

티로보틱스 (117730)

AMR의 확장에 주목!

티로보틱스는 물류로봇과 반도체/디스플레이 분야 진공로봇 및 진공이송모듈을 제조 및 판매하는 기업이다. 2023년 2차전지 기업형 AMR 로봇을 대규모 수주 받으면서 크게 주목 받은 바 있다.

AMR

인건비 증가, 생산효율성 개선 등 다양한 이유로 인해 기업들의 공장자동화, 물류자동화에 대한 수요가 확대되고 있다. 동사의 AMR의 특징은 다음과 같다. ①2차전지 기업형으로 대규모 납품한 레퍼런스를 보유하고 있다. 100대 이상의 AMR이 연동되어 가동한다는 것을 의미한다. 이는 2차전지 뿐 아니라 대형 공장을 보유하고 있거나, 운영할 계획이 있는 기업들에게 우선적 선택지로 작용할 수 있다. ②AMR 라인업을 확대 추진 중이다. 특히, AMR의 종류라고 할 수 있는 무인 지게차(Forklift)를 자체 개발했다. 해외기업과의 진출과 관련된 논의가 진행 중이다. 무인 지게차를 사용시 다양한 높이의 랙(Rack)내 이동이 가능하다. 즉, 고객사별 맞춤 대응에 용이하다. ③AMR의 S/W를 자체 개발에 성공했다. 기존 외산 S/W 대비 반응성과 안전성에서 비교우위에 있는 것으로 알려져 있다. 이로써, H/W와 S/W에서 턴키형태의 제품 공급이 가능해졌으며, 가격경쟁력을 확대할 수 있다는 강점이 있다. 이러한 장점들을 기반으로 2차전지에 자동차/자동차부품, 제약/바이오, 전기/전자, 군수 등 다양한 산업을 준비하고 있으며, 일부는 이미 가시화되었다. 2026년은 비 2차전지 기업형으로 매출성장을 확인할 수 있는 시기라고 판단된다.

반도체/디스플레이

진공로봇과 진공이송로봇을 국내외 디스플레이 업체들에 공급하고 있다. 국내외 기업들의 8세대 OLED 투자가 진행 중으로, 관련 수주 및 매출액은 2026년에 개선될 것으로 예상된다. 더불어 R&D를 통해 디스플레이 공정내로 적용하고자 공정 확대를 계획하고 있다. 기존 동일규모 대비 매출액이 개선되는 효과가 예상된다. ②반도체향 진공이송로봇 진출도 모색 중이다. 25.10월 Youibot(中)과의 MOU를 체결했다. Youibot은 中 반도체기업으로 AMR 등을 납품하고 있는 기업이다. 동사의 이송로봇과의 시너지 효과가 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	441	567	667	607
영업이익	-66	-23	-82	-70
지배순이익	-110	-10	-500	-6
PER	-10.7	-107.0	-5.7	-432.1
PBR	5.1	4.6	10.2	7.7
EV/EBITDA	-50.1	64.8	-62.5	-84.0
ROE	-37.9	-4.0	-177.6	-1.8

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가

-원 (M)

직전 목표주가

-원

현재주가 (10/30)

16,260원

상승여력

-

시가총액	3,260억원
총발행주식수	20,520,417주
60일 평균 거래대금	109억원
60일 평균 거래량	763,162주
52주 고/저	16,290원 / 6,270원
외인지분율	4.21%
배당수익률	0.00%
주요주주	안승욱 외 7인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	36.0	46.4	127.7
상대	28.5	32.0	88.7
절대 (달러환산)	33.7	41.9	120.7

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

티로보틱스 (117730) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	664	441	567	667	607
매출원가	479	339	427	572	486
매출총이익	184	102	140	95	121
판매비	150	168	164	177	191
영업이익	35	-66	-23	-82	-70
EBITDA	72	-27	18	-45	-29
영업외손익	-49	-40	10	-396	84
외환관련손익	-12	9	9	-2	26
이자손익	-14	-10	-16	-31	-50
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-24	-39	17	-363	107
법인세비용차감전순이익	-14	-106	-14	-478	14
법인세비용	-3	7	-1	19	22
계속사업순이익	-12	-113	-13	-497	-8
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-12	-113	-13	-497	-8
지배지분순이익	-11	-110	-10	-500	-6
포괄순이익	-11	-122	-15	-508	-30
지배지분포괄이익	-10	-119	-12	-510	-27

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	50	-93	27	-155	-47
당기순이익	-12	-113	-13	-497	-8
감가상각비	35	35	37	32	36
외환손익	5	-5	4	4	-18
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-41	-69	-7	-114	-9
기타현금흐름	63	58	5	420	-49
투자활동 현금흐름	-62	-123	-87	-196	207
투자자산	-19	-32	62	2	3
유형자산 증가 (CAPEX)	-38	-94	-11	-58	-27
유형자산 감소	0	0	0	1	0
기타현금흐름	-5	3	-138	-141	231
재무활동 현금흐름	10	130	69	397	8
단기차입금	24	-19	-5	15	-8
사채 및 장기차입금	-6	59	-21	381	27
자본	0	20	100	0	0
현금배당	0	0	0	-2	0
기타현금흐름	-8	70	-4	2	-12
연결범위변동 등 기타	-5	2	0	0	8
현금의 증감	-7	-84	9	47	175
기초 현금	166	159	75	84	131
기말 현금	159	75	84	131	306
NOPLAT	35	-70	-23	-85	-70
FCF	-7	-194	1	-220	-65

자료: 유안타증권

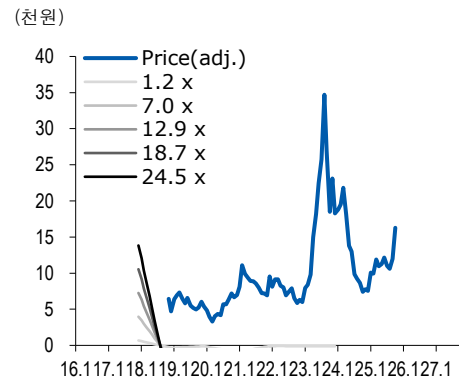
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	356	346	443	879	673
현금및현금성자산	159	75	84	131	306
매출채권 및 기타채권	90	90	70	132	170
재고자산	66	141	92	136	115
비유동자산	403	512	432	451	397
유형자산	236	290	278	296	298
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	91	100	28	51	13
자산총계	759	858	875	1,330	1,070
유동부채	325	489	431	932	676
매입채무 및 기타채무	73	88	59	183	63
단기차입금	136	148	142	157	150
유동성장기부채	26	32	47	29	9
비유동부채	104	121	203	91	79
장기차입금	78	94	59	35	25
사채	0	0	31	0	0
부채총계	429	610	634	1,023	755
지배지분	324	253	249	313	322
자본금	59	71	71	89	91
자본잉여금	307	354	359	914	948
이익잉여금	-54	-167	-176	-685	-688
비지배지분	5	-6	-8	-6	-7
자본총계	329	248	241	307	314
순차입금	124	200	130	-102	31
총차입금	309	306	401	351	356

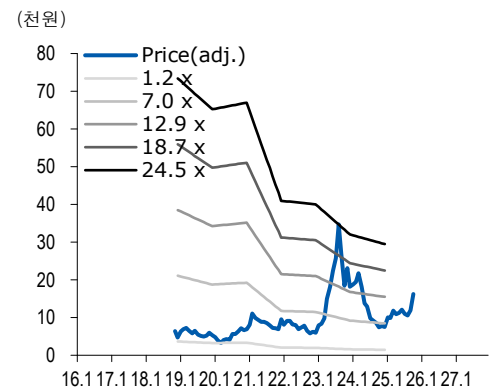
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-96	-802	-71	-3,138	-32
BPS	2,735	1,673	1,635	1,763	1,770
EBITDAPS	644	-190	121	-275	-164
SPS	5,943	3,104	3,735	4,108	3,396
DPS	0	0	0	0	0
PER	-55.4	-10.7	-107.0	-5.7	-432.1
PBR	1.9	5.1	4.6	10.2	7.7
EV/EBITDA	9.6	-50.1	64.8	-62.5	-84.0
PSR	0.9	2.8	2.0	4.4	4.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	28.7	-33.5	28.6	17.6	-9.0
영업이익 증가율 (%)	흑전	적전	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	27.8	23.2	24.7	14.2	20.0
영업이익률 (%)	5.3	-14.9	-4.1	-12.3	-11.5
지배순이익률 (%)	-1.6	-24.8	-1.8	-74.9	-0.9
EBITDA 마진 (%)	10.8	-6.1	3.2	-6.7	-4.8
ROIC	10.1	-17.1	-5.0	-18.7	-13.6
ROA	-1.4	-13.6	-1.2	-45.3	-0.5
ROE	-3.4	-37.9	-4.0	-177.6	-1.8
부채비율 (%)	130.3	246.3	262.6	333.2	240.2
순차입금/자기자본 (%)	37.6	80.7	53.8	-33.1	9.9
영업이익/금융비용 (배)	2.2	-5.5	-1.3	-2.1	-1.2

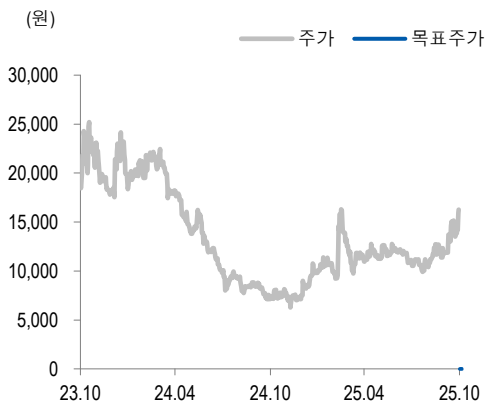
P/E band chart



P/B band chart



티로보텍스 (117730) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비
2025-10-31	Not Rated	-	1년	
2025-02-02	1년 경과 이후		1년	
2024-02-02	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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.