유진투자증권

코윈테크 (282880.KQ)

2차전지 투자 확대로 본격적 실적 회복세 전환

2022.05.16

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 39,000원(유지)

현재주가: 30,350원(05/13)

시가총액: 296(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

1Q22 Review: 매출액 182.2%yoy, 영업이익 88.0%yoy. 본격적인 회복 전환 성공

전거래일(5/13) 발표한 1분기 실적(연결기준)은 매출액 656억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 182.2%, 88.0% 증가하면서 큰 폭의 실적 회복세가 지속되었음. 당사 추정치(매출액 421 억원, 영업이익 45 억원) 대비 매출액은 크게 상회하였고, 영업이익도 상회함.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 2021 년 1 분기부터 연속 5 분기 동안 전년동기대비 큰 폭의 실적 성장세를 지속하고 있다는 것. 실적이 큰 폭으로 성장한 이유는 ① 글로벌 2 차전지 셀 제조업체들의 투자가 확대되면서 2 차전지 자동화 설비 매출이 전년동기 대비 87.8% 증가하였고 ② 지난해 3 월에 인수한 탑머티리얼의 시스템엔지니어링 및 2 차전지 소재 관련 매출이 크게 증가하였기 때문임. 다만, 매출액이 크게 증가하였음에도 불구하고 영업이익률이 하락(영업이익률: 1Q21, 11.5% → 1Q22, 7.6%, -3.8%p)한 것은 제품 및 용역 매출원가가 전년동기 대비 큰 폭으로 증가하면서 매출원가율이 상승(매출원가율: 1Q21, 78.7% → 1Q22, 84.7%, +6.0%p)했기 때문.

2Q22 Preview: 매출액 +58.9%yoy, 영업이익 +439.6%yoy. 실적 성장 지속 전망

당사 추정 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 454억원, 영업이익 36억원으로 전년동기대비 각각 58.9%, 439.6% 증가하며 실적 성장세가 지속될 것으로 전망함.

2 분기도 실적 성장세를 예상하는 이유는 국내외 글로벌 투자 확대 등으로 2 차전지 매출액이 크게 증가할 것으로 기대하고 있기 때문. 1 분기말 수주잔고는 800 억원 수준이며, 올해 수주 예상금액은 1,600~1,700 억원을 예상하고 있음. 2 분기 내 대형 수주가 전망됨.

목표주가 39,000 원, 투자의견 BUY 를 유지

목표주가를 기존 39,000 원을 유지하고, 28.5% 상승 여력(괴리율 22.2%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2022 년 예상 EPS(1,631 원) 기준, PER 18.6 배로, 국내 주요 고객 및 유사 업체 평균 PER 17.3 배 대비 소폭 할증되어 거래 중.

발행주식수	9,750천주
52주 최고가	41,850원
최저가	21,900원
52주 일간 Beta	0.6
90일 일평균거래대금	30.3억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(2022F)	0.3%

주주구성	
이재환 (외 11인)	23.7%
정갑용 (외 8인)	11.8%
정준효 (외 1인)	6.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	0.3%	-3.6%	35.8%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	39,000	39,000	-
영업이익(22)	24.8	24.7	▲
영업이익(23)	32.3	31.8	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q22A					2Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	65.6	42.1	55.8	-	-	45.4	-30.9	58.9	106.3	232.8	118.9	270.5	16.2
영업이익	5.0	4.5	10.5	-	-	3.6	-27.5	439.6	6.6	24.8	274.7	32.3	30.3
세전이익	5.5	4.5	23.5	-	-	4.0	-27.9	319.6	8.4	27.3	224.9	35.6	30.3
순이익	4.7	4.0	16.5	-	-	3.6	-22.7	325.8	7.4	24.6	234.2	32.2	30.9
지배순이익	2.9	3.1	-3.5	-	-	2.3	-22.7	489.1	5.6	15.5	177.0	20.2	30.9
영업이익률	7.6	10.8	-3.1	-	-	8.0	0.4	5.7	6.2	10.6	4.4	11.9	1.3
순이익률	7.1	9.5	-2.4	-	-	8.0	0.8	5.0	6.9	10.6	3.6	11.9	1.3
EPS(원)	1,244	1,253	-0.7	-	-	961	-22.7	506.2	572	1,631	185.0	2,136	30.9
BPS(원)	10,507	10,868	-3.3	-	-	10,747	2.3	0.7	11,019	11,827	7.3	13,863	17.2
ROE(%)	11.8	11.5	0.3	-	-	8.9	-2.9	7.5	5.5	14.3	8.8	16.6	2.3
PER(X)	24.4	24.2	-	-	-	31.6	-	-	54.4	18.6	-	14.2	-
PBR(X)	2.9	2.8	-	-	-	2.8	-	-	2.8	2.6	-	2.2	-

자료: 코윈테크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

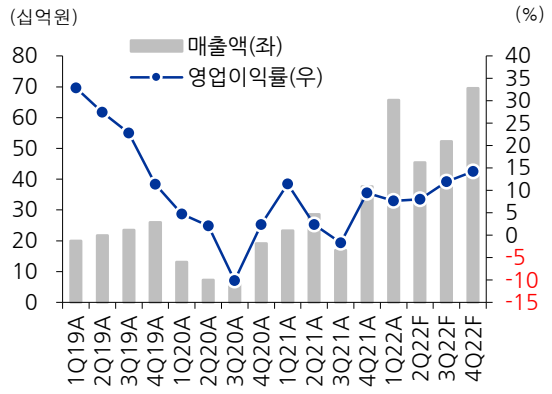
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	**13.1**	**7.3**	**5.9**	**19.1**	**23.3**	**28.6**	**16.9**	**37.6**	**65.6**	**45.4**	**52.3**	**69.5**
YoY(%)	*-34.5*	*-66.4*	*-75.0*	*-36.9*	*77.6*	*291.3*	*188.0*	*97.0*	*182.2*	*58.9*	*208.6*	*84.9*
QoQ(%)	*-56.7*	*-44.3*	*-19.4*	*224.5*	*21.9*	*22.8*	*-40.7*	*122.0*	*74.6*	*-30.9*	*15.2*	*33.0*
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	11.8	4.9	3.8	13.7	21.2	12.0	10.8	19.4	39.8	31.2	43.2	48.6
기타 자동화설비	0.5	1.0	1.2	4.8	0.8	4.2	0.6	2.3	1.3	5.2	0.8	2.9
기타 (유지보수 등)	0.9	1.4	0.8	0.5	1.3	0.5	1.0	3.1	1.4	0.7	1.2	4.1
탑메티리얼 사업						11.9	4.6	12.7	23.2	8.3	7.1	14.0
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	89.8	67.5	64.8	71.9	91.0	42.0	63.7	51.7	60.6	68.7	82.6	69.9
기타 자동화설비	3.5	13.1	21.1	25.3	3.6	14.6	3.7	6.1	1.9	11.5	1.5	4.1
기타 (유지보수 등)	6.7	19.3	14.2	2.8	5.4	1.8	5.6	8.3	2.1	1.5	2.4	5.9
탑메티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	41.6	27.0	33.8	35.4	18.3	13.6	20.1
수익												
영업이익	**0.6**	**0.1**	**-0.6**	**0.5**	**2.7**	**0.7**	**-0.3**	**3.6**	**5.0**	**3.6**	**6.2**	**9.9**
세전이익	**2.1**	**0.3**	**-0.5**	**0.1**	**3.6**	**1.0**	**1.9**	**2.0**	**5.5**	**4.0**	**6.9**	**10.9**
당기순이익	**2.0**	**0.6**	**-0.5**	**0.4**	**2.9**	**0.9**	**1.6**	**2.0**	**4.7**	**3.6**	**6.2**	**10.0**
지배주주순이익	**2.0**	**0.6**	**-0.5**	**0.4**	**2.9**	**0.4**	**1.1**	**1.2**	**2.9**	**2.3**	**3.9**	**6.3**
이익률(%)												
영업이익률	**4.8**	**2.0**	**-10.1**	**2.4**	**11.5**	**2.4**	**-1.7**	**9.5**	**7.6**	**8.0**	**11.9**	**14.2**
세전이익률	**16.0**	**4.2**	**-8.9**	**0.7**	**15.5**	**3.3**	**11.1**	**5.2**	**8.5**	**8.8**	**13.1**	**15.7**
당기순이익률	**15.5**	**8.2**	**-8.8**	**2.3**	**12.4**	**3.0**	**9.4**	**5.4**	**7.1**	**8.0**	**11.9**	**14.4**
지배주주순이익률	**15.5**	**8.2**	**-8.8**	**2.3**	**12.4**	**1.4**	**6.7**	**3.1**	**4.5**	**5.0**	**7.5**	**9.1**

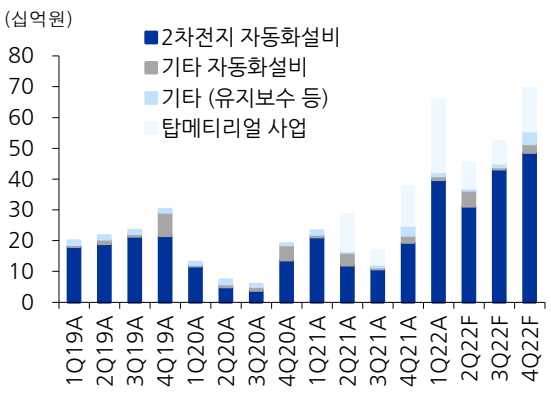
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 추이 및 전망 (분기)



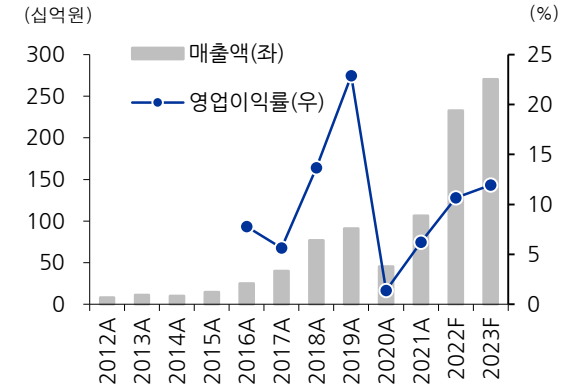
자료: 유진투자증권

도표 4. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**39.1**	**76.8**	**76.8**	**91.1**	**45.4**	**106.3**	**232.8**	**270.5**
YoY(%)	*54.8*	*96.7*	*96.7*	*18.6*	*-50.2*	*134.5*	*118.9*	*16.2*
부문별 매출액								
2 차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	162.7	193.5
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	10.1	12.7
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	7.4	9.6
탑메티리얼 사업						29.2	52.6	54.7
부문별 비중(%)								
2 차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	69.9	71.5
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	4.4	4.7
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.2	3.5
탑메티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	22.6	20.2
수익								
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	188.1	216.2
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	44.7	54.3
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	19.9	22.0
영업이익	**2.0**	**2.3**	**10.5**	**20.8**	**0.6**	**6.6**	**24.8**	**32.3**
세전이익	**1.9**	**1.8**	**10.5**	**19.2**	**2.0**	**8.4**	**27.3**	**35.6**
당기순이익	**1.8**	**1.8**	**10.3**	**17.1**	**2.5**	**7.4**	**24.6**	**32.2**
지배주주 순이익	-	**1.8**	**10.3**	**17.1**	**2.5**	**5.6**	**15.5**	**20.2**
이익률(%)								
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	80.8	79.9
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	19.2	20.1
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	8.5	8.1
영업이익률	**7.8**	**5.6**	**13.7**	**22.9**	**1.4**	**6.2**	**10.6**	**11.9**
세전이익률	**7.4**	**4.4**	**13.7**	**21.1**	**4.4**	**7.9**	**11.7**	**13.1**
당기순이익률	**7.2**	**4.4**	**13.5**	**18.8**	**5.6**	**6.9**	**10.6**	**11.9**
지배주주순이익률	**0.0**	**4.4**	**13.5**	**18.8**	**5.6**	**5.2**	**6.6**	**7.5**

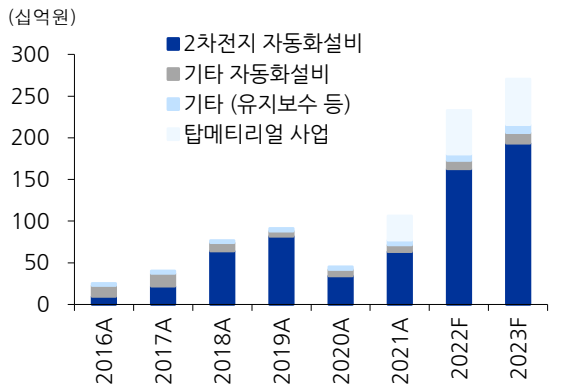
자료: 유진투자증권
주: 2016~2018 년 이전은 별도기준, 2019 년이후 연결기준

도표 5. 연간 매출액 및 이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 (연간)



자료: 유진투자증권

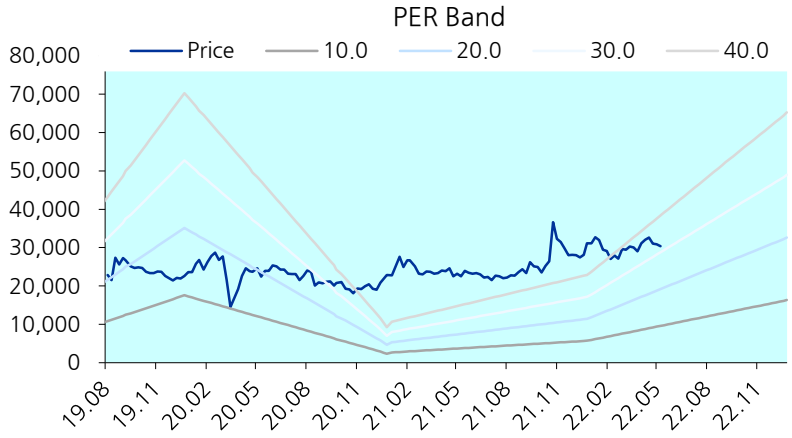
II. Peer Valuation

도표 7. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코윈테크	평균	에스에프에이	아바코	원익피앤이	에이프로	이노메트리
주가(원)	30,350		39,550	11,550	28,700	14,350	12,700
시가총액(십억원)	296		1,420	178	425	207	124.9
PER(배)							
FY20A	87.7	70.7	12.8	11.6	17.0	241.5	-
FY21A	54.4	21.7	11.1	15.6	21.1	-	39.1
FY22F	**18.6**	**17.3**	**9.2**	**-**	**19.6**	**-**	**23.1**
FY22F	**14.2**	**14.5**	**8.2**	**-**	**15.9**	**-**	**19.5**
PBR(배)							
FY20A	2.1	2.8	1.3	1.0	3.0	4.4	4.3
FY21A	2.8	2.5	1.2	1.1	3.4	4.1	2.8
FY22F	**2.6**	**2.1**	**1.1**	**-**	**3.0**	**-**	**2.1**
FY22F	**2.2**	**1.8**	**1.0**	**-**	**2.5**	**-**	**1.9**
매출액(십억원)							
FY20A	45.4		1,551	200.4	127.7	49.0	20.7
FY21A	106.3		1,565	179.8	176.4	61.5	46.5
FY22F	232.8		1,819	-	203.2	-	75.2
FY22F	270.5		2,025	-	257.4	-	88.5
영업이익(십억원)							
FY20A	0.6		167.3	23.1	20.6	1.1	-4.4
FY21A	6.6		188.9	9.8	15.0	-4.8	2.5
FY22F	24.8		225.2	-	23.7	-	7.2
FY22F	32.3		257.5	-	33.1	-	8.4
영업이익률(%)							
FY20A	1.4	3.9	10.8	11.5	16.2	2.2	-21.4
FY21A	6.2	3.2	12.1	-	-	-7.9	5.4
FY22F	**10.6**	**11.2**	**12.4**	**-**	**11.7**	**-**	**9.6**
FY22F	**11.9**	**11.7**	**12.7**	**-**	**12.9**	**-**	**9.5**
순이익(십억원)							
FY20A	2.5		118.6	14.5	18.7	0.9	-3.7
FY21A	7.4		148.3	12.5	19.5	-1.3	3.9
FY22F	24.6		168.8	-	21.6	-	5.4
FY22F	32.2		195.6	-	28.5	-	6.4
EV/EBITDA(배)							
FY20A	135.7	35.9	4.6	4.3	12.1	122.4	-
FY21A	33.0	17.1	4.4	8.3	22.2	-	33.7
FY22F	10.4	8.5	3.1	-	12.2	-	10.2
FY22F	8.2	6.5	2.4	-	8.5	-	8.6
ROE(%)							
FY20A	2.5	8.3	9.9	10.7	20.2	-	-7.4
FY21A	5.5	5.5	11.1	-	-	-2.2	7.7
FY22F	14.3	11.8	11.6	-	14.4	-	9.6
FY22F	16.6	13.5	12.3	-	18.0	-	10.3

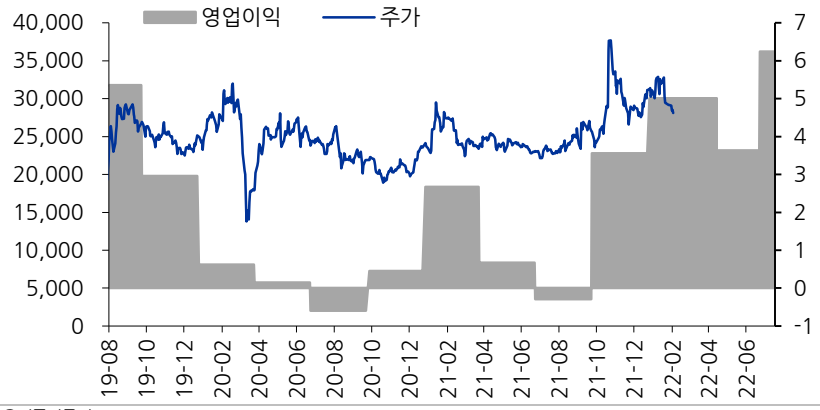
참고: 2022.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 코윈테크는 당사 추정치
자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 8. PER Historical Band Chart



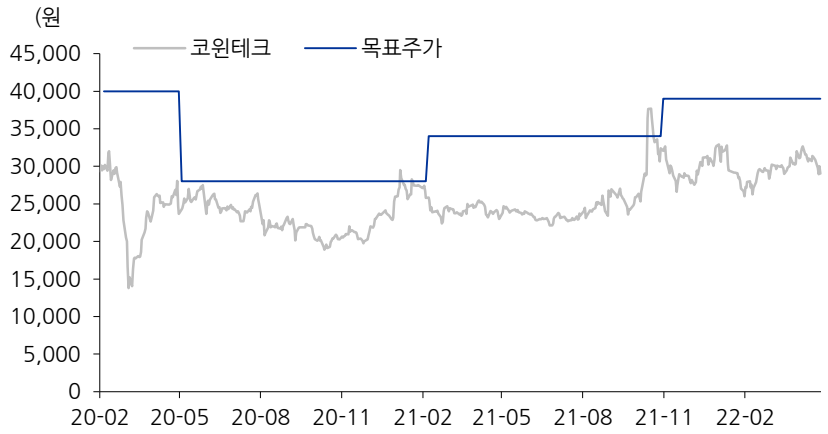
자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

2 차전지 스마트팩토리 자동화 시스템 기업

도표 11. 사업 영역: 고객 니즈에 특화된 다양한 자동화 시스템 라인업 보유



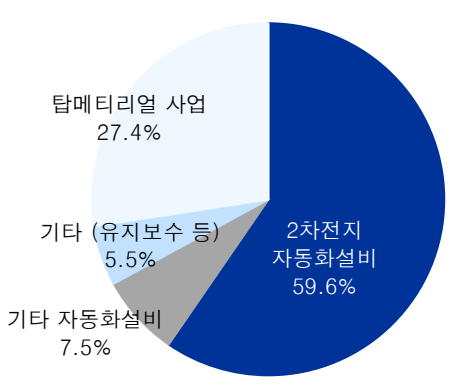
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 주요 연혁

연도	주요 사업 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)
2021.03	탑머티리얼을 인수 (지분 50.0%)

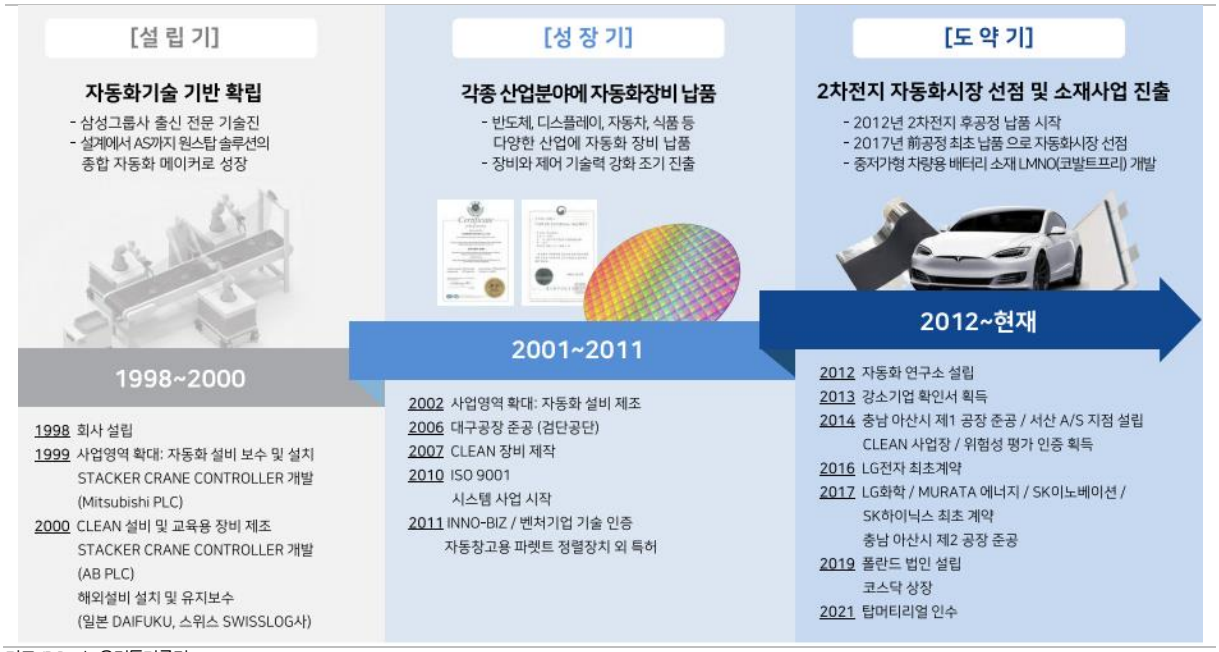
자료: 유진투자증권

도표 13. 제품별 매출 비중 (2021 년 실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 14. 성장 연혁: 다양한 산업 레퍼런스를 기반으로 글로벌 2 차전지 자동화시스템 기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

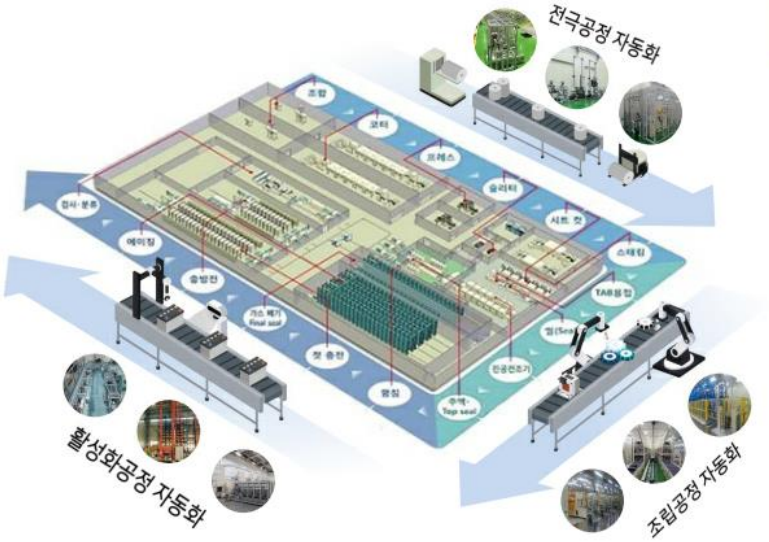
도표 15. 세계 최초 2 차전지 全공정 자동화 구축으로 기술 선점을 통한 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 2 차전지 全공정을 연결하는 자동화 시스템 Turn-Key 구축

2차전지 공정 자동화시스템



자동화장비 vs 공정장비

구분	자동화장비	공정장비
역할	공정별 이송을 통한 자동화	제품 제조
공급형태	턴키	개별
납품 범위	전체 공정	특정 공정
검토시기	공정설계 전단계부터 선행	공정 설계 후 진행

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 2 차전지 전(前)공정 세계 최초 진입을 통한 독보적인 시장 지위 선점

배터리 제조사	공정	코윈테크	경쟁사 (가)	경쟁사 (나)	경쟁사 (다)	경쟁사 (라)
국내 A사	전	✓	✓			✓
	후	✓	✓			✓
국내 B사	전	✓		✓		
	후	✓		✓	✓	
국내 C사	전					
	후	✓	✓			
중국	전					
	후	✓				
글로벌(기타)	전					
	후	✓				

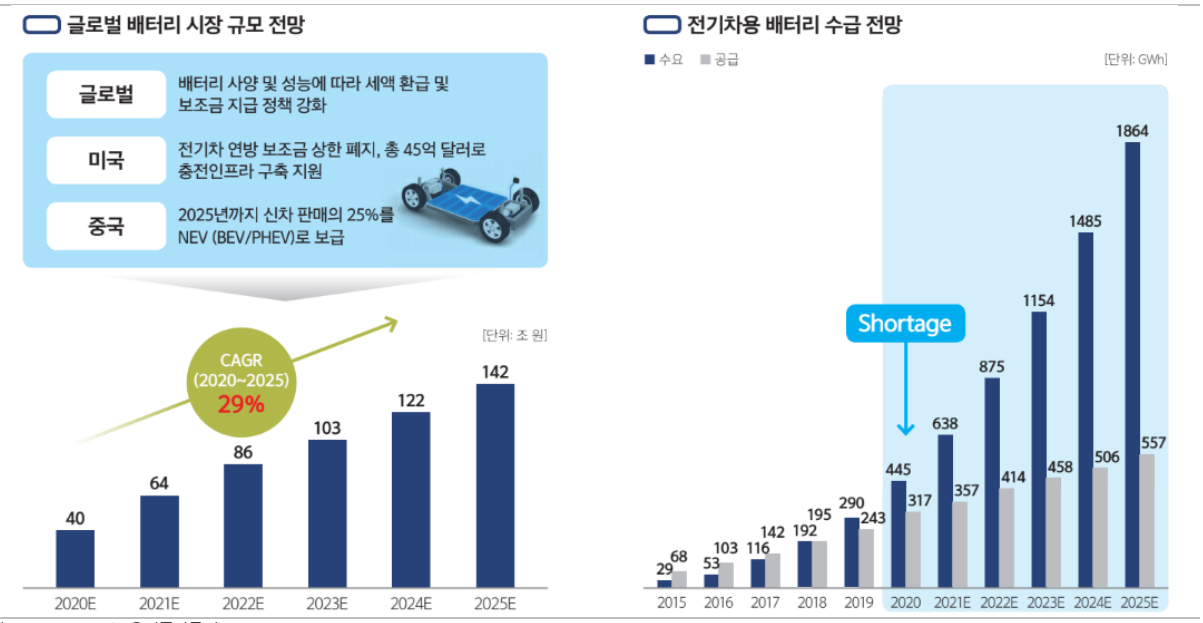
코윈테크 주요 고객사		
	전공정	국내 A사 국내 B사
	후공정	국내 A사 국내 B사 muRata LISHEN 天能集团 HIGHSTAR

자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 18. 폭발적인 글로벌 배터리 시장



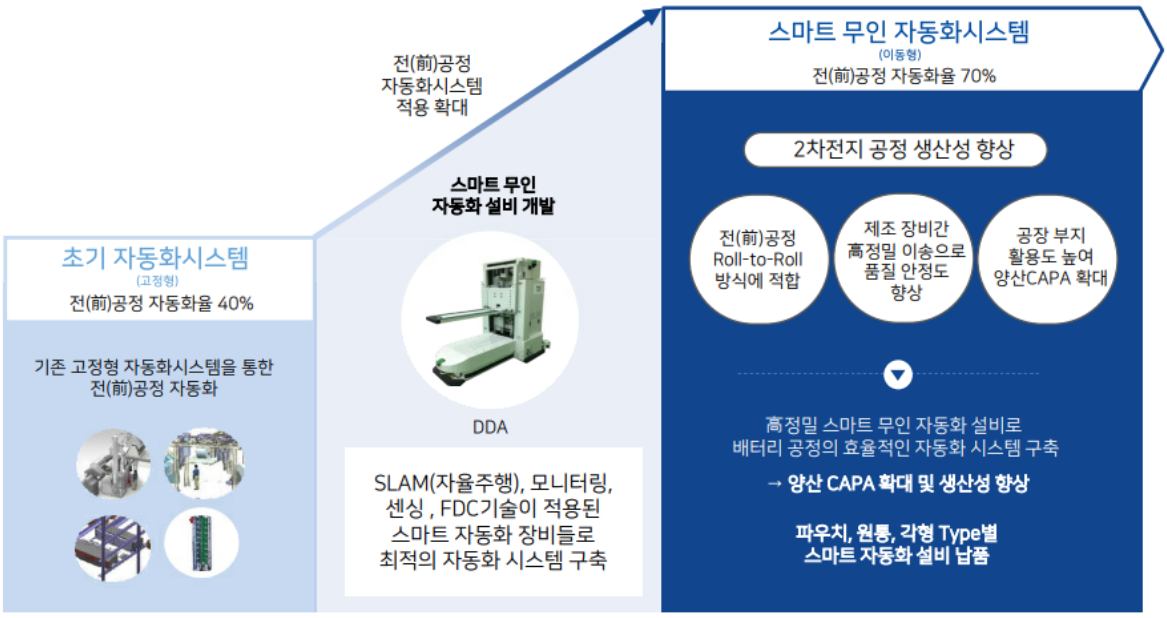
자료: SNE Research, 유진투자증권

도표 19. 2 차전지 공정 내 자동화 장비 및 제어를 총괄하는 시스템 솔루션 제공



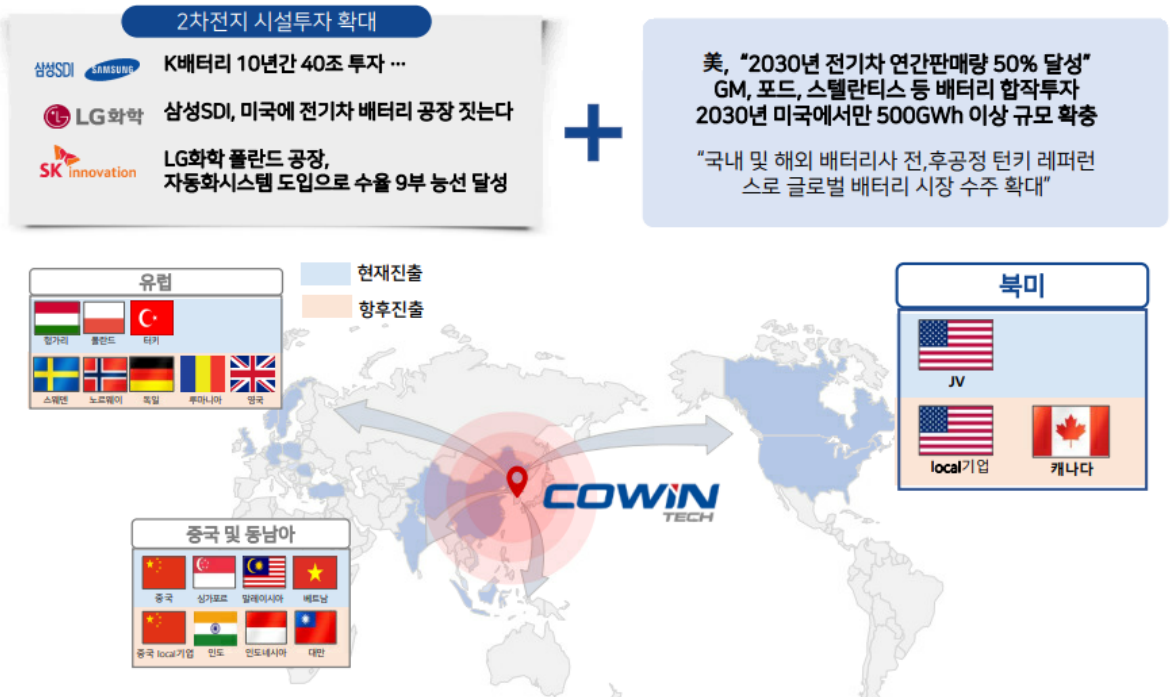
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 2 차전지 스마트 무인 자동화설비 개발을 통한 전(前)공정 Turn-Key 수주 경쟁력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

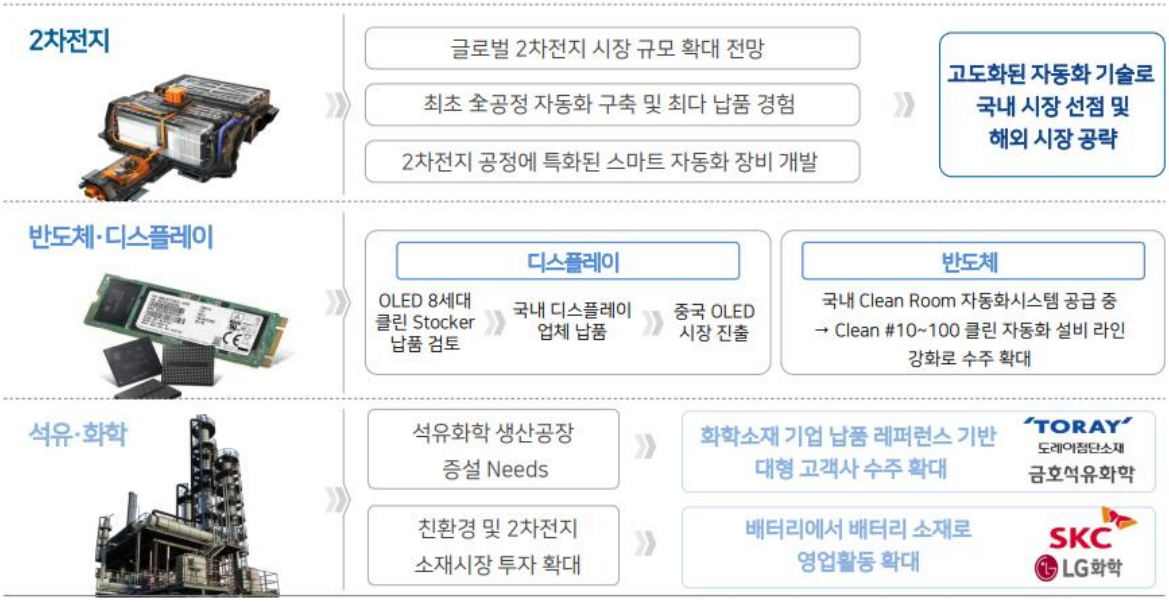
도표 21. 글로벌 시장 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

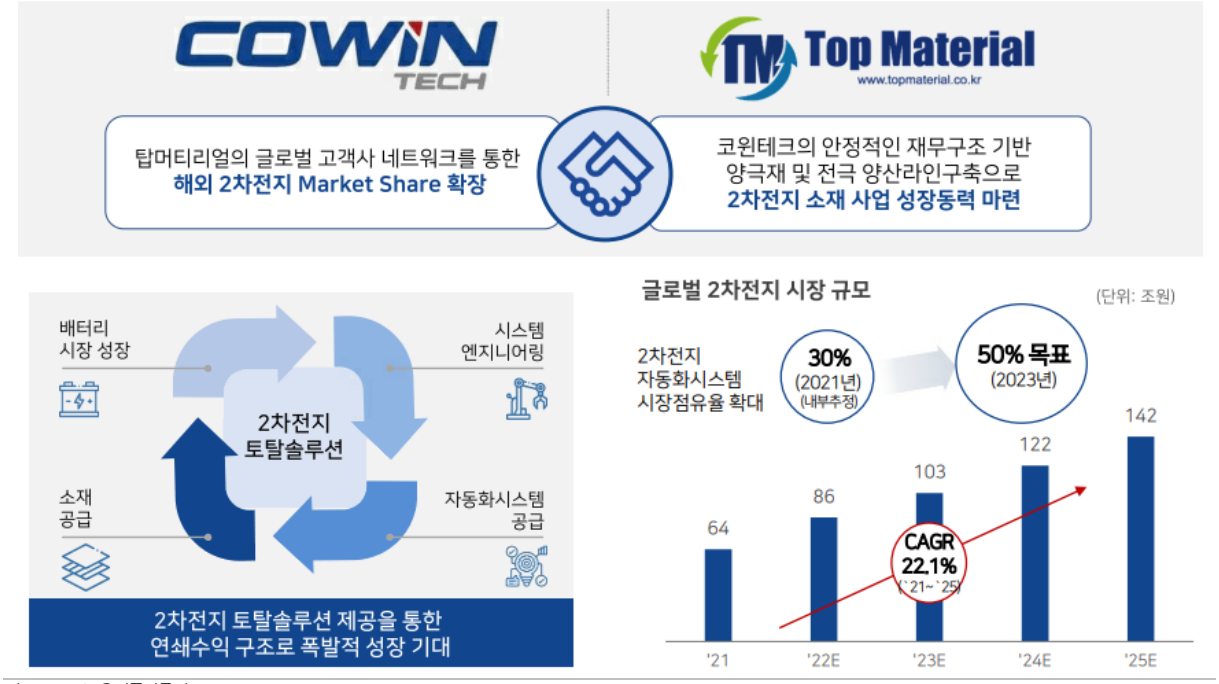
2) 다양한 산업군으로 커버리지 확대

도표 22. 자동화시스템 산업별 매출 확대를 통한 포트폴리오 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

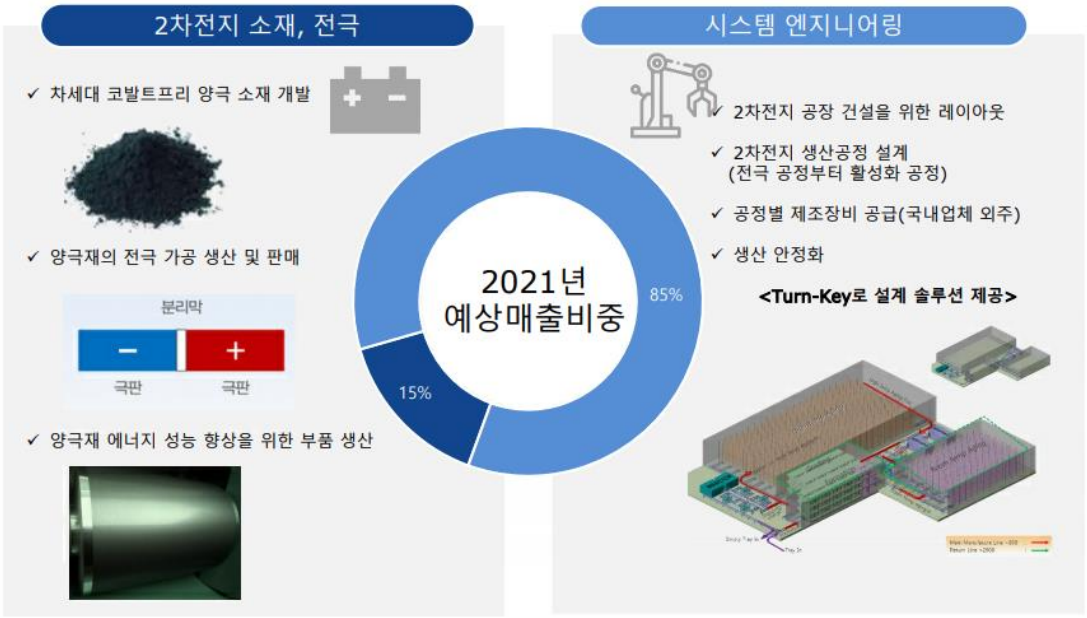
도표 23. 2 차전지 장비에서 소재까지 토탈솔루션 기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

3) 자회사 탑머티리얼 인수 효과 기대

도표 24. 탑머티리얼 사업 영역: 2 차전지 숄 공정 검사장비의 공급이 가능한 국내 유일 업체



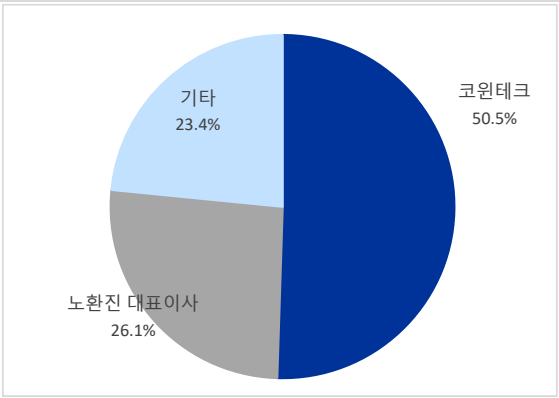
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 탑머티리얼 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.	㈜탑전지 설립
2013.	벤처기업 등록. 2 차전지 및 소재라인 설치
2016	중국 전지회사 양산공장 건설(2GWh) 엔지니어링 수주
2016	미국 전지회사 파일럿라인(100MWh) 엔지니어링 수주
2018	루마니아 전지회사 파일럿라인(100MWh) 턴키 엔지니어링 수주
2018	스웨덴 전지회사 개발라인 턴키 엔지니어링 수주
2019	유럽 전지공장 양산 전극라인 엔지니어링 공사 수주
2019	베트남 전지회사 개발라인 엔지니어링 턴키 엔지니어링 수주
2020	5V 급 코발트 프리 양극재 세계 최초 개발 및 공급계약 완료
2021	탑머티리얼로 사명 변경
2021.03	코윈테크에 피인수

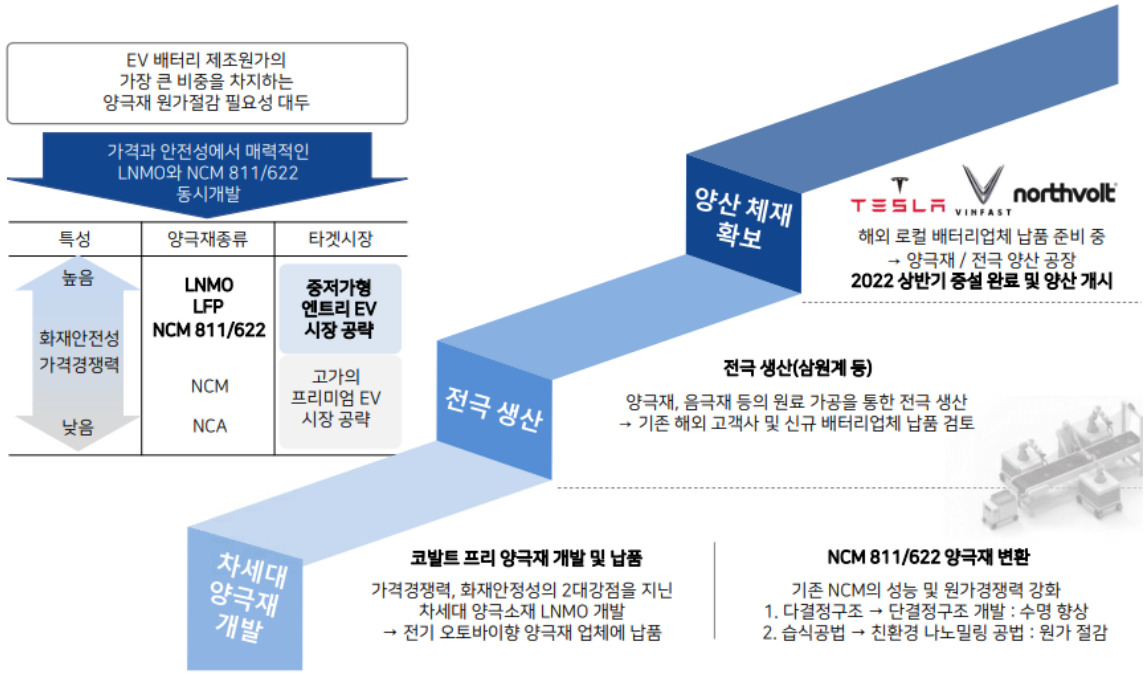
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 탑머티리얼 주주 구성



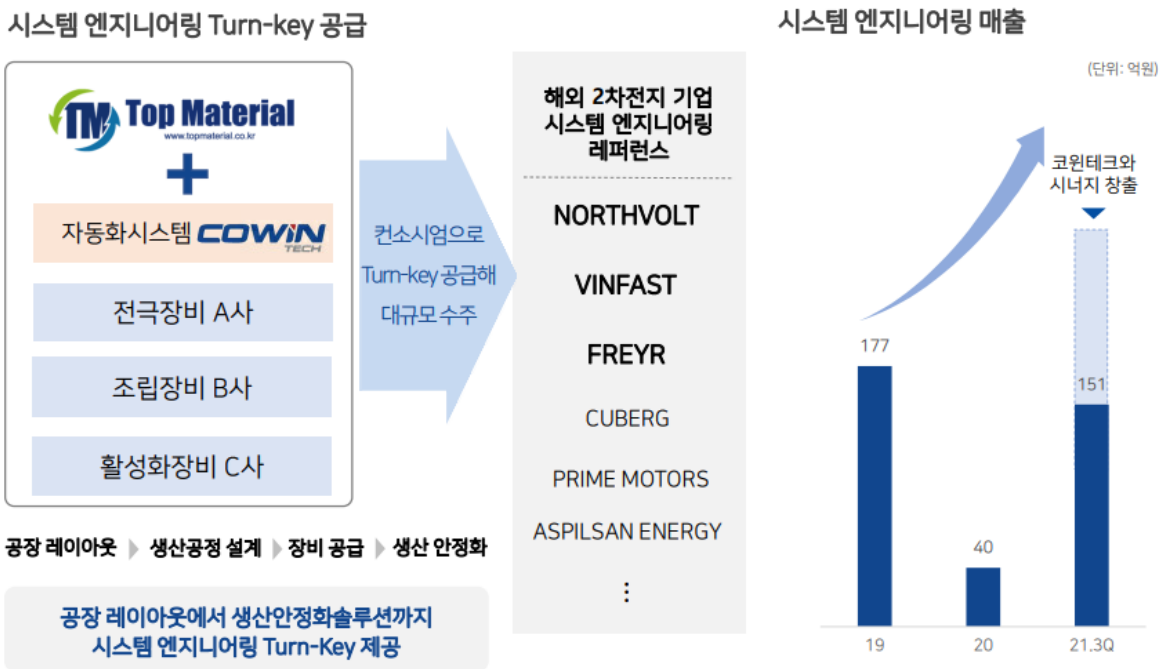
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 2 차전지 차세대 양극재 개발과 전극생산을 통한 배터리 소재 사업 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 컨소시엄을 통해 글로벌 배터리 기업 시스템엔지니어링 Turn-Key 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

코윈테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	**127.3**	**186.4**	**202.4**	**227.9**	**257.5**
유동자산	89.6	120.2	117.6	121.9	127.1
현금성자산	42.6	51.3	52.4	45.2	39.1
매출채권	27.7	49.8	39.8	47.7	55.5
재고자산	7.9	11.3	17.5	21.0	24.4
비유동자산	37.7	66.2	84.8	106.0	130.4
투자자산	7.2	7.0	7.3	7.6	7.9
유형자산	29.5	42.9	61.9	83.5	108.3
기타	1.0	16.3	15.6	14.9	14.3
부채총계	**27.9**	**68.2**	**76.5**	**82.7**	**88.9**
유동부채	27.7	53.8	62.1	68.3	74.5
매입채무	9.7	22.9	31.2	37.3	43.4
유동성이자부채	16.8	28.6	28.6	28.6	28.6
기타	1.1	2.4	2.4	2.4	2.5
비유동부채	0.2	14.4	14.4	14.4	14.4
비유동이자부채	0.2	14.0	14.0	14.0	14.0
기타	0.0	0.4	0.4	0.4	0.5
자본총계	**99.4**	**118.2**	**125.9**	**145.2**	**168.6**
지배지분	99.4	104.4	112.1	131.4	154.8
자본금	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	70.3	71.3	71.3	71.3	71.3
이익잉여금	31.8	35.5	50.0	69.3	92.8
기타	(7.3)	(7.1)	(14.0)	(14.0)	(14.0)
비지배지분	0.0	13.8	13.8	13.8	13.8
자본총계	**99.4**	**118.2**	**125.9**	**145.2**	**168.6**
총차입금	17.0	42.5	42.5	42.5	42.5
순차입금	(25.6)	(8.7)	(9.8)	(2.6)	3.5

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**45.4**	**106.3**	**232.8**	**270.5**	**313.8**
증가율(%)	(50.2)	134.5	118.9	16.2	16.0
매출원가	35.5	87.1	188.1	216.2	250.2
매출총이익	**9.8**	**19.2**	**44.7**	**54.3**	**63.5**
판매 및 일반관리비	9.2	12.6	19.9	22.0	24.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**0.6**	**6.6**	**24.8**	**32.3**	**38.9**
증가율(%)	(97.0)	952.6	274.7	30.3	20.4
EBITDA	**1.4**	**8.7**	**27.5**	**35.6**	**43.0**
증가율(%)	(93.4)	511.7	216.8	29.8	20.6
영업외손익	**1.4**	**1.8**	**2.5**	**3.3**	**3.9**
이자수익	0.7	0.4	0.2	0.2	0.3
이자비용	0.1	0.5	0.8	0.8	0.8
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.8	2.0	3.1	3.8	4.4
세전순이익	**2.0**	**8.4**	**27.3**	**35.6**	**42.8**
증가율(%)	(89.5)	317.6	224.9	30.3	20.4
법인세비용	(0.5)	1.1	2.7	3.4	4.0
당기순이익	**2.5**	**7.4**	**24.6**	**32.2**	**38.8**
증가율(%)	(85.1)	188.8	234.2	30.9	20.6
지배주주지분	2.5	5.6	15.5	20.2	24.4
증가율(%)	(85.1)	119.2	177.0	30.9	20.6
비지배지분	0.0	1.8	9.1	11.9	14.4
EPS(원)	**261**	**572**	**1,631**	**2,136**	**2,575**
증가율(%)	(85.1)	119.2	185.0	30.9	20.6
수정EPS(원)	261	572	1,631	2,136	2,575
증가율(%)	(85.1)	119.2	185.0	30.9	20.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	**4.8**	**(0.2)**	**23.2**	**18.3**	**23.3**
당기순이익	2.5	7.4	24.6	32.2	38.8
자산상각비	0.8	2.1	2.7	3.3	4.1
기타비현금성손익	(0.2)	(1.6)	(16.0)	(11.9)	(14.4)
운전자본증감	2.3	(11.6)	11.9	(5.2)	(5.2)
매출채권감소(증가)	11.9	(16.2)	10.0	(7.9)	(7.8)
재고자산감소(증가)	(10.0)	(3.1)	(6.3)	(3.5)	(3.4)
매입채무증가(감소)	3.8	9.5	8.3	6.2	6.1
기타	(3.4)	(1.8)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(12.2)**	**2.1**	**(21.6)**	**(25.0)**	**(28.9)**
단기투자자산감소	(1.0)	19.7	(0.4)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	0.2	2.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(5.4)	(9.5)	(20.8)	(24.2)	(28.0)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**9.6**	**21.4**	**(0.9)**	**(0.9)**	**(0.9)**
차입금증가	16.2	23.3	0.0	0.0	0.0
자본증가	(6.5)	(1.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
배당금지급	(4.2)	(1.8)	0.9	0.9	0.9
현금 증감	**2.0**	**23.5**	**0.7**	**(7.6)**	**(6.5)**
기초현금	16.5	18.5	42.0	42.8	35.2
기말현금	18.5	42.0	42.8	35.2	28.7
Gross Cash flow	4.3	11.5	11.3	23.6	28.5
Gross Investment	8.9	29.2	9.3	29.8	33.6
Free Cash Flow	**(4.6)**	**(17.7)**	**2.0**	**(6.2)**	**(5.2)**

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	261	572	1,631	2,136	2,575
BPS	10,746	11,019	11,827	13,863	16,338
DPS	202	112	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	87.7	54.4	18.6	14.2	11.8
PBR	2.1	2.8	2.6	2.2	1.9
EV/EBITDA	135.7	33.0	10.4	8.2	7.0
배당수익율	0.9	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	51.5	26.3	25.5	12.2	10.1
수익성(%)					
영업이익율	1.4	6.2	10.6	11.9	12.4
EBITDA이익율	3.1	8.2	11.8	13.2	13.7
순이익율	5.6	6.9	10.6	11.9	12.4
ROE	2.5	5.5	14.3	16.6	17.1
ROIC	0.6	6.4	20.3	23.1	22.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(25.7)	(7.4)	(7.8)	(1.8)	2.1
유동비율	323.8	223.2	189.3	178.3	170.7
이자보상배율	5.5	12.1	32.1	41.9	50.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.7	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	1.4	2.7	5.2	6.2	6.1
재고자산회전율	11.2	11.1	16.2	14.0	13.8
매입채무회전율	4.8	6.5	8.6	7.9	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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2020-05-18	Buy	28,000	1년	-16	7.9
2020-08-24	Buy	28,000	1년	-18.6	7.9
2021-02-22	Buy	34,000	1년	-26.9	10.9
2021-03-18	Buy	34,000	1년	-26.6	10.9
2021-05-17	Buy	34,000	1년	-25.8	10.9
2021-08-13	Buy	34,000	1년	-20	10.9
2021-08-24	Buy	34,000	1년	-18.9	10.9
2021-11-15	Buy	39,000	1년	-22	-13.2
2022-03-02	Buy	39,000	1년	-22.4	-16.3
2022-03-03	Buy	39,000	1년	-22.4	-16.3
2022-03-18	Buy	39,000	1년	-21.8	-16.3
2022-05-16	Buy	39,000	1년		

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

