

# 유일로보틱스(388720)

## NDR 후기: 올해는 흑자 전환, 내년은 매출 점프업

### 산업용 로봇(직교/다관절/협동)과 자동화 시스템 종합 솔루션 제공

유일로보틱스는 산업용 로봇과 자동화 시스템을 전문으로 한다. 로봇뿐만 아니라 자동화 설비를 통합 제공함으로써, 산업과 공장 자동화에 필요한 턴키 방식의 수주가 가능하다. 또한 국내 기업 중 유일하게 직교/다관절/협동 세 종류의 산업용 로봇 라인업을 모두 보유하고 있다. 고객사는 자동차/2차 전지, 가전/모바일, 음료 등으로 다양하며, 자동차/2차 전지가 60~70%로 높은 비중을 차지하고 있다. 3Q24 누적 매출액은 1) 로봇 23%, 2) 자동화시스템 59%, 3) 기타 18%로 구성된다. 동기간 수출 비중은 22%이며, 대부분 국내 기업의 해외 공장에 납품되는 물량이다.

### 2Q부터 분기 영업이익 흑자 기조 유지 중, 연간 영업이익도 흑자 기대

3분기 실적은 매출액 101억원(+15.0% YoY, 이하 YoY), 영업이익 1억원(흑자 전환, OPM 1.3%)을 기록하며, 올해 2분기부터 분기 흑자 기조를 유지 중이다. 고객사의 설비 자동화 투자가 점차 회복하는 가운데, 수출 기여가 높아지고 있다. 3Q 누적 수출액은 59억원(vs. 3Q23 누적 12억원)으로, 전년 대비 약 5배 증가했다. 특히 국내 자동차 벤더사의 해외 공장으로 수주 흐름이 견조하다. 원가율 개선도 고무적이다. GPM이 지난해 9.4%에서 3Q 누적 21.7%까지 확대됐다. 로봇 제작에 필요한 부품을 모두 외부에서 조달하는데 감속기, 모터 등 주 원재료의 가격이 안정화된 점이 영향을 미쳤다. 효율적인 비용 관리로 판관비율도 24% 수준으로 낮아졌다. 실적 개선 흐름은 4분기에도 이어져 2024년 매출액 383억원(+30.0%), 영업이익 흑자 전환이 전망된다.

### 2025년, 매출 점프업의 한 해

내년에는 대기업향 수주가 본격화되며, 매출 볼륨이 큰 폭으로 증가할 전망이다. 지난 7월 포스코애텍과 포장 설비 자동화를 위한 MOU를 체결했다. 내년 하반기 관련 자동화 로봇의 납품이 기대된다. 또한 SK온의 미국 배터리 공장 자동화 설비를 위한 논의도 지속 중이며, 매출 규모 및 시기도 내년에는 보다 구체화될 전망이다. 향후 대량 수주를 위한 Capa 확보도 순항 중이다. 올해 12월 청라 신공장(연 Capa 2,000억원 이상)의 완공이 예상되며, 내년 1분기 이전 계획이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2019A	24	3	3	12	(74.3)	3	NM	NM	NM	54.3	NM
2020A	28	3	3	501	4,241.4	3	NM	NM	NM	32.3	NM
2021A	35	3	4	650	29.7	3	NM	NM	NM	23.6	NM
2022A	38	(3)	(2)	(285)	NM	(2)	NM	NM	4.5	(7.6)	NM
2023A	29	(7)	(7)	(750)	NM	(6)	NM	NM	6.8	(17.5)	NM

주: 순이익은 지분법적용 순이익

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

## 미제시

### KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

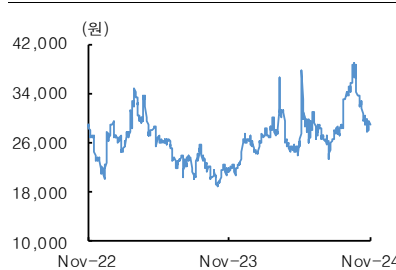
### Stock Data

KOSPI(11/21)	2,481
주가(11/21)	28,800
시가총액(십억원)	330
발행주식수(백만)	11
52주 최고/최저가(원)	38,800/20,750
일평균거래대금(6개월, 백만원)	4,840
유동주식비율/외국인지분율(%)	34.4/15.2
주요주주(%)	김동현 외 9인 38.6
SKBA	13.5

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(14.5)	9.9	33.6
KOSDAQ 대비(%)	(4.1)	29.5	50.3

### 주가추이



자료: FnGuide

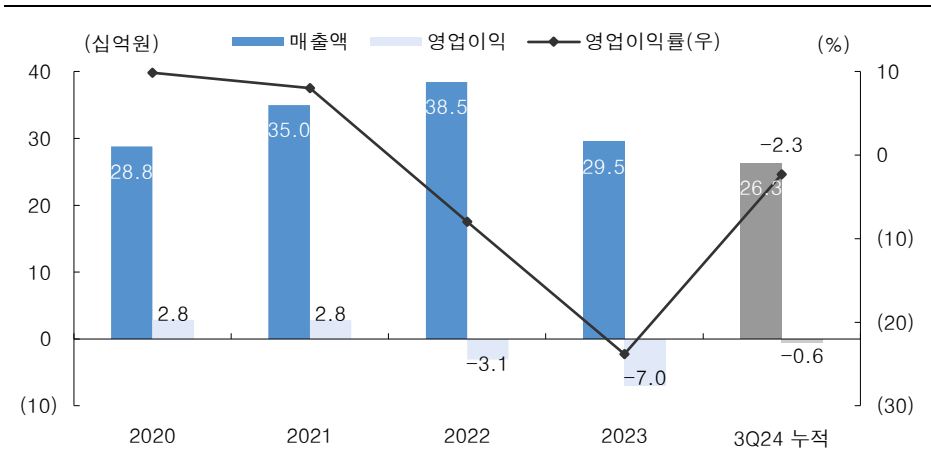
### 강시은

sionkang@koreainvestment.com

### 박정인

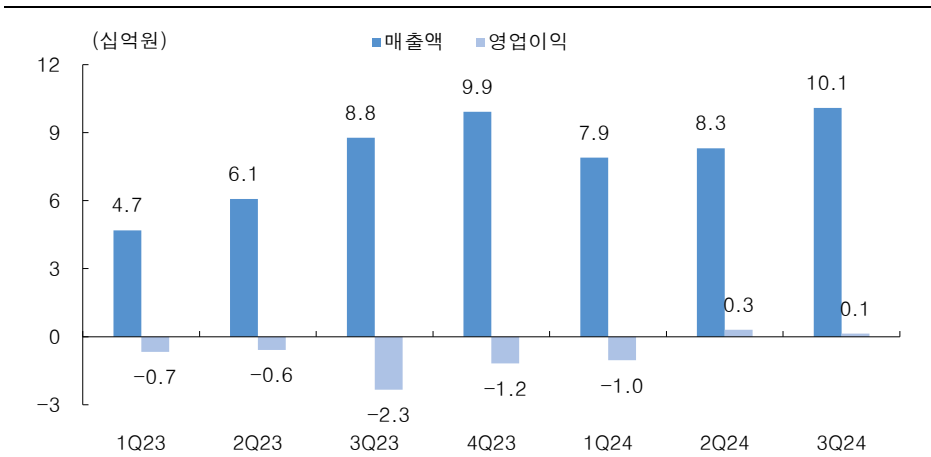
jungin.park@koreainvestment.com

[그림 1] 연간 실적 추이



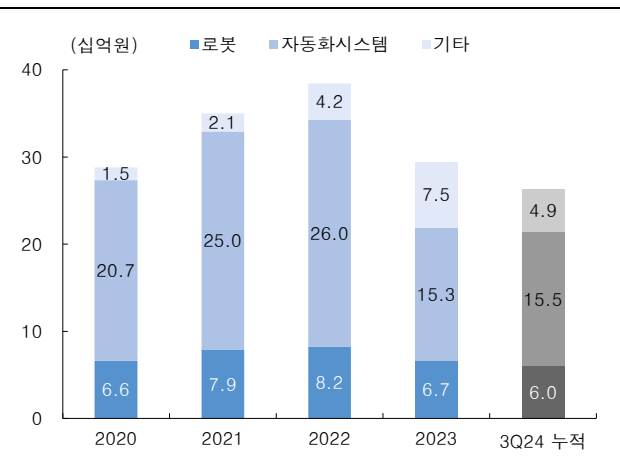
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 2] 분기 실적 추이



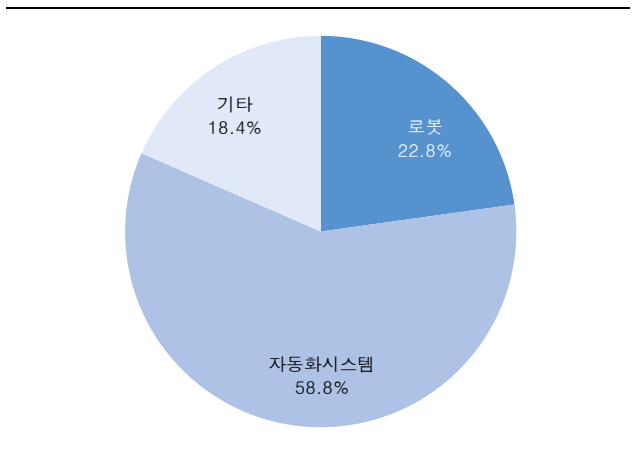
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 3] 사업부문별 매출액 추이



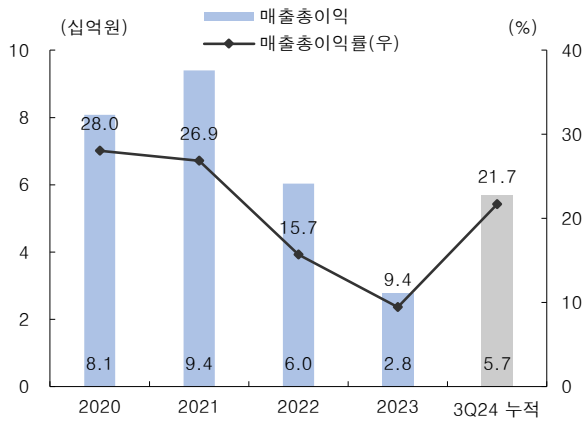
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 4] 사업부문별 매출 비중(3Q24 누적 기준)



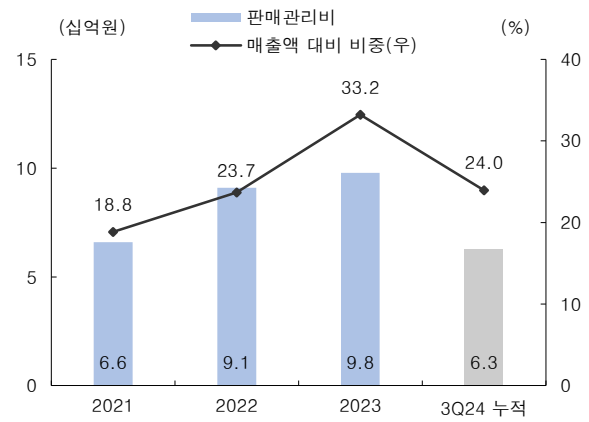
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 5] 매출총이익률 추이



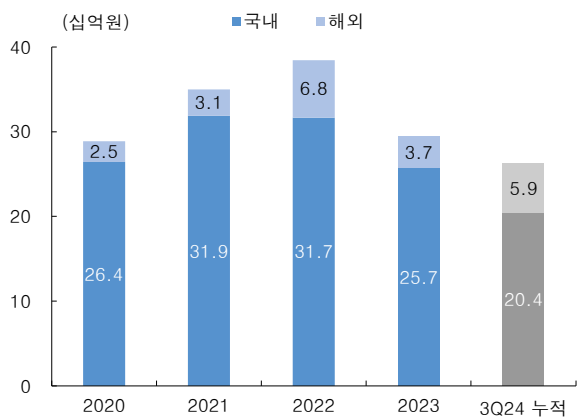
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 6] 판매관리비 추이



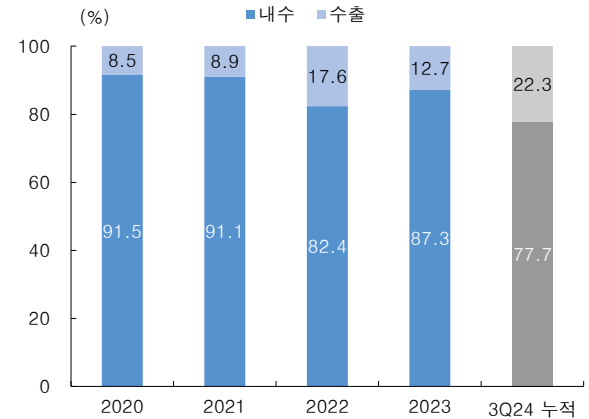
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 7] 내수 및 수출 매출액 추이



자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 8] 내수 및 수출 매출 비중 추이



자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 9] 청라 신공장 조감도



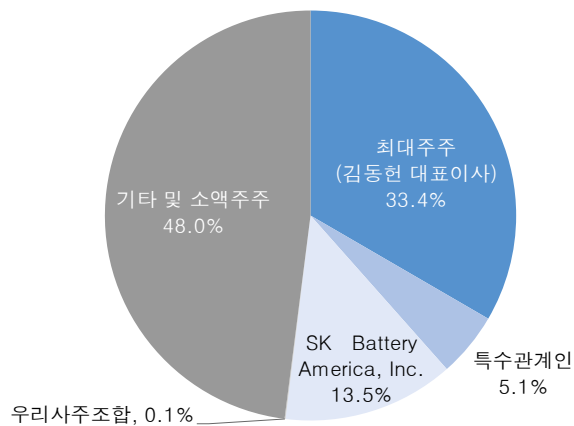
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

<표 1> 주요 연혁

연도	내용
2010	유일시스템 설립
2011	ISO9001/14001 인증
2017	직교로봇 개발 착수
2018	ROBOT 개발 및 판매 개시
2020	로봇 CE 및 KCS 인증 IP 글로벌스타기업 지정(특허청)
2021	제1공장 증축 및 제2공장 매입 스마트 팩토리 4.0 솔루션 론칭 유일로보틱스 사명 변경 에이스톤벤처스 투자유치
2022	코스닥 시장 상장(2022.3.18)
2023	330억원 규모 전환사채 발행
2024	제3공장(청라 신공장) 착공 SK Battery America, Inc. 대상 3자 배정 유상증자 진행(약 370억원)

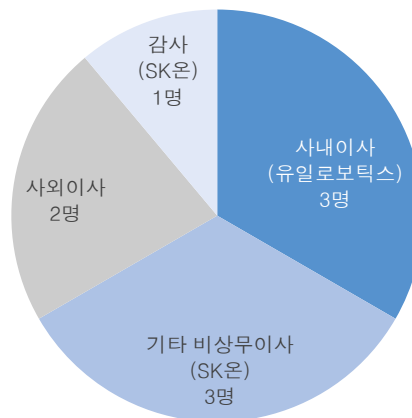
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 10] 주주현황



주: 2024.9.30 기준  
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

[그림 11] 이사회 구성 현황



주: 2024.10.31 기준  
자료: 유일로보틱스, 한국투자증권

### 용어해설

- **직교로봇:** 취출로봇이라고도 불리며 산업용로봇 중에 가장 간단한 구조를 가짐. 현재는 주로 사출성형기를 사용하는 제조현장에서 사용됨
- **다관절로봇:** 회전관절이 있는 로봇으로 모터를 사용하여 회전운동을 하는 여러 개의 관절들이 조합된 로봇. 자동차, 전기/전자, 화학, 철강, 식품 등의 산업 분야에 폭넓게 사용되어 산업 및 공장 자동화의 핵심적인 역할 담당
- **협동로봇:** 사람과 협력하여 일하는 로봇으로 안전펜스없이 작업자와 동일한 공간에서 작업을 수행할 수 있는 산업용 로봇. 설치 공간 제약 해소, 설치공간 절감 효과, 위험성 높은 작업 수행 가능 등의 이점은 지님. 사출, 이적재, 검사, 포장, 가공/표면처리, 도장, 조립/분해, 분류, 공작물 탈착, 용접, 시험, 기타 등 다양한 분야에 폭넓게 적용 가능
- **오토피딩시스템:** 원료공급장치라고도 불리며 자동공급장치를 통해 입고된 플라스틱 원료를 저장·보관·건조하여 믹싱한 원료를 플라스틱 기계에 자동으로 투입시켜주는 시스템

손익계산서

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>매출액</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>29</b>
매출원가	17	20	26	32	27
매출총이익	8	8	9	6	3
판매관리비	5	5	6	9	10
<b>영업이익</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>
영업이익률(%)	12.2	10.2	8.4	(8.0)	(23.8)
EBITDA	3	3	3	(2)	(6)
EBITDA Margin(%)	13.3	11.3	9.6	(6.0)	(21.0)
영업외수익	0	0	1	0	1
금융수익	0	0	1	1	3
금융비용	1	1	0	1	3
기타영업외손익	0	0	0	1	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>(6)</b>
법인세비용	(0)	0	0	(0)	0
<b>당기순이익</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>
당기순이익률(%)	12.5	10.7	11.4	(5.3)	(24.1)
조정당기순이익	3	2	4	(2)	(7)
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	8.0	16.3	25.4	9.7	(23.4)
영업이익 증가율	1,471.9	(3.0)	3.4	(204.2)	NM
당기순이익 증가율	1,188.1	(13.2)	42.7	NM	NM
EPS 증가율	(74.3)	4,241.4	29.7	NM	NM
EBITDA 증가율	931.8	(1.4)	6.5	NM	NM

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>(0)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>
당기순이익	0	0	0	0	0
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(4)	(5)	(3)	(3)	2
기타	4	4	4	0	(5)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(0)</b>	<b>3</b>	<b>(8)</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>
유형자산투자	(0)	(0)	(7)	(3)	(10)
유형자산매각	0	3	0	0	0
투자자산순증	(0)	0	0	(11)	(3)
무형자산순증	0	(0)	(1)	(0)	(0)
기타	0	0	0	0	(2)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(0)</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>34</b>
자본의증가	0	0	0	21	1
차입금의순증	(0)	1	8	(4)	33
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>현금의증가</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>17</b>
FCF	0	0	0	0	0

주: 1. K-IFRS (별도) 기준

2. EPS, BPS는 각각 지분법이익이 반영된 조정당기순이익, 조정자본총계를 이용해 계산

재무상태표

(단위: 십억원)

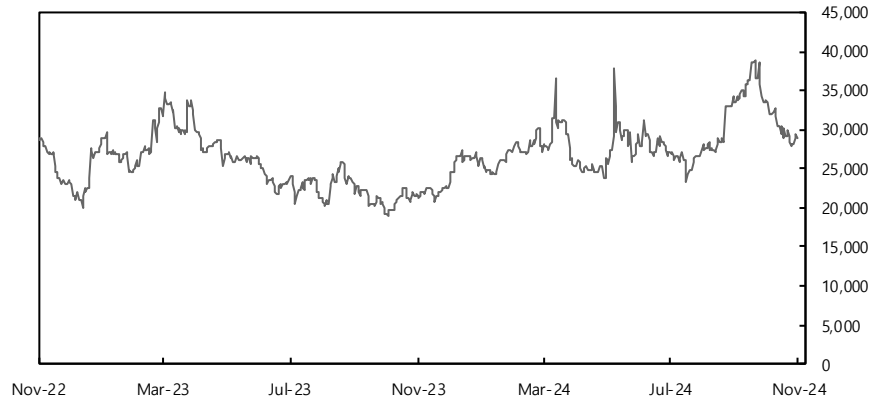
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>자산총계</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>37</b>	<b>55</b>	<b>86</b>
유동자산	12	17	21	35	55
현금성자산	0	3	4	4	21
매출채권및기타채권	9	10	8	10	9
재고자산	2	3	6	6	7
비유동자산	9	8	16	20	31
투자자산	1	0	0	0	0
유형자산	7	7	14	17	21
무형자산	0	0	1	1	1
<b>부채총계</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>51</b>
유동부채	12	8	11	13	15
매입채무및기타채무	3	3	1	4	3
단기차입금및단기사채	4	0	0	0	0
유동성장기부채	5	0	7	7	7
비유동부채	2	8	5	1	36
사채	0	0	0	0	18
장기차입금및금융부채	1	8	4	0	18
<b>자본총계</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>40</b>	<b>35</b>
자본금	1	3	3	4	4
자본잉여금	0	0	8	28	29
기타자본	0	(2)	(2)	(2)	(2)
이익잉여금	6	9	12	10	3
조정자본총계	6	9	21	40	35
순차입금	10	8	7	(8)	6

주요 투자지표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	12	501	650	(285)	(750)
BPS	1,291	1,612	3,331	4,648	3,903
DPS	0	0	0	0	0
<b>수익성(%)</b>					
ROA	14.5	10.9	11.4	(5.0)	(9.3)
ROE	54.3	32.3	23.6	(7.6)	(17.5)
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	0.0	0.0	0.0	NM	NM
<b>안정성</b>					
부채비율(x)	219.2	180.2	75.4	36.9	146.0
차입금/자본총계비율(%)	156.6	125.5	54.1	19.1	122.9
이자보상배율(x)	10.4	7.8	8.1	(18.0)	(7.8)
순차입금/EBITDA(x)	3.3	2.7	2.3	4.0	(1.0)
<b>Valuation(x)</b>					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	NM	NM	NM	4.5	6.8
최고	NM	NM	NM	8.2	9.5
최저	NM	NM	NM	3.1	4.8
PSR	NM	NM	NM	4.5	7.9
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
유일로보틱스 (388720)	2022.06.22	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2024년 11월 22일 현재 유일로보틱스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 유일로보틱스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.4%	15.6%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 증목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.