

코원테크 (282880/KQ)

ESS, 저희가 자동으로 만들어 드립니다

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 북미 컨테이너형 ESS 완제품 제조라인 자동화 수주**Key:** 이차전지 시스템 엔지니어링 노하우와 로봇 자동화 기술의 결합**Step:** 올해 증가한 수주 기반 내년 실적 성장 모멘텀 확보

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 17,380 원

상승여력: -

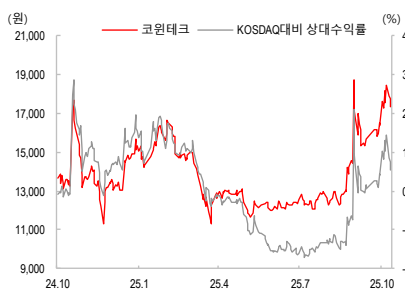
STOCK DATA

주가(25/10/29)	17,380 원
KOSDAQ	901.59 pt
52주 최고가	18,730 원
60일 평균 거래대금	80 억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,147 만주
시가총액	1,993 억원
주요주주	
이재환(외 11)	21.27%
정갑용(외 5)	10.70%
외국인 지분율	0.89%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	억원	2,012	3,360	2,444
영업이익	억원	148	228	36
순이익(지배주주)	억원	26	118	162
EPS	원	247	1,086	1,415
PER	배	88.0	25.1	9.2
PBR	배	1.4	1.3	0.7
EV/EBITDA	배	-0.5	-1.7	5.2
ROE	%	2.2	8.1	9.5
배당성향	%	36.0	22.3	13.5

북미 ESS 제조라인 자동화 수주

코원테크가 북미 이차전지 셀 제조 라인 시스템 엔지니어링 분야를 넘어 북미 ESS 완제품 제조라인 자동화 시장에 본격적으로 진출한다. 스마트팩토리 토탈 솔루션 전문 기업인 코원테크는 AGV(Automated Guided Vehicles, 무인 운반차) 및 AMR(Autonomous Mobile Robots, 자율이동 로봇) 등을 기반으로 한 자동화 시스템 구축을 주력으로 한다. 2021 년 이차전지 소재 및 시스템 엔지니어링 전문기업 탐머티리얼을 인수하며 이차전지 셀 생산 라인 자동화 분야로 사업 영역을 확대하였다. 이를 통해 로봇 자동화 시스템 기술과 이차전지 산업에 대한 경험 및 노하우가 결합하면서 북미 ESS 완제품 제조 라인 자동화 수주라는 결실로 이어졌다는 판단이다. ESS 제조에 필요한 조립 로봇과 컨테이너형 ESS 완제품을 자동으로 옮길 수 있는 초고중량물 AMR 등이 활용될 것으로 보인다.

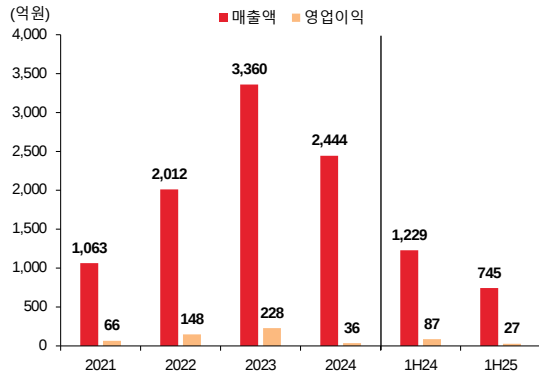
이차전지 자동화 라인 구축 풍부한 경험 보유

ESS 제조 자동화 시장 진출은 매우 큰 의미가 있다고 판단된다. 생성형 AI 확산 이후 전력 부족 및 불균형 문제 해소를 위한 ESS 의 필요성과 수요가 급증하는 중이기 때문이다. 글로벌 ESS 시장이 가파른 성장세를 보일 것으로 기대되는 가운데, 코원테크는 북미 지역 내에서의 ESS 제조 자동화 구축 사례(reference)를 확보했다는 점에서 글로벌 ESS 관련 업체들의 관심이 이어질 것으로 보인다. 특히 동사는 이차전지 소재 및 조립 라인부터 전고체 등 차세대 배터리 공정 자동화 라인 등을 구축한 경험이 있다는 점에서 더욱 전문성이 부각될 것으로 예상된다.

올해 신규 수주 호조 지속, 성장 모멘텀 본격화

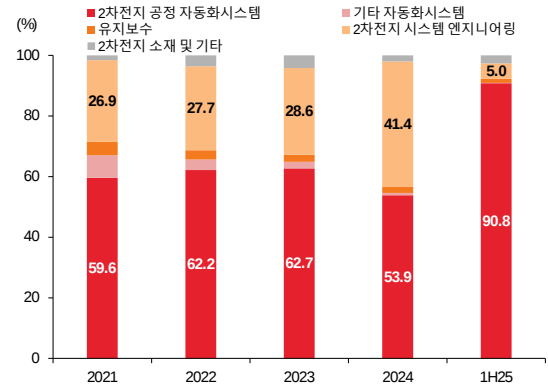
올해 10 월까지 신규 수주액은 이미 지난해 연간 신규 수주액을 넘어섰다. 관계사인 이차전지 시스템 엔지니어링 전문 기업 탐머티리얼, 전극제조장비 전문 기업 케이지에이 등과 함께 추가적인 합동 Turn-Key 수주도 기대된다. 북미 ESS 제조라인 수주 및 계열사 통합 수주 등은 2026 년 실적 성장의 기반이 될 것으로 보인다. 내년부터 LFP 양극재 및 전극 소재 생산도 본격화될 것으로 예상되는 만큼 추가적인 성장 모멘텀도 갖추었다는 판단이다. 글로벌 완성차 업체와의 협력 논의 등 사업 영역도 점점 더 다양해지는 중이다. 꾸준한 관심이 필요한 시점이다.

코원테크 연도별 실적 추이



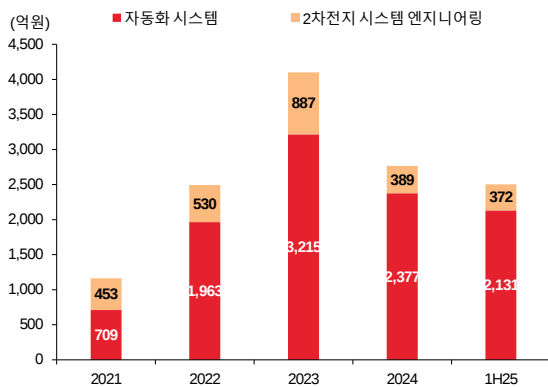
자료: 코원테크, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



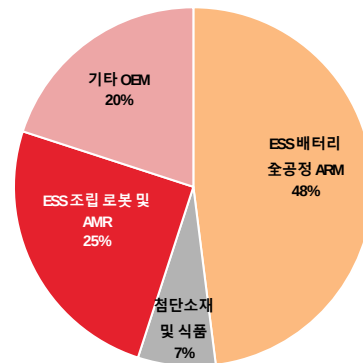
자료: 코원테크, SK 증권

수주 잔고 추이



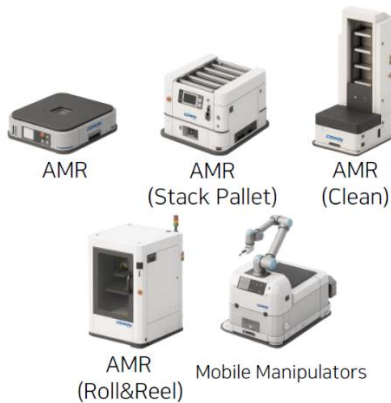
자료: 코원테크, SK 증권

2025년 물류 로봇 신규 수주 비중



자료: 코원테크, SK 증권

스마트팩토리 로봇 주요 제품 라인업



자료: 코원테크, SK 증권

2025년 AMR 주요 수주 실적

1월	북미 ESS 셀 자동화 AMR
2월	재생에너지향 AMR
3월	국내 식품기업 Palletizing 로봇
5월	국내 화학소재기업 AMR
5월	북미 ESS 셀 자동화 AMR
7월	글로벌 OEM 향 AMR 등 Turn-Key
9월	ESS 제조라인 AMR/조립라인

자료: 코원테크, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
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
장기금융자산	58	36	86	87	231
유형자산	295	429	635	911	1,094
무형자산	10	163	157	155	157
자산총계	1,273	1,864	3,431	4,666	4,384
유동부채	277	538	1,113	1,461	1,162
단기금융부채	168	286	393	368	230
매입채무 및 기타채무	35	84	133	267	280
단기충당부채	7	14	25	44	50
비유동부채	2	144	409	439	414
장기금융부채	2	140	407	380	386
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	1	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	279	682	1,523	1,900	1,575
지배주주지분	676	827	1,537	2,289	2,198
자본금	46	47	49	53	56
자본잉여금	703	713	949	1,134	1,138
기타자본구성요소	-73	-70	-72	-33	-41
자기주식	-73	-70	-72	-33	246
이익잉여금	318	355	371	478	611
비지배주주지분	0	138	612	1,135	1,040
자본총계	994	1,182	1,908	2,766	2,809
부채와자본총계	1,273	1,864	3,431	4,666	4,384

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	48	-2	31	276	-347
당기순이익(손실)	25	74	76	224	110
비현금성항목등	18	42	137	139	137
유형자산감가상각비	7	12	28	47	54
무형자산상각비	1	8	10	11	4
기타	10	21	99	82	79
운전자본감소(증가)	23	-116	-187	-67	-559
매출채권및기타채권의감소(증가)	119	-162	-274	-637	-371
재고자산의감소(증가)	-100	-31	-263	169	-18
매입채무및기타채무의증가(감소)	38	95	393	338	-135
기타	-42	-3	4	-55	-91
법인세납부	-23	-2	0	-36	-56
투자활동현금흐름	-122	21	-1,014	-268	288
금융자산의감소(증가)	-60	224	-777	71	501
유형자산의감소(증가)	-54	-95	-232	-238	-209
무형자산의감소(증가)	-10	-1	-3	-9	-7
기타	1	-107	-1	-92	3
재무활동현금흐름	96	214	967	357	-263
단기금융부채의증가(감소)	73	106	-5	-149	-70
장기금융부채의증가(감소)	89	127	396	339	-88
자본의증가(감소)	1	11	237	190	6
배당금지급	-42	-18	-9	-9	-46
기타	-24	-12	348	-14	-65
현금의 증가(감소)	20	235	-45	369	-312
기초현금	165	185	420	375	744
기말현금	185	420	375	744	432
FCF	-6	-96	-201	38	-556

자료 : 코원테크, SK증권 추정

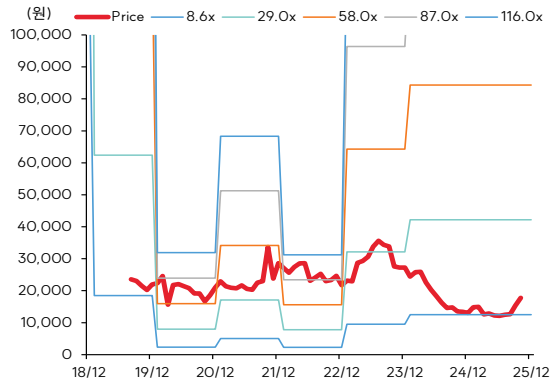
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
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
매출총이익률(%)	21.7	18.1	16.8	15.8	15.9
판매비와 관리비	92	126	189	304	352
영업이익	6	66	148	228	36
영업이익률(%)	1.4	6.2	7.3	6.8	1.5
비영업손익	14	18	-72	27	61
순금융손익	5	-2	-17	-9	-14
외환관련손익	6	22	-25	23	166
관계기업등 투자손익	0	0	2	5	8
세전계속사업이익	20	84	76	255	97
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-5	11	-0	31	-13
계속사업이익	25	74	76	224	110
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	25	74	76	224	110
순이익률(%)	5.6	6.9	3.8	6.7	4.5
지배주주	25	56	26	118	162
지배주주귀속 순이익률(%)	5.6	5.2	1.3	3.5	6.6
비지배주주	0	18	50	106	-52
총포괄이익	25	73	78	222	112
지배주주	25	55	27	117	166
비지배주주	0	18	50	105	-54
EBITDA	14	87	186	285	94

주요투자지표

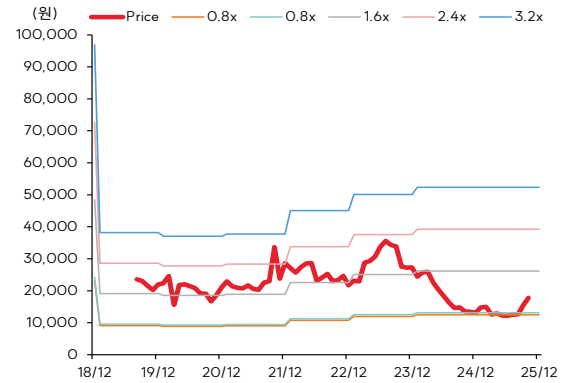
12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-50.2	134.5	89.1	67.0	-27.3
영업이익	-97.0	952.6	123.4	54.4	-84.2
세전계속사업이익	적전	흑전	적전	흑전	적전
EBITDA	-93.4	511.7	114.2	53.6	-67.0
EPS	-87.1	119.2	-53.0	340.0	30.3
수익성 (%)					
ROA	2.1	4.7	2.9	5.5	2.4
ROE	2.5	5.5	2.2	8.1	9.5
EBITDA마진	3.1	8.2	9.2	8.5	3.8
안정성 (%)					
유동비율	323.8	223.2	226.0	229.4	241.4
부채비율	28.0	57.7	79.8	68.7	56.1
순차입금/자기자본	-35.8	-11.9	-24.5	-35.2	-4.6
EBITDA/이자비용(배)	12.3	15.8	7.5	6.5	2.5
배당성향	70.2	16.4	36.0	22.3	13.5
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	240	525	247	1,086	1,415
BPS	7,042	8,439	15,141	20,551	19,520
CFPS	314	718	603	1,611	1,922
주당 현금배당금	174	89	92	236	194
Valuation지표(배)					
PER	87.8	54.5	88.0	25.1	9.2
PBR	3.0	3.4	1.4	1.3	0.7
PCR	67.1	39.9	36.0	16.9	6.8
EV/EBITDA	-2.7	2.5	-0.5	-1.7	5.2
배당수익률	0.8	0.3	0.4	0.9	1.5

코원테크 PER 밴드 차트



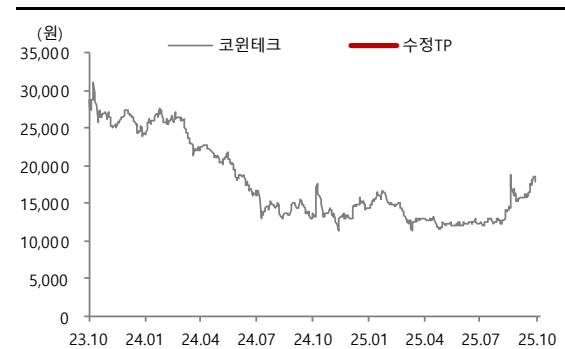
자료: Quantiwise, SK 증권

코원테크 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.30	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 30일 기준)

매수 91.93% 중립 8.07% 매도 0.00%