2026. 8. 20

Initiating Coverage

코스닥 리서치 김혜빈
02) 6915-5669
hyebhinkim@ibks.com

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권
코스닥리서치센터 보고서

고영 (098460)

AI 혁명의 3D Frontier

매수 (신규)

목표주가 (신규)	42,000원
현재가 (8/19)	29,250원

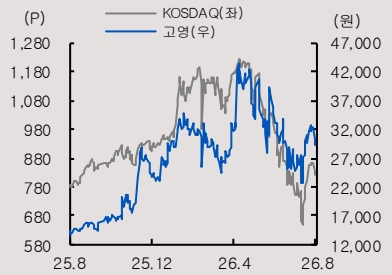
KOSDAQ (8/19)	824.46pt
시가총액	1,995십억원
발행주식수	68,204천주
액면가	100원
52주 43,500원	43,500원
13,640원	13,640원
60일 일평균거래대금	58십억원
외국인 지분율	25.8%
배당수익률 (2026F)	0.5%

주주구성	
고영홀딩스 외 19 인	20.66%
삼성자산운용	6.79%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6%	25%	95%
절대기준	11%	-11%	105%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	42,000	-	-
EPS(26)	919	-	-
EPS(27)	928	-	-

고영 주가추이



세계 1위 3D 광학기술 기반 검사장비 기업

고영은 SMT(Surface Mount Technology, 표면 실장 기술) 공정의 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납 도포 검사)와 AOI(Automated Optical Inspection, 부품 실장 검사)를 세계 최초로 개척해온 명실상부한 3D 검사장비 글로벌 점유율 1위 업체다. 성장 동인은 고집적화된 Application의 출현으로, 스마트폰(2010년대), 자동차 전장화(2020년대) 등 전자부품이 고밀화될 때마다 원천 3D 기술을 기반으로 전방 시장을 선점해왔다. 2026년 이후 급격한 성장세는 AI 혁명으로 세계 1위 3D 광학기술이 빛을 발한 결과다.

High-end 기업이 먼저 찾는 고영의 AI 스마트팩토리 솔루션

2026년은 사상 최대 실적을 전망한다. 매출액 3,404억원(YoY +46.3%), 영업이익 579억원(YoY +233.7%, OPM 17.1%)을 예상한다. AI 데이터센터의 광통신 모듈, ASIC, 고속 스위치 모듈 등에 3D 정밀검사 수요가 요구되기 때문이다. 고영의 AI 스마트팩토리 솔루션은 3D로 측정한 검사결과를 장비에 실시간 반영해 불량을 사전에 예방하고 생산수율을 제고한다. AI가 장비를 직접 제어한다는 점에서 차별화되며, AI Server, 휴머노이드와 같은 고신뢰도를 요구하는 High-end 기업의 수요가 확인되고 있다.

2026년 3분기 실적부터 더욱 가시화될 AI 데이터센터 모멘텀

목표주가 42,000원으로 커버리지를 개시한다. 2026년은 AI 인프라의 검사 수요 확대의 원년이다. AI 데이터센터향 검사는 새롭게 도래하는 수요인 만큼 사전적으로 계량화하기는 어렵다. 그러나 다각화된 전방산업의 수요 증가, 3,400여개의 폭넓은 고객사, 고른 지역 포트폴리오는 미래 수요를 낙관하게 만든다. 2026년 3분기 실적은 AI 데이터센터의 광통신 모듈, ASIC, SOCAMM2 검사장비 수요 증가로 예상을 상회할 가능성이 높다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	203	233	340	389	444
영업이익	3	17	58	68	84
세전이익	28	19	83	83	100
지배주주순이익	21	15	63	63	76
EPS(원)	306	215	919	928	1,108
증가율(%)	-4.2	-29.7	327.8	0.9	19.5
영업이익률(%)	1.5	7.3	17.1	17.5	18.9
순이익률(%)	10.3	6.4	18.5	16.2	17.1
ROE(%)	6.7	4.5	17.3	15.1	15.8
PER	26.5	106.5	33.0	32.7	27.3
PBR	1.7	4.7	5.3	4.6	4.0
EV/EBITDA	26.1	46.2	27.6	24.2	19.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치부문에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

3D 검사장비에 AI 스마트팩토리 솔루션으로 성장 동력 확대

고영은
3D SPI 및 3D AOI
글로벌 점유율 1위 업체

고영은 3D 기술 기반의 SMT(Surface Mount Technology, 표면 실장 기술) 검사장비 및 솔루션 전문 기업이다. 2006년 3D SPI(Solder Paste Inspection, 납 도포 검사)와 2010년 3D AOI(Automated Optical Inspection, 부품 실장 검사)를 세계 최초로 상용화했다. 동사는 축적된 3D 측정 기술력을 바탕으로 장기간 SMT 검사장비 시장 내 글로벌 점유율 1위(38%)를 유지하고 있다.

3D 원천 기술 기반의 연구개발을 지속하며 신제품을 출시해왔다. 대표적으로 3D 측정 기술에 내비게이션과 로봇 시스템을 결합해 2016년 뇌수술용 의료로봇을 개발했고, 2024년에는 반도체 어드밴스드 패키징 검사장비 마이스터(Meister) 시리즈와 젠스타(ZenStar)로 확장했다. 2Q26 기준 제품별 매출 비중은 3D SPI 36%, 3D AOI 50%, 기타(반도체 패키징 검사장비, 뇌수술용 의료로봇) 14%이다.

매출 비중은
고객사 및 지역별로
고르게 분산

고객 포트폴리오는 고르게 분산되어 있다. 2Q26 기준 거래 고객사는 약 3,400개사이며, Top 5 각 고객사의 매출 비중도 20%를 하회한다. 주요 고객사로는 플렉스(Flex), 폭스콘(Foxconn), 자빌(Jabil), 셀레스티카(Celestica) 등 글로벌 대형 EMS (Electronics Manufacturing Services, 전자 제조 서비스) 업체가 있으며, 자동차, 빅테크, 광통신 모듈 산업 전반에 포진해 있다. 지역별로도 살펴보면, 한국 5~10%, 미국 20~25%, 유럽 10~15%, 중국 25%, 기타 동남아시아 25~30% 등으로 다변화되어 있다.

AI 스마트팩토리
솔루션으로 공정 최적화
및 자율 제어 가능

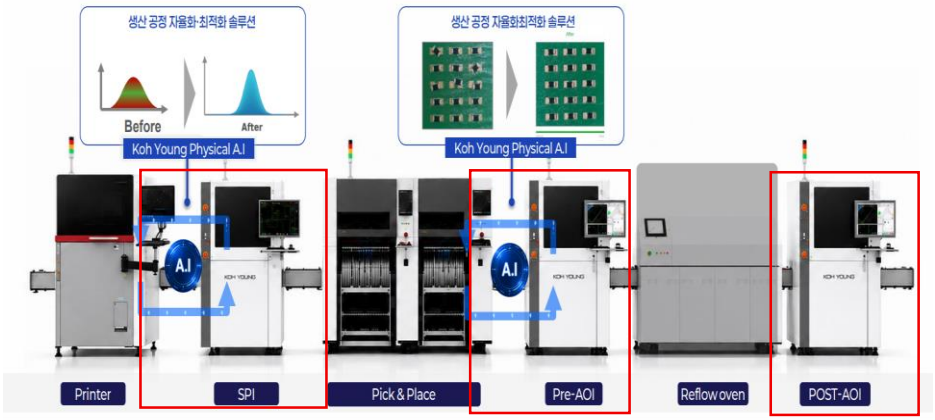
새롭게 주목할 점은 3D 정밀 측정 데이터 기반의 AI 스마트팩토리 솔루션(이하 AI 솔루션) 매출 확대이다. AI 솔루션은 검사장비가 측정한 결과값을 AI가 실시간으로 진단하고 분석해, SMT 장비를 자율적으로 제어한다. 즉, AI 솔루션은 단순 모니터링뿐만 아니라 AI가 생산장비를 직접 제어한다는 점에서 차별화된다. AI 솔루션 도입 시, 25년 경력 오퍼레이터 12명 대비 최적화 시간은 1/12 수준으로 단축, 생산성은 47% 향상, 불량률은 1/10 수준으로 감소한다.

2Q26 AI 솔루션 매출
104억원 기록하며 전년
동기 대비 약 2배 증가

본래 스마트팩토리 매출은 2023년부터 발생했으나, 2H25 이후 AI 기능을 탑재하면서 AI 데이터센터 등 고신뢰성이 요구되는 전방 산업을 중심으로 수요가 확대되고 있다. 실제로 2Q26 AI 솔루션 매출은 104억원을 기록하며 분기 기준 처음으로 100억원을 상회했다. 고영의 검사장비는 3D 측정 기술을 기반으로 공정 내 부품의 실제 수치를 확보하는데, 이는 공정 미세 제어가 가능한 양질의 학습 데이터로 이어진다. 축적된 데이터가 AI 솔루션의 완성도를 다시 높이는 선순환 구조로 AI 솔루션 부문의 매출 성장은 지속될 것으로 전망한다.

SMT 공정은
Printer → **SPI**
→ Pick & Place
→ **Pre-AOI** → Reflow
→ **Post-AOI** 로 구성

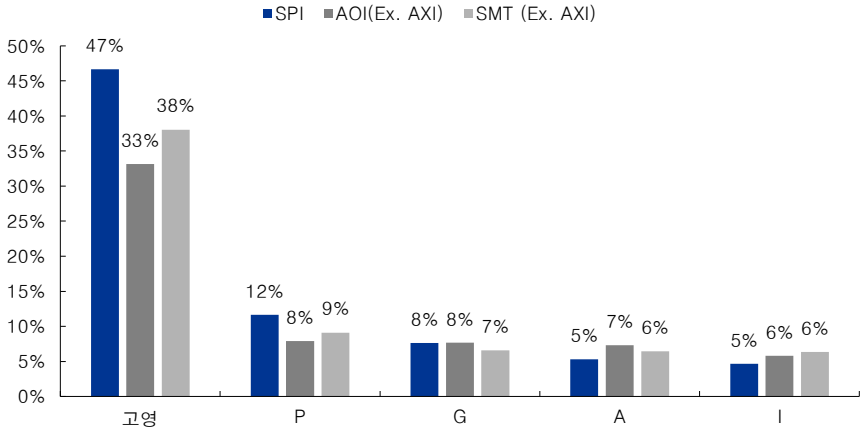
그림 1. SMT 공정 내 고영 3D SPI 및 AOI



자료: 고영, IBK투자증권

고영은 글로벌 SMT 시장 내 점유율 1위(38%) 기업

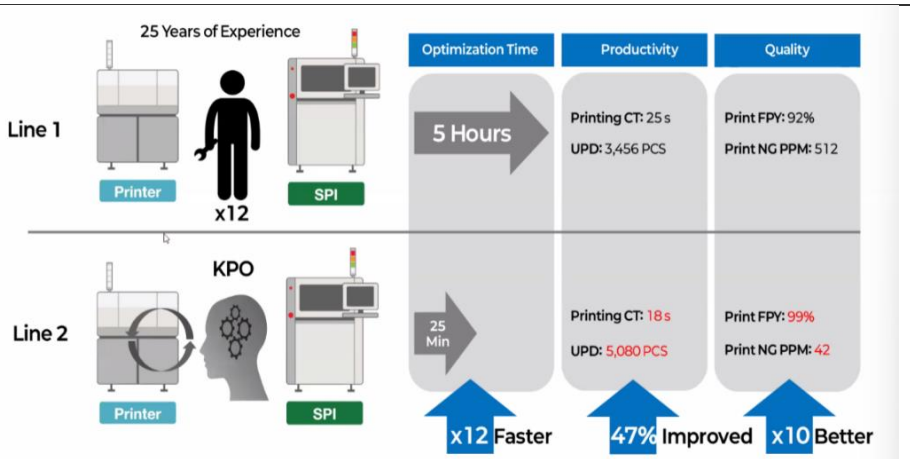
그림 2. 글로벌 SMT 검사장비 시장 점유율



자료: Marketinsightsreports (2022), 고영, IBK투자증권

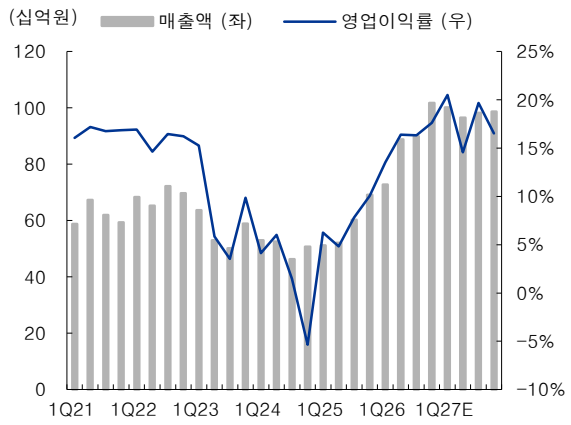
AI 솔루션 도입 시,
25년 경력
오퍼레이터 12명 대비
최적화 시간 1/12로 단축,
생산성 47% 향상,
불량률 1/10로 감소

그림 3. 고영 AI 솔루션 vs. 숙련공 기술력 비교



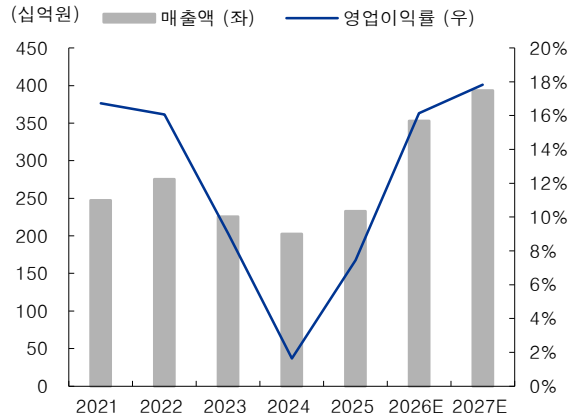
주: UPD(Unit Per Day)-일일 생산량, FPY(First Pass Yield)-최초 통과 수율,
Print NG PPM-인쇄(Print) 불량(NG, No Good)이 발생한 비율을 백만 분율(PPM, Parts Per Million)로 나타낸 품질 지표
자료: 고영, IBK투자증권

그림 4. 고영 분기별 실적 추이 및 전망



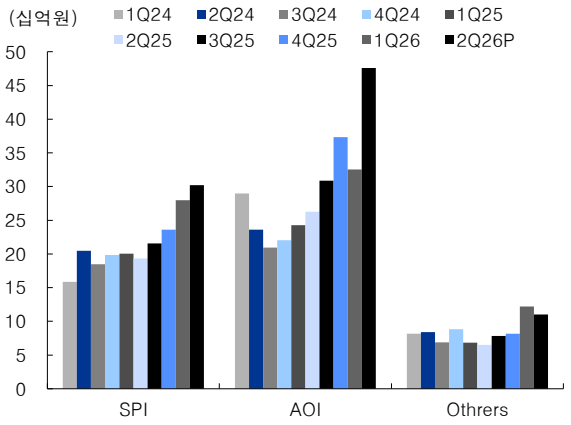
자료: 고영, IBK투자증권

그림 5. 고영 연간 실적 추이 및 전망



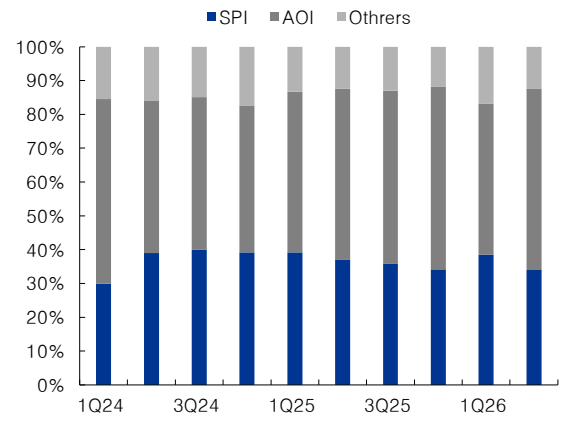
자료: 고영, IBK투자증권

그림 6. 고영 제품별 매출액 추이



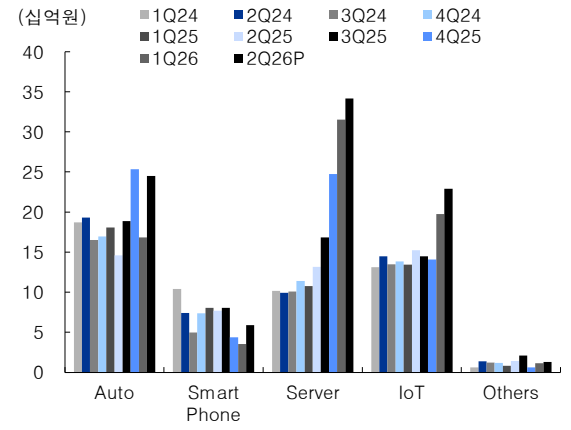
자료: 고영, IBK투자증권

그림 7. 고영 제품별 매출비중 추이



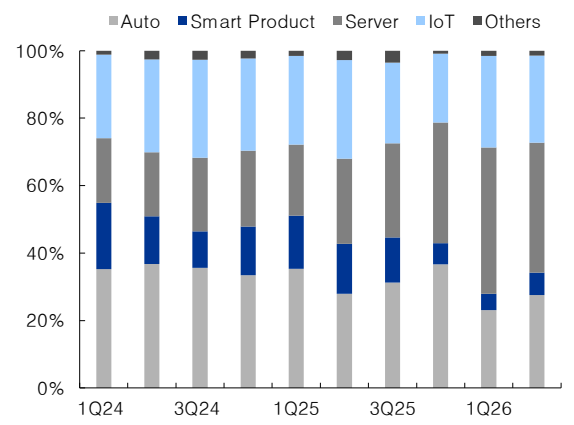
자료: 고영, IBK투자증권

그림 8. 고영 산업별 매출액 추이



자료: 고영, IBK투자증권

그림 9. 고영 산업별 매출비중 추이



자료: 고영, IBK투자증권

차세대 AI 데이터센터 인프라에는 3D 정밀검사가 필요

1. Vera Rubin Platform

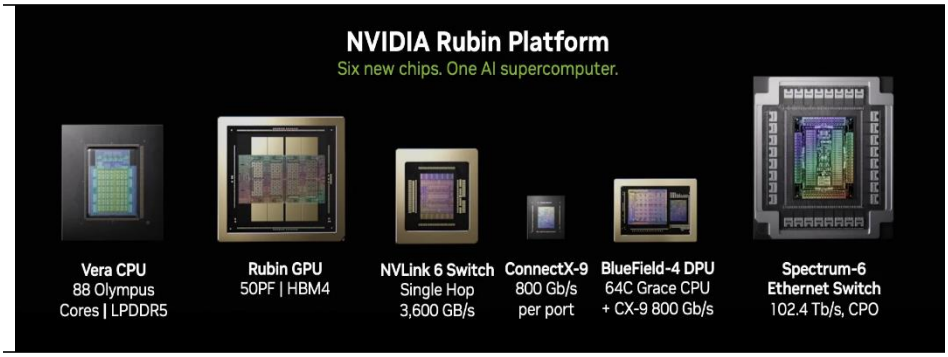
AI 데이터센터 인프라의 정밀검사 수요 증가

AI GPU의 판매 단위가 개별 칩에서 랙으로 이동하면서 NVIDIA를 비롯한 주요 공급사들은 AI 가속기를 시스템 레벨 단위로 공급한다. 즉, GPU 출하 증가는 패키지 기판 수요 확대에 그치지 않고 랙/보드/스위치 전반의 고사양 PCB 수요로 연계되는 구조다. 이종 칩을 하나의 기판에 실장할수록 범프 접합부와 인터커넥트, 즉 검사 대상 지점의 수가 급증한다. 이는 고부가 3D 정밀검사 수요 확대로 이어질 전망이다.

주목할 점은 [그림 10]의 주요 AI 데이터센터 인프라에서 고객사의 3D 정밀검사 수요가 증가하고 있다는 점이다. 실제로 동사의 Server향 매출은 1Q26 315억원(YoY +193.0%, QoQ +27.5%), 2Q26 342억원(YoY +159.9%, QoQ +8.4%)을 기록하며 전사 실적 성장을 주도하고 있다.

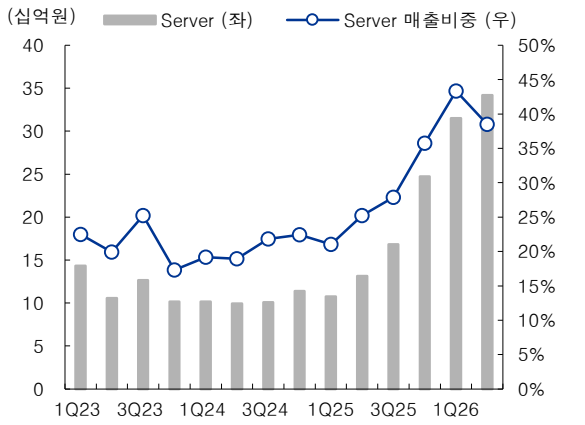
그림 10. NVIDIA Rubin Platform

NVIDIA Rubin 플랫폼은 계산·연결·분담·확장을 담당하는 이종 칩이 단일 세트로 통합 설계되며, 개별 칩 최적화에서 시스템 레벨 동반 최적화로, 칩 간 통신은 전기에서 광 기반 구조로 진화



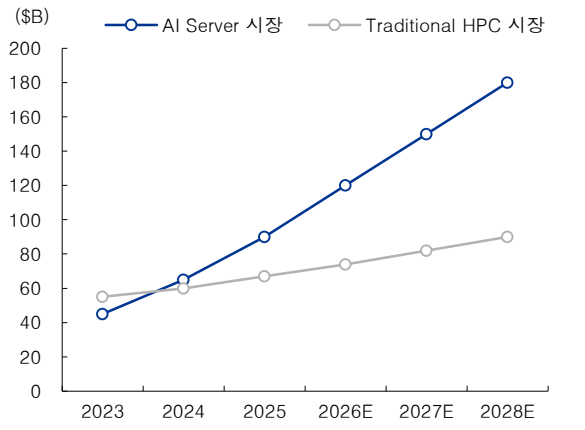
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 11. 고영 Server 매출 추이



자료: 고영, IBK투자증권

그림 12. 글로벌 수요처별 Server 시장 전망



자료: TrendForce, IBK투자증권

1) 광트랜시버 (Optical Transceiver)

광트랜시버 범프 접합 3D 검사의 구조적 수요 확대

광트랜시버 및 CPO(Co-Packaged Optics) 채택 확대는 고영의 검사장비 수요로 이어진다. AI 데이터센터 내 GPU 연산 성능이 무어의 법칙을 뛰어넘으면서 인터커넥트의 처리 속도가 GPU 성능 향상을 따라가지 못하고 있다. 이에 따라 GPU가 유휴 상태로 방치되는 비효율이 지속되고, 이를 해소하기 위한 구조적 변화로 광전환이 가속화되고 있다.

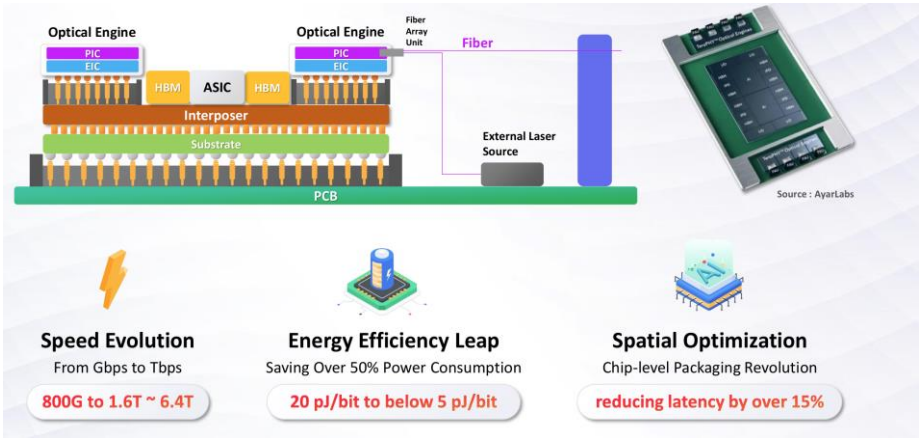
광학 연결 방식은 기존 플러그형(Pluggable Optics)에서 CPO로 진화하고 있다. 기존 방식은 스위치 ASIC(Application-Specific Integrated Circuit, 주문형 반도체)에서 전면 패널의 광모듈까지 전기 신호가 PCB 기판을 길게 경유하는 구조로, 막대한 전력 손실과 신호 감쇄가 불가피했다. 반면 CPO는 광엔진, 광집적회로(PIC), 전자집적회로(EIC)를 스위치 ASIC과 동일한 패키지 기판 위에 집적해 전기 신호 이동 거리를 최소화하는 방식이다. 전송 거리가 짧아지는 만큼 전력 효율과 신호 무결성이 개선되나, 이종 소자를 하나의 기판에 정밀 실장해야 하는 고난도 패키징 기술이 요구된다.

27년 광통신 모듈 출하 증가에 따른 검사장비 수요 증가 예상

기판 위에서 각 칩의 범프(Bump) 접합 물질을 3D로 검사하는 과정에서 고영의 반도체 패키징 검사장비 Meister가 투입된다. 광모듈 생산이 본격화될수록 기판 위 실장 검사 수요는 구조적으로 확대될 전망이다. 특히 2027년 1.6T(테라비트) 규격의 주류화와 함께 광기술이 AI 인프라의 표준으로 자리 잡을 가능성이 대두되며, 이에 따라 동사의 글로벌 광통신 고객사향 장비 수주 증가를 기대한다.

그림 13. CPO(Co-Packaged Optics) 단면도

CPO는 광엔진(PIC·EIC)을 ASIC·HBM 위에 나란히 집적하고 수천 개의 범프로 접합한 뒤, 외부 레이저 광원의 빛을 광섬유로 내보내는 구조



자료: WinWay, IBK투자증권

2) SOCAMM2 (System-On-Chip Attached Memory Module)

SOCAMM2는 Vera CPU 실행을 위한 메모리 폼팩터

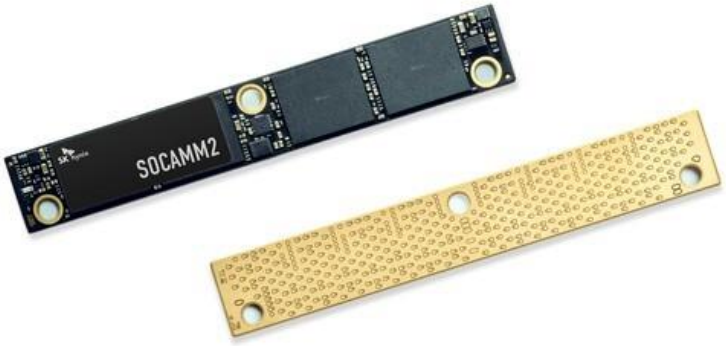
SOCAMM2는 Server 보드에 실장되어 있던 LPDDR 계열 메모리를 분리해, 탈착 가능한 모듈로 규격화한 NVIDIA의 메모리 표준이다. SOCAMM2는 기존 대비 대역폭 2배 이상, 에너지 효율 75% 이상 개선된 제품으로 고집적 패키징과 초정밀 접합 기술이 적용되며, 이는 모듈당 요구되는 검사 난도의 상승으로 이어진다.

26년 6월 국내 메모리향 SOCAMM2 PO 확보

삼성전자와 SK하이닉스가 NVIDIA AI 연산 플랫폼 Vera Rubin에 탑재되는 제품을 양산하고 있으며, 고영은 26년 6월 국내 주요 메모리 기업으로부터 SOCAMM2 검사장비 공급 주문(PO)을 확보한 것으로 파악된다. SK하이닉스는 26년 4월 NVIDIA Vera Rubin 플랫폼에 최적화된 192GB SOCAMM2 양산을 개시했고, 삼성전자, 마이크론도 양산/샘플 공급할 예정이다. 상반기 초기 Ramp-up 구간을 넘어 3분기 이후 SOCAMM2 관련 검사장비 매출은 더욱 확대될 것으로 예상한다.

그림 14. SOCAMM2 모듈

SOCAMM2는 저전력/고효율의 LPDDR DRAM을 채택하며, 여러 개의 DRAM DIE를 하나로 묶은 LPDDR용 다중칩패키지(MCP) 기판을 모듈 인쇄회로기판(PCB) 위에 실장하는 구조



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

2. ASIC(주문형 반도체)

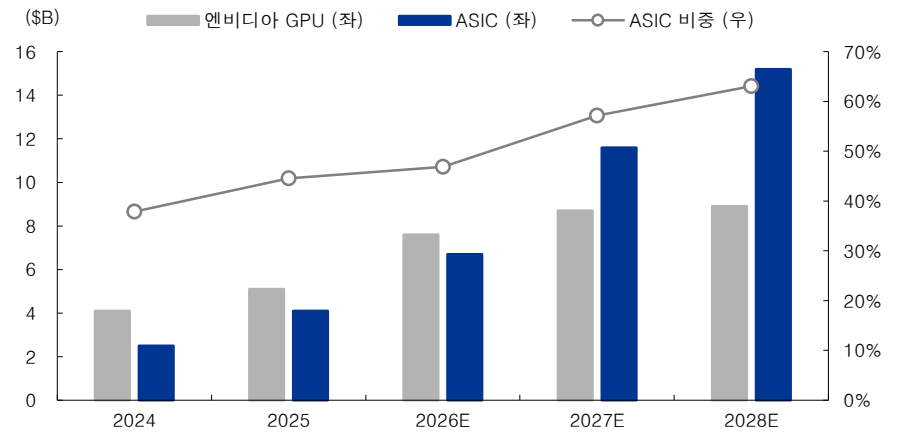
ASIC 출하량 비중은 27년 기점으로 NVIDIA GPU 상회할 전망

ASIC 출하량 증가 역시 신규 검사장비 수요를 견인하는 요인이다. AI 가속기 시장 내 ASIC 비중은 24년 37%에서 28년 63%까지 확대되고, 27년을 기점으로 출하량이 NVIDIA GPU를 상회할 전망이다. ASIC은 Alphabet(TPU), Amazon(Trainium), Meta(MTIA), Microsoft(MAIA) 등 다양한 하이퍼스케일러별 자체 설계 기반으로 파생 모델 수가 많고 제품 수명주기가 짧아, 범용 GPU 대비 신규 기판 설계와 라인 셋업이 빈번하게 발생한다. 셋업 전환이 잦을수록 검사장비 신규 도입 수요와 공정 최적화 솔루션 수요가 함께 확대되는 구조다.

AI 가속기는 고집적화 및 패키지 대형화로 고부가 3D 검사 수요가 필요

또한 AI 가속기 보드는 ASIC, HBM, 전력반도체가 고밀도 집적되는 구조로 기판 단가가 기존 세트 대비 크게 상승한다. 정밀도 요구가 높아지는 배경에는 패키지 대형화도 있다. 리플로우 공정에서 다이, 기판, PCB 간 열팽창계수(CTE) 차이로 발생하는 Warpage(휨) 현상은 패키지 중앙부와 코너부에 비균일한 높이 편차를 만든다. 이 편차가 솔더볼 평탄도 허용치를 넘어서면 부품이 순간적으로 들뜨면서 솔더볼과 페이스트가 접촉만 하고 녹아 붙지 못하는 HiP(Head-in-Pillow) 불량이나, 반대로 눌린 부위에서 인접 단자끼리 붙는 브릿지가 발생한다. 3D SPI는 패드별 높이, 체적을 측정하고 휨 보정 알고리즘으로 기준면을 교정해, 위치별 도포량을 차등 적용할 수 있는 데이터를 프린터에 실시간 피드백한다. 이에 따라 리플로우 이전 단계의 3D 검사 수요가 구조적으로 증가할 전망이다.

그림 15. AI 가속기 출하량 전망



자료: Bloomberg, DIGITIMES, IBK투자증권

2026년 3분기 실적부터 더욱 가시화될 AI 데이터센터 모멘텀

1. AI Server 인프라 중심 매출 성장 지속 기대

2026년 매출액 3,404억, 영업이익 579억원 전망

AI 핵심 인프라 전반에 대한 정밀검사 수요가 하반기에도 지속되어 2026년 연간 매출은 3,404억원(YoY +46.3%), 영업이익 579억원(YoY +233.7%)로 전망한다. 3Q25를 기점으로 턴어라운드에 성공한 이후 실적 성장이 가속화되는 국면이다. 세부적으로 살펴보면, 1) 북미, 대만을 중심으로 AI Server 매출이 확대되고 있으며 광통신 모듈 고객사도 지속 증가하는 추세다. 2) AI용 ASIC, 고속 네트워크 스위치 모듈, 파워 모듈 등 AI 데이터센터 인프라의 3D 검사장비 수요가 지속될 것으로 판단한다. 마지막으로 3) 뇌수술용 로봇은 상반기 출하분(미국 1대, 일본 2대)에 대한 매출 인식과 하반기 추가 출하가 예상된다.

AI 솔루션 확대와 의료로봇 매출 인식에 따른 추가 업사이드

AI 솔루션 매출 확대에 따른 추가적인 업사이드가 기대된다. 고영의 AI 솔루션은 검사장비가 산출한 3D 정밀 측정 결과값을 AI가 실시간으로 진단해 생산장비를 자율 제어/피드백함으로써 SMT 공정 전체의 생산성 향상에 기여한다. 고부가 장비 출하와 고마진 AI 솔루션 매출 확대에 따라 영업이익률은 2024년 1.5%에서 2025년 7.3%, 2026년 17.1%(YoY +9.8%p)상승할 것으로 전망한다.

표 1. 고영 분기별 실적 추정

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	72.7	88.8	89.1	89.8	98.8	99.3	94.5	96.0	232.6	340.4	388.5
〉SPI	28.0	30.2	29.3	29.1	29.6	30.6	27.8	29.5	84.5	116.6	117.6
〉AOI	32.5	47.6	45.4	43.3	41.0	41.5	40.6	40.4	118.8	168.8	163.5
〉기타	12.2	11.0	14.4	17.4	28.3	27.1	26.0	26.0	29.3	55.0	107.4
매출총이익	48.6	56.1	56.5	60.8	64.6	66.7	58.4	57.3	148.6	222.0	247.0
% YoY	36.1%	76.5%	50.6%	39.5%	33.0%	18.8%	3.3%	-5.7%	18.1%	49.4%	11.3%
매출총이익률(%)	66.8%	63.2%	63.4%	67.7%	65.4%	67.2%	61.8%	59.7%	63.9%	65.3%	63.5%
영업이익	9.9	14.6	16.3	17.1	16.3	17.4	16.7	17.8	17.3	57.9	68.2
% YoY	209.1%	479.1%	247.8%	146.7%	65.3%	19.7%	2.1%	3.8%	422.0%	233.7%	17.8%
영업이익률(%)	13.5%	16.4%	18.3%	19.1%	16.5%	17.5%	17.7%	18.5%	7.3%	17.1%	17.5%
지배주주순이익	15.7	15.7	14.9	16.6	13.1	14.2	16.9	19.0	14.8	62.9	63.3
% YoY	388.6%	433.1%	76.3%	113.2%	-16.5%	-9.3%	13.6%	14.5%	-29.7%	326.1%	0.6%
순이익률(%)	21.6%	17.6%	16.7%	18.5%	13.2%	14.3%	17.9%	19.8%	6.4%	18.5%	16.2%

자료: 고영, IBK투자증권

2. 목표주가 42,000원으로 커버리지 개시

12개월 선행 EPS에 Target Multiple 46x 적용

고영에 대한 투자의견 매수 목표주가 42,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12개월 선행 EPS 925원에 Target Multiple 46x를 적용했다. 46배는 고영이 과거 실제로 부여받았던 밸류에이션 밴드 상단을 사용했다. 자동차의 전장화와 5G 모바일 수요 기대가 동시에 형성된 국면의 P/E(FY1)는 29.9배에서 45.5배로 리레이팅되었다.

전방 산업이 AI 인프라 중심으로 확장/다각화

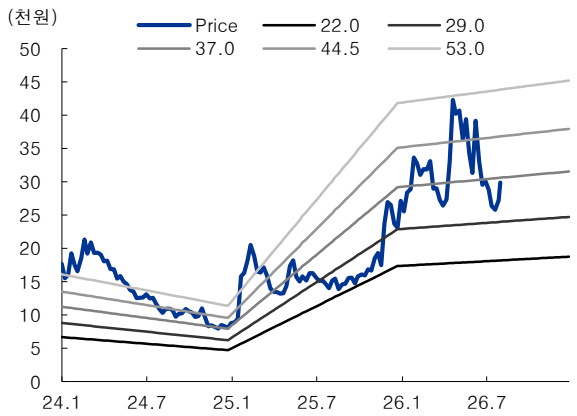
2026년은 AI 인프라에 따른 검사 수요 확대의 원년이다. 전장화/모바일에서 현재 고영의 전방 시장은 전자화가 진행되는 전(全) 산업(전기차, 광모듈, ASIC 반도체, 고속 스위치 모듈, 휴머노이드, 우주용 발사체 등)으로 계속해서 다변화되고 있다. 산업별 특성은 상이하나 요구 조건은 하나로 수렴한다. 고집적화된 Application이 출시될수록 기판의 집적도와 신뢰성 요구 수준이 높아지고, 이는 곧 3D 정밀검사 수요로 이어진다는 점이다. 동사는 다변화된 전방과 글로벌 Top Tier 고객사를 확보한 만큼, 산업의 변화를 실적으로 온전히 흡수할 수 있는 기업이다. 여기에 AI 솔루션 매출 확대, 의료용 로봇 실적도 가시화되고 있어 추가적인 밸류에이션 프리미엄이 가능하다고 판단한다.

표 2. 고영 Valuation

항목	내용	비고
EPS (원)	925	12개월 선행 EPS
Target Multiple (배)	46	전장화 투자 확대 및 5G 모바일 수요 리레이팅 시점 P/E 적용
적정주가 (원)	42,542	EPS * Target P/E
목표주가 (원)	**42,000**	백의자리 절사
현재주가 (원)	29,250	2026.08.19 종가 기준
상승여력 (%)	**43.6**	

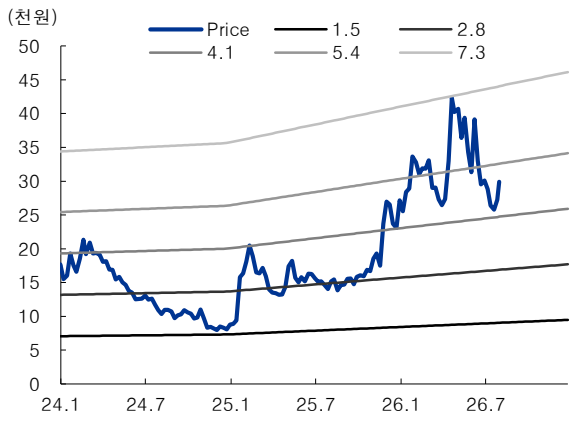
자료: IBK투자증권

그림 16. 고영 12개월 선행 PER 밴드차트



자료: FnGuide, IBK투자증권

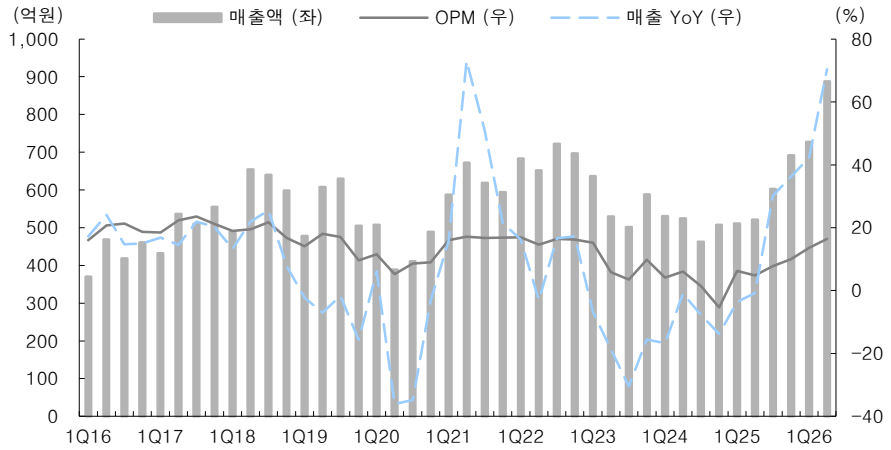
그림 17. 고영 12개월 선행 PBR 밴드차트



자료: FnGuide, IBK투자증권

3Q25를 기점으로 우상향하는 모습. 2Q26 사상 최대 실적 기록

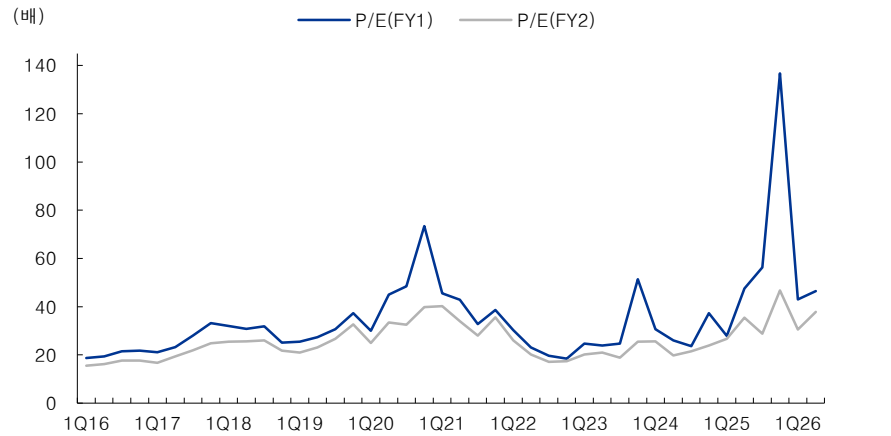
그림 18. 고영 실적 추이 및 전망



자료: 고영, IBK투자증권

멀티플 확장은 신규 성장 동력이 가시화되는 구간에서 발생

그림 19. 고영 분기별 P/E 밸류에이션 추이



자료: FnGuide, IBK투자증권

표 3. 고영 Peer Table (1)

(단위:십억원)

	시가총액	매출액			영업이익			영업이익률(%)			순이익률(%)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
고영	2,067	233	340	389	17	58	68	7.3	17.1	17.5	6.4	18.5	16.2
검사장비													
[국내]													
인텍플러스	470	90	107	164	-4	6	39	-4.2	6.0	23.9	-3.7	5.6	20.5
넥스틴	369	67	96	125	-1	12	29	-1.7	13.0	23.4	-4.0	13.6	20.0
파크시스템스	1,957	206	240	285	42	51	67	20.5	21.4	23.6	16.8	19.6	21.1
[해외]													
Keyence	170,175	9,666	12,853	14,412	5,018	6,861	7,678	51.9	53.4	53.3	37.6	39.0	38.8
Onto Innovation	21,648	1,430	2,035	2,645	189	628	927	13.2	30.9	35.1	13.6	28.2	31.5
Camtek	10,171	705	841	1,076	182	247	354	25.8	29.4	32.9	10.2	30.8	32.9
TRI	2,942	387	-	-	137	-	-	35.3	-	-	29.3	-	-
ViTrox	6,045	280	472	575	50	113	142	17.9	23.8	24.8	15.8	21.7	22.5
Cognex	14,918	1,414	1,622	1,774	231	455	526	16.3	28.0	29.7	11.5	24.9	26.8
Omron	11,661	6,546	7,854	8,336	489	746	852	7.5	9.5	10.2	2.3	5.4	6.9
검사장비 평균								18.3	23.9	28.5	12.9	21.0	24.6
의료로봇													
[국내]													
리브스메드	981	51	76	138	-23	-23	-4	-44.2	-29.9	-2.8	-44.7	-26.4	-3.2
[해외]													
Intuitive Surgical	193,272	14,310	16,672	18,777	4,188	6,624	7,466	29.3	39.7	39.8	28.4	32.9	32.6
3D Systems	799	550	556	580	-137	-30	-24	-24.8	-5.4	-4.2	7.7	-5.5	-4.8
의료로봇 평균								-13.2	1.5	10.9	-2.9	0.3	8.2
자동화													
[국내]													
SFA	880	1,631	1,695	1,977	86	128	179	5.3	7.6	9.0	3.2	5.8	6.8
현대무벡스	2,796	394	-	-	18	-	-	4.6	-	-	2.9	-	-
[해외]													
ABB	253,340	47,233	53,859	60,062	8,598	10,529	12,231	18.2	19.5	20.2	14.3	16.1	15.4
ROK	67,352	11,756	12,761	13,472	2,005	2,907	3,179	17.1	22.7	23.2	10.4	16.4	17.6
Fanuc	52,318	7,294	8,560	9,099	1,454	2,019	2,187	19.9	23.7	24.1	18.5	21.2	21.4
Lincoln Electric	21,494	6,019	6,654	7,033	1,021	1,201	1,308	17.0	18.0	18.5	12.3	13.1	13.7
Yaskawa	11,548	4,882	5,300	5,679	455	550	673	9.3	10.7	11.9	10.6	8.1	9.1
Oceaneering Int'l	7,391	3,959	4,153	4,412	433	446	543	10.9	10.7	11.8	12.7	7.0	7.5
Krones	5,788	9,098	9,492	9,996	463	716	784	5.1	7.6	7.9	5.3	5.5	5.8
Hiwin	5,674	1,108	1,308	1,497	75	168	217	6.8	12.4	14.1	6.3	10.8	11.9
Yushin Precision	224	239	238	247	24	12	17	9.9	5.2	6.9	6.5	3.6	4.6
자동화 평균								11.3	13.8	14.8	9.4	10.8	11.4
전체 평균								11.1	16.3	19.9	9.3	13.5	16.3

주: 시가총액은 8월 18일 종가 기준, 자료: Bloomberg, IBK투자증권

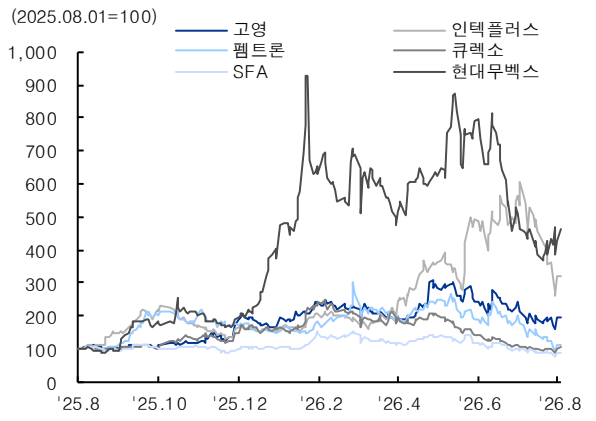
표 4. 고영 Peer Table (2)

(단위:배)

	ROE(%)			PER			PBR			EV/EBITDA		
	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
고영	4.5	17.3	15.1	106.5	33.0	32.7	4.7	5.3	4.6	46.2	27.6	24.2
검사장비												
[국내]												
인텍플러스	-7.3	12.5	50.1	-	96.3	14.0	3.5	8.8	5.3	-	61.4	11.4
넥스틴	-1.7	8.3	14.5	-	27.8	15.0	4.9	2.2	2.0	586.7	21.2	10.6
파크시스템스	16.7	17.6	18.2	42.4	41.7	32.5	6.5	6.3	5.5	30.6	30.5	24.1
[해외]												
Keyence	13.5	15.5	15.6	37.1	34.3	30.7	4.8	5.0	4.5	24.0	26.6	24.1
Onto Innovation	6.8	17.9	23.1	43.7	39.0	27.1	3.9	7.5	5.9	38.0	N/A	N/A
Camtek	8.7	24.9	26.2	97.0	43.1	31.6	7.9	8.3	6.5	31.9	37.8	26.0
TRI	27.7	-	-	18.3	-	-	4.7	-	-	13.7	-	-
ViTrox	12.4	23.6	25.1	56.5	59.0	46.8	6.7	13.2	11.0	43.3	47.7	39.1
Cognex	7.6	17.2	17.5	39.5	37.6	31.7	4.0	6.3	5.6	29.7	31.5	27.1
Omron	2.1	5.7	7.3	44.8	26.4	19.4	1.1	1.5	1.4	10.4	12.5	11.1
검사장비 평균	8.7	15.9	22.0	47.4	45.0	27.6	4.8	6.6	5.3	89.8	33.7	21.7
의료로봇												
[국내]												
리브스메드	-20.8	-12.1	-2.9	-	-	-	7.1	-	-	-	-	239.5
[해외]												
Intuitive Surgical	16.7	18.9	18.3	70.9	36.2	32.8	11.3	6.7	5.7	53.4	24.5	21.8
3D Systems	14.3	-11.3	-10.5	-	-	-	1.1	2.3	2.4	-	-	-
의료로봇 평균	3.4	-1.5	1.6	70.9	36.2	32.8	6.5	4.5	4.1	53.4	24.5	130.7
자동화												
[국내]												
SFA	3.4	6.3	8.2	15.3	9.9	7.3	0.7	0.7	0.6	4.6	3.5	2.7
현대무벡스	6.8	-	-	190.3	-	-	12.9	-	-	126.6	-	-
[해외]												
ABB	31.0	34.9	30.7	29.9	29.1	27.7	8.5	9.3	8.0	20.3	21.7	18.9
ROK	24.2	38.0	38.5	28.8	32.8	29.3	10.8	12.5	11.0	22.8	23.3	21.2
Fanuc	8.6	10.7	11.3	25.8	27.6	25.7	2.2	2.9	2.8	15.6	18.6	17.0
Lincoln Electric	37.2	38.9	37.1	24.7	25.2	22.6	8.9	9.1	7.8	16.8	17.0	15.4
Yaskawa	13.7	9.6	11.0	18.4	26.6	21.8	2.4	2.5	2.3	15.5	15.7	13.0
Oceaneering Int'l	39.6	16.8	15.0	12.7	26.2	22.7	2.2	4.2	3.5	4.6	11.9	10.2
Krones	14.7	14.1	14.1	14.4	11.2	10.2	2.0	1.5	1.4	8.2	5.0	4.4
Hiwin	4.1	8.2	9.9	45.0	40.5	32.1	1.8	3.3	3.1	17.8	20.6	17.3
Yushin Precision	4.9	2.7	-	12.9	24.9	18.7	0.6	0.7	0.7	3.1	-	-
자동화 평균	17.1	18.0	19.5	38.0	25.4	21.8	4.8	4.7	4.1	23.3	15.3	13.3
전체 평균	11.9	14.5	18.0	43.4	34.8	25.0	5.0	5.5	4.6	53.2	23.9	29.2

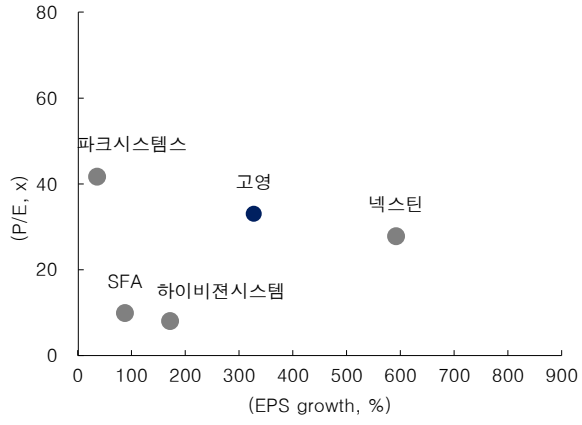
주: 시가총액은 8월 18일 종가 기준, 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 20. 국내 Peer Group 상대 주가 수익률



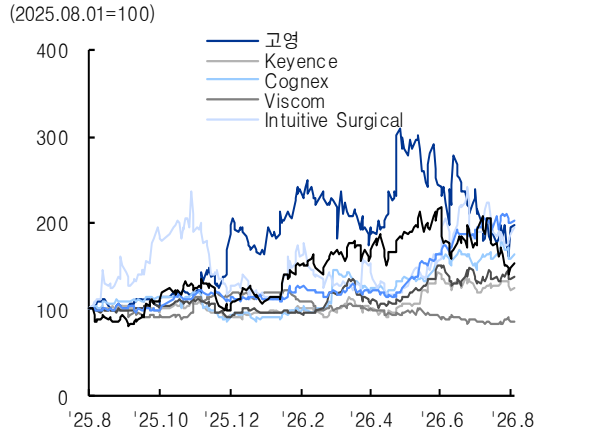
자료: FnGuide, IBK투자증권

그림 21. 국내 P/E-EPS growth



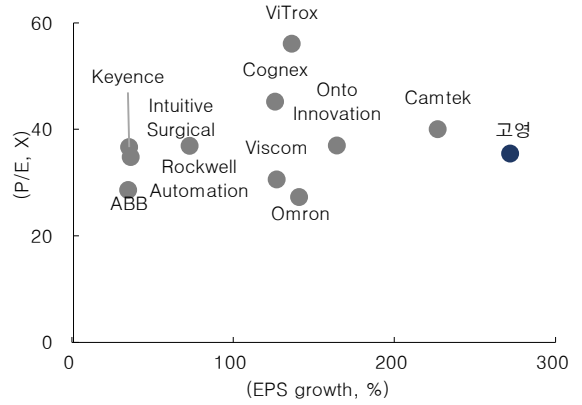
주: 펨트론, 큐렉소, 현대무벡스는 컨센서스 부재, 자료: FnGuide, IBK투자증권

그림 22. 해외 Peer Group 상대 주가 수익률



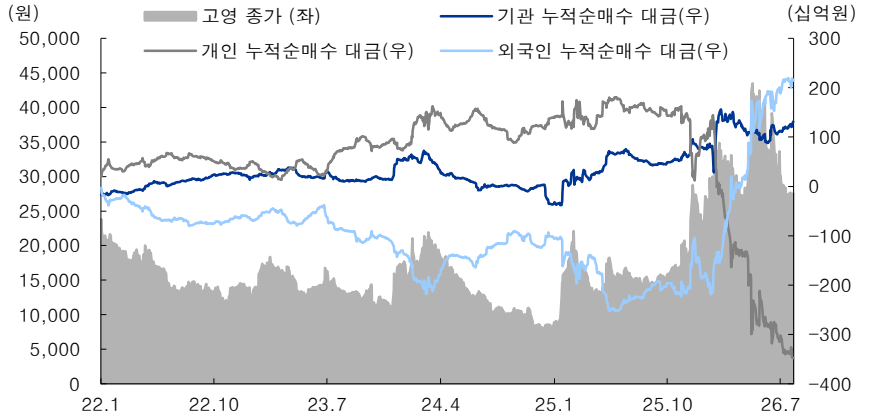
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 23. 해외 P/E-EPS growth



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 24. 고영 주체별 거래대금 추이



자료: FnGuide, IBK투자증권

고영 (098460)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	203	233	340	389	444
증가율(%)	-10.2	14.9	46.3	14.1	14.2
매출원가	77	84	118	142	167
매출총이익	126	149	222	247	277
매출총이익률 (%)	62.1	63.9	65.3	63.5	62.4
판관비	123	131	164	179	193
판관비율(%)	60.6	56.2	48.2	46.0	43.5
영업이익	3	17	58	68	84
증가율(%)	-83.7	422.0	233.7	17.8	23.3
영업이익률(%)	1.5	7.3	17.1	17.5	18.9
순금융손익	5	3	11	12	9
이자손익	5	3	4	5	6
기타	0	0	7	7	3
기타영업외손익	20	-2	14	3	6
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	28	19	83	83	100
법인세	7	4	20	20	24
법인세율	25.0	21.1	24.1	24.1	24.0
계속사업이익	21	15	63	63	76
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	15	63	63	76
증가율(%)	-4.2	-29.7	326.1	0.6	19.5
당기순이익률 (%)	10.3	6.4	18.5	16.2	17.1
지배주주당기순이익	21	15	63	63	76
기타포괄이익	1	1	0	0	0
총포괄이익	22	16	63	63	76
EBITDA	16	31	69	76	91
증가율(%)	-51.3	95.3	120.2	11.2	19.2
EBITDA마진율(%)	7.9	13.3	20.3	19.5	20.5

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	284	308	400	461	541
현금및현금성자산	54	38	51	62	58
유가증권	98	106	135	171	218
매출채권	62	101	130	139	158
재고자산	50	51	64	68	83
비유동자산	94	102	103	103	105
유형자산	47	49	45	43	40
무형자산	12	16	17	16	15
투자자산	7	6	7	8	8
자산총계	378	410	503	564	646
유동부채	36	62	98	105	120
매입채무및기타채무	12	14	20	22	25
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	14	13	14	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	55	75	112	119	134
지배주주지분	323	335	391	445	511
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	45	45	45	45	45
자본조정등	-32	-26	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	4	2	2	2	2
이익잉여금	299	308	361	415	482
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	323	335	391	445	511
비이자부채	45	64	103	110	125
총차입금	10	11	9	9	9
순차입금	-141	-134	-177	-224	-267

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	306	215	919	928	1,108
BPS	4,707	4,882	5,733	6,525	7,499
DPS	140	140	140	140	140
밸류에이션(배)					
PER	26.5	106.5	33.0	32.7	27.3
PBR	1.7	4.7	5.3	4.6	4.0
EV/EBITDA	26.1	46.2	27.6	24.2	19.8
성장성지표(%)					
매출증가율	-10.2	14.9	46.3	14.1	14.2
EPS증가율	-4.2	-29.7	327.8	0.9	19.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	6.7	4.5	17.3	15.1	15.8
ROA	5.6	3.7	13.8	11.9	12.5
ROIC	14.0	9.4	37.8	36.9	41.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	16.9	22.4	28.5	26.7	26.2
순차입금 비율(%)	-43.7	-40.0	-45.3	-50.3	-52.3
이자보상배율(배)	6.6	23.5	89.0	113.5	139.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.9	2.9	3.0	2.9	3.0
재고자산회전율	4.0	4.6	5.9	5.9	5.8
총자산회전율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	36	18	29	49	42
당기순이익	21	15	63	63	76
비현금성 비용 및 수익	12	26	-5	-7	-9
유형자산감가상각비	10	11	9	7	6
무형자산상각비	2	3	2	1	1
운전자본변동	2	-24	-32	-12	-31
매출채권등의 감소	24	-38	-22	-9	-20
재고자산의 감소	1	-7	-13	-4	-15
매입채무등의 증가	-10	1	4	1	3
기타 영업현금흐름	1	1	3	5	6
투자활동 현금흐름	3	-18	-38	-42	-52
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-5	-3	-5	-3
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-9	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	7	-9	-1	0	-1
기타	4	4	-32	-37	-48
재무활동 현금흐름	-15	-15	21	3	3
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-15	-15	21	3	3
기타 및 조정	1	0	1	0	1
현금의 증가	25	-15	13	10	-6
기초현금	28	54	38	51	62
기말현금	54	38	51	62	55

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

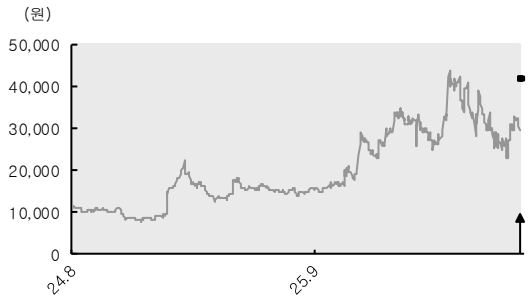
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

고영	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.08.19	매수	42,000		

Note

Note

IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com
투자분석부				
변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com
김예슬	연구원	글로벌 전략	6915-5526	chchu93@ibks.com
기간산업분석부				
이동욱	연구위원	에너지/소재	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
장성호	연구원	조선/기계/운송	6915-5661	cpszoo9080@ibks.com
혁신기업분석부				
김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	유틸리티/통신/방산	6915-5658	kith0923@ibks.com
조경진	연구위원	화장품	6915-5464	ckjins@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com
코스닥리서치센터				
이건재	연구위원	코스닥 리서치	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
조은애	연구위원	코스닥 헬스케어	6915-5689	goodkid@ibks.com
정이수	연구위원	코스닥 제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
강민구	연구원	코스닥 반도체/장비	6915-5473	kmg@ibks.com
김혜빈	연구원	코스닥 로봇	6915-5669	hyebhinkim@ibks.com
유창근	연구원	코스닥 스몰캡	6915-5655	changsic12@ibks.com

신뢰를 바탕으로 함께 성장 하는 IBK투자증권

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

IBKS Family Office	02) 536-4070
영업부	02) 6915-2626
강남센터	02) 2051-5858
강남역 금융센터	02) 532-0210
분당센터	031) 705-3600
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030
IBK WM센터 대구	053) 752-3535
IBK WM센터 광주	062) 382-6611
IBK WM센터 일산	031) 904-3450
IBK WM센터 판교	031) 724-2630
IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돕기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치부문에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 지적재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.