

뉴로메카 (348340)

기대되는 매출 성장

경쟁력에 주목

뉴로메카는 협동로봇 제조를 기반으로 영역을 확대하고 있는 기업이다. 2024년 의료로봇, 용접로봇, 튀김로봇 등의 신규 매출을 기반한 실적성장이 기대된다. 동사의 경쟁력은 다음과 같다. 첫째, 로봇 제조를 위한 수직적 밸류체인(부품-제품-솔루션-서비스)을 구축하고 있다. 특히, 모터와 감속기 등 협동로봇의 핵심부품들의 내재화가 구축되고 있어 안정적인 제조 및 이익률 개선이 기대된다. 둘째, 다양한 로봇 제품 라인업을 확보하고 있다. 협동로봇 뿐만 아니라 산업용로봇, 델타로봇, 이동로봇 등 제품들을 제조하고 있으며, 판매 경험을 보유하고 있다. 셋째, 다양한 전방산업을 보유하고 있다. 기존 제조업 위주에서 서비스(F&B, 의료 등)로 확대되었으며, 향후 우주항공으로도 진출할 계획을 보유하고 있다.

제조용 용접로봇

지난 보고서(너만 보인단 말이야~, 24.1월)에서 언급했듯이 국내 조선, 철강, 자동차 산업의 업황 개선으로 용접인력 수요는 증가하고 있는 반면, 용접원들의 고용 및 채용이 경력이 이탈, 3D 산업으로의 인식 등으로 원활하지 않은 상황이다. 23.3월 신개념 용접 솔루션을 공개했으며, 24.2월 해군 함정 선체 정비용 로봇을 납품했다. 경쟁사 대비 비교우위 기술력을 기반으로 국내 조선사 대상으로 공급 협의 중이다. 성공적인 진출시 ①국내 타 조선사로의 진출, ②해외 조선사로의 진출, ③인력대체가 필요한 다른 공정으로의 진출이 기대된다.

F&B 튀김로봇

국내 대표 프랜차이즈 교촌치킨을 운영하는 교촌에프엔비와 업무협약을 21.10월에 체결, 튀김 요리에 특화된 로봇 시스템을 개발하였다. 향후 5년내 전체 매장의 70%에서 도입할 예정으로 밝혔다. 최근 치킨가격 상승으로 로봇 도입의 필요성 및 당위성이 상향되고 있다. 교촌치킨 매장내 적용이 지속적으로 확대되고 있어 관련 매출 역시 상승할 것으로 기대된다. 국내에서 레퍼런스 확보는 해외진출을 위한 기반 역할을 할 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	41	74	98	137
영업이익	-82	-30	-78	-148
지배순이익	-83	-66	-82	-177
PER	0.0	0.0	-17.0	-19.2
PBR	0.0	0.0	4.2	14.2
EV/EBITDA	0.1	6.0	-19.1	-24.1
ROE	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 **-원 (M)**

현재주가 (6/13) **32,000원**

상승여력 **-**

시가총액 3,370억원

총발행주식수 10,531,670주

60일 평균 거래대금 45억원

60일 평균 거래량 126,753주

52주 고/저 47,400원 / 28,400원

외인지분율 0.16%

배당수익률 0.00%

주요주주 박종훈 외 3인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (3.8) (18.1) (11.1)

상대 (5.6) (16.3) (8.5)

절대 (달러환산) (4.2) (21.6) (17.7)

뉴로메카 (348340) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	72	41	74	98	137
매출원가	58	38	55	86	125
매출충이익	14	2	18	12	12
판매비	67	84	48	89	160
영업이익	-53	-82	-30	-78	-148
EBITDA	-46	-72	-21	-69	-138
영업외손익	23	-1	-36	-4	-28
외환관련손익	0	-1	1	1	1
이자손익	-33	-4	-5	0	-10
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	56	4	-32	-5	-20
법인세비용차감전순손익	-30	-83	-66	-82	-176
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-30	-83	-66	-82	-177
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-30	-83	-66	-82	-177
지배지분순이익	-30	-83	-66	-82	-177
포괄순이익	-30	-83	-66	-82	-177
지배지분포괄이익	-30	-83	-66	-82	-177

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-71	-40	-11	-80	-124
당기순이익	-30	-83	-66	-82	-177
감가상각비	6	9	9	8	9
외환손익	0	1	-1	-1	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-31	10	-1	-16	-15
기타현금흐름	-16	22	49	11	58
투자활동 현금흐름	98	22	-46	-193	-464
투자자산	0	5	3	-22	-183
유형자산 증가 (CAPEX)	-13	-1	-2	-30	-305
유형자산 감소	21	0	0	0	0
기타현금흐름	90	18	-47	-140	24
재무활동 현금흐름	-20	44	135	261	571
단기차입금	0	0	0	-11	-20
사채 및 장기차입금	-14	30	0	0	583
자본	0	0	140	276	12
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-5	14	-5	-4	-4
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	7	26	78	-11	-17
기초 현금	2	9	35	113	102
기말 현금	9	35	113	102	85
NOPLAT	-53	-82	-30	-78	-148
FCF	-90	-62	-24	-115	-458

자료: 유안타증권

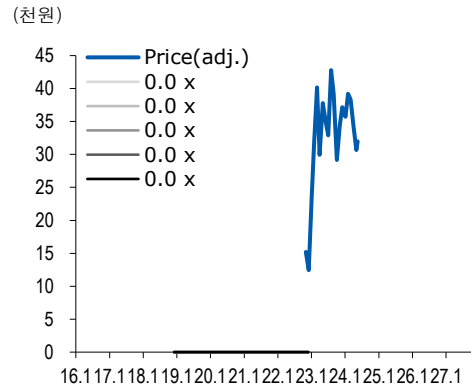
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	115	86	221	394	558
현금및현금성자산	9	35	113	102	85
매출채권 및 기타채권	27	7	27	33	56
재고자산	56	38	31	29	32
비유동자산	36	35	23	45	399
유형자산	15	13	11	37	99
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	10
기타투자자산	7	1	4	2	12
자산총계	151	121	243	438	957
유동부채	37	91	85	40	508
매입채무 및 기타채무	8	4	15	15	26
단기차입금	0	30	30	20	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	10	8	3	1	209
장기차입금	0	0	0	0	183
사채	0	0	0	0	0
부채총계	48	99	88	41	717
지배지분	103	22	156	397	241
자본금	7	7	8	52	53
자본잉여금	263	263	458	418	433
이익잉여금	-172	-255	-321	-83	-259
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	103	22	156	397	241
순차입금	-23	-5	-126	-291	-56
총차입금	8	35	33	21	401

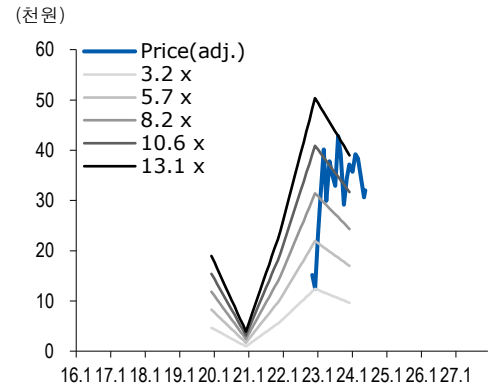
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-1,206	-1,242	-914	-950	-1,691
BPS	1,448	298	1,828	3,844	2,284
EBITDAPS	-675	-992	-271	-783	-1,324
SPS	1,050	562	938	1,107	1,317
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	-17.0	-19.2
PBR	0.0	0.0	0.0	4.2	14.2
EV/EBITDA	0.5	0.1	6.0	-19.1	-24.1
PSR	0.0	0.0	0.0	14.6	24.7

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	0.0	-43.6	80.8	32.7	40.9
영업이익 증가율 (%)	0.0	적지	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	0.0	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	20.1	6.1	25.0	11.8	8.9
영업이익률 (%)	-73.3	-200.6	-40.9	-79.9	-107.9
지배순이익률 (%)	-41.5	-203.4	-89.7	-84.1	-128.5
EBITDA 마진 (%)	-64.3	-176.6	-28.8	-70.7	-100.6
ROIC	-115.8	-110.6	-53.7	-105.6	-112.7
ROA	-39.7	-60.9	-36.2	-24.1	-25.3
ROE	-58.1	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4
부채비율 (%)	46.5	451.6	56.3	10.3	297.9
순차입금/자기자본 (%)	-22.8	-22.6	-81.1	-73.1	-23.2
영업이익/금융비용 (배)	-1.6	-16.9	-5.6	-26.7	-7.2

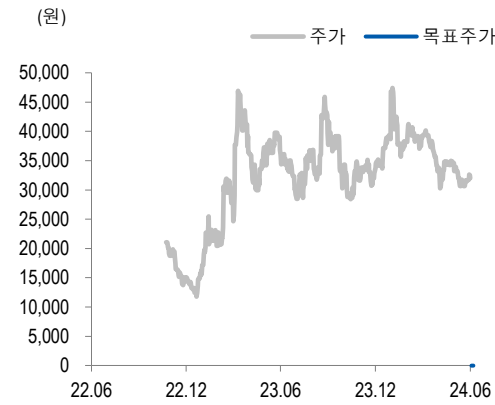
P/E band chart



P/B band chart



뉴로메카 (348340) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-06-14	Not Rated	-	1년		
2024-01-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84.5
Hold(중립)	15.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-06-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.