

KOSDAQ | IT

코닉오โต메이션 (391710)

스마트팩토리로 성장한다

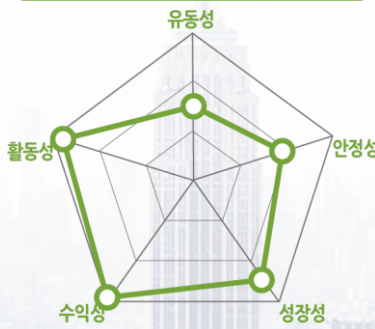
체크포인트

- 코닉오โต메이션은 반도체 제어SW 및 스마트팩토리 솔루션 전문 기업. 동사 스마트팩토리 사업은 크게 ①물류 자동화(K-MAS), ②2차전지 검사자동화(K-LAS)로 나뉘며, 물류 자동화 솔루션은 쿠팡, C대한통운의 물류창고에 공급, 2차전지 검사자동화 솔루션은 포스코케미칼 및 에코프로그룹에 공급 중
- 동사의 반도체 제어 SW는 삼성전자 및 SK하이닉스의 1차 밴더(원익IPS, SEMES 등)로 공급. 현재 제어 SW는 국내 M/S 85% 수준으로 국내 1위 기록 중. 반도체 제어 SW는 고객사가 장비 국산화에 성공할 때마다 매출이 증가하는 경향을 보임
- 2022년 3분기 누적실적은 매출액 184억원(YoY +26.1%), 영업이익 6.8억원(-67.9%) 기록. 증가한 매출액 대비 부진한 영업이익은 스펙상장에 따른 상장비용 반영에 기인. 2023년은 스마트팩토리(물류 및 2차전지) 매출 증가에 따라 매출액 380억원(YoY +26.7%), 영업이익 40억원(YoY +42.6%) 달성 전망

주가 및 주요이벤트

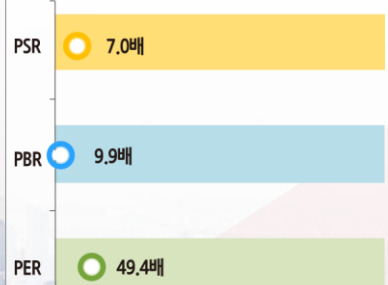


재무지표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

벨류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 3Q22 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

코닉오토메이션 (391710)

KOSDAQ
IT

Analyst 김재윤 jy.kim@kirs.or.kr
RA 손현정 sssson@kirs.or.kr

스마트팩토리 지속 성장

코닉오토메이션은 반도체 제어SW 및 스마트팩토리 솔루션 전문 기업. 동사 스마트팩토리 사업은 크게 ①물류 자동화(K-MAS), ②2차전지 검사자동화(K-LAS)로 나뉘며, 물류 자동화 솔루션은 쿠팡, CJ대한통운의 물류창고에 공급, 2차전지 검사자동화 솔루션은 포스코케미칼 및 에코프로그룹에 공급 중. 물류 및 2차전지 부문은 고객사의 공격적인 투자가 진행되고 있는 만큼 동사 스마트팩토리 매출액은 2020년 56억원→ 2022년 113억원의 성장 예상. 스마트팩토리 성장세는 2023년에도 이어져 174억원의 고성장을 시현할 것으로 기대

반도체 제어 SW는 안정적인 매출원

동사의 반도체 제어 S/W는 삼성전자 및 SK하이닉스의 1차 벤더(원익IPS, SEMES 등)로 공급. 현재 제어 S/W는 국내 M/S 85% 수준으로 국내 1위 기록 중. 반도체 제어 S/W는 고객사가 장비 국산화에 성공할 때마다 매출이 증가하는 경향을 보임. 아직 국내 반도체 장비 국산화율이 20% 수준에 불과한 점은 동사의 기회로 작용할 것. 또한 2022년 중국 킹세미(KINGSEMI)에 30억원의 반도체 제어 S/W를 공급하며 해외 시장 진출 시작

2023년 고성장 기대

2022년 3분기 누적실적은 매출액 184억원(YoY +26.1%), 영업이익 6.8억원(-67.9%) 기록. 증가한 매출액 대비 부진한 영업이익은 스펙상장에 따른 상장비용 반영에 기인. 2023년은 스마트팩토리(물류 및 2차전지) 매출 증가에 따라 매출액 380억원(YoY +26.7%), 영업이익 40억원(YoY +42.6%) 달성 전망. 다만, 반도체 제어 S/W는 작년과 유사한 수준을 유지할 것으로 예상하며 해외 고객사 확보가 성공적으로 진행될 경우, 예상을 뛰어넘는 실적 달성도 가능할 것

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액(억원)	194	273	300	380	490
YoY(%)	47.6	40.5	9.9	26.7	28.9
영업이익(억원)	18	41	28	40	57
OP 마진(%)	9.0	15.0	9.3	10.5	11.7
지배주주순이익(억원)	14	39	-58	34	45
EPS(원)	71	96	-143	83	109
YoY(%)	흑전	36.0	적전	흑전	31.4
PER(배)	0.0	23.9	N/A	57.4	43.7
PSR(배)	0.0	3.4	5.2	5.2	4.0
EV/EBIDA(배)	1.0	3.9	47.8	40.4	28.2
PBR(배)	0.0	17.5	7.7	8.0	6.7
ROE(%)	192.0	115.9	-45.3	15.3	16.7
배당수익률(%)	N/A	0.0	N/A	N/A	N/A

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/14)	4,765원
52주 최고가	6,730원
52주 최저가	2,305원
KOSDAQ (2/14)	779.58p
자본금	36억원
시가총액	1,916억원
액면가	100원
발행주식수	42백만주
일평균 거래량 (60일)	125만주
일평균 거래액 (60일)	61억원
외국인지분율	0.21%
주요주주	APS홀딩스 외 8인 81.40%

Price & Relative Performance



Stock Data

주기수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.5	2.6	106.7
상대주가	5.5	9.4	126.1

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '당좌비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 개요 및 연혁

S/W와 H/W 기술을 보유한 스마트팩토리 솔루션 기업

코닉오โต메이션은 2003년 설립된 만년건설이 모체로 2008년 제이엠엔지니어링으로 사명을 변경하며 APS그룹에 편입되었다. 이후 2011년 3월 코닉오โต메이션으로 사명을 변경하였으며 AP시스템(現APS홀딩스)의 CTC(Cluster Tool Controller)사업부를 양수하며 현재의 사업구조를 유지하게 되었다.

CTC(Cluster Tool Controller)사업은 동사의 핵심 경쟁력인 제어 및 자동화 S/W 기술의 근간이 되는 사업이다. CTC는 반도체 제조장비의 핵심 제어소프트웨어로 PMC(Process Module Controller)와 TMC(Transfer Module Controller)와 함께 반도체 공정장비의 필수 소프트웨어다.

CTC는 ①Process Module(Wafer 공정을 담당)을 컨트롤하는 PMC와 ②Transfer Module(Wafer 이송을 담당)을 컨트롤하는 TMC를 포함하여 ③Cluster System을 통합하여 하나의 시스템으로 제어하는 역할을 한다.

동사는 CTC 사업을 양수도 받은 이후, 지속적인 기술개발 및 고객사 확대를 통해 국내 1위 반도체 제어 S/W 기업으로 성장했다.

이후, 2012년 IT인프라 사업을 시작하며 Radware, efficient iP 등 글로벌 IT인프라 솔루션 기업들과 총판계약을 체결, 안정적인 Cash Cow를 확보하였다. IT인프라 사업은 마진은 낮으나, 2020년 77억원에서 2021년 93억원으로 안정적인 매출성장을 기록 중이다.

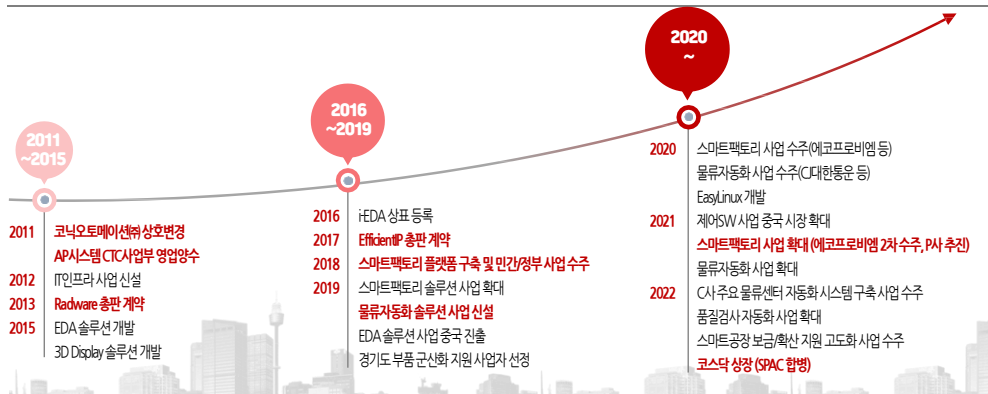
동사의 제어 소프트웨어 기술은 모회사 APS홀딩스의 하드웨어 기술과 시너지효과를 발생시키며 스마트팩토리 사업으로 성공적인 확장을 이루었다. 동사는 2018년 스마트팩토리 플랫폼 구축과 민간/정부 사업 수주를 시작하며 본격적인 스마트팩토리 시장 진출을 시작했다.

2019년 동사 스마트팩토리사업을 물류자동화 부문으로 확대하였으며, 2020년에는 2차전지 검사공정 부문까지 진출했다. 특히, 동사는 CJ대한통운, 쿠팡 등 대형 물류기업의 물류 자동화 수주에 성공, 물류 부문의 다크호스로 떠올랐다.

또한 동사의 2차전지 검사공정 자동화 시스템은 에코프로비엠을 시작으로 포스코케미칼 등 대형 양극재 제조사 수주로 이어져 2020년 56억원의 스마트팩토리 매출은 2021년 89억원, 2022년 113억원으로 성장할 것으로 예상된다.

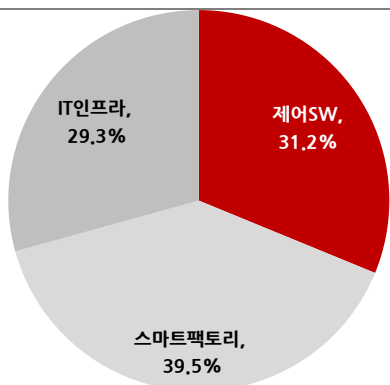
이러한 성장을 바탕으로 2022년 7월 스팩합병에 성공하였다. 안정적인 IT인프라 매출이 유지되는 상황에서 반도체 제어 S/W와 스마트팩토리 시장 성장이 동사 주가의 Key driver가 될 것으로 전망한다.

코닉오โต메이션 연혁



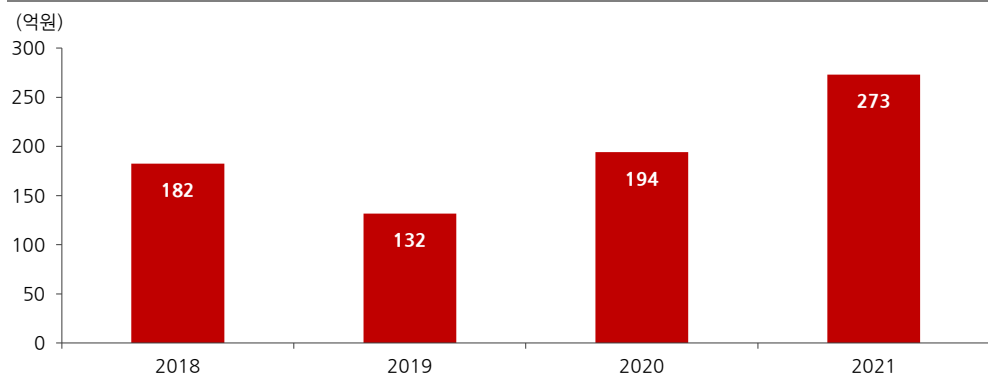
자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오โต메이션 사업부별 매출액 비중



자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터, 2022년 3분기 기준

코닉오โต메이션 매출액 추이



자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 주요제품 및 핵심기술

**K-LAS는
분말/액체 검사에 특화
양극재를 넘어
다양한 분야로 확장 가능**

2022년 3분기 기준 사업부별 동사 매출은 ①제어 S/W 31.2%, ②스마트팩토리 39.5%, ③IT인프라 29.3%로 구성된다. 스마트팩토리 사업은 2018년 사업 시작 이후, 대규모 수주에 성공하며 2022년부터 전사 매출에서 가장 높은 비중을 차지하고 있다.

스마트팩토리는 H/W와 S/W가 융합된 첨단 기술이며, 두 기술을 모두 확보한 기업은 많지 않은 상황이다. 즉, 스마트팩토리 구축을 위해 H/W와 S/W가 분리 발주되는 경우가 많으며 이는 프로젝트 실패의 가장 큰 원인이 된다.

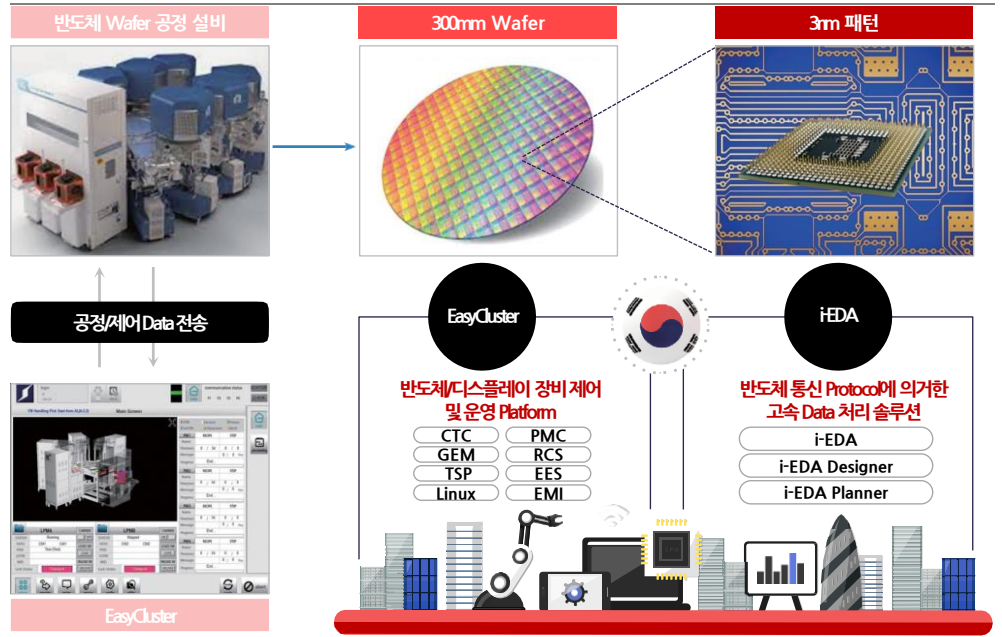
동사는 반도체 설비 제어 S/W 기술을 바탕으로 모회사 APS홀딩스의 H/W 기술인력을 지원받으며, 사업 초기부터 대형고객사를 확보할 수 있는 경쟁력을 가질 수 있었다.

동사의 스마트팩토리 사업은 2차전지 양극재 검사 자동화와 물류자동화로 나뉜다. 2차전지 양극재 검사 자동화 시스템 K-LAS는 25~30명의 직원이 진행하던 검사공정을 자동화하여 제조 속도향상과 비용 절감을 동시에 구현할 수 있다.

또한 K-LAS는 분말/액체 검사에 특화된 장비로 양극재를 넘어 다양한 분야로의 확장이 가능하다. 다양한 IT 소재 뿐 아니라 제약/바이오 분야로 확장이 가능한 만큼, 향후 성장가능성이 높다는 판단이다. 소재 안정성이 중요한 양극재에서 대형 고객사(에코프로비엠, 포스코케미칼)를 기반으로 레퍼런스를 확보한 점도 긍정적이다.

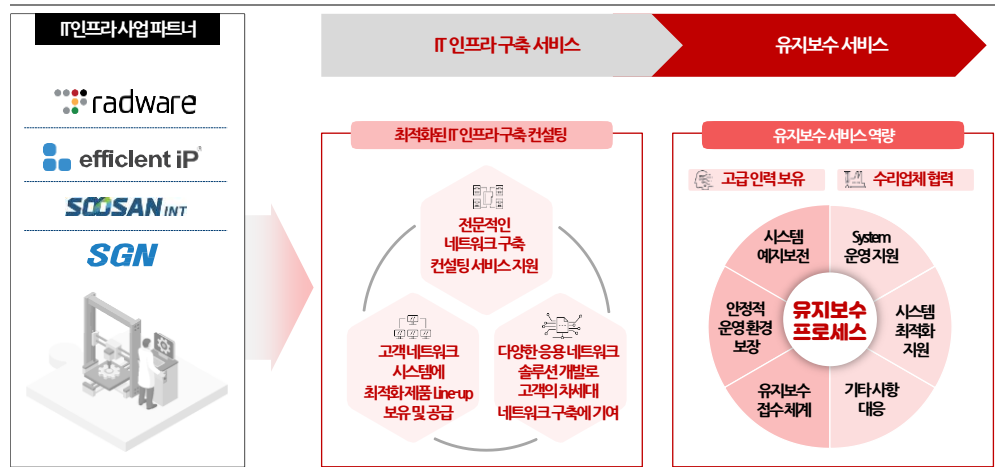
물류자동화 시스템 K-MAS는 물품 정렬 작업에 AGV(Autonomous Guided Vehicle)을 활용하여 다품종과 물동량 확대에 효과적으로 대응이 가능한 물류 자동화 시스템이다. 동사는 H/W 설계에서 S/W 제어까지 핵심 기술을 보유하여 경쟁사 대비 높은 경쟁력을 확보하고 있다.

반도체 제어 SW 사업



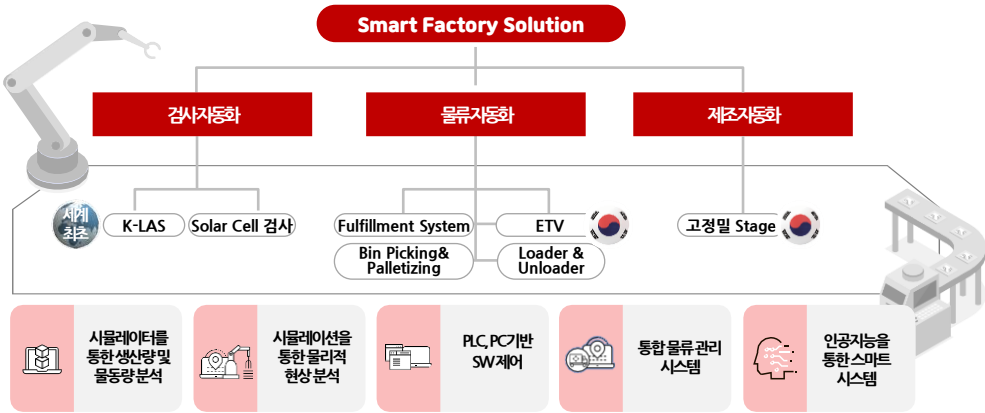
자료: 코닉오트메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

IT인프라 사업



자료: 코닉오트메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

스마트팩토리 사업



자료: 코닉오트메이션, 한국IR협회의 기업리서치센터


산업 현황
1 반도체 제어 S/W
**국내 반도체 제어 S/W
점유율 85% 차지**

동사의 반도체 제어 S/W는 삼성전자 및 SK하이닉스의 1차 벤더로 공급된다. 동사 솔루션은 원익IPS, SEMES 등의 국내 벤더사 뿐 아니라 Canon과 같은 해외 벤더사에도 공급 중이다. 특히, 동사는 국내 반도체 제어 S/W 점유율 85%를 차지하고 있는 만큼, 1차 벤더사들의 장비 매출은 동사 실적에 직결된다.

글로벌 경기둔화의 여파가 커지며, 반도체 시장에 대한 전망도 부정적으로 바뀌고 있다. 2022년 13.9%의 성장을 보였던 글로벌 반도체 시장은 2023년 6,620억달러(WSTS 전망치)로 성장률은 4.6% 수준으로 둔화가 전망된다.

스마트폰, 자동차, 가전, TV 등 반도체 주요 수요처의 출하량 둔화는 반도체 시장에 즉각적인 영향을 미칠 것으로 보이며, 이는 국내 반도체 제조사들의 투자 지연으로 이어질 가능성이 크다. 이는 반도체 장비 1차 벤더사의 장비 출하 감소로 이어지며 동사 솔루션 매출에도 영향을 미친다.

다만, 고집적화되는 반도체 산업의 방향성은 동사와 같은 반도체 제어 S/W의 중요성을 높이는 부분이다. 신규 공정 대응을 위한 신규 S/W 적용은 동사 솔루션 매출 증가로 이어지며 ASP 상승으로 연결될 여지가 크다.

또한 반도체 제어 S/W는 장기간의 End-user 레퍼런스가 필요한 시장이다. 제어 S/W는 전체 장비에서 비교적 적은 투자비용을 차지하나 오류 발생 시 심각한 문제를 일으킨다. 이로 인해 고객사는 신규 S/W 적용에 보수적인 경향이 있다.

국내 반도체 제어 S/W 시장은 장비 국산화에 따라 시장 규모가 커지는 모습을 보인다. 외산 S/W를 사용하는 외산 반도체 장비에 동사가 제어 S/W 공급을 하는 것은 쉽지 않다. 그러나 기존 고객들이 외산 장비 대체에 성공할 경우 동사 제어 S/W는 기존 고객의 장비에 동시에 들어간다.

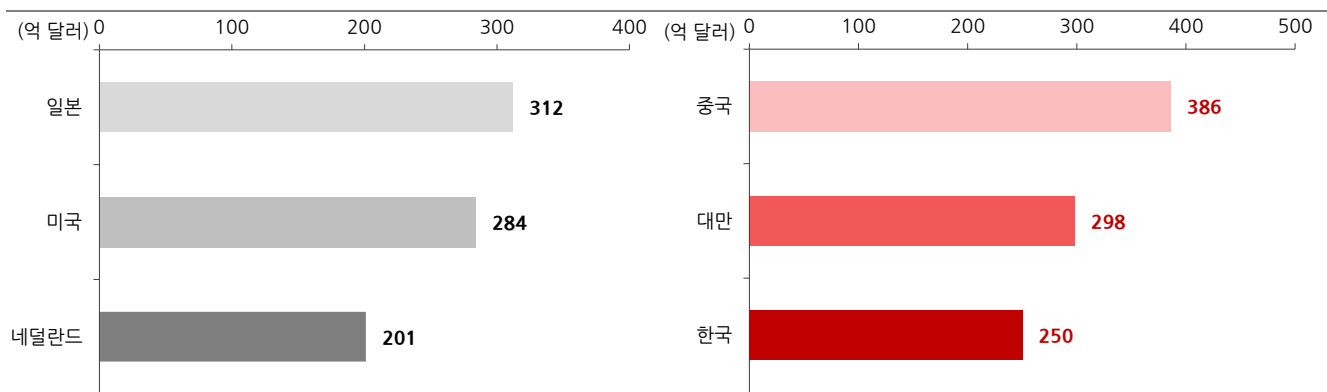
글로벌 반도체 시장 전망

(단위: 백만달러, YoY %)

	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
Americas	121,481	150,064	157,302	27.4	23.5	4.8
Europe	47,757	54,451	56,203	27.3	14.0	3.2
Japan	43,687	49,880	52,374	19.8	14.2	5.0
Asia Pacific	342,967	378,843	396,481	26.5	10.5	4.7
Total World	555,893	633,238	662,360	26.2	13.9	4.6
Discrete Semiconductors	30,337	33,408	34,662	27.4	10.1	3.8
Optoelectronics	43,404	43,500	45,120	7.4	0.2	3.7
Sensors	19,149	22,319	23,184	28.0	16.6	3.9
Integrated Circuits	463,002	534,010	559,393	28.2	15.3	4.8
Analog	74,105	90,338	96,116	33.1	21.9	6.4
Micro	80,221	84,974	87,993	15.1	5.9	3.6
Logic	154,837	192,182	207,791	30.8	24.1	8.1
Memory	153,838	166,517	167,494	30.9	8.2	0.6
Total Products	555,893	633,238	662,360	26.2	13.9	4.6

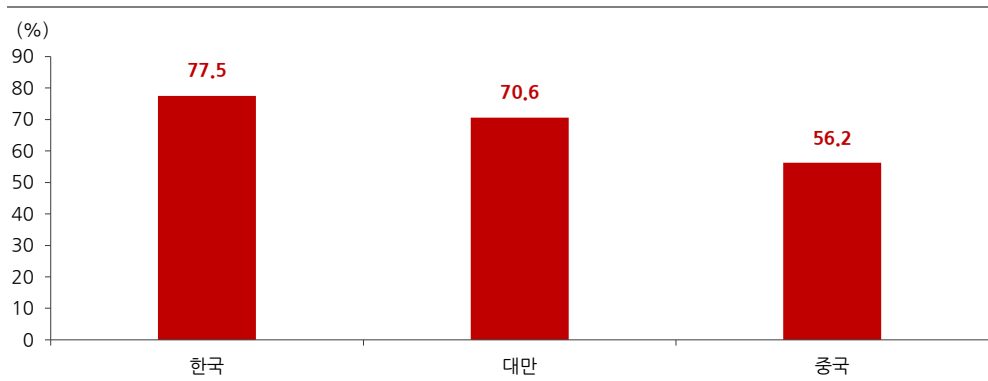
자료: WSTS, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 반도체 장비 시장 현황



자료: 한국무역협회 국제무역통상연구원, 언론취합, 한국IR협의회 기업리서치센터

미국/일본/네덜란드산 반도체 장비 수입 의존도



자료: 한국무역협회 국제무역통상연구원, 언론취합, 한국IR협의회 기업리서치센터

스마트팩토리 중
2차전지 양극재와
물류 부문의 사업을 영위

2 스마트팩토리 산업

스마트팩토리는 제조 및 유통 등 다양한 생산과정에 ICT 기술을 적용하여 공정 데이터를 실시간으로 수집, 분석하여 공장 스스로 제어가 가능하며, 완성된 제품의 품질, 재고, 생산성, 고객만족도에 대한 피드백을 스스로 반영하여 진화가 가능한 미래형 공장을 의미한다.

즉, 스마트팩토리는 단순한 자동화된 공장을 의미하는 것이 아니다. 기존 자동화 공정 기술은 각 공정별 자동화에 초점을 맞추었다면, 스마트팩토리는 모든 공정이 유기적으로 연결되어 생산성과 품질을 향상시킬 수 있다.

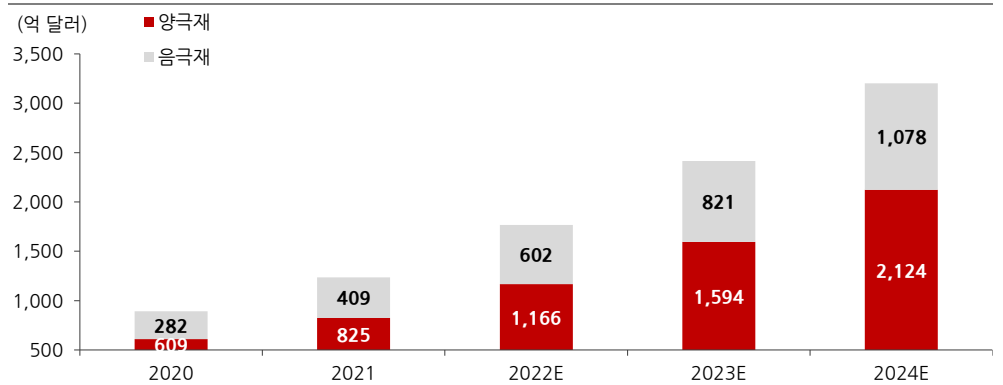
동사는 스마트팩토리 중에서도 2차전지 양극재와 물류 부문의 사업을 영위하고 있다. 글로벌 2차전지 양극재 시장은 2018년 이후, 매년 30%가 넘는 성장율을 기록 중이며 국내 양극재 제조사들의 증설은 향후 수년간 지속될 것으로 기대된다.

이러한 2차전지 시장의 높은 성장율에 맞춰 국내 양극재 제조사들의 투자가 지속되는 가운데, 2차전지 소재 제조사들의 스마트팩토리 적용에 대한 니즈가 높아지고 있다. 본격적인 2차전지 시장이 열림과 동시에 소재 업체들간의 경쟁은 더욱 치열해지며, 생산효율 증가와 원가 절감을 동시에 구현할 수 있는 스마트팩토리의 효용성이 대두되고 있는 것이다.

물류 부문에서의 스마트팩토리 적용도 빠르게 진행되고 있다. 인력에 의존하던 기존 물류센터는 물류량 증가, 다품종화에 따른 필요 인력증가로 매출증가가 이익률 개선으로 이어지기가 쉽지 않았다. 그러나 인력 충원을 최소화할 수 있는 스마트팩토리 적용은 이러한 물류센터의 딜레마를 해결할 수 있는 해결책이 되고 있다.

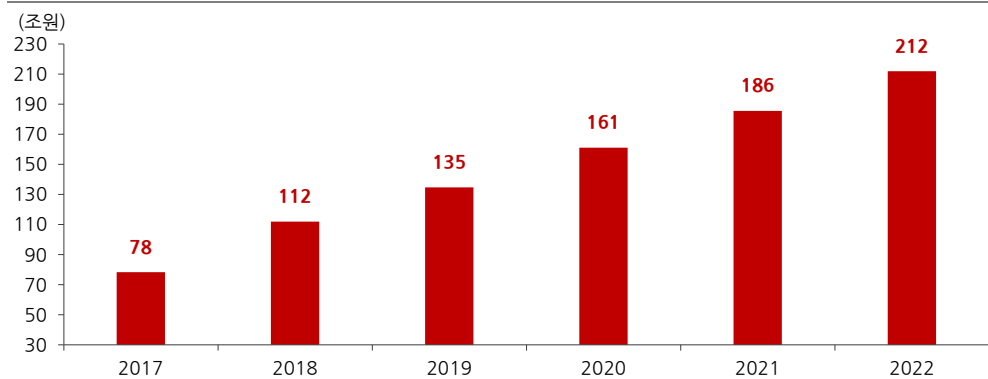
실제로 쿠팡을 필두로 스마트물류센터 투자가 지속되고 있으며, 국내 이커머스 시장 성장이 지속됨에 따라 물류기업의 투자는 지속될 것으로 전망한다.

글로벌 2차전지 소재 시장 전망



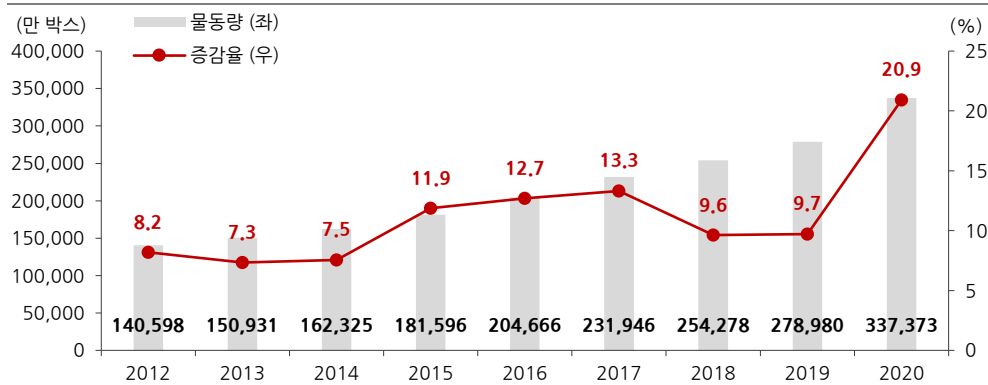
자료: SNE리서치, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 이커머스 거래액 규모



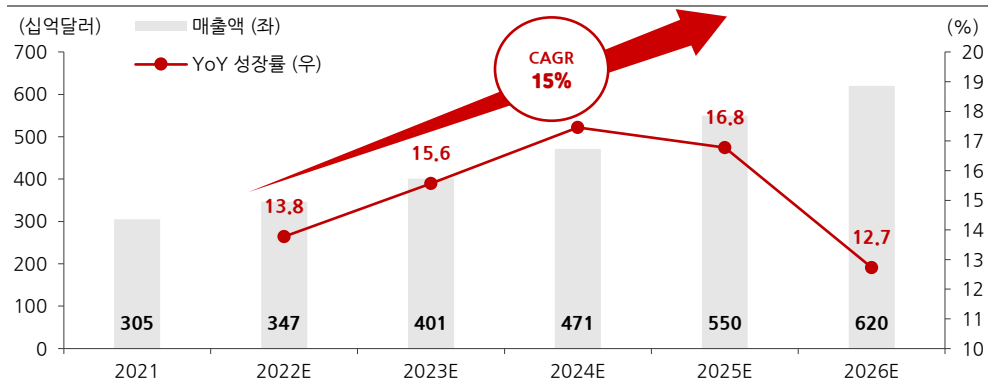
자료: 통계청, 한국온라인쇼핑협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 택배시장 물동량



자료: 한국통합물류협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 스마트팩토리 관련 시장 전망



자료: TrendForce, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 스마트팩토리 지속 성장

물류 및 2차전지 시장에서의
공격적인 투자 진행으로
스마트팩토리 매출 성장세 지속

코닉오โต메이션은 반도체 제어 S/W 및 스마트팩토리 솔루션 전문 기업으로 2008년 APS그룹에 편입되어 2011년 AP시스템의 CTC(Cluster Tool Controller)사업부를 양수하며 제어 및 자동화 S/W 기술을 확보하게 되었다.

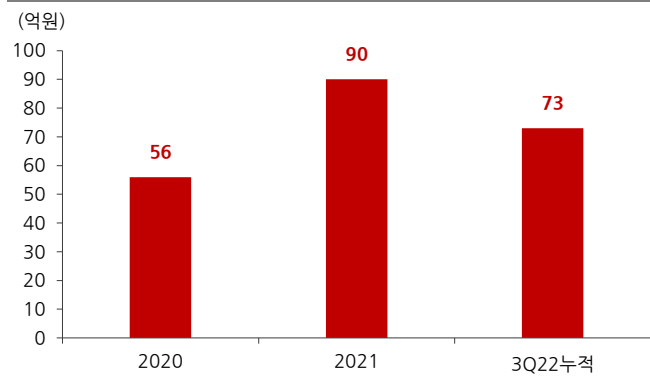
동사는 2018년 스마트팩토리 사업을 시작하며 ①물류자동화(K-MAS)와 ②2차전지 검사자동화(K-LAS) 시장에 진출, 물류자동화 솔루션은 쿠광, CJ대한통운의 스마트물류창고에 공급하였으며 2차전지 검사자동화 솔루션은 포스코케미칼 및 에코프로그룹 등 2차전지 양극재 제조사에 공급 중이다.

2차전지 양극재 검사 자동화 시스템 K-LAS는 25~30명의 직원이 진행하던 검사공정을 자동화하여 제조 속도향상과 비용 절감을 동시에 구현할 수 있어, 기존 고객사 뿐 아니라 신규 고객사 향 수주도 기대되는 상황이다.

또한 K-LAS는 분말/액체 검사에 특화된 장비로 양극재를 넘어 다양한 분야로의 확장이 가능하다. 다양한 IT 소재 뿐 아니라 제약/바이오 분야로 확장이 가능하며, 소재 안정성이 중요한 양극재에서 대형 고객사(에코프러비엠, 포스코케미칼)를 기반으로 레퍼런스를 확보한 점도 긍정적이다.

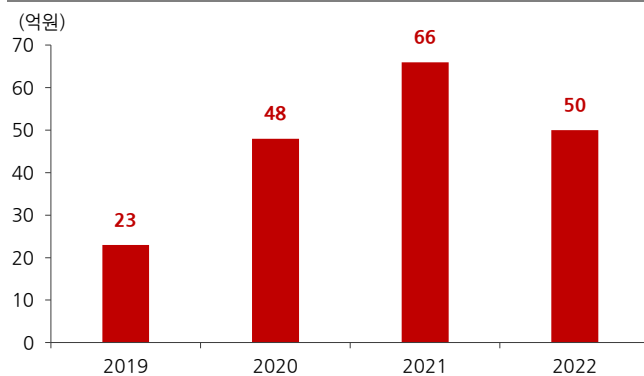
현재 물류 및 2차전지 시장에서의 공격적인 투자가 진행되고 있는 만큼 동사 스마트팩토리 매출액은 2020년 56억원→2022년 113억원의 성장을 달성할 것으로 전망한다. 또한 스마트팩토리 성장세는 2023년에도 이어져 174억원의 고성장을 시현할 것으로 기대한다.

코닉오โต메이션 스마트팩토리 매출액 추이



자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오โต메이션 수주잔고 추이



자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오โต메이션 스마트팩토리 수주 공시

수주일자	수주금액	계약상대방	계약기간
2022.11.23	41.5 억원	포스코 ICT	2022.11.23~2023.07.31
2022.10.21	14.3 억원	LG 화학	2022.10.21~2023.07.31

자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오โต메이션 스마트팩토리 K-IAS

배터리 품질 중요성 증대
대규모 증설에 따른 수율 및 품질 관리 Risk 증대

3교대 수작업 공정
자동화, 시스템화
(분식 측정/검사)



에코프로社
양극재 라인 적용

주요 특징점

협동 로봇의 Roof 설치
공간 활용 및
작업 효율 극대화

구조/신동새구성
최적화 설계

모든 Data를
Digital화하여
상위로 전송

원격 모니터링 및
제어 가능
(Web base)



세계 최초

분배기 | 입도검사기 | Press Density 검사기

적정 & pH | Bulk Density 검사기

자성 이물 검사기 | 조성/불순물 검사기

코인셀 검사기 | 수분 측정 검사기 | Tap Density 검사기


→ 15종 검사 공정 중 10종의 양극재용 극세 검사 공정 자동화 완료

자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오โต메이션 스마트팩토리 K-MAS

Fulfillment 자동화 (AGV Picking)

물품 Picking 및 Sorting 작업에 AGV (Autonomous Guided Vehicle) 활용




고객의 상위 운용 시스템과 다양한 하위 Robot 시스템의 Interface를 위한 마들웨어 구축 이종의 시스템 활용성 증대

다품종/소량/동량 확대 등
시장 변화에 유연한 대처 가능


Track 물류, 다관절 ROBOT 응용

B2C용 온라인센터 구축



CJ 대한통운

Track 물류



EIV (Electrical Transfer Vehicle)

배식자동화 시스템

클린룸 물류이동 시스템

팔레타이징 시스템

자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

**반도체 제어 S/W는
고객사 장비 국산화에 성공 시,
매출 증가하는 경향**

2 반도체 제어 S/W는 안정적인 매출원

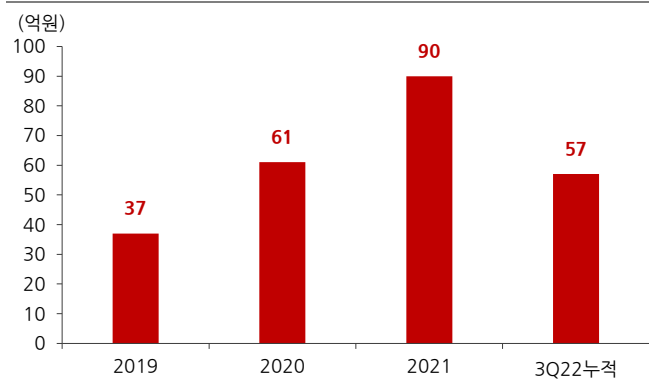
동사의 반도체 제어 S/W는 삼성전자 및 SK하이닉스의 1차 밴더(원익IPS, SEMES 등)로 공급 중이다. 현재 동사 제어 S/W는 국내 M/S 85% 수준으로 국내 1위이며, 반도체 1차 밴더사들의 장비 매출 변화는 동사 실적으로 직결된다.

현재 글로벌 경기둔화에 따른 스마트폰, 자동차, 가전, TV 등 반도체 주요 수요처의 출하량 둔화는 반도체 시장에 즉각적인 영향을 미칠 것으로 예상되며, 글로벌 반도체 시장은 2023년 6,620억달러(WSTS 전망치)로 성장률은 4.6% 수준으로 둔화가 전망된다. 이러한 반도체 시장 부진은 반도체 1차 밴더사의 장비 출하 감소로 이어지며 동사 솔루션 매출에도 영향을 미친다.

다만, 반도체 제어 S/W는 고객사가 장비 국산화에 성공할 때마다 매출이 증가하는 경향을 보이며, 아직 국내 반도체 장비 국산화율이 20% 수준에 불과한 점은 동사의 기회로 작용할 것으로 판단한다. 동사가 외산 반도체 장비에 제어 S/W 공급을 하는 것은 쉽지 않다. 그러나 기존 고객들이 외산 장비 대체에 성공할 경우 동사 제어 S/W는 기존 고객의 장비에 동시에 들어갈 가능성이 크다.

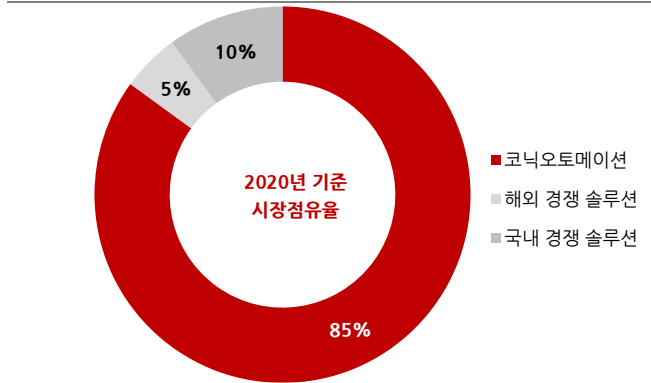
또한 동사는 2022년 중국 킹세미(KINGSEMI)에 30억원의 반도체 제어 S/W를 공급하며 해외 시장 진출에 성공했다. 기존의 외산 제어 S/W 대비 높은 가격경쟁력을 바탕으로 중국 시장 진출에 성공함에 따라 시장기대치를 뛰어 넘는 실적 달성도 가능할 것으로 전망한다.

코닉오트메이션 반도체 제어 S/W 매출액 추이



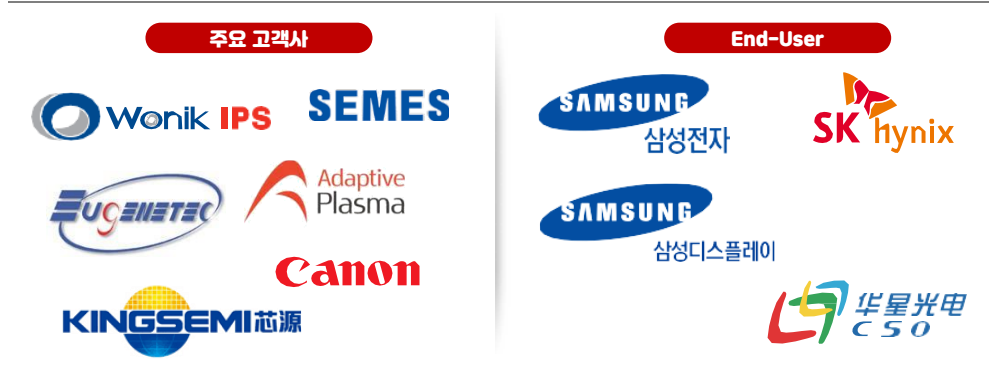
자료: 코닉오트메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

반도체 제어 S/W 국내 시장 현황



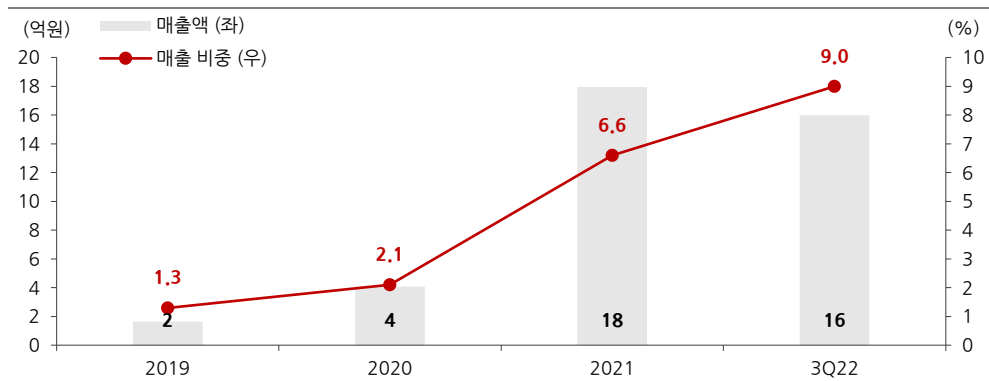
자료: 코닉오트메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오토메이션 반도체 제어 S/W 주요 고객사 및 End-User 현황



자료: 코닉오토메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오토메이션 반도체 제어 S/W 해외 매출 실적



자료: 코닉오토메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

1 2023년 고성장 기대

**스마트팩토리 매출 증가에 따라
2023년 큰 폭의 성장 전망**

2022년 3분기 누적실적은 매출액 184억원(YoY +26.1%), 영업이익 6.8억원(-67.9%)을 기록했다. 증가한 매출액 대비 부진한 영업이익은 스펙상장에 따른 부대비용(급여 및 주식보상비용 증가) 반영에 기인한다. 또한 스펙합병 비용 82억원이 기타비용으로 반영되며 3분기 누적 순이익은 -79.7억원으로 적자전환하였다.

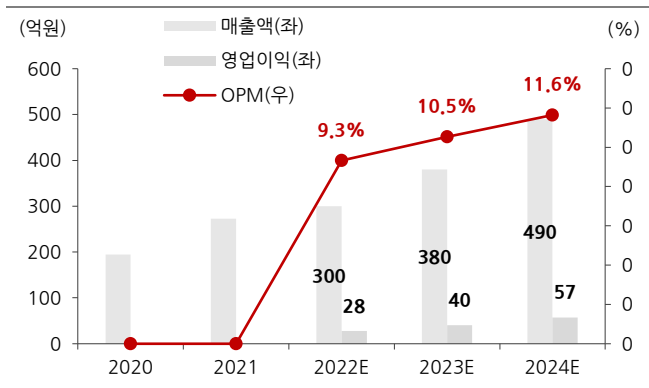
상장에 따른 일회성 손실반영이 마무리되며 2023년부터는 호실적 달성이 기대된다. 전방 시장에 따른 스마트팩토리 사업 호조는 2023년 본격적인 매출 증가로 이어질 것으로 전망한다. 특히, 2차전지 양극재 검사 자동화 솔루션 (K-LAS) 매출이 큰 폭 증가하며 스마트팩토리 매출은 174억원(YoY +54.0%) 달성을 예상한다.

이러한 스마트팩토리 매출 증가에 따라 2023년 전사실적은 매출액 380억원(YoY +26.7%), 영업이익 40억원(YoY +42.6%)은 무난히 달성할 것으로 전망한다. 특히, 스마트팩토리는 동사 사업부 중 가장 마진이 높아 매출 증가에 따른 전사 이익률 개선 효과도 기대된다.

반도체 제어 S/W도 작년대비 증가한 110억원(YoY +19.6%) 달성을 예상한다. 그러나 킨세미를 포함한 신규 해외 고객사 확보가 성공적으로 진행될 경우, 당사 예상치를 뛰어넘는 실적 달성도 가능할 것으로 전망한다.

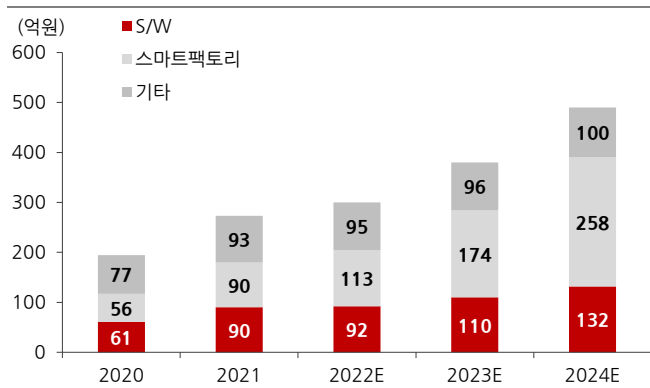
다만, IT인프라 매출의 경우 전년과 유사한 수준인 96억원(YoY +1.1%)에 머무를 것으로 예상하며 이러한 기조는 당분간 유지될 것으로 판단한다.

코닉오트메이션 연간 실적 추이



자료: 코닉오트메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오트메이션 부문별 매출액 추이



자료: 코닉오트메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

코닉오토메이션 실적 전망

(단위: 억원, %)

	2020	2021	2022E	YoY	2023E	2024E
매출	194	273	300	10	380	490
S/W	61	90	92	2	110	132
스마트팩토리	56	90	113	26	174	258
기타	77	93	95	2	96	100
영업이익		41	28	-32	40	57
OPM			9.3		10.5	11.6

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

다소 높은 Valuation 구간

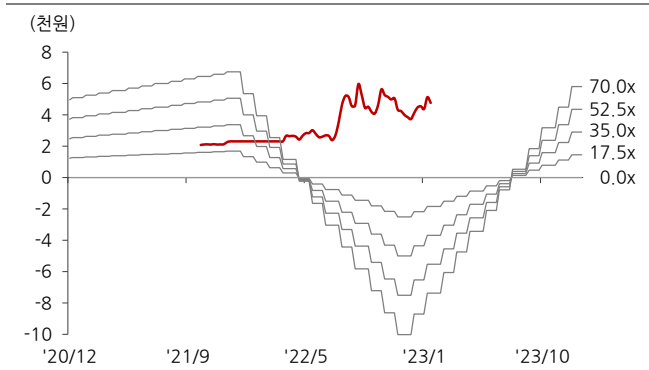
동사의 2023년 예상 EPS 기준 PER은 57.4배, PBR은 8.0배로 코스닥 평균 PER 17.9배, PBR 2.1배 대비 높으며, 2022년 기준 동종업체 평균 PER 25.6배, PBR 3.4배 대비로도 높은 수준이다. 스마트팩토리 관련 기업들이 시장 대비 높은 Valuation을 받고 있음을 감안하더라도 동사 Valuation은 다소 높다는 판단이다.

동사의 스마트팩토리 사업은 성장성이 높은 2차전지 소재와 물류 자동화 시장의 수혜를 받을 수 있다. 즉, 타 스마트팩토리 기업 대비 Valuation 프리미엄을 받을 요소는 있으나, 2023년 이후의 이익성장을 체크해야 한다.

스마트팩토리 시장 성장을 감안한 당사 예상 EPS 기준 동사 2024년 PER은 48.7배, PBR은 12.6배로 여전히 동종업체 대비 높은 수준의 Valuation으로 판단한다. 2024년 이후의 장기성장이 기대되는 점을 감안하더라도 다소 높은 수준이다.

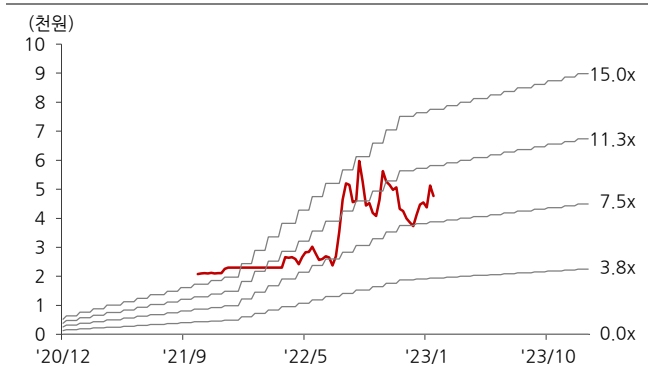
다만, ①반도체 제어 S/W의 해외 매출이 큰 폭 증가하거나 ②K-LAS가 2차전지 양극재 외 신규 시장 진출에 성공할 경우, 예상치를 넘어서는 실적 달성을 통해 동사 Valuation은 매력적인 구간으로 진입할 가능성도 있다.

12m fw PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12m fw PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 업체 Valuation

(단위: 억원, %, 배)

기업명	시총	매출액		영업이익		P/E		P/B		ROE	
		21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	21	22E
삼성에스디에스	95,949	136,300	169,644	8,081	9,377	19.8	9.9	1.7	1.2	8.9	12.7
포스코 ICT	9,821	8,693	N/A	-195	N/A	N/A	N/A	2.8	N/A	-3.8	N/A
현대무백스	3,863	2,401	2,209	154	122	39.7	41.3	2.6	2.9	7.3	7.0
유일로보틱스	2,330	350	N/A	32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26.0	N/A
코닉오토메이션	1,942	273	300	41	28	23.9	N/A	17.5	7.7	115.9	-45.3
에스엠코어	1,292	764	N/A	-25	N/A	N/A	N/A	2.1	N/A	-0.8	N/A
에스피시스템스	843	359	N/A	-5	N/A	N/A	N/A	2.5	N/A	-2.0	N/A
이삭엔지니어링	787	431	465	-34	-25	N/A	N/A	2.4	1.9	-14.6	-7.6
스맥	760	1,285	N/A	-110	N/A	N/A	N/A	0.9	N/A	-24.7	N/A
티라유텍	549	393	N/A	-79	N/A	N/A	N/A	3.4	N/A	-38.3	N/A
평균						27.8	25.6	4.0	3.4		

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터, 주: 타사는 컨센서스 기준

리스크 요인

1 오버행 및 낮은 유통물량

**낮은 유통물량은
오버행 물량 출회 시,
주가에 부담으로 작용할 가능성**

동사는 현재 제1회차 전환사채 1,290,000주의 전환청구권이 행사되어 2월 20일 신규 상장 예정이다. 전환가액은 1,000원으로 현재 주가 감안 시, 전량 시장 출회될 것으로 예상된다.

동사는 현재 최대주주 및 특수관계인 지분율이 81.45%로 높다. 특수관계인을 제외한 최대주주 지분율만 보더라도 APS홀딩스 44.28%, 정기로 회장(APS홀딩스의 최대주주) 27.99%로 합계가 76.27%에 달하며, 이는 타 상장사 대비 매우 높은 수준이다.

대주주 지분율이 높은 만큼, 시장 유통물량은 18.5%인 7,457,246주에 불과하다. 낮은 유통물량은 호실적 달성 등 호재 발생에 따른 주가 상승 시, 주가에 긍정적인 영향을 줄 수 있다. 그러나 낮은 유통물량은 오버행 물량 출회 시, 주가에 부담으로 작용할 가능성도 있다.

2월 20일 신규 상장물량 1,290,000주는 시장 유통물량의 17.3%에 달한다. 또한 동사의 현 주가수준이 동종업계 평균 Valuation 대비 저평가 구간으로 보기 힘들다는 점은 주요 리스크 요인으로 체크해야 할 사항이다.

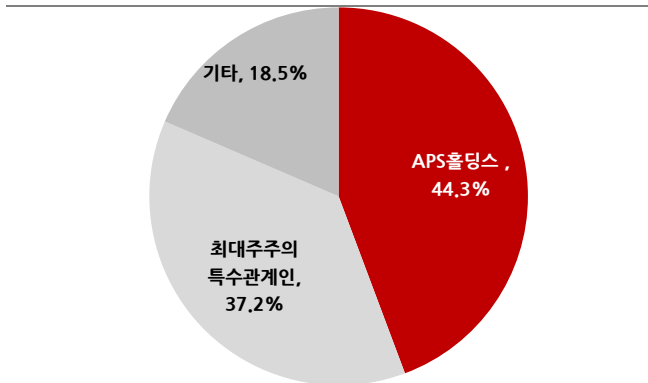
다만, 최대주주 물량의 보호예수 해제는 리스크 요인이 되기 힘들다는 판단이다. APS홀딩스는 1년, 특수관계인(정기로 회장 외)은 6개월의 보호예수가 걸려있으며 현재 특수관계인의 보호예수는 해제된 상황이다. 동사가 APS그룹에서 차지하는 유일한 제어 S/W 업체라는 위상을 감안할 때 최대주주 물량 출회 가능성은 낮을 것으로 전망한다.

제1회차 CB 전환청구권행사 공시

전환청구권 행사주식수	1,290,000
발행주식 대비	3.21%
청구일자	2023-01-30
청구금액	1,290,000,000원
전환가액	1,000원
상장일	2023-02-20

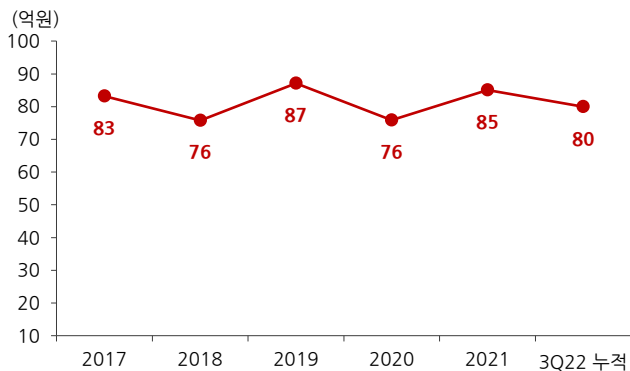
자료: 코닉오토메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터, 2022 3Q 누적

지분율 현황



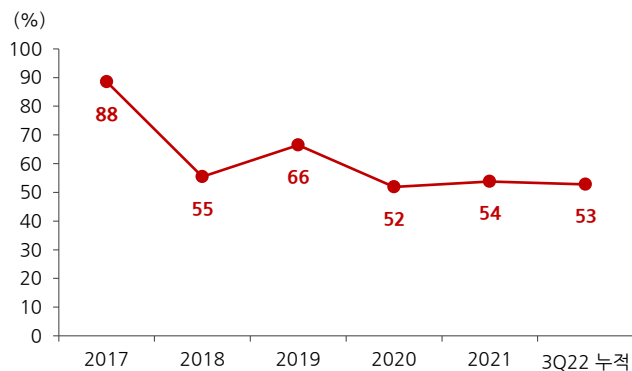
자료: 코닉오토메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

판매관리비 추이



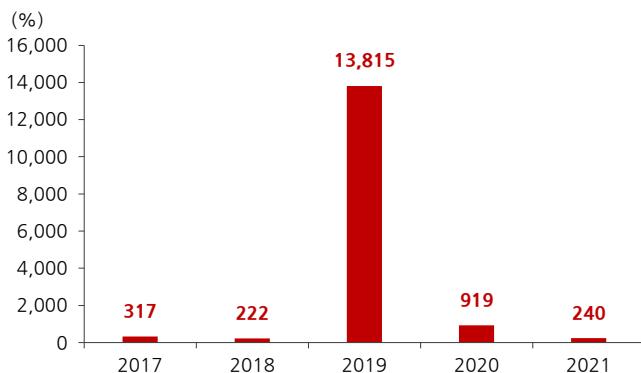
자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터, 2022 3Q 누적

원가율 추이



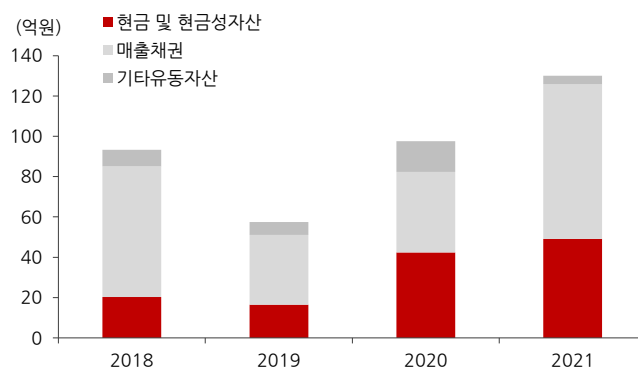
자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

부채비율 추이



자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 현금성자산 추이



자료: 코닉오โต메이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	194	273	300	380	490
증가율(%)	47.6	40.5	9.9	26.7	28.9
매출원가	101	147	162	204	263
매출원가율(%)	52.1	53.8	54.0	53.7	53.7
매출총이익	93	126	138	176	227
매출이익률(%)	48.1	46.2	46.0	46.3	46.4
판매관리비	76	85	110	136	170
판매비율(%)	39.2	31.1	36.7	35.8	34.7
EBITDA	22	46	30	43	61
EBITDA 이익률(%)	11.4	17.0	9.8	11.4	12.4
증가율(%)	흑전	109.5	-36.5	46.2	41.3
영업이익	18	41	28	40	57
영업이익률(%)	9.0	15.0	9.3	10.5	11.7
증가율(%)	흑전	134.4	-31.8	42.6	43.6
영업외손익	-2	-1	-85	0	1
금융수익	1	1	1	4	5
금융비용	2	2	2	3	4
기타영업외손익	-1	0	-84	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	15	40	-57	40	58
증가율(%)	흑전	161.2	적전	흑전	43.5
법인세비용	1	2	0	6	13
계속사업이익	14	39	-58	34	45
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	39	-58	34	45
당기순이익률(%)	7.3	14.2	-19.2	9.0	9.2
증가율(%)	흑전	174.7	적전	흑전	31.7
지배주주지분 순이익	14	39	-58	34	45

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	20	22	-63	22	25
당기순이익	14	39	-58	34	45
유형자산 상각비	4	5	2	3	4
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-5	-29	-7	-9	-16
기타	6	6	0	-6	-8
투자활동으로인한현금흐름	-0	-4	1	7	-10
투자자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	0	-5	-10
기타	1	-2	1	12	0
재무활동으로인한현금흐름	7	-12	-0	-0	-4
차입금의 증가(감소)	-1	-9	-0	-5	-4
사채의증가(감소)	0	0	0	-8	0
자본의 증가	10	-0	0	13	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-2	-3	0	0	0
기타현금흐름	-0	1	116	0	0
현금의증가(감소)	26	7	54	28	12
기초현금	16	42	49	118	146
기말현금	42	49	118	146	158

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	108	138	276	328	390
현금성자산	42	49	118	146	158
단기투자자산	1	0	60	55	62
매출채권	40	77	84	110	148
재고자산	9	8	9	12	15
기타유동자산	15	4	4	6	7
비유동자산	33	42	39	40	47
유형자산	23	23	22	24	31
무형자산	2	1	1	1	1
투자자산	0	1	1	1	1
기타비유동자산	8	17	15	14	14
자산총계	142	180	315	369	437
유동부채	109	89	82	91	107
단기차입금	63	38	26	20	15
매입채무	15	25	28	35	45
기타유동부채	31	26	28	36	47
비유동부채	19	38	31	29	37
사채	0	0	8	-0	-0
장기차입금	0	16	0	0	0
기타비유동부채	19	22	23	29	37
부채총계	128	127	113	120	143
지배주주지분	14	53	201	249	294
자본금	18	36	40	42	42
자본잉여금	33	15	227	238	238
자본조정 등	0	1	5	5	5
기타포괄이익누계액	-4	-4	-4	-4	-4
이익잉여금	-32	6	-66	-32	13
자본총계	14	53	201	249	294

주요투자지표

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
P/E(배)	0.0	23.9	N/A	57.4	43.7
P/B(배)	0.0	17.5	7.7	8.0	6.7
P/S(배)	0.0	3.4	5.2	5.2	4.0
EV/EBITDA(배)	1.0	3.9	47.8	40.4	28.2
배당수익률(%)	N/A	0.0	N/A	N/A	N/A
EPS(원)	71	96	-143	83	109
BPS(원)	35	132	501	599	708
SPS(원)	976	679	746	918	1,181
DPS(원)	0	0	N/A	N/A	N/A
수익성(%)					
ROE	192.0	115.9	-45.3	15.3	16.7
ROA	11.3	24.1	-23.3	10.1	11.2
ROIC	31.2	65.7	39.8	43.7	44.1
안정성(%)					
유동비율	99.7	155.7	335.3	359.8	365.9
부채비율	919.2	240.0	56.3	48.3	48.8
순차입금비율	156.7	20.0	-68.9	-70.3	-67.1
이자보상배율	8.2	20.5	N/A	N/A	N/A
활동성(%)					
총자산회전율	1.6	1.7	1.2	1.1	1.2
매출채권회전율	5.2	4.7	3.7	3.9	3.8
재고자산회전율	27.3	30.8	34.6	36.9	37.2

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.)