

투자 의견(유지)	매수
목표주가(12M, 하향)	▼ 110,000원
현재주가(19/01/15)	77,600원
상승여력	42%

영업이익(18F, 십억원)	46
Consensus 영업이익(18F, 십억원)	50
EPS 성장률(18F, %)	53.3
MKT EPS 성장률(18F, %)	6.5
P/E(18F, x)	27.6
MKT P/E(18F, x)	8.5
KOSDAQ	690.39

시가총액(십억원)	1,062
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	77.4
외국인 보유비중(%)	54.2
베타(12M) 일간수익률	0.69
52주 최저가(원)	75,300
52주 최고가(원)	115,000

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.4	-30.8	1.8
상대주가	-10.6	-17.1	31.5



[첨단의료기기/헬스케어솔루션]

김충현, CFA
 02-3774-1740
 choonghyun.kim@miraeasset.com

고영 (098460)

OK! 계획대로 되고 있어: 신사업 가시화의 원년

단순한 장비업체가 아닌 이유: 핵심기술의 솔루션화와 플랫폼화

1) 고 밸류에이션의 이유, 강력한 핵심기술: 동사의 핵심 기술은 국내 로보틱스 1세대들에 의해 개발된 강력한 3D 센싱 기술이다. 3D측정기술의 강점은 재현성과 정확도가 높은 데이터 측정가능하다는 것이다. 이로 인해 동사의 핵심기술은 솔루션화와 플랫폼화가 가능하다.

2) 핵심기술의 솔루션화, 견조한 본업: SMT 검사시장의 지배력은 강화될 것으로 보인다. 특히 향후 주요 성장동력인 AIG가 정밀 검사수요 증가에 힘입어 작년 40% 이상 성장하며 시장점유율 30%를 넘어선 것으로 추정된다. 2019년은 시장점유율 확대를 위해 Mid-End까지 제품 포트폴리오를 확대할 것으로 예상된다. A기술과 3D 측정데이터를 바탕으로 경쟁사가 제공할 수 없는 강력한 부가 기능을 갖춘 스마트 팩토리 솔루션(Auto Programming, PCB제조장비와의 연동 등)도 시간이 지날수록 고도화되며 진입장벽을 더욱 공고히 하고 있다.

3) 핵심기술의 플랫폼화, 신사업: 동사는 독보적인 3D측정기술을 플랫폼화하여 4가지 신사업(MOI, 의료로봇, 3D Pin, 반도체검사)을 공개하였다(2018.4.13 리포트 참조). 동사의 신사업은 고객의 요청에 의해 시작되어, 동사밖에 할 수 없거나 경쟁사가 없는 경우가 대부분이다. 2019년은 신사업이 가시화되는 원년이 될 것으로 보인다. 특히 MOI는 독일의 Top-Tier 자동차 부품사에 쉐어 통과 후 단독사업자로 선정되었다. 동사가 SMT장비에서 시장선도업체 수주 레퍼런스를 확보한 후 빠르게 시장침투(Bowling-pin Strategy)가 이루어졌다는 점에서 상당한 의미가 있다.

의료로봇(그림 23. 참조)도 기대해볼만 하다. 확증임상 마무리, 수가협 등의 프로세스를 걸쳐 2H19에는 실제 매출이 발생할 가능성이 상당히 높다. 동사가 집중하는 적응증(신경외과)는 특별한 경쟁사가 없다. 임상의의 피드백과 현장반응을 고려할 때, 현장의 수요는 충분하다는 판단이다. 특히 의료로봇은 수술경험이 적은 의사들의 학습시간을 단축시켜줄 수 있다는 장점이 존재하기 때문에, 의료공급이 부족한 해외 국가에서 특히 유용할 것으로 기대된다.

투자 의견 매수 유지하며, 목표주가 110,000원으로 하향

동사에 대한 목표주가를 실적추정 하향을 반영하여 110,000원(기존 130,000원)으로 하향한다. 투자 의견은 상승여력이 42%인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다. 동사의 현주가는 12개월 FWD P/E 기준 22.2x로 글로벌 Peer(Robo index, 22.7x)와 유사한 수준이다.

동사의 가장 큰 리스크는 밸류에이션 부담이었다. 이미 작년부터 주가가 부진했던 Global Peer들과 달리 상당기간 밸류에이션 프리미엄이 지속되었다. 동사의 성장성에 동의하더라도 신규 매수에는 부담이 되었던 것이 사실이다. 그러나 지금은 밸류에이션 부담이 상당부분 해소되었고, 동사의 주요주주가 해외 Long-only fund들이라는 점에서 추가하락에 대한 고민보다는 저가매수 기회라는 판단이다.

다만, 고객들의 2019년 설비투자계획 수립이 지연되면서 예년에 비해 단기 실적에 대한 우려는 존재한다. 그러나 검사장비 특성상 고객사의 투자계획은 축소보다는 지연되는 경우가 많다. 또한, 전산업에서 정밀 검사 수요가 높아지고 있는 상황에서 솔루션화와 플랫폼화가 가능한 핵심기술을 보유한 동사의 장기적인 성장스토리는 변함이 없다.

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	146	172	203	238	273	335
영업이익 (십억원)	23	33	44	46	56	69
영업이익률 (%)	15.8	19.2	21.7	19.3	20.5	20.6
순이익 (십억원)	23	30	27	41	47	60
EPS (원)	1,728	2,173	1,950	2,988	3,466	4,390
ROE (%)	19.0	20.6	16.8	20.9	19.0	20.5
P/E (배)	22.4	20.8	42.3	27.6	22.4	17.7
P/B (배)	3.7	3.7	6.0	4.8	3.9	3.3
배당수익률 (%)	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9

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

4Q18 Review: 시장기대치 하회하는 실적

동사의 4Q18 실적은 매출액 599억원(8.0% YoY)으로 시장 기대치를 하회했다. AOI가 높은 성장세(40.2% YoY)를 유지했으나 모바일향 이연수요 영향으로 SPI가 부진(-12.0% YoY)했다. 영업이익은 외형 둔화에 따른 비용부담에 의해 104억원(-12.2% YoY, OPM 17.3%)에 그쳤다.

지역별 매출은 미주(70.7% YoY), 아시아(46.3% YoY)가 고성장했다. 중국(8.5% YoY), 유럽(1.8% YoY), 일본(-78.3% YoY), 한국(-36.8% YoY)은 상대적으로 부진했다. 산업별 매출은 컴퓨터(26.9% YoY), EMS(13.2% YoY)가 고성장했다. 산업/군수/의료(10.9% YoY), 자동차(3.8% YoY), 모바일(-14.7% YoY)은 상대적으로 부진했다.

표 1. 4Q18 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	4Q17	3Q18	4Q18P			성장률	
			잠정치	미래에셋대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	55.5	64.0	59.9	65.2	65.8	8.0	-6.4
영업이익	11.8	13.9	10.4	14.1	14.0	-12.2	-25.6
영업이익률 (%)	21.3	21.8	17.3	21.6	21.3	-4.0	-4.5
세전이익	3.9	14.7		14.3	13.0		
순이익	2.9	11.2		12.0	11.2		

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	19F	20F	19F	20F	19F	20F	
매출액	304.9	373.3	273.3	335.0	-10.3	-10.3	4Q18 실적반영
영업이익	63.8	78.7	56.0	69.0	-12.3	-12.4	
세전이익	64.7	83.2	57.2	72.4	-11.7	-13.0	
순이익	53.7	69.1	47.4	60.1	-11.7	-13.0	
EPS (KRW)	3,924	5,046	3,466	4,390	-11.7	-13.0	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

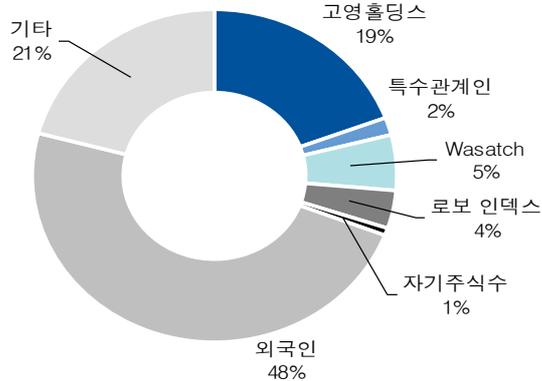
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018P	2019F	2020F
매출액	49.0	65.4	64.0	59.9	54.3	75.5	74.1	69.5	238.3	273.3	335.0
SPI	23.1	31.3	32.6	25.2	23.8	32.4	34.0	26.0	112.3	116.2	120.9
AOI	20.8	32.4	28.6	31.9	27.3	38.6	34.2	37.9	113.7	137.9	180.6
기타	5.0	1.7	2.8	2.8	3.3	4.5	5.9	5.6	12.3	19.3	33.5
영업이익	9.3	12.7	13.9	10.4	11.1	15.7	15.2	14.0	46.3	56.0	69.0
세전이익	9.9	17.6	14.7	9.1	11.4	16.0	15.5	14.3	51.3	57.2	72.4
순이익	8.1	13.9	11.2	7.7	9.5	13.3	12.9	11.8	40.9	47.4	60.1
영업이익률 (%)	19.0	19.5	21.8	17.3	20.5	20.8	20.5	20.1	19.4	20.5	20.6
세전순이익률 (%)	20.2	26.9	22.9	15.2	21.0	21.2	20.9	20.6	21.5	20.9	21.6
순이익률 (%)	16.5	21.3	17.5	12.8	17.4	17.6	17.4	17.1	17.2	17.4	17.9

자료: 미래에셋대우 리서치센터

고영

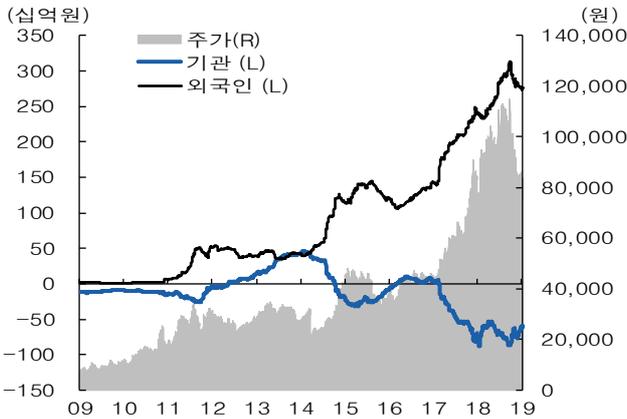
OK! 계획대로 되고 있어: 신사업 가시화의 원년

그림 1. 자본율



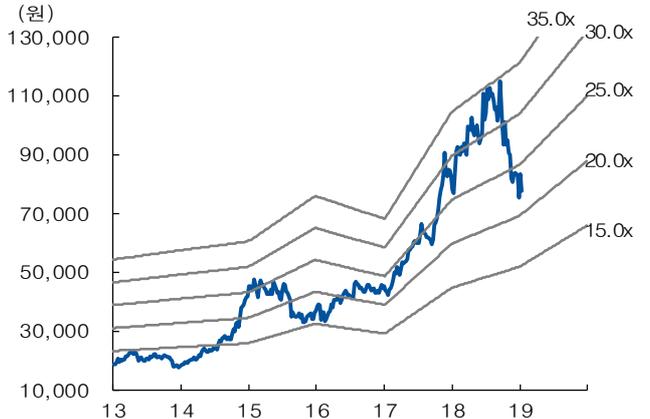
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 기관 및 외국인 순매수량 vs. 주가 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 12개월 선행 PER 밴드 차트



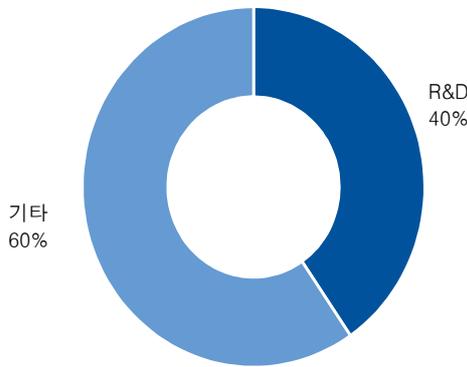
자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 4. Global peer valuation: ROBO-index

회사명	시가총액	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			ROE (%)			EV/EBITDA (배)		
		17	18F	19F	17	18F	19F	17	18F	19F	17	18F	19F	17	18F	19F
고영	1,075	19.4	20.7	21.8	29.3	21.2	17.2	4.5	3.8	3.2	18.9	20.7	21.8	26.5	15.6	12.5
엔디비아	102,712	33.0	38.9	37.2	21.3	20.8	20.9	7.4	7.5	7.1	59.3	50.3	36.1	23.9	18.2	18.3
키엔스	68,397	55.6	55.4	55.8	29.6	28.2	25.5	11.6	11.1	10.1	16.2	15.8	15.2	20.9	17.0	15.4
퀄컴	77,740	3.3	23.7	27.1	21.1	14.1	12.2	3.7	3.3	3.0	-30.7	4.7	-22.2	40.0	12.2	9.7
인튜이티브 서지컬	64,256	33.7	41.8	41.8	51.3	45.4	39.4	15.9	15.5	13.4	14.2	22.4	21.1	47.7	34.4	30.1
화낙	37,245	31.6	27.5	25.5	19.3	22.7	25.1	4.7	5.8	5.6	12.2	10.1	9.4	13.3	13.3	13.6
헥사곤	18,942	22.4	24.6	25.4	18.9	20.1	18.0	4.0	3.9	3.6	17.5	14.9	14.9	18.0	14.5	13.1
오므론	9,025	10.0	9.2	9.3	14.6	15.0	14.5	1.0	1.0	1.0	11.7	10.9	10.4	8.2	7.1	6.9
코그넥스	7,977	34.7	27.7	30.3	33.6	35.1	29.9	9.0	8.9	8.0	12.9	18.7	19.7	36.6	26.6	22.7
쿼아젠	9,129	10.8	25.5	26.9	39.9	27.1	24.4	5.6	5.4	5.0	3.5	6.8	8.6	21.9	17.7	16.0
전체 평균		25.5	29.5	30.1	27.9	25.0	22.7	6.7	6.6	6.0	13.6	17.5	13.5	25.7	17.6	15.8

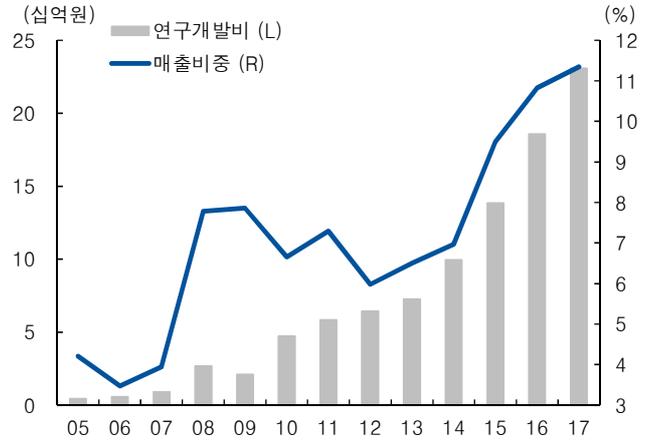
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 인력구조



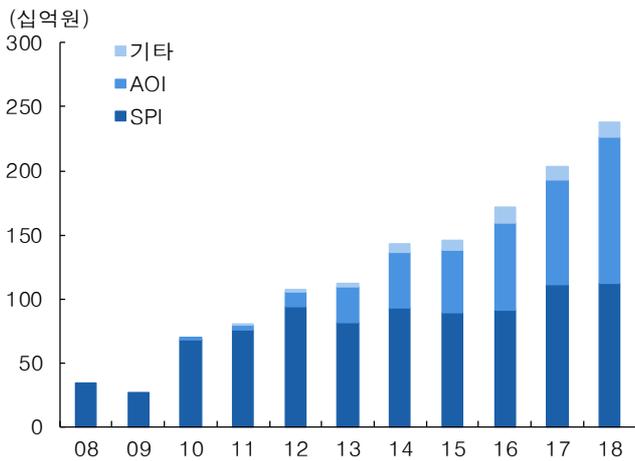
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 연구개발비용 추이



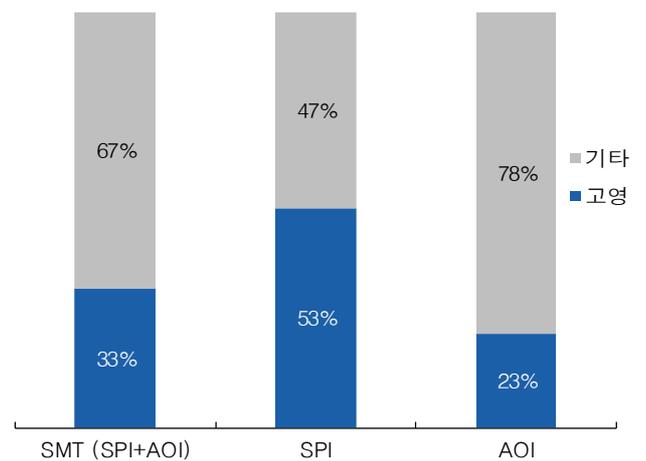
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 동사 품목별 매출 추이



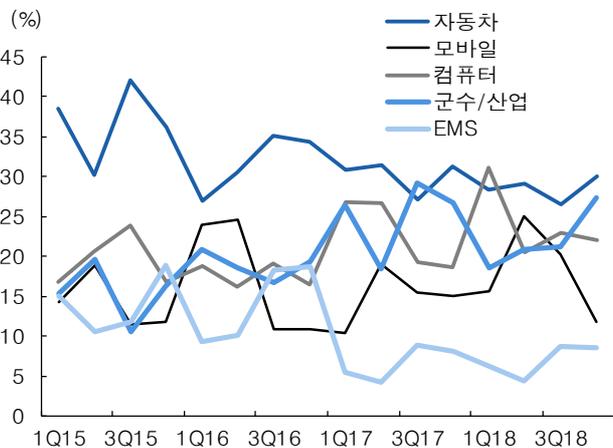
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. SMT 시장 점유율(2017년 기준)



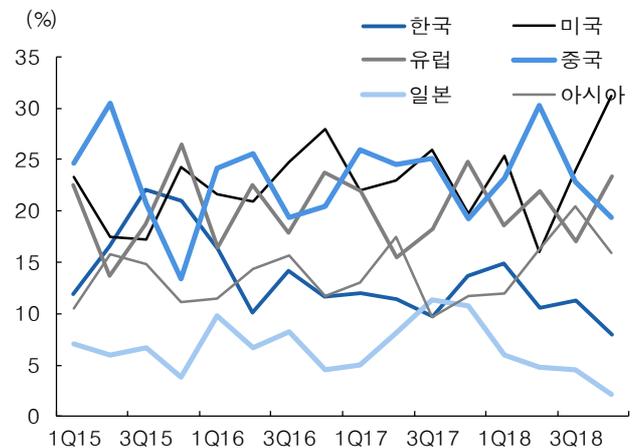
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 산업별 매출 비중 추이



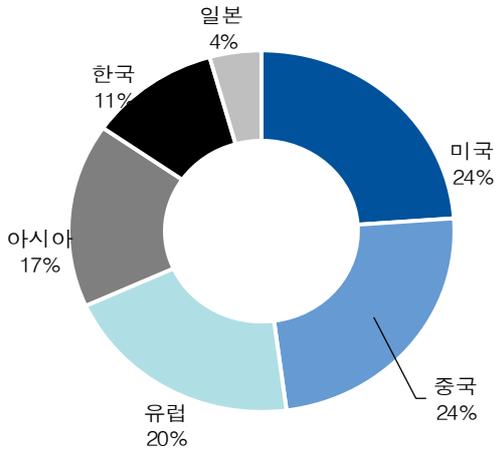
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 지역별 매출 비중 추이



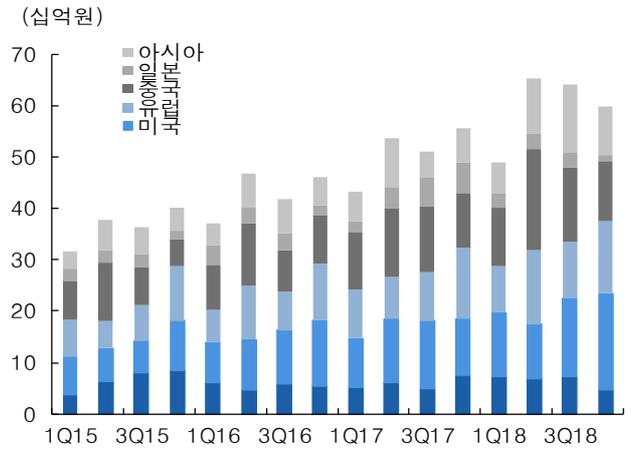
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 지역별 매출 비중 (2018년 기준)



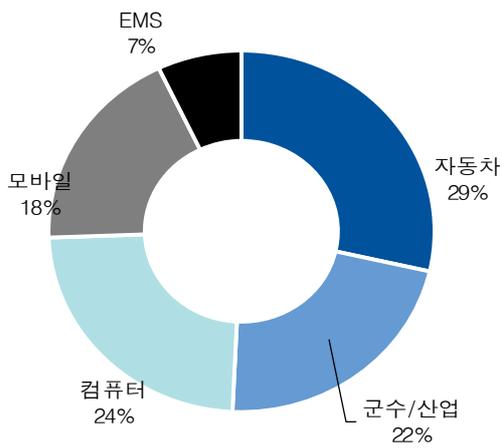
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 지역별 매출 추이



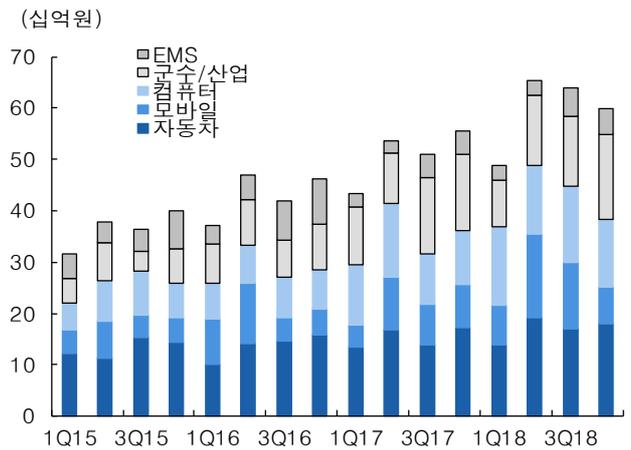
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 산업별 매출 비중(2018년 기준)



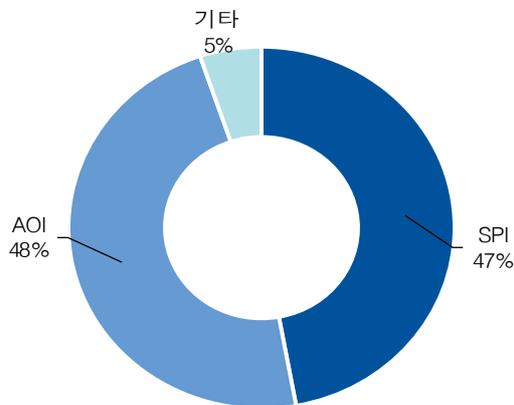
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 산업별 매출 추이



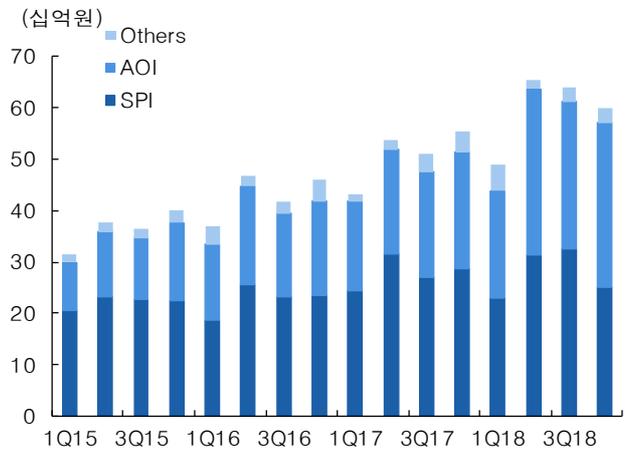
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 품목별 매출 비중(2018년 기준)



자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 품목별 매출 추이



자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

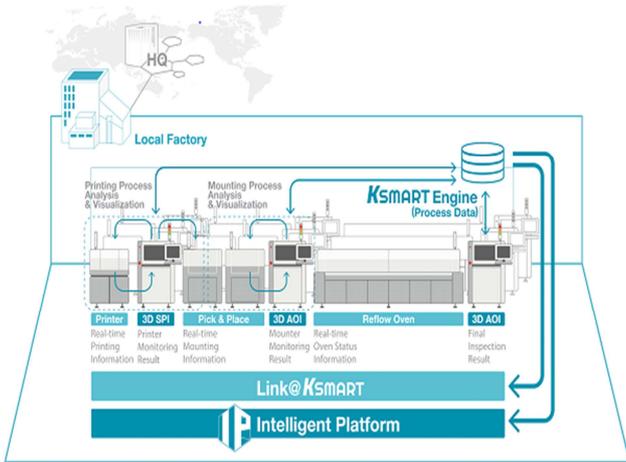
고영
OK! 계획대로 되고 있어: 신사업 가시화의 원년

표 5. KSMART 주요 모듈 소개

기능	모듈	내용	세부 내용
Real Data management	RTM@KSMART	Real time monitoring	장비별 성능의 실시간 모니터링
	LM@KSMART	Library manager	Job파일과 검사조건을 통합 관리하여 다수의 장비를 체계적으로 관리 가능
	Link@KSMART	Communication solution	모든 SPI와 AOI의 검사결과를 통합하여 개별 프로세스와 오류의 상관관계 도출
Analysis	SPC@KSMART	Statistical process control	통계 분석 도구 제공 및 tolerance 조정 가능
Optimization	OPO@KSMART	Offline program optimizer	생산라인의 중단없이 공정의 미세조정 지원(AOI만 가능)
	RMS@KSMART	Remote monitoring system	스마트폰이나 외부에서도 공정 최적화 컨트롤이 가능함
	KPO@KSMART	KSMART Process Optimizer	차세대 Closed-loop 시스템(SPI와 프린터를 연계하여 실시간 피드백과 최적화 수행)

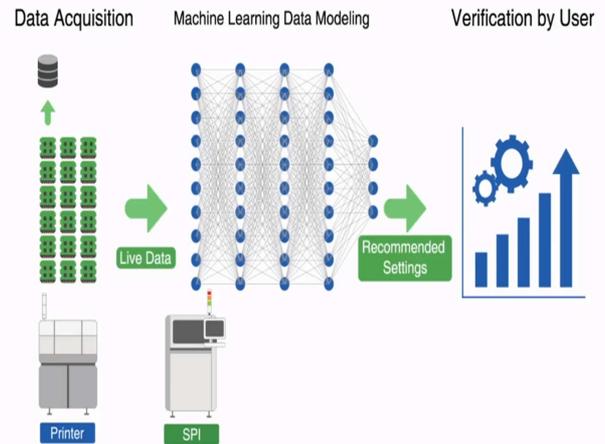
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 고영의 스마트 팩토리 솔루션인 KSMART



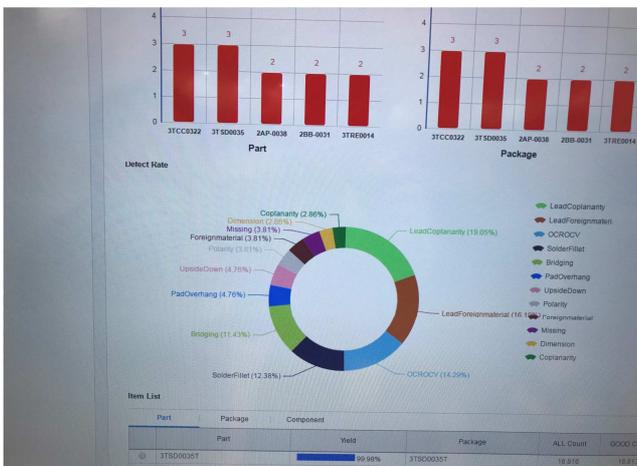
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. KPO 솔루션: Advanced Process Control Feedback



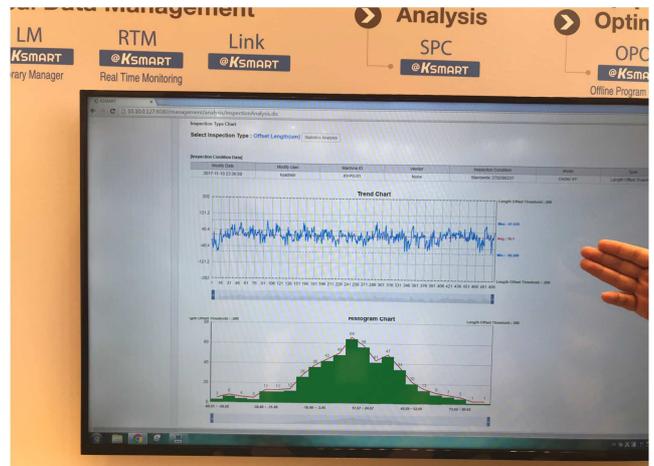
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. KSMART의 통계 분석도구 (1)



자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

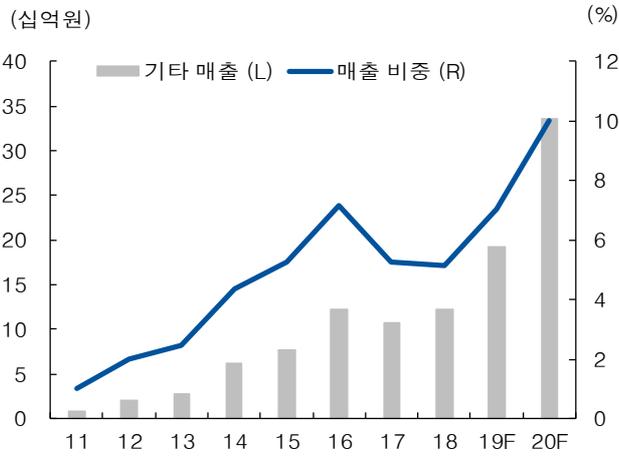
그림 19. KSMART의 통계 분석도구 (2)



자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

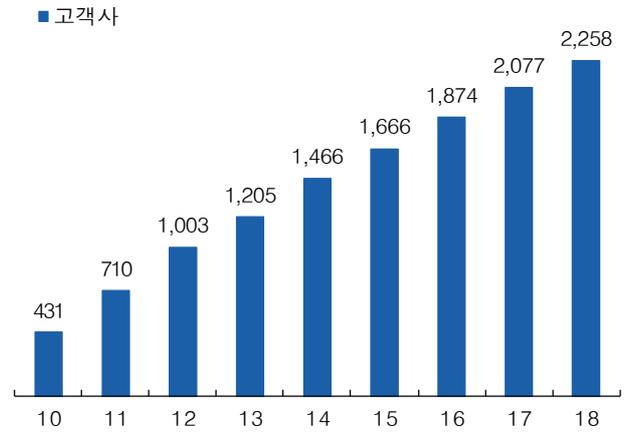
고영
OK! 계획대로 되고 있어: 신사업 가시화의 원년

그림 20. 신사업의 매출 및 전체 매출대비 비중 추이



자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 고영의 고객 베이스 증가 추이



자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 신사업 (1): MOI를 이용한 스마트폰 메탈케이스 검사



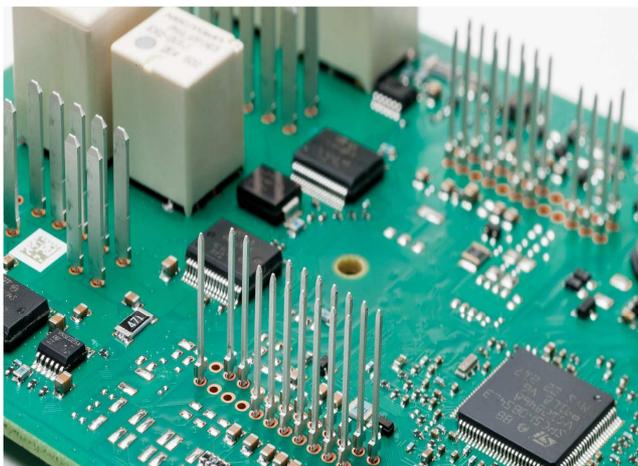
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 23. 신사업 (2): 연구개발과 제조허가가 진행중인 의료로봇



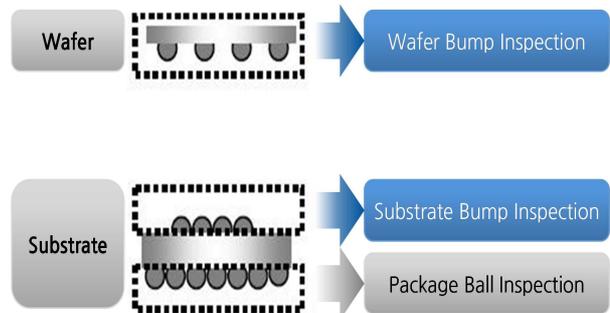
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 24. 신사업 (3): PCB 기판의 핀 검사



자료: Diehl, 미래에셋대우 리서치센터

그림 25. 신사업 (4): 반도체 기판 및 웨이퍼 범프 검사 기술

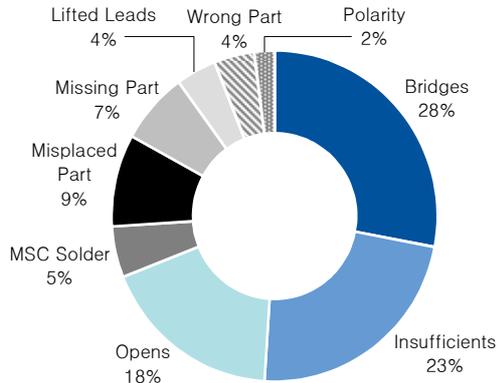


자료: 미래에셋대우 리서치센터

고영

OK! 계획대로 되고 있어: 신사업 가시화의 원년

그림 26. 불량률의 70%원인인 프린팅(Bridges, Insufficients, Opens)



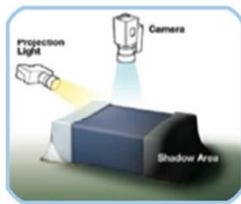
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 27. SMT 공정 개요



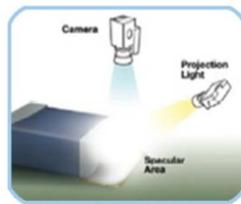
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 28. 2D 기술의 문제점을 해결하며 업계 1위로 부상



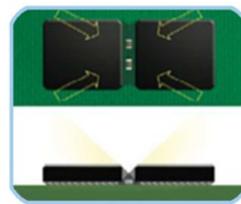
그림자문제

Single Projection의 경우, 빛이 닿지 않는 영역에 그림자가 생겨 정확한 데이터



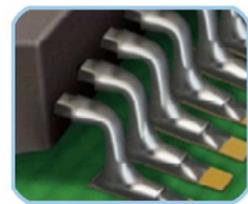
반사광 문제

반짝임이 심한 솔더 결합의 경우, 반사광이 발생하여 센서가 정확하게 감지하기 어려움



Projection 장애물 문제

높은 컴포넌트의 경우, 인접한 컴포넌트에 그림자가 생겨서 정확한 데이터 측정 불가

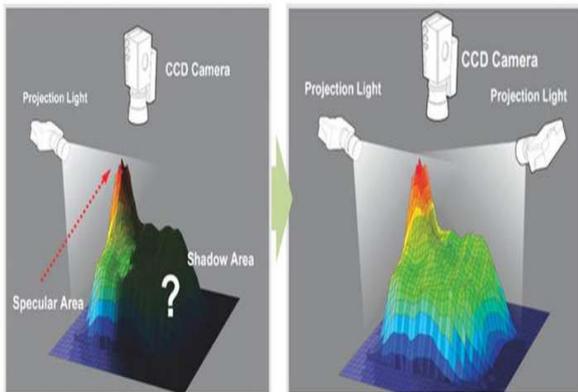


측정범위문제

높은 Z-해상도와 넓은 측정 범위가 동시에 보장되지 않을 경우, 정확한 데이터 측정 불가

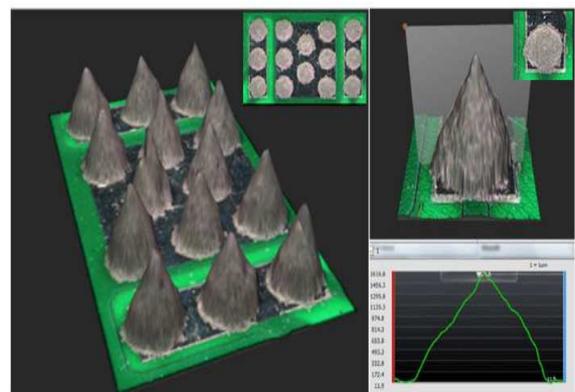
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 29. 2-way, 4-way Projection 기술: 그림자와 난반사 문제 해결



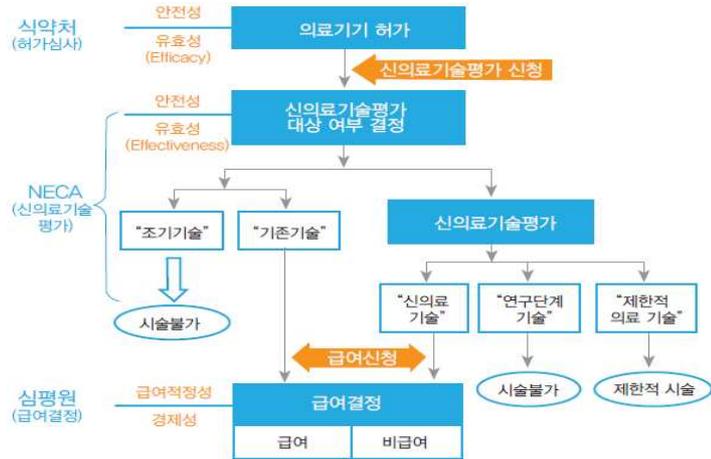
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 30. Moire 기술: 높낮이 측정 가능



자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

그림 31. 국내 의료기기 허가 프로세스



자료: 한국보건사회연구원, 미래에셋대우 리서치센터

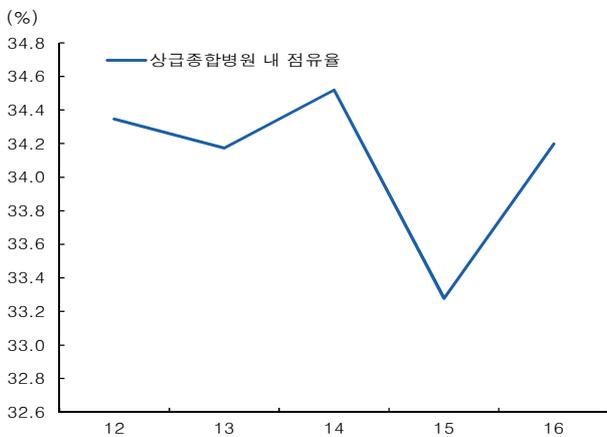
표 6. 의료기기 인허가 과정 비교와 단계별 이슈

	의료기기 허가	신의료기술평가	보험급여 결정
관련법	의료기기법	의료법	건강보험법
목적	의료기기의 품목허가 여부 결정	- 새로운 의료행위 의 시술목적, 대상, 시술방법을 결정 - 비용전가, 의료광고	건강보험 급여여부 결정
평가대상	의료기기	- 의료기기를 포함하는 새로운 의료행위 - 가정용 의료기기는 해당사항 없음	의료기기 및 의료행위
평가요소	임상시험에서의 안전성, 유효성	임상진료에서의 안전성과 유효성 (유효성: 의료기기를 포함한 의료행위를 평가)	건강보험 급여의 적정성, 경제성 평가 (의료기기를 포함한 의료행위를 평가)
평가관점	- 안전성: 물리화학, 생물학적 안전 성능 - 유효성: 임상시험에서 관찰된 성과	- 안전성: 결과지표(부작용, 합병증, 사망 등) - 유효성: 의료결과의 향상, 진단검사의 정확도 등	- 급여 적정성: 보험급여원리, 보험재정상태 - 경제성: 대체가능성, 비용효과성
평가자료	임상시험 결과자료	전문가 판단	신의료기술평가 결과, 비용효과 자료, 논문 등
통과 난이도	●	●	●

주: 난이도 ● (상) ● (중) ○ (하)

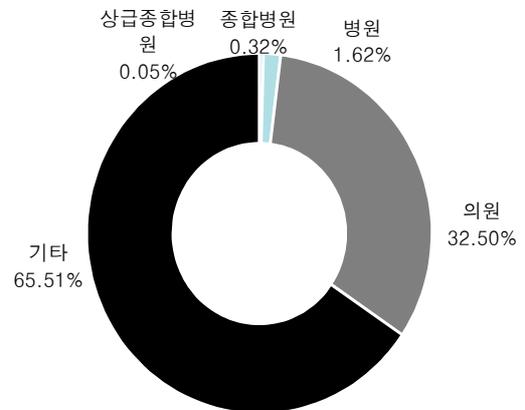
자료: 한국보건사회연구원, 미래에셋대우 리서치센터

그림 32. Big 5 병원의 상급종합병원 내 요양급여비 청구 비중



자료: 건강보험공단, 미래에셋대우 리서치센터

그림 33. 국내 의료기관 구성



자료: 미래에셋대우 리서치센터

고영

OK! 계획대로 되고 있어: 신사업 가시화의 원년

고영 (098460)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	203	238	273	335
매출원가	72	90	101	125
매출총이익	131	148	172	210
판매비와관리비	88	102	116	141
조정영업이익	44	46	56	69
영업이익	44	46	56	69
비영업손익	-11	5	1	3
금융손익	0	1	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	33	51	57	72
계속사업법인세비용	6	10	10	12
계속사업이익	27	41	47	60
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	27	41	47	60
지배주주	27	41	47	60
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	27	40	47	60
지배주주	27	40	47	60
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	48	51	60	72
FCF	18	15	42	48
EBITDA 마진율 (%)	23.6	21.4	22.0	21.5
영업이익률 (%)	21.7	19.3	20.5	20.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	13.3	17.2	17.2	17.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	161	226	274	339
현금 및 현금성자산	46	101	130	161
매출채권 및 기타채권	71	76	88	109
재고자산	22	24	28	34
기타유동자산	22	25	28	35
비유동자산	44	52	49	48
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	25	32	30	28
무형자산	5	4	3	2
자산총계	205	278	323	387
유동부채	32	35	40	50
매입채무 및 기타채무	23	25	29	35
단기금융부채	0	0	0	0
기타유동부채	9	10	11	15
비유동부채	12	13	15	18
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	12	13	15	18
부채총계	44	47	55	68
지배주주지분	161	230	268	319
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	26	40	40	40
이익잉여금	157	188	226	276
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	161	230	268	319

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
영업활동으로 인한 현금흐름	20	31	42	48
당기순이익	27	41	47	60
비현금수익비용가감	21	14	12	14
유형자산감가상각비	2	3	2	2
무형자산상각비	2	2	1	1
기타	17	9	9	11
영업활동으로인한자산및부채의변동	-19	-15	-9	-15
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-22	-3	-12	-20
재고자산 감소(증가)	-6	-1	-4	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	10	1	3	5
법인세납부	-9	-9	-10	-12
투자활동으로 인한 현금흐름	5	-10	-4	-8
유형자산처분(취득)	-2	-8	0	0
무형자산감소(증가)	-1	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	8	-2	-4	-8
기타투자활동	0	1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-23	33	-9	-9
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	1	14	0	0
배당금의 지급	-5	-9	-9	-9
기타재무활동	-19	28	0	0
현금의 증가	0	55	29	31
기초현금	46	46	101	130
기말현금	46	101	130	161

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	42.3	27.6	22.4	17.7
P/CF (x)	23.7	20.7	17.8	14.4
P/B (x)	6.0	4.8	3.9	3.3
EV/EBITDA (x)	22.3	19.8	15.2	12.1
EPS (원)	1,950	2,988	3,466	4,390
CFPS (원)	3,480	3,977	4,355	5,394
BPS (원)	13,850	17,157	19,932	23,631
DPS (원)	700	700	700	700
배당성향 (%)	34.3	23.1	19.9	15.7
배당수익률 (%)	0.8	0.8	0.9	0.9
매출액증가율 (%)	18.0	17.2	14.7	22.7
EBITDA증가율 (%)	29.7	6.3	17.6	20.0
조정영업이익증가율 (%)	33.3	4.5	21.7	23.2
EPS증가율 (%)	-10.3	53.2	16.0	26.7
매출채권 회전을 (회)	3.3	3.4	3.5	3.5
재고자산 회전을 (회)	9.7	10.3	10.5	10.8
매입채무 회전을 (회)	4.8	5.3	5.3	5.5
ROA (%)	13.4	16.9	15.8	16.9
ROE (%)	16.8	20.9	19.0	20.5
ROIC (%)	40.8	35.8	43.0	47.9
부채비율 (%)	27.2	20.6	20.5	21.2
유동비율 (%)	499.8	647.5	678.2	680.9
순차입금/자기자본 (%)	-41.7	-53.9	-58.3	-60.8
조정영업이익/금융비용 (x)	6,141.1	7,815.4	0.0	0.0

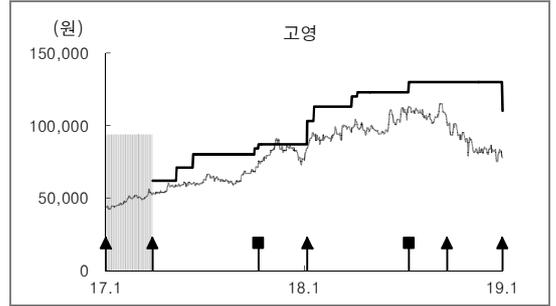
자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

고영

OK! 계획대로 되고 있어: 신사업 가시화의 원년

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
고영(098460)				
2019.01.15	매수	110,000	-	-
2018.10.05	매수	130,000	-26.69	-11.54
2018.07.27	Trading Buy	130,000	-17.36	-11.54
2018.04.23	매수	123,000	-17.93	-8.13
2018.04.13	매수	120,000	-15.72	-13.08
2018.02.02	매수	113,000	-16.51	-11.33
2018.01.21	매수	103,000	-11.75	-7.67
2017.10.23	Trading Buy	87,000	-6.49	4.37
2017.10.16	매수	84,000	-16.13	-14.64
2017.06.25	매수	80,000	-21.52	-13.00
2017.05.25	매수	71,000	-16.46	-13.94
2017.04.11	매수	62,000	-9.95	-2.90
2016.08.22	분석 대상 제외		-	-



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(▣)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
81.28%	9.63%	9.09%	0.00%

* 2018년 12월 31일 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.