

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**나승두**

nsdoo@sksec.co.kr  
3773-8891

### Company Data

자본금	억원
발행주식수	549 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	901 억원
주요주주	
김정하(외3)	48.00%
SK	13.66%
외국인지분율	0.59%
배당수익률	0.0%

### Stock Data

주가(23/07/04)	15,810 원
KOSDAQ	890.00 pt
52주 Beta	0.83
52주 최고가	17,690 원
52주 최저가	6,810 원
60일 평균 거래대금	20 억원

### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	20.4%	17.5%
6개월	136.3%	79.4%
12개월	101.0%	64.9%

## 티라유텍 (322180/KQ | Not Rated)

### 로봇부터 솔루션까지, 스마트팩토리의 모든 것

- 스마트팩토리 구축에 필요한 자동화, SCM 솔루션 및 클라우드 전환 서비스 제공
- 지난해 로봇사업부 분할하여 자회사 티라로보틱스 설립, 자율주행로봇 생산/판매
- 스마트팩토리 구축에 필요한 자동화 로봇부터 소프트웨어까지 종합 솔루션 제공
- 이차전지 등 공격적 CAPA 증설 나선 전방 산업 주요 고객사, 직접적 수혜 기대
- 자율주행로봇 수출용 국제 인증 취득, 고객사 점진적으로 증가할 것으로 예상

### 스마트팩토리 종합 솔루션 제공

티라유텍은 스마트팩토리 종합 솔루션 기업이다. 스마트팩토리 구축에 필요한 자동화솔루션, SCM 솔루션 및 클라우드 전환 서비스 등을 제공한다. 지난해에는 로봇사업부를 물적 분할하여 자회사 '티라로보틱스'를 설립하였으며, 2020 년 지분 투자했던 '클로봇(지분율 9%)'의 협동로봇 관계 솔루션과의 시너지를 통해 현재는 다양한 종류의 자율주행로봇(AMR)을 생산/판매한다. 이로써 스마트팩토리 무인 자동화에 필요한 로봇 자체 제작부터 S/W 솔루션 공급까지 수직계열화에 성공했다.

### 앞으로가 기대되는 두 가지 이유

첫째, 전방 산업 영역이 다양해지고 있다. 국내 핵심 이차전지 업체들이 공격적인 CAPA 증설에 나서면서 공장 신축 및 증축에 따른 스마트팩토리 솔루션 수요가 증가하고 있다. 국내 대기업 및 중견 기업을 핵심 고객사로 보유하고 있기 때문에 이들의 공격적인 투자는 직접적인 동사의 수혜로 이어질 가능성이 높다. 전(全)공정을 아우르는 종합 스마트팩토리 솔루션 납품 경험이 경쟁력으로 작용 중이다. 나아가 반도체, 디스플레이, 신재생에너지 등 매출 영역이 점차 넓어지고 있다는 점도 고무적이다. 둘째, 로봇 부문의 성장이다. 동사가 제공하는 스마트팩토리 솔루션에 함께 적용될 수도 있지만, 자율주행로봇만의 수요도 늘어나고 있다. 복잡하고 어려운 환경의 제조공장, 물류센터 등에서 안정적 운영이 검증됨에 따라 고객사는 더욱 집중할 가능성이 높다. 국내 최초로 수출용 자율주행로봇 국제 인증을 취득했다는 점이 경쟁력이다. 최근 글로벌 노동력의 불균형이 스마트/지능형팩토리 수요를 지속적으로 자극하고 있다는 점에서 또다른 도약 기대감이 높아지는 시점이다.

### 영업실적 및 투자지표

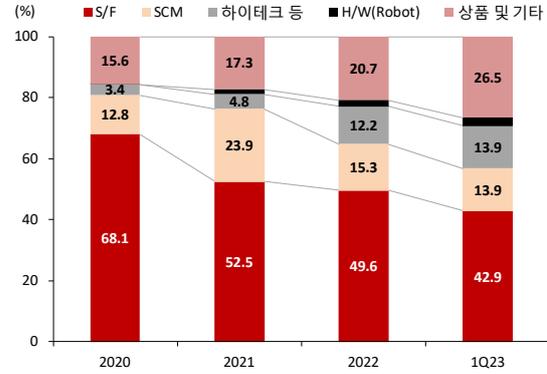
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	220	228	285	346	393	359
yoy	%	N/A	3.6	25.3	21.3	13.6	N/A
영업이익	억원	19	17	22	-13	-79	-43
yoy	%	N/A	-9.1	29.5	-159.9	493.0	N/A
EBITDA	억원	22	23	34	3	-63	-26
세전이익	억원	16	12	19	-15	-91	-52
순이익(지배주주)	억원	13	15	26	-11	-87	-45
영업이익률%	%	8.6	7.5	7.8	-3.8	-20.1	-11.9
EBITDA%	%	10.2	10.0	11.9	0.9	-16.1	-7.1
EPS(계속사업)	원	4,335	4,723	4,815	-1,991	-15,913	-819
PER	배	0.0	0.0	30.8	N/A	N/A	N/A
PBR	배	0.0	0.0	2.7	2.5	3.1	1.6
EV/EBITDA	배	1.2	1.5	19.9	213.0	N/A	N/A
배당수익률	%	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	27.6	25.5	14.7	-4.0	-38.3	-52.4
순차입금	억원	26	34	-128	-38	25	37
부채비율	%	221.1	189.2	22.3	27.2	58.9	100.7

티라유텍 실적 추이



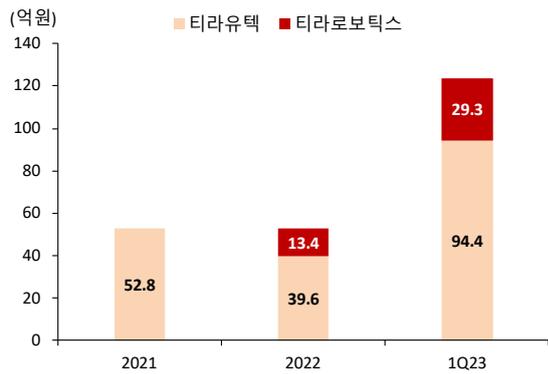
자료: 티라유텍, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



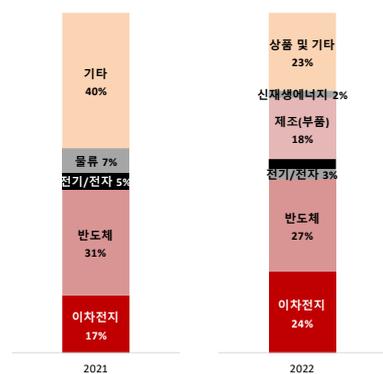
자료: 티라유텍, SK 증권

수주 잔고 추이



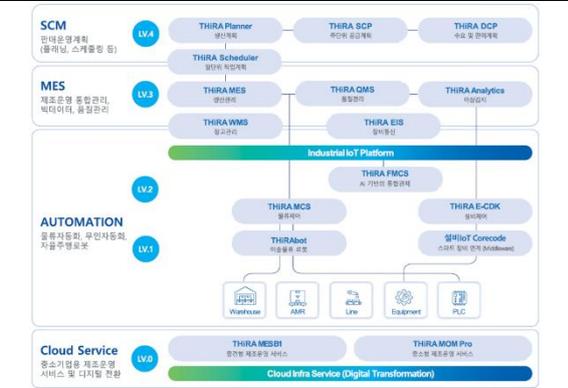
자료: 티라유텍, SK 증권

산업군별 매출 비중 변화



자료: 티라유텍, SK 증권

티라유텍의 스마트팩토리 솔루션 구조도



자료: 티라유텍, SK 증권

산업 현장에서 사용 중인 티라로보틱스의 티라봇



자료: 티라로보틱스 영상 갈무리, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	124	222	146	100	145
현금및현금성자산	29	53	34	10	67
매출채권 및 기타채권	35	39	50	62	48
재고자산	1	4	3	1	12
<b>비유동자산</b>	82	125	186	209	213
장기금융자산	7	25	49	67	56
유형자산	33	37	52	61	69
무형자산	36	44	45	44	44
<b>자산총계</b>	206	348	331	308	358
<b>유동부채</b>	57	43	51	74	116
단기금융부채	32	22	16	23	73
매입채무 및 기타채무	16	17	24	38	29
단기충당부채	0	0	1	2	1
<b>비유동부채</b>	78	20	20	40	63
장기금융부채	59	4	2	15	34
장기매입채무 및 기타채무	1	2	2	2	5
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	135	64	71	114	180
<b>지배주주지분</b>	71	284	260	194	232
자본금	3	5	5	5	5
자본잉여금	12	207	207	209	210
기타자본구성요소	0	-10	-23	-23	-4
자기주식	0	-10	-24	-24	3
이익잉여금	56	82	71	-15	-53
비지배주주지분	0	0	0	0	7
<b>자본총계</b>	71	284	260	194	178
<b>부채외자본총계</b>	206	348	331	308	358

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동현금흐름</b>	-6	20	-6	-35	-11
당기순이익(손실)	15	26	-11	-87	-47
비현금성항목등	17	19	29	40	39
유형자산감가상각비	2	8	11	11	13
무형자산상각비	4	4	6	5	4
기타	11	7	12	24	22
운전자본감소(증가)	-36	-25	-23	12	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	-10	-11	-13	14
재고자산의감소(증가)	-1	-3	-3	2	-10
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	2	8	13	-8
기타	-22	-14	-17	10	0
법인세납부	-2	0	-0	0	0
<b>투자활동현금흐름</b>	-32	-110	13	-6	-23
금융자산의감소(증가)	-22	-91	64	23	2
유형자산의감소(증가)	-3	-7	-16	-16	-14
무형자산의감소(증가)	-7	-12	-7	-15	-16
기타	0	0	-28	2	5
<b>재무활동현금흐름</b>	-3	-20	-12	15	16
단기금융부채의증가(감소)	-2	-14	-6	8	12
장기금융부채의증가(감소)	0	-5	-6	7	6
자본의증가(감소)	8	197	0	2	5
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-9	-198	0	-2	-7
<b>현금의 증가(감소)</b>	-4	24	-19	-23	57
기초현금	32	29	53	34	10
기말현금	29	53	34	10	67
FCF	-8	13	-22	-51	-25

자료 : 티라유텍, SK증권 추정

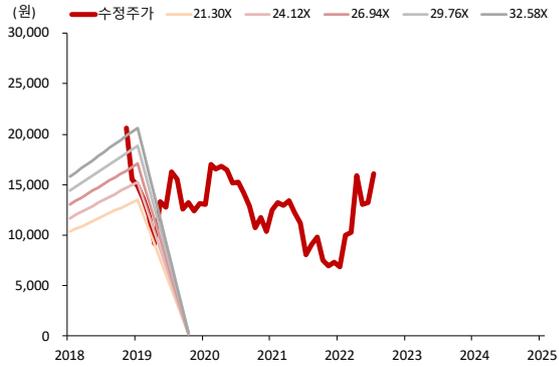
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>매출액</b>	228	285	346	393	359
<b>매출원가</b>	169	216	303	408	315
<b>매출총이익</b>	59	69	43	-14	44
매출총이익률(%)	25.8	24.2	12.5	-3.6	12.3
<b>판매비와 관리비</b>	42	47	57	65	87
<b>영업이익</b>	17	22	-13	-79	-43
영업이익률(%)	7.5	7.8	-3.8	-20.1	-11.9
<b>비영업손익</b>	-5	-3	-2	-12	-10
순금융손익	-3	-2	1	-0	-4
외환관련손익	0	-0	-0	1	-0
관계기업등 투자손익	0	0	-2	-1	-7
<b>세전계속사업이익</b>	12	19	-15	-91	-52
세전계속사업이익률(%)	5.4	6.8	-4.3	-23.2	0.0
<b>계속사업법인세</b>	-3	-7	-4	-4	-5
<b>계속사업이익</b>	15	26	-11	-87	-47
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	15	26	-11	-87	-47
순이익률(%)	6.7	9.2	-3.1	-22.1	-13.0
<b>지배주주</b>	15	26	-11	-87	-45
지배주주귀속 순이익률(%)	6.7	9.2	-3.1	-22.1	-12.5
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	-2
<b>총포괄이익</b>	14	26	-11	-68	-45
<b>지배주주</b>	14	26	-11	-68	-43
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	-2
<b>EBITDA</b>	23	34	3	-63	-26

주요투자지표

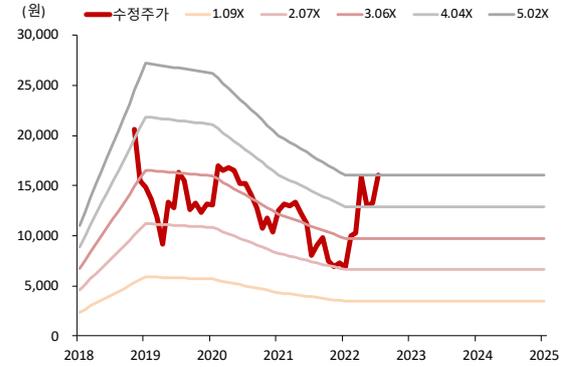
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	3.6	25.3	21.3	13.6	-10.2
영업이익	-9.1	29.5	적전	적지	적지
세전계속사업이익	-22.8	57.0	적전	적지	적지
EBITDA	1.8	49.4	-90.7	적전	적지
EPS	8.9	1.9	적전	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	8.4	9.4	-3.2	-27.2	-9.4
ROE	25.5	14.7	-4.0	-38.3	-15.4
EBITDA마진	10.0	11.9	0.9	-16.1	-2.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	216.7	512.4	286.6	134.8	93.0
부채비율	189.2	22.3	27.2	58.9	69.5
순차입금/자기자본	48.4	-45.1	-14.6	13.0	18.0
EBITDA/이자비용(배)	6.1	13.3	8.0	-142.0	-6.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	472	481	-199	-1,591	-534
BPS	2,205	5,420	5,229	3,983	3,491
CFPS	646	699	104	-1,307	-334
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	0.0	30.8	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	2.7	2.5	3.1	2.0
PCR	0.0	21.2	125.7	-9.6	-20.6
EV/EBITDA	1.5	19.9	213.0	N/A	N/A
배당수익률	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0

티라유텍 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

티라유텍 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023.07.05	Not Rated					



**Compliance Notice**

작성자(나승두)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 (2023년 07월 05일 기준)**

매수	94.97%	중립	5.03%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------