

뉴로메카(348340)

탑라인 성장세가 심상치 않다

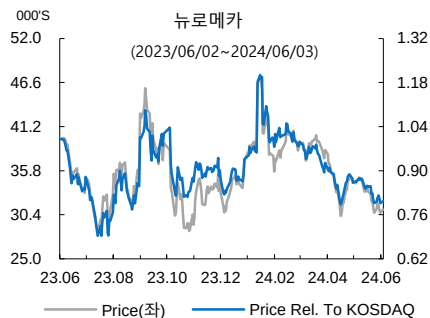
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	53,000원(유지)
증가(2024.06.03)	31,050원
상승여력	70.7 %

Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	1,053만주
시가총액	327십억원
외국인지분율	0.0%
52주 주가	28,400~47,400원
60일평균거래량	152,021주
60일평균거래대금	5.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.3	-20.8	-5.9	-21.9
상대수익률	-6.9	-18.7	-8.0	-19.2



[투자포인트]

- 24.1Q 매출액 36.3억원(+275.9% YoY), 영업이익 -52.7억원 (적자지속) 등의 실적 시현. 국내 협동로봇 3사 중 가장 높은 탑라인 성장세를 보여주는 배경에는 1) 중소 제조공정향 중저가 협동로봇 판매 증가했고, 2) 2023년 7월 체결된 큐렉소향 약 90억 가량의 제품 매출이 순차적으로 진행되고 있다는 것. 협동 로봇 업체가 가지는 상저하교의 계절성에 따라 하반기 협동 로봇 주문 증가세가 예상되고, 국내 주요 F&B로 공급하는 협동로봇 매출이 본격적으로 발생하고 있는 등 하반기에는 더욱 가파른 탑라인 성장세를 보여줄 것으로 전망됨.
- 뉴로메카의 생산 CAPA는 기존 대전 공장과 건설 중에 있는 신규 포항 공장으로 구성됨. 동사는 총 3단계에 걸쳐 생산 CAPA를 18,000대까지 확충하는 장기 목표를 수립. 동사의 높은 부품 내재화 의지 또한 미래 수익성에 긍정적인 요인. 뉴로메카는 핵심 부품 내재화를 통해 2024년 기준 2023년 대비 16%의 원가를 절감할 수 있을 것으로 추산하고 있으며, 이를 수익성 개선, 제품 판매가격 인하를 통한 시장 점유율 확대 또한 기대할 수 있음.
- 투자의견 BUY, 목표 주가 53,000원을 유지. Initiation 당시 제시한 추정 근거인 2027년 글로벌 협동 로봇 시장 침투율이 20%, 이에 따른 협동로봇 판매 대수 증가라는 가정이 유효. 또한 가격 경쟁력을 앞세워 초기 국내 협동 로봇 시장을 빠르게 선점하고 있고, AI 적용에 있어서도 앞서 나간다는 점에서, 부여한 Multiple 또한 유지.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	14	25	34	46
영업이익(십억원)	-15	1	5	10
순이익(십억원)	-17	0	4	8
EPS(원)	-1,642	40	405	747
BPS(원)	3,114	3,154	3,557	4,303
PER(배)	-	771.3	76.7	41.6
PBR(배)	-	9.8	8.7	7.2
ROE(%)	-47.4	1.3	12.1	19.0
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	48.3	22.0	15.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		88	87	95	110
현금 및 현금성자산		45	37	38	45
단기금융자산		31	33	35	36
매출채권		5	5	7	9
재고자산		5	9	12	17
비유동자산		9	13	14	13
유형자산		8	12	12	13
무형자산		1	1	1	0
자산총계		97	100	108	124
유동부채		46	49	53	60
매입채무		2	2	2	3
단기차입금		2	4	4	4
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		18	18	18	18
사채		-	-	-	-
장기차입금		18	18	18	18
부채총계		64	67	71	79
지배주주지분		33	33	37	45
자본금		5	5	5	5
자본잉여금		42	42	42	42
이익잉여금		-16	-15	-11	-3
기타자본항목		1	1	1	1
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		33	33	37	45

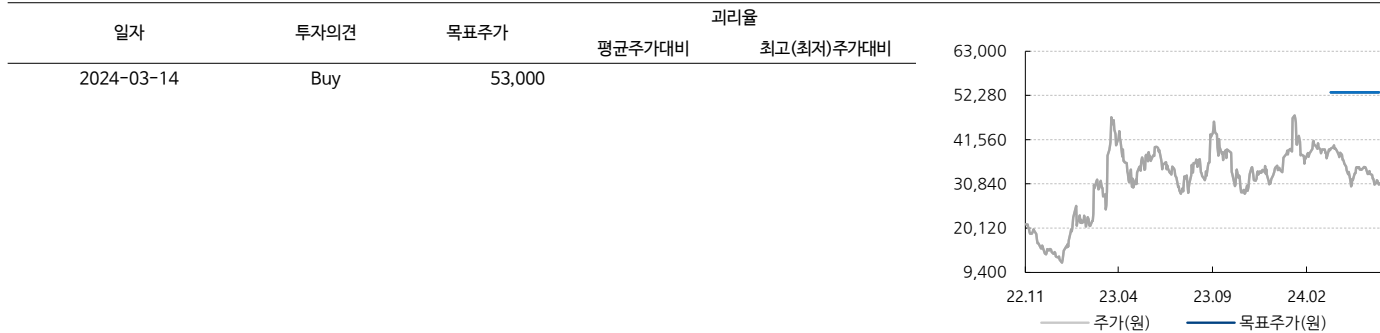
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		-10	1	11	17
당기순이익		-17	0	4	8
유형자산감가상각비		1	4	7	7
무형자산상각비		0	0	0	0
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-16	-9	-9	-9
유형자산의 처분(취득)		-5	-8	-8	-8
무형자산의 처분(취득)		-1	-1	-1	-
금융상품의 증감		-	-	-	-
재무활동 현금흐름		50	1	0	0
단기금융부채의증감		33	2	-	-
장기금융부채의증감		18	0	-	-
자본의증감		0	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		34	-7	1	7
기초현금및현금성자산		10	45	37	38
기말현금및현금성자산		45	37	38	45

자료 : 뉴로메카, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		14	25	34	46
증가율 (%)		40.9	85.3	32.4	37.1
매출원가		12	13	19	24
매출총이익		1	12	15	22
판매비와관리비		16	11	10	12
연구개발비		6	0	0	1
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-15	1	5	10
증가율 (%)		적지	흑전	279.0	83.0
영업이익률 (%)		-106.3	5.7	16.2	21.6
이자수익		1	1	1	1
이자비용		7	7	7	7
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		0	0	0	0
세전계속사업이익		-17	1	5	9
법인세비용		-	0	1	1
세전계속이익률 (%)		-124.7	2.1	14.1	19.0
당기순이익		-17	0	4	8
순이익률 (%)		-124.7	1.7	12.5	16.9
지배주주귀속 순이익		-17	0	4	8
기타포괄이익		0	0	0	0
총포괄이익		-17	0	4	8
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표 (원)					
EPS		-1,642	40	405	747
BPS		3,114	3,154	3,557	4,303
CFPS		-1,559	454	1,082	1,491
DPS		-	-	-	-
Valuation (배)					
PER			771.3	76.7	41.6
PBR			9.8	8.7	7.2
PCR			68.4	28.7	20.8
EV/EBITDA	#VALUE!		48.3	22.0	15.1
Key Financial Ratio (%)					
ROE		-47.4	1.3	12.1	19.0
EBITDA이익률		-100.0	22.6	37.2	38.4
부채비율		197.9	203.8	191.4	175.5
순부채비율		-171.1	-147.3	-137.0	-132.1
매출채권회전율(x)		3.5	5.3	5.7	5.8
재고자산회전율(x)		3.5	3.6	3.2	3.2

뉴로메카 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 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

시가총액 기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[하이투자증권 투자비율 등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-