

(448710,KQ)

코트테크놀로지

IT&HW | 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

글로벌 진출 성공, 저평가된 방산 핵심부품 수혜주

투자이견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
19,120 원(04/07)

“ 회사 소개: 방산 및 민수용 임베디드 시스템 대표 기업

1999년 설립. 동사는 무기체계(Weapon System)에 장착되는 싱글보드컴퓨터(SBC: Single Board Computer), 군용 전시기(Rugged Display), 무기체계탑재용 컴퓨터장치(Embedded Computer for Weapon System), 무기체계시스템, 주변기기(Board: I/O, Graphic, Communication, Memory 등) 등의 방위산업부문은 물론, 철도 및 발전 분야 등의 민수산업에도 사업 확대 중임. 주요 매출 비중(2025년 기준) 싱글보드컴퓨터 29.9%, 군용 전시기 21.7%, 무기탑재용 컴퓨터장치 25.9%, 무기체계시스템 0.4%, 민수 3.8%, 기타 9.2%, 용역매출 9.2%. 주요 고객별 비중은 LIG넥스원 43.6%, 한화시스템 19.2%, 현대로템 13.5%.

“ 2025 Review: 7년 연속 전년대비 매출 증가세 지속, 역대 최고 매출 달성.

2025년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 681억원, 영업이익 83억원으로, 매출액은 전년대비 4.8% 증가하였으나, 영업이익은 12.3% 감소하였음. 2025년 실적에서 긍정적인 것은 지난 7년간 연속 전년대비 매출 성장을 지속하였다는 것임. ① 제품별로 보면, 군용 전시기 및 무기탑재용 컴퓨터장치 매출이 전년 수준에 머무른 반면, 싱글보드컴퓨터 제품의 매출이 전년대비 12.8% 증가하면서 실적 성장을 견인하였음. ② 고객별로 보면, 프로젝트의 지연 등으로 인하여 LIG넥스원 및 현대로템 관련 매출이 전년대비 각각 12.4%, 3.1% 감소한 반면, 한화시스템향 매출이 70.0% 증가하면서 실적 성장을 견인함. 수익성 하락요인은 사업 확장을 위한 인력증가 및 시설투자(SMT 자체라인 구축 등) 등으로 인한 비용이 증가했기 때문임.

“ 1Q26 Preview: 전년동기 대비 매출 증가세 전환 및 수익성 개선 기대.

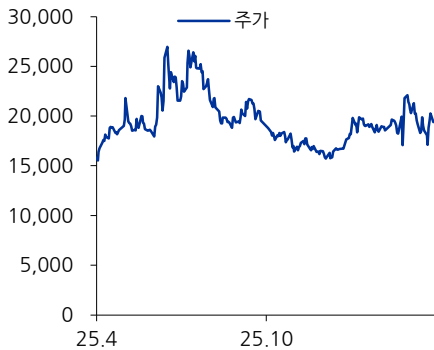
당사 추정 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 163억원, 영업이익 24억원으로 전년동기 대비 각각 20.1%, 21.0% 증가할 것으로 예상함. 전년동기 대비 매출액은 증가세로 전환하고, 수익성 개선도 예상하고 있음.

“ 2026 Preview: 역대 최대 매출액 달성 및 최고 영업이익률 달성 기대.

2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 754억원, 영업이익 100억원으로, 전년대비 각각 10.7%, 20.8% 증가할 것으로 예상함. 2026년 예상실적에서 긍정적으로 보는 것은 매출액이 지난 8년간 증가세를 유지한 가운데, 역대 최대 매출액 달성과 함께 수익성 개선으로 인한 최대 영업이익, 최고 영업이익률 달성이 예상된다는 것임. 2025년말 기준, 지난해 신규수주금액은 1,054억원, 수주잔액이 1,200억원임. 올해 매출로 반영되는 수주액은 약 730억원 수준으로 당사 추정치인 754억원 달성은 무난할 것으로 예상함. 자체 구축한 SMT 라인으로 인한 수익성 개선도 기대하고 있음.

“ Valuation: 2026년 PER 12.1배로 Valuation 매력 보유

현재주가는 2026년 기준 PER 12.1배로, 국내 동종 및 유사업체 평균PER 42.9배 대비 큰 폭으로 저평가되어 거래 중임.



시가총액(십억원)	101
발행주식수(천주)	5,285
52 주 최고	28,700 원
최저	15,250 원
52 주 일단 Beta	-0.01
60 일 평균 거래대금	42 억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률(26E)	0.8%
주주구성	
조직원 (외 6 인)	20.9%
자사주 (외 1 인)	13.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-12.3	-2.2	21.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	100	163	▼
영업이익(27E)	11.2	19.6	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	68.1	75.4	83.2
영업이익	8.3	10.0	11.2
세전손익	8.3	9.9	10.9
당기순이익	7.4	8.3	9.3
EPS(원)	1,402	1,585	1,768
증감률(%)	-11.2	13.1	11.5
PER(배)	11.9	12.1	10.8
ROE(%)	14.8	14.5	14.2
PBR(배)	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	11.7	9.7	8.6



I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 -11.6%yoy, 영업이익 -86.3%yoy

(십억원, %)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액(십억원)	19.4	-11.6	-9.2	21.9	21.3
제품별 매출액					
싱글보드컴퓨터	5.3	0.7	-18.2	5.3	6.5
군용 전시기	3.4	-46.6	-21.5	6.4	4.3
무기탑재용 컴퓨터장	5.4	-5.7	-4.7	5.7	5.6
무기체계 시스템	0.1	-	-51.7	0.0	0.1
민수	0.4	-17.2	-73.2	0.5	1.6
기타	2.1	-1.8	39.9	2.1	1.5
용역매출	2.7	40.4	64.1	1.9	1.6
제품별 비중(%)					
싱글보드컴퓨터	32.6	-16.1	-3.0	38.9	33.7
군용 전시기	20.8	-55.6	-6.9	46.8	22.4
무기탑재용 컴퓨터장	32.8	-21.5	13.1	41.8	29.0
무기체계 시스템	0.4	-	-42.7	0.0	0.8
민수	2.6	-31.1	-68.2	3.7	8.1
기타	12.9	-18.2	66.0	15.8	7.8
용역매출	16.4	16.9	94.6	14.0	8.4
수익(십억원)					
매출원가	17.6	2.3	10.6	17.2	15.9
매출총이익	1.8	-62.5	-67.5	4.7	5.4
판매관리비	1.3	20.4	29.5	1.0	1.0
영업이익	0.5	-86.3	-88.8	3.6	4.4
세전이익	0.3	-92.4	-93.6	3.7	4.4
당기순이익	0.7	-78.2	-80.7	3.2	3.7
이익률(%)					
매출원가율	90.9	12.3	16.3	78.6	74.6
매출총이익률	9.1	-12.3	-16.3	21.4	25.4
판매관리비율	6.5	1.7	1.9	4.8	4.6
영업이익률	2.6	-14.1	-18.2	16.6	20.8
세전이익률	1.4	-15.3	-19.2	16.8	20.6
당기순이익률	3.7	-11.2	-13.6	14.8	17.2

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, % , %p)	4Q25A					1Q26E			2025A			2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	19.4	17.7	9.1	-	-	16.3	-15.7	20.1	65.0	68.1	4.8	75.4	10.7
영업이익	0.5	3.4	-85.5	-	-	2.4	372.9	21.0	9.5	8.3	-12.3	10.0	20.8
세전이익	0.3	3.5	-91.9	-	-	2.3	716.4	12.0	9.8	8.3	-15.6	9.9	20.3
순이익	0.7	2.8	-74.7	-	-	1.9	170.6	12.0	8.2	7.4	-9.8	8.3	13.1
영업이익률	2.6	19.4	-16.8	-	-	14.4	11.9	0.1	14.6	12.2	-2.4	13.3	1.1
순이익률	3.7	15.8	-12.1	-	-	11.7	8.1	-0.8	12.6	10.8	-1.8	11.1	0.2
EPS(원)	538	2,206	-75.6	-	-	1,457	170.6	12.0	1,578	1,402	-11.2	1,585	13.1
BPS(원)	10,229	10,278	-0.5	-	-	10,464	2.3	16.5	8,843	10,229	15.7	11,685	14.2
ROE(%)	5.3	21.5	-16.2	-	-	13.9	8.7	-0.6	19.8	14.8	-5.0	14.5	-0.3
PER(X)	35.5	8.7	-	-	-	13.1	-	-	9.4	13.6	-	12.1	-
PBR(X)	1.9	1.9	-	-	-	1.8	-	-	1.7	1.9	-	1.6	-

자료: 코츠테크놀로지, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	3Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	3Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	3Q26F
매출액	9.1	12.9	21.0	21.9	13.6	13.8	21.3	19.4	16.3	17.3	21.8	20.0
증가율(% YoY)	20.8	35.2	25.2	25.9	48.8	6.9	1.5	-11.6	20.1	24.7	2.1	3.4
증가율(% QoQ)	-47.5	41.6	62.3	4.2	-37.9	1.8	54.1	-9.2	-15.7	5.7	26.2	-8.1
제품별 매출액												
싱글보드컴퓨터	2.6	2.9	7.2	5.3	3.9	4.6	6.5	5.3	4.6	5.8	6.6	5.5
군용 전시기	1.4	2.7	4.9	6.4	3.2	3.9	4.3	3.4	3.6	4.5	4.4	3.5
무기탑재용 컴퓨터	2.8	4.4	4.3	5.7	3.6	3.0	5.6	5.4	4.6	3.5	5.7	5.4
무기체계 시스템	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
민수	0.0	0.2	1.2	0.5	0.1	0.5	1.6	0.4	0.2	0.9	1.7	0.6
기타	0.6	1.5	1.0	2.1	1.5	1.2	1.5	2.1	1.9	1.8	1.5	2.2
용역매출	1.7	1.4	2.4	1.9	1.2	0.7	1.6	2.7	1.2	0.7	1.6	2.7
제품별 비중(%)												
싱글보드컴퓨터	28.8	22.4	34.3	24.2	28.8	33.0	30.6	27.5	28.4	33.4	30.5	27.3
군용 전시기	15.0	20.7	23.5	29.1	23.2	28.4	20.3	17.5	22.2	26.0	20.1	17.7
무기탑재용 컴퓨터	30.7	33.8	20.4	26.0	26.8	21.6	26.4	27.7	28.4	20.4	26.1	27.1
무기체계 시스템	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.7	0.4	0.1	0.1	1.0	0.5
민수	0.0	1.2	5.7	2.3	0.8	3.4	7.4	2.2	1.3	5.3	7.8	3.0
기타	6.6	11.3	4.8	9.8	11.2	8.3	7.1	10.9	11.9	10.7	7.1	11.0
용역매출	18.9	10.7	11.3	8.7	9.0	5.2	7.6	13.8	7.6	4.3	7.5	13.5
고객별 매출액(십)												
LIG 넥스원	4.8	7.5	10.9	10.7	6.4	4.5	7.8	11.1	-	-	-	-
한화시스템	0.6	0.7	3.4	2.9	2.7	2.1	6.0	2.3	-	-	-	-
현대로템	1.6	1.6	2.0	4.4	1.7	2.7	2.5	2.2	-	-	-	-
기타	2.1	3.1	4.7	3.9	2.8	4.6	5.0	3.7	-	-	-	-
고객별 매출비중												
LIG 넥스원	52.0	58.2	51.9	49.0	46.9	32.2	36.5	57.2	-	-	-	-
한화시스템	7.0	5.6	16.3	13.3	19.8	15.2	28.0	12.1	-	-	-	-
현대로템	17.8	12.0	9.3	20.0	12.8	19.6	11.9	11.5	-	-	-	-
기타	23.2	24.2	22.5	17.7	20.5	33.0	23.6	19.2	-	-	-	-
수익												
매출원가	7.1	10.8	16.2	17.2	10.8	11.5	15.9	17.6	12.8	14.2	16.0	17.1
매출총이익	2.1	2.1	4.8	4.7	2.8	2.3	5.4	1.8	3.6	3.0	5.7	2.9
판매관리비	1.0	0.9	1.2	1.0	0.9	0.9	1.0	1.3	1.2	1.2	1.3	1.5
영업이익	1.1	1.2	3.5	3.6	1.9	1.4	4.4	0.5	2.4	1.8	4.5	1.4
세전이익	1.2	1.3	3.7	3.7	2.0	1.5	4.4	0.3	2.3	1.8	4.4	1.4
당기순이익	0.9	1.0	3.0	3.2	1.7	1.3	3.7	0.7	1.9	1.5	3.7	1.2
이익률(%)												
매출원가율	77.4	83.5	77.3	78.6	79.2	83.1	74.6	90.9	78.2	82.4	73.6	85.4
매출총이익률	22.6	16.5	22.7	21.4	20.8	16.9	25.4	9.1	21.8	17.6	26.4	14.6
판매관리비율	11.0	7.0	5.8	4.8	6.5	6.5	4.6	6.5	7.4	6.9	5.9	7.7
영업이익률	11.6	9.5	16.9	16.6	14.3	10.4	20.8	2.6	14.4	10.7	20.4	6.9
세전이익률	12.8	9.8	17.5	16.8	15.0	11.1	20.6	1.4	14.0	10.6	20.3	6.9
당기순이익률	10.3	7.9	14.1	14.8	12.6	9.2	17.2	3.7	11.7	8.9	17.1	5.8

자료: 코츠테크놀로지 사업보고서, 유진투자증권



연간 실적 추이 및 전망

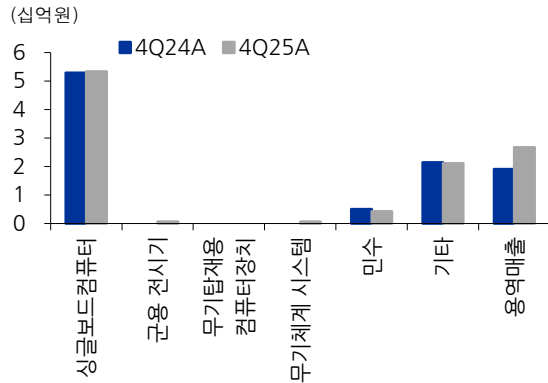
(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	26.2	26.5	17.1	23.3	24.7	31.9	41.8	51.3	65.0	68.1	75.4
(qoq, yoy)	11.2	1.0	-35.5	36.3	6.3	28.9	31.1	22.6	26.7	4.8	10.7
제품별 매출액(십억원)											
싱글보드컴퓨터	8.8	6.7	3.8	5.1	7.4	10.6	11.1	12.8	18.0	20.3	22.5
군용 전시기	6.5	4.1	1.4	3.7	6.2	6.6	10.9	13.8	15.3	14.8	16.0
무기탑재용 컴퓨터장치	0.3	0.5	2.5	1.0	2.5	2.2	5.5	10.8	17.2	17.6	19.2
무기체계 시스템	-	-	-	-	0.7	3.6	2.3	2.8	0.0	0.2	0.4
민수	1.1	4.4	0.7	4.0	2.4	3.4	4.8	1.5	1.9	2.6	3.4
기타	2.7	2.6	3.2	5.2	2.1	2.5	2.6	3.2	5.2	6.3	7.5
용역매출	6.8	8.0	5.4	4.2	3.5	3.0	4.6	6.5	7.4	6.3	6.3
제품별 비중(%)											
싱글보드컴퓨터	33.6	25.5	22.5	22.1	30.0	33.3	26.6	24.9	27.7	29.9	29.9
군용 전시기	24.6	15.7	8.2	16.0	25.2	20.8	26.1	26.9	23.6	21.7	21.2
무기탑재용 컴퓨터장치	1.2	1.9	14.8	4.4	10.1	7.0	13.1	21.0	26.4	25.9	25.5
무기체계 시스템	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	11.4	5.4	5.4	0.0	0.4	0.5
민수	4.3	16.8	3.9	17.0	9.5	10.5	11.5	2.8	2.8	3.8	4.5
기타	10.4	9.8	18.9	22.3	8.5	7.7	6.3	6.3	8.0	9.2	10.0
용역매출	25.8	30.4	31.7	18.1	14.0	9.3	11.0	12.6	11.4	9.2	8.4
고객별 매출액(십억원)											
LIG 넥스원	-	-	-	-	13.4	15.7	22.5	26.5	33.9	29.7	32.5
한화시스템	-	-	-	-	1.5	1.9	4.6	9.1	7.7	13.1	17.4
현대로템	-	-	-	-	2.5	2.5	3.5	4.3	9.5	9.2	10.9
기타	-	-	-	-	7.3	11.7	11.2	11.3	13.9	16.1	14.7
고객별 매출비중(%)											
LIG 넥스원	-	-	-	-	54.3	49.3	53.8	51.6	52.2	43.6	43.1
한화시스템	-	-	-	-	5.9	6.0	11.0	17.8	11.9	19.2	23.0
현대로템	-	-	-	-	10.1	7.9	8.5	8.4	14.6	13.5	14.4
기타	-	-	-	-	29.7	36.8	26.7	22.1	21.3	23.6	19.5
기타	-	-	-	-	54.3	49.3	53.8	51.6	52.2	43.6	43.1
수익											
매출원가	20.4	21.5	15.1	19.8	21.3	24.8	35.4	38.0	51.3	55.8	60.1
매출총이익	5.8	4.9	1.9	3.5	3.5	7.1	6.4	13.3	13.7	12.3	15.3
판매관리비	1.8	1.8	1.7	2.4	2.2	3.1	3.7	4.5	4.2	4.0	5.2
영업이익	3.9	3.1	0.3	1.1	1.3	4.0	2.8	8.8	9.5	8.3	10.0
세전이익	4.5	3.5	-2.5	4.6	1.6	4.0	2.8	8.7	9.8	8.3	9.9
당기순이익	3.4	3.1	-2.6	4.2	1.4	3.3	2.3	7.0	8.2	7.4	8.3
이익률(%)											
매출원가율	78.0	81.4	88.6	85.1	86.0	77.8	84.6	74.1	79.0	81.9	79.7
매출총이익률	22.0	18.6	11.4	14.9	14.0	22.2	15.4	25.9	21.0	18.1	20.3
판매관리비율	7.0	7.0	9.7	10.3	8.7	9.8	8.8	8.7	6.4	5.9	6.9
영업이익률	15.1	11.7	1.7	4.6	5.3	12.4	6.7	17.2	14.6	12.2	13.3
세전이익률	17.1	13.0	-14.7	19.6	6.4	12.7	6.7	17.0	15.0	12.1	13.2
당기순이익률	13.1	11.5	-15.1	18.0	5.6	10.3	5.5	13.7	12.6	10.8	11.1

자료: 코츠테크놀로지 사업보고서, 유진투자증권



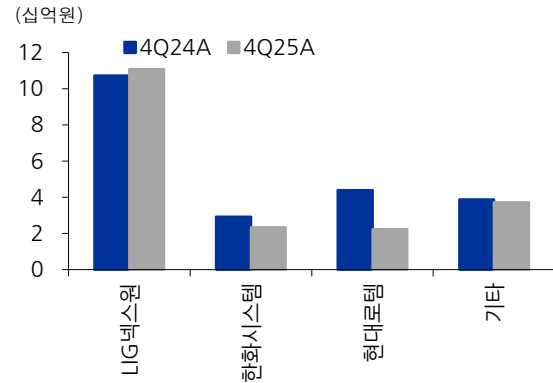
Ⅲ. 주요 투자 지표

유형별 매출액 증감 현황



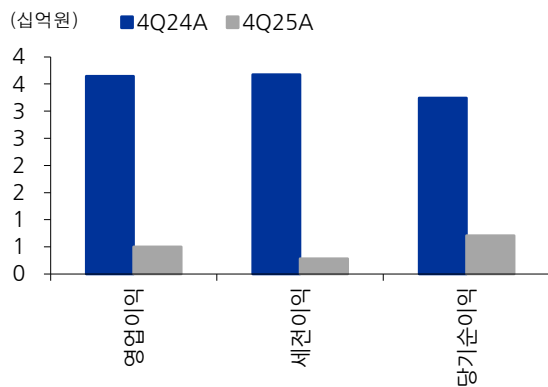
자료: 유진투자증권

고객별 매출액 증감 현황



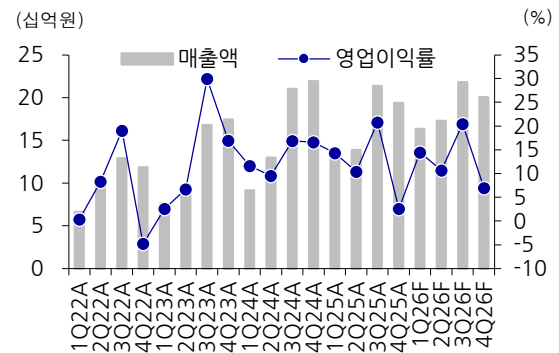
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



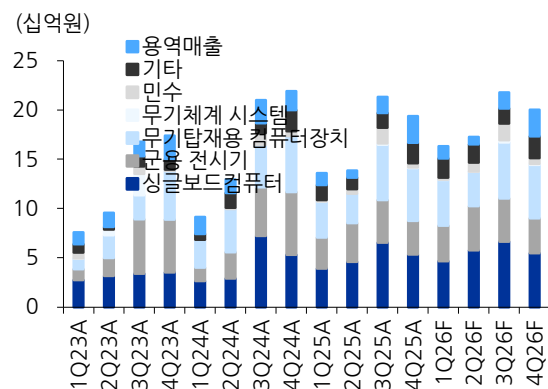
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



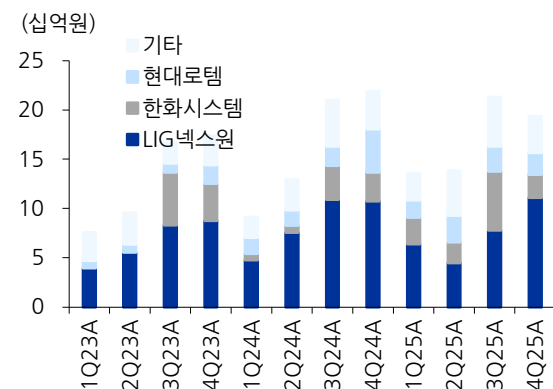
자료: 유진투자증권

분기별 유형별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

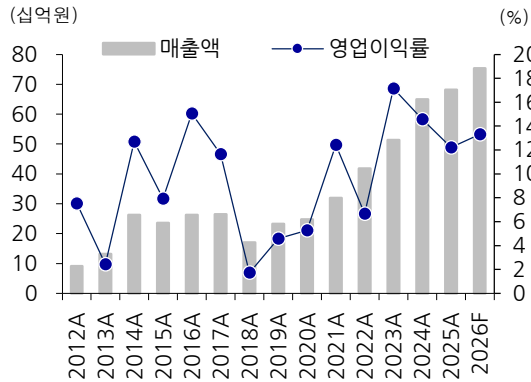
분기별 고객별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

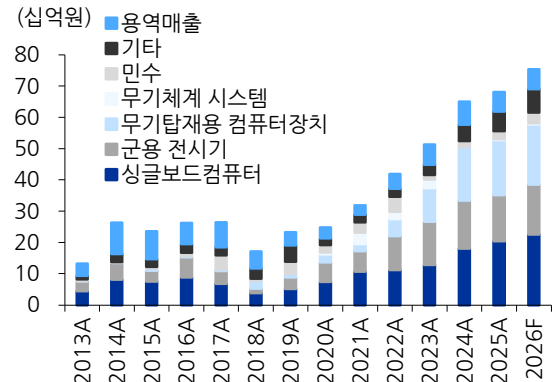


연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



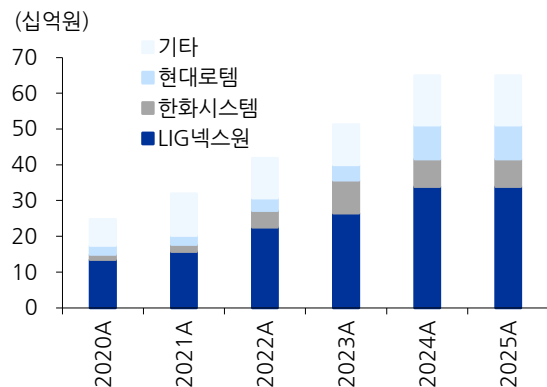
자료: 유진투자증권

연간 유형별 매출액 추이 및 전망



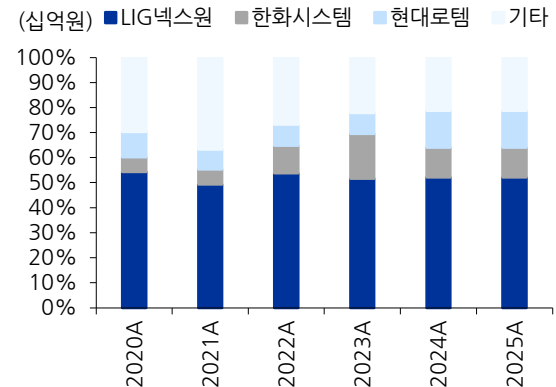
자료: 유진투자증권

연간 고객별 매출액 추이



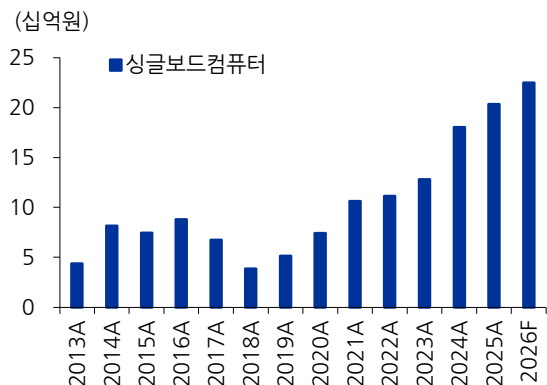
자료: 유진투자증권

연간 고객별 매출 비중 추이



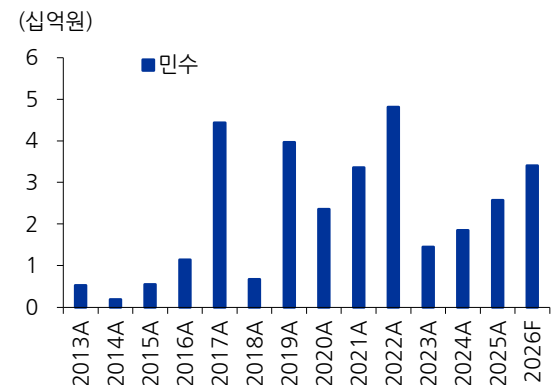
자료: 유진투자증권

싱글보드컴퓨터 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

민수용 제품 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



IV. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	코츠테크놀로지	평균	UG 넥스원	한화시스템	현대로템	엠앤씨솔루션	아이쓰리시스템
추가(원)	19,120		827,000	131,700	211,000	100,200	93,600
시가총액(십억원)	101.1		18,194.0	24,880.7	23,029.0	917.2	684.0
PER(배)							
FY24A	9.4	15.8	22.1	9.4	13.3	12.8	21.4
FY25A	11.9	32.7	36.6	42.4	26.6	28.7	29.0
FY26F	12.1	42.9	49.0	88.9	24.4	17.1	35.2
FY27F	10.8	30.2	36.8	58.4	16.8	10.0	29.2
PBR(배)							
FY24A	1.7	2.7	4.0	1.7	2.7	2.4	3.0
FY25A	1.6	5.2	6.4	2.1	6.7	6.7	4.0
FY26F	1.6	6.6	10.5	7.3	5.9	4.1	5.2
FY27F	1.4	5.5	8.5	6.6	4.4	3.2	4.6
매출액							
FY24A	65.0		3,276.3	2,803.7	4,376.6	282.8	120.7
FY25A	68.1		4,306.9	3,664.2	5,839.0	403.4	124.3
FY26F	75.4		4,988.1	4,349.9	6,890.3	440.1	153.0
FY27F	83.2		5,913.0	5,192.6	8,449.9	589.8	173.5
영업이익							
FY24A	9.5		223.4	219.4	456.6	34.8	14.8
FY25A	8.3		319.4	119.9	1,005.6	56.1	16.5
FY26F	10.0		442.1	328.7	1,195.6	65.3	21.0
FY27F	11.2		590.1	498.0	1,726.3	113.6	26.4
영업이익률(%)							
FY24A	14.6	9.9	6.8	7.8	10.4	12.3	12.2
FY25A	12.2	11.0	7.4	3.3	17.2	13.9	13.2
FY26F	13.3	12.5	8.9	7.6	17.4	14.8	13.7
FY27F	13.5	14.9	10.0	9.6	20.4	19.3	15.2
순이익							
FY24A	8.2		212.8	445.4	405.3	27.0	15.0
FY25A	7.4		237.5	209.2	770.5	45.6	18.8
FY26F	8.3		354.9	279.9	946.2	53.7	19.5
FY27F	9.3		477.6	422.2	1,372.8	92.1	23.5
EV/EBITDA(배)							
FY24A	6.1	10.7	16.3	6.3	9.2	7.8	14.1
FY25A	11.7	24.4	24.5	35.9	18.6	19.9	22.9
FY26F	9.7	25.7	31.2	46.2	16.8	11.4	22.9
FY27F	8.6	18.8	24.1	34.1	11.2	6.5	18.3
ROE(%)							
FY24A	19.8	19.4	18.4	19.3	22.2	21.8	15.3
FY25A	14.8	18.8	17.3	5.6	30.5	25.3	15.3
FY26F	14.5	19.1	22.0	6.4	27.4	25.5	14.3
FY27F	14.2	23.6	24.6	10.8	30.3	35.7	16.7

참고: 2026.04.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 코츠테크놀로지는 당사 추정치임

자료: Quantivise, 유진투자증권



V. 회사 소개

SBC 기반 방산 임베디드 시스템 대표 기업

기업 개요



대표이사 약력



주요 고객사



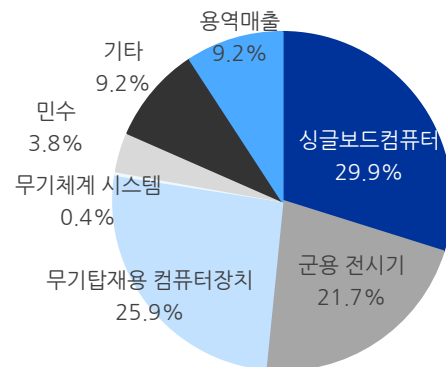
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1999.05	코츠테크놀로지(주) 법인 설립
2000.06	기업부설연구소 설립
2005.04	지역특화사업계약 (HUD Display Video 보드개발)
2010.09	국토해양부 항공선진화사업 계약 (항공전자 및 계기 시스템개발부분)
2010.10	지식경제부 WBS 사업 계약 (비행제어컴퓨터부분)
2010.06	지식경제부 WBS 사업 계약 (무기체계 고신뢰 RTOS 기술개발)
2012.10	지식경제부 IMA 용 파이버채널 기반의 초고속 모듈 개발
2021.02	K2 전차 3 차양산 수주 (현대로템)
2021.08	천마용 사격통제장치(FCS) 부품 국산화업체 선정
2022.09	701(2 차)사업 국산화개발 계약
2023.08	코스닥 시장 상장(08/10)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권



사업 영역



사진출처: 국방과 기술, 국방과학연구소, 한눈에 보는 국군 무기체계

자료: IR Book, 유진투자증권

회사 연혁

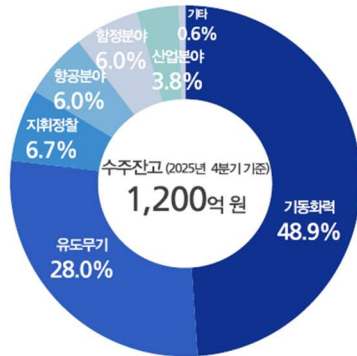


자료: IR Book, 유진투자증권



수주잔고 및 수주 현황

수주잔고 현황 (2025년 4분기 기준)

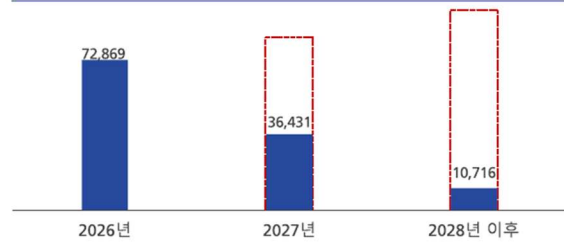


단위 : 백만 원

구분	2024년	2025년 4분기
신규수주금액	62,513	105,400
연말수주잔고	82,730	120,016

기간 별 수주 현황

단위 : 백만 원



주요 수주 내용

내용	수주대상	수주금액	수주기간
K2 전차	한화시스템	151억원	25.02 ~ 28.04
K2 전차	한화시스템	72억원	25.02 ~ 26.03
KF-21 최초양산	LIG넥스원	43억원	25.04 ~ 27.04
지상제 위성링크 임무장비(방산)	LIG넥스원	67억원	25.05 ~ 28.04
천공 수출	LIG넥스원	75억원	23.07 ~ 28.03
장사정포요격체계	LIG넥스원	27억원	25.11 ~ 28.10
차량형지휘소용차량 3차양산	현대로템	23억원	25.09 ~ 27.06
장거리지대공유도무기(L-SAM)	LIG넥스원	20억원	25.11 ~ 28.09

자료: IR Book, 유진투자증권

사업 영역 확대 추진



자료: IR Book, 유진투자증권



코츠테크놀로지(448710.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	59.1	67.4	75.0	81.8	89.5
현금성자산	15.8	16.1	20.6	24.7	28.6
매출채권	10.8	10.3	10.4	11.0	11.7
재고자산	29.0	36.1	39.1	41.2	44.1
비유동자산	7.6	53.6	55.4	57.7	60.5
투자자산	1.8	1.9	2.0	2.0	2.1
유형자산	3.9	49.7	52.0	54.6	57.7
무형자산	1.9	2.0	1.5	1.1	0.7
자산총계	66.7	121.0	130.4	139.6	150.0
유동부채	20.0	23.5	25.3	25.8	26.6
매입채무	8.1	5.8	7.4	7.8	8.3
단기차입금	2.9	0.8	0.8	0.8	0.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.8	43.7	43.7	43.7	43.7
사채및장기차입금	0.2	43.4	43.4	43.4	43.4
기타비유동부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	20.8	67.2	69.0	69.6	70.3
자본금	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
자본잉여금	14.2	15.6	15.6	15.6	15.6
자본조정	(9.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
자기주식	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
이익잉여금	40.1	46.8	54.4	62.9	72.6
자본총계	45.8	53.8	61.5	70.0	79.7
총차입금	3.2	44.2	44.2	44.2	44.2
순차입금(순현금)	(12.7)	28.1	23.6	19.6	15.6
투하자본	32.7	81.5	84.7	89.2	94.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	(7.2)	6.3	9.8	10.0	10.5
당기순이익	8.2	7.4	8.3	9.3	10.5
유무형자산상각비	1.0	1.6	2.8	2.9	3.0
기타비현금성손익	1.2	1.0	0.0	0.0	0.0
운전자본증감	(15.4)	(1.7)	(1.3)	(2.2)	(3.0)
매출채권감소(증가)	(7.6)	0.5	(0.1)	(0.6)	(0.8)
재고자산감소(증가)	(5.1)	(7.0)	(3.0)	(2.2)	(2.9)
매입채무증가(감소)	2.8	(1.6)	1.6	0.4	0.5
기타	(5.5)	6.5	0.1	0.1	0.1
투자활동현금흐름	3.6	(44.8)	(4.9)	(5.4)	(6.0)
단기투자자산감소	5.8	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.8)	(44.2)	(4.9)	(5.4)	(6.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	(0.2)	0.3	0.3	0.3
재무활동현금흐름	(4.3)	38.8	(0.7)	(0.8)	(0.8)
차입금증가	(5.4)	39.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	1.1	(0.3)	(0.7)	(0.8)	(0.8)
배당금지급	0.0	0.7	0.7	0.8	0.8
현금의 증가(감소)	(8.0)	0.2	4.3	3.8	3.7
기초현금	18.5	10.5	10.8	15.0	18.8
기말현금	10.5	10.8	15.0	18.8	22.6
Gross Cash flow	10.3	9.9	11.1	12.2	13.5
Gross Investment	17.7	46.5	6.0	7.4	8.7
Free Cash Flow	(7.3)	(36.6)	5.2	4.8	4.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	65.0	68.1	75.4	83.2	92.4
증가율(%)	26.7	4.8	10.7	10.3	11.1
매출총이익	13.7	12.3	15.3	17.1	19.3
매출총이익율(%)	21.0	18.1	20.3	20.6	20.9
판매비와관리비	4.2	4.0	5.2	5.9	6.5
증가율(%)	(6.6)	(3.9)	30.1	12.6	9.7
영업이익	9.5	8.3	10.0	11.2	12.9
증가율(%)	7.7	(12.3)	20.8	11.8	14.7
EBITDA	10.5	9.9	12.8	14.1	15.8
증가율(%)	10.4	(5.8)	29.9	9.8	12.5
영업외손익	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.7)
이자수익	0.5	0.3	0.3	0.3	0.4
이자비용	0.2	0.5	1.8	1.8	1.8
외화관련손익	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.2	1.4	1.1	0.8
세전계속사업손익	9.8	8.3	9.9	10.9	12.2
법인세비용	1.6	0.9	1.6	1.6	1.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.2	7.4	8.3	9.3	10.5
증가율(%)	16.5	(9.8)	13.1	11.5	12.5
당기순이익률(%)	12.6	10.8	11.1	11.2	11.3
EPS(원)	1,578	1,402	1,585	1,768	1,990
증가율(%)	14.3	(11.2)	13.1	11.5	12.5
완전희석EPS(원)	1,578	1,402	1,585	1,768	1,990
증가율(%)	14.3	(11.2)	13.1	11.5	12.5

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,578	1,402	1,585	1,768	1,990
BPS	8,843	10,229	11,685	13,303	15,143
DPS	150	150	150	150	150
밸류에이션(배,%)					
PER	9.4	11.9	12.1	10.8	9.6
PBR	1.7	1.6	1.6	1.4	1.3
PCR	7.4	8.9	9.0	8.3	7.5
EV/EBITDA	6.1	11.7	9.7	8.6	7.4
배당수익률	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
수익성(%)					
영업이익율	14.6	12.2	13.3	13.5	13.9
EBITDA이익율	16.1	14.5	17.0	17.0	17.2
순이익율	12.6	10.8	11.1	11.2	11.3
ROE	19.8	14.8	14.5	14.2	14.0
ROIC	33.4	13.0	10.2	11.0	12.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(27.7)	52.2	38.4	28.0	19.6
유동비율	295.0	287.2	297.0	316.7	336.9
이자보상배율	51.4	16.7	5.6	6.2	7.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	9.3	6.5	7.3	7.8	8.1
재고자산회전율	2.4	2.1	2.0	2.1	2.2
매입채무회전율	9.9	9.8	11.5	11.0	11.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

