

에브리봇 (270660.KQ)	단기 주가 상승	중장기 주가 상승	단기 주가 하락	목표주가 -
	단기 주가 박스권	Attention		현재주가 28,900원

신제품 출시 및 로봇청소기 보급률 상승에 따른 외형성장 지속

로봇청소기 시장 국내점유율 1위 수성

에브리봇은 2015년 설립된 로봇청소기 제조기업으로 '16년에 세계 최초로 바퀴 없는 듀얼스핀 방식의 물걸레 로봇청소기를 개발한 바 있다. 대한민국 로봇 1세대 엔지니어로 구성된 R&D 조직을 중심으로 다수의 특허취득 및 핵심기술을 보유하고 있다. 세계최초 매핑기술 기반으로, 글로벌 20여국에서 제품을 판매하고 있다. '21년 실적은 매출액 511억원(YoY +4%), 영업이익 101억원(YoY -22%)이며, 주요 판매채널은 온라인 40%, 홈쇼핑 29%, 수출 13% 순이다. 국내 로봇청소기 시장점유율 3년 연속 1위 (25.2%)를 나타내고 있으며, 경쟁사로는 LG전자, Roborock, iRobot 등이 있다. '21년 채널별 매출 비중은 온라인 39.3%, 홈쇼핑 29.3%, 수출 12.8%, 기타 19% 등이다.

주요 투자포인트: ① 국내 청소기 시장 내 로봇청소기 점유율이 확대되는 양상을 지속하고 있다. 글로벌 가사로봇 시장 역시 '20년 50억 달러 -> '23년 100억 달러로 성장 예상되어 대내외 환경이 우호적이다. ② '20년 3분기를 기점으로 본격적인 해외 진출을 시작, 미국 아마존닷컴에 입점하였고 8개월 만에 100만달러 매출을 시현했다. 향후 온라인 커머스 시장을 통해 해외시장 진출이 더욱 가속화될 전망이다. ③ '22년 3분기부터 신형라인업이 지속 출시될 예정이며, 향후 본격적인 스마트홈 서비스 영역으로 사업이 확장 전개될 전망이다. 코스닥 이전 상장가가 공모 희망가 최상단에서 형성되었고 기존의 성장모멘텀이 상장 주가에 반영된 바 있어, 단기 주가 상승탄력은 다소 제한적이었으나 위에서 기술한 점에 근거 꾸준한 관심이 요구된다.

로봇청소기 시장은 청소기 패러다임 변화와 함께 우호적 시장 환경조성으로 연평균 45% 이상의 높은 성장을 나타내고 있다. 향후 자율주행 솔루션을 결합한 지능형 공기 청정 로봇 출시, 스마트 홈 서비스 사업에서의 성과가 예상되어, 잠시 쉬어가는 구간이 새로운 기회를 줄 수 있다고 판단된다. 쓰리스핀(TS300)의 판매량이 증가하고 있고, 신형 로봇청소 출시로 중장기 제품믹스 개선 효과가 예상된다. 3분기를 기점으로 제품 라인업 확대되며, 하반기부터 매출 증가에 기반한 실적모멘텀이 확장될 것으로 판단된다.

Financial Data											
	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2019	16.2	1.6	1.5	1.5	339	735.1	2.0	17.5	3.8	1.6	36.4
2020	49.2	13.0	0.5	-0.9	-173	적전	13.4	-143.2	8.3	1.9	-8.2
2021	51.1	10.1	10.5	9.5	1,555	흑전	11.0	25.4	20.3	4.2	25.5

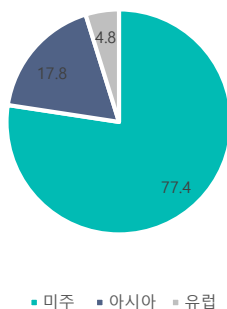
자료 : 에브리봇, 상상인증권, K-IFRS 별도기준

아마존 등 수출 네트워크 통해 매출 지속 확대 중

국내 로봇청소기 시장은 '18년 750억원에서 '21년 약 2,000억원 수준으로 연평균 45% 이상 성장하는 모습을 나타내고 있다. 이러한 환경에서 최근 국내 시장점유율 연속 1위를 수성하며 실적 성장을 지속하고 있다. 국내 시장점유율은 금액기준 약 35% 수준이며 로봇청소기 시장에서 1위를 수성 중이다. '20년 에 삼성전자와 ODM 계약을 맺었으며 이후 아마존닷컴을 통해 미국, 이탈리아, 폴란드를 위시로 20여개 국가에 수출하고 있다. 기술혁신과 온라인 판매채널 비중확대로 수익성이 증대, '21년 매출액과 영업이익은 각각 511억원(YoY +4%), 영업이익 101억원(YoY -22%)을 나타냈다. 전년대비 연구개발비, 광고선전비 등 비용증가로 영업이익은 감소했으나, 역대 최대 매출을 갱신하며 외형성장을 지속하고 있다. 로봇청소기 카테고리 내 인지도가 지속 상승하고 있으며, 다양한 유통 채널을 통해 시장우위를 점하고 있다. 물결레 로봇청소기 시장은 글로벌 최대 소비 시장인 미국, 중국 시장을 중심으로 높은 잠재력이 존재한다. 에브리봇은 '20년 8월 미국 아마존 진출 후 입점 후, 8개월 만에 판매량 4,500대, 매출액 100만 달러를 돌파했다. '21년 프랑스 아마존 판매를 시작했고, 일본을 위시로 향후 구매잠재력이 높은 국가들로 영향력이 확대될 전망이다.

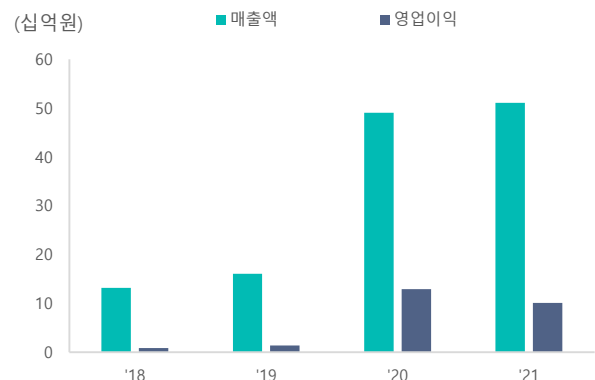
'21년 기준 1인 가구 수는 약 천만 세대로 전체 세대의 40% 수준을 나타내고 있는데, 로봇청소기 성장의 배경 역시 이러한 1인 가구 증가 추세가 있다고 볼 수 있다. 1인 가구 증가세가 가속화되는 가운데 로봇청소기 시장 역시 지속 성장할 것으로 예상된다. 에브리봇은 지능형 서비스로봇 시장진출로 신성장 동력을 여타 기업대비 선제적으로 확보한 상황이다. 향후 자율주행 솔루션을 결합한 지능형 공기청정 로봇 출시, 쓰리스핀 회전형 물결레 로봇청소기 및 IoT 스마트 홈 연동 제품 출시 등, 핵심 기술 고도화를 통해 스마트홈 서비스 영역으로 사업을 확대할 전망이다. 기존 모델의 판매 증가가 지속 중이며, 하반기 신제품 출시로 지속적인 실적 성장세를 나타낼 전망이다. '22년 매출액과 영업이익은 YoY 15% 이상의 성장이 전망된다. iRobot을 위시로 한 글로벌 로봇청소기 기업의 '컨센서스 PER가 30배 이상에서 형성됨을 감안 시, 상대적으로 매력적인 밸류에이션이라 판단된다. 로봇청소기 시장이 아직 개화 단계에 있는 만큼 아직 성장잠재력은 풍부하다.

[그림1] 해외매출 현황



자료: 에브리봇, 상상인증권

[그림2] 연도별 수익추이



자료: 에브리봇, 상상인증권

차별화된 로봇스핀 기술이 경쟁력

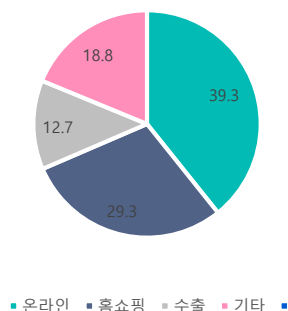
에브리봇은 '19년 흡입형 로봇(3i 시리즈) 청소기를 출시하였으며, 주력 라인으로는 엣지 로봇물걸레 청소기, 3i POP 청소기, 쓰리스핀(TS300) 물걸레 청소기가 있다. 세계 최초 매핑기술 바탕의 자율주행, 고성능 센서 등의 자체 기술력을 보유, 국내 로봇청소기 시장점유율 1위를 수성하고 있다. 가사 로봇 분야를 리딩하는 업체로서 국내외 등록 및 출원된 지적재산권(IP)은 130건 이상 달하고 있다. 자율주행 핵심 기술은 바퀴가 없는 로봇청소기의 주행을 정확하게 제어하는 '로봇스핀' 기술이다. 쉽게 설명하자면 걸레 자체의 회전력으로 주행과 청소 동시 수행이 가능하나 그렇지 않느냐이다. 동사의 제품은 LiDAR(Light Detection and Ranging) 센서를 고속으로 360도 회전시켜, 전방향 장애물의 거리를 측정한 값을 바탕으로 자율주행 로봇의 정확한 매핑 구현 기술이 가능하다.

다양한 라인업, 3분기 기점으로 외형성장 및 수익성 개선세 나타날 전망

'22년 1분기 실적은 매출액 127억원 (YoY +21.7%), 영업이익 22억원 (YoY +18.5%, OPM: 17.2%)을 시현했다. 물걸레 로봇청소기 라인 중 고급형 모델인 쓰리스핀 TS300의 판매상향('21년: 129억원 -> 1Q22: 95억원)이 탑라인의 성장을 이끈 것으로 판단된다. 제품라인별 출시내용을 보면 '16년 세계 최초 듀얼스핀 방식 물걸레 청소기(RS500)를 출시했다. '17년에는 스마트센서를 차용한 프리미엄모델(RS700)과 앱을 이용한 로봇제어가 가능한 흡입+걸레 겸용 3i를 출시하였으며, '21년 상반기에는 물탱크를 탑재한 물걸레 로봇청소기(TS300)를 출시했다. '21년 기준 매출비중은 물걸레 전용 로봇청소기 76.2%, 흡입 및 걸레 겸용 로봇청소기 23.8%이다.

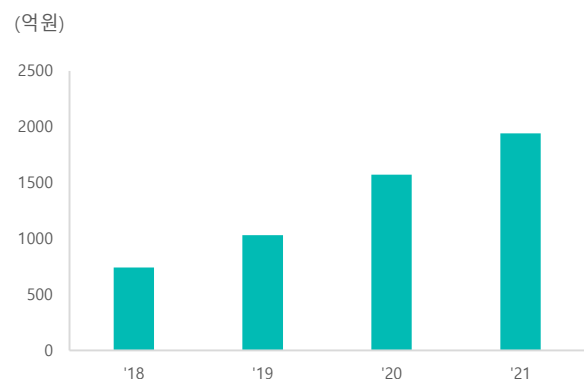
'21년 7월에는 흡입형 로봇청소기 'Q5'가 출시됐다. 기존 보급형 모델과 함께 고급형 로봇청소기 Q5의 출시로 이에 따른 하반기 실적 상향을 기대할 수 있다. 동사는 상장가격이 공모 희망가 최상단에서 형성되었고, 긍정적인 펀더멘탈과 이전상장 모멘텀이 기존 주가에 선제적으로 투영된 만큼 주가의 폭발적인 성장 탄력이 다소 제한적이었다. 하지만 역으로 생각해보면 단기 모멘텀 희석으로 주가의 상승 탄력이 다소 둔화되었을 때, 분할매수 관점으로 접근 시 새로운 기회를 얻을 수 있다 판단된다.

[그림3] 채널별 매출액 비중('21년 기준)



자료: 에브리봇, 상상인증권

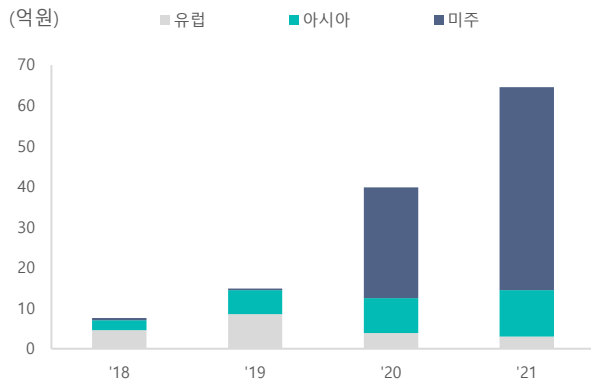
[그림4] 국내 로봇청소기 시장 규모



자료: 에브리봇, 상상인증권

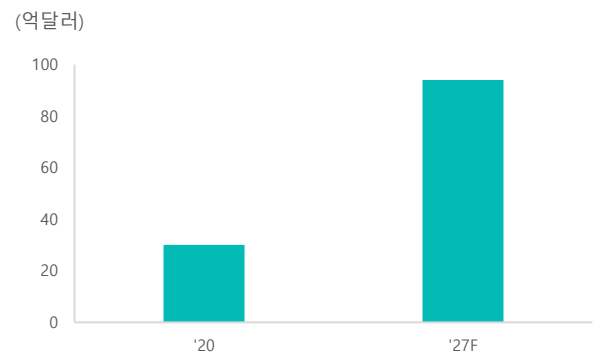
에브리봇은 시장 Trend 변화에 대응한 제품을 개발하며 국내 NO1. 로봇청소기 업체로 성장하고 있다. 신제품이 3분기에도 지속해서 출시되고 있다. '22년 매출액 610억원(YoY +20%)을 상회할 것으로 전망된다. **아마존을 기반으로 해외시장에서의 성장모멘텀이 더 뚜렷해진다면 주가의 우상향 추세가 가속화될 것이다.** 구매 잠재력이 높은 해외 시장성에서 가시적 성과를 보일 경우, 중장기 밸류에이션 리레이팅을 통한 주가의 레벨업이 가능해질 전망이다. 기존 물결레 로봇 청소기 라인업의 판매 수요가 상향되고 있고, 3분기 신제품 출시로 탑라인 성장이 전망된다. 자율주행 기술 기반, 스마트 홈 서비스 영역확대가 성장 키포인트가 될 전망이며, 현재 시장을 선도하는 로봇 전문기업으로 지속적인 관심이 요구된다.

[그림5] 연도별 해외매출현황



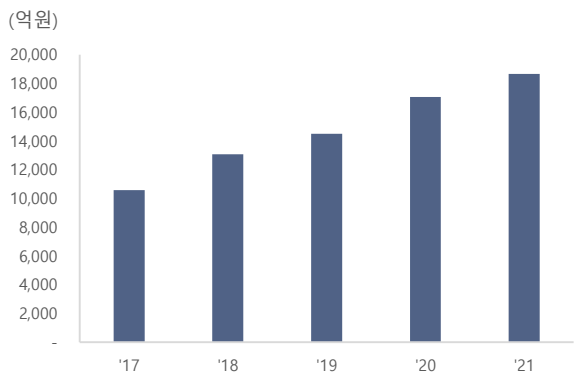
자료: 에브리봇, 상상인증권

[그림6] 세계 로봇청소기 시장 전망



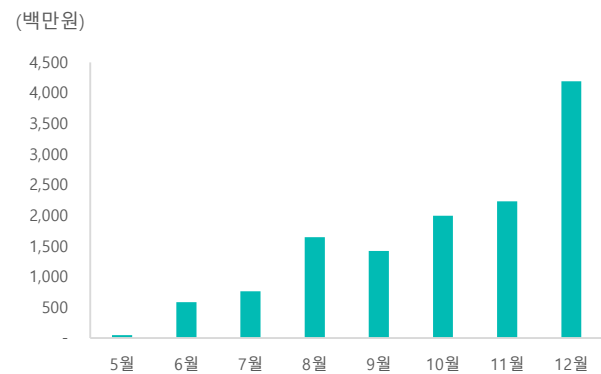
자료: Grand View Research, 상상인증권

[그림7] 미국 iRobot 매출액 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권

[그림8] '21년 신제품 쓰리스핀 매출 추이



자료: 에브리봇, 상상인증권

Stock Data

KOSDAQ(7/15)	762.4pt
시가총액	1,762 억원
발행주식수	6,096 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	51,200/22,100 원
90 일 일평균거래대금	43 억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(21.12)	0.9%
BPS(21.12)	9,407 원

주가수익률 (%)

	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-2.0	-4.1	-33.6	-16.2
상대수익률	-1.5	0.5	-12.1	11.5

주주구성

정우철 (외 6 인)	36.0%
스마트앤그로스 (외 2 인)	13.8%
에브리봇우리사주 (외 1 인)	0.9%

Stock Price



에브리봇 목표주가 추이		투자 의견 변동내역				
		일시	투자 의견	목표가격	목표가격 대상 시	시점
		2021.10.08	Attention	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:이종원)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.0%	
		중장기 주가 상승		51.1%	투자 의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		단기 주가 하락		0.3%	
		단기 주가 박스권		4.1%	
		Attention		41.6%	
		합계		100.0%	