

코윈테크 (282880)

역량 확대 → 매력도 상향

ESS향 로봇 수주

25.9월 글로벌 ESS 제조기업을 대상, ESS 제조라인 로봇 시스템(AMR, 조립로봇 등) 신규 수주를 확보했다. 3가지 의미가 있다. 첫째, 배터리 셀 자동화 위주에서 ESS 산업으로 사업 영역이 확대되었다. 둘째, 수주내 ESS 대형 컨테이너를 이송할 수 있는 AMR이 포함되어 있다. 동사의 AMR 강점인 고중량 대응영역이 확장되었다는 것을 의미한다. 셋째, AMR에서 국한되지 않고 조립로봇과도 연계되었다. 향후 물류창고 관련 로봇 제품인 랙(Rack), 스택커(Stacker)로 확장을 통해 Turnkey 수주를 기대해 볼 수 있다.

25.12월 글로벌 ESS 제조업체 대상으로 AMR과 조립로봇 공급계약을 체결했다. 3개의 측면이 추론된다. 첫째, 9월과 ESS 공급업체가 상이할 것으로 추정된다. 기존 단일 모듈 조립 방식이 아닌 다양한 모듈별 사이즈를 대응할 수 있는 조립로봇이 공급되기 때문이다. 둘째, 다양한 모듈별 사이즈 대응을 감안할 때 최종 고객사가 해외 고객사일 가능성이 높다. 셋째, 조립로봇의 역할 및 역량 확대이다. 다양한 사이즈를 처리할 수 있다는 점에서 활용도가 높다는 점을 추측할 수 있다.

고중량 이송이 가능한 AMR, 다양한 사이즈를 처리할 수 있는 조립로봇은 자동화를 고려하고 있는 기업들, 특히 대기업에서 강점으로 부각될 수 있다고 판단된다. 동사는 4Way Shuttle System을 기반한 MRS(Mobile Robot Storage)와 고공 물류 자동화 제품인 OHMS(Overhead Hoist transport Mobile Shuttle) 라인업도 보유하고 있다. 고객사별 Customizing 된 로봇 및 자동화를 구축할 역량을 확보했다고 추정된다.

AI 로봇 파운드리

동사는 12월 23일 서진시스템과 MOU를 체결했다. AI 로봇 파운드리 사업 체제를 목적으로 한 로봇 양산 및 상용화 협력 구조를 구축할 예정이다. 단기간에는 ESS 산업을 시작으로, 향후 반도체 산업 분야로 확대할 예정이다. 또한 글로벌 사업 확장도 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,063	2,012	3,360	2,444
영업이익	66	148	228	36
지배순이익	56	26	118	162
PER	43.7	103.6	27.3	13.6
PBR	2.3	2.0	2.0	1.2
EV/EBITDA	27.8	15.2	11.6	32.6
ROE	5.5	2.2	8.1	9.5

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가

-원 (M)

직전 목표주가

-원

현재주가 (12/24)

17,440원

상승여력

-

시가총액	2,000억원
총발행주식수	11,469,370주
60일 평균 거래대금	59억원
60일 평균 거래량	335,475주
52주 고/저	18,730원 / 11,310원
외인지분율	2.06%
배당수익률	1.49%
주요주주	이재환 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	20.3	6.1	27.6
상대	12.6	(0.1)	(5.2)
절대 (달러환산)	19.7	(0.0)	25.2

코원테크 (282880) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	454	1,063	2,012	3,360	2,444
매출원가	355	871	1,675	2,828	2,055
매출총이익	98	192	337	532	388
판매비	92	126	189	304	352
영업이익	6	66	148	228	36
EBITDA	14	87	186	285	94
영업외손익	14	18	-72	27	61
외환관련손익	6	22	-25	23	166
이자손익	5	-2	-17	-9	-14
관계기업관련손익	0	0	2	5	8
기타	2	-3	-32	8	-99
법인세비용차감전순이익	20	84	76	255	97
법인세비용	-5	11	0	31	-13
계속사업순이익	25	74	76	224	110
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	74	76	224	110
지배지분순이익	25	56	26	118	162
포괄순이익	25	73	78	222	112
지배지분포괄이익	25	55	27	117	166

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	48	-2	31	276	-347
당기순이익	25	74	76	224	110
감가상각비	7	12	28	47	54
외환손익	1	-16	32	13	-108
중속, 관계기업관련손익	0	0	-2	-5	-8
자산부채의 증감	23	-116	-187	-67	-559
기타현금흐름	-9	45	84	65	164
투자활동 현금흐름	-122	21	-1,014	-268	288
투자자산	101	17	-56	-144	195
유형자산 증가 (CAPEX)	-54	-95	-233	-256	-209
유형자산 감소	0	1	1	18	0
기타현금흐름	-170	98	-726	114	302
재무활동 현금흐름	96	214	967	357	-263
단기차입금	73	106	-3	-107	-15
사채 및 장기차입금	91	129	397	302	-136
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-42	-18	-9	-9	-46
기타현금흐름	-26	-4	583	171	-66
연결범위변동 등 기타	-2	3	-29	4	10
현금의 증감	20	235	-45	369	-312
기초 현금	165	185	420	375	744
기말 현금	185	420	375	744	432
NOPLAT	8	66	148	228	41
FCF	-15	-124	-233	-38	-669

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

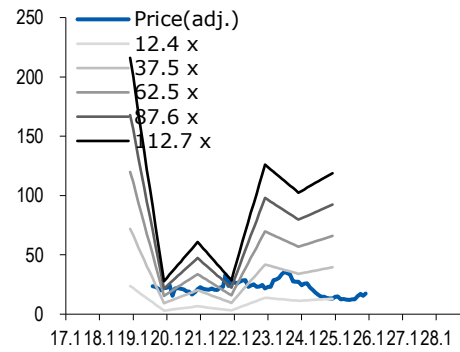
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	896	1,202	2,516	3,352	2,804
현금및현금성자산	185	420	375	744	432
매출채권 및 기타채권	277	498	772	1,372	1,769
재고자산	79	113	375	204	223
비유동자산	377	662	914	1,314	1,580
유형자산	295	429	635	911	1,094
관계기업 등 자본관련 자산	0	24	26	142	62
기타투자자산	58	36	86	87	231
자산총계	1,273	1,864	3,431	4,666	4,384
유동부채	277	538	1,113	1,461	1,162
매입채무 및 기타채무	97	229	646	978	826
단기차입금	72	284	282	175	160
유동성장기부채	94	0	20	55	4
비유동부채	2	144	409	439	414
장기차입금	0	54	101	24	20
사채	0	52	225	353	360
부채총계	279	682	1,523	1,900	1,575
지배지분	994	1,044	1,296	1,631	1,768
자본금	46	47	49	53	56
자본잉여금	703	713	949	1,134	1,138
이익잉여금	318	355	371	478	611
비지배지분	0	138	612	1,135	1,040
자본총계	994	1,182	1,908	2,766	2,809
순차입금	-358	-142	-471	-1,000	-147
총차입금	168	424	796	722	597

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	240	525	247	1,086	1,415
BPS	9,633	10,105	12,551	14,612	15,722
EBITDAPS	13	82	175	262	82
SPS	427	1,000	1,892	3,088	2,136
DPS	174	89	92	236	194
PER	86.4	43.7	103.6	27.3	13.6
PBR	2.1	2.3	2.0	2.0	1.2
EV/EBITDA	128.8	27.8	15.2	11.6	32.6
PSR	48.5	22.9	13.5	9.6	9.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-50.2	134.5	89.1	67.0	-27.3
영업이익 증가율 (%)	-97.0	952.6	123.4	54.4	-84.2
지배순이익 증가율 (%)	-85.1	119.2	-53.0	350.3	37.1
매출총이익률 (%)	21.7	18.1	16.8	15.8	15.9
영업이익률 (%)	1.4	6.2	7.3	6.8	1.5
지배순이익률 (%)	5.6	5.2	1.3	3.5	6.6
EBITDA 마진 (%)	3.1	8.2	9.2	8.5	3.8
ROIC	1.5	8.6	13.0	15.7	2.1
ROA	2.1	3.6	1.0	2.9	3.6
ROE	2.5	5.5	2.2	8.1	9.5
부채비율 (%)	28.0	57.7	79.8	68.7	56.1
순차입금/자기자본 (%)	-36.0	-12.0	-24.7	-36.2	-5.2
영업이익/금융비용 (배)	5.5	12.1	6.0	5.2	0.9

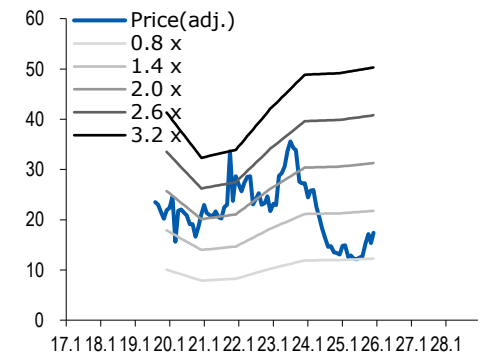
P/E band chart

(천원)

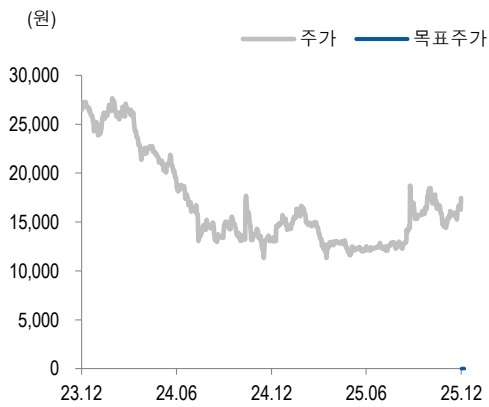


P/B band chart

(천원)



코원테크 (282880) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-26	Not Rated	-	1년		
2025-12-17	1년 경과 이후		1년		
2024-12-17	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.