2026.11.17

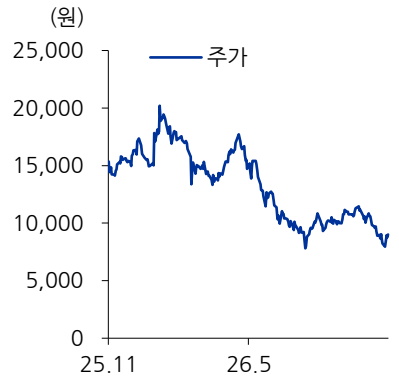
(282880,KQ)

코윈로보틱스

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26 Review: 로보틱스 중심 사업구조 개편 효과

투자의견	BUY(유지)
목표주가	13,000 원(하향)
현재주가	8,850 원(11/16)



시가총액(십억원)	103
발행주식수(천주)	11,694
52 주 최고	21,150 원
최저	7,340 원
52 주 일단 Beta	0.36
60 일 평균 거래대금	4 억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률(26E)	2.8%
주주구성	
이재환 (외 14 인)	21.3%
정갑용 (외 6 인)	10.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-14.8	-39.8	-43.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	13,000	16,000	▼
영업이익(26E)	-16.4	-0.5	▼
영업이익(27E)	17.6	15.0	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	154.7	210.1	253.8
영업이익	-25.4	-16.4	17.6
세전손익	-22.4	-31.4	17.4
당기순이익	-17.6	-28.5	14.8
EPS(원)	145	-928	711
증감률(%)	-89.5	적전	흑전
PER(배)	110.2	na	12.5
ROE(%)	1.0	-6.5	5.0
PBR(배)	1.1	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	na	na	8.2

3Q26 Review: 전년동기 대비 4분기 연속 매출액 두 자리 수 성장률 기록.
최근(11/13) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 598억원, 영업손실 17억원을 달성함. 매출액은 전년동기 대비 52.3% 증가하면서 4분기 연속 두 자리 수 매출액 증가율을 기록하였지만, 영업이익은 적자를 지속하였음. 시장 컨센서스(매출액 602억원, 영업이익 41억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 큰 폭으로 하회함. 시장 컨센서스 대비 영업이익이 크게 하회한 것은 자회사 영업손실이 크게 반영되었기 때문임.

4분기 연속 매출액 증가세 지속, 로봇·자동화 부문 매출이 성장을 견인.
3분기 실적에서 긍정적인 것은 4분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 증가율을 보이면서 큰 폭의 매출 성장세를 지속하고 있다는 것임.
전년동기 대비 큰 폭으로 매출액이 증가한 이유는 ① 자회사 탑머티리얼(엔지니어링 및 소재) 매출이 전년동기 대비 28.8% 감소했음에도 불구하고, ② 매출 비중이 큰 본사의 **로봇·자동화 설비 매출(매출 비중 81.3%)이 전년동기 대비 69.8% 증가하면서 성장을 견인**하였음. 북미 ESS 수요 확대에 따라 2차전지 업황이 개선되면서 관련 매출이 증가하였음. ③ 또한, 기타(유지보수 등) 매출도 고객 확대에 따라서 전년동기 대비 251.1% 증가하였음.
다만, 매출이 큰 폭으로 증가했음에도 불구하고, 영업이익이 적자를 지속(OPM: 3Q25A, -6.3% → 3Q26A, -2.8%, +3.5%p)된 것은 자회사의 부진한 실적이 반영되었기 때문임. 본사 별도 실적은 매출액 507억원, 영업이익 13억원(OPM 2.5%) 등으로 흑자를 유지하고 있어서 긍정적임.

로보틱스 중심 사업 구조 개편 효과로 로봇 관련 수주 비중 확대 중임.
본사의 로봇 관련 매출 비중이 지속적으로 증가하고 있는 가운데, 관련 수주 비중도 증가하고 있어 긍정적임. 올해 3분기 누적 기준으로 이미 전년 연간 매출액을 넘어서면서 증가세를 지속(로봇 매출: 2024년 379억원 → 2025년 496억원, +30.8%yoy → 2026년 3분기 누적 722억원, 111.6%yoy)을 달성하였음. 특히 긍정적인 것은 로봇 사업 구조 전환 및 산업 포트폴리오 다각화에도 별도 기준 영업이익률은 4.1%로 흑자기조를 유지하고 있음.

4Q26 Preview: 전년동기 대비 매출액 성장과 수익성 개선 기대.
당사추정 올해 4분기 예상실적은 매출액 521억원, 영업손실 63억원으로 전년동기 대비 매출액은 27.3% 증가하지만, 자회사 실적 부진의 지속으로 인하여 영업이익은 적자를 지속할 것으로 예상함.

목표주가 13,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY를 유지함.
괴리율 부담으로 목표주가를 기존 16,000원에서 13,000원으로 18.8% 하향조정하나, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정근거는 동사의 실적 성장이 예상되는 2027년 예상EPS(711원)에 국내 동종업체 평균 PER 18.4배를 Target Multiple로 적용한 것임. 로봇 매출의 실적 성장과 함께 자회사 실적 회복 기대감 등으로 주가는 상승세 전환 가능할 것으로 판단함.

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +52.3%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	**59.8**	**52.3**	**2.5**	**39.3**	**58.4**
제품별 매출액					
로봇·자동화설비	48.6	69.8	-5.2	28.6	51.3
기타 (유지보수 등)	4.6	251.1	459.4	1.3	0.8
엔지니어링 및 소재	6.7	-28.8	5.6	9.4	6.3
제품별 비중(%)					
로봇·자동화설비	81.3	8.4	-6.5	72.9	87.8
기타 (유지보수 등)	7.6	4.3	6.2	3.3	1.4
엔지니어링 및 소재	11.1	-12.7	0.3	23.8	10.8
수익(십억원)					
매출원가	56.6	71.8	5.1	32.9	53.8
매출총이익	3.3	-48.5	-27.8	6.4	4.5
판매관리비	4.9	-44.1	-58.7	8.8	12.0
영업이익	**-1.7**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-2.5**	**-7.4**
세전이익	**-22.8**	**적자 전환**	**적자 지속**	**2.0**	**-7.8**
당기순이익	**-19.7**	**적자 전환**	**적자 지속**	**1.3**	**-7.7**
지배주주 당기순이익	**-11.9**	**적자 전환**	**적자 지속**	**2.9**	**-1.5**
이익률(%)					
매출원가율	94.5	10.7	2.3	83.8	92.2
매출총이익률	5.5	-10.7	-2.3	16.2	7.8
판매관리비율	8.3	-14.2	-12.2	22.5	20.5
영업이익률	**-2.8**	**3.5**	**9.9**	**-6.3**	**-12.7**
세전이익률	**-38.2**	**-43.1**	**-24.7**	**5.0**	**-13.4**
당기순이익률	**-32.9**	**-36.2**	**-19.6**	**3.3**	**-13.3**
지배주주 당기순이익률	**-19.9**	**-27.4**	**-17.4**	**7.5**	**-2.5**

자료: 연결 기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26A					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
영업수익	59.8	60.2	-0.5	60.2	-0.6	52.1	-12.9	27.3	154.7	210.1	35.8	253.8	20.8
영업이익	-1.7	4.1	적전	4.1	적전	-6.3	적지	적지	-25.4	-16.4	적지	17.6	흑전
세전이익	-22.8	4.0	적전	4.0	적전	-6.2	적지	적지	-22.4	-31.4	적지	17.4	흑전
순이익	-19.7	3.4	적전	3.4	적전	-5.3	적지	적지	-17.6	-28.5	적지	14.8	흑전
지배순이익	-11.9	2.5	적전	2.5	적전	-2.0	적지	적지	1.7	-10.9	적전	8.3	흑전
영업이익률	-2.8	6.8	-9.6	6.8	-9.6	-12.0	-9.3	37.4	-16.4	-7.8	8.7	6.9	14.7
순이익률	-32.9	5.7	-38.6	5.6	-38.5	-10.1	22.8	25.8	-11.4	-13.6	-2.2	5.8	19.4
EPS(원)	-4,075	844	적전	855	적전	-694	적지	적지	145	-928	적전	711	흑전
BPS(원)	14,166	15,393	-8.0	23,58	-39.9	13,992	-1.2	-6.7	14,991	13,992	-6.7	14,503	3.6
ROE(%)	-28.8	5.5	-34.3	3.6	-32.4	-5.0	23.8	-3.5	1.0	-6.5	-7.4	5.0	11.5
PER(X)	na	10.5	-	10.3	-	na	-	-	110.2	na	-	12.5	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.4	-	0.6	-	-	1.1	0.6	-	0.6	-

자료: 코윈로보틱스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

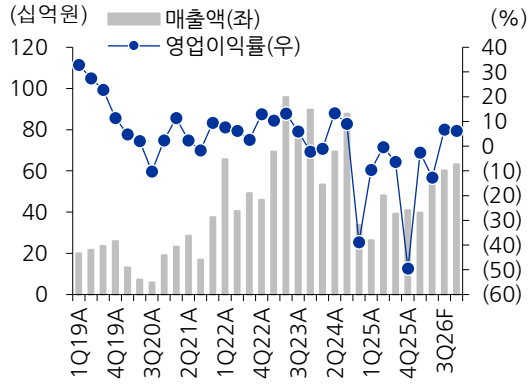
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액	**53.4**	**69.4**	**87.7**	**33.8**	**26.4**	**48.1**	**39.3**	**40.9**	**39.8**	**58.4**	**60.2**	**63.2**
YoY(%)	*-22.9*	*-27.5*	*8.0*	*-62.3*	*-50.6*	*-30.7*	*-55.2*	*21.0*	*50.8*	*21.4*	*53.1*	*54.5*
QoQ(%)	*-40.4*	*29.9*	*26.3*	*-61.4*	*-22.0*	*82.3*	*-18.3*	*4.2*	*-2.8*	*46.7*	*3.0*	*5.1*
제품별 매출액												
로봇·자동화설비	39.3	37.1	45.5	29.0	24.6	43.2	28.6	35.9	29.2	51.3	44.0	42.1
기타 (유지보수 등)	0.9	1.2	1.5	1.3	0.5	0.5	1.3	1.4	2.1	0.8	1.7	1.9
엔지니어링 및 소재	13.3	31.1	40.7	3.6	1.3	4.4	9.4	3.6	8.5	6.3	14.5	19.2
제품별 비중(%)												
로봇·자동화설비	73.5	53.5	51.8	85.8	93.0	89.7	72.9	87.7	73.5	87.8	73.1	66.7
기타 (유지보수 등)	1.6	1.7	1.7	3.7	2.0	1.1	3.3	3.5	5.2	1.4	2.8	2.9
엔지니어링 및 소재	24.9	44.8	46.5	10.5	5.0	9.2	23.8	8.8	21.3	10.8	24.1	30.4
수익												
매출원가	47.2	52.5	70.5	35.3	21.1	39.1	32.9	38.2	31.9	53.8	46.3	48.5
매출총이익	6.3	16.9	17.2	-1.5	5.3	9.0	6.4	2.8	7.9	4.5	13.9	14.7
판매관리비	6.8	7.7	9.2	11.6	7.8	9.2	8.8	23.0	8.9	12.0	9.8	10.8
영업이익	**-0.5**	**9.2**	**8.0**	**-13.1**	**-2.5**	**-0.2**	**-2.5**	**-20.3**	**-1.0**	**-7.4**	**4.1**	**3.9**
세전이익	**3.9**	**8.8**	**4.4**	**-7.5**	**1.0**	**-9.0**	**2.0**	**-16.3**	**5.5**	**-7.8**	**4.0**	**3.9**
당기순이익	**2.8**	**9.2**	**4.0**	**-5.0**	**0.2**	**-4.5**	**1.3**	**-14.7**	**4.2**	**-7.7**	**3.4**	**3.3**
지배주주 순이익	**1.8**	**10.4**	**2.7**	**1.3**	**0.9**	**-1.5**	**2.9**	**-0.6**	**4.6**	**-1.5**	**2.5**	**1.3**
이익률(%)												
매출원가율	88.3	75.6	80.4	104.5	79.9	81.2	83.8	93.2	80.2	92.2	76.9	76.7
매출총이익률	11.7	24.4	19.6	-4.5	20.1	18.8	16.2	6.8	19.8	7.8	23.1	23.3
판매관리비율	12.7	11.1	10.5	34.3	29.7	19.2	22.5	56.3	22.4	20.5	16.3	17.1
영업이익률	**-1.0**	**13.3**	**9.1**	**-38.8**	**-9.6**	**-0.4**	**-6.3**	**-49.5**	**-2.6**	**-12.7**	**6.8**	**6.2**
세전이익률	**7.4**	**12.7**	**5.0**	**-22.1**	**3.8**	**-18.7**	**5.0**	**-39.9**	**13.7**	**-13.4**	**6.7**	**6.1**
당기순이익률	**5.3**	**13.2**	**4.5**	**-14.7**	**0.9**	**-9.3**	**3.3**	**-35.9**	**10.6**	**-13.3**	**5.7**	**5.2**
지배주주순이익률	**3.3**	**15.0**	**3.1**	**3.9**	**3.3**	**-3.0**	**7.5**	**-1.6**	**11.5**	**-2.5**	**4.1**	**2.1**

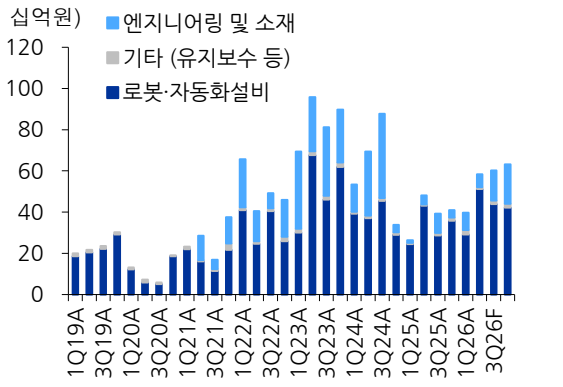
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



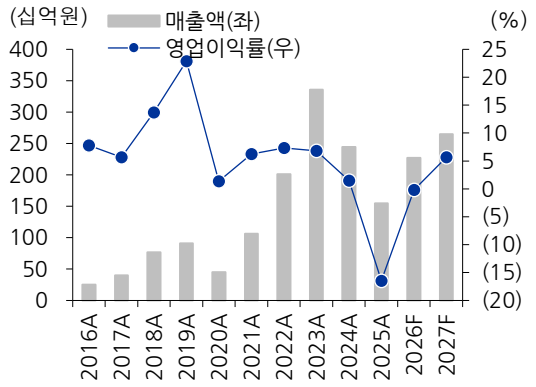
자료: 유진투자증권

실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**40.1**	**76.8**	**91.1**	**45.4**	**106.3**	**201.2**	**336.0**	**244.4**	**154.7**	**227.0**	**264.6**
YoY(%)	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	-27.3	-36.7	*46.8*	*16.5*
제품별 매출액											
로봇·자동화설비	-	-	90.4	41.7	71.3	132.0	205.7	150.9	132.2	172.1	201.9
기타 (유지보수 등)	-	-	0.7	3.6	35.0	6.1	8.0	4.8	3.8	6.4	8.4
엔지니어링 및 소재	-	-			29.2	195.1	122.2	88.7	18.7	48.5	54.3
제품별 비중(%)											
로봇·자동화설비	-	-	99.3	92.0	52.6	39.6	61.2	61.7	85.5	75.8	76.3
기타 (유지보수 등)	-	-	0.7	8.0	25.8	1.8	2.4	2.0	2.4	2.8	3.2
엔지니어링 및 소재	-	-	0.0	0.0	21.5	58.5	36.4	36.3	12.1	21.4	20.5
수익											
매출원가	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	205.5	131.2	180.5	202.8
매출총이익	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	38.8	23.5	41.0	61.9
판매관리비	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	35.2	48.9	41.5	46.9
영업이익	**2.3**	**10.5**	**20.8**	**0.6**	**6.6**	**14.8**	**22.8**	**3.6**	**-25.4**	**-0.5**	**15.0**
세전이익	**1.8**	**10.5**	**19.2**	**2.0**	**8.4**	**7.6**	**25.5**	**9.7**	**-22.4**	**5.5**	**18.1**
당기순이익	**1.8**	**10.3**	**17.1**	**2.5**	**7.4**	**7.6**	**22.4**	**11.0**	**-17.6**	**3.2**	**15.4**
지배주주 순이익	**1.8**	**10.3**	**17.1**	**2.5**	**5.6**	**2.6**	**11.8**	**16.2**	**1.7**	**6.9**	**8.2**
이익률(%)											
매출원가율	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	84.1	84.8	79.5	76.6
매출총이익률	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	15.9	15.2	18.1	23.4
판매관리비율	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.0	14.4	31.6	18.3	17.7
영업이익률	**5.6**	**13.7**	**22.9**	**1.4**	**6.2**	**7.3**	**6.8**	**1.5**	**-16.4**	**-0.2**	**5.7**
세전이익률	**4.4**	**13.7**	**21.1**	**4.4**	**7.9**	**3.8**	**7.6**	**4.0**	**-14.5**	**2.4**	**6.9**
당기순이익률	**4.4**	**13.5**	**18.8**	**5.6**	**6.9**	**3.8**	**6.7**	**4.5**	**-11.4**	**1.4**	**5.8**
지배주주순이익률	**4.4**	**13.5**	**18.8**	**5.6**	**5.2**	**1.3**	**3.5**	**6.6**	**1.1**	**3.0**	**3.1**

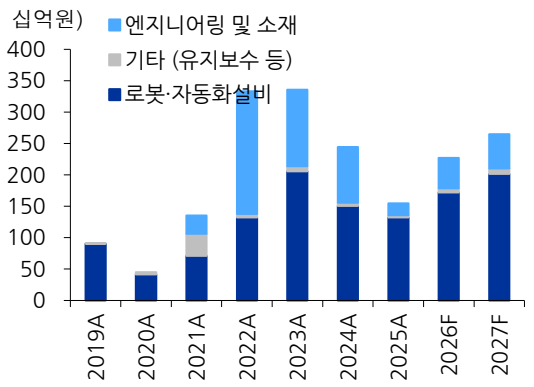
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

국내 유사기업 Valuation 비교

	코윈로보틱스	평균	피엔티	하나기술	LG 에너지솔	SK 이노베이션	삼성 SDI
주가(원)	8,850		25,150	10,030	318,500	106,900	462,500
시가총액(십억원)	103.5		595.8	80.2	74,529.0	18,071.7	37,270.8
PER(배)							
FY24A	9.3	18.0	6.9	-	-	-	29.1
FY25A	110.2	13.0	13.0	-	-	-	-
FY26F	**-**	**16.8**	**8.9**	**6.4**	**-**	**4.4**	**47.3**
FY27F	**12.5**	**18.4**	**7.7**	**2.9**	**48.9**	**5.7**	**26.7**
PBR(배)							
FY24A	0.8	1.7	1.6	1.4	3.9	0.7	0.8
FY25A	1.1	1.9	1.4	2.1	4.3	0.8	1.0
FY26F	**0.6**	**1.5**	**0.8**	**0.9**	**3.6**	**0.6**	**1.5**
FY27F	**0.6**	**1.4**	**0.7**	**0.7**	**3.4**	**0.6**	**1.5**
매출액(십억원)							
FY24A	244.4		1,035.0	94.2	25,619.6	74,269.7	16,592.3
FY25A	154.7		744.9	93.8	23,671.8	80,296.1	13,266.7
FY26F	210.1		728.2	165.7	33,667.1	108,865.5	16,679.1
FY27F	253.8		881.7	299.9	42,634.4	97,143.1	20,953.0
영업이익(십억원)							
FY24A	3.6		164.0	-26.4	-904.6	63.3	273.5
FY25A	-25.4		95.7	0.0	-300.7	-270.0	-1,997.5
FY26F	-16.4		75.4	6.5	1,083.6	11,511.2	609.6
FY27F	17.6		111.6	34.6	3,393.2	6,961.9	1,631.4
영업이익률(%)							
FY24A	1.5	-2.8	15.8	-28.0	-3.5	0.1	1.7
FY25A	-16.4	-0.8	12.8	0.0	-1.3	-0.3	-15.1
FY26F	**-7.8**	**6.3**	**10.4**	**3.9**	**3.2**	**10.6**	**3.7**
FY27F	**6.9**	**9.4**	**12.7**	**11.5**	**8.0**	**7.2**	**7.8**
순이익(십억원)							
FY24A	11.0		142.2	-15.5	338.6	-2,372.5	575.5
FY25A	-17.6		69.5	-5.8	80.8	-5,436.4	-584.9
FY26F	-28.5		77.0	12.3	-940.0	4,948.6	1,097.1
FY27F	14.8		89.0	27.9	2,020.7	4,056.6	1,662.2
EV/EBITDA(배)							
FY24A	15.3	19.9	5.1	-	25.1	39.4	10.1
FY25A	-	29.3	10.8	52.7	22.8	-	30.9
FY26F	-	14.7	8.4	29.6	17.0	2.9	15.6
FY27F	8.2	8.0	5.9	7.8	11.6	3.7	11.1
ROE(%)							
FY24A	9.5	1.7	26.1	-14.7	1.2	-6.8	2.8
FY25A	1.0	-2.4	10.5	-5.9	0.3	-14.3	-2.6
FY26F	**-6.5**	**7.4**	**10.3**	**12.7**	**-3.2**	**12.6**	**4.4**
FY27F	**5.0**	**11.8**	**10.7**	**26.2**	**6.7**	**9.2**	**6.2**

참고: 2026.11.16 종가 기준, 컨센서스 적용. 코윈테크는 당사 추정치
자료: Quantiwise, 유진투자증권

코윈로보틱스(282880,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**438.4**	**428.2**	**422.5**	**466.4**	**491.8**
유동자산	280.4	235.6	211.3	258.2	285.6
현금성자산	63.4	64.7	32.0	39.2	34.5
매출채권	176.9	135.1	133.5	166.5	193.1
재고자산	22.3	16.8	26.6	33.2	38.5
비유동자산	158.0	192.6	211.2	208.2	206.2
투자자산	32.9	39.6	51.6	53.7	55.9
유형자산	109.4	137.0	143.6	138.8	134.9
기타	15.7	16.1	16.0	15.7	15.4
부채총계	**157.5**	**172.1**	**180.9**	**218.8**	**233.3**
유동부채	116.2	124.9	170.6	208.5	223.0
매입채무	82.6	78.9	72.3	90.2	104.6
유동성이자부채	23.0	40.1	92.3	112.3	112.3
기타	10.5	5.9	6.0	6.0	6.1
비유동부채	41.4	47.2	10.3	10.3	10.3
비유동이자부채	38.6	46.8	9.9	9.9	9.9
기타	2.8	0.4	0.4	0.4	0.5
자본총계	**280.9**	**256.1**	**241.6**	**247.6**	**258.5**
지배지분	176.8	171.9	163.6	169.6	180.6
자본금	5.6	5.7	5.8	5.8	5.8
자본잉여금	113.8	112.8	112.4	112.4	112.4
이익잉여금	61.1	60.4	47.2	53.2	64.1
기타	(3.7)	(7.0)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
비지배지분	104.0	84.2	78.0	78.0	78.0
자본총계	**280.9**	**256.1**	**241.6**	**247.6**	**258.5**
총차입금	61.6	86.9	102.2	122.2	122.2
순차입금	(1.9)	22.2	70.2	83.0	87.6

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**244.4**	**154.7**	**210.1**	**253.8**	**293.1**
증가율(%)	(27.3)	(36.7)	35.8	20.8	15.5
매출원가	205.5	131.2	191.8	195.1	222.5
매출총이익	**38.8**	**23.5**	**18.4**	**58.7**	**70.6**
판매 및 일반관리비	35.2	48.9	34.7	41.1	44.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**3.6**	**(25.4)**	**(16.4)**	**17.6**	**26.3**
증가율(%)	(84.2)	적전	적지	흑전	49.7
EBITDA	**9.4**	**(19.0)**	**(9.5)**	**22.8**	**30.6**
증가율(%)	(67.0)	적전	적지	흑전	34.5
영업외손익	**6.1**	**3.1**	**(15.0)**	**(0.2)**	**(0.3)**
이자수익	2.4	1.6	1.8	1.3	1.5
이자비용	3.8	3.5	5.7	6.4	6.8
지분법손익	0.8	(0.5)	(1.4)	(1.8)	(1.8)
기타영업손익	6.8	5.5	(9.7)	6.7	6.9
세전순이익	**9.7**	**(22.4)**	**(31.4)**	**17.4**	**26.0**
증가율(%)	(62.0)	적전	적지	흑전	49.7
법인세비용	(1.3)	(4.8)	(2.9)	2.6	3.9
당기순이익	**11.0**	**(17.6)**	**(28.5)**	**14.8**	**22.1**
증가율(%)	(51.0)	적전	적지	흑전	49.7
지배주주지분	16.2	1.7	(10.9)	8.3	13.9
증가율(%)	37.1	(89.5)	적전	흑전	67.0
비지배지분	(5.2)	(19.3)	(17.6)	6.5	8.3
EPS(원)	**1,385**	**145**	**(928)**	**711**	**1,187**
증가율(%)	35.0	(89.5)	적전	흑전	67.0
수정EPS(원)	1,385	145	(928)	711	1,187
증가율(%)	35.0	(89.5)	적전	흑전	67.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**(34.7)**	**20.6**	**(21.9)**	**(6.5)**	**2.4**
당기순이익	11.0	(17.6)	(28.5)	14.8	22.1
자산상각비	5.8	6.4	6.8	5.2	4.3
기타비현금성손익	7.9	9.1	0.1	(4.6)	(6.4)
운전자본증감	(55.9)	22.3	(17.1)	(21.8)	(17.6)
매출채권감소(증가)	(37.1)	24.3	3.9	(33.0)	(26.6)
재고자산감소(증가)	(1.8)	5.5	(9.6)	(6.6)	(5.3)
매입채무증가(감소)	(13.5)	(5.2)	(3.3)	17.9	14.4
기타	(3.5)	(2.4)	(8.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	**28.8**	**(31.6)**	**(9.4)**	**(4.2)**	**(4.3)**
단기투자자산감소	50.8	(6.4)	15.0	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	2.0	2.9	(1.5)	(3.1)	(3.2)
설비투자	(20.9)	(35.8)	(12.7)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	11.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.7)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**(26.3)**	**16.9**	**10.5**	**17.7**	**(2.9)**
차입금증가	(15.8)	21.1	12.7	20.0	0.0
자본증가	(5.6)	(2.0)	(2.2)	(2.3)	(2.9)
배당금지급	4.6	2.2	2.2	2.3	2.9
현금 증감	**(31.2)**	**5.6**	**(20.4)**	**7.0**	**(4.8)**
기초현금	74.4	43.2	48.9	28.5	35.5
기말현금	43.2	48.9	28.5	35.5	30.7
Gross Cash flow	24.7	(2.1)	(2.8)	15.3	20.0
Gross Investment	77.9	3.0	41.6	25.8	21.7
Free Cash Flow	**(53.2)**	**(5.0)**	**(44.3)**	**(10.5)**	**(1.7)**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,385	145	(928)	711	1,187
BPS	15,870	14,991	13,992	14,503	15,440
DPS	205	206	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	9.3	110.2	n/a	12.5	7.5
PBR	0.8	1.1	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	15.3	n/a	n/a	8.2	6.2
배당수익율	1.6	1.3	2.8	2.8	2.8
PCR	6.1	n/a	n/a	6.7	5.2
수익성(%)					
영업이익율	1.5	(16.4)	(7.8)	6.9	9.0
EBITDA이익율	3.8	(12.3)	(4.5)	9.0	10.4
순이익율	4.5	(11.4)	(13.6)	5.8	7.6
ROE	9.5	1.0	(6.5)	5.0	7.9
ROIC	1.2	(7.4)	(4.5)	5.2	7.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(0.7)	8.7	29.0	33.5	33.9
유동비율	241.4	188.6	123.9	123.8	128.1
이자보상배율	0.9	(7.2)	(2.9)	2.8	3.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	1.6	1.0	1.6	1.7	1.6
재고자산회전율	11.4	7.9	9.7	8.5	8.2
매입채무회전율	2.7	1.9	2.8	3.1	3.0

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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-11-19	Buy	22,000	1년	-34.5	-22.1
2025-03-25	Buy	22,000	1년	-42.1	-37.2
2025-05-19	Buy	17,000	1년	-18.6	10.2
2025-08-18	Buy	17,000	1년	-9.2	10.2
2025-11-17	Buy	22,000	1년	-33.9	-6.4
2026-02-13	Buy	22,000	1년	-40.1	-19.4
2026-05-18	Buy	22,000	1년	-49.7	-30
2026-08-18	Buy	16,000	1년	-37.3	-28.3
2026-11-17	Buy	13,000	1년		

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

