

두산로보틱스(454910)

북미 시장 성장세는 견조하다

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	125,000원(유지)
증가(2024.06.03)	74,100원
상승여력	68.7 %

Stock Indicator

자본금	32십억원
발행주식수	6,482만주
시가총액	4,803십억원
외국인지분율	2.4%
52주 주가	32,300~121,800원
60일평균거래량	693,977주
60일평균거래대금	57.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.6	0.3	-16.6	44.2
상대수익률	-1.8	-1.2	-23.6	41.0



[투자포인트]

- 24.1Q 매출액 108.8억원 (+ 3.1% YoY -35.5% QoQ) 영업이익 -68.8억원 (적자지속)등의 실적을 시현. 외형 성장이 부진했던 배경은 1) 2023년 기준 매출액의 26%를 차지하고 있는 유럽 시장의 수요 회복 지연(러-우 전쟁 및 고금리 지속에 따른 신규 주문 감소), 2) 주력 제품군인 H시리즈의 전방 산업 신규 투자 감소. 적자 폭 또한 커졌는데, 이는 판매 법인 및 소프트웨어 개발 인력 채용에 따른 인건비 증가의 영향. 이외에도 CES2024 등 행사 부대 비용 및 R&D 연구개발비 세액공제를 위한 용역수수료 등 전반적인 판관비가 증가한 영향이 컸음.
- 북미 협동로봇 시장에서 동사의 성장세는 앞으로 계속될 전망. 1) 두산로보틱스의 24.1Q 북미 시장에서 판매된 협동로봇은 ASP가 가장 높은 H시리즈보다는 상대적으로 저렴한 M 시리즈가 다수 공급된 것으로 추정됨. 즉 하반기부터 본격적으로 H시리즈 공급 물량이 회복될 것이며, Palletizing에 특화된 P시리즈 출시 등을 통해 외형 성장이 더욱 가팔라 질 것. 2) 두산로보틱스는 북미 지역의 주요 파트너 업체인 Rockwell Automation과의 신규 Palletizing 솔루션 공급을 협의 중인 상황으로, 하반기에는 북미향 솔루션 매출액이 성장할 전망이다기 때문.
- 투자의견 BUY, 목표 주가 125,000원을 유지. Initiation 당시 제시한 추정 근거인 2027년부터 글로벌 협동 로봇 시장 침투율이 20%에 달할 것으로 예상되며, 두산로보틱스는 경쟁업체 대비 높은 북미/유럽 매출 비중을 보유하고 있다는 사실은 변함이 없으며, 신제품 출시 및 판매 채널 확대 등의 동사 성장 로드맵 또한 견조한 상황.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	53	125	258	441
영업이익(십억원)	-20	2	57	134
순이익(십억원)	-16	1	43	96
EPS(원)	-253	9	658	1,481
BPS(원)	6,771	6,781	7,441	8,923
PER(배)		8,166.2	112.5	50.1
PBR(배)	17.1	10.9	10.0	8.3
ROE(%)	-7.5	0.1	9.3	18.1
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	949.3	68.2	29.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		426	401	432	534
현금 및 현금성자산		306	191	94	8
단기금융자산		77	115	149	209
매출채권		24	54	110	186
재고자산		14	33	69	118
비유동자산		30	65	95	115
유형자산		8	38	62	77
무형자산		13	19	24	29
자산총계		457	467	527	648
유동부채		13	21	35	56
매입채무		6	14	30	51
단기차입금		-	-	-	-
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		4	6	9	14
사채		1	3	6	11
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		18	27	45	70
지배주주지분		439	440	482	578
자본금		32	32	32	32
자본잉여금		506	506	506	506
이익잉여금		-99	-98	-56	40
기타자본항목		-1	-1	-1	-1
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		439	440	482	578

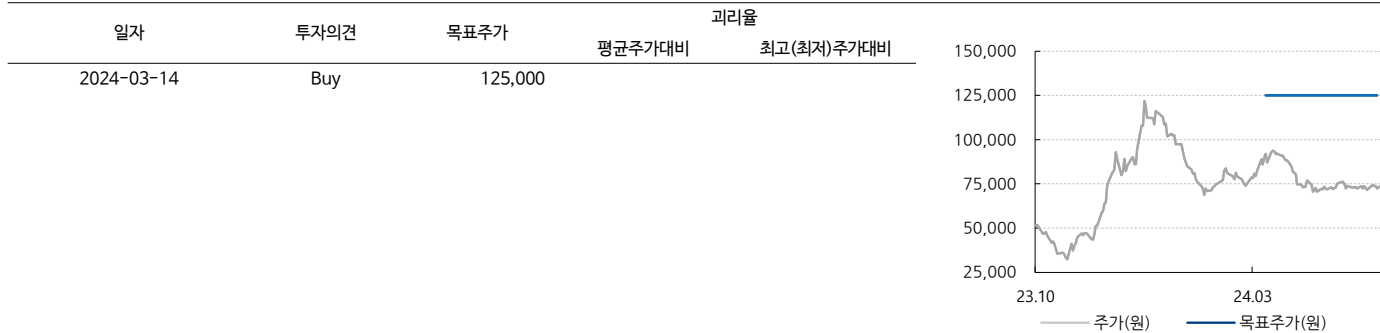
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		-28	-38	-25	12
당기순이익		-16	1	43	96
유형자산감가상각비		0	1	7	18
무형자산감가상각비		1	2	3	4
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-83	-77	-74	-101
유형자산의 처분(취득)		1	-30	-32	-33
무형자산의 처분(취득)		-8	-8	-8	-8
금융상품의 증감		-	-	-	-
재무활동 현금흐름		414	1	2	4
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		1	2	3	5
자본의증감		413	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		298	-114	-98	-86
기초현금및현금성자산		7	306	191	94
기말현금및현금성자산		306	191	94	8

자료 : 두산로보틱스, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		53	125	258	441
증가율(%)		-	134.9	107.5	70.6
매출원가		38	73	147	238
매출총이익		15	52	112	203
판매비와관리비		34	50	55	69
연구개발비		0	1	2	4
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-20	2	57	134
증가율(%)		-	흑전	2,555.8	134.9
영업이익률(%)		-37.1	1.7	22.0	30.4
이자수익		4	3	3	2
이자비용		0	1	1	2
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		1	0	0	0
세전계속사업이익		-16	1	54	121
법인세비용		-	0	11	26
세전계속이익률(%)		-30.9	0.6	20.9	27.5
당기순이익		-16	1	43	96
순이익률(%)		-30.9	0.5	16.5	21.8
지배주주귀속 순이익		-16	1	43	96
기타포괄이익		0	0	0	0
총포괄이익		-16	1	43	96
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		-253	9	658	1,481
BPS		6,771	6,781	7,441	8,923
CFPS		-232	49	812	1,814
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER			8,166.2	112.5	50.1
PBR		17.1	10.9	10.0	8.3
PCR		-501.1	1,509.1	91.3	40.9
EV/EBITDA		-	949.3	68.2	29.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-7.5	0.1	9.3	18.1
EBITDA이익률		-34.6	3.8	25.9	35.2
부채비율		4.0	6.2	9.3	12.1
순부채비율		-86.8	-69.0	-49.1	-35.6
매출채권회전율(x)		4.5	3.2	3.2	3.0
재고자산회전율(x)		7.5	5.3	5.1	4.7

두산로보틱스 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[하이투자증권투자비용등급공시2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-