

Not Rated

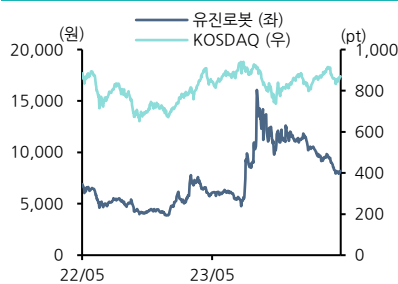
목표주가

| | |
|--------------|--------|
| 종가(24.05.03) | 8,210원 |
| 상승여력 | - |

Stock Data

| | |
|------------------|---------|
| KOSDAQ(05/03) | 865.6pt |
| 시가총액 | 3,080억원 |
| 액면가 | 500원 |
| 52주 최고가 | 17,000원 |
| 52주 최저가 | 4,705원 |
| 외국인지분율 | 13.1% |
| 90일 일평균거래대금 | 44억원 |
| 주요주주지분율 | |
| Imanto AG (외 1인) | 51.4% |
| 유동주식비율 | 48.6% |

Stock Price



다시 성장의 원년이 될 2024년

물류로봇이 이끌 성장 스토리

유진로봇은 공장 자동화 설비 및 물류로봇(AMR) 전문 업체다. 공장 자동화 설비는 다양한 로보틱스(스카라, 협동로봇 등)와 연동해 부품 조립 및 검사 기능을 수행한다. 주요 고객사는 글로벌 자동차 부품 업체인 비테스코, 콘티넨탈 등이다. 2023년 매출액은 304억원(-32% YoY), 영업이익은 -47억원(적자전환)을 기록했다. 이는 로봇 청소기 국내 사업 중단 및 해외 고객사 신제품 출시 연기에 따른 매출 지연에 기인한다. 주목할 부분은 올해부터 본격화될 물류로봇 매출 확대다. 동사 물류로봇은 완제품(제품명: 고카트) 외 기존 AGV, 산업용 기계 등을 자율주행 AMR로 전환하는 로보타이제이션 솔루션도 별도로 제공한다. 이는 고객사 입장에서 대규모 인프라 투자 없이 기존 장비의 레트로핏(Retrofit)만으로 자율주행 물류로봇 구현이 가능한 장점이 있다. 동사 물류로봇은 국내외 공항, 스마트 공장, 병원 등에서 필드 테스트 진행 중이며 상반기 10억원 이상 유의미한 양산 PO를 확보할 것으로 예상된다. 또한 작년 8월 IG유폴리스와 구독형 물류로봇 사업 MOU를 체결하면서 스마트 공장 기반이 되는 통신망과 함께 시장 선점 효과를 기대한다. 이에 따라 2024년 매출액은 523억원(+72% YoY), 영업이익은 61억원(흑자전환)을 예상한다.

경쟁사 대비 높은 이익률

유진로봇의 매출총이익률(GPM)은 29%로 국내 물류로봇 경쟁사 평균 GPM 10%보다 높다. 이는 로봇 업체 지향적인 주요 부품 내재화(LiDAR, SLAM 등)에 따른 원가 절감 때문이다. 이에 따라 경상연구개발비 60~70억원을 고려해도 매출 확대에 따른 연내 흑자전환 가능성은 높을 것으로 예상된다. 또한 공장 자동화 설비와 물류로봇 턴키 공급이 가능한 소수 업체이기 때문에 기존 고객사 스마트 공장 확대에 따른 국내외(독일, 멕시코 등) 안정적 수주 확보 및 유지보수 매출, 그리고 연내 고증량 커스텀 AMR(2톤) 신모델 출시 등 이벤트가 지속되는 만큼 주목할 필요가 있다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 2019 | 27 | -10 | -16 | -423 | n/a | n/a | 2.2 | -26.6 | 0.0 |
| 2020 | 24 | -9 | -11 | -281 | n/a | n/a | 2.7 | -22.6 | 0.0 |
| 2021 | 28 | -6 | -2 | -64 | n/a | n/a | 5.3 | -6.0 | 0.0 |
| 2022 | 45 | 4 | 5 | 130 | 29.8 | 24.0 | 3.3 | 11.7 | 0.0 |
| 2023 | 30 | -5 | -5 | -138 | n/a | n/a | 10.8 | -12.5 | 0.0 |

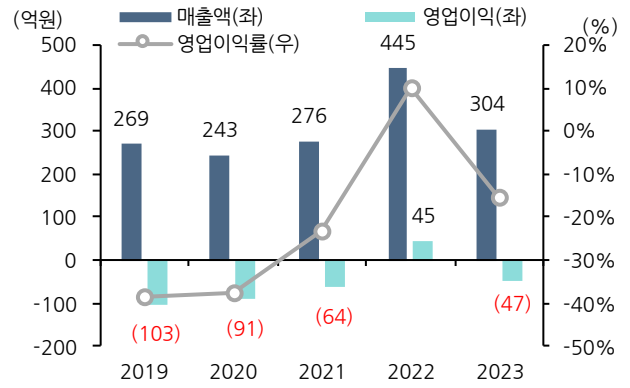
자료 : K-IFRS별도기준, 상상인증권

그림 1. 유진로봇 주요 사업 : 고카트(AMR)



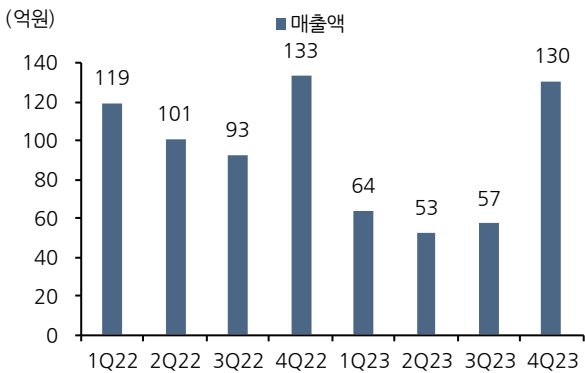
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 유진로봇 연간 매출액, 영업이익



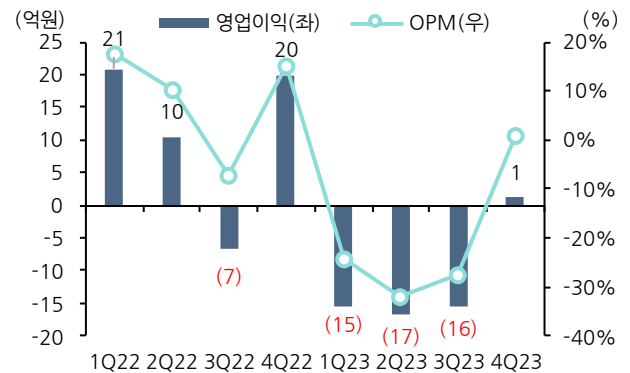
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 유진로봇 분기별 매출



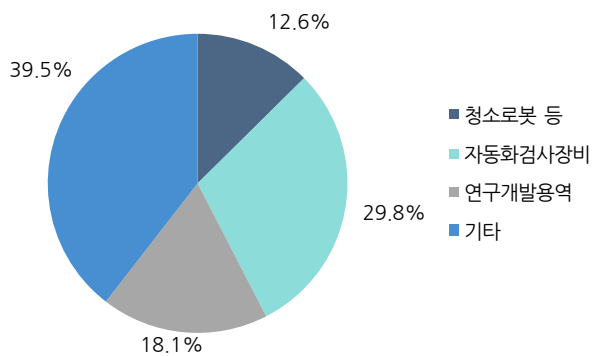
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 유진로봇 분기별 영업이익 및 영업이익률



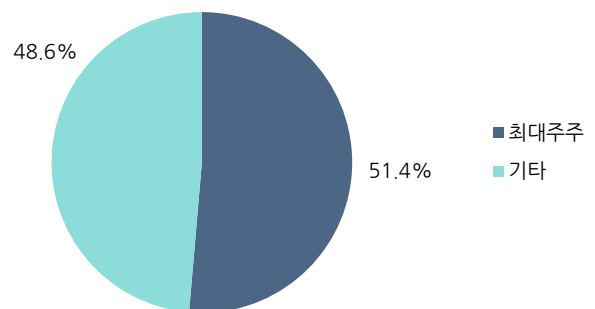
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 5. 유진로봇 매출구성



자료: Dart, 상상인증권

그림 6. 주요 주주 비중



자료: 상상인증권

그림 7. 유진로봇 스마트 자동화 시스템(SAS)

스마트 자동화 시스템

유진로봇 SAS 자동화 사업부는 자동차 부품과 반도체, 중공업 분야에서 공장자동화 설비를 제작하여 공급하고 있습니다. 오랜 경험에서 축적된 다양한 설계 노하우로 시행착오를 최소화한 자동화 솔루션을 제공합니다.

중앙 컨트롤 네트워크

로봇 제어, MES 연동, 생산이력 추적관리, 제어프로그램 제공 (맞춤 연동 가능)

실시간 현장 모니터링

모듈 단위 터치패널 구성을 통해 실시간 설비 조작과 이력 관리

다양한 로봇릭스 연동

자율주행 물류로봇, 협동로봇, 산업용 6축 로봇, 스카라 등 호환

ECU / TCU / PCU
조립 및 검사 설비

자동차 센서
조립 및 검사 설비

자동차 Fuel Tank / Fuel Rail
조립 및 검사 설비



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 8. 유진로봇 자율주행 플랫폼

자율주행 모바일 플랫폼 GoCart™

Autonomous Mobile Platform

GoCart 180 GoCart 250 GoCart 500

고카트는 다양한 동적 환경과 물류 응용 분야에서 사용할 수 있는 **자율주행 기반 배송 플랫폼**입니다. 유진로봇의 독자적인 3D ToF LiDAR, SLAM, Navigation 기반의 지능형 자율주행 기술을 활용하고, 기존 이송 플랫폼 서비스 이용을 위해 설치한 마그네틱 라인, 마커 등 주행 보조 도구의 설치 없이 정밀한 주행과 장애물 회피가 가능합니다.

- 광범위한 범용성**
공장, 창고, 병원, 빌딩 등 다양한 환경에 적용이 가능한 모바일 플랫폼
- 간편한 설치 및 주변 설비와의 연동**
기존 AGV 시스템 대비 빠른 설치 가능
다양한 설비와 연동을 고려한 SDK
- 자율주행 기술에 대한 전문성 및 안정성**
다양한 센서들의 융복합을 통한 빠른 장애물 감지 및 선회 안전 관련 국제표준인증 (ISO 13482)
- 엘리베이터 및 자동문 인터페이스**
복층, 다층 운영을 지원하며 접근 제한 구역에도 적용 가능

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 9. 유진로봇 로봇타이제이션 솔루션



Youtube



로봇타이제이션 솔루션

Robotization Solution

기존 AGV 및 수동 장비를 자율주행 AMR 로봇으로 변환 가능합니다.

Key Features

- ✓ 수동장비를 자율주행 모바일 로봇으로 변환
- ✓ 기존 AGV 장비를 자율주행 가능한 AMR로 레트로핏(Retrofit) 가능
- ✓ 높은 비용 절감 효과와 검증된 자율주행 모바일 기술
- ✓ 다중 로봇 제어를 지원하는 관제 시스템(FMS)과 호환
- ✓ 공인된 PL-d 레벨 안전 시스템(EN ISO 13482) → 선택 옵션



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 10. 유진로봇 파트너사

유진로봇은 모든 고객 및 파트너사와 최고의 시너지 효과와 상호간의 이익을 증시합니다



자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 유동자산 | 43.8 | 49.1 | 30.5 | 39.8 | 38.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 4.8 | 5.3 | 2.1 | 4.2 | 2.4 |
| 매출채권 | 6.0 | 7.7 | 3.2 | 8.4 | 6.9 |
| 재고자산 | 5.5 | 11.8 | 4.6 | 6.5 | 10.6 |
| 비유동자산 | 26.8 | 27.6 | 22.6 | 21.4 | 20.7 |
| 관계기업투자등 | 1.1 | 3.2 | 0.4 | 0.1 | 0.0 |
| 유형자산 | 21.9 | 20.8 | 19.6 | 18.9 | 18.3 |
| 무형자산 | 1.1 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 자산총계 | 70.6 | 76.7 | 53.1 | 61.2 | 58.8 |
| 유동부채 | 9.9 | 28.2 | 7.2 | 11.4 | 15.1 |
| 매입채무 | 3.3 | 14.5 | 3.4 | 5.8 | 8.1 |
| 단기금융부채 | 2.5 | 6.9 | 1.2 | 1.2 | 2.7 |
| 비유동부채 | 9.1 | 8.6 | 6.7 | 5.7 | 4.8 |
| 장기금융부채 | 8.9 | 8.0 | 6.7 | 5.5 | 4.3 |
| 부채총계 | 19.0 | 36.8 | 14.0 | 17.1 | 20.0 |
| 지배주주지분 | 51.5 | 41.5 | 39.1 | 44.1 | 38.9 |
| 자본금 | 18.8 | 18.8 | 18.8 | 18.8 | 18.8 |
| 자본잉여금 | 49.2 | 33.3 | 23.0 | 20.8 | 20.8 |
| 이익잉여금 | -15.9 | -10.0 | -2.2 | 5.6 | 0.4 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | -1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 51.5 | 39.9 | 39.1 | 44.1 | 38.9 |

손익계산서

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 매출액 | 26.9 | 24.3 | 27.6 | 44.5 | 30.4 |
| 매출원가 | 25.4 | 19.4 | 20.7 | 27.1 | 21.5 |
| 매출총이익 | 1.4 | 4.9 | 7.0 | 17.4 | 8.9 |
| 판매비와 관리비 | 11.8 | 14.0 | 13.4 | 12.9 | 13.5 |
| 영업이익 | -10.3 | -9.1 | -6.4 | 4.5 | -4.7 |
| EBITDA | -8.6 | -6.5 | -4.7 | 5.4 | -3.8 |
| 금융손익 | 1.0 | 0.0 | 0.5 | 0.8 | 0.4 |
| 관계기업등 투자손익 | -3.5 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | -2.4 | -0.7 | 1.4 | 0.7 | 0.1 |
| 세전계속사업이익 | -15.3 | -9.7 | -4.6 | 5.9 | -4.2 |
| 계속사업법인세비용 | 0.0 | 0.0 | -0.3 | 0.2 | 0.0 |
| 당기순이익 | -15.9 | -10.6 | -1.4 | 4.9 | -5.2 |
| 지배주주순이익 | -15.9 | -10.5 | -2.4 | 4.9 | -5.2 |
| 매출총이익률 (%) | 5.3 | 20.2 | 25.2 | 39.0 | 29.2 |
| 영업이익률 (%) | -38.5 | -37.4 | -23.2 | 10.0 | -15.4 |
| EBITDA 마진률 (%) | -31.8 | -26.6 | -17.2 | 12.1 | -12.5 |
| 세전이익률 (%) | -56.9 | -39.7 | -16.7 | 13.3 | -13.8 |
| 지배주주순이익률 (%) | -59.1 | -43.3 | -8.7 | 11.0 | -17.0 |
| ROA (%) | -19.9 | -14.3 | -3.7 | 8.5 | -8.6 |
| ROE (%) | -26.6 | -22.6 | -6.0 | 11.7 | -12.5 |
| ROIC (%) | -22.6 | -24.3 | -18.3 | 15.5 | -12.0 |

현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업활동 현금흐름 | -7.6 | -2.4 | -9.5 | 3.1 | -5.7 |
| 당기순이익(손실) | -15.9 | -10.6 | -1.4 | 4.9 | -5.2 |
| 현금수익비용가감 | 8.8 | 4.1 | -0.3 | 1.6 | 1.3 |
| 유형자산감가상각비 | 1.6 | 2.4 | 1.6 | 0.9 | 0.8 |
| 무형자산상각비 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 기타현금수익비용 | 7.0 | 1.4 | -2.0 | 0.6 | 0.5 |
| 운전자본 증감 | -0.5 | 4.1 | -7.8 | -3.3 | -1.6 |
| 매출채권의 감소(증가) | 1.9 | 2.3 | 0.1 | -5.2 | 1.5 |
| 재고자산의 감소(증가) | 2.2 | 1.9 | 0.0 | -2.2 | -4.8 |
| 매입채무의 증가(감소) | -0.9 | -0.5 | -1.7 | 2.2 | 1.9 |
| 기타영업현금흐름 | -3.7 | 0.6 | -6.3 | 1.9 | -0.1 |
| 투자활동 현금흐름 | 5.8 | 4.8 | 6.6 | 0.6 | 3.9 |
| 유형자산 처분(취득) | -0.1 | -0.6 | -0.4 | -0.1 | -0.1 |
| 무형자산 감소(증가) | -0.4 | -0.1 | 0.2 | -0.1 | 0.0 |
| 투자자산 감소(증가) | 5.5 | 4.5 | 6.6 | 17.9 | 22.1 |
| 기타투자활동 | 0.8 | 1.0 | 0.2 | -17.2 | -18.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 2.2 | -3.7 | -0.2 | -1.5 | 0.0 |
| 차입금의 증가(감소) | 0.8 | -4.8 | 0.0 | -1.2 | 0.2 |
| 자본의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 1.4 | 1.1 | -0.2 | -0.2 | -0.3 |
| 현금의 증감 | 0.4 | -1.1 | -3.2 | 2.1 | -1.8 |
| 기초현금 | 4.5 | 6.4 | 5.3 | 2.1 | 4.2 |
| 기말현금 | 4.8 | 5.3 | 2.1 | 4.2 | 2.4 |

주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 투자지표 (배) | | | | | |
| P/E | n/a | n/a | n/a | 29.8 | n/a |
| P/B | 2.2 | 2.7 | 5.3 | 3.3 | 10.8 |
| EV/EBITDA | n/a | n/a | n/a | 24.0 | n/a |
| P/S | 4.2 | 4.5 | 7.5 | 3.3 | 13.9 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 증가율 | -47.1 | -9.4 | 13.6 | 61.0 | -31.6 |
| 영업이익 증가율 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| 세전이익 증가율 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| 지배주주순이익 증가율 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| EPS 증가율 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 37.0 | 92.2 | 35.7 | 38.8 | 51.3 |
| 유동비율 | 441.6 | 174.0 | 420.8 | 349.2 | 251.9 |
| 순차입금/자기자본 | -38.7 | -32.4 | -29.9 | -36.4 | -26.6 |
| 영업이익/금융비용 | -47.0 | -43.3 | -33.2 | 19.1 | -15.9 |
| 총차입금 (십억원) | 11.4 | 14.9 | 7.9 | 6.7 | 7.0 |
| 순차입금 (십억원) | -19.9 | -12.9 | -11.7 | -16.1 | -10.3 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS | -423 | -281 | -64 | 130 | -138 |
| BPS | 1,374 | 1,108 | 1,043 | 1,175 | 1,037 |
| SPS | 716 | 649 | 737 | 1,186 | 811 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

유진로봇 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이소중)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|------------------|--|-----------------------|---------|-----------------|-----------------|--------------------------------|---------|---------|----------------------|
| 산업 (Industry) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 75.0% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 96.8% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 25.0% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 3.2% | 절대수익률 +15% ~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | | |