

코윈테크 (282880)

매출처 확대와 턴키 수주로의 확장

현대차와 로봇·자동화시스템 공급 계약

동사는 현대차 울산 첨단 생산공장에 수소차 관련 AMR 로봇 및 자동화시스템 공급계약을 체결했다. 계약금액은 약 81억원이며, 계약기간은 28.2월까지이다. 이번 계약을 통해 알 수 있는 사실은 다음과 같다.

첫째, 2차전지 AGV에서 ESS, 자동차 산업, 반도체 등 다양한 산업의 AMR로의 진화이다. 26.3월 서진시스템과 ESS물류 로봇을 수주했으며, 26.3월 국내 반도체 기업과 로봇 및 자동화시스템 공급계약을 체결한바 있다. Peer들이 소수의 전방산업을 취급하는 경우가 많은 것과 차별화된 모습이다.

둘째, 다양한 Weight를 Handling할 수 있으며, 수주를 통해 무거운 무게를 운반하는 AMR에 강점을 보유하고 있다는 것을 알 수 있다. 국내 산업은 자동차, 2차전지, 기계, 방산, 우주항공 등 무거운 무게를 운반하는 제조산업이 다수 포진해 있다. 확장가능성이 높다고 할 수 있다. 뿐만 아니라 반도체 산업에 적용되는 로봇계약을 체결했다는 점에서 경량부분 역시 Handling할 수 있는 기술을 보유하고 있다고 해석된다. 다양한 무게 취급 = 다양한 산업 및 기업에 맞춤 로봇 및 자동화 시스템에 대응할 수 있다는 것을 의미한다.

신제품 출시 통해 Turnkey 수주로의 확대 기대

지난 4월 MODEX(미국 물류 박람회) 2026에 참가해 MRX(Mobile Robot matrix)와 OHMS(Overhead Hoist Mobile Suttle)를 선보였다. MRX는 자동창고 시스템(ASRS)과 AMR을 결합해 이송과 보관 기능을 하나로 통합한 시스템으로, 자동창고 입출고 설비로 바로 적용하는 스택어나 셔틀을 대체 운영 및 일원화할 수 있다.

OHMS는 반도체 공장에 주로 이용되는 웨이퍼 이송 장치인 OHT를 변경한 설비이다. OHT는 전후, 단방향으로 이동 가능하지만 OHMS는 전후좌우, 4방향으로 이동 가능하고 분류할 제품에 맞춰 이송하는 바이패스 역량을 강화한 제품이다. MRX와 OHMS를 결합시 지상과 공중의 물류 이동 결합도 가능하다.

턴키수주시, 프로젝트의 규모가 큰 폭으로 확대될 가능성이 높다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	2,012	3,360	2,444	1,547
영업이익	148	228	36	-254
지배순이익	26	118	162	17
PER	103.6	27.3	13.6	95.9
PBR	2.0	2.0	1.2	0.9
EV/EBITDA	15.2	11.6	32.6	-13.5
ROE	2.2	8.1	9.5	1.0

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 (05/04) **17,730원**

상승여력 **-**

시가총액	2,073억원
총발행주식수	11,694,082주
60일 평균 거래대금	16억원
60일 평균 거래량	96,275주
52주 고/저	20,200원 / 11,397원
외인지분율	2.80%
배당수익률	1.22%
주요주주	이재환 외 13 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	27.6	(3.6)	38.2
상대	11.8	(8.7)	(17.8)
절대 (달러환산)	31.3	(4.5)	32.8

코원테크 (282880) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,063	2,012	3,360	2,444	1,547
매출원가	871	1,675	2,828	2,055	1,312
매출충이익	192	337	532	388	235
판매비	126	189	304	352	489
영업이익	66	148	228	36	-254
EBITDA	87	186	285	94	-190
영업외손익	18	-72	27	61	31
외환관련손익	22	-25	23	166	18
이자손익	-2	-17	-9	-14	-20
관계기업관련손익	0	2	5	8	-5
기타	-3	-32	8	-99	37
법인세비용차감전순손익	84	76	255	97	-224
법인세비용	11	0	31	-13	-48
계속사업순손익	74	76	224	110	-176
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	76	224	110	-176
지배지분순이익	56	26	118	162	17
포괄순이익	73	78	222	112	-212
지배지분포괄이익	55	27	117	166	-21

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

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-2	31	276	-347	206
당기순이익	74	76	224	110	-176
감가상각비	12	28	47	54	60
외환손익	-16	32	13	-108	-39
중속, 관계기업관련손익	0	-2	-5	-8	5
자산부채의 증감	-116	-187	-67	-559	223
기타현금흐름	45	84	65	164	133
투자활동 현금흐름	21	-1,014	-268	288	-316
투자자산	17	-56	-144	195	-59
유형자산 증가 (CAPEX)	-95	-233	-256	-209	-358
유형자산 감소	1	1	18	0	110
기타현금흐름	98	-726	114	302	-10
재무활동 현금흐름	214	967	357	-263	169
단기차입금	106	-3	-107	-15	217
사채 및 장기차입금	129	397	302	-136	2
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-18	-9	-9	-46	-22
기타현금흐름	-4	583	171	-66	-28
연결범위변동 등 기타	3	-29	4	10	-2
현금의 증감	235	-45	369	-312	56
기초 현금	185	420	375	744	432
기말 현금	420	375	744	432	489
NOPLAT	66	148	228	41	-254
FCF	-124	-233	-38	-669	-325

자료: 유안타증권

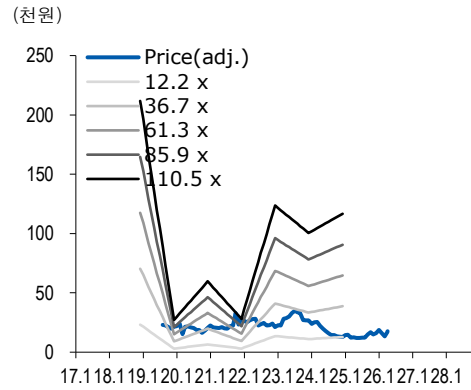
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	1,202	2,516	3,352	2,804	2,356
현금및현금성자산	420	375	744	432	489
매출채권 및 기타채권	498	772	1,372	1,769	1,351
재고자산	113	375	204	223	168
비유동자산	662	914	1,314	1,580	1,926
유형자산	429	635	911	1,094	1,370
관계기업 등 지분관련 자산	24	26	142	62	63
기타투자자산	36	86	87	231	262
자산총계	1,864	3,431	4,666	4,384	4,282
유동부채	538	1,113	1,461	1,162	1,249
매입채무 및 기타채무	229	646	978	826	789
단기차입금	284	282	175	160	377
유동성장기부채	0	20	55	4	6
비유동부채	144	409	439	414	472
장기차입금	54	101	24	20	64
사채	52	225	353	360	399
부채총계	682	1,523	1,900	1,575	1,721
지배지분	1,044	1,296	1,631	1,768	1,719
자본금	47	49	53	56	57
자본잉여금	713	949	1,134	1,138	1,128
이익잉여금	355	371	478	611	604
비지배지분	138	612	1,135	1,040	842
자본총계	1,182	1,908	2,766	2,809	2,561
순차입금	-142	-471	-1,000	-147	111
총차입금	424	796	722	597	862

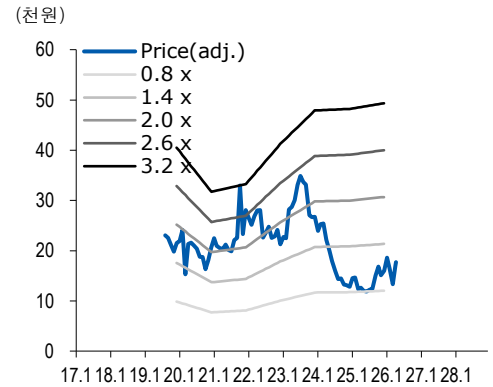
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	515	242	1,065	1,388	145
BPS	9,905	12,303	14,328	15,414	15,003
EBITDAPS	80	171	257	81	-163
SPS	981	1,856	3,029	2,095	1,323
DPS	87	90	231	191	196
PER	43.7	103.6	27.3	13.6	95.9
PBR	2.3	2.0	2.0	1.2	0.9
EV/EBITDA	27.8	15.2	11.6	32.6	-13.5
PSR	22.9	13.5	9.6	9.0	10.5

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	134.5	89.1	67.0	-27.3	-36.7
영업이익 증가율 (%)	952.6	123.4	54.4	-84.2	적전
지배순이익 증가율 (%)	119.2	-53.0	350.3	37.1	-89.5
매출총이익률 (%)	18.1	16.8	15.8	15.9	15.2
영업이익률 (%)	6.2	7.3	6.8	1.5	-16.4
지배순이익률 (%)	5.2	1.3	3.5	6.6	1.1
EBITDA 마진 (%)	8.2	9.2	8.5	3.8	-12.3
ROIC	8.6	13.0	15.7	2.1	-10.9
ROA	3.6	1.0	2.9	3.6	0.4
ROE	5.5	2.2	8.1	9.5	1.0
부채비율 (%)	57.7	79.8	68.7	56.1	67.2
순차입금/자기자본 (%)	-12.0	-24.7	-36.2	-5.2	4.3
영업이익/금융비용 (배)	12.1	6.0	5.2	0.9	-7.2

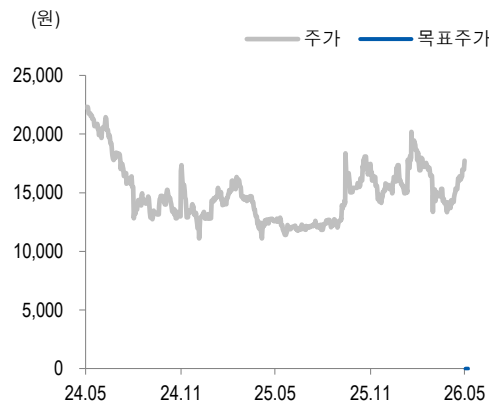
P/E band chart



P/B band chart



코원테크 (282880) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-06	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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-04

※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.