



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955

Company Data

발행주식수	2,218 만주
시가총액	529 십억원
주요주주	
이준호(외4)	38.98%
자사주	0.00%

Stock Data

주가(25/05/29)	23,850 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	35,700 원
52주 최저가	17,990 원
60일 평균 거래대금	8 십억원

주가및상대수익률



정밀한건저한테맡겨주세요

● 사업소개

에스피지는 정밀 제어용 기어드 모터 및 감속기를 전문으로 제조·판매하는 기업으로, 가전기기와 산업 자동화 시스템 등 다양한 분야에 모터를 공급하고 있다. '24년 연간 매출액 3,885억 원(YoY -1.3%), 영업이익 123억 원(YoY -22.8%), 영업이익률 3.2%를 기록했다. 매출의 38.4%는 산업용·가전용 기기에 쓰이는 표준 AC 모터 및 감속기에서 발생하며, AC/DC/BLDC 모터 라인업을 기반으로 소량 다품종부터 대량 생산까지 폭넓게 대응하고 있다. 동사는 유성감속기, 정밀감속기, 모션카메라 부품, 임대사업, 특수 선·플레이트 등 다양한 모터 관련 제품과 솔루션을 보유하고 있으며, 의료기기, 티켓개찰기, 비닐하우스 자동화 등 특수 산업 분야에도 기술을 적용하고 있다. 동사는 미국, 중국, 유럽, 일본 등으로 모터 제품을 수출하고 있으며, 전체 매출의 약 76%가 해외에서 발생한다. 주요 고객사는 가전 및 산업 자동화 분야의 OEM 제조사다. 동사는 정밀 구동기술 기반의 하드웨어 경쟁력을 바탕으로 다양한 산업용 로봇 구성요소 시장에서 지속적인 입지 확대를 도모하고 있다.

● 투자포인트 및 의견

레인보우로보틱스와 같이 휴머노이드 전용 감속기를 만드는 업체다. 현재 국내 휴머노이드 감속기 표준을 제시하고 있다. **레인보우로보틱스향으로 나가는 감속기 실적만 올해 수십억원 규모에서 시작될 것으로 예상된다.** 연초 대비 올해 레인보우로보틱스향 실적 전망이 상향되는 추세다. 결국 레인보우로보틱스의 실적 성장과 함께 전문 로보틱스 분야에서 동반 성장할 업체로 보고 있다.

에스피지(KQ/O58610/Not Rated)



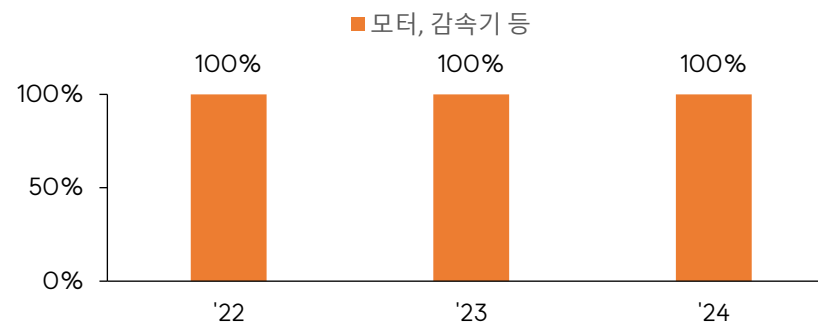
- 국내 대표 감속기 업체. 레인보우로보틱스 2족 보행 휴머노이드 로봇을 위한 감속기 개발 지속할 것으로 예상
- 하모닉드라이브 기술 국산화 성공. 국내에 있는 중국 제품 감속기 제품들과 경쟁중이지만 실적이 확대되고 있는 구간으로 판단
- 향후 레인보우로보틱스 실적에 에스피지 전문 로보틱스 부문 실적이 상당부분 연동될 것으로 예상

요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	354,833	416,334	440,476	393,786	388,477
GP	62,543	67,765	76,388	62,837	63,688
% Margin	17.6%	16.3%	17.3%	16.0%	16.4%
EBIT	18,080	23,536	25,479	15,970	12,335
% Margin	5.1%	5.7%	5.8%	4.1%	3.2%
Net Income	14,081	22,918	19,683	10,995	13,114
% Margin	4.0%	5.5%	4.5%	2.8%	3.4%
Total Asset	288,390	365,091	354,344	346,987	397,514
Total Liability	143,601	172,000	140,851	128,085	143,378
Total Equity	144,789	193,091	213,493	218,902	254,136

자료 : Dart, Quantiwise

매출 비중 추이



자료 : Dart

주요 제품



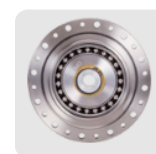
AC모터



BLDC모터



DC모터



로봇감속기

자료 : Dart, 에스피지

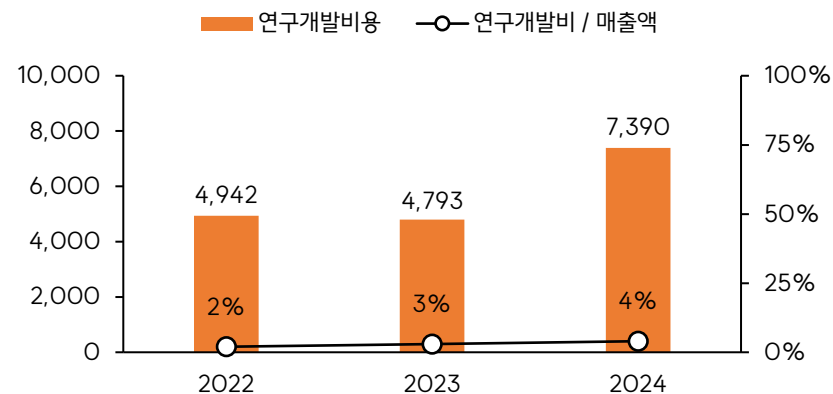
에스피지(KQ/O58610/Not Rated)



- 전자공시 기준: 국내 연구개발 실적 중 사족보행용 유성감속기/BLDC 모터, 휴머노이드 로봇용 액추에이터 개발 등 중요
- 또 군용 유무인 복합차량 감속기 개발 이력도 보유하고 있으며, 국내 방산 업계와 협력 중인 것으로 파악

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	4,942	4,793	7,390
정부보조금	486	941	1,525
연구개발비 / 매출액	2%	3%	4%



자료 : Dart

연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
LIFT용 감속기 개발	-
AMR용 감속기 개발	-
바닥 공조용 BLDC M/T 개발	-
상업용 냉동기 400W급 EC M/T 개발	-
냉장고용 슬림형 BLDC M/T 개발	-
PELLET BURNER 용 BLDC G/M 개발	-
의료 침대 구동용 BLDC G/M 개발	-
Oil-pump DC G/M 개발	-
회로 차단기용 DC G/M 개발	-
고전압 개폐기용 DC G/M 개발	-
GATE 용 DC G/M 개발	-
하수처리시스템용 AC G/M 개발	-
수행 중인 정부지원과제	기간
-	-

신규사업 계획
-

자료 : Dart

에스피지(KQ/O58610/Not Rated)



재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	191,261	255,680	244,138	240,766	267,612
현금및현금성자산	12,578	18,182	21,693	32,207	27,975
매출채권 및 기타채권	92,892	127,601	111,927	115,528	102,519
재고자산	77,672	92,237	96,591	82,743	122,723
비유동자산	97,129	109,411	110,206	106,221	129,903
장기금융자산	1,929	1,044	1,821	1,297	897
유형자산	88,491	90,455	93,401	91,679	114,938
무형자산	3,728	5,542	2,993	2,585	2,585
자산총계	288,390	365,091	354,344	346,987	397,514
유동부채	124,716	151,230	130,861	119,409	118,946
단기금융부채	66,416	86,812	83,347	71,506	60,334
매입채무 및 기타채무	53,952	53,425	38,580	40,689	51,800
단기충당부채	364	406	422	291	295
비유동부채	18,885	20,770	9,990	8,675	24,432
장기금융부채	11,480	12,628	1,871	1,002	12,886
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	143,601	172,000	140,851	128,085	143,378
지배주주지분	68,355	96,482	102,513	101,987	118,987
자본금	10,438	11,089	11,089	11,089	11,089
자본잉여금	48,959	59,731	64,760	64,760	54,760
기타자본구성요소	-4,452	-2,490	0	0	0
자기주식	-4,452	-2,490	0	0	8,473
이익잉여금	76,434	96,609	110,980	116,915	135,149
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	144,789	193,091	213,493	218,902	254,136
부채와자본총계	288,390	365,091	354,344	346,987	397,514

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	354,833	416,334	440,476	393,786	388,477
매출원가	292,290	348,570	364,089	330,948	324,789
매출총이익	62,543	67,765	76,388	62,837	63,688
매출총이익률(%)	17.6	16.3	17.3	16.0	16.4
판매비와 관리비	44,462	44,228	50,909	46,867	51,352
영업이익	18,080	23,536	25,479	15,970	12,335
영업이익률(%)	5.1	5.7	5.8	4.1	3.2
비영업손익	-2,302	2,008	-3,562	-3,350	1,980
순금융손익	-2,285	-2,043	-3,241	-3,521	-2,706
외환관련손익	-1,183	396	-18	2,210	3,459
관계기업등 투자손익	933	1,152	-401	-1,139	536
세전계속사업이익	15,779	25,545	21,917	12,619	14,316
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	1,698	2,627	2,234	1,624	1,202
계속사업이익	14,081	22,918	19,683	10,995	13,114
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	14,081	22,918	19,683	10,995	13,114
순이익률(%)	4.0	5.5	4.5	2.8	3.4
지배주주	13,450	22,918	19,683	10,995	13,114
지배주주귀속 순이익률(%)	3.8	5.5	4.5	2.8	3.4
비지배주주	630	0	0	0	0
총포괄이익	15,118	37,930	18,315	9,845	39,669
지배주주	14,515	37,930	18,315	9,845	39,669
비지배주주	603	0	0	0	0
EBITDA	24,249	29,590	32,711	22,788	19,179

에스피지(KQ/O58610/Not Rated)



현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	14,763	-15,629	22,297	34,926	11,303
당기순이익(손실)	14,081	22,918	19,683	10,995	13,114
비현금성항목등	13,822	10,588	18,274	14,159	10,980
유형자산감가상각비	6,139	6,046	7,226	6,818	6,843
무형자산상각비	29	7	6	0	0
기타	7,654	4,534	11,042	7,342	4,136
운전자본감소(증가)	-9,528	-45,735	-8,875	16,735	-10,688
매출채권및기타채권의감소(증가)	-21,181	-24,337	8,924	-2,863	23,094
재고자산의감소(증가)	-555	-9,625	-6,022	12,585	-34,816
매입채무및기타채무의증가(감소)	18,266	-6,053	-12,250	2,851	6,163
기타	-5,608	-5,006	-10,582	-10,498	-2,102
법인세납부	-1,997	-1,606	-3,798	-3,534	0
투자활동현금흐름	-9,786	-6,534	-5,942	-6,604	-8,800
금융자산의감소(증가)	-140	-783	-15	-1,652	-1,359
유형자산의감소(증가)	-4,681	-4,926	-5,854	-5,131	-6,936
무형자산의감소(증가)	0	-1,297	-15	400	0
기타	-4,965	471	-58	-220	-505
재무활동현금흐름	-7,640	27,434	-12,184	-17,690	-8,790
단기금융부채의증가(감소)	-14,953	27,528	-14,201	-11,786	-13,293
장기금융부채의증가(감소)	9,320	-504	-1,488	-1,469	8,939
자본의증가(감소)	0	11,422	5,029	0	-10,000
배당금지급	-2,008	-3,012	-5,432	-4,435	-4,435
기타	-0	-8,000	3,908	-0	10,000
현금의 증가(감소)	-2,652	5,605	3,510	10,514	-4,232
기초현금	15,229	12,578	18,182	21,693	32,207
기말현금	12,578	18,182	21,693	32,207	27,975
FCF	10,083	-20,555	16,444	29,795	4,367

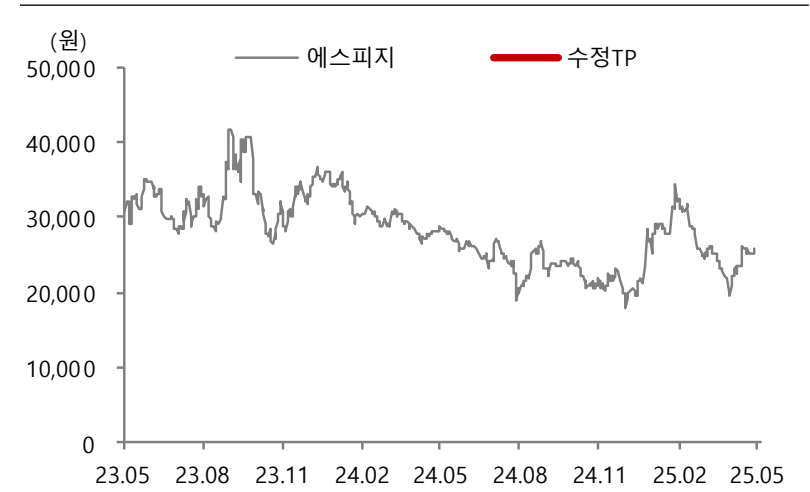
주요투자지표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	12.6	17.3	5.8	-10.6	-1.3
영업이익	75.6	30.2	8.3	-37.3	-22.8
세전계속사업이익	75.2	54.7	-15.0	-27.3	-26.0
EBITDA	44.8	22.0	10.5	-30.3	-15.8
EPS	81.0	63.4	-15.7	-44.1	19.3
수익성 (%)					
ROA	5.0	7.0	5.5	3.1	3.5
ROE	9.7	13.6	9.7	5.1	5.5
EBITDA마진	6.8	7.1	7.4	5.8	4.9
안정성 (%)					
유동비율	153.4	169.1	186.6	201.6	225.0
부채비율	99.2	89.1	66.0	58.5	56.4
순차입금/자기자본	44.6	41.0	28.5	16.4	15.4
EBITDA/이자비용(배)	10.3	14.0	9.8	6.3	6.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	644	1,053	888	496	591
BPS	3,487	4,463	4,622	4,599	5,365
CFPS	940	1,331	1,214	803	900
주당 현금배당금	150	250	200	200	150
Valuation지표(배)					
PER	12.9	11.3	19.4	72.6	39.6
PBR	2.4	2.7	3.7	7.8	4.4
PCR	8.8	8.9	14.2	44.8	26.0
EV/EBITDA	5.9	6.0	5.3	6.8	9.1
배당수익률	1.8	2.1	1.2	0.6	0.6

에스피지(KQ/O58610/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%
----	--------	----	-------	----	-------