



실적 Review

Not Rated

주가(4/23): 32,550원

시가총액: 22,347억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSPI (4/23)		1,174.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	34,850 원	12,870원
등락률	-6.6%	152.9%
수익률	절대	상대
1M	20.1%	12.2%
6M	95.5%	45.2%
1Y	144.9%	51.4%

Company Data

발행주식수	68,655 천주
일평균 거래량(3M)	2,650천주
외국인 자본율	21.2%
배당수익률(2026E)	0.4%
BPS(2026E)	5,439원
주요 주주	고영홀딩스 외 19인 20.5%

투자지표

IFRS 연결 (십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	202.5	232.6	309.4	375.6
영업이익	3.3	17.3	43.0	56.1
EBITDA	15.9	31.1	58.4	66.0
세전이익	28.1	18.5	58.5	63.8
순이익	21.0	14.8	46.5	50.8
지배주주지분순이익	21.0	14.8	46.5	50.8
EPS(원)	306	215	677	740
증감률(% YoY)	-4.2	-29.7	215.2	9.2
PER(배)	26.5	106.5	48.1	44.0
PBR(배)	1.72	4.69	5.98	5.37
EV/EBITDA(배)	26.4	46.3	35.9	31.6
영업이익률(%)	1.6	7.4	13.9	14.9
ROE(%)	6.7	4.5	13.1	12.9
순차입금비율(%)	-42.2	-38.8	-36.7	-36.0

자료: 키움증권

Price Trend



고영 (098460)

빛에 가려진 뇌 수술 로봇, 1Q26 주인공은 AI



1Q26 매출액과 영업이익은 각각 727억, 99억으로 각각 시장 기대치를 +13%, +46% 상회했습니다. 일부 전방 시장이 아쉬웠으나 AI 고객사들은 비싸도 좋은 장비를 선호하기에 동사의 매출 믹스가 개선되었습니다. 특히 이번 분기에는 글로벌 광모듈/광트랜시버 업체들의 3D 패키징 검사 수요가 새롭게 붙었고, 리드 타임이 짧은 동사 특성 덕분에 2Q26 실적 성장 가시성도 높아졌습니다. 뇌 수술 로봇은 2Q26부터 5대 이상 출하 예정이고, 일본, 중국향 신규 진출도 준비 중입니다.

>>> AI는 대단했다, 광(光)까지 뻗어나가는 패키징 검사 수요

1Q26 실적은 매출액 727억 원(YoY +42.3%, QoQ +5.2%; 컨센서스 +13.1% 상회), 영업이익 99억 원(YoY +209.1%, QoQ +41.9%, 영업이익률 13.5%; 컨센서스 대비 +45.6% 상회)을 기록했다. 3Q25부터 이어지던 AI 서버 테스트 수요를 대응하며 좋은 업황에 동조되고 있다. 또한, AI 고객사들은 비싸더라도 좋은 장비를 선호하는 경향이 있어 매출 믹스 개선에도 도움이 되어 1Q26 매출총이익률이 67.0%(QoQ +4.0%P)을 기록할 것으로 추정한다.

[제품별 분류]

SPI: 1Q26 매출액 280억(YoY +39.8%, QoQ +18.5%, 매출 비중 38.5%)을 기록했다. >> '26년 연간 매출액 1,233억(YoY +45.8%)을 전망한다.

AOI: 1Q26 매출액 325억(YoY +33.9%, QoQ -12.9%, 매출 비중 44.7%)을 기록했다. SPI 장비에 비해 성장세가 다소 아쉬운 것은 업황이 상대적으로 약한 자동차 전장과 스마트폰 시장의 비중이 크기 때문이다.

>> '26년 연간 매출액 1,282억(YoY +7.9%)을 전망한다.

[전방 시장별 분류]

서버: 1Q26 매출액 315억(YoY +193.0%, QoQ +27.5%, 매출 비중 43.3%)을 기록했다. 특히 이번 분기에는 작년에 없었던 미국과 중국을 포함한 글로벌 광모듈/광트랜시버 업체들의 수요가 새롭게 가세했다. 그에 따른 3D 패키징 검사 수요를 흡수하며 큰 폭의 성장세를 시현했다. 여전히 AI 투자 증가 사이클의 수혜를 누리고 있는 상황이고, 리드 타임이 짧은 동사의 특성상 2Q26 실적 성장 가시성도 높아졌다고 판단한다.

>> '26년 연간 매출액 1,328억(YoY +103.0%)을 전망한다.

IoT: 1Q26 매출액 197억(YoY +46.9%, QoQ +40.1%, 매출 비중 27.1%)을 기록했다. >> '26년 연간 매출액 808억(YoY +41.2%)을 전망한다.

>>> 뇌 수술 로봇 'KYMERO'도 있긴 있어요

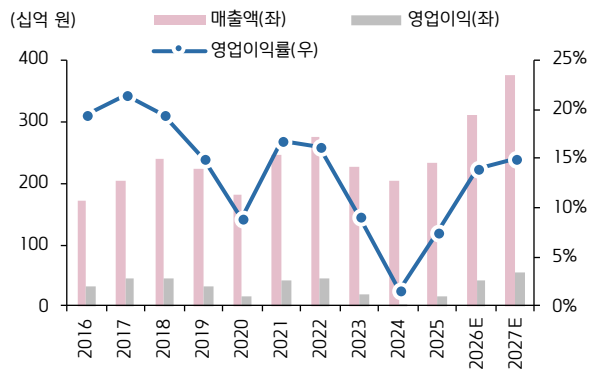
이번 분기에는 판매가 없었으나 2Q26부터 5대 이상 설치가 가능할 전망이다. 설치와 매출 인식의 시차가 있긴 하나 '26년 연간 설치 대수 20대라는 목표치는 유지하였다. 2H25에 출하한 미국 장비 매출 인식은 2Q26에 진행할 예정이다. 한편 중국 진출도 진행하기 위해 '26년 4월 NMPA 허가 신청을 완료했고, 2H27 허가 획득 및 대리점을 통한 유통 개시를 노리고 있다. '26년 1월 허가를 받은 일본에서는 직판과 대리점 병행 판매 채널을 운영할 전망이다.

고영 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	51.1	52.1	60.3	69.1	72.7	73.9	78.0	84.8	232.6	309.4	375.6
YoY	-3.6%	-0.7%	30.2%	36.3%	42.3%	41.9%	29.3%	22.6%	14.9%	33.0%	21.4%
제품별 분류											
SPI	20.0	19.3	21.6	23.6	28.0	29.9	32.2	33.2	84.5	123.2	152.1
AOI	24.3	26.3	30.9	37.3	32.5	28.2	33.0	34.5	118.8	128.2	136.7
기타	6.8	6.5	7.8	8.2	12.2	15.0	14.9	15.8	29.3	57.9	86.8
전방 시장별 분류											
자동차 전장	18.1	14.6	18.9	25.3	16.8	15.8	16.8	20.8	76.9	70.2	76.2
스마트폰	8.1	7.7	8.0	4.4	3.5	3.9	4.3	4.8	28.1	16.5	17.2
서버	10.8	13.1	16.8	24.7	31.5	32.2	33.7	35.4	65.4	132.8	159.0
사물 인터넷(IoT)	13.4	15.2	14.5	14.1	19.7	19.8	20.5	20.8	57.2	80.8	112.3
기타	0.8	1.4	2.1	0.6	1.2	2.3	2.7	3.0	5.0	9.0	10.9
매출원가	15.4	20.3	22.8	25.6	24.0	25.1	26.4	28.7	84.1	104.2	123.7
매출원가율	30.2%	38.9%	37.8%	37.0%	33.0%	34.0%	33.9%	33.8%	36.1%	33.7%	32.9%
매출총이익	35.7	31.8	37.5	43.6	48.7	48.8	51.5	56.1	148.6	205.2	251.8
매출총이익률	69.8%	61.1%	62.2%	63.0%	67.0%	66.0%	66.1%	66.2%	63.9%	66.3%	67.1%
판매비와관리비	32.5	29.3	32.8	36.6	38.9	38.6	41.1	43.5	131.2	162.1	195.8
판매비율	63.6%	56.2%	54.4%	52.9%	53.5%	52.2%	52.7%	51.4%	56.4%	52.4%	52.1%
영업이익	3.2	2.5	4.7	6.9	9.9	10.2	10.4	12.6	17.3	43.0	56.1
YoY	46.2%	-20.5%	575.8%	흑전	209.1%	304.9%	122.3%	80.9%	422.0%	148.1%	30.3%
영업이익률	6.2%	4.8%	7.8%	10.0%	13.5%	13.8%	13.4%	14.8%	7.5%	13.9%	14.9%
당기순이익	3.2	-4.7	8.5	7.8	15.7	9.4	9.7	11.8	14.8	46.5	50.8
YoY	-55.9%	적전	흑전	-27.8%	388.6%	흑전	14.2%	51.1%	-29.7%	215.2%	9.2%
당기순이익률	6.3%	-9.0%	14.0%	11.3%	21.6%	12.7%	12.4%	13.9%	6.3%	15.0%	13.5%

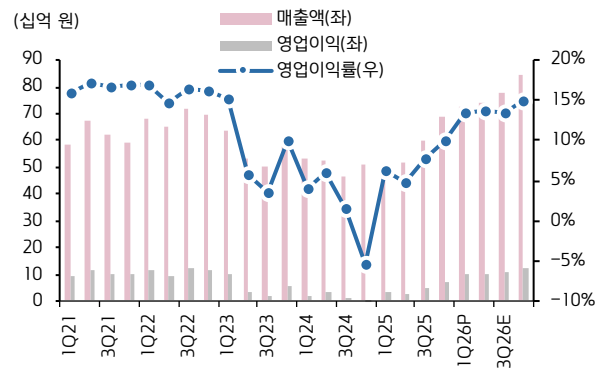
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

고영 연간 실적 추이 및 전망



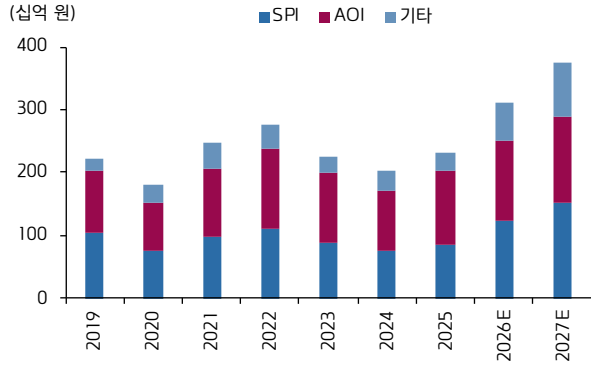
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

고영 분기 실적 추이 및 전망



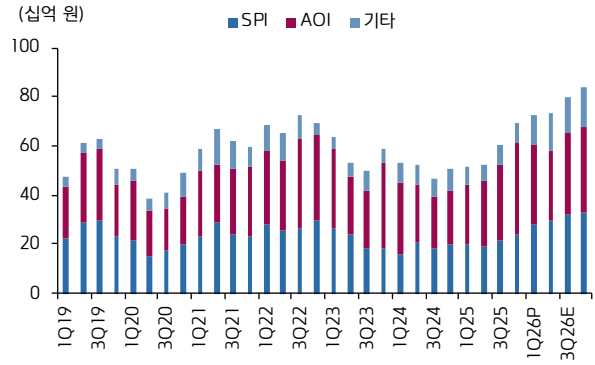
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

고영 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



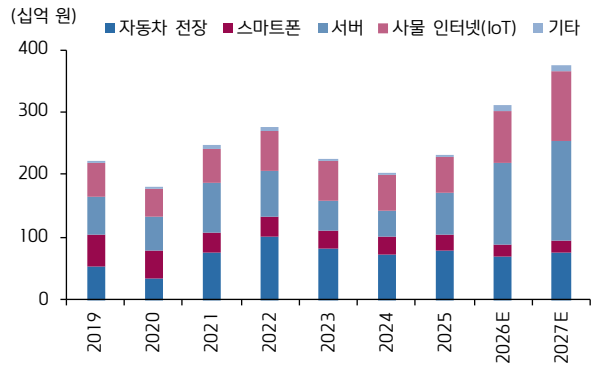
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



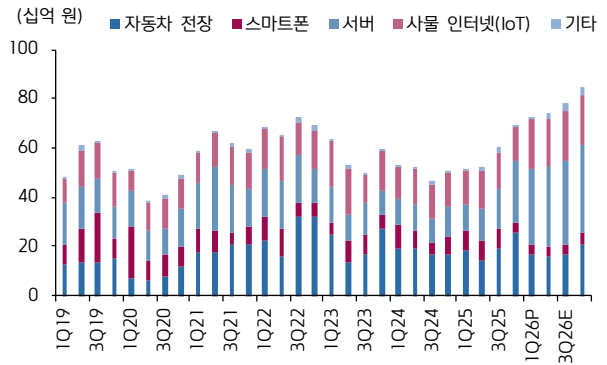
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 전방 시장별 연간 매출액 추이 및 전망



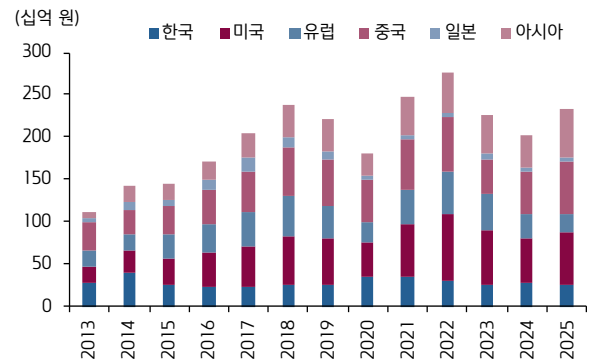
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 전방 시장별 분기 매출액 추이 및 전망



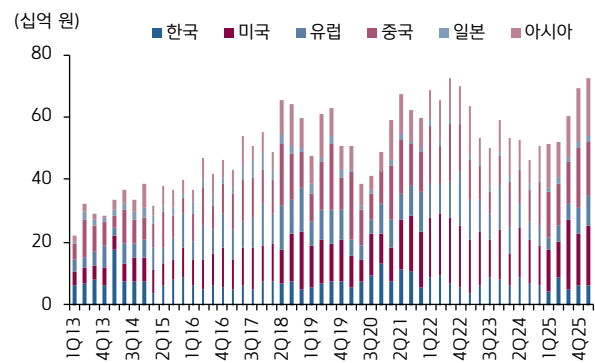
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 지역별 연간 매출액 추이 및 전망



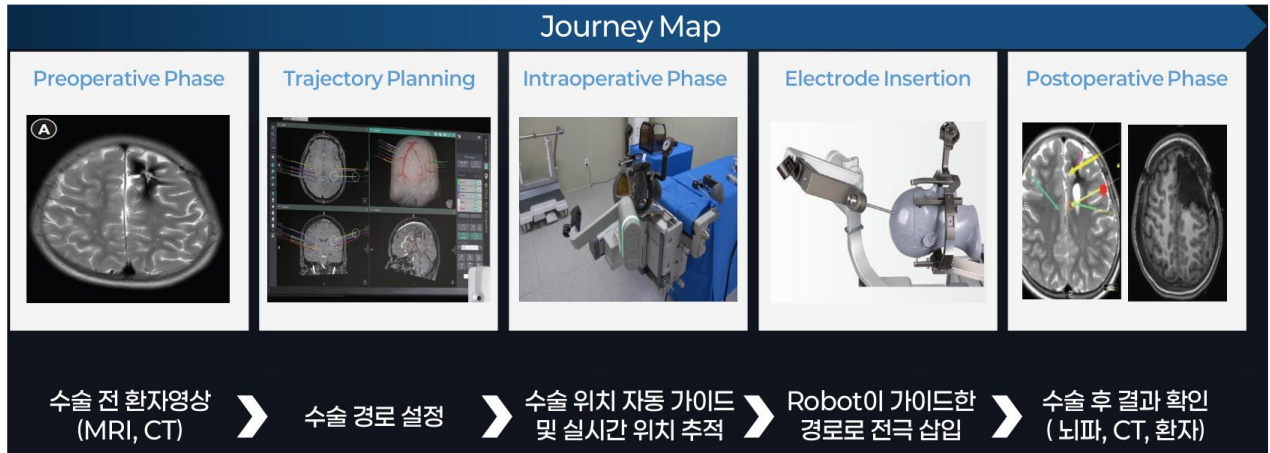
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 지역별 분기 매출액 추이 및 전망



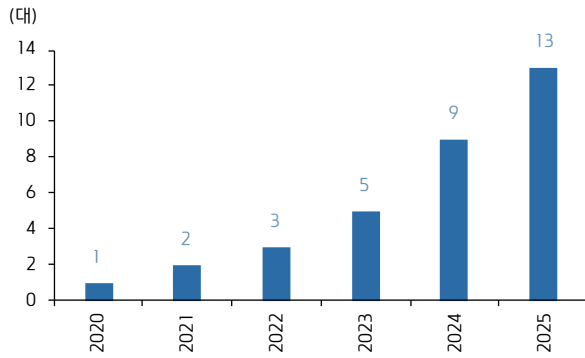
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

뇌 수술 로봇 활용 과정



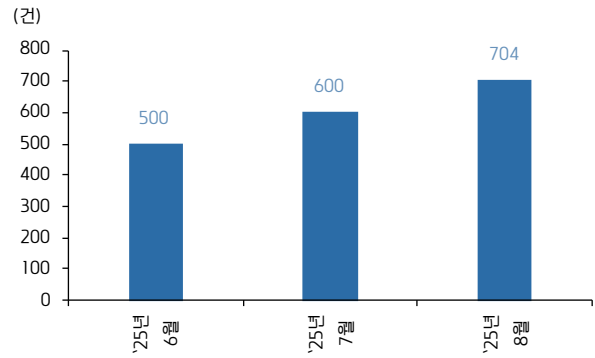
자료: 고영

고영 연간 뇌 수술 로봇 누적 판매량 추이



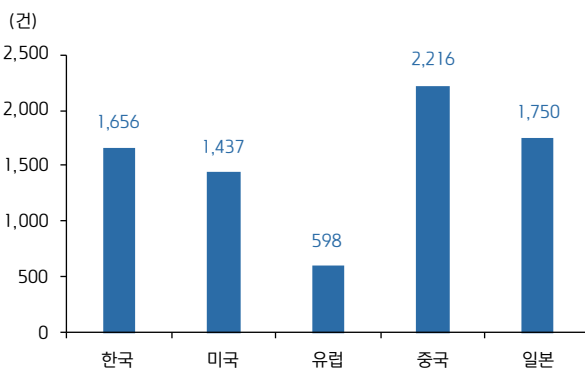
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 뇌 수술 로봇 누적 사용 케이스 추이



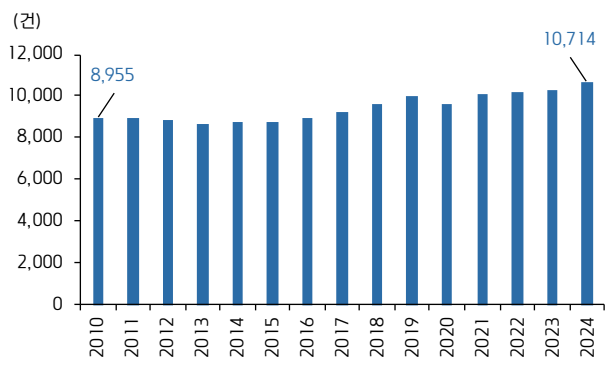
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

주요 국가 신경외과 병원 수



자료: 고영, 보건의료빅데이터개방시스템, 키움증권 리서치센터

연간 국내 신경외과 건강보험 심사결정 건수 추이



자료: 보건의료빅데이터개방시스템, 키움증권 리서치센터

고영의 3D 납도포 검사 장비(SPI) 'asPire 3'



자료: 고영

고영의 3D 부품 실장 검사 장비(AOI) 'Zenith 2'



자료: 고영

고영의 반도체 검사 장비 'Meister S'



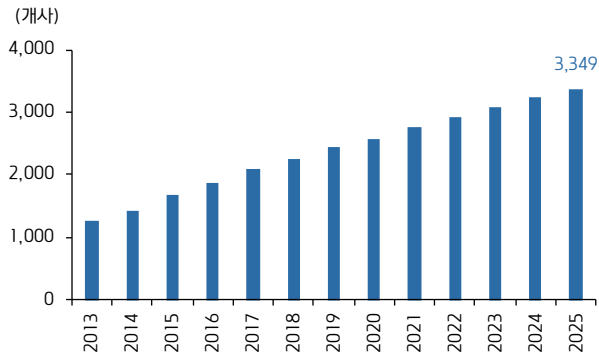
자료: 고영

고영의 뇌 수술 로봇 장비 'KYMERO'



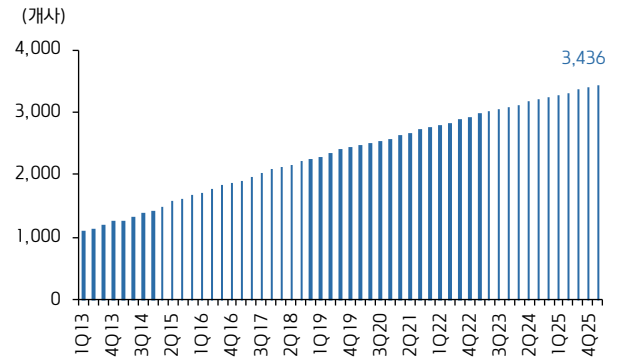
자료: 고영

고영 연도별 고객사 수 추이



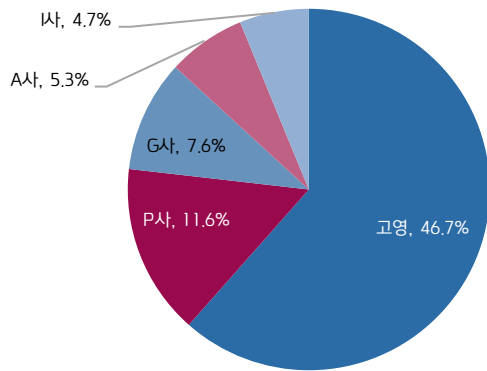
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 분기별 고객사 수 추이



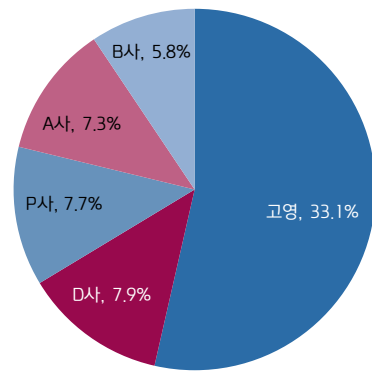
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

SPI 장비 시장 점유율 현황



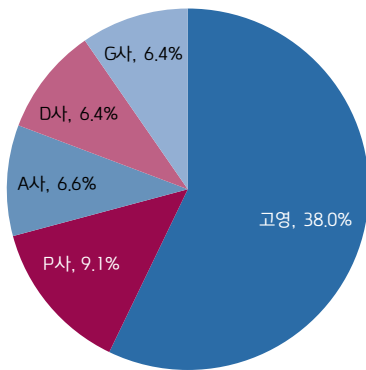
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

AXI 제외 AOI 장비 시장 점유율 현황



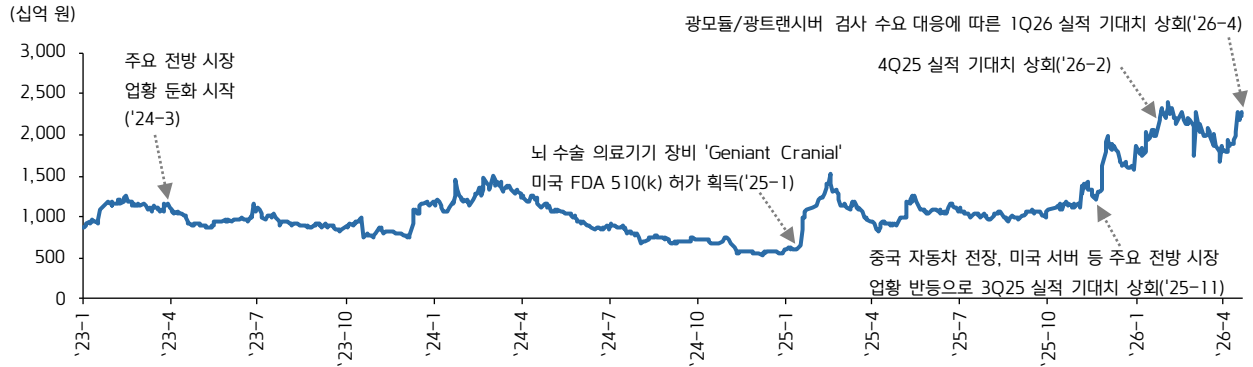
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

AXI 제외 SMT 장비 시장 점유율 현황



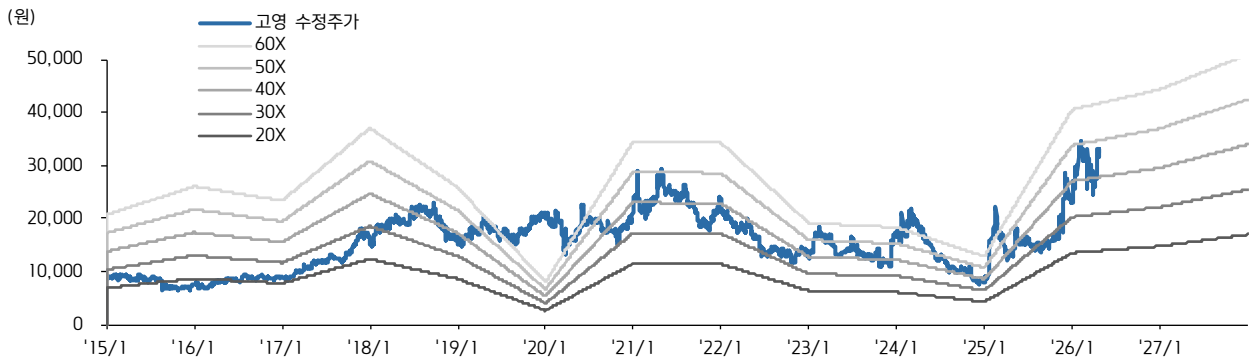
자료: 고영, 키움증권 리서치센터

고영 시가총액 추이 분석



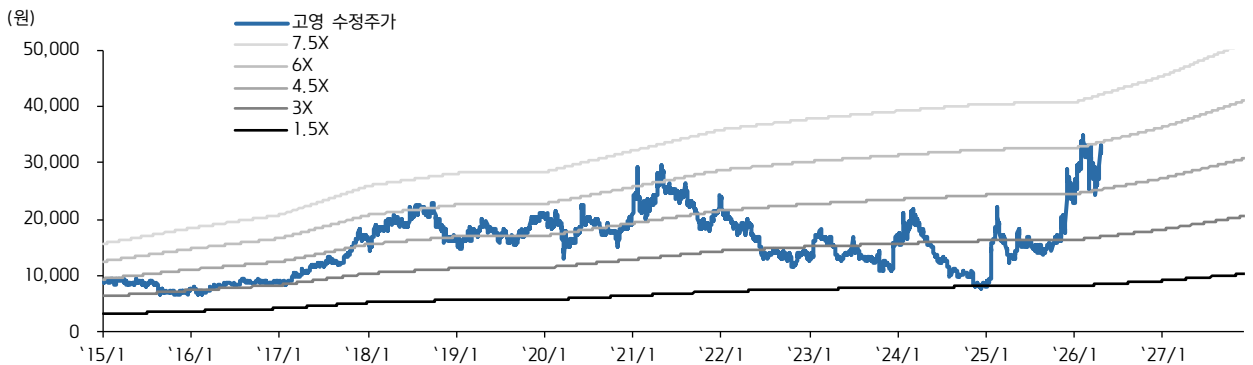
자료: FnGuide, 언론보도, 고영, 키움증권 리서치센터

고영 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 고영, 키움증권 리서치센터

고영 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 고영, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	225.6	202.5	232.6	309.4	375.6
매출원가	80.1	76.7	84.1	104.2	123.7
매출총이익	145.5	125.9	148.6	205.2	251.8
판관비	125.1	122.5	131.2	162.1	195.8
영업이익	20.4	3.3	17.3	43.0	56.1
EBITDA	32.8	15.9	31.1	58.4	66.0
영업외손익	10.2	24.8	1.2	15.4	7.8
이자수익	4.6	5.4	4.2	4.4	4.7
이자비용	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
외환관련이익	10.4	23.1	5.8	3.0	3.0
외환관련손실	5.9	2.8	8.4	5.8	5.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.8	-0.4	0.3	14.5	6.6
법인세차감전이익	30.6	28.1	18.5	58.5	63.8
법인세비용	8.7	7.1	3.8	12.0	13.1
계속사업손익	21.9	21.0	14.8	46.5	50.8
당기순이익	21.9	21.0	14.8	46.5	50.8
지배주주순이익	21.9	21.0	14.8	46.5	50.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-18.1	-10.2	14.9	33.0	21.4
영업이익 증감율	-53.9	-83.8	424.2	148.6	30.5
EBITDA 증감율	-41.8	-51.5	95.6	87.8	13.0
지배주주순이익 증감율	-44.3	-4.1	-29.5	214.2	9.2
EPS 증감율	-44.2	-4.2	-29.7	215.2	9.2
매출총이익률(%)	64.5	62.2	63.9	66.3	67.0
영업이익률(%)	9.0	1.6	7.4	13.9	14.9
EBITDA Margin(%)	14.5	7.9	13.4	18.9	17.6
지배주주순이익률(%)	9.7	10.4	6.4	15.0	13.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	29.5	36.4	18.1	19.0	24.3
당기순이익	21.9	21.0	14.8	46.5	50.8
비현금항목의 가감	23.3	12.3	25.9	27.2	22.5
유형자산감가상각비	10.4	10.5	11.2	12.0	7.2
무형자산감가상각비	2.0	2.1	2.6	3.4	2.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.9	-0.3	12.1	11.8	12.6
영업활동자산부채증감	-4.1	2.5	-23.9	-46.5	-39.9
매출채권및기타채권의감소	18.3	19.9	-33.0	-35.0	-30.1
재고자산의감소	-7.1	0.8	-7.0	-16.7	-14.4
매입채무및기타채무의증가	-6.6	-10.5	1.0	5.4	4.9
기타	-8.7	-7.7	15.1	-0.2	-0.3
기타현금흐름	-11.6	0.6	1.3	-8.2	-9.1
투자활동 현금흐름	-12.8	2.5	-18.5	-2.4	-2.7
유형자산의 취득	-7.1	-3.4	-4.7	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.2	0.7	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.2	-4.8	-8.6	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.1	-1.6	1.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-11.4	2.0	-9.9	-5.4	-5.7
기타	7.7	10.1	2.9	3.0	3.0
재무활동 현금흐름	-38.5	-15.1	-15.0	-15.0	-15.0
차입금의 증가(감소)	-6.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-17.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-9.4	-9.2	-9.2	-9.3	-9.2
기타	-5.7	-5.9	-5.8	-5.7	-5.8
기타현금흐름	0.1	1.6	0.1	0.1	0.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-21.7	25.4	-15.2	1.7	6.9
기초현금 및 현금성자산	49.9	28.1	53.5	38.4	40.0
기말현금 및 현금성자산	28.1	53.5	38.4	40.0	46.9

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	272.3	284.0	308.3	367.4	424.7
현금 및 현금성자산	28.1	53.5	38.4	40.1	46.9
단기금융자산	100.5	98.5	108.4	113.8	119.5
매출채권 및 기타채권	83.0	72.7	106.0	141.0	171.1
재고자산	50.0	50.1	50.7	67.4	81.8
기타유동자산	10.7	9.2	4.8	5.1	5.4
비유동자산	94.9	93.9	102.0	86.6	76.7
투자자산	5.4	7.0	5.9	5.9	5.9
유형자산	45.6	46.7	49.0	37.1	29.9
무형자산	10.7	12.3	16.3	12.9	10.2
기타비유동자산	33.2	27.9	30.8	30.7	30.7
자산총계	367.2	377.9	410.3	454.0	501.4
유동부채	39.8	36.1	61.5	66.9	71.8
매입채무 및 기타채무	27.6	25.5	27.9	33.4	38.2
단기금융부채	5.7	5.2	6.2	6.2	6.2
기타유동부채	6.5	5.4	27.4	27.3	27.4
비유동부채	22.1	18.7	13.7	13.7	13.7
장기금융부채	13.9	10.3	10.5	10.5	10.5
기타비유동부채	8.2	8.4	3.2	3.2	3.2
부채총계	61.9	54.8	75.2	80.6	85.5
지배자본	305.3	323.2	335.2	373.4	415.9
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	41.8	44.7	44.8	44.8	44.8
기타자본	-33.4	-31.6	-26.2	-26.2	-26.2
기타포괄손익누계액	1.8	4.0	1.9	2.9	3.9
이익잉여금	288.3	299.2	307.8	345.1	386.6
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	305.3	323.2	335.2	373.4	415.9
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	319	306	215	677	740
BPS	4,447	4,707	4,882	5,439	6,059
CFPS	659	485	593	1,074	1,068
DPS	140	140	140	140	140
주기배수(배)					
PER	51.8	26.5	106.5	48.1	44.0
PER(최고)	58.9	78.6	141.0		
PER(최저)	33.2	24.9	37.9		
PBR	3.72	1.72	4.69	5.98	5.37
PBR(최고)	4.23	5.11	6.21		
PBR(최저)	2.39	1.62	1.67		
PSR	5.04	2.75	6.76	7.22	5.95
PCFR	25.1	16.7	38.6	30.3	30.5
EV/EBITDA	31.4	26.4	46.3	35.9	31.6
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	41.9	44.0	62.8	19.9	18.2
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.8	1.7	0.6	0.4	0.4
ROA	5.8	5.6	3.7	10.8	10.6
ROE	7.2	6.7	4.5	13.1	12.9
ROIC	7.3	2.0	8.0	16.8	19.0
매출채권회전율	2.5	2.6	2.6	2.5	2.4
재고자산회전율	4.8	4.0	4.6	5.2	5.0
부채비율	20.3	16.9	22.4	21.6	20.5
순차입금비율	-35.7	-42.2	-38.8	-36.7	-36.0
이자보상배율	29.4	6.6	23.5	58.3	75.9
총차입금	19.6	15.5	16.8	16.8	16.8
순차입금	-109.0	-136.5	-130.0	-137.1	-149.7
EBITDA	32.8	15.9	31.1	58.4	66.0
FCF	11.6	10.6	-8.2	3.2	14.6

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 현재 '고영(098460)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%