

고영: 쉬어가는 2019년

목표주가 105,000원 '하향', 투자의견 '매수' 유지

고영 (098460)

현재 주가: 81,000원

상승 여력: 29.6%

시가총액: 1조 1,087억원

2Q19 영업이익은 컨센서스(118억원)를 하회하는 103억원(-5% YoY)을 전망한다. 4Q18부터 SPI와 AOI 장비 발주 지연이 지속되고 있다. 2분기 초 매크로 이슈 완화 기대로 잠시 개선됐던 장비주문은 5월 미국 정부의 화웨이 제재를 기점으로 다시 위축됐다. 기존 제품군(SPI, AOI)의 연간 실적을 기존 대비 보수적으로 추정한다. 또한 이익률 하락은 지난해 대비 늘어난 인력 규모로 높아진 인건비가 주요 원인이다.

미중 갈등으로 2019년 매출액은 전년 대비 1% 수준의 성장이 예상된다. 쉬어가는 시기가 될 전망이다. 다만 매크로 이슈 완화시 기존 장비의 지연된 발주와 신규 장비 매출 확대를 통해 실적 개선 여지는 충분하다.

고영 2Q19 실적 요약

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	QoQ(%)	2Q18	YoY(%)	신한금융	컨센서스
매출액	61.9	47.9	29.4	65.4	(5.3)	66.0	65.3
영업이익	10.3	6.7	52.8	12.7	(19.4)	11.9	11.8
순이익	9.2	7.1	28.7	13.9	(34.2)	10.6	12.2
영업이익률 (%)	16.6	14.0		19.5		18.0	18.1
순이익률 (%)	14.8	14.9		21.3		16.0	18.7

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 추정

고영의 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	49.0	65.4	64.0	59.8	47.9	61.9	64.1	65.6	238.2	239.5	271.5
3D SPI	23.1	31.3	32.6	25.2	22.9	29.3	32.3	26.5	112.3	111.0	112.9
3D AOI	20.8	32.4	28.6	31.8	22.1	30.0	27.7	31.8	113.7	111.6	122.7
기타(MOI 외)	5.0	1.7	2.8	2.8	2.8	2.6	4.1	7.3	12.3	17.0	35.8
QoQ											
매출액	(11.8)	33.6	(2.1)	(6.6)	(20.0)	29.4	3.5	2.3			
3D SPI	(19.5)	35.8	4.2	(22.8)	(9.0)	27.6	10.4	(18.1)			
3D AOI	(8.4)	55.5	(11.8)	11.4	(30.6)	35.9	(7.9)	14.9			
기타(MOI 외)	24.3	(67.1)	68.2	(0.5)	2.1	(7.0)	56.9	77.3			
YoY											
매출액	13.2	22.0	25.5	7.8	(2.2)	(5.3)	0.1	9.6	17.1	0.5	13.3
3D SPI	(5.1)	(0.8)	20.8	(12.1)	(0.6)	(6.6)	(1.0)	5.0	0.6	(1.1)	1.8
3D AOI	19.1	59.8	39.2	40.0	6.1	(7.3)	(3.2)	(0.2)	40.2	(1.8)	10.0
기타(MOI 외)	250.5	(5.1)	(19.3)	(31.6)	(43.8)	58.9	48.2	164.1	14.6	38.0	111.3
영업이익	9.3	12.7	13.9	10.0	6.7	10.3	11.1	11.2	46.0	39.4	49.0
QoQ	(21.2)	37.0	9.3	(28.2)	(32.8)	52.8	8.5	0.7			
YoY	16.4	6.6	16.2	(15.2)	(27.7)	(19.4)	(20.0)	12.1	5.1	(14.4)	24.4
OPM	19.0	19.5	21.8	16.7	14.0	16.6	17.4	17.1	19.3	16.4	18.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

고영 연간 영업실적 및 주요 지표

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2017	203.4	43.7	32.8	26.7	1,950	(10.3)	11,787	42.3	22.3	7.0	16.8	(41.7)
2018	238.2	46.0	52.8	42.3	3,091	58.5	16,501	26.7	20.3	5.0	21.9	(47.9)
2019F	266.6	54.8	59.9	48.5	3,545	14.7	19,061	24.1	17.5	4.5	19.9	(55.2)
2020F	310.3	67.0	71.9	58.3	4,259	20.2	22,041	20.1	14.1	3.9	20.7	(59.3)
2021F	351.6	77.0	82.4	66.9	4,886	14.7	25,646	17.5	11.9	3.3	20.5	(62.7)

자료: 신한금융투자 추정