

# 에스비비테크 389500

## 탐방노트

### 조선/기계/운송

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

### 협동로봇 시장에서 피어나는 기대감

협동로봇업체의 상장 이슈로 인해 핵심부품산업에 대한 관심도가 증가할 개연성. 협동로봇의 구동부에 투입되는 핵심부품 중 하모닉감속기에 주목할 필요성이 있음. 국내 업체 중 유일하게 치형 설계부터 생산까지 내재화 한 에스비비테크를 주목하며, 국내외 협동로봇업체향 감속기 납품 가능성을 파악하기 위해 탐방을 다녀옴

### 협동로봇발 하모닉감속기 수요를 바탕으로 감속기부문 매출이 태동하는 상황

2023년 상반기 기준 매출액 27억원 중 감속기 부문은 12억원으로 45.1% 비중을 차지하고 있음. 그중 사이클로이드감속기향 매출은 미미하기 때문에, 사실상 하모닉감속기향 매출임. 또한 전방수요의 약 70%가 방위산업에서 발생하고 있기 때문에 1) 협동로봇의 시장 확대와 2) 협동로봇업체의 국산 감속기 대체 수요가 2024년 이후 성장의 동력원임

### 치형 설계부터 생산까지 내재화

에스비비테크의 하모닉감속기 '로보드라이브'는 국산 감속기로써 기술력과 가격 경쟁력을 무기로 협동로봇업체에 납품 기대감이 형성 중. 2025년까지 국내 시장 내 점유율 25% 달성을 목표로 함. 1) 에스비비테크는 독자 치형 설계 기술로 고객사에 요구에 대한 커스터마이징이 가능함. 2) 일본 선두 업체의 판매가격 대비 70% 수준임

1) 치형 설계를 독자 개발하며 일본의 1등 기업 HDS(Harmonic Drive System)과의 기술 격차를 좁히고 있음. 2) 기존 베어링 부문 역량을 바탕으로 Cross Roller 베어링과 Wave Generator 베어링까지 내재화하여 가격 경쟁력을 높이고 있음

협동로봇업체들의 CAPA 확대 및 초기 시장 선점을 위한 영업 전략을 추진하는 과정에서 에스비비테크의 납기 단축 역량은 파트너쉽 형성의 개연성임. 일본 선두업체들의 발주부터 납품까지 리드타임이 약 10개월이지만, 에스비비테크의 납기는 4~10주 정도로 짧음.

### 지배그룹 시너지 기대

계열사들의 원재료 매입시 공동 구매로 원가율 개선 기대함. 에스비비테크의 감속기 부문의 재료비율은 30~35% 수준임. (주)송현홀딩스 그룹 하 유관한 원재료를 취급하는 계열사들 케이피에프(산업용 화스너) + 에스비비테크(감속기, 베어링) + 티엠씨(선박용 케이블)이 원재료를 번들링으로 구매할 수 있음

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.