



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

067170 (KQ) 기계

발간일자 2026년 8월 31일

오텍

엔비디아가 검증한 냉각장비 ... 진짜 주문서는 이제부터

- 엔비디아 검증은 들어갔다...이제 필요한 건 'CDU 주문서'다
- 이익 회복은 시작됐다, 이제 영업현금흐름이 턴어라운드 기준
- 목적기반차량 · 히트펌프는 추가 성장축, 그래도 핵심은 AI 냉각

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

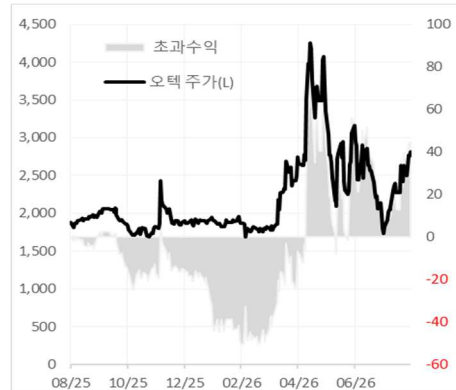
Company Data

현재주가 (8/28 일)	2815 원
시가총액	773 십억
자본금	121 십억
발행주식수	27 백만주
유통주식비율	65.0 %

Stock Data

52 주 최고가	5,200 원
52 주 최저가	1,650 원
일평균거래액(60 일)	34 억원
외국인 지분율	13 %

주가



엔비디아 검증은 들어갔다...이제 필요한 건 'CDU 주문서'다

캐리어의 65LL 은 엔비디아 인공지능(AI) 공장 검증 생태계에 진입했고, 오텍캐리어는 48MW 데이터센터의 19DV 터보냉동기 공급업체로 선정됐다. 다만 엔비디아 직접 발주와 500 메가와트 전체 수주로 확대 해석해서는 안 된다. 핵심은 65LL 의 양산 준비 전환과 냉각수 분배장치(CDU) 상용 구매주문, 48MW 수행 이후 후속 증설에서 냉동기와 냉각수 분배장치를 함께 공급하는지 여부다. 이 과정이 확인되면 오텍은 인공지능 액체냉각 솔루션 기업으로 재평가될 수 있다.

이익 회복은 시작됐다, 이제 영업현금흐름이 턴어라운드 기준

2026 년 2 분기 매출은 전년동기 대비 8.8% 감소했지만 매출총이익률은 1.1%포인트 개선됐고 영업이익은 약 51 억원으로 71% 증가했다. 제품구성 개선과 원가·판매관리비 효율화가 수익성 회복을 이끈 것으로 보인다. 다만 아직 상반기 영업현금흐름은 약 -346 억원으로 부진하다는 점이다. 따라서 단기 영업이익 개선보다 현금창출력 회복이 더욱 중요하며, 향후 매출채권·재고 정상화와 영업현금흐름의 플러스 전환이 실질적인 턴어라운드의 핵심 확인 지표다.

목적기반차량 · 히트펌프는 추가 성장축, 그래도 핵심은 AI 냉각

오텍의 중장기 성장축은 인공지능 데이터센터 냉각 외에도 기아 목적기반차량 개조사업, 히트펌프, 콜드체인, 주차로봇 등으로 확대되고 있다. 특히 목적기반차량은 특장차 설계·개조·인증 역량을 전기차 플랫폼으로 이전할 수 있어 전략적 적합성이 높고, 히트펌프도 에너지효율 규제 강화에 따른 성장 가능성이 높다. 현 시점의 기업가치 재평가를 주도할 사업은 인공지능 데이터센터 냉각이며, 나머지 신사업은 수주와 이익기여가 확인하면서 대응해도 좋다.

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	1,017.6	1,019.5	959.8	909.2	852.1
영업이익 (십억원)	6.4	-19.1	-9.8	-14.9	-2.3
영업이익률 (%)	0.6	-1.9	-1.0	-1.6	-0.3
순이익 (십억원)	-0.1	-38.8	-20.7	-31.7	-8.0
EPS (원)	-60	-1,862	-987	-1,331	-377
PER (배)	-159.5	-2.7	-4.0	-2.1	-5.0
PBR (배)	1.1	0.8	0.5	0.5	0.4
ROE (%)	-0.1	-23.1	-13.6	-21.8	-6.0

자료: 핀릿 리서치센터

상장일: 20031114

[한장으로 정리하는 오텍]

오텍

엔비디아가 검증한 냉각장비 ... 진짜 주문서는 이제부터

- 엔비디아 검증은 들어갔다...이제 필요한 건 'CDU 주문서'다
- 이익 회복은 시작됐다, 이제 영업현금흐름이 턴어라운드 기준
- 목적기반차량·히트펌프는 추가 성장축, 그래도 핵심은 AI 냉각

투자의견
Not Rated
(미제시)



현재주가
2,815원



시가총액
77.3 십억



외국인 지분율
1.3 %



2Q26 영업이익
51 억원

1 엔비디아 검증은 들어갔다...이제 필요한 건 'CDU 주문서'다



- ✓ 캐리어 65LL, 엔비디아 AI 공장 검증 생태계 진입
- ✓ 오텍캐리어, 48MW 데이터센터 19DV 터보냉동기 공급업체 선정
- ✓ 핵심은 엔비디아 직접 발주가 아니라 65LL 연계 준비 전환과 CDU 상용 PO 확보
- ✓ 48MW 수행 이후 후속 증설에서 냉동기·CDU 동시 공급 여부가 재평가 포인트

2 이익 회복은 시작됐다, 이제 영업현금흐름이 턴어라운드 기준



- ✓ 2Q26 매출은 전년 동기 대비 8.8% 감소
- ✓ 매출총이익률은 1.1%p 개선
- ✓ 영업이익은 약 51억원으로 71% 증가
- ✓ 상반기 영업현금흐름은 약 -346억원으로 아직 부진
- ✓ 매출채권·재고 정상화와 영업현금흐름 플러스 전환이 핵심 확인 지표

3 목적기반차량·히트펌프는 추가 성장축



- ✓ 가아 목적기반차량(PBV) 개조 사업은 특장차 영업용 전환자 물류용으로 확장
- ✓ 히트펌프는 에너지효율 규제 강화에 따른 성장 가능성 보유
- ✓ 콜드체인·주차로봇 등 신사업도 증장기 유전
- ✓ 다만 현 시점 기업가치 재평가의 핵심은 AI 데이터센터 냉각

4 AI 냉각 재평가의 핵심 체크포인트



- ✓ 엔비디아 직접 발주 여부보다 상용 주문 전환이 중요
- ✓ 핵심은 CDU 실제 구매주문과 양산 준비 확인
- ✓ 48MW 프로젝트 이후 후속 증설 래퍼런스 중요
- ✓ 냉동기와 CDU를 함께 공급해야 재평가 폭이 커질 수 있음



Company Data

현재주가 (8/28일)	2,815원
시가총액	77.3 십억
자본금	12.1 십억
발행주식수	27 백만주
유동주식비율	65.0 %



Stock Data

52주 최고가	5,200원
52주 최저가	1,650원
일평균거래액(60일)	34 억원
외국인 지분율	1.3 %

52주 주가 범위



투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	1,017.6	1,019.5	959.8	909.2	852.1
영업이익 (십억원)	6.4	-19.1	-9.8	-14.9	-2.3
영업이익률 (%)	0.6	-1.9	-1.0	-1.6	-0.3
순이익 (십억원)	-0.1	-38.8	-20.7	-31.7	-8.0
EPS (원)	-60	-1,862	-987	-1,331	-377
PER (배)	-159.5	-2.7	-4.0	-2.1	-5.0
PBR (배)	1.1	0.8	0.5	0.5	0.4
ROE (%)	-0.1	-23.1	-13.6	-21.8	-6.0

48MW 수주가 바꾼 오택의 미래 → AI 냉각사업, 새로운 성장축이 된다

AI 데이터센터
냉각사업 전환과
48MW 수주·65LL
상용화가 기업가치
재평가의 핵심 변수

오택은 구급차·장애인차·냉동탑차 등 특수·특장차 기업으로 알려져 있지만 연결실적의 중심은 오택캐리어를 포함한 냉동·냉난방 사업이다. 2026년 상반기 연결 매출 4,140억원 중 약 3,573억원이 해당 부문에서 발생해 전체의 약 86%를 차지한다. 따라서 향후 기업가치는 특장차보다 오택캐리어의 수익성과 신규 성장사업의 성과에 더 크게 좌우될 가능성이 높으며, 투자판단 역시 사업구조 전환 속도를 중심으로 얼마나 빠르게 전환하고 있는지가 핵심이다.

기존 사업은 특장차·가정 및 상업용 난방·환기·공조, 콜드체인, 기계식주차 등 경기민감도가 높고 상대적으로 낮은 평가배수가 적용되는 영역이 중심이었다. 그러나 최근 인공지능 데이터센터 냉각과 히트펌프 등 고부가 에너지솔루션으로 사업범위를 넓히면서 투자논리가 달라지고 있다. 결국 핵심은 저성장 사업 비중을 줄이고 데이터센터 냉각 매출과 이익 비중을 얼마나 빠르게 확대하는가에 있으며, 이것이 향후 기업가치 재평가의 출발점이다.

가장 중요한 변화는 캐리어의 냉각수 분배장치 65LL을 활용한 인공지능 데이터센터 액체냉각 시장 진입이다. 인공지능 연산용 그래픽처리장치의 전력밀도와 발열이 급증하면서 기존 공랭 방식만으로는 열처리가 어려워져 냉각수 분배장치의 중요성이 커지고 있다. 65LL의 엔비디아 인공지능 공장 관련 검증체계 진입은 기술적 기반 확보라는 의미가 있지만, 아직 엔비디아 직접 발주로 해석해서는 안 되며 실제 상용 구매주문 발생 여부와 상용화 속도가 매우 중요하다.

그리고 실질적인 성과는 2026년 8월 발표된 수도권 48메가와트급 초대형 데이터센터 냉각솔루션 공급업체 선정이다. 오택캐리어는 해당 프로젝트에 19DV 고효율 무급유 인버터 터보냉동기를 공급할 예정으로 대형 AI 데이터센터 냉각시장 내 첫 의미 있는 공급실적을 확보했다. 고객사는 2030년까지 총 500메가와트 규모로 확장을 계획하지만 현재 확정성이 높은 물량은 우선 48메가와트이며, 나머지는 후속 수주 가능성이 있는 잠재 사업물량으로 향후 추가적인 매출 및 수익성 개선을 기대될 수 있다.

[그림 1] 냉각, 냉난방 전문기업에서 AI 데이터센터 냉각 솔루션 기업으로 변신



자료: 핀릿 리서치센터, ChatGPT 5.5 로 재구성

48MW 레퍼런스, 통합 냉각솔루션, 목적기반차량은 동사 성장 축

48MW 레퍼런스,
통합 냉각솔루션,
그리고 목적기반차량은
향후 동사의 중,장기
성장축

첫 48MW 프로젝트의 가치는 단기 매출보다 데이터센터 시장에서 실제 공급실적을 확보한다는 데 있다. 데이터센터 냉각설비는 장애가 서버 운영 전체에 영향을 줄 수 있어 효율뿐 아니라 안정성·운전경험·유지보수 역량이 공급업체 선정의 핵심 기준으로 작용한다. 오텍캐리어가 이번 프로젝트를 안정적으로 수행하면 동일 고객사의 후속 증설과 다른 신규 데이터센터 입찰에서 경쟁력이 높아질 수 있으며, 첫 대형 레퍼런스가 향후 추가 수주 확률을 좌우할 가능성이 높다.

AI 데이터센터 전략의 추가 상승요인은 19DV 터보냉동기와 65LL 냉각수 분배장치를 함께 공급하는 통합 냉각솔루션 여부이다. 그래픽처리장치에서 발생한 열은 서버 내부 냉각판과 냉각수 분배장치를 거쳐 시설 냉각수 계통으로 이동한 뒤 대형 냉동기가 최종 제거한다. 현재 48 메가와트 프로젝트가 시설 측 냉각 레퍼런스라면 65LL은 서버에 가까운 액체냉각 영역을 담당하므로 두 제품은 상호 보완적이며, 동시 공급 시 고객당 매출과 부가가치가 함께 상승할 수 있다.

또한 본업 실적에서도 수익성 개선의 초기 신호가 나타났다. 2026년 2분기 연결 매출은 약 2,510 억 원으로 전년 동기 대비 8.8% 감소했지만 영업이익은 약 51 억원으로 71% 증가했고 영업이익률은 1.09%에서 2.04%로 개선됐다. 매출총이익률도 15.7%에서 16.8%로 약 1.1%포인트 상승해 제품구성 변화와 원가절감 효과가 나타난 것으로 보인다. 다만 아직까지 상반기 누적 영업이익은 약 9 억원에 그쳐 완전한 실적 전환으로 판단하기에는 이르다.

더불어 인공지능 냉각과 함께 목적기반차량도 중장기 성장축이다. 오텍은 기아 목적기반 전기차 플랫폼을 활용한 구급·의료·복지차 개조사업과 연간 2만대 생산능력, 군 개선형 표준구급차 945대 공급계획을 제시하고 있다. 기존 특장차 역량을 전기차 플랫폼으로 확장한다는 점은 긍정적이다. 그리고 향후 실제 확정수주로 이어지는지 좀 더 지켜볼 필요가 있다. 결국 향후 기업가치 재평가의 핵심은 65LL 상용수주액, 데이터센터 수주잔고, 영업활동현금흐름이 동시에 개선되는지 특히 중요하다.

[그림 2] 48MW 레퍼런스, 통합 냉각솔루션, 그리고 목적기반차량은 향후 동사의 중,장기 성장 축



자료: 핀릿 리서치센터, ChatGPT 5.5 로 재구성

손익계산서 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,017.6	1,019.5	959.8	909.2	852.1
매출원가	860.4	882.4	820.7	762.5	712.1
매출총이익(%)	84.5	86.6	85.5	83.9	83.6
매출총이익	157.3	137.1	139.1	146.7	140.1
매출총이익률(%)	15.5	13.4	14.5	16.1	16.4
판매비와 관리비	150.9	156.1	148.8	161.6	142.3
영업이익	6.4	-19.1	-9.8	-14.9	-2.3
영업이익률(%)	0.6	-1.9	-1.0	-1.6	-0.3
EBITDA	15.6	-9.3	1.0	-4.5	8.2
EBITDA 마진율(%)	1.5	-0.9	0.1	-0.5	1.0
영업외손익	6.8	27.4	14.0	19.7	14.0
관계기업손익	0.3	-0.5	-1.9	-0.4	-2.7
금융수익 등	7.7	11.6	11.6	12.0	10.6
금융비용 등	8.2	27.7	26.9	23.2	21.0
기타	6.5	10.8	-3.2	8.1	0.9
법인세자감전순이익	-0.4	-46.5	-23.8	-34.6	-16.3
세전이익률(%)	-0.0	-4.6	-2.5	-3.8	-1.9
법인세비용	-0.3	-7.7	-3.1	-3.0	-8.3
법인세율(%)	69.2	16.5	13.0	8.6	51.1
계속사업손익	-0.1	-38.8	-20.7	-31.7	-8.0
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-0.1	-38.8	-20.7	-31.7	-8.0
당기순이익률(%)	-0.0	-3.8	-2.2	-3.5	-0.9
지배지분순이익	-1.1	-32.5	-17.2	-23.3	-7.4
지배순이익률(%)	-0.1	-3.2	-1.8	-2.6	-0.9
비지배지분순이익	0.9	-6.3	-3.5	-8.4	-0.6
기타포괄이익	1.3	2.4	43.1	-1.5	0.2
당기총포괄손익	1.2	-36.4	22.4	-33.1	-7.8

현금흐름표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	5.1	-35.2	22.5	0.9	4.9
당기순이익	-0.1	-38.8	-20.7	-31.7	-8.0
감가상각비	9.2	9.8	10.7	10.4	10.5
운전자본증감	-17.4	-30.3	18.7	-3.2	-9.4
기 타	13.5	24.1	13.8	25.4	11.8
투자활동 현금흐름	-6.7	-12.7	-20.4	-2.2	-4.2
CAPEX	-5.6	-3.9	-5.8	-2.4	-3.4
기 타	-1.1	-8.8	-14.6	0.1	-0.8
재무활동 현금흐름	17.2	-6.0	-15.4	-5.2	-22.4
배당금의 지급	-1.9	-1.9	-1.9	-1.4	0.0
자본의 증감	-1.7	-12.6	0.0	0.0	13.0
기 타	20.7	8.5	-13.5	-3.8	-35.4
현금의 증감	15.6	-53.8	-13.3	-6.5	-21.6
기초현금잔액	91.7	107.5	53.0	45.2	39.6
기말현금잔액	107.5	53.0	40.2	39.6	17.6

대차대조표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	477.3	433.1	386.8	320.7	288.3
현금 및 당좌자산 등	109.1	56.5	46.4	41.7	20.9
파생채권 및 기타채권	146.8	155.1	170.8	150.2	132.5
재고자산	209.6	209.8	149.3	117.3	126.7
기타유동자산	11.8	11.7	20.4	11.4	8.3
비유동자산	168.2	178.4	221.5	222.0	220.7
유형자산	84.9	85.0	132.5	130.0	127.8
무형자산	19.3	19.4	19.7	17.4	15.9
투자자산	29.0	29.6	30.1	34.3	33.3
기타비유동자산	35.0	44.4	39.3	40.4	43.8
자산총계	645.5	611.5	608.4	542.7	509.0
유동부채	333.0	395.4	353.6	342.4	322.4
파입채무 및 기타채무	128.9	134.3	133.1	106.4	95.0
사채&차입금	180.4	241.2	204.1	221.1	208.0
* 이자발생부채	249.9	260.6	244.5	240.3	209.5
기타 (선수금 등)	23.7	20.0	16.4	14.9	19.4
비유동부채	119.6	73.9	92.0	72.2	51.0
사채&차입금	64.6	23.0	44.4	14.0	1.0
기타비유동부채	55.0	50.9	47.6	58.1	50.0
부채총계	452.6	469.3	445.6	414.5	373.3
지배지분	142.9	106.0	124.6	98.5	104.5
자본금	7.7	7.7	7.7	7.7	12.0
자본잉여금	33.2	33.2	33.2	33.2	42.0
이익잉여금	109.0	76.5	57.6	31.9	26.0
기타 (자기주식 등)	-7.0	-11.3	26.1	25.7	24.6
비지배지분	50.0	36.1	38.1	29.7	31.2
자본총계	192.9	142.2	162.7	128.2	135.7
순차입금	140.6	205.7	197.8	200.2	191.8

주요지표 (단위: 원/주)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS	-60	-1,862	-987	-1,331	-377
PER(배)	-159.5	-2.7	-4.0	-2.1	-5.0
PBR(배)	1.1	0.8	0.5	0.5	0.4
PSR(배)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
EV/EBITDA(배)	19.8	-31.6	280.9	-55.4	28.7
성장성(%, YOY)					
매출액 증가율	9.9	0.2	-5.9	-5.3	-6.3
영업이익 증가율	-31.3	-397.8	48.8	-52.5	84.8
순이익 증가율	-101.9	-32,216.7	46.6	-53.0	74.8
수익성(%)					
영업이익률	0.6	-1.9	-1.0	-1.6	-0.3
ROE	-0.1	-23.1	-13.6	-21.8	-6.0
안정성(%)					
부채비율	234.6	330.2	273.8	323.4	275.2
현금배당수익률(%)	1.2	2.3	2.2	0.0	0.0

자료: FinGuide(Quantitative), 핀릿

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 08. 31				
투자의견	Not rated				
목표가격	-				

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간+15%이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김영진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.