

유일로보틱스 (388720)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자이전

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

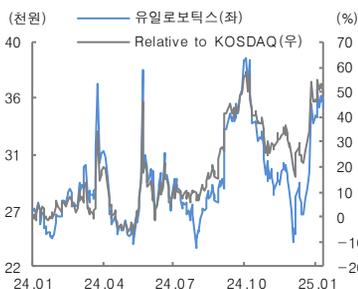
34,800

(25.01.17)

스몰캡 업종

KOSDAQ	724.69
시가총액	3,986억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	32억원
52주 최고/최저	38,800원 / 23,400원
120일 평균거래대금	33억원
외국인지분율	14.36%
주요주주	김동현 외 9 인 38.46% SKBA 13.47%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.5	1.8	27.5	35.7
상대수익률	16.4	7.4	45.9	56.0



SK그룹 제조 공정 자동화 수혜 가능

- 로봇·FA(공장자동화)·스마트팩토리 사업을 영위하는 자동화 전문 기업
- SK의 지분 투자로 2차전지 분야 등 SK그룹 내 전략적 협업 시너지 기대
- 핵심 성장 포인트는 신규 계약 증가와 청라 신사옥 건설로 인한 capa 확장

사출 금형 기반에서 토탈 공정 자동화 선도기업으로

2011년 설립, 2022년 3월 KOSDAQ 상장. 주요 사업부는 로봇(24E 매출 비중 24%), 공장자동화(58%), 기타(스마트팩토리 솔루션 등, 18%). 다관절, 협동, 직교 등 다양한 산업용 로봇 라인업과 주변 자동화설비(FA)를 동시에 공급할 수 있는 w 공정 자동화 관련 통합 역량이 경쟁력의 핵심

투자 포인트는 1) SK그룹 투자 시너지(SK온 등 계열사 대상 로봇 자동화 수주 가능성) 2) 신규 계약 증가와 청라 신사옥 확장에 따른 외형 성장 기대감

올해 초 완공 예정인 청라 신사옥은 약 8천 평 규모로 생산·조립 공간이 크게 확장될 계획. 대형 로봇 조립 및 대규모 수주 대응에 유리한 물리적·환경적 기반을 마련해줄 것으로 기대. 실제로 산업용 로봇이나 주변 자동화 설비의 조립·테스트를 대규모로 수행할 수 있게 되며, 연 매출 기준 2천억원 이상의 Capa* 확보 목표

*공장 생산능력이 고정된 것은 아니며 수주 물량 증가에 따라 인력을 추가 투입하여 더 높은 생산량을 달성할 수 있음

4분기 아쉬움 속에도 연간 흑전 가능, 신규 계약으로 25년 매출 확대 지속

2024년 매출액 353억원(YoY+20%), 영업이익 흑자전환 전망(2023년 영업손실 70억원). 경기 둔화로 기업 설비투자가 지연되면서 4분기 실적은 기존 계획 대비 소폭 아쉬움 전망이나 연간 영업이익 흑전 계획은 무리 없음

최근 포스코엠텍과 철강코일 포장라인 로봇 자동화 설비 설계 계약을 체결(올해 1~2월 중 설계 진행, 3월 중 본계약 여부 결정 예정)하며, 기존 해외 장비(ABB 등)를 대체하는 국산화 레퍼런스 확보 가능. 본계약(제작·납품)까지 이어진다면 철강 분야 신규 매출원이 될 뿐만 아니라 단일 프로젝트 규모 역시 상당할 전망

SK그룹과의 전략적 제휴를 통한 성장 잠재력 확대

2024년 6월, SK Battery America로부터 약 370억원(지분 13%대)을 유치하며 SK 측 이사회 멤버(8인 중 3인)와 감사(1인)를 선임. 이를 통해 SK 그룹 내 계열사와의 전략적 협업 가능성이 높아졌다는 점이 주목

특히 2차전지 공정 자동화 등 대형 산업 분야와 협력하여 안정적인 매출처를 확보 보할 가능성 존재. SK 계열사 공정 라인에 로봇·FA 무인화를 적용할 수 있어 향후 실질적인 수주 및 협업 시너지를 낼 수 있을 것으로 기대. 추가 지분 매입이나 계열사 확장은 공식화된 바 없으나 주주간 계약으로 우선매수권, 이사회 지배력 등이 부여된 상황이므로 장기적으로 SK와의 시너지가 강화될 가능성은 열려 있음

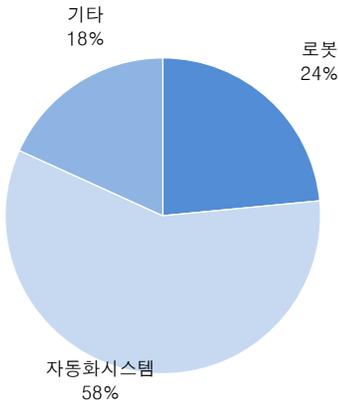
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	280	351	384	295	353
영업이익	28	29	-31	-70	1
세전순이익	25	37	-26	-65	-101
총당기순이익	25	36	-23	-66	-101
지배지분순이익	25	36	-23	-66	-101
EPS	463	600	-283	-749	-878
PER	0.0	0.0	NA	NA	-12.0
BPS	1,670	3,559	4,887	3,984	4,014
PBR	0.0	10.2	7.4	9.1	2.6
ROE	32.3	23.6	-7.6	-17.5	-18.5

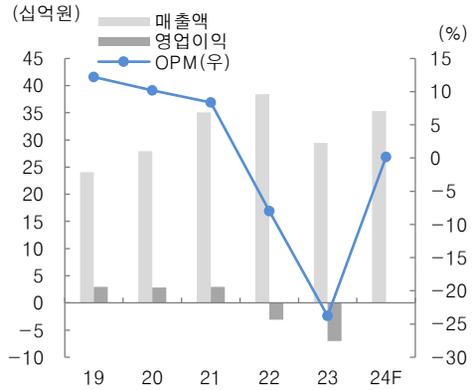
주: 개별 기준 / 자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 1. 사업부별 매출 비중



주: 2024년 기준
자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 2. 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



주: 개별 기준
자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

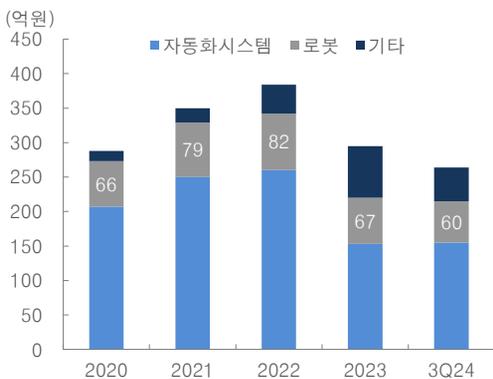
표 1. 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	47	61	88	99	79	83	101	90	384	295	353
YoY (%)	-39%	-28%	-3%	-25%	68%	37%	15%	15%	10%	-23%	20.0%
로봇	15	16	20	16	13	23	24	23	82	67	83
자동화시스템	18	33	31	71	51	46	57	52	260	153	206
기타	14	12	37	12	15	14	20	15	41	75	64
매출총이익	3	2	3	18	10	26	21	26	60	28	83
YoY (%)	-82%	-87%	-76%	135%	191%	958%	514%	39%	-36%	-54%	198%
매출총이익률 (%)	7%	4%	4%	19%	13%	31%	21%	29%	16%	9%	23%
영업이익	-14	-21	-23	-12	-10	3	1	7	-31	-70	0.6
YoY (%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전
영업이익률 (%)	-29%	-35%	-27%	-12%	-13%	4%	1%	7%	-8%	-24%	0%
세전이익	-9	-5	-1	-50	-143	48	1	-6	-26	-65	-101
YoY (%)	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	0%	적전	적지	적지
세전이익률 (%)	-19%	-7%	-2%	-50%	-180%	57%	1%	0%	-7%	-22%	-28%
당기순이익	-9	-5	-1	-50	-143	48	1	-6	-23	-66	-101
YoY (%)	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적전	적지	적지
당기순이익률 (%)	-19%	-8%	-2%	-51%	-180%	57%	1%	-7%	-6%	-22%	-28%

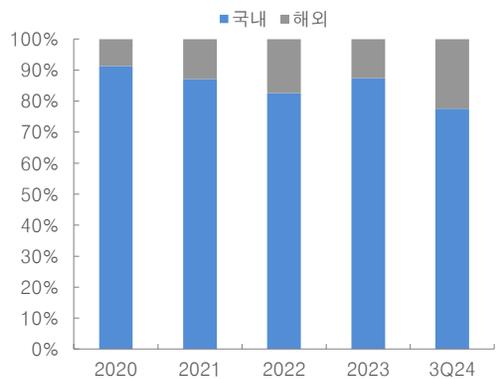
자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 3. 사업부별 매출 추이



자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 4. 지역별 매출 추이



자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

핵심 포인트 및 QnA

핵심 포인트

대기업 투자 기반 고성장 전망, 로봇·스마트팩토리 결합 시너지 주목

1) SK그룹 전략적 제휴 효과: 2024년 6월 SK Battery America로부터 약 370억 원 규모의 전략적 투자를 유치하며 장기적 협업 가능성 확보. 현재 이사회(8인 중 3인)와 감사(1인)를 SK 측 인사로 구성해 의사결정의 연계성이 높아짐. 향후 공정 자동화에 대한 계열사 프로젝트 수주 기대. 구체적 일정이나 규모는 SK그룹 내부 사정과 글로벌 시장 여건에 따라 유동적이지만, 국내외 대기업들의 로봇 계열사 육성 및 인수 트렌드를 감안할 때 향후 2차전지 등 고부가 제조라인에서 동사가 안정적인 매출처를 확보할 여지가 큼

2) 로봇·FA·스마트팩토리 통합 솔루션으로 확장성 극대화: 동사는 직교·협동·다관절 등 주요 산업용 로봇 라인업을 모두 자체 보유한 토털 자동화 기업. 과거 사출·금형 분야 FA(Factory Automation) 기술을 기반으로 현재는 스마트팩토리 솔루션, 빅데이터·AI 예지 예측 시스템까지 제공함으로써 공정 자동화 전 과정을 통합 지원. 최근에는 포스코엠텍과 포장설비 로봇자동화 설계 계약을 맺고, 미국 전기전자·전기차 부품사 대상 직교로봇 및 오토피딩 공급 계약(약 85만 달러 규모)을 체결하는 등 신규 레퍼런스 확대 중

3) 2025년 청라 신사옥 완공으로 생산능력 및 시장 적용 범위 동시 확대: 현재 남동공단 공장의 협소한 공간을 뛰어넘어 대형 로봇 조립 및 테스트를 동시에 수행할 수 있는 대규모 Capa 확보로 이어질 전망. 이러한 생산능력 증대와 신규 대기업 수주 레퍼런스 확보가 맞물리면서 단기 매출 성장과 중장기 레버리지 효과가 동시에 나타날 가능성 존재

주요 QnA

Q. 24년 실적 전망과 23년 이후 실적 부진 원인은? 매출 350~360억원 정도를 목표하며, 연간 영업이익 흑자 전환을 기대. 계절적으로 4분기가 성수기이나 일부 프로젝트 검수 지연과 경기 둔화로 기업 설비투자가 늦춰지면서 예상 대비 소폭 부진할 수 있음

Q. 포스코엠텍과의 ‘포장설비 로봇자동화’ 설계 계약은 어떤 의미? 철강코일 포장라인 자동화에 국내 로봇장비를 적용해 기존 해외 기업 제품(ABB 등)을 국산화한다는 점이 핵심. 설계 계약 이후 제작·납품까지 이어질 경우 철강 분야 신규 레퍼런스를 확보하게 되며 단일 프로젝트 규모가 상당할 것으로 기대

Q. SK그룹과의 향후 협업 전망은? 2024년 6월 SK Battery America로부터 370억원(약 13%대 지분) 투자를 유치해 2대 주주가 되었고, 이사회 8인 중 3인과 감사 1인을 SK 측이 지명. 향후 추가 지분 매입 또는 전략적 협업이 더 진행될 가능성도 있으나 공식적으로 정해진 내용은 없음

Q. 상장 이후 추가/오버행 이슈는? 23년 5월 발행한 330억원 규모 전환사채 중 약 233억원이 보통주로 전환되어 오버행 부담이 크게 해소. 작년 6월 SK로부터 370억원의 투자까지 받아 향후 자금조달 계획이 없음. 현재 CB 잔액은 콜옵션 88억원을 포함해 약 97억원으로 수준으로, 이를 제외한 추가적인 오버행 이슈는 제한적

Q. 비용이 크게 발생한 만한 요인은 없는지? 현재로서는 청라 신사옥(약 8천 평) 건설비가 가장 큰 투자 요인이지만 이미 대부분을 분할 지급 중이어서 추가로 갑작스러운 대규모 비용 부담은 크지 않을 것으로 보임. CB 관련 파생상품 비용 역시 상당 부분 해소되었고, 별도 대규모 자금조달 계획이 없어 특별히 비용이 발생할 가능성은 낮은 편

표 2. 국내 상장사 로봇 Peer Group

(단위: 억원, %)

구분	유일로보틱스		두산로보틱스		레인보우로보틱스		뉴로메카		티로보틱스	
주요 사업	로봇(다관절·협동·직교), FA 시스템, 스마트 팩토리		협동로봇(Arm)		협동로봇(Arm), 2축/4축 로봇		협동로봇(Arm) 및 로봇부품 제조		제조용/물류/전문서비스/개인서비스 로봇	
	2023	2024 YTD	2023	2024 YTD	2023	2024 YTD	2023	2024 YTD	2023	2024 YTD
매출	295	263	530	353	153	97	137	172	667	509
매출원가	267	206	384	252	80	64	125	138	572	414
매출원가율	90.6	78.3	72.4	71.2	52.3	65.8	91.1	80.4	85.8	81.3
판매비	98	63	338	345	519	73	160	186	177	139
판매비율	33.2	24.0	63.8	97.7	339.9	75.7	116.8	108.1	26.5	27.3
영업이익	(70)	(6)	(192)	(243)	(446)	(40)	(148)	(152)	(82)	(44)
영업이익률	(23.8)	(2.3)	(36.1)	(68.9)	(292.2)	(41.5)	(107.9)	(88.6)	(12.3)	(8.6)
	23,12.31	24,01.17	23,12.31	24,01.17	23,12.31	24,01.17	23,12.31	24,01.17	23,12.31	24,01.17
시가총액	2,377	3,986	75,256	42,068	34,140	50,731	3,881	3,318	3,244	1,732
증감률(%)		67.6%		-44.1%		48.6%		-14.5%		-46.6%

주: 연결 기준, 자회사 없음 시 개별 기준.
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 산업 자동화에 필요한 Full-Line up 로봇 보유



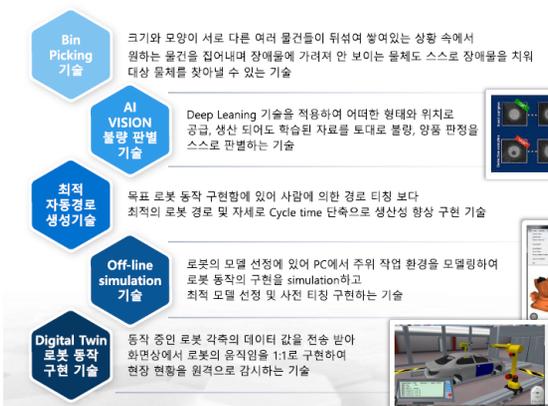
자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 6. 산업자동화의 4대 트렌드



자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 7. AI 로봇 기술 개발 현황



자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 8. 제품별 시장 확대 전략



자료: 유일로보틱스, 대신증권 Research Center

재무제표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	240	280	351	384	295
매출원가	165	199	257	324	267
매출총이익	75	81	94	60	28
판매비용포함비	46	52	65	91	98
영업이익	29	28	29	-31	-70
영업외수익	12.2	10.2	8.4	-8.0	-23.8
EBITDA	32	32	34	-23	-62
영업외손익	-1	-3	8	4	5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	2	8	5	30
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-5	-6	-4	-6	-32
외환관련손실	1	2	0	2	1
기타	0	1	4	5	7
법인세비용차감전순이익	28	25	37	-26	-65
법인세비용	1	0	-1	3	-1
계속사업순이익	29	25	36	-23	-66
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	29	25	36	-23	-66
당기순이익	120	90	102	-60	-22.3
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	29	25	36	-23	-66
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	29	26	36	-23	-64
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	29	26	36	-23	-64

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	577	463	600	-283	-749
PER	0.0	0.0	0.0	NA	NA
BPS	1,291	1,670	3,559	4,887	3,984
PBR	0.0	0.0	10.2	7.4	9.1
EBITDAPS	639	583	564	-284	-708
EV/EBITDA	3.0	2.6	125.5	NA	NA
SPS	4,808	5,170	5,882	4,710	3,364
PSR	0.0	0.0	6.2	7.7	10.8
CAPS	793	733	731	14	-543
DPS	0	0	0	0	0

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증감률	80	163	25.4	9.7	-23.4
영업이익 증감률	1,471.9	-30	3.4	작전	작지
순이익 증감률	1,188.1	-13.2	42.7	작전	작지
수익성					
ROIC	233	196	135	-9.8	-23.2
ROA	147	124	9.4	-6.7	-10.0
ROE	54.3	32.3	23.6	-7.6	-17.5
안정성					
부채비율	219.2	180.2	75.4	36.9	146.0
순차입금비율	149.6	90.9	32.1	-19.0	17.4
이자보상비율	10.4	7.8	8.1	-18.0	-7.8

자료: 유일로보트릭스, 대신증권 Research Center

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	120	171	211	348	551
현금및현금성자산	2	25	39	39	214
매출채권 및 기타채권	91	97	82	103	89
재고자산	21	31	59	62	67
기타유동자산	6	17	31	143	181
비유동자산	86	82	160	198	307
유형자산	66	68	139	169	213
관계기업투자금	1	0	0	0	0
기타비유동자산	20	14	22	29	94
자산총계	206	253	372	546	858
유동부채	125	80	111	134	146
매입채무 및 기타채무	27	30	12	41	30
차입금	38	2	0	0	2
유동상채무	50	0	70	70	70
기타유동부채	10	47	29	23	45
비유동부채	17	83	49	13	363
차입금	10	76	40	0	0
전환증권	0	0	0	0	179
기타비유동부채	7	7	9	13	184
부채총계	142	163	160	147	509
자본부분	65	90	212	399	349
자본금	5	25	32	43	45
지분잉여금	0	0	78	279	292
이익잉여금	60	85	122	97	33
기타자본변동	0	-20	-20	-20	-20
비자본부분	0	0	0	0	0
자본총계	65	90	212	399	349
순차입금	97	82	68	-76	61

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-3	-10	12	-32	-19
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금형식의 기입	11	15	8	24	18
감가상각비	3	3	4	7	8
외환손익	0	1	-1	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	8	10	4	17	10
자산부채의 증감	-42	-47	-34	-28	25
기타현금흐름	28	22	38	-29	-61
투자활동 현금흐름	-1	25	-80	-143	-148
투자자산	-1	2	1	-17	22
유형자산	0	22	-72	-32	-100
기타	0	1	-10	-94	-70
재무활동 현금흐름	-2	8	82	169	341
단기차입금	10	-36	-2	0	2
사채	0	0	0	0	330
장기차입금	10	67	40	0	0
유상증자	0	20	85	212	14
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-22	-43	-41	-43	-5
현금의 증감	-6	23	14	-7	175
기초 현금	0	0	25	46	39
기말 현금	-6	23	39	39	214
NOPLAT	30	28	28	-27	-71
ACA	33	26	-48	-54	-167

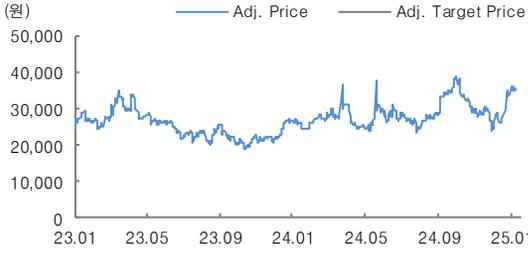
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며, 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 한승협)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

유일로보틱스(388720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250115)													
		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <th style="padding: 2px 5px;">구분</th> <th style="padding: 2px 5px;">Buy(매수)</th> <th style="padding: 2px 5px;">Marketperform(중립)</th> <th style="padding: 2px 5px;">Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 2px 5px;">비율</td> <td style="padding: 2px 5px;">93.1%</td> <td style="padding: 2px 5px;">6.9%</td> <td style="padding: 2px 5px;">0.0%</td> </tr> </tbody> </table>				구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	93.1%	6.9%	0.0%		
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)												
비율	93.1%	6.9%	0.0%												
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="width: 15%;">제시일자</td><td style="width: 15%;">25.01.20</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>NR</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	25.01.20	투자의견	NR	목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 			
제시일자	25.01.20														
투자의견	NR														
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="width: 15%;">제시일자</td><td style="width: 15%;">25.01.20</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>NR</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	25.01.20	투자의견	NR	목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 증가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 하락 예상 			
제시일자	25.01.20														
투자의견	NR														
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="width: 15%;">제시일자</td><td style="width: 15%;">25.01.20</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>NR</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	25.01.20	투자의견	NR	목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자	25.01.20														
투자의견	NR														
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="width: 15%;">제시일자</td><td style="width: 15%;">25.01.20</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>NR</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	25.01.20	투자의견	NR	목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자	25.01.20														
투자의견	NR														
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="width: 15%;">제시일자</td><td style="width: 15%;">25.01.20</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>NR</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	25.01.20	투자의견	NR	목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자	25.01.20														
투자의견	NR														
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															