

에스오에스랩 (464080)

Corporate day 후기

2024년 9월 27일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (9월 26일)	7,730 원

[핵심성장]

최승환 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

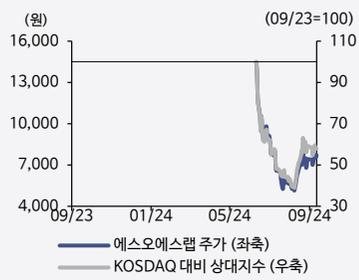
Revision

실적추정치	신규
Valuation	NR

시가총액	135.5십억원
발행주식수(유동비율)	17.5백만주(67.4%)
52주 최고가/최저가	14,420 원/5,150 원
일평균 거래액 (60일)	19,562 백만원
외국인 지분율	1.4%
주요주주 (%)	
정지성 외 3인	24.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	30.6	(44.8)	0.0	
상대	28.5	(40.3)	0.0	

주가



신한생각 자율주행 기대주를 넘어서 실적주로

24년 하반기 인프라 사업 확대, 10월 10일 테슬라 Robotaxi 이벤트, 4분기 흑자전환 그리고 25년 1월 CES 등 주가에 긍정적인 이벤트들이 차례로 도래. 주요 고객 양산진입에 따른 25, 26년 단계적 매출성장도 가시적. 여전히 공모가(11,500원)를 하회하고 있는 주가의 상승발전 기대

로보틱스, 오토모티브(자율주행), 인프라 3대축이 이끄는 성장

과거 고객사 확보 후 양산까지 통상 2-3년 소요. 23, 24년 샘플테스트를 거친 오토모티브, 로봇 분야 고객들의 양산화 시점 25, 26년에 다수 도래. 먼저 24, 25년은 로보틱스와 인프라가 매출전인 예상. 로봇 시장 내 다수 대기업형 레퍼런스 바탕으로 양산매출 증가. 공항 주차관제 시스템 등 공공인프라 분야 공급 확대 기대. 26년부터는 자율주행 양산매출 본격화. 에스엘과 공동개발한 전후방 헤드라이트 탑재형 라이더뿐 아니라, 그릴장착형, 측방매립형 라이더 등 다양한 기회요인 존재. 26년 오토모티브 예상 매출액 (200억원)은 연간 차량 5만대만 납품 가정하 보수적 수치

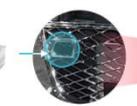
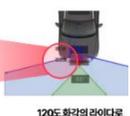
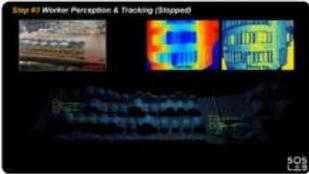
Valuation & Risk

최근 자율주행, 로보틱스 분야 IPO예정기업 증가세. 에스오에스랩은 자체 H/W, 자체 S/W(AI 알고리즘) 기반으로 로봇, 자동차, 인프라, XR 등 다양한 산업에 응용이 가능하고, 글로벌 기업/정부 레퍼런스를 보유하고 있다는 점에서 경쟁사들과 차별화. 디지털트윈, 자율주행 머신러닝 분야의 S/W 자체기술은 현 시가총액에 충분히 반영되어 있지 않음

9월 25일 3개월 락업 해제 후 이틀간 주가변동은 보합 수준. 현 주가수준에서 매도부담 제한적, 향후 긍정적인 이벤트 소화하며 점진적 해소 기대

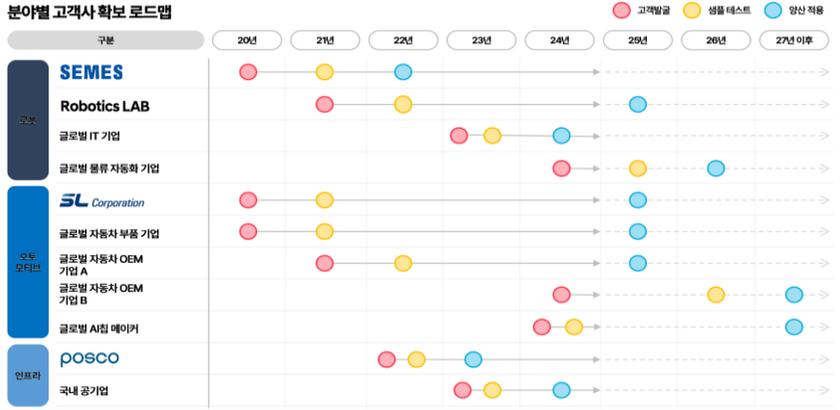
12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	2.3	(9.6)	(20.3)	-	41.7	-	-	-
2023	4.1	(8.3)	6.0	-	(31.3)	-	-	-
2024F	11.2	(7.2)	(8.2)	-	(52.0)	11.6	(19.7)	0.0
2025F	28.3	0.3	(0.2)	-	(1.5)	11.8	208.9	0.0
2026F	67.4	15.6	12.0	11.3	68.5	5.8	8.1	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

핵심 사업분야별 고객사 및 주요제품		
분야	고객 및 파트너사	개발제품
로보틱스	세메스	OHT(웨이퍼 이송 로봇)  국내 유일 현장 맞춤형 2D 라이다 GL 납품 
	로보틱스랩 등	모바일 로봇 플랫폼 AGV(무인운반차) AMR(자율이동로봇)  3D 고해상도 라이다 ML-X 
오토모티브	에스엘	차량 램프용 라이다 (에스엘 공동개발)  리어램프내 탑재된 라이다
	HL클레무브 등	고해상도 3D 고정형 라이다 (공동개발)  차량용 그릴 내부  120도 광각의 라이다로 높은 안정 화각 확보 가능
인프라	포스코 등	산업안전솔루션  포스코 크레인 인체 및 코일 검출 솔루션 화면
	공항공사 등	주차관제, 혼잡도 모니터링 국가 주요시설 경계시스템 스마트시티 구축  지능형 주차장 관제 솔루션 플랫폼 화면

자료: 회사 자료, 신한투자증권

분야별 고객사 확보 로드맵



자료: 회사 자료, 신한투자증권

시 기반 데이터 후가공 기술 내재화



자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2.3	4.1	11.2	28.3	67.4
로보틱스	1.9	0.7	2.1	5.7	11.9
오토모티브	0.0	0.4	0.3	5.9	20.1
인프라	0.3	1.5	7.6	16.1	30.5
기타	0.2	1.5	1.2	0.6	4.9
영업이익	(9.6)	(8.3)	(7.2)	0.3	15.6
지배순이익	(20.3)	6.0	(8.2)	(0.2)	12.0
매출액 증가율	93.4	75.2	173.5	152.3	138.3
영업이익 증가율	적지	적지	적지	흑전	4,710.0
영업이익률	(410.7)	(203.2)	(64.2)	1.1	23.1

자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	16.3	25.8	18.0	18.8	32.8
유동자산	13.5	23.1	15.9	16.9	30.9
현금및현금성자산	0.6	1.1	4.7	3.6	9.4
매출채권	0.3	0.8	2.3	5.7	13.7
재고자산	2.3	3.4	3.6	3.7	3.9
비유동자산	2.8	2.8	2.2	1.9	1.9
유형자산	1.7	2.0	1.5	1.2	1.1
무형자산	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	74.6	6.0	6.4	7.4	9.4
유동부채	73.6	4.5	4.9	5.8	7.7
단기차입금	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
매입채무	1.2	0.2	0.5	1.4	3.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.0	1.5	1.5	1.6	1.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(58.3)	19.9	11.7	11.5	23.5
자본금	0.1	1.5	1.5	1.5	1.5
자본잉여금	3.1	74.2	74.2	74.2	74.2
기타자본	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(65.1)	(59.3)	(67.5)	(67.7)	(55.7)
지배주주지분	(58.3)	19.9	11.7	11.5	23.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	71.6	3.6	3.6	3.6	3.6
*순차입금(순현금)	61.7	(14.3)	(5.4)	(2.8)	(8.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(9.1)	(8.8)	(8.8)	(2.6)	6.0
당기순이익	(20.3)	6.0	(8.2)	(0.2)	12.0
유형자산상각비	0.4	0.6	0.5	0.3	0.1
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
외환환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(1.4)	(2.7)	(1.2)	(2.8)	(6.2)
(법인세납부)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(3.4)
기타	12.1	(12.8)	(0.0)	0.0	3.5
투자활동으로인한현금흐름	(10.4)	(8.6)	12.4	1.5	(0.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.4)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.2)	(0.4)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
기타	(8.8)	(7.4)	12.4	1.6	(0.1)
FCF	(12.0)	(10.7)	(7.9)	(2.2)	6.1
재무활동으로인한현금흐름	19.7	17.9	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	19.3	17.6	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	0.2	0.5	3.6	(1.1)	5.8
기초현금	0.4	0.6	1.1	4.7	3.6
기말현금	0.6	1.1	4.7	3.6	9.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

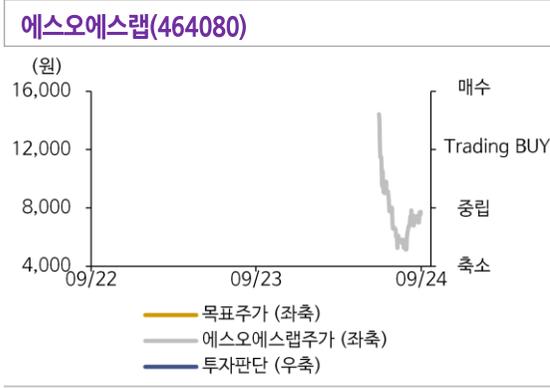
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2.3	4.1	11.2	28.3	67.4
증감률 (%)	92.4	75.6	173.3	152.3	138.3
매출원가	2.1	2.6	8.2	17.5	41.1
매출총이익	0.3	1.5	3.0	10.8	26.3
매출총이익률 (%)	11.6	36.6	27.0	38.0	39.0
판매관리비	9.9	9.8	10.2	10.4	10.7
영업이익	(9.6)	(8.3)	(7.2)	0.3	15.6
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	4,710.0
영업이익률 (%)	(411.2)	(202.9)	(64.2)	1.1	23.1
영업외손익	(10.7)	14.3	(1.0)	(0.5)	(0.2)
금융손익	(10.7)	14.3	0.1	(0.0)	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	(1.1)	(0.5)	(0.2)
총소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(20.3)	6.0	(8.2)	(0.2)	15.4
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4
계속사업이익	(20.3)	6.0	(8.2)	(0.2)	12.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(20.3)	6.0	(8.2)	(0.2)	12.0
증감률 (%)	적지	흑전	적전	적지	흑전
순이익률 (%)	(869.5)	146.7	(73.1)	(0.6)	17.8
(지배주주)당기순이익	(20.3)	6.0	(8.2)	(0.2)	12.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(20.2)	5.8	(8.2)	(0.2)	12.0
(지배주주)총포괄이익	(20.2)	5.8	(8.2)	(0.2)	12.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(9.1)	(7.6)	(6.6)	0.6	15.7
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	2,373.2
EBITDA 이익률 (%)	(391.1)	(186.4)	(58.7)	2.2	23.3

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(3,133)	655	(495)	(10)	683
EPS (지배순이익, 원)	(3,133)	655	(495)	(10)	683
BPS (자본총계, 원)	(8,605)	1,285	666	656	1,339
BPS (지배지분, 원)	(8,605)	1,285	666	656	1,339
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	(15.6)	(766.8)	11.3
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	(15.6)	(766.8)	11.3
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	11.6	11.8	5.8
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	11.6	11.8	5.8
EV/EBITDA (배)	(6.8)	1.9	(19.7)	208.9	8.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(391.1)	(186.4)	(58.7)	2.2	23.3
영업이익률 (%)	(411.2)	(202.9)	(64.2)	1.1	23.1
순이익률 (%)	(869.5)	146.7	(73.1)	(0.6)	17.8
ROA (%)	(206.7)	28.6	(37.4)	(1.0)	46.3
ROE (지배순이익, %)	41.7	(31.3)	(52.0)	(1.5)	68.5
ROIC (%)	(393.2)	(167.9)	(108.1)	3.9	96.9
안정성					
부채비율 (%)	(128.0)	30.0	55.0	64.0	39.9
순차입금비율 (%)	(105.8)	(72.0)	(46.5)	(24.2)	(36.8)
현금비율 (%)	0.9	24.7	95.0	61.8	121.9
이자보상배율 (배)	(4.8)	(4.4)	(38.9)	1.7	83.9
활동성					
순운전자본회전을 (회)	2.6	1.5	2.4	4.2	6.0
재고자산회수기간 (일)	228.6	254.6	113.3	47.2	20.8
매출채권회수기간 (일)	23.3	48.3	50.5	51.6	52.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 09월 25일 기준)

매수 (매수)	93.85%	Trading BUY (중립)	4.23%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------