코윈테크
(282880.KQ)

2019 Review: 컨센서스 하회했으나, 2020 년은 최대실적 달성 전망

코스닥벤처

2020. 02. 20



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
		0

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	40,000원
현재주가(2/19)	30,000원

Key Data	(기준일: 2020.02.19)
KOSPI(pt)	2,210
KOSDAQ(pt)	685
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	274
52 주 최고/최저(원)	31,250 / 18,500
52 주 일간 Beta	0.84
발행주식수(천주)	9,251
평균거래량(3M,천주)	162
평균거래대금(3M,백만원)	4,523
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
이재환 외 3 인	24.5
정갑용 외 3 인	12.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.5	21.3	26.1	-
KOSPI 대비상대수익률	11.0	17.9	10.9	-

■ 2019 Review: 시장 기대치를 하회했으나 최대 실적을 달성하며 성장세 유지

전일(2/19) 발표한 2019 년 잠정실적(연결기준)은 매출액 911 억원, 영업이익 207 억원을 달성함. 전년대비 매출액은 18.6%, 영업이익은 96.6% 증가하며 최대실적을 달성하였음. 시장 컨센서스(매출액 957 억원, 영업이익 227 억원) 대비 하회하였음

매출액이 예상을 하회한 것은 일부 수주물량이 일부 올해로 이연 되었기 때문이며, 영업이익이 소폭 하회하게 된 것은 ① 상장을 위한 비용 증가, ② 상장에 따른 상여금 지급, ③ 신규제품 개발을 위한 R&D 비용의 증가 등을 반영하였기 때문임

■ 투자포인트

당사추정 2020 년 예상실적(연결기준)은 매출액 1,300 억원, 영업이익 280 억원으로 전년동기대비 각각 42.7%, 35.7% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 전망함.

특히 글로벌 전기차 공급 확대와 함께 2 차전지 CAPA 증설이 진행되고 있어 동사의 큰 폭의 실적 성장이 예상됨. ① 동사는 국내외 유일하게 2 차전지 전(全)공정 자동화설비 라인 구축이 가능하고, ② 글로벌 주요 2 차전지 업체들의 CAPA 증설이 지속되고 있는 상황에서, LG 화학 및 삼성 SDI 를 주요고객으로 확보하고 있어 CAPA 확대에 따라 동사에게 수혜가 될 것으로 예상되기 때문임

■ 목표주가 40,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

목표주가는 기존 31,000 원에서 29.0%를 상향한 40,000 원으로 조정하고, 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정근거는 ① 당사추정 2020 년 예상 EPS 2,557 원에 ② 국내 동종업체 및 고객사의 평균 PER(20.9 배)를 25%할인한 15.7 배를 Target Multiple 로 적용함. 25% 할인근거는 ① 주요고객의 투자집행 초기이고, ② 2 차전지 자동화장비 시장에 경쟁사 시장점유율 확대 우려를 반영한 것임

2020 년 동사의 주요고객인 LG 화학 및 삼성 SDI 의 중대형 2 차전지 투자 확대가 예상되고 있어 주가는 상승세를 유지할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q19P					1Q20E			2018	2019P		2020E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	26.0	30.2	-14.1	-	-	26.7	2.7	33.5	76.8	91.1	18.6	130.0	42.7
영업이익	2.8	7.4	-62.5	-	-	6.3	128.0	-3.9	10.5	20.7	96.6	28.0	35.7
세전이익	2.6	6.6	-60.2	-	-	5.8	122.8	-11.9	10.5	19.1	81.2	25.9	35.7
순이익	2.8	5.8	-52.2	-	-	5.3	90.5	-9.6	10.3	17.4	68.2	23.6	35.7
영업이익률	10.7	24.4	-13.8	-	-	23.7	13.0	-9.2	13.7	22.7	9.0	21.6	-1.1
순이익률	10.7	19.3	-8.6	-	-	19.9	9.2	-9.5	13.5	19.1	5.6	18.2	-0.9
EPS(원)	1,222	2,556	-52.2	-	-	2,302	88.4	-85.1	0	1,904	적지	2,557	34.3
BPS(원)	11,765	12,095	-2.7	-	-	12,341	4.9	-65.2	30,177	11,765	-61.0	14,322	21.7
ROE(%)	10.4	21.1	-10.7	-	-	18.7	8.3	-24.9	-	26.8		19.6	-7.2
PER(X)	24.5	11.7	-	-	-	13.0	-	-	-	15.8	-	11.7	-
PBR(X)	2.5	2.5	-	-	-	2.4	-	-	-	2.5	-	2.1	-

자료: 코윈테크, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

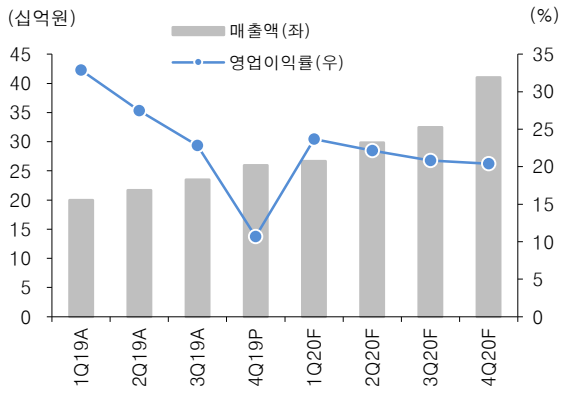
실적 전망 및 Valuation

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19P	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	**20.0**	**21.7**	**23.5**	**26.0**	**26.7**	**29.8**	**32.5**	**41.0**
YoY(%)	-	-	-	-	33.5	37.6	38.2	58.0
제품별 매출액								
2차전지 자동화설비	18.0	19.0	21.3	21.6	24.3	26.6	29.9	30.2
화학/석유 등 자동화설비	0.0	1.4	0.2	5.2	0.1	1.8	0.3	6.5
클린자동화설비	0.6	0.0	0.6	2.4	0.7	0.0	0.8	3.1
유지보수 등	1.3	1.2	1.3	1.1	1.6	1.4	1.5	1.2
제품별 비중(%)								
2차전지 자동화설비	90.2	87.7	90.8	71.3	91.2	89.3	92.0	73.6
화학/석유 등 자동화설비	0.2	6.5	1.0	17.3	0.2	5.9	0.9	15.9
클린자동화설비	2.9	0.1	2.7	7.9	2.8	0.1	2.5	7.5
유지보수 등	6.7	5.7	5.5	3.6	5.8	4.7	4.6	3.0
수익								
영업이익	**6.6**	**6.0**	**5.4**	**2.8**	**6.3**	**6.6**	**6.8**	**8.4**
세전이익	**6.6**	**5.1**	**4.7**	**2.6**	**5.8**	**6.1**	**6.2**	**7.7**
당기순이익	**5.9**	**4.4**	**4.3**	**2.8**	**5.3**	**5.6**	**5.7**	**7.0**
지배주주순이익	**5.9**	**4.4**	**4.3**	**2.8**	**5.3**	**5.6**	**5.7**	**7.0**
이익률(%)								
영업이익률	32.9	27.5	22.8	10.7	23.7	22.1	20.8	20.4
세전이익률	33.1	23.6	20.0	10.1	21.8	20.4	19.2	18.8
당기순이익률	29.4	20.2	18.4	10.7	19.9	18.6	17.5	17.2
지배주주순이익률	29.4	20.2	18.4	10.7	19.9	18.6	17.5	17.2

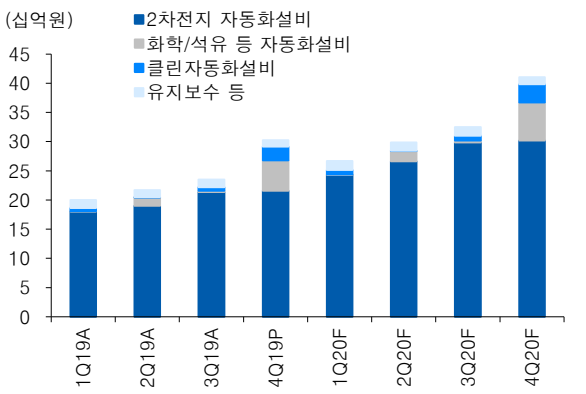
자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 제품별 매출액 추이 및 전망 (분기)



자료: 유진투자증권

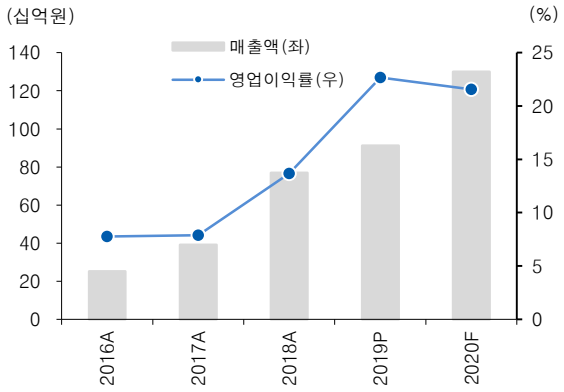
실적 전망 및 Valuation

도표 4 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019P	2020F
매출액	**25.2**	**39.1**	**76.8**	**91.1**	**130.0**
YoY(%)	*71.6*	*54.8*	*96.7*	*18.6*	*42.7*
부문별 매출액					
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	79.9	111.0
화학/석유 등 자동화설비	10.7	11.5	6.4	6.9	8.6
클린자동화설비	2.3	3.7	3.5	3.6	4.7
유지보수 등	2.6	3.0	3.0	5.0	5.7
부문별 비중(%)					
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	83.8	85.4
화학/석유 등 자동화설비	42.4	28.7	8.3	7.2	6.6
클린자동화설비	9.1	9.3	4.5	3.8	3.6
유지보수 등	10.4	7.5	3.9	5.2	4.4
수익					
영업이익	**2.0**	**3.1**	**10.5**	**20.7**	**28.0**
세전이익	**1.9**	**2.6**	**10.5**	**19.1**	**25.9**
당기순이익	**1.8**	**2.2**	**10.3**	**17.4**	**23.6**
지배주주 순이익	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**17.4**	**23.6**
이익률(%)					
영업이익률	7.8	7.9	13.7	22.7	21.6
세전이익률	7.4	6.7	13.7	20.9	19.9
당기순이익률	7.2	5.7	13.5	19.1	18.2
지배주주순이익률	0.0	0.0	0.0	19.1	18.2

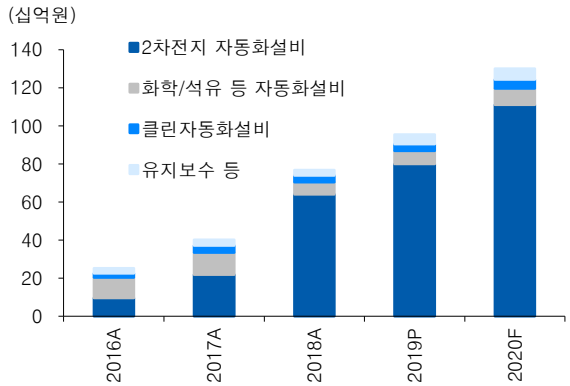
자료: 유진투자증권
주: 2016~2018 년은 별도기준, 2019 년이후 연결기준

도표 5 연간 매출액 및 이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6 부문별 매출액 추이(연간)



자료: 유진투자증권

도표 7 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	브이원텍	이노메트리	일진머티리얼즈	신흥에스이씨	LG화학	삼성SDI
국가							
2020-02-19		9,210	17,050	52,300	44,600	404,000	334,000
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		138.6	164.5	2,411.6	293.1	28,519.3	22,967.4
PER(배)							
FY17A	25.2	28.5	-	37.3	23.4	16.0	20.8
FY18A	22.5	9.2	16.8	45.7	24.5	18.1	20.9
FY19F	**29.0**	**18.7**	**25.0**	**49.4**	**22.9**	**31.9**	**25.8**
FY20F	**20.9**	**-**	**17.5**	**32.2**	**14.4**	**21.2**	**19.2**
PBR(배)							
FY17A	2.8	5.7	-	3.3	2.2	1.7	1.2
FY18A	2.2	1.9	2.5	3.6	2.8	1.4	1.2
FY19F	**2.5**	**1.7**	**-**	**4.1**	**3.1**	**1.7**	**1.8**
FY20F	**2.3**	**-**	**-**	**3.5**	**2.5**	**1.6**	**1.6**
매출액(십억원)							
FY17A		38.7	14.1	454.0	133.1	25,698.0	6,346.6
FY18A		54.6	30.6	502.0	215.4	28,183.0	9,158.3
FY19F		24.2	35.1	576.6	241.0	34,778.4	11,796.9
FY20F		-	49.4	746.5	345.0	39,318.7	14,153.7
영업이익(십억원)							
FY17A		15.4	2.0	49.5	9.9	2,928.5	117.0
FY18A		15.7	6.7	48.7	14.1	2,246.1	715.0
FY19F		4.0	7.8	60.1	20.0	1,555.0	847.0
FY20F		-	11.5	98.7	30.0	2,273.4	1,153.0
영업이익률(%)							
FY17A		39.8	14.1	10.9	7.5	11.4	1.8
FY18A		28.7	22.0	9.7	6.6	8.0	7.8
FY19F		16.5	22.2	10.4	8.3	4.5	7.2
FY20F		-	23.3	13.2	8.7	5.8	8.1
순이익(십억원)							
FY17A		11.0	1.2	42.2	5.8	1,945.3	657.2
FY18A		15.3	5.2	41.3	9.6	1,472.6	701.2
FY19F		7.5	6.6	49.6	13.0	941.9	889.1
FY20F		-	9.4	76.0	20.0	1,421.0	1,195.8
EV/EBITDA(배)							
FY17A	15.9	19.1	-	20.2	10.1	6.6	23.8
FY18A	12.3	5.1	12.5	23.4	13.1	7.2	12.5
FY19F	14.9	-	-	24.5	11.9	9.4	13.7
FY20F	10.7	-	-	15.6	8.7	7.5	11.0
ROE(%)							
FY17A	14.0	25.7	20.6	10.3	9.9	11.6	5.9
FY18A	12.6	22.1	19.2	7.8	12.5	8.0	5.9
FY19F	9.6	9.4	12.9	8.7	14.2	5.2	6.9
FY20F	12.6	-	16.3	11.5	19.3	7.4	8.7

참고: 2020.02.19 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

2 차전지/반도체/석유화학 자동화설비 구축 전문기업

도표 8 다양한 자동화 시스템 구축 전문기업



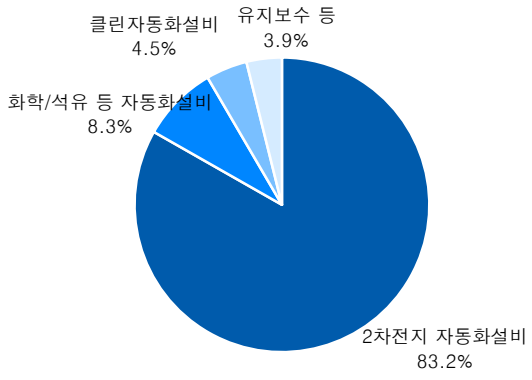
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 주요 연혁

연도	내용
1998.10	㈜코윈서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean 설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성 SDI 최초계약
2016.07	LG 화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB 투자 20 억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)

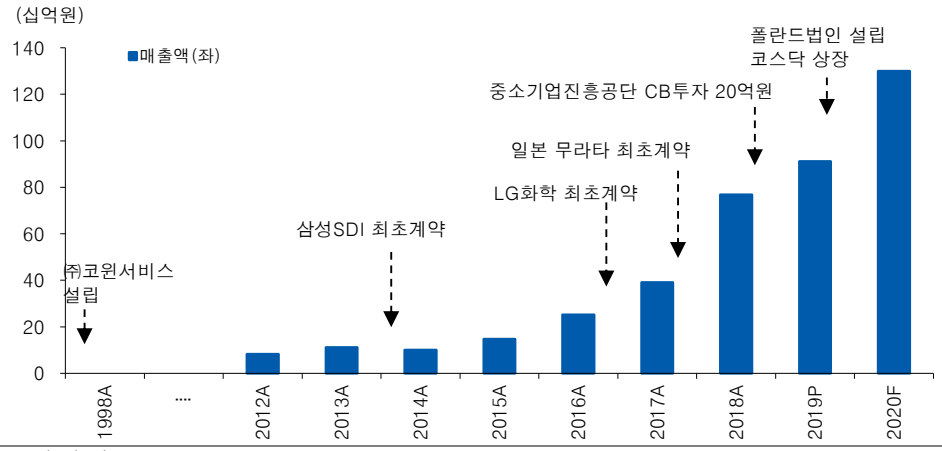
자료: 유진투자증권

도표 10 제품별 매출 비중(2018 년 별도기준)



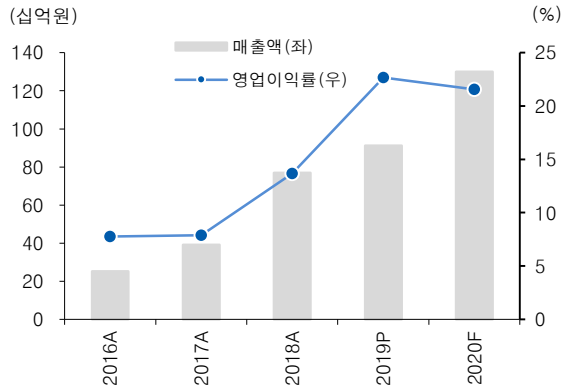
자료: 유진투자증권

도표 11 매출추이 및 회사연혁



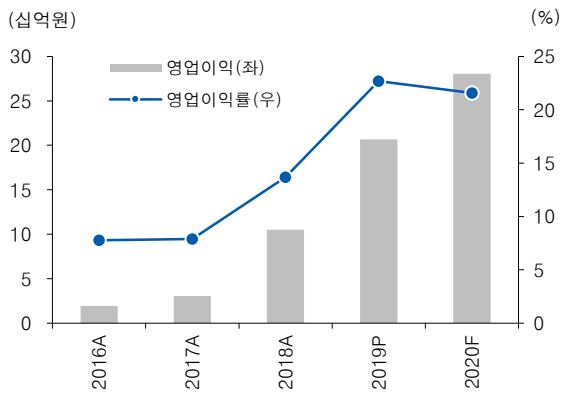
자료: 유진투자증권

도표 12 매출액 및 영업이익률 추이



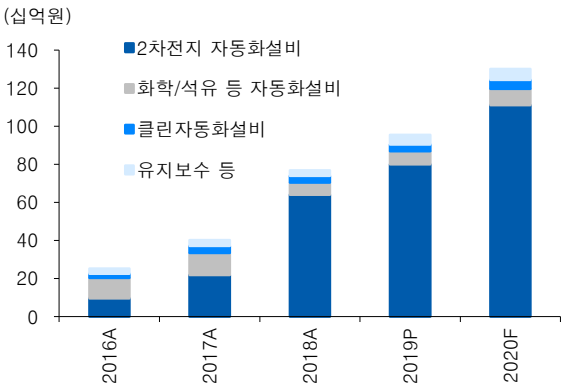
자료: 유진투자증권

도표 13 2019년 OPM 22.7% 기록



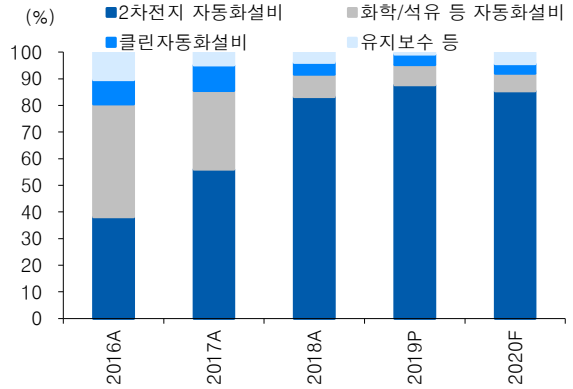
자료: 유진투자증권

도표 14 제품별 매출 전망



자료: 유진투자증권

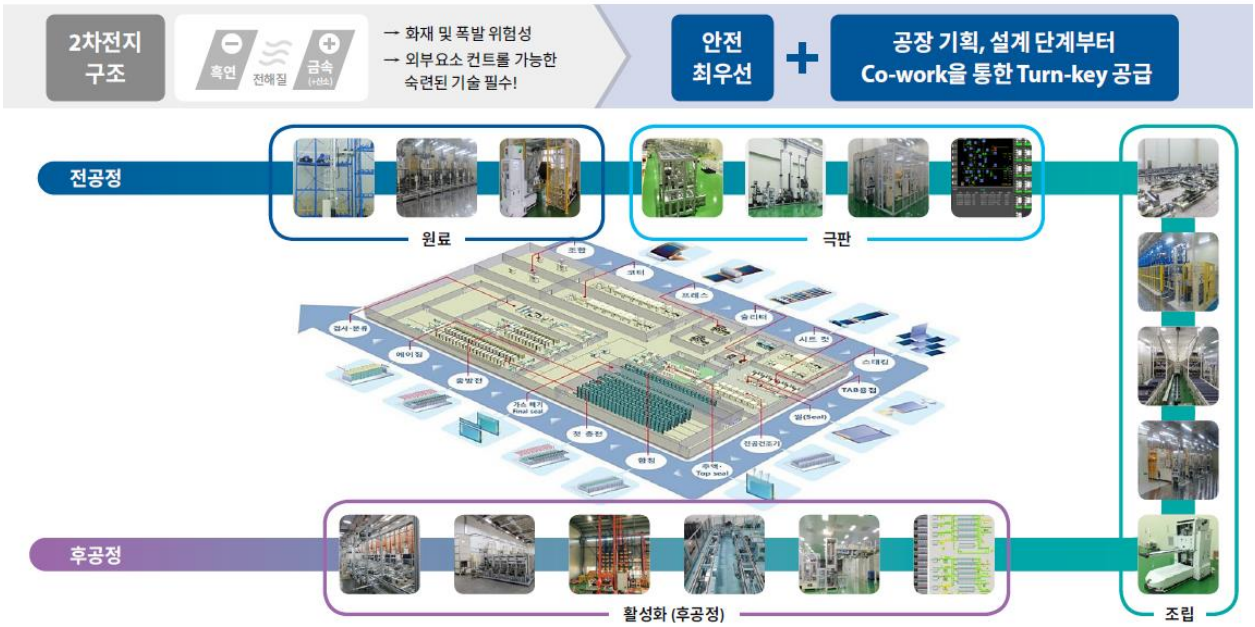
도표 15 제품별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

2 차전지 시장확대로 지속적 성장

도표 16 세계 유일 2 차전지 전(全)공정 자동화라인 구축 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 동사의 고객사 현황 (2 차전지 부문)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18 연도별 2 차전지 주요 고객사 추이

	2016	2017	2018	1Q19
1위	LG화학	LG화학	삼성SDI	삼성SDI
2위	삼성SDI	무라타	LG화학	LG화학
3위	-	삼성SDI	무라타	무라타
상위 3사 매출액 합계(억원)	23	182	622	180
상위 3사 매출 비중 합계(%)	9.1	45.4	81.0	90.1

자료: 코윈테크, 유진투자증권

다양한 산업군 자동화설비 확대, 중장기 성장 지속

도표 19 다양한 산업군으로 자동화 설비 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 일반 자동화 설비부문 제품 라인업

구분	제품군	제품명	특징
일반 자동화설비 (석유,화학,제약 등)	Stacker Crane	Pallet / Box / Roll Stacker Crane	균일화된 제품의 전용 자동 입출고 Robot 시스템
	Rack	Building / Unit Rack	일반 산업군 원료 및 제품 보관 구조물
	무인 운반 시스템	Pallet / Box / Roll AGV, LGV 시스템	무인자동 이송 운반설비
	RGV 시스템	Pallet / Box / Roll RGV 시스템	전용 Rail 이송 운반설비
	Conveyor 시스템	Pallet / Box / Roll Conveyor 시스템	공정간 이송 운반시스템
	기타 전용 설비	직교로봇, 다관절 로봇 등	고객의 운영 조건에 따른 기타 전용 로봇 설비
	전산시스템자동화	자동화 전산시스템	공정 전산운용 시스템

자료: 코윈테크, 유진투자증권

일반 자동화 설비부문 제품 라인업

구분	제품군	제품명	특징
반도체, 디스플레이 설비	Clean Stocker	Clean Class 10~100 전용 Clean Stocker	균일화된 제품의 전용 자동 입출고 Robot 시스템
	Clean 전용Booth	전용Shelf 및 Booth 시스템	일반 산업군 원료 및 제품 보관 구조물
	Clean 무인 운반 시스템	Clean Class 10~100 전용 AGV, LGV 시스템	무인자동 이송 운반설비
	Clean Shuttle 시스템	Clean Class 10~100 전용 Shuttle 시스템	전용 Rail 이송 운반설비
	Clean Conveyor	Clean Class 10~100 전용 Conveyor 시스템	공정간 이송 운반시스템
	기타 전용 설비	공정 내 Robot Arm Type의 전용 로봇 등	고객의 운영 조건에 따른 기타 전용 로봇 설비
	전산시스템자동화	자동화 전산시스템	공정 전산운용 시스템

자료: 코윈테크, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 21 공모 개요 및 일정

공모가	34,500원 (밴드: 28,400~34,500원)	액면가	500원
공모금액	690억원	기관수요예측경쟁률	163.54:1 (의무보유확약 0.90%)
공모주식수	2,000,000주 (신주 100%)	일반청약경쟁률	0.48:1
상장후 주식수	9,152,858주	상장일	2019.08.05

자료: 유진투자증권

도표 22 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,880,550	53.3
직원 57명 및 타인 2명	1,239,280	13.5
중소벤처기업진흥공단(전환사채)	117,647	1.3
상장주선인의무인수분	35,211	0.4
기존주주	880,170	9.6
공모주주	2,000,000	21.9
합계	9,152,858	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 중소벤처기업진흥공단 전환사채는 RCPS전환,
전환가액 17,000원, 전환청구기간 2018.03.31 ~ 2023.03.28임

도표 23 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,880,550	53.3	상장 후 6개월
직원 57명 및 타인 2명	1,239,280	13.5	상장 후 3개월
중소벤처기업진흥공단(전환사채)	117,647	1.3	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	35,211	0.4	상장 후 1개월
합계	6,272,688	68.5	

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 중소벤처기업진흥공단 전환사채는 RCPS전환,
전환가액 17,000원, 전환청구기간 2018.03.31 ~ 2023.03.28임

도표 24 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	880,170	9.6
공모주주	2,000,000	21.9
주식수	2,880,170	31.5

자료: 투자설명서, 유진투자증권

코윈테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
자산총계	**23.1**	**40.4**	**122.8**	**153.2**	**186.9**
유동자산	14.8	26.7	74.1	96.1	119.4
현금성자산	6.8	2.0	41.2	44.3	54.7
매출채권	7.8	22.6	27.2	42.9	53.7
재고자산	0.1	1.9	5.4	8.6	10.7
비유동자산	8.3	13.7	48.7	57.2	67.5
투자자산	0.7	1.0	23.2	24.2	25.2
유형자산	7.5	12.1	25.2	32.8	42.2
기타	0.1	0.5	0.2	0.2	0.1
부채총계	**12.3**	**19.3**	**14.2**	**21.0**	**25.6**
유동부채	10.6	12.8	13.9	20.7	25.4
매입채무	1.6	5.8	11.7	18.5	23.1
유동성이자부채	6.1	4.8	0.1	0.1	0.1
기타	2.9	2.2	2.2	2.2	2.2
비유동부채	1.7	6.5	0.2	0.2	0.2
비유동기타부채	1.7	6.5	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
자본총계	**10.8**	**21.1**	**108.6**	**132.2**	**161.3**
지배지분	10.8	21.1	108.6	132.2	161.3
자본금	0.7	3.5	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	3.0	0.9	70.3	70.3	70.3
이익잉여금	7.1	16.7	33.8	57.4	86.4
기타	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**10.8**	**21.1**	**108.6**	**132.2**	**161.3**
총차입금	7.8	11.3	0.1	0.1	0.1
순차입금	1.0	9.3	(41.2)	(44.2)	(54.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
매출액	**39.1**	**76.8**	**91.1**	**130.0**	**162.2**
증가율(%)	54.8	96.7	18.6	42.7	24.7
매출원가	33.9	60.0	62.0	90.4	113.0
매출총이익	5.1	16.8	29.1	39.6	49.2
판매 및 일반관리비	2.0	6.3	8.4	11.6	14.7
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**3.1**	**10.5**	**20.7**	**28.0**	**34.5**
증가율(%)	57.0	241.2	96.6	35.7	23.0
EBITDA	**3.5**	**10.8**	**21.2**	**29.0**	**35.7**
증가율(%)	60.4	207.0	95.8	36.6	23.1
영업외손익	**(0.5)**	**0.0**	**(1.6)**	**(2.2)**	**(2.7)**
이자수익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
이자비용	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.3)	0.2	(1.7)	(2.3)	(2.8)
세전순이익	**2.6**	**10.5**	**19.1**	**25.9**	**31.8**
증가율(%)	40.7	301.2	81.2	35.7	23.0
법인세비용	0.4	0.2	1.7	2.2	2.8
당기순이익	**2.2**	**10.3**	**17.4**	**23.6**	**29.0**
증가율 (%)	23.6	360.6	68.2	35.7	23.0
지배주주지분	0.0	0.0	17.4	23.6	29.0
증가율(%)	적지	적지	적지	35.7	23.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**0**	**0**	**1,904**	**2,557**	**3,145**
증가율 (%)	적지	적지	적지	34.3	23.0
수정EPS	0	0	1,904	2,557	3,145
증가율 (%)	적지	적지	적지	34.3	23.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**3.7**	**(3.0)**	**(2.9)**	**12.4**	**21.9**
당기순이익	2.2	10.3	17.4	23.6	29.0
자산상각비	0.4	0.3	0.5	0.9	1.2
기타비현금성손익	0.1	0.2	(41.9)	0.0	0.0
운전자본증감	0.8	(16.8)	21.1	(12.1)	(8.3)
매출채권감소(증가)	0.6	(17.7)	30.4	(15.8)	(10.8)
재고자산감소(증가)	0.0	(1.4)	(8.0)	(3.2)	(2.2)
매입채무증가(감소)	(0.8)	2.2	(1.0)	6.8	4.6
기타	0.9	0.2	(0.3)	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(1.9)**	**(5.1)**	**(43.3)**	**(10.0)**	**(12.2)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	(15.2)	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.8)	(5.0)	(5.9)	(8.5)	(10.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
재무활동현금흐름	**4.6**	**3.2**	**70.3**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	3.8	3.4	0.0	0.0	0.0
자본증가	1.8	(0.2)	70.3	0.0	0.0
배당금지급	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
현금 증감	**6.4**	**(4.8)**	**24.1**	**2.4**	**9.8**
기초현금	0.3	6.8	1.9	26.1	28.5
기말현금	6.8	1.9	26.1	28.5	38.2
Gross cash flow	3.0	13.8	(24.0)	24.5	30.2
Gross investment	1.1	21.9	7.0	21.5	19.8
Free cash flow	**1.8**	**(8.0)**	**(31.0)**	**3.0**	**10.4**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	0	0	1,904	2,557	3,145
BPS	77,140	30,177	11,765	14,322	17,467
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	-	-	15.8	11.7	9.5
PBR	-	-	2.5	2.1	1.7
EV/ EBITDA	0.3	0.9	11.1	8.1	6.3
배당수익율	0.0	0.0	-	-	-
PCR	-	-	-	11.3	9.2
수익성 (%)					
영업이익율	7.9	13.7	22.7	21.6	21.3
EBITDA이익율	9.0	14.1	23.3	22.3	22.0
순이익율	5.7	13.5	19.1	18.2	17.9
ROE	-	-	26.8	19.6	19.8
ROIC	23.7	49.3	38.7	32.9	32.3
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	9.5	44.1	(37.9)	(33.4)	(33.8)
유동비율	139.4	209.6	531.6	463.0	470.0
이자보상배율	17.9	41.0	839.3	20,050.2	24,662.3
활동성 (회)					
총자산회전율	2.0	2.4	1.1	0.9	1.0
매출채권회전율	4.8	5.0	3.7	3.7	3.4
재고자산회전율	574.8	79.4	24.9	18.5	16.8
매입채무회전율	15.4	20.6	10.4	8.6	7.8

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.12.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-11-29	Buy	31,000	1년	-16.6	1.6
2020-01-08	Buy	31,000	1년	-11.2	0.3
2020-02-20	Buy	40,000	1년		

코윈테크(282880.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트 : 박종선

