

뉴로메카 (348340)

다수의 로봇 프로젝트 진행 중

액츄에이터

지난 12월 9일, 뉴로메카는 자회사 로볼루션과 함께 산자부 주관 '로봇산업핵심기술개발 사업'의 일환인 '저감속비 고토크밀도 통합형 고전압 구동모듈 기술개발' 과제에 선정되었다. 로볼루션-본시스템즈-한국로봇융합연구원-뉴로메카가 컨소시엄을 이뤄 차세대 휴머노이드 구동 핵심인 스마트 액츄에이터 국산화에 착수했다. 이번 과제를 통해 준직접구동(QDD, Quasi-Direct Drive) 방식의 고성능 액츄에이터를 자체 개발 및 양산할 계획이다.

이를 통해 ①핵심 부품 밸류체인을 수직계열화해 기술적 진압장벽을 구축하고, ②원가 경쟁력을 확보해 수익성 개선을 추진한다는 전략이다. QDD는 기어 감속비를 낮춰 모터와 센서의 반응성을 극대화하는 기술로 최첨단 휴머노이드 로봇에서 도입되는 구동방식이다. 자사의 휴머노이드 플랫폼에 우선 탑재해 성능 검증, 향후 국내외 서비스 로봇 기업에 핵심 모듈 형태로 공급할 계획이다. 기존 협동로봇 매출 외에 안정적인 B2B 부품 매출 발생 기대된다.

포스코

지난 12월 1일, 포스코와 전기강판 시험편 가공 로봇 자동화 프로젝트 중간 결과를 공유했다. 포스코 재질시험 공정의 박판 시험편 가공 로봇 자동화의 핵심 과제로 추진중이다. 동사가 개발한 전기강판 시험편 절단-이송-마킹-분류 시스템을 실제 장비로 검증, 성공적으로 완료되었다고 자평했다.

기존 전기강판 시험편 가공 공정은 최대 1,200X1,200mm 크기의 샘플을 작업자가 직접 취급해야 하는 공정으로 손절단, 협착사고, 근골격계 질환 위험 등의 안전사고 리스크가 존재한다. 또한 1차 전단(일정 크기로 절단) 후 2차 전단으로 이어지는 공정이 단절되어 있어 생산성 저하 문제가 존재하며, 작업자에 의한 데이터 수기 기입 과정에서 오기입으로 불량 가능성도 존재한다. 동사의 자동화 솔루션은 완전 무인 연계 자동화로 작업자의 개입이 전무하여 ①안전사고 리스크를 제거하며, ②입력 오기입에 따른 불량 가능성을 제거한다. ③시스템을 모듈화하여 유지보수 및 투자비 절감 효과도 기대된다. 실제 적용시 적용처 확대 및 적용범위 확대가 기대되는 프로젝트이다.

영업적자가 이어지고 있지만, 부품내재화, 포스코 프로젝트 외에도 중국과의 합작법인 설립 등 다수의 로봇 프로젝트가 진행중이라는 점에서 시장의 관심을 받을 수 있다고 예상한다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 -원

현재주가 (12/29) **33,700원**

상승여력 -

시가총액	3,835억원
총발행주식수	11,380,922주
60일 평균 거래대금	89억원
60일 평균 거래량	291,562주
52주 고/저	34,950원 / 20,000원
외인지분율	2.44%
배당수익률	0.00%
주요주주	박종훈 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.6	30.1	16.4
상대	7.3	18.1	(16.9)
절대 (달러환산)	11.9	26.4	18.6

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	74	98	137	253
영업이익	-30	-78	-148	-190
지배순이익	-66	-82	-177	-168
PER	0.0	-17.0	-19.2	-18.8
PBR	0.0	4.2	14.2	29.1
EV/EBITDA	6.0	-19.1	-24.1	-20.6
ROE	-74.3	-29.7	-55.4	-95.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

뉴로메카 (348340) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	41	74	98	137	253
매출원가	38	55	86	125	211
매출총이익	2	18	12	12	41
판매비	84	48	89	160	232
영업이익	-82	-30	-78	-148	-190
EBITDA	-72	-21	-69	-138	-167
영업외손익	-1	-36	-4	-28	23
외환관련손익	-1	1	1	1	0
이자손익	-4	-5	0	-10	-43
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	4	-32	-5	-20	66
법인세비용차감전순이익	-83	-66	-82	-176	-167
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-83	-66	-82	-177	-168
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-83	-66	-82	-177	-168
지배지분순이익	-83	-66	-82	-177	-168
포괄순이익	-83	-66	-82	-177	-167
지배지분포괄이익	-83	-66	-82	-177	-167

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	-40	-11	-80	-124	-219
당기순이익	-83	-66	-82	-177	-168
감가상각비	9	9	8	9	22
외환손익	1	-1	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	10	-1	-16	-15	-80
기타현금흐름	22	49	11	58	7
투자활동 현금흐름	22	-46	-193	-464	166
투자자산	5	3	-22	-183	172
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-2	-30	-305	-137
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	18	-47	-140	24	130
재무활동 현금흐름	44	135	261	571	154
단기차입금	0	0	-11	-20	2
사채 및 장기차입금	30	0	0	583	163
자본	0	140	276	12	5
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	14	-5	-4	-4	-17
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	1
현금의 증감	26	78	-11	-17	101
기초 현금	9	35	113	102	85
기말 현금	35	113	102	85	185
NOPLAT	-82	-30	-78	-148	-190
FCF	-62	-24	-115	-458	-385

자료: 유안타증권

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

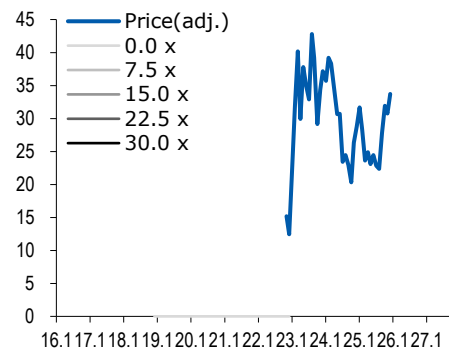
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	86	221	394	558	424
현금및현금성자산	35	113	102	85	185
매출채권 및 기타채권	7	27	33	56	72
재고자산	38	31	29	32	79
비유동자산	35	23	45	399	528
유형자산	13	11	37	99	229
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	10	10
기타투자자산	1	4	2	12	21
자산총계	121	243	438	957	952
유동부채	91	85	40	508	582
매입채무 및 기타채무	4	15	15	26	44
단기차입금	30	30	20	0	2
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	3	1	209	261
장기차입금	0	0	0	183	246
사채	0	0	0	0	0
부채총계	99	88	41	717	844
지배지분	22	156	397	241	109
자본금	7	8	52	53	53
자본잉여금	263	458	418	433	465
이익잉여금	-255	-321	-83	-259	-427
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	22	156	397	241	109
순차입금	-5	-126	-291	-56	286
총차입금	35	33	21	401	544

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-1,242	-914	-950	-1,691	-1,589
BPS	298	1,828	3,844	2,284	1,025
EBITDAPS	-99	-27	-78	-132	-158
SPS	56	94	111	132	240
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	-17.0	-19.2	-18.8
PBR	0.0	0.0	4.2	14.2	29.1
EV/EBITDA	0.1	6.0	-19.1	-24.1	-20.6
PSR	0.0	0.0	145.6	246.9	124.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-43.6	80.8	32.7	40.9	83.9
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	6.1	25.0	11.8	8.9	16.4
영업이익률 (%)	-200.6	-40.9	-79.9	-107.9	-75.2
지배순이익률 (%)	-203.4	-89.7	-84.1	-128.5	-66.3
EBITDA 마진 (%)	-176.6	-28.8	-70.7	-100.6	-66.1
ROIC	-110.6	-53.7	-105.6	-112.7	-73.4
ROA	-60.9	-36.2	-24.1	-25.3	-17.5
ROE	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4	-95.9
부채비율 (%)	451.6	56.3	10.3	297.9	776.1
순차입금/자기자본 (%)	-22.6	-81.1	-73.1	-23.2	263.4
영업이익/금융비용 (배)	-16.9	-5.6	-26.7	-7.2	-3.9

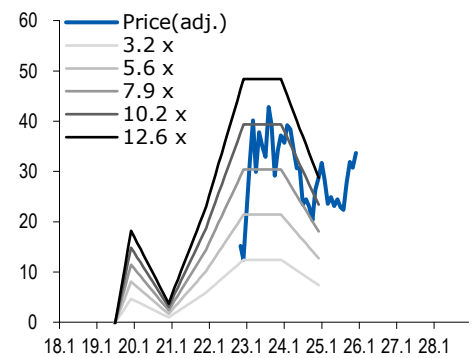
P/E band chart

(천원)



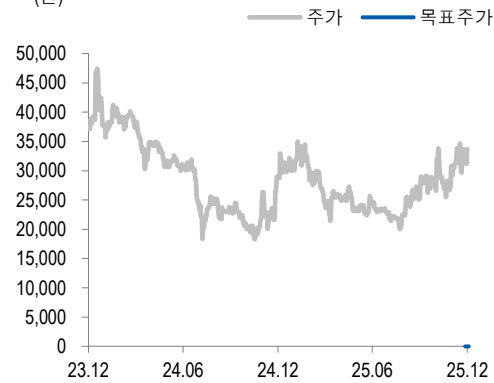
P/B band chart

(천원)



뉴로메카 (348340) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-30	Not Rated	-	1년		
2025-01-04	1년 경과 이후		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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-29

※ 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.