

2021.08.18

코원테크 (282880)

하반기 기대되는 실적 개선

시장 선점 및 기술 우위 기반 경쟁력 보유

동사는 스마트팩토리를 위한 자동화설비 전문기업으로 2차전지 공정 자동화 시스템(장비+전산시스템)을 공급한다. 2차전지 자동화설비 시장 초기진입에 따른 기술 경쟁력을 보유한 것으로 추정되며 자동화 시스템 업력과 2차전지 고객사향 납품 레퍼런스는 동사의 경쟁력을 방증한다. 정밀도 등 관련 기술 향상을 통한 제어기술 고도화를 지속하여 경쟁력 강화를 이루고 있으며, 이를 바탕으로 2차전지 제조업체의 공장 설계 단계부터 협력을 통해 고객별 특화된 자동화 시스템을 구축한다.

우호적 전방시장 환경 속 매출처 다변화 기대

2차전지 제조업체들의 투자 확대, 2차전지 제조원가 절감 이슈 등 전방산업 환경은 동사에 우호적인 상황이다. 특히, 경쟁 심화되는 후공정 자동화 시스템 시장 대비 전공정은 시장 초기 단계로 도입이 지속 확대될 것으로 기대된다. 요구되는 기술수준이 후공정 대비 높기 때문에 경쟁강도가 낮고 이익률이 높다. 동사는 이미 주요 업체향으로 전공정 자동화 시스템 납품 레퍼런스를 보유하고 있다. 전공정 자동화 시스템은 매출 비중이 지속 확대되는 상황으로 앞으로도 동사의 외형 및 이익 성장을 견인할 것으로 전망한다. 한편, 동사는 매출처 다변화를 위한 노력을 지속하고 있으며 탐머티리얼이 보유한 고객 레퍼런스를 통해 글로벌 영업력을 강화할 수 있을 것으로 기대한다.

올해부터 완연해질 실적 개선

'20년은 코로나19 영향 따른 전방산업 투자 지연으로 실적이 부진했으나 작년 하반기부터 수주잔고가 다시 증가하고 있어 금년에는 실적 개선세가 나타날 것으로 전망한다. 2Q21는 매출액 286억 원(YoY +291.4%), 영업이익 7억원(YoY +352.7%)을 기록했다. OPM은 2.4%로 YoY 개선 불구 QoQ -9.1%p 감소했는데, 이는 성과급 및 퇴직금 반영 영향이 주요했다. 다만, 하반기에 대형 수주가 기대되는데 수주 가시화될 시 '21년 연결 매출액은 1,200억원을 넘어서고 OPM도 10%를 소폭 상회할 수 있겠다. 현재 주가는 코로나19 이전 수준을 회복하지 못한 가운데 실적 개선 가시화는 주가 회복 동인으로 작용할 수 있을 것이다.

(억원,연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	911	454
영업이익	0	0	0	208	6
영업이익률	NA	NA	NA	22.9%	1.4%
순이익[지배]	0	0	0	171	25
EPS(원)				2,089	269
PER(배)				11.8	87.6
PBR(배)				2.2	2.2
EV/EBITDA(배)				9.1	80.5

자료: 코원테크, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.08.17)	24,050원
상승여력	-

[미드/스몰캡]

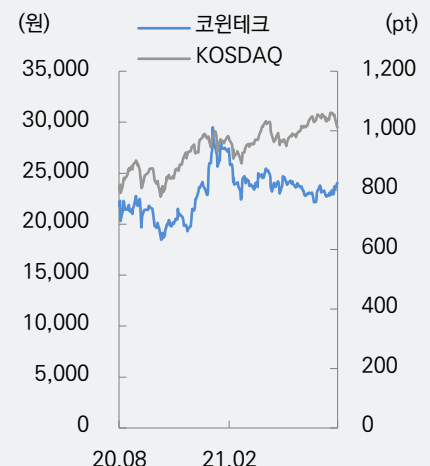
Analyst 김용호

yonghokim@hygood.co.kr
02-3770-5375

주가지표

KOSPI(08/17)	3,143P
KOSDAQ(08/17)	1,011P
현재주가(08/17)	24,050원
시가총액	228십억원
총발행주식수	948만주
120일 평균거래대금	16억원
52주 최고가	30,250원
52주 최저가	18,217원
유동주식비율	72.7%
외국인지분율(%)	0.94%
주요주주	이재환 외 10 인 (24.2%) 정갑용 외 7 인 (12.0%)

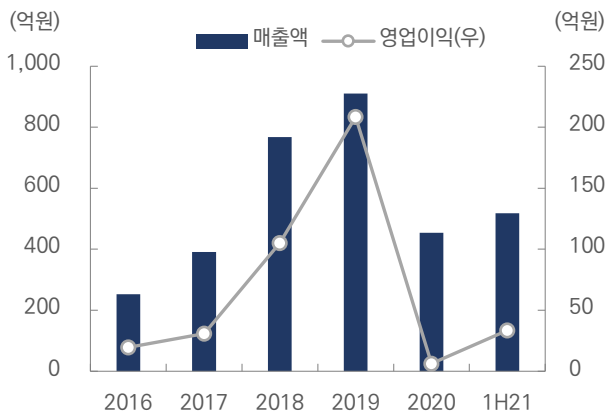
상대주가차트



기업개요: 2차전지 자동화설비 전문 기업

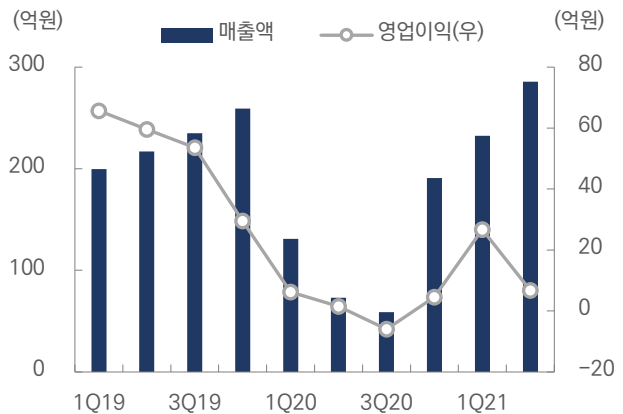
동사는 '98년 삼성항공에서 분사된 자동화사업부 출신 인력들에 의해 설립되었으며, 이후 다양한 산업에 각종 자동화 설비 납품 레퍼런스를 축적했다. 이를 기반으로 '12년 2차전지 후공정 자동화 시스템 납품을 시작했으며, '17년부터는 전공정까지 자동화 시스템 구축을 하고 있다. 주요 고객사로 LG에너지솔루션과 삼성SDI로 전체 매출액의 약 80%를 차지한다. 금년 3월에는 2차전지 소재 및 시스템엔지니어링 전문기업인 탐머티리얼의 지분 32%를 추가 취득, 총 50%를 보유한 최대 주주로 올라서면서 사업영역을 확대했다. 매출액 비중은 2H21 기준으로 자동화시스템 73.7%, 유지보수 3.4%, 탐머티리얼 22.9%이다.

[도표1] 연간 실적 추이



자료: 코원테크, 한양증권 리서치센터

[도표2] 분기별 실적 추이



자료: 코원테크, 한양증권 리서치센터

[도표3] 2차전지 공정 자동화 시스템



자료: 코원테크, 한양증권 리서치센터

[도표4] 주요 고객사향 레퍼런스는 시장선점 및 기술 우위를 방증

고객사	공정	코원테크	A사	B사	C사	D사
삼성SDI	전	✓				✓
	후	✓	✓			
LG에너지솔루션	전	✓		✓		
	후	✓		✓	✓	
SK이노베이션	전					
	후	✓	✓			
중국	전					
	후	✓				
글로벌(기타)	전					
	후	✓				

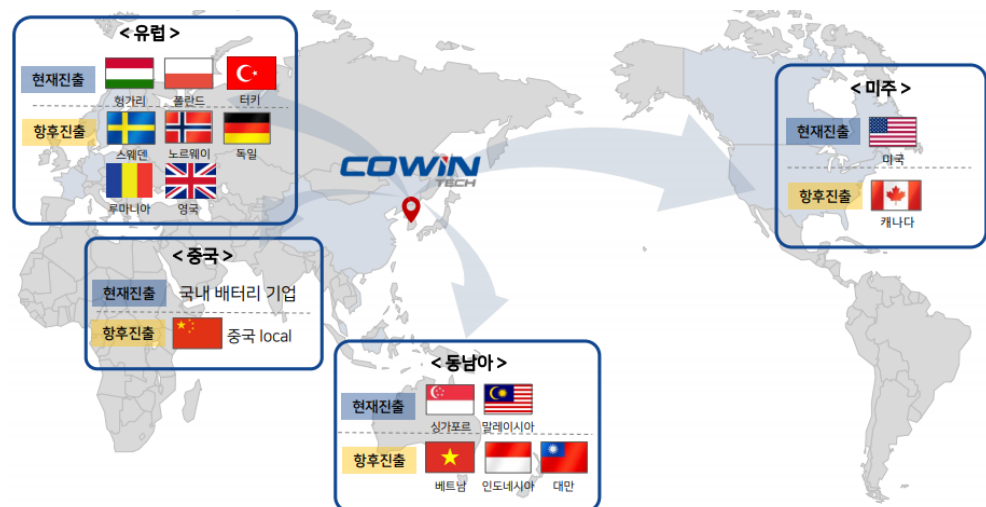
자료: 코원테크, 한양증권 리서치센터

[도표5] 탐머티리얼 인수로 2차전지 소재 등 제품군 다변화



자료: 코원테크, 한양증권 리서치센터

[도표6] 탐머티리얼 영업망 활용, 매출처 다변화 추진



자료: 코원테크, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	91	45
매출원가	0	0	0	64	36
매출총이익	0	0	0	27	10
매출총이익률(%)	NA	NA	NA	29.9%	21.7%
판매비와관리비등	0	0	0	6	9
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	21	1
영업이익률(%)	NA	NA	NA	22.9%	1.4%
조정영업이익 (매출총이익-판매비)	0	0	0	21	1
EBITDA	0	0	0	20	2
EBITDA마진율(%)	NA	NA	NA	21.6%	5.0%
조정 EBITDA	0	0	0	21	1
순금융손익	0	0	0	-2	1
이자손익	0	0	0	0	1
외환관련손익	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	0	0	0	19	2
당기순이익	0	0	0	17	3
당기순이익률(%)	NA	NA	NA	18.8%	5.6%
지배지분순이익	0	0	0	17	3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	17	2

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	0	8	5
당기순이익	0	0	0	17	3
현금유출이없는비용및수익	0	0	0	5	2
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	4	1
영업활동관련자산부채변동	0	0	0	-13	2
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	-15	12
재고자산의감소	0	0	0	2	-10
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	4
기타	0	0	0	1	-3
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	-2
투자활동으로인한현금흐름	0	0	0	-46	-12
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	-5
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	-13	-5
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	-33	-1
기타	0	0	0	1	0
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	0	0	0	52	10
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	-3	9
사채의증가(감소)	0	0	0	-2	0
자본의증가(감소)	0	0	0	69	0
기타	0	0	0	-12	5
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	-4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	0	0	15	2
기초현금	0	0	0	2	17
기말현금	0	0	0	17	19

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	0	0	89	90
재고자산	0	0	0	0	8
단기금융자산	0	0	0	33	34
매출채권및기타채권	0	0	0	39	28
현금및현금성자산	0	0	0	17	19
비유동자산	0	0	0	26	38
유형자산	0	0	0	24	29
무형자산	0	0	0	0	1
투자자산	0	0	0	1	6
자산총계	0	0	0	115	127
유동부채	0	0	0	12	28
단기차입금	0	0	0	0	7
매입채무및기타채무	0	0	0	9	10
비유동부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	12	28
지배주주지분	0	0	0	103	99
자본금	0	0	0	5	5
자본및이익잉여금	0	0	0	104	102
기타지분	0	0	0	-5	-7
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	103	99

Valuation Indicator

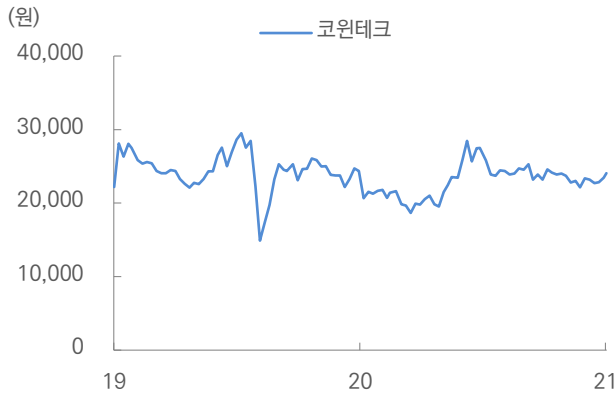
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)				2,089	269
EPS(지배순이익 기준)				2,089	269
BPS(자본총계 기준)				10,914	10,492
BPS(지배지분 기준)				11,142	10,846
DPS(보통주)	1,500	1,250	500	478	213
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)				11.8	87.6
PER(지배순이익 기준)				11.8	87.6
PBR(자본총계 기준)				2.3	2.2
PBR(지배지분 기준)				2.2	2.2
EV/EBITDA(발표 기준)				9.1	80.5

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	NA	NA	NA	NA	-50.2%
영업이익증가율	NA	NA	NA	NA	-97.0%
EPS(당기순이익 기준)증가율	NA	NA	NA	NA	-87.1%
EPS(지배지분 기준)증가율	NA	NA	NA	NA	-87.1%
EBITDA(발표 기준)증가율	NA	NA	NA	NA	-88.5%
ROE(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	16.6%	2.5%
ROE(지배순이익 기준)	NA	NA	NA	16.6%	2.5%
ROIC	NA	NA	NA	34.6%	-0.3%
ROA	NA	NA	NA	14.9%	2.1%
배당수익률	NA	NA	NA	1.9%	0.8%
부채비율	NA	NA	NA	11.4%	28.0%
순차입금비율(자본총계 대비)	NA	NA	NA	-47.9%	-35.8%
이자보상비율	NA	NA	NA	130.8%	5.5%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	00%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율
코원테크	282880	21/08/18	N.R.	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1% 이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김용호)
- 기업 투자의견
 - 매수: 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립: 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도: 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 비중확대: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
