

코원테크 (282880)

물류로봇 성장성 가속화로 밸류에이션 리레이팅

이차전지 등 다양한 산업의 공정 자동화시스템 전문업체

동사는 지난 1998년 설립된 공정 자동화시스템 전문업체다. 즉, 이차전지 뿐만 아니라 반도체, 디스플레이, 석유화학, 식품 등 다양한 산업의 자동화 장비와 AMR(자율주행로봇) 등을 통합된 시스템 형태로 공급하고 있다. 특히, 2012년 국내 배터리사에 후공정 자동화시스템을 최초로 납품하는 등 이차전지 산업 초기부터 자동화시스템 사업을 시작하여 2017년에는 세계 최초로 이차전지 전체 공정 Full 자동화시스템 등을 구축하는 등 현재까지 글로벌 배터리사 생산 공장 전역에 공급하고 있다. 또한 파우치·각형·원통형 전 품팩터와 하이니켈 NCM, LFP, LMR, 전고체 등 다양한 전지 유형에 최적화된 자동화 시스템 제조 역량을 갖추고 있다.

한편, 동사는 자회사로 이차전지 시스템 엔지니어링 및 부품소재 사업을 영위하고 있는 탑머티리얼의 지분 36.8%를 보유하고 있다.

AMR 이차전지 뿐만 아니라 자동차, 반도체, 첨단소재 등 다양한 산업영역에서 수주 확대 예상 ⇒ 물류로봇 성장성 가속화로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

최근 공장 자동화에 대한 수요가 증가하면서 스마트 팩토리 도입 속도가 빨라짐에 따라 공정과정에서의 자동화 로봇 도입 등이 가속화되고 있다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 2021년부터 이차전지 전극공정의 롤 로딩/언로딩 기능의 AGV를 개발해 공급해왔으며, 지난해에는 믹싱 공정 AGV 등을 개발해 글로벌 배터리사에 공급하였다.

무엇보다 동사는 Lidar 기반의 SLAM(Simultaneous Localization And Mapping) 기술을 통해 3D 맵을 구성하고, 장애물 및 지형을 인식하여 자율주행이 가능한 AMR을 개발하였다. 이에 따라 양극 및 음극 믹싱(Mixing) 공정부터 전극 롤투롤(Roll to Roll) 공정, 스택킹 공정(Stacking)까지의 무인 자동화를 위한 AMR 등을 글로벌 배터리사에 공급하고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 지난 9월 동사는 글로벌 ESS 제조 기업을 대상으로 ESS 제조라인 로봇 시스템 신규 수주를 확보함에 따라 기존의 배터리 셀 자동화 역량을 기반으로 ESS 산업까지 사업 영역을 확장하고 있다. 이번 수주를 통해 ESS 제조라인 전반을 핸들링하는 AMR과 더불어 전지 모듈 팩을 ESS에 조립하는 조립 로봇 등을 공급할 예정이다. 특히 수십 톤에 달하는 ESS 대형 컨테이너를 이송할 수 있는 초고중량물 AMR은 국내 제조업 물류 자동화 분야에서 최초로 적용되는 것이다.

이와 같이 동사는 올해부터 AMR 등을 본격적으로 상용화 하면서 제품 포트폴리오를 넓혀감에 따라 이차전지 뿐만 아니라 자동차, 반도체, 첨단소재 등 다양한 산업영역에서 수주 확대가 예상된다. 이에 따라 물류로봇 성장성 등이 가속화 되면서 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

올해 신규수주 전년대비 100% 이상 증가할 듯

지난해 연결기준으로 동사 신규수주는 1,042억원으로 부진하였지만, 올해의 경우 전년대비 100% 이상 증가할 것으로 예상된다. 이는 원통형 46파이 배터리 전극·조립·활성화 공정 자동화시스템 수주 확대 뿐만 아니라 제품 포트폴리오 다각화 등으로 AMR 등에서 수주 증가가 예상되기 때문이다.

다른 한편으로는 동사 자회사인 탑머티리얼이 북미 등 배터리 고객사로부터 턴키 수주 등이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 동사 공정 자동화 시스템 등의 수주가 증가되면서 연결기준으로 동사 신규수주가 월등하게 증가할 가능성 등이 높아질 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2025.10.17) 16,360원

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,147만주
시가총액	188십억원
외국인지분율	1.3%
52주 주가	11,310~18,730원
60일평균거래량	278,613주
60일평균거래대금	4.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.7	30.5	27.4	13.2
상대수익률	-14.3	25.4	6.7	0.9

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	106	201	336	244
영업이익(십억원)	7	15	23	4
순이익(십억원)	6	3	12	16
EPS(원)	525	247	1,045	1,412
BPS(원)	11,019	13,290	15,291	15,870
PER(배)	54.6	88.0	26.1	9.3
PBR(배)	2.8	1.7	1.8	0.8
ROE(%)	5.5	2.2	8.1	9.5
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.9	1.6
EV/EBITDA(배)	36.6	15.7	14.8	27.0

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

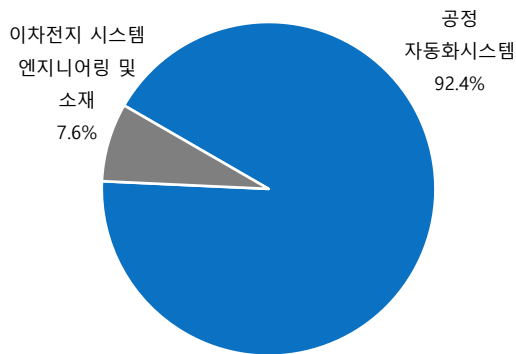
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 코원테크 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	454	6	20	25	25	275	85.6
2021	1,063	66	84	74	56	525	54.6
2022	2,012	148	76	76	26	247	88.0
2023	3,360	228	255	224	118	1,045	26.1
2024	2,444	36	97	110	162	1,412	9.3
2025E	2,123	61	26	24	35	305	53.6
2026E	3,013	241	238	202	218	1,901	8.6

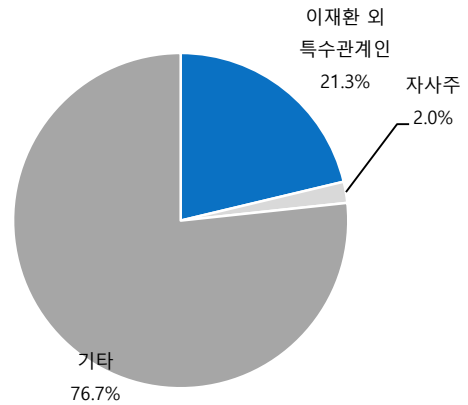
자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

그림1. 코원테크 매출 구성(2025년 상반기 기준)



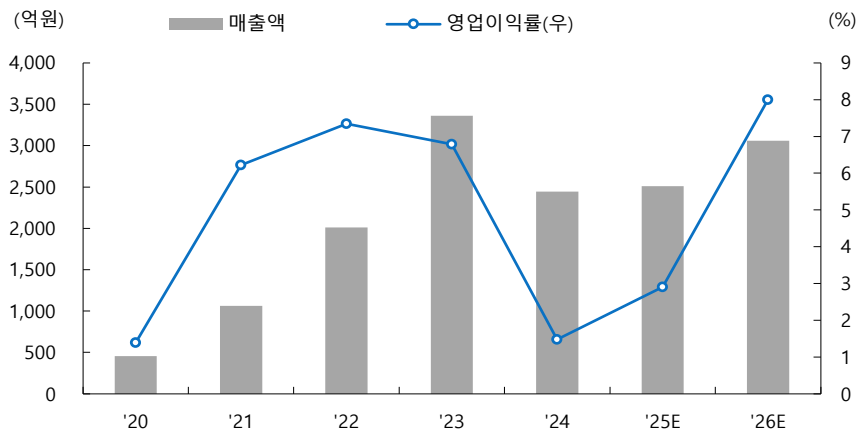
자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

그림2. 코원테크 주주 분포(2025년 6월 30일 기준)



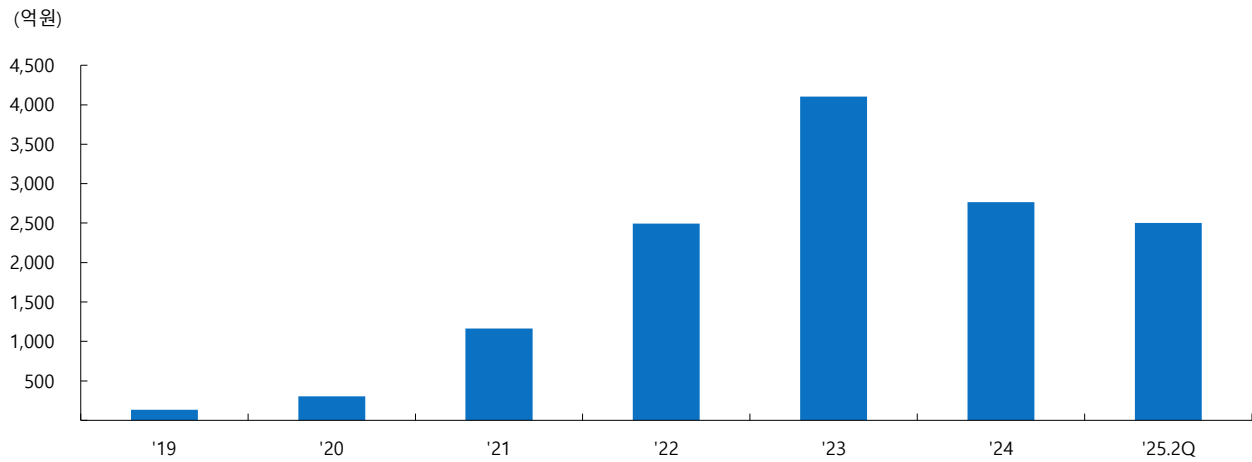
자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

그림3. 코원테크 실적 추이



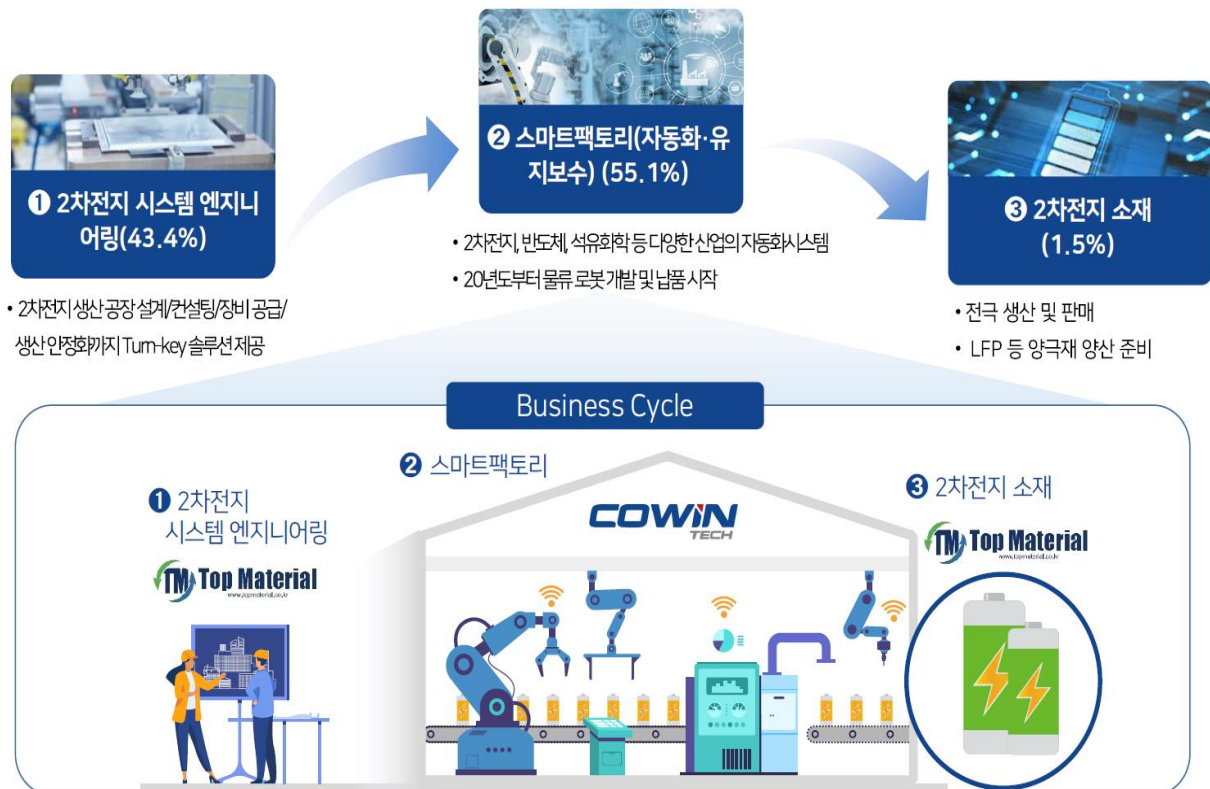
자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

그림4. 코윈테크 연결기준 수주잔고 추이



자료: 코윈테크, iM증권 리서치본부

그림5. 코윈테크 사업현황



※ 부문별 사업비중은 24년 사업보고서 기준

자료: 코윈테크, iM증권 리서치본부

그림6. 코원테크 스마트팩토리 솔루션



자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

그림7. 코원테크 물류로봇 제품 라인업 및 납품 실적

제품 라인업



납품 실적

- '21 2차전지 전극 양산라인 AGV 납품 시작
- '23 Roll to Roll 공정 범위 확대 공급
- '25 자율주행 AMR 본격 상용화
- '25 2차전지, 첨단소재, 재생에너지 등 AMR 수주

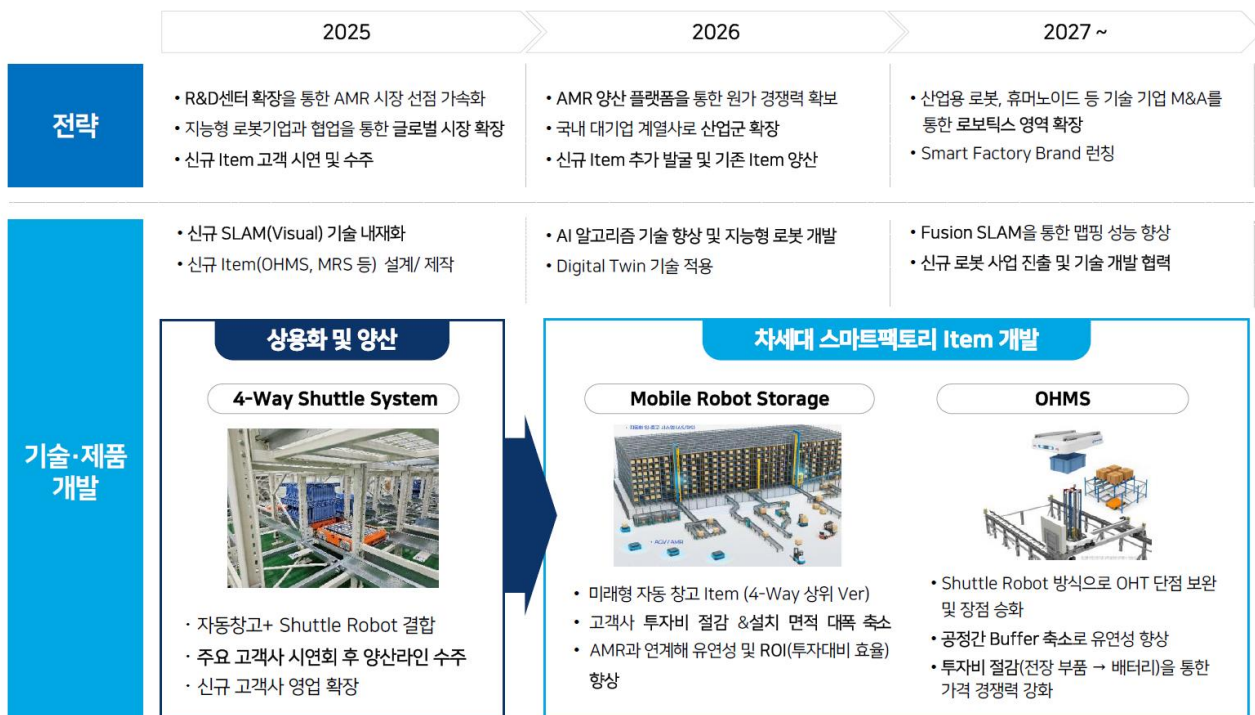
자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

그림8. 코원테크 물류로봇 산업별 포트폴리오 확장



자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

그림9. 코원테크 물류로봇 전략 및 제품 개발



자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

표2. 차세대 전지 라인 투자 현황

구분	46파이	전고체	LMR	LFP
A사	국내/북미	2026~(파일럿), 2030 상용화	2027~	중국/미국 등
B사	국내 등	2027~	개발중	국내
C사	-	2029~	개발중	2026~
D사	-	시생산 계획	-	2025~

자료: 코원테크, iM증권 리서치본부

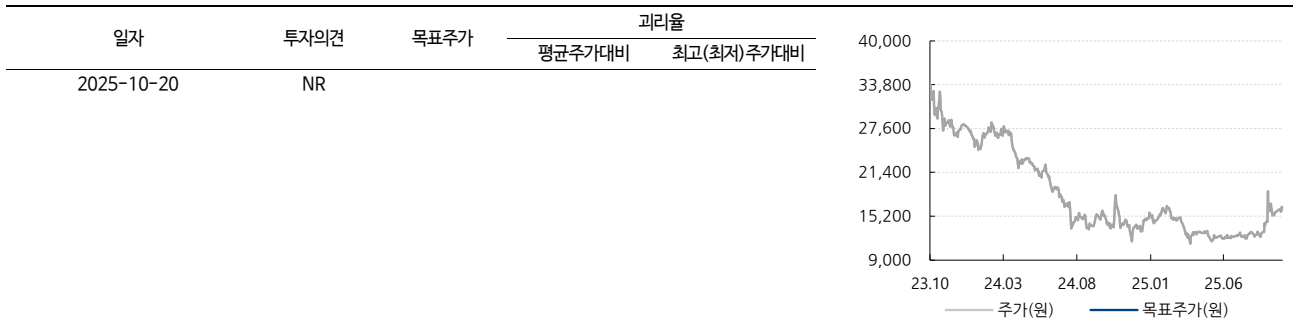
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	120	252	335	280	매출액	106	201	336	244
현금 및 현금성자산	42	38	74	43	증가율(%)	134.5	89.1	67.0	-27.3
단기금융자산	9	57	45	14	매출원가	87	167	283	206
매출채권	33	42	93	136	매출총이익	19	34	53	39
재고자산	11	37	20	22	판매비와관리비	13	19	30	35
비유동자산	66	91	131	158	연구개발비	1	2	5	6
유형자산	43	64	91	109	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	16	16	16	16	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	186	343	467	438	영업이익	7	15	23	4
유동부채	54	111	146	116	증가율(%)	952.6	123.4	54.4	-84.2
매입채무	7	11	23	23	영업이익률(%)	6.2	7.3	6.8	1.5
단기차입금	28	28	18	16	이자수익	0	1	4	2
유동성장기부채	0	11	17	6	이자비용	1	2	4	4
비유동부채	14	41	44	41	지분법이익(손실)	0	0	1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	-5	1
장기차입금	5	10	2	2	세전계속사업이익	8	8	25	10
부채총계	68	152	190	158	법인세비용	1	0	3	-1
자배주주지분	104	130	163	177	세전계속이익률(%)	7.9	3.8	7.6	4.0
자본금	5	5	5	6	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	70	70	89	93	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	35	37	48	61	자배주주귀속 순이익	6	3	12	16
기타자본항목	1	18	18	17	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	14	61	114	104	총포괄이익	7	8	22	11
자본총계	118	191	277	281	자배주주귀속총포괄이익	6	3	12	17

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	0	3	28	-35	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	525	247	1,045	1,412
유형자산감가상각비	1	3	5	5	BPS	11,019	13,290	15,291	15,870
무형자산상각비	1	1	1	0	CFPS	832	679	1,744	2,011
지분법관련손실(이익)	0	0	1	1	DPS	89	92	236	194
투자활동 현금흐름	2	-101	-27	29	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	23	-	-	PER	54.6	88.0	26.1	9.3
무형자산의 처분(취득)	0	0	1	1	PBR	2.8	1.7	1.8	0.8
금융상품의 증감	0	0	1	1	PCR	37.4	33.9	16.1	6.5
재무활동 현금흐름	21	97	36	-26	EV/EBITDA	36.6	15.7	14.8	27.0
단기금융부채의증감	14	9	-11	-2	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	13	40	30	-14	ROE	5.5	2.2	8.1	9.5
자본의증감	0	-5	18	-1	EBITDA이익률	8.2	9.2	8.5	3.8
배당금지급	-2	-1	-1	-5	부채비율	57.7	79.8	68.7	56.1
현금및현금성자산의증감	23	-2	37	-32	순부채비율	-14.6	-23.5	-29.8	-11.9
기초현금및현금성자산	19	42	38	74	매출채권회전율(x)	4.3	5.3	5.0	2.1
기말현금및현금성자산	42	38	74	42	재고자산회전율(x)	11.1	8.3	11.6	11.4

자료 : 코원테크, iM증권 리서치본부

코원테크 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%