

유일로보틱스 (388720/KQ)

휴머노이드를 선언한 기업

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 64,600 원

상승여력: -



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

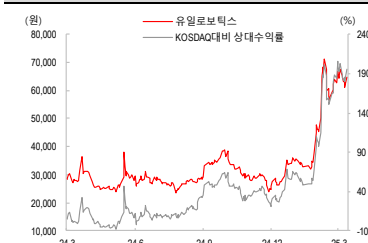
Company Data

발행주식수	1,148 만주
시가총액	7,418 억원
주요주주	
김동현(외9)	38.17%
SKBA	13.44%

Stock Data

주가(25/03/24)	64,600 원
KOSDAQ	720.22 pt
52주 최고가	71,100 원
52주 최저가	23,400 원
60일 평균 거래대금	293 억원

주가 및 상대수익률



국내 유일하게 산업용 다관절, 직교, 협동 로봇을 모두 하는 기업

유일로보틱스는 코스닥 시총 상위 로보틱스 업체이다. 2024 년 SK Battery 의 지분 투자를 받고, 포스코엔텍과 철강 포장 로봇 자동화 기술협약을 체결하면서 시장에서 주목 받고 있다. 2024 년 매출액 규모는 350 억원 수준이며, 영업이익은 연간 단위로 흑자 전환했다. 인천 청라 부지를 활용해서 생산캐파를 2,300 억원 규모로 확대하겠다고 발표하면서 고성장에 대한 기대가 있는 업체다. 특히 작년 6 월 약 370 억원 규모의 3 차 배정 유증으로 SK Battery 가 유일로보틱스 지분 13.5%을 확보, 2 대주주로 올라서면서 시장에는 해당 CAPA 확장이 SK 그룹사향 수주를 염두해둔 선 투자라는 인식이 있다. SK 그룹 차원에서 투자의 큰 축을 AI, 반도체, 배터리로 정하면서 AI 투자 관점에서 유일로보틱스에 대한 투자 관심이 증가하고 있다. 또 삼성전자 출신 노경식 박사를 최근 연구소장으로 영입하면서 AMR, Physical AI, Humanoid 등 분야에 진출하겠다고 선언한 상황이다.

확인된 것은 없지만...

현재 SK Battery 2 차전지 공정 내에서 유일로보틱스 장비를 테스트 중인 것으로 파악 된다. 다만 테스트 후 어느정도 규모의 발주가 나올지에 대해서는 아직 확인이 어려운 상태다. 기존 연간 캐파 450 억원 대비 최근 약 5.5 배의 캐파 확대를 감안해서 유일로보틱스의 주가는 3 만원 선에서 6 만원대로 일단 약 2 배 상승했다. 최근 주가 상승이 정당화될 것인지에 대해서는 대기업의 발주가 나오는지 확인이 필요할 것으로 보인다. SK Battery 와 포스코엔텍의 발주 여부는 올해 2 분기에 확인될 것 예상된다.

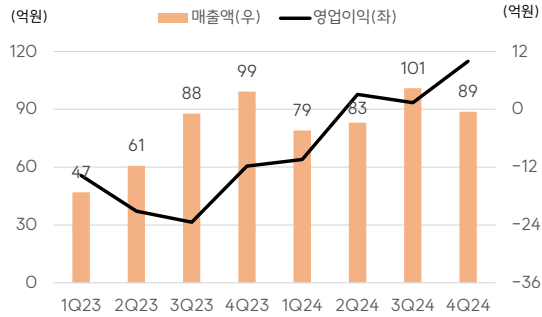
휴머노이드를 한다는 것

올해 유일로보틱스는 자동차 전방 고객사향 실적 증가로 매출액이 약 30% 성장할 것으로 기대된다. 다만 글로벌 수요가 폭발적으로 높아지고 있는 휴머노이드 시장에 출사표를 던진 만큼 중장기적인 투자 포인트를 휴머노이드 성과로 볼 수밖에 없다고 판단한다. 휴머노이드가 첨단 로보틱스 기술의 집약체이기 때문이다. 따라서 2 분기 내로 공개될 휴머노이드 개발 방향에 주목할 필요가 있다는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

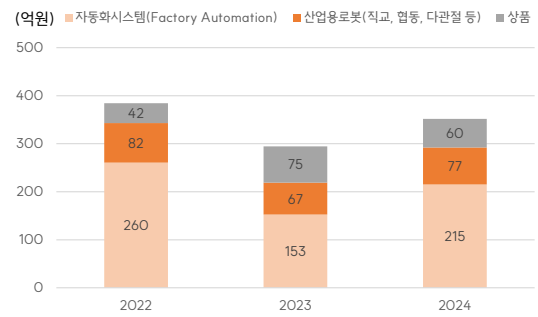
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	248	288	350	384	295
영업이익	억원	29	27	32	-31	-70
순이익(지배주주)	억원	29	25	39	-23	-66
EPS(계속사업)	원	584	463	647	-283	-749
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	10.2	7.4	9.1
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	94.4	32.3	26.0	-7.6	-17.5

유일로보틱스 분기별 매출액, 영업이익 추이



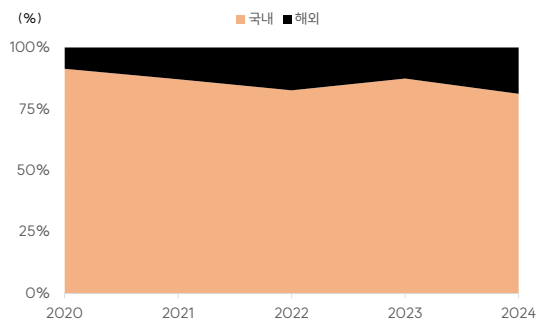
자료: 유일로보틱스, SK 증권

부문별 연간 매출액 추이



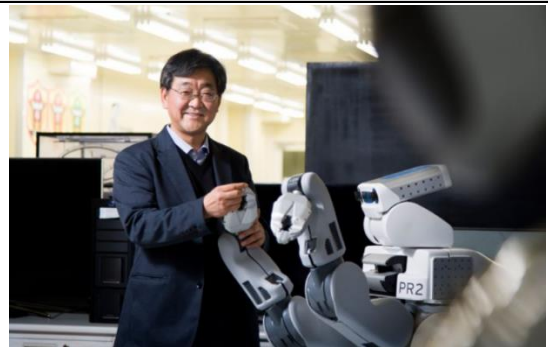
자료: 유일로보틱스, SK 증권

유일로보틱스 수출 비중 추이



자료: 유일로보틱스, SK 증권

노경식 유일로보틱스 연구소장



자료: 삼성전자, SK 증권

마루_노경식 소장 연구 휴머노이드 1



자료: 삼성전자, SK 증권

로보레이_노경식 소장 연구 휴머노이드 2



자료: 삼성전자, SK 증권

유일로보틱스 핵심 제품 라인업



자료: 유일로보틱스, SK 증권

유일로보틱스 연간 단위 실적 추이

구분/년도	2019	2020	2021	2022	2023	2024(P)
매출액	248	288	350	384	295	352
매출원가	171	207	252	324	267	267
매출액 대비(%)	68.9%	71.9%	72.0%	84.3%	90.6%	75.9%
판매비와 관리비	48	54	66	91	92	81
매출액 대비(%)	19.2%	18.7%	18.8%	23.7%	31.3%	23.0%
인건비	16	20	25	33	37	38
판매비 대비(%)	34.3%	37.9%	38.2%	36.0%	40.6%	46.9%
유무형자산상각비	2	3	4	6	7	7
(%)	5.0%	5.3%	5.6%	6.8%	7.2%	9.0%
연구개발비	9	7	7	15	13	3
(%)	19.0%	12.5%	10.9%	16.3%	14.3%	4.0%
광고선전비	0	1	1	3	1	2
(%)	0.6%	1.4%	1.7%	3.0%	1.4%	2.8%
판매비	9	8	12	14	10	9
(%)	19.6%	15.7%	18.1%	15.1%	11.0%	10.7%
관리비	10	14	17	21	23	21
(%)	20.6%	26.8%	25.4%	22.7%	25.5%	26.5%
영업이익	29	27	32	-31	-64	4
영업이익률(%)	11.9%	9.4%	9.1%	적자전환	적지지속	흑자전환

자료: 유일로보틱스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	118	168	220	348	551
현금및현금성자산	3	26	46	39	214
매출채권 및 기타채권	85	91	72	103	89
재고자산	23	33	68	62	67
비유동자산	86	82	161	198	307
장기금융자산	9	1	0	2	0
유형자산	66	68	139	169	213
무형자산	3	3	11	11	12
자산총계	204	251	381	546	858
유동부채	125	80	123	134	146
단기금융부채	89	35	72	73	74
매입채무 및 기타채무	24	27	12	39	29
단기충당부채	0	0	0	1	0
비유동부채	17	83	49	13	363
장기금융부채	12	78	43	4	354
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	1	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	142	163	172	147	509
지배주주지분	62	87	209	399	349
자본금	5	25	32	43	45
자본잉여금	0	0	78	279	292
기타자본구성요소	0	-20	-20	-19	-20
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	57	83	122	97	33
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	62	87	209	399	349
부채와자본총계	204	251	381	546	858

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-3	-10	18	-32	-19
당기순이익(손실)	29	25	39	-23	-66
비현금성항목등	11	14	8	24	18
유형자산감가상각비	2	3	4	5	5
무형자산상각비	1	1	1	3	3
기타	8	10	3	16	10
운전자본감소(증가)	-43	-46	-30	-28	25
매출채권및기타채권의감소(증가)	-9	-35	15	-33	26
재고자산의감소(증가)	-3	-9	-35	2	-12
매입채무및기타채무의증가(감소)	-22	2	-15	27	-9
기타	0	-4	0	-6	3
법인세납부	-0	-1	-1	-1	-1
투자활동현금흐름	-1	25	-80	-143	-148
금융자산의감소(증가)	-1	4	1	-109	-28
유형자산의감소(증가)	-0	22	-72	-32	-100
무형자산의감소(증가)	0	-2	-9	-2	-4
기타	0	1	0	0	-16
재무활동현금흐름	-2	8	82	169	341
단기금융부채의증가(감소)	-10	-87	-8	-40	2
장기금융부채의증가(감소)	8	65	38	-3	327
자본의증가(감소)	5	20	85	212	14
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-5	10	-33	0	-2
현금의 증가(감소)	-6	23	20	-7	175
기초현금	9	3	26	46	39
기말현금	3	26	46	39	214
FCF	-4	12	-53	-65	-119

자료 : 유일로보틱스, SK증권

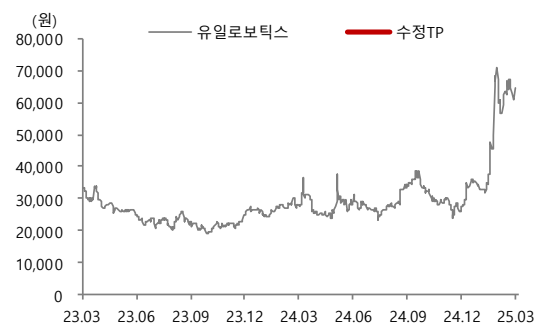
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	248	288	350	384	295
매출원가	171	207	252	324	267
매출총이익	77	81	98	60	28
매출총이익률(%)	31.1	28.1	28.0	15.7	9.4
판매비와 관리비	48	54	66	91	98
영업이익	29	27	32	-31	-70
영업이익률(%)	11.9	9.4	9.1	-8.0	-23.8
비영업손익	-1	-2	8	4	-2
순금융손익	-3	-4	-4	-1	0
외환관련손익	0	-1	2	2	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	29	25	40	-26	-72
세전계속사업이익률(%)	11.5	8.6	11.4	-6.8	-24.4
계속사업법인세	-1	0	1	-3	1
계속사업이익	29	25	39	-23	-66
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	29	25	39	-23	-66
순이익률(%)	11.8	8.6	11.0	-6.0	-22.3
지배주주	29	25	39	-23	-66
지배주주귀속 순이익률(%)	11.8	8.6	11.0	-6.0	-22.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	29	26	36	-23	-64
지배주주	29	26	36	-23	-64
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	32	30	37	-23	-62

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	16.2	21.5	9.9	-23.4
영업이익	N/A	-8.0	18.1	적전	적지
세전계속사업이익	N/A	-12.9	59.7	적전	적지
EBITDA	N/A	-5.5	20.1	적전	적지
EPS	N/A	-24.1	36.6	적전	적지
수익성 (%)					
ROA	143	10.9	12.2	-5.0	-9.3
ROE	47.2	33.2	26.0	-7.6	-17.5
EBITDA마진	13.0	10.6	10.4	-6.0	-21.0
안정성 (%)					
유동비율	94.8	210.0	178.9	260.0	377.2
부채비율	229.2	186.7	82.1	36.9	146.0
순차입금/자기자본	155.6	93.4	29.5	-19.0	17.4
EBITDA/이자비용(배)	11.4	8.3	10.0	-13.6	-6.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	584	443	606	-269	-734
BPS	1,238	1,561	3,282	4,649	3,903
CFPS	640	503	677	-182	-643
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	N/A	N/A	4.5	6.8
PCR	N/A	N/A	N/A	-115.7	-41.4
EV/EBITDA	3.0	2.7	1.7	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.10.14	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 03월 25일 기준)

매수	97.53%	중립	2.47%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------