코윈테크
(282880. KQ)

4Q23 Review:
AGV/AMR 장비 및 LFP 소재 사업 기대

투자의견
BUY(유지)

목표주가
36,000 원(하향)

현재주가
27,650 원(02/22)

시가총액
295(십억원)

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

- **4Q23 Review**: 전년동기 대비 매출액 성장세는 지속, 영업이익은 일시적 비용 반영으로 적자전환
  - 매출액 824 영업손실 37억원으로 전년동기 대비 매출액은 79.5% 증가하였지만, 영업이익은 적자로 전환함.
  - 시장 기대치 대비 영업이익은 크게 하회하는데, 회계결산 관련 R&D 비용을 일시적으로 반영했기 때문임.
  - 이번 분기 실적에서 긍정적인 것은 지난해 2분기부터 전년동기 대비 전방시장인 글로벌 배터리 시장의 자동화 설비 및 엔지니어링 수요가 증가하면서 매출 성장이 지속되고 있다는 것임.
- **1Q24 Preview**: 매출액 909억원, 영업이익 64억원으로 전년동기 대비 매출액은 31.1% 증가 예상함.
  - 올해는 기존 전극공정은 물론 경쟁력 있는 믹싱 및 조립 공정으로 AGV(Automated Guided Vehicle) / AMR (Autonomous Mobile Robot) 장비의 신규 공급은 물론, LFP배터리/차세대 배터리향 자동화시스템 신규 수주를 기대함. ② 또한, 소재사업부문은 LFP 양극개발 성공에 따른 시설투자를 통해 올해 본격적인 매출 확대 기대됨.
- 목표주가를 기존 39,000원에서 36,000원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 02/22)	27,650
시가총액(십억원)	295
발행주식수	10,981천주
52주 최고가	47,000원
52주 최저가	24,000원
52주 일간 Beta	1.35
60일 일평균거래대금	23억원
외국인 지분율	3.5%
배당수익률(2023F)	0.9%
주주구성	
이재환 (외 11인)	22.0%
정갑용 (외 7인)	11.%1

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	6.6	-15.1	13.4
상대기준	2.9	-12.5	1.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	36,000	39,000	▼
영업이익(23)	21.0	37.5	▼
영업이익(24)	37.4	49.0	▼

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	106.3	201.2	328.7	420.4
영업이익	6.6	14.8	21.0	37.4
세전손익	8.4	10.5	25.7	37.1
당기순이익	7.4	10.0	21.4	30.8
EPS(원)	540	479	961	1,458
증감률(%)	119.2	-11.4	100.7	51.8
PER(배)	54.6	46.7	28.8	19.0
ROE(%)	5.5	4.3	7.2	9.0
PBR(배)	2.7	1.7	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	33.0	11.5	9.8	6.2

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review: 일시적인 비용으로 전년동기 대비 영업이익 크게 하회

최근(02/21) 발표한 지난해 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 824 영업손실 37 억원으로 전년동기 대비 매출액은 79.5% 증가하였지만, 영업이익은 적자로 전환하였음. 시장 기대치(매출액 1,040 억원, 영업이익 123 억원) 대비 영업이익은 크게 하회하는데, 회계결산 관련 R&D 비용을 일시적으로 반영했기 때문임.

전년동기 대비 매출액은 증가세 지속

이번 분기 실적에서 긍정적인 것은 지난해 2 분기부터 전년동기 대비 전방시장인 글로벌 배터리 시장의 자동화 설비 및 엔지니어링 수요가 증가하면서 매출 성장이 지속되고 있다는 것임.

1Q24 Preview: 매출액은 성장 지속

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 90.9 억원, 영업이익 64 억원으로 전년동기 대비 매출액은 31.1% 증가하며 매출 성장을 예상함.

2024 년에는 공정장비 사업영역 확대와 소재 양산으로 매출확대 기대

현재 수주잔고는 4 천억원대를 넘어가고 있고, 올해 신규수주는 지난해 신규수주인 4,000 억원대 후반 대비 큰 폭으로 증가할 것으로 전망함. ① 올해는 기존 전극공정은 물론 경쟁력 있는 믹싱 및 조립 공정으로 AGV(Automated Guided Vehicle) / AMR(Autonomous Mobile Robot) 장비의 신규 공급은 물론, LFP 배터리/차세대 배터리향 자동화시스템 신규 수주를 기대함. ② 또한, 소재사업부문은 LFP 양극개발 성공에 따른 시설투자를 통해 올해 본격적인 매출 확대 기대됨.

투자전략: 목표주가 하향하나, 투자의견 유지

목표주가는 기존 39,000 원에서 36,000 원으로 7.7% 하향조정하지만, 30.2% 상승여력(괴리율 23.2%)을 보유하고 있어 **투자의견은 BUY 를 유지**함. 목표주가 산정 근거는 2024 년 예상 EPS(1,458 원)에 국내 유사업체 평균 PER 24.8 배를 Target Multiple 로 적용하였음.

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q23A					1Q24E			2022A	2023P		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	82.4	107.6	-23.4	104.0	-20.8	90.9	10.4	31.1	201.2	328.7	63.4	420.4	27.9
영업이익	-3.7	12.8	적전	12.3	적전	6.4	흑전	-10.9	14.8	21.0	41.9	37.4	78.5
세전이익	2.6	11.5	-77.5	13.4	-80.6	6.4	145.7	-36.0	10.5	25.7	143.6	37.1	44.4
순이익	3.9	9.8	-60.3	0.0		5.3	36.6	-36.6	10.0	21.4	114.6	30.8	44.3
지배 순이익	2.3	5.8	-60.3	6.2	-63.2	2.9	27.8	-40.4	4.9	10.5	112.3	15.9	51.3
영업이익률	-4.5	11.9	-16.4	11.8	-16.4	7.1	11.6	-3.3	7.3	6.4	-1.0	8.9	2.5
순이익률	4.7	9.1	-4.4	0.0	4.7	5.8	1.1	-6.2	4.9	6.5	1.6	7.3	0.8
EPS(원)	835	2,294	-63.6	2,262	-63.1	1,071	28.3	-43.4	479	961	100.7	1,458	51.8
BPS(원)	15,573	14,212	9.6	9,053	72.0	16,493	5.9	23.7	12,871	15,573	21.0	17,715	13.8
ROE(%)	5.4	16.1	-10.8	25.0	-19.6	6.5	1.1	-7.7	4.3	7.2	2.9	9.0	1.8
PER(X)	33.1	12.1	-	12.2	-	25.8	-	-	46.7	28.8	-	19.0	-
PBR(X)	1.8	1.9	-	3.1	-	1.7	-	-	1.7	1.8	-	1.6	-

자료: 코윈테크, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

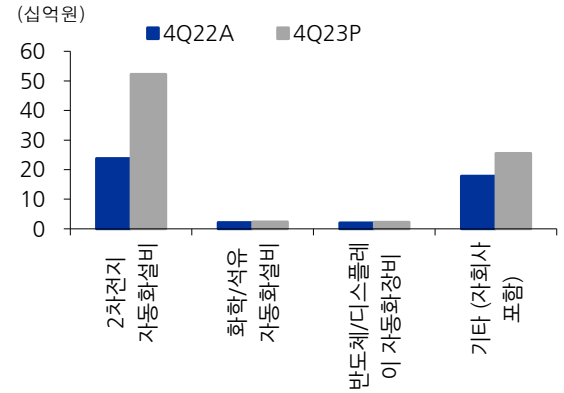
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **4Q23 실적: 매출액 +79.5%yoy, 영업이익 적자전환 yoy**

(십억원,%)	4Q23A			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	**82.4**	**79.5**	**1.5**	**45.9**	**81.2**
제품별 매출액(십억원)					
2 차전지 자동화설비	52.2	119.4	14.1	23.8	45.8
기타 자동화설비	2.4	10.0	672.9	2.2	0.3
기타 (유지보수 등)	2.3	10.0	19.6	2.1	1.9
탑머티리얼 사업	25.5	42.8	-23.1	17.9	33.2
제품별 비중(%)					
2 차전지 자동화설비	63.4	11.5	7.0	51.8	56.4
기타 자동화설비	2.9	-1.8	2.5	4.7	0.4
기타 (유지보수 등)	2.8	-1.7	0.4	4.5	2.3
탑머티리얼 사업	31.0	-8.0	-9.9	39.0	40.9
수익(십억원)					
매출원가	75.7	111.2	4.3	35.8	72.6
매출총이익	6.7	-33.4	-22.1	10.1	8.6
판매관리비	10.4	154.6	178.2	4.1	3.8
영업이익	**-3.7**	**적자전환**	**-177.2**	**6.0**	**4.8**
세전이익	**2.6**	**흑자전환**	**-69.4**	**-0.3**	**8.5**
당기순이익	**3.9**	**544.0**	**-35.3**	**0.6**	**6.0**
지배주주 당기순이익	**2.3**	**609.9**	**724.8**	**0.3**	**0.3**
이익률(%)					
매출원가율	91.9	13.8	2.5	78.1	89.4
매출총이익률	8.1	-13.8	-2.5	21.9	10.6
판매관리비율	12.7	3.7	8.0	8.9	4.6
영업이익률	**-4.5**	**-17.5**	**-10.5**	**13.0**	**6.0**
세전이익률	**3.2**	**3.9**	**-7.3**	**-0.7**	**10.4**
당기순이익률	**4.7**	**3.4**	**-2.7**	**1.3**	**7.4**
지배주주 당기순이익률	**2.8**	**2.1**	**2.4**	**0.7**	**0.3**

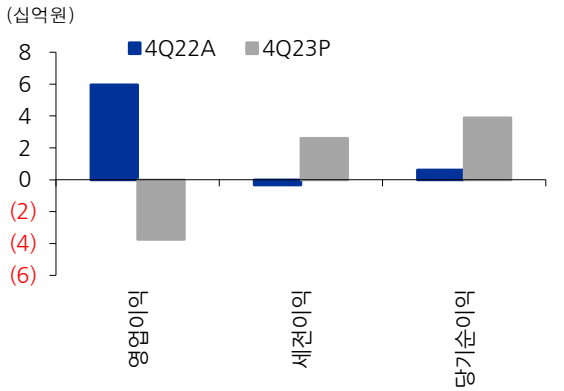
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. **제품별 매출액 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



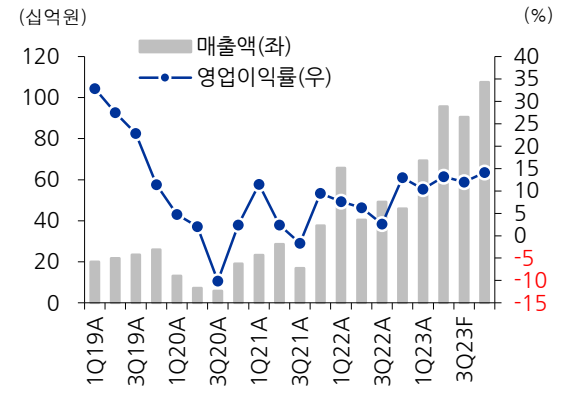
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망**

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P
매출액	**23.3**	**28.6**	**16.9**	**37.6**	**65.6**	**40.5**	**49.1**	**45.9**	**69.4**	**95.7**	**81.2**	**82.4**
YoY(%)	*77.6*	*291.4*	*188.0*	*97.0*	*182.2*	*41.7*	*190.2*	*22.1*	5.7	136.6	65.2	*79.5*
QoQ(%)	*21.9*	*22.8*	*-40.7*	*122.0*	*74.6*	*-38.4*	*21.5*	*-6.6*	51.1	38.0	-15.2	*1.5*
제품별 매출액												
2 차전지 자동화설비	21.2	12.0	10.8	19.4	39.8	22.2	39.4	23.8	26.5	66.8	45.8	52.2
기타 자동화설비	0.8	4.2	0.6	2.3	1.3	2.5	1.1	2.2	3.6	0.8	0.3	2.4
기타 (유지보수 등)	1.3	0.5	1.0	3.1	1.4	1.3	1.4	2.1	1.9	1.9	1.9	2.3
탑머티리얼 사업	-	11.9	4.6	12.7	23.2	14.6	7.3	17.9	37.3	26.1	33.2	25.5
제품별 비중(%)												
2 차전지 자동화설비	91.0	42.0	63.7	51.7	60.6	54.8	80.1	51.8	38.2	69.8	56.4	63.4
기타 자동화설비	3.6	14.6	3.7	6.1	1.9	6.1	2.2	4.7	5.3	0.9	0.4	2.9
기타 (유지보수 등)	5.4	1.8	5.6	8.3	2.1	3.1	2.8	4.5	2.8	2.0	2.3	2.8
탑머티리얼 사업	0.0	41.6	27.0	33.8	35.4	36.0	14.9	39.0	53.8	27.3	40.9	31.0
수익												
매출원가	18.3	23.4	13.5	32.0	55.6	33.2	42.8	35.8	56.4	73.1	72.6	75.7
매출총이익	4.9	5.2	3.5	5.6	10.0	7.3	6.3	10.1	13.0	22.6	8.6	6.7
판매관리비	2.3	4.5	3.7	2.1	5.0	4.8	5.1	4.1	5.7	10.0	3.8	10.4
영업이익	**2.7**	**0.7**	**-0.3**	**3.6**	**5.0**	**2.5**	**1.3**	**6.0**	**7.2**	**12.6**	**4.8**	**-3.7**
세전이익	**3.6**	**1.0**	**1.9**	**2.0**	**5.5**	**3.3**	**2.0**	**-0.3**	**10.0**	**4.6**	**8.5**	**2.6**
당기순이익	**2.9**	**0.9**	**1.6**	**2.0**	**4.7**	**2.5**	**2.1**	**0.6**	**8.4**	**3.1**	**6.0**	**3.9**
지배주주 순이익	**2.9**	**0.4**	**1.1**	**1.2**	**2.9**	**0.6**	**1.0**	**0.3**	**4.9**	**3.0**	**0.3**	**2.3**
이익률(%)												
매출원가율	78.7	81.9	79.6	85.0	84.7	82.0	87.1	78.1	81.3	76.4	89.4	91.9
매출총이익률	21.3	18.1	20.4	15.0	15.3	18.0	12.9	21.9	18.7	23.6	10.6	8.1
판매관리비률	9.8	15.8	22.1	5.5	7.6	11.8	10.3	8.9	8.3	10.4	4.6	12.7
영업이익률	**11.5**	**2.4**	**-1.7**	**9.5**	**7.6**	**6.2**	**2.6**	**13.0**	**10.4**	**13.2**	**6.0**	**-4.5**
세전이익률	**15.5**	**3.3**	**11.1**	**5.2**	**8.5**	**8.2**	**4.1**	**-0.7**	**14.4**	**4.8**	**10.4**	**3.2**
당기순이익률	**12.4**	**3.0**	**9.4**	**5.4**	**7.1**	**6.2**	**4.4**	**1.3**	**12.1**	**3.2**	**7.4**	**4.7**
지배주주순이익률	**12.4**	**1.4**	**6.7**	**3.1**	**4.5**	**1.6**	**2.1**	**0.7**	**7.1**	**3.2**	**0.3**	**2.8**

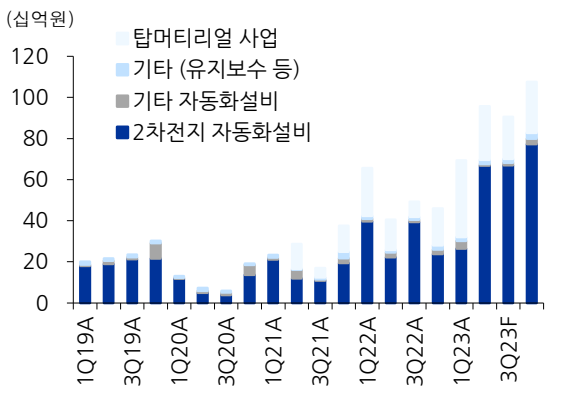
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액, 영업이익률 추이**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 제품별 매출액 추이 및 전망**



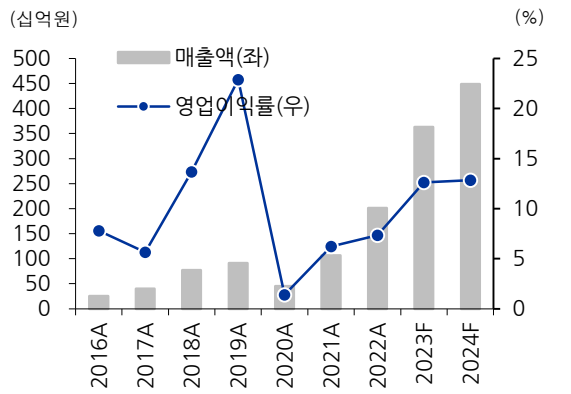
자료: 유진투자증권

도표 7. **실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	**25.2**	**40.1**	**76.8**	**91.1**	**45.4**	**106.3**	**201.2**	**328.7**	**420.4**
YoY(%)	*71.6*	*59.1*	*91.5*	*18.6*	*-50.2*	*134.5*	*89.1*	*63.4*	*27.9*
부문별 매출액									
2 차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	191.3	260.6
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.1	8.9
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.0	10.4
탑머티리얼 사업						29.2	63.0	122.2	140.5
부문별 비중(%)									
2 차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	58.2	62.0
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.2	2.1
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.5
탑머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	37.2	33.4
수익									
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	277.8	343.1
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	50.8	77.3
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	29.9	39.9
영업이익	**2.0**	**2.3**	**10.5**	**20.8**	**0.6**	**6.6**	**14.8**	**21.0**	**37.4**
세전이익	**1.9**	**1.8**	**10.5**	**19.2**	**2.0**	**8.4**	**10.5**	**25.7**	**37.1**
당기순이익	**1.8**	**1.8**	**10.3**	**17.1**	**2.5**	**7.4**	**10.0**	**21.4**	**30.8**
지배주주 순이익	**0.0**	**1.8**	**10.3**	**17.1**	**2.5**	**5.6**	**4.9**	**10.5**	**15.9**
이익률(%)									
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.5	81.6
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.5	18.4
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.1	9.5
영업이익률	**7.8**	**5.6**	**13.7**	**22.9**	**1.4**	**6.2**	**7.3**	**6.4**	**8.9**
세전이익률	**7.4**	**4.4**	**13.7**	**21.1**	**4.4**	**7.9**	**5.2**	**7.8**	**8.8**
당기순이익률	**7.2**	**4.4**	**13.5**	**18.8**	**5.6**	**6.9**	**4.9**	**6.5**	**7.3**
지배주주순이익률	**0.0**	**4.4**	**13.5**	**18.8**	**5.6**	**5.2**	**2.5**	**3.2**	**3.8**

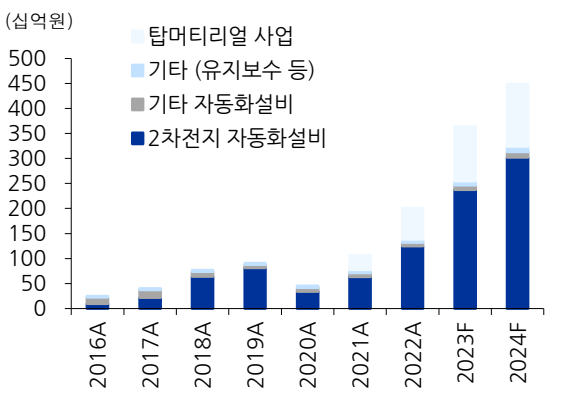
주: 2016 년은 별도기준, 2017 년이후 연결기준
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 부문별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

도표 10. **국내 유사기업 Valuation 비교**

	코윈테크	평균	에스에프에이	윤성에프앤씨	씨아이에스	디이엔티	하나기술
주가(원)	**27,650**		**27,350**	**102,200**	**11,400**	**16,120**	**61,000**
시가총액(십억원)	**294.9**		**982.1**	**815.5**	**800.9**	**355.1**	**497.8**
PER(배)							
FY21A	54.6	44.5	11.1	-	-	78.0	-
FY22A	46.7	86.1	16.9	11.7	47.4	-	268.2
FY23F	**28.8**	**54.8**	**26.5**	**31.2**	**71.6**	**89.7**	**-**
FY24F	**19.0**	**24.8**	**11.2**	**25.7**	**34.3**	**28.0**	**-**
PBR(배)							
FY21A	2.7	4.3	1.2	-	7.8	2.7	5.4
FY22A	1.7	3.9	1.1	2.6	4.1	6.5	5.4
FY23F	**1.8**	**2.2**	**0.8**	**-**	**3.3**	**2.4**	**-**
FY24F	**1.6**	**2.0**	**0.8**	**-**	**3.0**	**2.2**	**-**
매출액(십억원)							
FY21A	106.3		1,564.9	75.9	132.7	42.3	113.0
FY22A	201.2		1,684.4	210.3	159.4	50.2	113.9
FY23F	328.7		1,707.8	299.7	163.4	118.6	-
FY24F	420.4		2,169.8	348.5	271.7	143.2	-
영업이익(십억원)							
FY21A	6.6		188.9	-4.6	16.4	1.2	-5.0
FY22A	14.8		160.9	32.1	7.8	-4.5	11.2
FY23F	21.0		76.2	30.1	16.9	3.4	-
FY24F	37.4		162.7	38.3	30.4	15.8	-
영업이익률(%)							
FY21A	6.2	3.4	12.1	-6.1	12.3	2.8	-4.4
FY22A	7.3	6.1	9.6	15.3	4.9	-9.1	9.8
FY23F	**6.4**	**6.9**	**4.5**	**10.0**	**10.3**	**2.9**	**-**
FY24F	**8.9**	**10.2**	**7.5**	**11.0**	**11.2**	**11.0**	**-**
순이익(십억원)							
FY21A	7.4		148.3	-2.9	-24.6	0.9	-2.9
FY22A	10.0		106.0	24.8	11.5	-5.6	1.5
FY23F	21.4		51.5	-	10.0	2.0	-
FY24F	30.8		122.9	-	23.0	13.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	33.0	16.8	4.4	-	-	29.3	-
FY22A	11.5	71.2	5.3	10.0	26.6	-	242.8
FY23F	10.2	5.6	5.6	-	-	-	-
FY24F	6.4	3.8	3.8	-	-	-	-
ROE(%)							
FY21A	5.5	0.1	11.1	-9.5	-	3.5	-4.7
FY22A	4.3	5.1	7.5	29.1	9.0	-22.4	2.1
FY23F	7.2	3.7	3.6	-	5.2	2.4	-
FY24F	9.0	8.5	8.0	-	8.9	8.5	-

참고: 2024.02.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 코윈테크는 당사 추정치
자료: QuantWise, 유진투자증권

코윈테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
자산총계	**186.4**	**343.8**	**355.8**	**396.8**	**425.2**
유동자산	120.2	251.3	242.6	287.8	319.8
현금성자산	51.3	95.4	94.5	85.4	91.8
매출채권	49.8	77.9	78.3	117.7	136.0
재고자산	11.3	37.5	28.9	43.5	50.3
비유동자산	66.2	92.5	113.2	109.0	105.3
투자자산	7.0	13.3	11.5	11.9	12.4
유형자산	42.9	63.5	86.2	82.3	79.0
기타	16.3	15.7	15.6	14.7	14.0
부채총계	**68.2**	**157.1**	**119.3**	**137.6**	**149.9**
유동부채	53.8	146.4	111.6	137.8	150.1
매입채무	22.9	64.6	52.0	78.2	90.4
유동성이자부채	28.6	74.4	52.1	52.1	52.1
기타	2.4	7.4	7.5	7.6	7.7
비유동부채	14.4	10.7	7.7	(0.3)	(0.2)
비유동이자부채	14.0	10.4	7.5	(0.5)	(0.5)
기타	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
자본총계	**118.2**	**186.7**	**236.5**	**259.2**	**275.3**
지배지분	104.4	125.5	165.3	188.0	204.1
자본금	4.7	4.9	5.3	5.5	5.5
자본잉여금	71.3	88.5	114.5	122.3	122.3
이익잉여금	35.5	39.4	48.8	63.5	79.6
기타	(7.1)	(7.2)	(3.3)	(3.3)	(3.3)
비지배지분	13.8	61.2	71.2	71.2	71.2
자본총계	**118.2**	**186.7**	**236.5**	**259.2**	**275.3**
총차입금	42.5	84.8	59.6	51.6	51.6
순차입금	(8.7)	(10.6)	(34.9)	(33.8)	(40.2)

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	**106.3**	**201.2**	**328.7**	**420.4**	**485.9**
증가율(%)	134.5	89.1	63.4	27.9	15.6
매출원가	87.1	167.5	277.8	343.1	395.2
매출총이익	**19.2**	**33.7**	**50.8**	**77.3**	**90.7**
판매 및 일반관리비	12.6	18.9	29.9	39.9	45.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**6.6**	**14.8**	**21.0**	**37.4**	**45.8**
증가율(%)	952.6	123.4	41.9	78.5	22.3
EBITDA	**8.7**	**18.6**	**26.5**	**42.3**	**50.0**
증가율(%)	511.7	114.2	42.5	59.9	18.2
영업외손익	**1.8**	**(4.2)**	**4.7**	**(0.4)**	**(0.5)**
이자수익	0.4	0.8	2.8	1.0	1.2
이자비용	0.5	2.9	5.1	3.7	3.7
지분법손익	(0.6)	0.2	0.1	0.4	0.4
기타영업손익	2.6	(2.4)	6.9	2.0	1.6
세전순이익	**8.4**	**10.5**	**25.7**	**37.1**	**45.3**
증가율(%)	317.6	25.4	143.6	44.4	22.3
법인세비용	1.1	0.6	4.3	6.2	8.2
당기순이익	**7.4**	**10.0**	**21.4**	**30.8**	**37.1**
증가율(%)	188.8	35.4	114.6	44.3	20.5
지배주주지분	5.6	4.9	10.5	15.9	18.7
증가율(%)	119.2	(11.4)	112.3	51.3	18.0
비지배지분	1.8	5.0	10.9	14.9	18.4
EPS(원)	**556**	**493**	**961**	**1,458**	**1,765**
증가율(%)	119.2	(11.4)	100.7	51.8	21.1
수정EPS(원)	556	493	961	1,458	1,765
증가율(%)	119.2	(11.4)	100.7	51.8	21.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업현금	**(0.2)**	**3.1**	**6.8**	**(15.7)**	**9.3**
당기순이익	7.4	10.0	21.4	30.8	37.1
자산상각비	2.1	3.8	5.5	4.9	4.2
기타비현금성손익	2.1	7.5	4.2	(24.0)	(19.5)
운전자본증감	(11.6)	(18.6)	(27.1)	(28.1)	(13.3)
매출채권감소(증가)	(16.2)	(27.4)	0.6	(39.4)	(18.4)
재고자산감소(증가)	(3.1)	(26.3)	8.6	(14.6)	(6.8)
매입채무증가(감소)	9.5	39.3	(13.9)	26.2	12.2
기타	(1.8)	(4.2)	(22.4)	(0.3)	(0.3)
투자현금	**2.1**	**(101.4)**	**21.3**	**(1.7)**	**(1.7)**
단기투자자산감소	19.7	(75.4)	48.8	(1.4)	(1.5)
장기투자증권감소	2.3	0.0	0.5	0.0	0.0
설비투자	(9.5)	(23.3)	(26.9)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.3)	(0.9)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**21.4**	**96.7**	**(7.7)**	**6.8**	**(2.7)**
차입금증가	23.3	39.1	(6.5)	0.0	0.0
자본증가	(1.9)	(1.2)	(1.2)	6.8	(2.7)
배당금지급	1.8	0.9	0.9	1.2	2.7
현금 증감	**23.5**	**(4.5)**	**22.5**	**(10.5)**	**5.0**
기초현금	18.5	42.0	37.5	60.0	49.5
기말현금	42.0	37.5	60.0	49.5	54.5
Gross Cash flow	11.5	21.3	36.0	12.4	22.6
Gross Investment	29.2	44.6	54.6	28.4	13.6
Free Cash Flow	**(17.7)**	**(23.3)**	**(18.6)**	**(16.0)**	**9.1**

주요투자지표

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	556	493	961	1,458	1,765
BPS	11,019	12,871	15,573	17,715	19,230
DPS	109	112	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	54.5	46.7	28.8	19.0	15.7
PBR	2.8	1.8	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	33.0	11.5	10.2	6.4	5.3
배당수익율	0.4	0.5	0.9	0.9	0.9
PCR	26.4	10.9	8.4	24.3	13.0
수익성(%)					
영업이익율	6.2	7.3	6.4	8.9	9.4
EBITDA이익율	8.2	9.2	8.1	10.1	10.3
순이익율	6.9	4.9	6.5	7.3	7.6
ROE	5.5	4.3	7.2	9.0	9.6
ROIC	6.4	10.1	9.6	15.2	16.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(7.4)	(5.7)	(14.8)	(13.0)	(14.6)
유동비율	223.2	171.6	217.4	208.8	213.0
이자보상배율	12.1	5.1	4.1	10.0	12.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.8	0.9	1.1	1.2
매출채권회전율	2.7	3.2	4.2	4.3	3.8
재고자산회전율	11.1	8.3	9.9	11.6	10.4
매입채무회전율	6.5	4.6	5.6	6.5	5.8

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2022-03-02	Buy	39,000	1년	-24.7	14.6
2022-03-03	Buy	39,000	1년	-24.7	14.6
2022-03-18	Buy	39,000	1년	-24.7	14.6
2022-05-16	Buy	39,000	1년	-25.1	14.6
2022-08-31	Buy	39,000	1년	-23.5	14.6
2022-09-23	Buy	39,000	1년	-23.2	14.6
2022-11-17	Buy	39,000	1년	-20.9	14.6
2023-03-07	Buy	39,000	1년	-13.8	11.5
2023-05-15	Buy	39,000	1년	-8.6	11.5
2023-08-16	Buy	48,000	1년	-29.8	-15.8
2023-11-20	Buy	39,000	1년	-29.6	-24.9
2024-02-23	Buy	36,000	1년		

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

