



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955

Company Data

발행주식수	633 만주
시가총액	130 십억원
주요주주	
케이피에프(외2)	39.13%
자사주	3.36%

Stock Data

주가(25/05/29)	20,450 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	29,800 원
52주 최저가	12,000 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가및상대수익률



어떤 정책이 나와도 괜찮을 것 같아요

• 사업개요

에스비비테크는 국내 최초로 볼 베어링 국산화를 시작하여 로봇용 감속기를 순수 국내 기술로 국산화한 기업이다. '24년 연간 매출액 55억 원(YoY +6.5%), 영업이익 -69억원(YoY 적지)을 기록했다. '24년 기준 33%가 감속기 사업에서 발생했으며 로보베어링 사업이 23%를 차지한다. 동사의 핵심 제품은 로봇 정밀제어를 위해 모터의 고속회전을 감속하여 정밀한 회전제어를 가능하게 하는 감속기이다. 이외에도 동사는 로봇의 구동에 필요한 로보베어링, WRIST 등을 생산하고 있다. 해외 매출 비중은 약 18%로 협동로봇 뿐만 아니라 스카라 로봇에 적용되는 감속기를 개발하여 중화권 시장을 타겟으로 해외 마케팅 업무를 진행 중에 있다. 동사는 불안정한 국제 정세 속 로봇을 운용하는 국내 대기업의 국산화 필요성이 대두됨에 따라서 협동로봇, 방위산업, 물류로봇 중심의 사업 확대를 통한 고객사 확보에 집중하고 있다.

• 투자포인트 및 의견

국내 대표적인 감속기 업체 중 하나다. 국내에서 최초로 HSD 감속기를 국산화한 업체이다. 하모닉 감속기는 일본 하모닉드라이브시스템의 지배력이 높은 분야이지만, 제품 가격을 크게 낮추면서 국내 로봇 산업에 기여했다. 에스비비테크 대표가 국내 로봇부품기업협회 기계/소재 분야 회장으로 선임되면서 최근 다시 한 번 주목을 받았다.

- 향후 에스비비테크는 자동차/방산 분야에서 실적 확대가 예상된다. 특히 LIG넥스원/한화에어로스페이스/현대로템향 실적이 조금씩 확대되고 있다는 점은 고무적이다.

에스비비테크(KQ/389500/Not Rated)

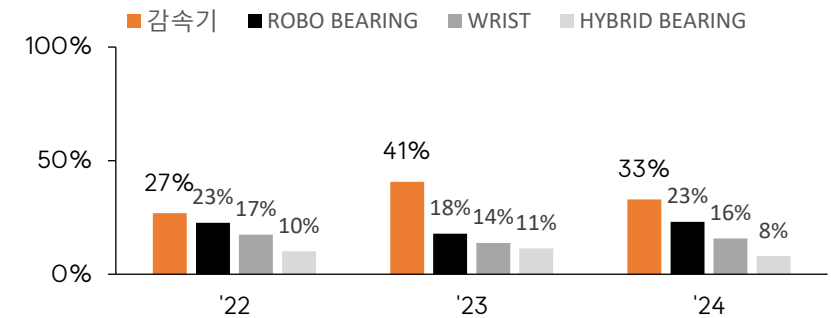
- 하모닉 드라이브 감속기를 국산화한 업체. 다만 에스피지 대비 경쟁력 증명은 필요한 상황
- 방산 분야 레퍼런스를 보유 중이며 방산 파트에 대한 실적 모멘텀은 2026년에도 유효
- 자동차, 방산 등 분야에 집중해서 미래 실적 증가할 가능성에 대해서 체크해야

요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	6,607	6,779	7,470	5,134	5,466
GP	1,081	1,166	1,972	138	97
% Margin	16.4%	17.2%	26.4%	2.7%	1.8%
EBIT	-2,616	-2,227	-1,837	-5,572	-6,893
% Margin	-39.6%	-32.9%	-24.6%	-108.5%	-126.1%
Net Income	-3,277	-2,816	-5,266	-11,013	-897
% Margin	-49.6%	-41.5%	-70.5%	-214.5%	-16.4%
Total Asset	14,991	17,631	30,753	54,533	28,896
Total Liability	13,212	11,036	8,685	42,923	16,752
Total Equity	1,779	6,596	22,068	11,610	12,143

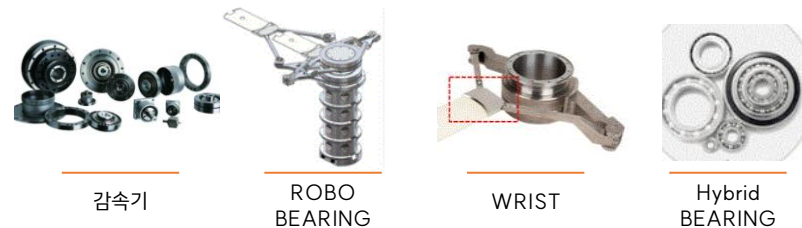
자료 : Dart, Quantiwise

매출 비중 추이



자료 : Dart

주요 제품



자료 : Dart, 에스비비테크

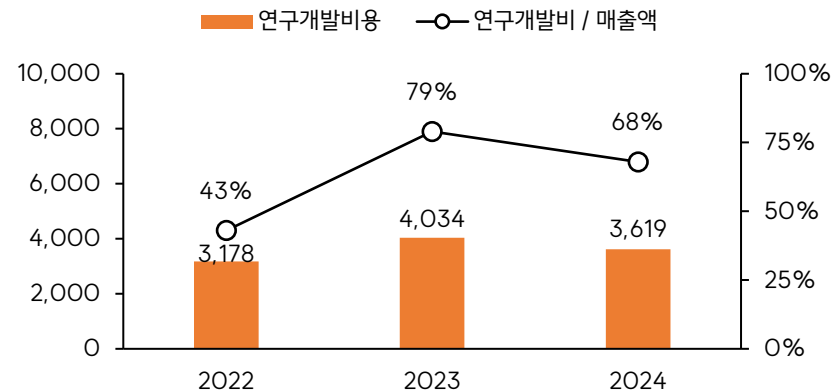
에스비비테크(KQ/389500/Not Rated)



- 작년에 진행한 기술연구 중에서 감속기 경량화 부품 설계(소재, 열처리, 결합구조) 등이 눈에 띄어
- 또 특수목적형 감속기 및 일체형 모듈 개발 연구도 시장에서 요구하는 방식이라는 점에서 긍정적
- 하모닉 타입이 서비스 로봇 시장에서 내구성에 대한 의문이 있을 수 있기 때문에 내구성 향상 연구 과제 주목

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	3,178	4,034	3,619
정부보조금	2,111	2,454	1,070
연구개발비 / 매출액	43%	79%	68%



연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
성능평가장치 상세설계/제작 및 운영 SW 개발	
진동/소음 신호분석을 통한 WGB 결합모드 분류 기술 개발	
내구수명 증가를 위한 단조, 열처리 및 표면처리 공정 기술 확보	
경량화 기술 연구	'24
특수목적용 감속기 및 일체형 모듈 개발 연구	
감속기 설계 및 해석 프로그램 개발	
감속기 내구성 향상 연구	
수행 중인 정부지원과제	기간
-	-
신규사업 계획	
-	

에스비비테크(KQ/389500/Not Rated)

재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	4,417	7,302	17,852	40,547	13,997
현금및현금성자산	796	3,609	13,781	2,168	2,140
매출채권 및 기타채권	1,207	974	1,395	765	1,366
재고자산	1,021	1,791	2,467	2,070	1,551
비유동자산	10,573	10,329	12,901	13,985	14,899
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	9,895	10,213	12,064	13,152	13,975
무형자산	0	0	0	0	242
자산총계	14,991	17,631	30,753	54,533	28,896
유동부채	7,996	6,321	7,447	41,729	16,031
단기금융부채	6,517	4,614	6,180	40,940	15,169
매입채무 및 기타채무	1,023	753	1,082	701	764
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5,216	4,715	1,238	1,193	721
장기금융부채	3,986	3,399	395	321	224
장기매입채무 및 기타채무	452	538	101	138	149
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	13,212	11,036	8,685	42,923	16,752
지배주주지분	10,645	18,278	39,017	39,557	40,987
자본금	1,715	2,345	3,087	3,087	3,087
자본잉여금	6,214	13,217	32,900	32,900	32,900
기타자본구성요소	0	0	314	869	1,831
자기주식	0	0	0	0	-1,825
이익잉여금	-8,867	-11,683	-16,949	-27,946	-28,843
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,779	6,596	22,068	11,610	12,143
부채와자본총계	14,991	17,631	30,753	54,533	28,896

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	6,607	6,779	7,470	5,134	5,466
매출원가	5,526	5,614	5,498	4,996	5,369
매출총이익	1,081	1,166	1,972	138	97
매출총이익률(%)	16.4	17.2	26.4	2.7	1.8
판매비와 관리비	3,697	3,393	3,809	5,711	6,990
영업이익	-2,616	-2,227	-1,837	-5,572	-6,893
영업이익률(%)	-39.6	-32.9	-24.6	-108.5	-126.1
비영업손익	-693	-590	-3,465	-5,448	6,077
순금융손익	-844	-586	-467	70	187
외환관련손익	-26	34	66	23	65
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-3,310	-2,817	-5,302	-11,020	-816
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-33	-1	-35	-7	81
계속사업이익	-3,277	-2,816	-5,266	-11,013	-897
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-3,277	-2,816	-5,266	-11,013	-897
순이익률(%)	-49.6	-41.5	-70.5	-214.5	-16.4
지배주주	-3,277	-2,816	-5,266	-11,013	-897
지배주주귀속 순이익률(%)	-49.6	-41.5	-70.5	-214.5	-16.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-3,277	-2,816	-5,266	-11,013	-897
지배주주	-3,277	-2,816	-5,266	-11,013	-897
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-1,951	-1,365	-855	-4,249	-5,341

에스비비테크(KQ/389500/Not Rated)

현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-1,165	-1,716	-2,163	-3,154	-4,079
당기순이익(손실)	-3,277	-2,816	0	0	0
비현금성항목등	2,001	1,549	5,201	8,015	-3,291
유형자산감가상각비	665	862	981	1,324	1,539
무형자산상각비	0	0	0	0	13
기타	1,336	688	4,219	6,691	-4,842
운전자본감소(증가)	234	-293	-1,839	-155	86
매출채권및기타채권의감소(증가)	-263	133	-366	615	-399
재고자산의감소(증가)	128	-679	-750	-211	328
매입채무및기타채무의증가(감소)	387	-132	-518	-405	64
기타	-123	-156	-5,539	-11,077	-928
법인세납부	0	0	-14	-63	-53
투자활동현금흐름	3,454	-149	-2,404	-37,267	24,230
금융자산의감소(증가)	-600	0	600	-90	-550
유형자산의감소(증가)	-730	-1,164	-2,754	-2,275	-2,176
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	-255
기타	4,784	1,015	-250	-34,902	27,211
재무활동현금흐름	-1,967	4,677	14,755	28,794	-20,191
단기금융부채의증가(감소)	-1,734	-627	1,301	-1,000	0
장기금융부채의증가(감소)	-213	3,119	-1,293	29,794	-20,191
자본의증가(감소)	1,964	7,633	20,425	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-1,984	-5,448	-5,677	-0	0
현금의 증가(감소)	319	2,813	10,171	-11,612	-28
기초현금	477	796	3,609	13,781	2,168
기말현금	796	3,609	13,781	2,168	2,140
FCF	-1,895	-2,879	-4,917	-5,429	-6,254

주요투자지표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	9.8	2.6	10.2	-31.3	6.5
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-19.0	-17.3	-21.8	-25.8	-2.1
ROE	-329.5	-67.3	-36.7	-65.4	-7.6
EBITDA마진	-29.5	-20.1	-11.4	-82.7	-97.7
안정성 (%)					
유동비율	55.2	115.5	239.7	97.2	87.3
부채비율	742.8	167.3	39.4	369.7	138.0
순차입금/자기자본	482.2	57.7	-32.7	33.4	38.0
EBITDA/이자비용(배)	-2.2	-2.2	-1.7	-14.6	-20.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-1,024	-787	-1,040	-1,784	-145
BPS	3,006	3,897	6,268	6,265	6,341
CFPS	-816	-546	-846	-1,569	106
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	2.7	6.3	2.8
PCR	0.0	0.0	-20.3	-25.1	169.7
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

에스비비테크(KQ/389500/Not Rated)



일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.30	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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------