



에브리봇 (270660)

하반기 핵심은 신제품 출시 효과의 강도

2022년 7월 28일

스몰캡/비상장 Analyst 한유건

02-6114-1100 hyg0619@kbfg.com

스몰캡 Analyst 성현동

02-6114-2912 hdsung@kbfg.com

2분기에도 매출 성장은 유효할 전망

에브리봇의 2022년 2분기 예상 매출액은 145.5억원 (+30.7% YoY), 영업이익은 22.5억원 (-2.7% YoY, OPM 15.0%)을 기록할 것으로 전망한다. 매출 성장의 주 요인은 1) 2021년 8월에 출시된 쓰리스핀 모델의 판매 호조세, 2) 단종될 보급형 엣지 (EDGE) 모델의 재고 판매 효과로 파악된다. 다만 인플레이션에 따른 원재료 가격 상승과 상대적으로 마진이 낮은 상품의 재고 처리로 인해 영업이익률은 1Q22: 17.2% → 2Q22(E): 15.0%로 하락이 예상된다.

체크 포인트 1.

하반기 신제품 출시 효과 기대

하반기 1) 흡입형 청소기와 2) 구형 엣지 모델을 대체할 2개의 신규 모델 (Q5: 7월 11일, RS350: 8월 중순) 출시가 예정되어 있다. Q5 모델은 대당 89.9만원으로 경쟁사를 겨냥한 프리미엄 라인 상품이며, RS350은 구형 엣지 모델에 기능을 업그레이드한 보급형 제품이다. 에브리봇의 브랜드 인지도가 높아짐에 따라 신제품 출시 후 일정 판매량 달성 속도가 기존 8개월에서 3~4개월로 줄어들었고 하반기 신제품 매출 효과를 충분히 기대해볼 만하다.

체크 포인트 2.

해외 매출은 4분기부터 본격화 예상

경기침체에 대한 우려로 상반기 해외 수출은 기대보다 다소 부진할 것으로 판단됨에 따라 해외 매출 성장에 대한 눈높이는 낮출 필요가 있다고 판단된다. 그러나 긍정적인 부분은 미국, 프랑스 아마존에 이어 일본 아마존에 성공적으로 입점했고, 하반기 블랙프라이데이 등 소비 관련 이벤트 시즌이 4분기에 몰려있어 해외 매출 본격화 시점은 4분기 이후로 예상된다.

체크 포인트 3.

2022년 매출 성장은 O, 이익 성장은 Δ

올해 예상 매출액은 신제품 출시 효과 등으로 인해 613억원 (+20.0% YoY), 영업이익은 98억원 (-3.1% YoY, OPM 16.0%)을 기록할 전망이다. 매출액은 KB증권 추정치 대비 큰 변동사항은 없으나, 영업이익은 주요 원재료 가격 인상과 상품 재고 처리로 인해 소폭의 마진 감소는 불가피할 것으로 판단된다.

리스크 요인: 경기침체 및 경쟁심화

리스크 요인은 경기침체와 경쟁사의 신규 모델 진입에 따른 경쟁심화이다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (7/27, 원)	30,250
Consensus target price (원)	N/A
시가총액 (억원)	1,844

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Forecast earnings & valuation

결산기말	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 (십억원)	13	16	49	51
영업이익 (십억원)	0	2	13	10
지배주주순이익 (십억원)	0	2	-1	9
EPS (원)	39	326	-192	1,687
증감률 (%)	-85.7	735.9	적전	흑전
P/E (x)	48.7	4.5	N/A	23.4
EV/EBITDA (x)	28.2	3.8	8.3	20.2
P/B (x)	2.6	1.4	7.6	4.2
ROE (%)	5.5	36.4	-8.2	25.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.9

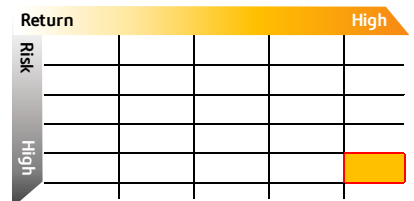
Trading Data

Free float (%)	63.1
거래대금 (3m, 십억원)	3.7
외국인 지분율 (%)	0.3
주요주주 지분율 (%)	정우철 외 5인 36.0
	스마트앤그로스 외 1인 13.8

Share price performance

추가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.8	-23.8	-5.9	-20.3
시장대비 상대수익률	8.3	-14.2	0.3	4.2

Risk & Total Return (Annualized over 3 Years)



Price & Relative Performance



자료: 에브리봇, KB증권

I. 체크 포인트

2분기에도 매출 성장은 유효할 전망

에브리봇dml 2022년 2분기 예상 매출액은 145.5억원 (+30.7% YoY), 영업이익은 22.5억원 (-2.7% YoY, OPM 15.0%)을 기록할 것으로 전망한다. 매출 성장의 주 요인은 1) 2021년 8월에 출시된 쓰리스핀 모델이 1분기에 이어 2분기에도 판매 증가와 2) 단종될 보급형 엣지 (EDGE) 모델의 재고 판매 효과로 파악된다. 다만 인플레이션에 따른 원재료 가격 상승과 상대적으로 마진이 낮은 상품의 재고 처리로 인해 영업이익률은 1Q22: 17.2% → 2Q22(E): 15.0%로 하락이 예상된다.

체크 포인트 1.

하반기 신제품 출시 효과 기대

하반기 1) 흡입형 청소기와 2) 구형 엣지 (EDGE) 모델을 대체할 2개의 신규 모델 (Q5: 7월 11일, RS350: 8월 중순) 출시가 예정되어 있다. Q5 모델 (대당 89.9만원)은 경쟁사를 겨냥한 프리미엄 라인 상품이며, RS350은 구형 엣지 모델에 기능을 업그레이드한 보급형 제품이다. 에브리봇의 브랜드 인지도가 높아짐에 따라 신제품 출시 후 일정 판매량 달성에 소요되는 기간이 기존 8개월에서 3~4개월로 줄어들었고 하반기 신제품 매출 효과를 충분히 기대해볼 만하다.

체크 포인트 2.

해외 매출은 4분기부터 본격화

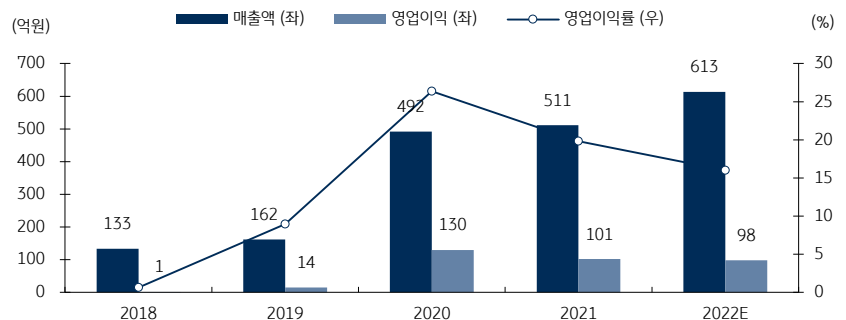
경기침체에 대한 우려와 물류 문제 등으로 인해 상반기 해외 수출은 기대보다 다소 부진할 것으로 판단됨에 따라 해외 매출 성장에 대한 눈높이는 낮출 필요가 있다고 판단된다. 그러나 긍정적인 부분은 미국, 프랑스 아마존 외 추가로 입점을 추진했던 일본 아마존 입점 준비가 모두 완료된 것으로 파악된다. 하반기 미국 블랙프라이데이 등 소비 관련 이벤트 시즌이 4분기에 몰려있는 만큼 해외 매출이 본격화되는 시점은 4분기 이후로 예상된다.

체크 포인트 3.

2022년 매출 성장은 O, 이익 성장은 △

올해 예상 매출액은 신제품 출시 효과 등으로 인해 613억원 (+20.0% YoY), 영업이익은 98억원 (-3.1% YoY, OPM 16.0%)을 기록할 전망이다. 매출액은 KB증권이 5월 10일 1분기 실적 review 자료에서 제시한 추정치 대비 변동사항은 없으나, 영업이익은 상반기 주요 원재료 가격 인상과 상품 재고 처리로 인해 소폭의 마진 감소는 불가피할 것으로 판단된다. 다만 보수적인 가이던스 제공인 만큼 하반기 신제품 출시 효과와 해외 수출 확대 여부에 따라 초과 달성 가능성은 충분하다고 예상된다.

그림 1. 에브리봇 실적 추이 및 전망



자료: 에브리봇, KB증권 추정

표 1. 실적 테이블

(단위: 억원, %)	2018	2019	2020	2021	2022(E)	직전 4Q 합계 (2Q21~1Q22)
매출액	133	162	492	511	613	534
제품	128	154	341	389	521	-
상품	5	8	151	122	92	-
영업이익	1	14	130	101	98	105
지배주주순이익	2	17	-9	95	93	108
% margin						
영업이익률	0.6	9.0	26.3	19.8	16.0	19.6
지배주주순이익률	1.4	10.2	-1.8	18.5	15.2	20.2
% YoY						
매출액	-37.2	21.8	204.3	4.0	40.0	-2.0
제품	-39.5	20.3	122.0	14.2	33.9	-
상품	N/A	60.6	1,799.4	-19.2	-24.5	-
영업이익 증가율	-94.8	1,609.7	795.5	-21.8	-3.1	-22.5
당기순이익 증가율	-88.0	807.0	적전	흑전	-1.9	8,888.2

자료: 에브리봇, KB증권 추정

주: 2021년 3분기부터 분기 실적 공시

그림 2. 신제품 Q5 (7월 11일 출시)



자료: 에브리봇, KB증권

그림 3. Q5 주요 기능



자료: 에브리봇, KB증권

그림 4. 초고속 LDS 라이다 센서 (구조와 크기 측정)



자료: 에브리봇, KB증권

그림 5. 전면 3D ToF (장애물 감지, 회피)



자료: 에브리봇, KB증권

II. 리스크

리스크 요인

1. 경기침체 및 경쟁심화

리스크 요인은 경기침체에 따른 판매량 감소로 실적 하락 가능성과 경쟁사의 신규 모델 진입에 따른 경쟁심화이다.

포괄손익계산서 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
(적용기준)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)
매출액	211	133	162	492	511
매출원가	132	78	88	262	276
매출총이익	79	55	74	230	235
판매비와관리비	67	54	58	100	134
영업이익	12	1	16	130	101
EBITDA	14	4	20	134	110
영업외손익	-1	-1	-1	-125	4
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	0	1	2	2	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	1	-122	8
세전이익	12	0	15	5	105
법인세비용	-1	-2	0	14	10
당기순이익	12	2	15	-9	95
지배주주순이익	12	2	15	-9	95
수정순이익	12	2	15	-9	95

성장성 및 수익성 비율 (%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 성장률	447.1	-37.2	21.8	204.4	4.0
영업이익 성장률	흑전	-93.1	1,796.5	703.5	-21.9
EBITDA 성장률	흑전	-69.3	363.2	556.4	-17.6
지배기업순이익 성장률	흑전	-85.4	736.8	적전	흑전
매출총이익률	37.4	41.2	45.8	46.7	46.0
영업이익률	5.8	0.6	10.0	26.4	19.8
EBITDA이익률	6.8	3.3	12.6	27.2	21.6
세전이익률	5.5	0.2	9.3	1.0	20.6
지배기업순이익률	5.9	1.4	9.4	-1.8	18.5

현금흐름표 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	-11	3	30	61	94
당기순이익	12	2	15	-9	95
유무형자산상각비	2	4	4	4	9
기타비현금손익 조정	2	1	2	145	18
운전자본증감	-27	-3	9	-77	-8
매출채권감소 (증가)	-12	11	1	-15	-37
재고자산감소 (증가)	-18	-6	2	-80	17
매입채무증가 (감소)	5	-5	8	12	8
기타운전자본증감	-2	-3	-3	7	4
기타영업현금흐름	0	0	0	-2	-19
투자활동 현금흐름	-5	-40	-3	-56	-485
유형자산투자감소 (증가)	-4	-39	-2	-54	-53
무형자산투자감소 (증가)	-2	-1	-1	-3	-6
투자자산감소 (증가)	0	0	0	0	-164
기타투자현금흐름	0	1	0	0	-262
재무활동 현금흐름	20	52	-5	25	348
금융부채 증감	1	52	-6	25	34
자본의 증감	19	0	0	0	307
배당금 당기지급액	0	0	0	0	0
기타재무현금흐름	0	0	0	1	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가 (감소)	4	15	21	30	-43
기말현금	8	23	45	75	32
잉여현금흐름 (FCF)	-15	-36	28	7	41
순현금흐름	3	-37	27	5	184
순현금 (순차입금)	-2	-39	-12	-7	177

자료: 에브리봇, KB증권

재무상태표 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
(적용기준)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)
자산총계	55	106	124	306	756
유동자산	49	63	84	202	508
현금 및 현금성자산	8	23	45	75	32
단기금융자산	0	0	0	0	261
매출채권	17	5	5	20	57
재고자산	21	28	25	103	82
기타유동자산	3	7	9	4	76
비유동자산	7	43	40	104	248
투자자산	0	0	0	10	179
유형자산	4	40	36	88	56
무형자산	2	3	3	4	10
기타비유동자산	1	0	1	2	3
부채총계	23	72	74	137	183
유동부채	15	35	44	70	71
매입채무	10	5	13	23	28
단기금융부채	2	26	26	16	11
기타유동부채	4	5	5	31	32
비유동부채	8	36	30	67	112
장기금융부채	8	36	30	66	105
기타비유동부채	0	0	0	1	7
자본총계	32	34	49	170	573
자본금	7	7	7	7	30
자본잉여금	22	22	22	156	439
기타자본항목	0	0	0	0	2
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	4	6	21	7	102
지배자본 계	32	34	49	170	573
비지배자본	0	0	0	0	0

주요투자지표 (X, %, 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Multiples					
P/E	19.9	48.7	4.5	N/A	23.4
P/B	7.8	2.6	1.4	7.6	4.2
P/S	1.2	0.7	0.4	2.4	4.3
EV/EBITDA	17.2	28.2	3.8	8.3	20.2
EV/EBIT	20.0	146.6	4.9	8.6	22.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
EPS	272	39	326	-192	1,687
BVPS	693	732	1,057	3,245	9,407
SPS (주당매출액)	4,625	2,836	3,454	10,474	9,101
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	350
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	225.1
수익성지표					
ROE	75.6	5.5	36.4	-8.2	25.5
ROA	34.2	2.3	13.3	-4.2	17.8
ROIC	49.0	4.3	16.8	-3.8	21.2
안정성지표					
부채비율	71.2	209.5	150.6	80.5	31.9
순차입비율	0.6	11.3	2.4	0.4	순현금
유동비율	3.3	1.8	1.9	2.9	7.2
이자보상배율 (배)	46.0	0.7	9.1	55.7	21.0
활동성지표					
총자산회전율	5.8	1.6	1.4	2.3	1.0
매출채권회전율	19.8	12.1	33.4	40.0	13.2
매입채무회전율	27.1	18.0	17.8	27.4	20.3
재고자산회전율	17.0	5.4	6.1	7.7	5.5

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

에브리봇 (270660)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 평균
22-07-28	Not Rated	한유건		

투자등급 비율 (2022. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.2	13.8	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.