) 기술과 3D 검사장비가 스페이스 X 위성 제조 공정에 적용되기 시작한 것으로 파악된다. 우주항공 부품은 발사와 궤도 운용 과정에서 극심한 진동과 온도 변화를 견뎌야 하기 때문에 마이크로미터 단위의 공정 편차도 치명적인 결함으로 이어질 수 있다. 고영의 AI 스마트팩토리 솔루션은 3D 검사 데이터를 실시간으로 생산 공정에 피드백하여, 검사·분석·공정 개선의 선순환을 구현한다. 향후 우주항공, 휴머노이드 로봇, 소캠 2 등 첨단 제조 공정에서 고정밀 검사 수요가 확대될 것으로 전망된다.

2. 뇌수술용 의료로봇의 미국·일본 레퍼런스 확장 본격화: 고영의 뇌수술용 의료로봇 지니언트 크래니얼(Geniant Cranial)은 본업 검사장비와 별개의 중장기 밸류에이션 리레이팅 요인이다. 동 제품은 침대부착형 뇌수술 로봇으로, 2025 년 1 월 미국 FDA 510(k) 인증에 이어 2026 년 1 월 일본 후생노동성/PMDA 인허가를 확보하면서 미국과 일본 양대 선진 의료시장 진입 기반을 마련하였다. 회사는 미국과 일본을 중심으로 병원 레퍼런스를 축적하고 있으며, 올해 일본에서 20 대 이상 설치 가능성을 제시하고 있다. 적용증은 뇌전증 SEEG, 파킨슨병·본태성 떨림 등 DBS, 뇌종양 생검, 셉트, 혈종 배액 등으로 확장 가능하다. 글로벌 인허가와 실제 병원 레퍼런스가 누적될수록 고영의 사업 포트폴리오는 기존 SMT 경기 사이클에 덜 민감한 구조로 전환될 수 있다.

3. 투자의견 매수 유지 및 목표주가 50,000 원으로 상향: 고영에 대해서 투자의견 매수 유지 및 목표주가를 50,000 원으로 상향한다. Valuation 방식은 P/E Valuation 을 사용하였다. 2027F EPS 572 원에 Target Multiple 38.7 배(직전 3 개년도 평균 PER 수치를 적용하여 목표주가 50,000 원(상승여력 33.7%)을 산출하였다. 올해는 예상 매출액 3,097 억원(YoY +33.1%), 영업이익 457 억원(YoY +164.2%)를 전망한다. 반도체를 비롯한 AI 붐으로 인한 본업의 수혜와 신규 분야로의 확장 그리고 뇌수술용 로봇의 성장 스토리까지 실적과 모멘텀이 견고해지는 구간이다.

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	2,025	2,326	3,097	3,793	4,425
영업이익 (억원)	33	173	457	781	1,099
영업이익률 (%)	1.6	7.5	14.8	20.6	24.8
지배순이익 (억원)	210	148	465	652	913
PER (배)	26.5	106.5	57.7	41.2	29.4
PBR (배)	1.7	4.7	7.2	6.4	5.7
ROE (%)	6.7	4.5	13.2	16.3	19.4
EPS (원)	306	215	677	950	1,330

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 고영의 실적 추정

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	511	521	603	691	727	758	770	842	2,326	3,097
SPI	200	193	227	225	280	281	259	271	845	1,091
AOI	241	263	316	367	325	338	355	410	1,187	1,429
기타	70	65	60	98	122	138	156	161	293	577
영업이익	32	25	47	69	99	112	116	131	173	457
OPM	6.3%	4.8%	7.8%	10.0%	13.5%	14.7%	15.1%	15.5%	7.5%	14.8%
지배주주순이익	32	-47	85	78	157	96	99	113	148	465
NPM	6.3%	-9.0%	14.1%	11.3%	21.6%	12.6%	12.9%	13.4%	6.3%	15.0%

자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 고영의 Valuation

항목	추정치	비고
2027년 연결 지배순이익(억원)	652	2027F EPS
주당순이익(원)	950	
Target P/E(배)	52.6	
적정주가(원)	49,970	
목표주가(원)	50,000	
현재주가(원)	37,400	
상승여력(%)	33.7%	

자료: 고영, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2024A	2025A	3026F	2027F	2028F
자산총계	3,779	4,103	4,305	4,758	5,493
유동자산	2,840	3,083	3,303	3,770	4,514
현금및현금성자산	535	384	67	55	292
단기금융자산	985	808	689	760	850
매출채권및기타채권	727	1,006	1,340	1,641	1,915
재고자산	501	507	675	826	964
비유동자산	939	1,020	1,001	988	979
장기금융자산	70	59	71	82	92
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	467	490	494	497	499
무형자산	123	163	129	102	80
부채총계	548	752	581	475	389
유동부채	361	615	434	345	279
단기차입부채	52	0	0	0	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	255	137	182	223	260
비유동부채	187	137	147	130	110
장기차입부채	103	0	0	0	0
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계	3,232	3,351	3,724	4,283	5,104
지배주주지분*	3,232	3,351	3,724	4,283	5,104
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 지분총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	364	210	370	500	640
당기순이익	210	148	465	652	913
현금유입(유출)이없는수익비용	123	300	230	258	317
자산상각비	126	136	130	129	131
영업자산부채변동	25	-238	-325	-410	-590
매출채권및기타채권감소(증가)	199	-279	-334	-301	-274
재고자산감소(증가)	8	-6	-168	-151	-138
매입채무및기타채무증가(감소)	-107	-118	45	41	37
투자활동현금흐름	25	-150	-250	-210	-180
투자활동현금유입액	1,051	1,117	1,200	1,250	1,300
유형자산	2	2	2	2	2
무형자산	4	4	4	4	4
투자활동현금유출액	1,026	1,267	1,450	1,460	1,480
유형자산	34	45	72	80	85
무형자산	52	32	27	25	24
재무활동현금흐름	-151	-211	-437	-302	-223
재무활동현금유입액	3	3	3	3	3
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	62	214	440	305	226
단기차입부채	0	55	47	0	0
장기차입부채	62	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	16	0	0	0	0
현금변동	254	-151	317	-12	237
기초현금	281	535	384	67	55
기말현금	535	384	67	55	292

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,025	2,326	3,097	3,793	4,425
매출원가	767	843	1,052	1,252	1,416
매출총이익	1,259	1,483	2,045	2,541	3,009
판매비와관리비	1,225	1,310	1,588	1,760	1,910
영업이익	33	173	457	781	1,099
EBITDA	159	309	577	910	1,230
비영업손익	248	-25	93	89	67
이자수익	54	43	46	46	48
이자비용	5	8	10	9	8
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	203	-94	20	15	10
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-4	24	32	37	17
세전계속사업이익	281	148	550	870	1,166
법인세비용	71	0	85	218	253
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	210	148	465	652	913
지배주주순이익*	210	148	465	652	913
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	13	-8	36	40	45
총포괄손익	223	140	501	692	958

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 추가배수					
EPS*	306	215	677	950	1,330
BPS*	4,707	4,882	5,424	6,240	7,434
CFPS	530	308	539	728	932
SPS	2,950	3,388	4,511	5,525	6,445
EBITDAPS	232	450	840	1,325	1,792
DPS (보통, 현금)	140	140	140	140	140
배당수익률 (보통, 현금)	1.7	0.4	0.4	0.4	0.4
배당성향 (보통, 현금)	44	65.1	20.7	14.7	10.5
PER*	26.5	106	57.7	41.2	29.4
PBR*	1.7	4.7	7.2	6.4	5.7
PCFR	15.3	128	72.6	53.8	42
PSR	2.7	11.6	8.7	7.1	6.1
EV/EBITDA	34.9	45.8	36.4	25.6	20.5
재무비율					
매출액증가율	-10.2	14.9	33.1	22.5	16.7
영업이익증가율	-83.7	422	164	70.8	40.7
지배주주순이익증가율*	-4.2	-29.7	215	40.1	40
매출총이익률	62.1	63.8	66	67	68
영업이익률	1.6	7.5	14.8	20.6	24.8
EBITDA이익률	7.9	13.3	18.6	24	27.8
지배주주순이익률*	10.4	6.3	15	17.2	20.6
ROA	0.9	3.8	10.8	13.7	16.6
ROE	6.7	4.5	13.2	16.3	19.4
ROIC	1.4	7.2	13.5	17	21
부채비율	16.9	22.4	15.6	11.1	7.6
차입금비율	4.8	1.6	1.3	0	0
순차입금비율	-42.1	-41.1	-20.3	-19	-18.5

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 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 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.

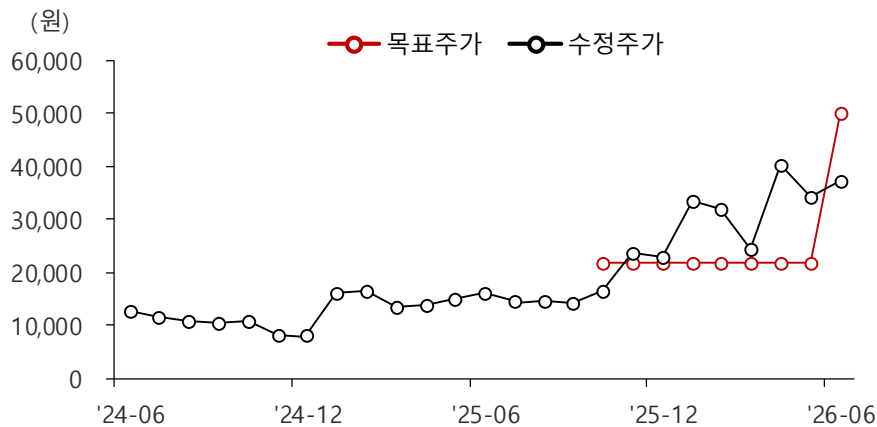
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

고영(098460)

일자	2025-05-08	2025-10-14	2026-06-16
투자 의견	Not Rated	BUY	BUY
목표주가	-	22,000 원	50,000 원
과리율(%)			
평균주가대비		28.6	
최고(최저)주가대비		97.7	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%