



한국IR협의회

기업리서치센터 기업분석 | 2024.10.21

KOSDAQ¹
RISING STAR



2024년 코스닥 라이징스타

KOSDAQ | 자본재

뉴로메카 (348340)

외형 성장이 차별화되고 있는 로봇 전문기업

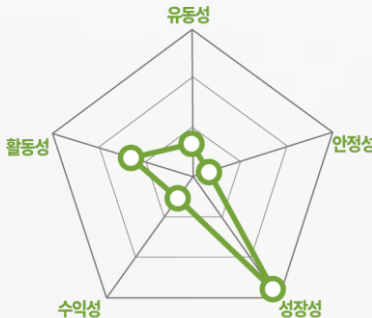
체크포인트

- 뉴로메카는 2013년 설립된 로봇 개발/제조 및 솔루션 제공 전문기업으로 2022년 11월 코스닥 시장에 상장
- 투자포인트는 1) 고객 맞춤형 제품으로 성장 기대, 2) 협동형 산업로봇 사업 성장 기대, 3) 중장기적으로 휴머노이드(인간형 로봇) 고도화 기대
- 리스크 요인은 선행기술 연구개발 지속으로 인건비 등 비용 부담 존재

주가 및 주요이벤트

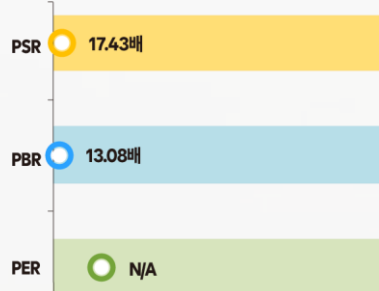


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 산업재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 2Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 산업재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

뉴로메카 (348340)

KOSDAQ

자본재

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr

RA 박서연 seoyeon@kirs.or.kr

뉴로메카는 협동로봇 및 산업로봇 개발/제조 및 솔루션 전문기업

뉴로메카는 2013년 설립된 로봇 개발/제조 및 솔루션 제공 전문기업. 2016년 대표 협동로봇 모델인 '인디 RP' 제품 출시를 시작으로 다양한 협동로봇 및 산업로봇을 개발/판매. 매출 비중은 제품 68%, 상품 1%, 용역 31%로 구분(1H24 사업보고서 기준)

전세계적으로 2000년초부터 다양한 로봇 관련 관심과 수요 증가

글로벌 로봇 시장은 산업용 위주로 제조업 발달과 함께 발전. 산업로봇 분야는 제조업에 강한 독일, 스위스, 일본 기업들이 리더로 부상. 2000년초부터 산업용 외 다양한 로봇 활용에 대한 관심 확대. 유니버설로봇은 협동로봇 분야 글로벌 기업으로 등극. 국내에서는 뉴로메카, 두산로보틱스 등이 2010년대에 창업되고 이후 자본시장에 상장. 2023년 국내 로봇기업들 실적은 시장 기대를 밑도는 성장통을 보였으나 로봇 산업/기업의 성장은 여전히 기대됨. 단순 노동과 위험한 작업에 대한 대중들의 기피, 기업들의 인건비 절감 및 생산성 증대 노력은 중단되지 않을 전망이다

또렷한 매출액 성장성은 유사기업 대비 차별화 요소

2024년 반기 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 110억원(+171.9% YoY), -96억원(적자지속 YoY) 기록. 매출액은 전년 동기 대비 크게 증가. 협동로봇 완제품 판매 호조와 고객 맞춤형 제품들의 판매 증가가 외형 성장세를 견인. 2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 302억원(+119.9% YoY), -231억원(적자지속 YoY)으로 전망. 매출액 성장은 고객 맞춤형 제품들의 성장과 일부 용역 매출 증가에 기인할 것. 로봇 산업이 2023년부터 성장통을 보이고 있어 당장 동사 흑자전환 가능성은 난망. 그러나 맞춤형 제품 관련 고객 확장과 협동형 산업로봇 사업 확대, 농업용 로봇 시스템(신사업) 매출 등이 진행된다면 실적은 점진적으로 개선될 것으로 기대. 뉴로메카가 상대적으로 유사기업들 대비 또렷한 매출액 성장성을 보이는 점은 긍정적으로 판단

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	41	74	98	137	302
YoY(%)	-436	808	32.7	40.9	119.9
영업이익(억원)	-82	-30	-78	-148	-231
OP 마진(%)	-200.6	-40.9	-79.9	-107.9	-76.4
지배주주순이익(억원)	-83	-66	-82	-177	-209
EPS(원)	-1,142	-842	-931	-1,691	-1,981
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	0.0	0.0	11.2	28.2	8.0
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.0	0.0	3.2	16.3	17.1
ROE(%)	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4	-109.3
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (10/15)	22,950원
52주 최고가	47,400원
52주 최저가	18,350원
KOSDAQ (10/15)	77381p
자본금	53억원
시가총액	2,421억원
액면가	500원
발행주식수	11백만주
일평균 거래량 (60일)	6만주
일평균 거래액 (60일)	15억원
외국인지분율	0.35%
주요주주	박종훈 외 3인 21.56%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.4	-26.9	-33.1
상대주가	-5.7	-19.5	-28.9

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '당좌비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶ '코스닥 라이징스타'는 우수한 기술력과 성장가능성을 갖춘 기업을 발굴·육성하기 위해 매년 한국거래소가 선정하고 있는 기업군이지만, 투자종목을 권유하는 것은 아님.



기업 개요

1 뉴로메카는 2013년 설립된 로봇 전문기업

2013년 설립되어 2022년 코스닥에 상장한 로봇 전문기업

뉴로메카는 2013년 설립된 로봇 개발/제조 및 솔루션 제공 전문기업이다. 포항공대 박사 출신인 박종훈 현대표이사는 성장이 기대되는 협동로봇 산업에서 기회를 포착할 목표로 뉴로메카를 창업하였다. 뉴로메카는 2016년 대표 협동로봇 모델인 ‘인디 RP’ 제품 출시를 시작으로 ‘인디 3/5/10’(2017년 3월), ‘인디7’(2017년 9월) 제품을 잇따라 출시하였다. 2017년 뉴로메카는 다수의 수상을 이어가며 로봇 업계 내 유망 기업으로 이름을 알렸다(‘한국로봇학회 학회상 기술상’ 수상, ‘대한민국을 이끌 100대 기술과 주역, 협동기반 제조로봇’ 선정, ‘올해의 산업용로봇부문 로봇기업’ 수상). 2019년에는 베트남 법인을 설립하며 해외 시장에 진출하였다. 2020년에는 중소벤처기업부로부터 ‘예비유니콘’으로 선정되었고, 인디7 제품으로 ‘R52 장영실상’을 수상하기도 하였다. 2022년 산업통상자원부로부터 ‘디자인혁신유망기업’으로 선정되었고, 기술성장기업 특례상장으로 코스닥 시장에 상장하였다.

2023년 뉴로메카는 미국 법인을 설립하였고, 생산 Capa. 확대를 위해 생산공장을 포함 신공장으로 이전하였다. 이로 인해 로봇 생산 Capa.는 700대/년(2022년 기준)에서 6,000대/년으로 확장되었다. 또한 국내 의료로봇 전문기업 큐렉스와 ‘인공관절로봇의 Robotic Arm 생산’ 관련하여 90억원의 공급계약을 체결하기도 하였다(2023.06.30, 단일판매·공급계약체결 공시). 2024년 들어서 뉴로메카는 HD현대로보틱스와 ‘판넬슬릿 용접로봇’(조선소 용접로봇) 관련 176억원의 단일판매·공급계약을 체결(2024.06.28, 단일판매·공급계약체결 공시)하고, 교촌에프엔비향 F&B로봇(튀김 로봇) 판매를 본격화하는 등 성장세를 뚜렷이 보여주고 있다.

뉴로메카 주요 연혁

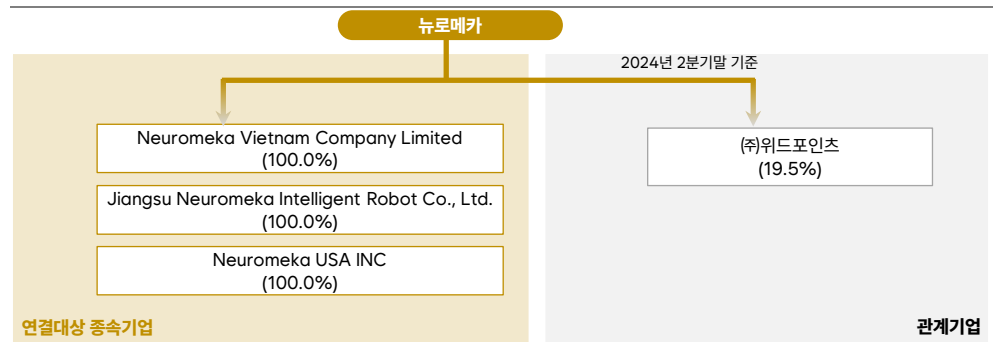


자료: 뉴로메카, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 2분기말 기준
연결대상 종속회사 3개사,
지분법 적용대상 기업 1개사 보유

뉴로메카의 연결대상 종속회사로는 1) Neuromeka Vietnam Company Limited(베트남 법인. 2019년 설립), 2) Jiangsu Neuromeka Intelligent Robot Co., Ltd.(중국 법인. 2020년 설립), 3) Neuromeka USA INC(미국 법인. 2023년 설립) 3개사가 있다. 3개사 모두에 대해 뉴로메카는 100.0% 지분을 보유하고 있다. 이러한 해외 법인들을 통해 뉴로메카는 해외 진출을 점진적으로 준비하고 있다. 참고로 1H24 기준으로 매출액 중 수출 비중은 1.0%이다.

뉴로메카 연결대상 종속회사, 관계사 현황(2024년 6월말 기준)



자료: 뉴로메카, 한국IR협회의 기업리서치센터

이밖에 뉴로메카는 지분법 적용대상 기업으로 위드포인트스(동사 지분율 19.5%)를 보유하고 있다. 위드포인트스는 협동로봇을 이용한 검사, 용접, 본딩 로봇 자동화 솔루션을 연구개발하는 기업이다.

📊 매출의 구성, 주요 제품/서비스

뉴로메카 매출 비중은 제품 68%, 상품 1%, 용역 31%로 구분된다(1H24 사업보고서 기준).

제품 부문은 로봇 완제품, 부품, 통합 로봇 플랫폼으로 구성. 중장기적으로 부품 내재화 및 사업화로 원가절감과 매출 성장 추진










1) 제품(로봇 완제품, 로봇 부품 등)

제품 매출은 대부분 로봇 완제품 매출로 구성되며, 로봇 부품 비중은 아직 미미한 수준이다. 동사 로봇 완제품은 인디(협동로봇), 아이콘(산업로봇), 모비(이동로봇), 디(직교로봇), 누리(로봇플랫폼) 등이 있다.

인디는 뉴로메카의 로봇을 대표하는 협동로봇 제품으로, 용도별로 다양한 라인업이 구비되어 있다. 아이콘은 뉴로메카의 산업로봇 제품이고, 모비의 경우 로봇 팔이 제품 상단에 부착된 AMR(Autonomous Mobile Robot, 자율이동로봇) 제품이다.

신제품인 누리(NURI)는 뉴로메카가 주도하는 로봇 플랫폼 생태계로서, 다수 제조사와 다양한 형태의 로봇들을 뉴로메카의 제어기와 티치펜던트 앱(사용자 친화적 인터페이스 소프트웨어)을 이용하여 통일된 방식으로 프로그래밍할 수 있게 된다. 즉 여러 사양의 로봇들을 합리적인 패키지로 제공하므로 사용자는 사양, 가격, 용도에 따라 제조사의 제약 없이 로봇 시스템을 선택할 수 있다. 뉴로메카는 이번에 출시된 티치펜던트 앱을 활용해 로봇 시스템 운용 및 프로그래밍을 단기간에 마스터할 수 있는 교육 과정을 구축하고, 전문인력을 양성해 물류 및 제조 자동화 시장에 적용하는 등 신시장을 개척할 계획이다.

주요 제품

<p>Parts</p>	<p>모터 브레이크 스마트역추에이터 제어기 비전 센서 티치펜던트</p>	 <p>스마트 역추에이터</p>	 <p>컨트롤러, STEP</p>	 <p>Teaching Pendant, Conty</p>	 <p>Vision Solution, IndyEye</p>
<p>Platform</p>	<p>협동로봇 산업용로봇 이동형로봇 델타로봇</p>	 <p>Collaborative Robot, Indy</p>	 <p>Industrial Robot, Icon</p>	 <p>Autonomous Mobile Robot (AMR), Moby</p>	 <p>Delta Robot, D</p>
<p>생태계라인업 NURI</p>	 <p>ER3 ER7 ER3 Pro ER7 Pro CR12 CR18 CR7 SR</p>				

자료: 뉴로메카, 한국IR협회의 기업리서치센터

뉴로메카는 성장을 강화하기 위해 다양한 솔루션을 고객에게 적극적으로 제안하고 있다. 제조(용접), F&B(음식료), R&D(연구개발), 의료, 농업 등 분야에 최적화된 로봇 제품 및 솔루션을 고객 및 잠재고객에게 판매하기 위해 매진 중이다.

뉴로메카, 다양한 분야에 솔루션 공급

	제조(용접)	F&B	R&D(SI)	의료	농업
Solution/ Application		Frying  Coffee  	Lab automation 	관질 수술 로봇  	Moby-Agri  
Service					

자료: 뉴로메카, 한국IR협회의 기업리서치센터

중장기적으로 뉴로메카는 로봇 부품의 내재화 및 사업화(외부 판매)를 추진하고 있다. 로봇 부품 중에서 특히 모터와 감속기는 완제품 원가율에 직접적인 영향을 줄 수 있는 요소로서 중장기적으로 내재화 비율을 높일 시 원가절감에 도움이 될 수 있다. 또한 장기적으로 부품의 외부 판매는 매출 신성장동력으로 긍정적 역할을 담당할 수 있을 전망이다.

2) 상품

외부에서 제품을 매입하여 고객에게 판매하는 것으로, 비중은 미미한 편이다.

3) 용역

용역은 SI(System Integration)로서 로봇 관련 소프트웨어나 교육 매출, A/S, 대여, 설치 등에 관련된 매출이다.

3] 주고객은 제조업체, F&B업체, 의료로봇 기업, 조선사 등

**주고객은 제조업체, F&B업체,
의료로봇 기업, 조선사 등**

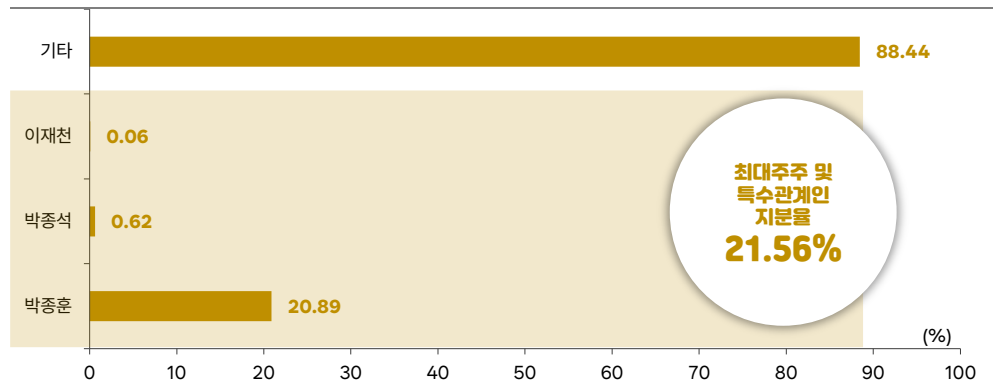
뉴로메카는 대기업, 중견기업 등 제조업체와 F&B(음식료)업체, 큐렉소 등 의료로봇 기업, 조선사 및 연관 기업 등을 주요 고객으로 확보하고 있다. 이외에 향후 농업용 로봇 분야 진출과 협동형 산업로봇 제품 라인업 확대 시 추가적으로 고객군은 확대 가능할 것으로 예상된다.

1 최대주주 등은 박종훈 대표이사 외 3인

**최대주주 및 기타특수관계인
지분의 합은 21.56%**

뉴로메카 최대주주는 박종훈 대표이사로 20.89% 지분을 보유하고 있으며, 최대주주 및 기타특수관계인 3인의 지분 합은 21.56%이다(2024년 반기 사업보고서 기준). 박종훈 대표이사는 1969년생으로, 포항공과대학교 기계공학과에서 학사, 석사, 박사 학위를 취득하고 2014년부터 동 대학 기계공학 겸임교수를 역임하고 있다. 그는 2005~2007년 포항지능로봇연구소에서 개발팀장으로 근무하였고, (주)심랩에서 기술이사를 역임(2007~2013년)한 후 2013년 뉴로메카를 창업하였다. 박종훈 대표이사는 창업 이래 대표이사직을 지속적으로 수행하고 있다.

뉴로메카 주주 현황(2024년 6월말 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



1 로봇 산업 발전 추이 및 국내/외 주요 로봇 기업 현황

로봇 및 로봇 부품 산업 성장은 추세적

전세계적으로 로봇 및 로봇 부품 산업의 성장은 추세적이다. 국내/외 로봇 신생 기업들의 탄생과 성장은 활발히 이루어지고 있다. 글로벌 로봇 및 로봇 부품 산업의 장기 성장의 이유로는 1) 단순 노동에 대한 근로자의 기피 확산, 2) 인건비 상승으로 인한 기업들의 인건비 절감 노력 확대, 3) AI(인공지능)와 결합된 휴머노이드(인간형 로봇) 산업에 대한 기대감 상승 등을 꼽을 수 있다.

로봇 시장은 산업용 위주로 제조업 발달과 함께 발전. 산업로봇 분야는 제조업에 강한 독일, 스위스, 일본 기업들이 리더로 부상

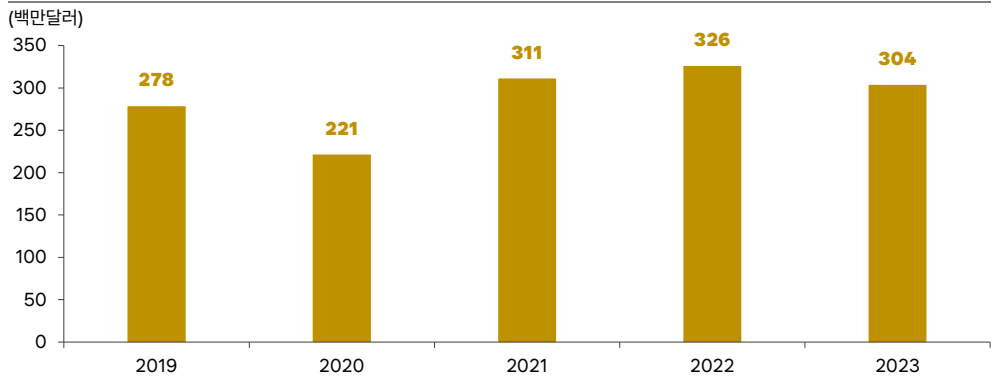
산업로봇 시장은 제조업의 발달과 함께 서서히 발전하여 왔다. 주로 자동차, IT, 정밀기계 분야 제조 공장에서 산업로봇은 점진적으로 발전되고 그 활용이 증가되어 왔다. 초창기 산업로봇은 제조공정에서 생산을 일부 지원하는 역할을 담당하였다. 글로벌 산업로봇 분야는 글로벌 제조업에서 강한 면모를 가졌던 독일, 스위스, 일본 기업들에서 주로 발전되기 시작하였다. 산업로봇 글로벌 TOP 4 기업으로는 ABB(스위스), KUKA(독일), FANUC(일본), Yaskawa(일본)를 들 수 있다. 이러한 TOP 4를 뒤쫓는 글로벌 산업로봇 기업으로 Comau(이탈리아), Epson(일본), Kawasaki(일본), Mitsubishi(일본) 등을 꼽을 수 있는데, 이 기업들은 로봇 사업만을 영위하기 보다는 기존 사업과 함께 로봇 사업을 신성장동력으로 키워가는 특징을 가지고 있다.

2000년초부터는 산업용 분야 외에 다양한 로봇 활용에 대한 관심이 확대. 2005년 설립된 덴마크 유니버설로봇은 협동로봇 분야 글로벌 기업으로 등극

이처럼 글로벌 제조업의 발달과 함께 산업로봇 시장도 발전하며 로봇 산업은 꾸준히 성장했다. 그런데 2000년초부터는 로봇 산업에 대한 기술, 노하우 등이 다양하게 쌓이면서 새로운 로봇 수요들에 대해 기업들의 관심이 늘어났다. 즉 산업용 제조분야 뿐만 아니라 음식료나 서비스업, 물류, 농업, 의료, 군사용 등으로 로봇 활용을 확장하는 데에 시장 관심과 니즈가 커진 것이다. 2000년대 들어 신생 로봇기업들 중심으로 이러한 신수요 분야 대응이 시작되었다.

2005년 설립된 덴마크의 로봇 기업 유니버설로봇은 협동로봇 분야의 글로벌 TOP 기업으로 인정 받고 있다. 협동로봇은 산업로봇과 달리 인간과 함께 작업하는 로봇을 말한다. 로봇 주위에 안전 펜스 없이도 구동 등 각종 작업을 하게끔 하는 로봇이다. 그러므로 협동로봇은 작업자와 로봇이 부딪히지 않게 로봇에 센서를 다수 장착하거나, 작업자와 접촉이 발생할 시 로봇 동작을 멈추게 하는 등 기존 산업로봇과는 제품 구동 개념에서 다소 차이가 있다. 협동로봇 전문 기업 유니버설로봇의 부상으로 인해 전세계적으로 협동로봇 전문기업의 창업과 활성화가 물고리를 뜨게 되었다. 수많은 로봇 스타트업들이 생겨나며 각각이 로봇 세부분야 시장을 공략하게 되었고, 그에 따라 시장 수요가 생겨나고 확대되는 등 선순환이 2010년 이후 발생하였다.

유니버설로봇 연간 매출액 추이



주: 유니버설로봇은 2015년 미국 반도체 장비사 Teradyne에 피인수됨
 자료: Teradyne, 한국IR협회의 기업리서치센터

코로나 팬데믹으로 자동화, 무인화에 대한 대중 관심은 확대. 이러한 분위기 속 다수 국내/외 로봇 기업들이 투자를 받으며 성장

특히 2020년부터 협동로봇에 대한 소비자의 관심은 더욱 증가하게 되었다. 코로나 팬데믹으로 인해 자동화, 무인화에 대한 대중들의 관심이 한층 높아졌고 음식료, 물류, 서비스, 의료, 군사 분야 등에서 로봇 수요가 빠르게 커져갔다. 이로 인해 국내에도 많은 협동로봇 기업들이 설립되고, 투자를 받으며 성장해 갔다. 국내 로봇 산업을 살펴보면 2010년 이후 경쟁력 있는 로봇 기업들의 창업이 활발히 이루어졌다.

국내 대표 협동로봇 기업은 레인보우로보틱스

국내 협동로봇 분야에 가장 대표적인 기업은 ‘레인보우로보틱스’이다. 레인보우로보틱스는 2011년 한국과학기술원(카이스트) 휴머노이드 로봇연구센터의 연구원들이 창업한 벤처기업으로, 한국 최초의 인간형 이족보행 로봇인 ‘HUBO’가 회사의 근간이다. 인간형 이족보행 로봇은 일본 혼다의 아시모, 미국 보스턴다이나믹스의 아틀라스 플랫폼 및 레인보우로보틱스의 HUBO가 전세계적으로 인정받고 있다. 자동차의 F1 머신이 자동차 기술의 정점으로 인식되고 있는 것처럼 인간형 이족보행 로봇은 로봇 공학의 정점에 있는 로봇 플랫폼으로 대중에게 인식되고 있다. 레인보우로보틱스는 인간형 이족보행 로봇을 개발하기 위한 핵심 부품 및 요소 기술을 내재화하여 보유하고 있으며, 이를 통해 설계된 이족보행 로봇은 주로 선진국 중심으로 다양한 연구기관/대학 등에서 연구 목적으로 활용되고 있다.

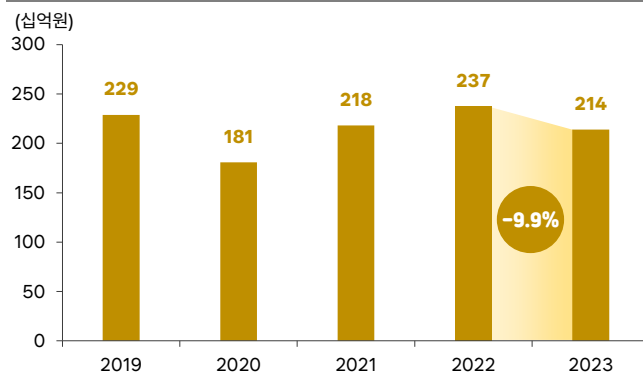
뉴로메카, 두산로보틱스 등이 2010년대에 잇달아 창업되고 이후 자본시장에도 상장됨. 2023년 주요 로봇기업들 실적은 시장 기대를 밑돌아

레인보우로보틱스 외에 뉴로메카가 2013년에, 두산로보틱스가 2015년에 설립되는 등 국내 주요 협동로봇 기업들의 창업이 잇따라 이어졌다. 이후 치열한 노력과 경쟁을 통해 국내 주요 협동로봇 기업들은 자본시장에 속속 상장하였다 (레인보우로보틱스 2021년 2월 상장, 뉴로메카 2022년 11월 상장, 두산로보틱스 2023년 10월 상장). 주요 로봇기업들이 자본시장 상장을 통해 대규모 투자자금을 확보한 만큼, 로봇산업 내 그들의 존재감은 더 커질 것으로 시장은 기대하였었다. 다만 2023년 주요 로봇기업들의 실적은 시장의 기대를 충족시키지 못하였다. 이는 1) 2022년 상반기부터 시작된 각국 정부의 공격적인 기준금리 인상으로 인해 북미지역을 제외하면 글로벌 경기가 둔화하는 부담이 있었고, 2) 미래 산업 내 선도 지위 확보를 위해 기업들이 당장의 손익보다는 우수인력 확보와 신기술 개발에 매진했기 때문이다. 더욱이 여러 국내 로봇 기업들과 다각도로 인터뷰를 해보며 알 수 있는 점은 생각보다 로봇 제조사와 로봇 수요자 사이에 충분한 접점이 아직 갖추어지지 않아 수요는 있지만 실수요로 이어지지 못하는 측면도 상당한 것으로 파악된다. 예를 들면 어느 분야에 수요가 높은지 로봇 제조사들이 충분히 파악하지 못하기도 하고, 수요자 입장에서는 어떤 공정, 어느 서비스 부분에서 로봇을 도입하여 활용할 수 있을지에 대한 지식이나 아이디어, 인사이트 부족 등이 존재하는 것으로 보인다.

**2023년 로봇/로봇 부품 기업들의
합산 매출액은 부진**

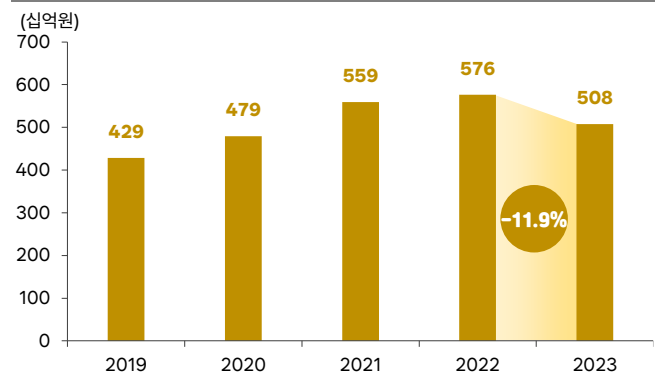
국내 주요 로봇 5개사(레인보우로보틱스, 두산로보틱스, 뉴로메카, 로보스타, 로보티즈)의 연도별 매출액 추이를 살펴 보면 다음과 같다. 아래 그래프에서 확인할 수 있듯 로봇 5개사 합산 매출액은 2023년 전년 대비 역성장(-9.9% YoY) 하며 매우 아쉬운 모습을 보였다. 국내 주요 로봇 부품 4개사(에스피지, 에스비비테크, 로보티즈, 알에스오โต메이션) 역시 2023년 들어 역성장(-11.9% YoY)하며 기대 이하의 매출액 흐름을 보여주었다.

국내 주요 로봇 5개사 연간 매출액 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 주요 로봇 부품 4개사 연간 매출액 추이

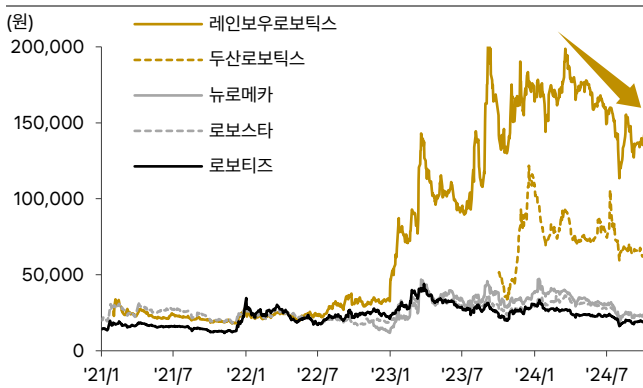


자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

**2024년 상반기 로봇 기업들은
일부 매출 증가에도 불구하고
업계 전반의 성장성에 대한
회의감을 해소치 못해 주가 부진**

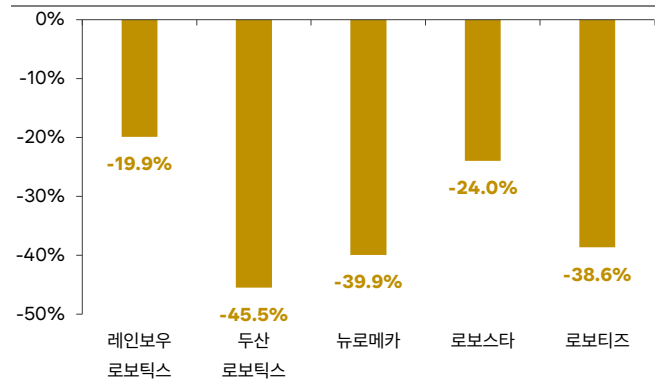
2024년 상반기 국내 주요 로봇 5개사 합산 매출액은 전년 동기 대비 성장(+10.7% YoY), 로봇 부품 4개사는 역성장(-4.1% YoY)하였다. 로봇 5개사의 경우 뉴로메카(+171.8% YoY), 로보스타(+2.8% YoY), 로보티즈(+19.3% YoY) 3개사의 매출 증가로 전년 동기 대비 매출이 증가하였다. 반면, 로봇 부품 4개사는 알에스오โต메이션(-27.2% YoY) 위주로 매출이 부진하여 전년 동기 대비 매출은 감소하였다. 이러한 아쉬운 업계 전반의 매출 추이로 인해 로봇 기업산업의 성장 가능성에 대해서 로봇 업계가 시장의 회의감을 불식시키지 못하였다. 결국 최근까지 로봇 및 로봇 부품 기업들의 주가는 대부분 길고 깊은 하락세를 면하지 못하였다.

국내 주요 로봇 5개사 주가 추이



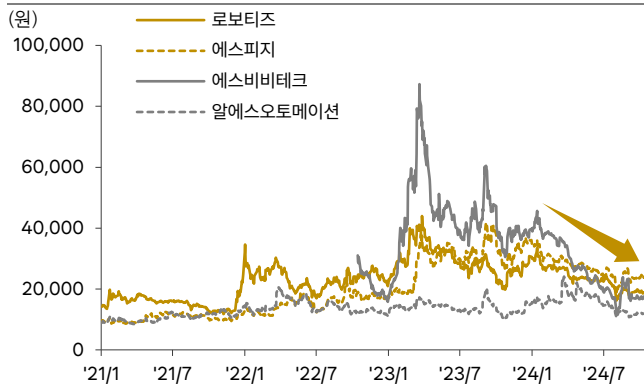
주: 2021.01.01~2024.10.15 기준
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 주요 로봇 5개사 2024년 YTD(연초 대비) 주가 수익률



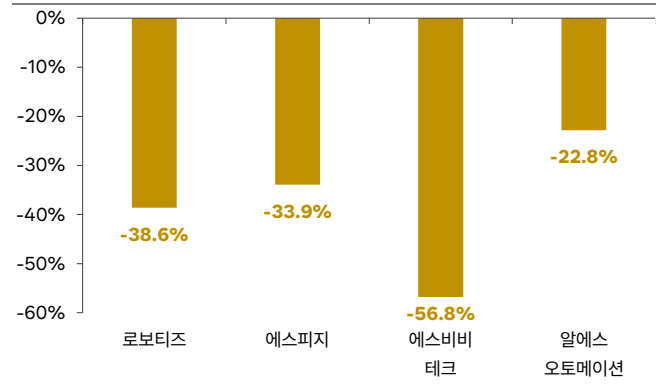
주: 2024.01.01~2024.10.15 기준
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 주요 로봇 부품 4개사 주가 추이



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 주요 로봇 부품 4개사 2024년 YTD(연초 대비) 주가 수익률



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

**성장통 있으나 중장기적으로
로봇 산업/기업의 성장 기대**

그러나 이는 산업 성장 초입기에서 발생 가능한 성장통 차원으로 이해되며 중장기적으로 로봇 산업과 주요 기업들의 성장은 여전히 기대된다. 단순 노동 및 위험한 작업에 대한 대중들의 기피, 기업들의 인건비 절감 및 생산성 증대 노력 등은 중단되지 않을 것이기 때문이다. 향후 로봇 산업 내에서 여러 기술적인 도약과 원가 절감, 수요처 발굴 확대 등의 성과가 뒤따를 수 있을 것으로 기대한다.

**뉴로메카의 경우 국내 로봇
기업들과 대비하여 매출액
측면에서 차별화**

뉴로메카의 경우에는 이러한 최근 산업 흐름과는 조금 다르게 성장세를 이어왔다. 뉴로메카 연결 기준 매출액은 2023년 연간 137억원으로 전년 대비 40.9% 성장하였고 2024년 상반기 110억원으로 전년 동기 대비 171.9% 성장하였다. 이는 다수 국내 로봇 기업들과는 차별화되는 수치였다. 비록 수익성은 매우 부진하였으나 매출액 측면에서 타기업들과는 다르게 고성장하는 모습을 보였다는 점은 긍정적이라고 보인다.



투자포인트

1) 고객 맞춤형 제품으로 성장 기대

고객 맞춤형 제품을 통해 주요 고객사들과 협업하며 기술력과 수익성을 강화하고 지속 성장 기대

뉴로메카는 고객 맞춤형 제품 중심으로 견조하게 성장하고 있다. 고객 맞춤형 제품으로 1) 조선사향 용접 로봇 개발/납품, 2) F&B 기업향 조리(튀김) 로봇 개발/납품, 3) 의료로봇 기업 큐렉소향 로봇팔 제조/납품 등을 꼽을 수 있다. 이러한 고객 맞춤형 제품 개발 및 납품은 1) 맞춤형이기 때문에 고객의 만족도가 높아 관련 비즈니스의 지속성이 기대되고, 2) 상대적으로 판매단가도 범용 대비 높아 양호한 수익성이 기대되며, 3) 까다로운 고객의 기술적 요구사항 대응을 통해 로보틱스(로봇공학) 기술력을 높일 수 있다는 다양한 장점을 가지고 있다. 뉴로메카에게 있어 이러한 주요 고객들과의 맞춤형 제품 관련 협업은 추가적으로 확대 가능할 것으로 기대된다. 각 맞춤형 제품 사업 관련 진행사항을 설명하면 아래와 같다.

HD현대그룹과의 협업으로 자율이동 및 3D 카메라 기술을 적용한 용접 로봇을 공급하며 조선 제조공정의 로봇 활용 확대 기대

1) 조선사향 용접 로봇 개발/납품

뉴로메카는 올해 6월 28일, HD현대로보틱스(최종 수요자는 HD현대삼호)와 17.6억원 규모 공급계약을 체결했다고 공시한 바 있다. 계약 내용은 판넬슬릿 용접 로봇의 공급계약이었다. 이는 조선소 판넬 블록의 슬릿 용접용으로 협동로봇이 도입된 최초 사례로 그동안 뉴로메카가 다양한 용접 솔루션을 개발하고 상용화한 결과이다. 동 제품은 협동로봇을 자율이동로봇과 결합하여 공장 상단부의 크레인에 연결된 호이스트(하중을 들어 올리고 낮추는 다양한 유형의 장비)를 통해 블록의 각 셀까지 로봇 시스템이 배치되면 용접 대상물까지 자율주행으로 접근하는 점이 특징이다. 또한 CAD(Computer Aided Design, 컴퓨터 지원 설계) 데이터가 필요 없는 3차원 카메라를 이용하여 용접 부재를 인식하고 특징점을 자동 추출하는 기능도 탑재되었다. 향후 다양한 조선 제조공정에 추가적인 로봇 활용이 기대되며 HD현대 그룹 계열사들로 공급 확대 가능성이 있다고 판단한다.

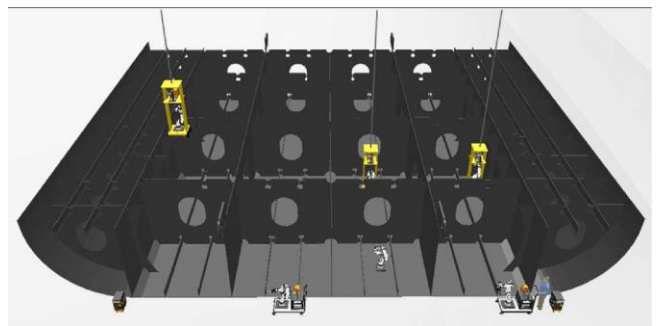
뉴로메카 용접 솔루션 개요

협동로봇 용접 솔루션 국내 최초 개발

- CAD 데이터가 필요 없는 3차원 카메라를 이용한 용접 부재 인식 및 특징점 자동 추출 기능 탑재
- 국내 최고 성능의 아크 센서 기반 2F 및 3F 용접선 실시간 추종 기술 보유
- 해군 2함대 제2수리창 합정 선체 용접 공정에 협동로봇 국내 최초 공급
- 국내 조선소 판넬슬릿 용접 공정에 공급(24년 6월)

자료: 뉴로메카, 한국R협의회 기업리서치센터

조선소 대상 협동로봇 적용 예시



자료: 뉴로메카, 한국R협의회 기업리서치센터

튀김 로봇 시스템으로 교촌에프엔비 대상 2024년 본격적인 매출 기대

2) F&B 기업향 조리(튀김) 로봇 개발/납품

뉴로메카는 교촌에프엔비와 2021년 업무협약을 맺고 조리(튀김) 로봇의 개발을 진행하여 튀김 요리에 특화된 로봇 시스템을 개발 완료하였고, 교촌에프엔비와 공동 특허도 출원하였다. 교촌에프엔비 가맹점에 대해 2023년부터 시범사업을 진행하였고 매출액이 소폭 발생하였다. 2024년 관련 매출액이 본격화되기 시작하였고 1H24 기간 동 제품의 매출액은 약 7억원대를 시현했다. 사측의 2024년 조리(튀김) 로봇 시스템 연간 매출액 목표는 약 40억원으로 파악된다.

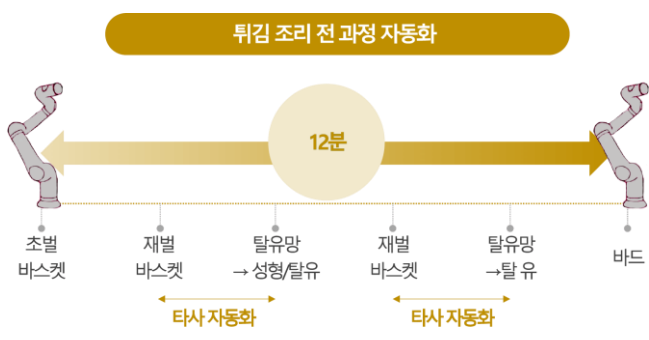
아직 도입 초입이기긴 하나 가맹점주들의 호응은 높은 상황이고 향후 미국 지역으로의 매출도 발생할 수 있을 것으로 기대된다. 동사의 조리(튀김) 로봇 시스템의 경우 경쟁사 대비 자동화 공정이 더 진화되어(튀김 조리 전과정 자동화 달성) 시스템을 도입한 고객들의 만족도는 높다.

뉴로메카-큐렉소 간 협업, 지속될 가능성 있어

3) 의료로봇 기업 큐렉소향 로봇팔 제조/납품

뉴로메카는 의료로봇 기업 큐렉소와 2023년 4월 업무협약을 맺고 로봇팔 제조 및 공급 사업화를 준비하였다. 2023년 6월말 동사는 큐렉소와 ‘인공관절로봇의 Robotic Arm 생산’ 관련하여 90억원의 공급계약을 체결하였다. 큐렉소는 인공관절 수술로봇 ‘CUVIS-JOINT’ 해외판매 확대를 진행 중이고, 이로 인해 향후에도 추가적인 공급계약을 맺을 가능성이 존재한다고 판단된다. 큐렉소의 경우 수술로봇의 설계 및 영업/판매를 하는 기업으로, 수술로봇 제조시설은 보유하지 않은 업체이므로 이러한 점은 양사 협력 지속 가능성에 긍정적이라고 판단한다.

뉴로메카 튀김 로봇 시스템 경쟁력



자료: 뉴로메카, 한국IR협의회 기업리서치센터

뉴로메카와 의료로봇 고객 큐렉소의 협업



자료: 뉴로메카, 한국IR협의회 기업리서치센터

2) 협동형 산업로봇 사업 성장 기대

안전성과 사용 편의성을 강화한 협동형 산업로봇을 통해 로봇 시스템 판매 확대 기대

뉴로메카의 협동형 산업로봇 사업의 성장을 기대한다.

‘ICoN(아이콘)’은 협동로봇 Indy(인디)의 안전 기능과 사용 편의 기능이 적용된 차세대 협동형 산업로봇으로, 진화된 충돌 감지 알고리즘, 상태 표시등과 레이저 스캐너 등의 주변 안전 장치가 추가되어 기존의 산업용 로봇에는 없었던 안전성을 향상시킨 것이 특징이다. 또 임피던스(교류회로의 합성저항) 제어를 통한 직접 교시, 테이블 기반의 티치펜던트 앱 ‘CONTY(콘티)’, 그리고 힘센서 기반 리드 스루(lead-through) 장치 추가를 통해 쉽고 빠르게 소프트웨어 프로그래밍이 가능하다. 뉴로메카는 ICoN과 같은 차별화된 제품 및 추가적인 신제품 등으로 제조업 고객들의 제조생산라인에 필요한 로봇 시스템의 판매 확대를 노릴 것으로 기대된다.

협동형 산업로봇 ICoN



자료: 뉴로메카, 한국IR협회의 기업리서치센터

포스코홀딩스와의 공동 연구로 AI 로봇 및 산업 자동화 솔루션 개발. 포스코그룹과의 협력 확장 및 산업로봇 매출 성장 기대

뉴로메카는 포스코홀딩스와 AI(인공지능) 로봇 및 산업로봇 시스템 관련하여 협력을 진행한다. 철강, 이차전지 생산공정 자동화를 위한 로봇 솔루션을 양사가 공동으로 연구개발하기 시작하였다. 2024년 4월 뉴로메카는 포스코홀딩스 미래기술연구원과 공동연구실(코랩)을 설립하였다. 투자금액은 총 30억원으로 뉴로메카가 15억원, 포스코홀딩스 미래기술연구원이 15억원을 출자했다. 이 공동연구에서 뉴로메카는 로봇플랫폼 및 솔루션의 개발을 담당할 예정이고 특히 포스코홀딩스가 기선정한 공동연구 과제를 주력으로 수행하게 될 것으로 예상된다. 포스코홀딩스 미래기술연구원은 공동연구를 위한 개발 아이템 선정 및 로봇 테스트필드 등을 제공할 예정이다.

이로서 양사는 'AI 로봇 융합 자동화 생태계' 구성에 앞장설 수 있는 기틀을 마련하였고, 동사가 실질적으로 포스코그룹과 협력을 확장할 수 있을 것으로 기대된다. 이를 통해 단기적으로는 동사 협동형 산업로봇의 기술 진보의 속도를 높일 수 있고 중장기적으로는 산업로봇의 포스코그룹향 매출 성장을 기대할 수 있다고 판단한다.

3 중장기적으로 휴머노이드(인간형 로봇) 고도화 기대

휴머노이드 개발 위해 단계적인 노력 진행 기대

뉴로메카는 중장기적으로 휴머노이드(인간형 로봇) 개발을 위해 단계적인 노력을 진행할 것으로 기대된다. 휴머노이드 제조/판매는 로봇 산업에서 단기적인 이슈라기 보다 궁극적인 목표, 지향점이라 볼 수 있다. 결국 로봇이 인간형 형상을 가지고 AI(인공지능) 두뇌를 보유하고 있을 때에 그 활용도가 극대화될 수 있기 때문이다.

테슬라는 로봇택시와 함께 휴머노이드 '옵티머스' 시제품을 공개하며 휴머노이드 사업 강조

테슬라는 휴머노이드 '옵티머스'를 지속적으로 시연하고 있다. 최근 로봇택시 행사에서도 옵티머스를 행사장에 투입하여 참석자들에게 보여주는 등 휴머노이드 사업 준비를 강조하고 지속적으로 시제품을 보여주고 있다. 10월 10일 열린 "We, Robot" 행사에서 테슬라는 로봇택시 관련 기술 설명과 사업전략에 대한 아이디어들을 보여주었다. 구체적으로는 로봇택시 시제품과 로보벤 프로토타입, 움직임이 훨씬 유연해진 옵티머스 제품을 공개하였다. 영화 세트장에서 참

석자들에게 로보택시와 로보벤 경험을 제시하고, 옵티머스와의 소통하는 경험을 제공했다. 테슬라는 2025년 하반기부터 캘리포니아와 텍사스에서 로보택시 사업을 시작할 예정이라 공언했다.

옵티머스 관련 주요 업데이트 사항은 다음과 같다. 상용화시 판매가격은 2~3만달러일 전망이다. 상용화 시점은 언급하지 않았다. 옵티머스는 소비자와 소통이 가능한 교육, 간병, 가사, 서빙 서비스 로봇을 지향한다. 이번에 공개된 옵티머스는 걷는 동작이나 팔동작 등이 기존 대비 유연해진 모습이었다. 이렇듯 글로벌 테크기업 테슬라가 전기차, 로보택시와 더불어 휴머노이드 사업 의지를 지속적으로 보여주는 것은 산업적으로 휴머노이드 사업의 잠재 성장성, 중요도가 얼마나 높은지를 시사한다.

10월 10일 개최된 We, Robot 행사 시 등장한 옵티머스

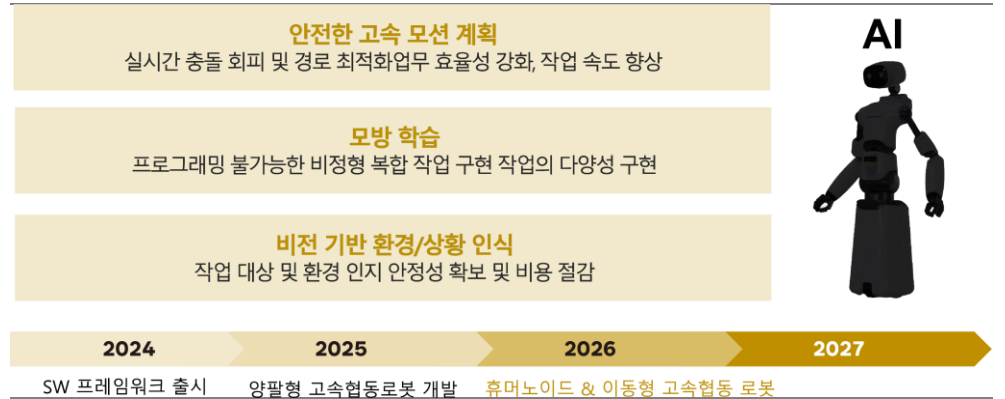


자료: Tesla, 한국IR협의회 기업리서치센터

**뉴로메카는 2025년 양팔형
고속협동로봇, 2026년
휴머노이드 개발 완료
목표로 AI 기술력 고도화**

뉴로메카는 휴머노이드 개발 전단계라고 볼 수 있는 양팔형 고속협동로봇을 개발하고 있다. 중장기적으로 이 제품에는 AI 기능이 첨가되어 관련 기술력을 고도화해 나갈 예정이다. 동 제품에 기대되는 3가지 주요 특징은 1) 고속의 동작을 안전하게 구현 가능한 점, 2) 프로그래밍이 불가능한 비정형 복합작업 구현이 가능한 점, 3) 비전 카메라를 기반으로 주변 상황 및 환경 인식이 가능하다는 점이다. 사측 목표는 2025년 하반기에 양팔형 고속협동로봇 개발을 완료하고, 2026년 하반기에 휴머노이드 고속협동로봇 개발을 완료한다는 것이다. 동 프로젝트는 단기적인 이슈는 아닐 수 있다. 그러나 신성장동력의 발굴 차원에서 뉴로메카의 양팔형 고속협동로봇 개발은 긍정적이라고 판단된다.

뉴로메카 양팔형 고속협동로봇 개발 관련 로드맵



자료: 뉴로메카, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

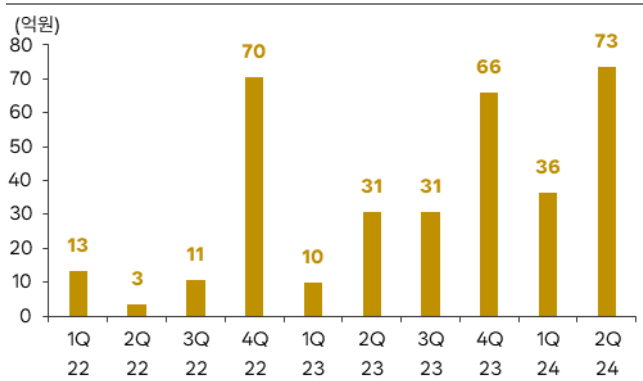
2024년 반기 실적 리뷰

1H24년 기준 매출액, 영업이익 각각 110억원(+171.9% YoY), -96억원(적자지속 YoY) 기록

뉴로메카의 2024년 반기 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 110억원(+171.9% YoY), -96억원(적자지속 YoY)이었다. 매출액은 전년 동기 대비 크게 증가하였는데, 전반적인 협동로봇 완제품 판매 호조와 고객 맞춤형 제품들의 판매 증가가 외형 성장세를 견인했던 것으로 파악된다.

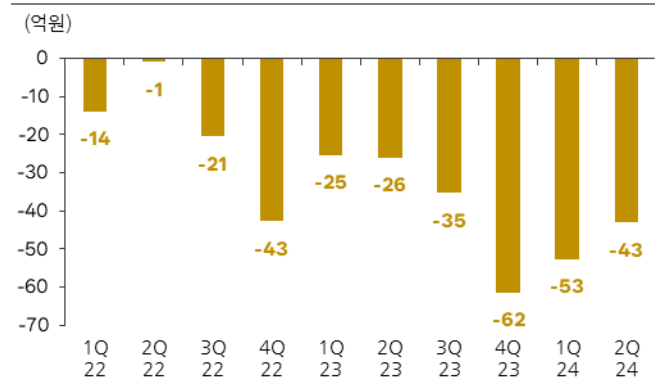
영업이익은 -96억원으로 전년 동기(-51억원) 대비 적자가 확대되었다. 이는 전년 동기 대비 매출원가가 51억원, 판매비가 62억원 증가한 것에 기인하였다. 비용 증가분 중 주요 사항을 좀더 세부적으로 살펴보면(사업보고서상 비용 성격 별 분류 참조), 전년 동기 대비 급여가 +12억원, 퇴직급여가 +2억원, 감가상각비가 +6억원, 대손상각비가 +23억원, 경상연구개발비가 +15억원 증가했다.

분기 매출액 추이(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기 영업이익 추이(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년, 매출액 중심으로 성장 기대

2024년 연간 연결기준 매출액, 영업이익 각각 302억원(+119.9% YoY), -231억원(적자지속 YoY) 전망

2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 302억원(+119.9% YoY), -231억원(적자지속 YoY)으로 전망한다. 매출액 성장은 용접 로봇, 튀김 로봇, 의료 로봇 등 고객 맞춤형 제품들의 성장과 일부 용역 매출이 증가할 것으로 기대되기 때문이다. 경기 영향으로 협동형 산업로봇 관련 일부 고객들의 주문 지연 가능성이 있음을 고려하여 매출액 전망치는 보수적 관점으로 추정하였다. 부문별로 살펴보면 전년 대비 제품 부문 매출은 +130%, 부품 등 매출은 50%, 상품 부문 매출은 +40%, 용역 부문 매출은 +110% 증가를 추정하였다.

영업이익은 -231억원으로 전년 대비 악화될 것으로 전망하는데 이는 제품 라인업 확대에 따른 매출원가의 상승과 전년 대비 인건비 및 경상연구개발비 증가 부담 등을 고려한 것이다. 로봇 산업이 2023년부터 성장통을 보이고 있는 만큼 당장 동사 흑자전환을 논하기는 어렵다. 그러나 향후 맞춤형 제품 관련 고객 확장과 협동형 산업로봇 사업 확대, 농업용 로봇 시스템(신사업) 매출 등이 진행된다면 실적은 점진적으로 개선될 수 있을 것으로 전망된다.

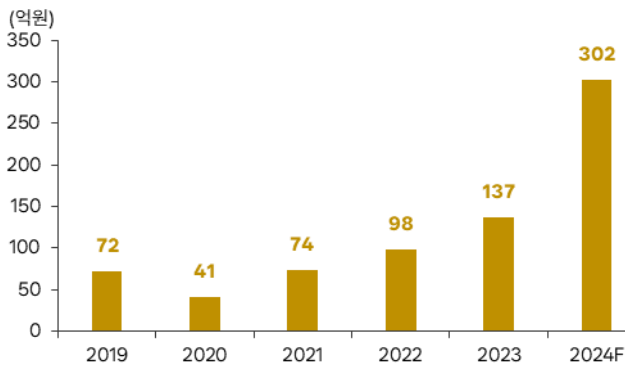
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	41	74	98	137	302
로봇	25	34	58	96	221
부품 등	6	15	37	4	6
상품	-	2	0	5	6
용역	9	23	3	33	69
영업이익	-82	-30	-78	-148	-231
지배주주순이익	-83	-66	-82	-177	-209
YoY 증감률					
매출액	-43.6	80.8	32.7	40.9	119.9
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-200.6	-40.9	-79.9	-107.9	-76.4
지배주주순이익률	-203.4	-89.7	-84.1	-128.5	-69.1

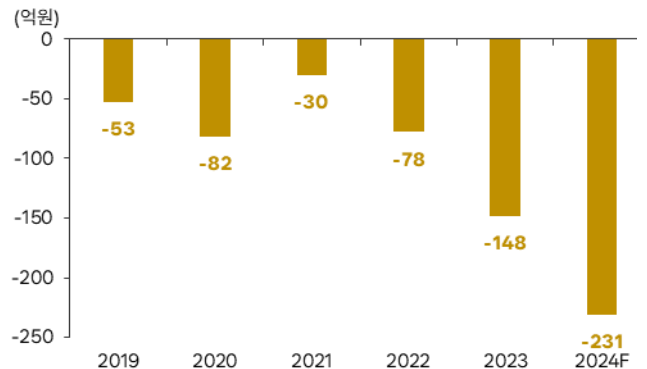
자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액 추이 및 전망(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 영업이익 추이 및 전망(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

업종 기대감 회복과 수익성 개선 진행 시 유사기업 대비 밸류에이션 할증 용이할 전망

**동사 PSR 밸류에이션은
코스닥 시장 대비 높음**

2024년 10월 15일 기준 시가총액은 2,421억원 수준이다. 2024년 뉴로메카의 예상 PSR은 8.0배 정도로, 코스닥 시장(1.7배) 대비 크게 할증되어 거래되고 있다.

**동사 Peer로 로보스타, 로보티즈,
유일로보틱스, 티로보틱스를 선정**

뉴로메카는 협동로봇 및 협동형 산업로봇 제조/판매 전문기업이다. 동사와 유사한 기업은 국내 상장사 중 로보스타, 로보티즈, 유일로보틱스, 티로보틱스, 레인보우로보틱스, 두산로보틱스 등이 있다. 동사의 Peer로 로보스타, 로보티즈, 유일로보틱스, 티로보틱스 4개사를 선정하여 아래 표와 같이 동사와 밸류에이션을 비교해 보았다. 대기업 계열사인 레인보우로보틱스와 두산로보틱스는 Peer로서는 적절하지 않다고 보아 비교 대상으로는 제외하나 아래 표에서는 참고로 볼 수 있게 표기하였다(7개사 대부분 영업적자 상황으로 PSR, PBR 관점에서 비교).

2024년 비교 5개사의 PSR 밸류에이션은 차이가 있는 상황이다(동사 PSR 8.0배 VS 유사기업 4개사 평균 PSR 6.5배 VS 코스닥 PSR 1.7배). 뉴로메카가 유사기업 4개사 대비 상대적으로 PSR 할증을 받는 것은 2024년 상대적으로 높은 매출 성장을 보일 전망이다 점, 신사업을 유사기업 중 가장 적극적으로 모색하는 점, 휴머노이드(인간형 로봇) 개발을 위한 단계적인 노력을 기울이는 점 등이 기업가치에 반영되었기 때문으로 판단한다.

동종 업종 밸류에이션

(단위: 원, 십억원, 배, %)

기업명	종가	시가 총액	매출액		PSR		PBR	
			2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
코스피	2,623	2,076,147	3,530,937	2,814,380		0.6		0.6
코스닥	770	379,510	331,733	107,947		1.7		1.7
뉴로메카	22,850	241	14	30	28.2	8.0	16.3	17.1
로보스타	23,100	225	103	97	2.8	2.3	3.2	2.4
로보티즈	18,990	248	29	33	13.3	7.5	4.1	7.5
유일로보틱스	38,500	441	29	32	7.9	13.6	6.8	13.6
티로보틱스	8,240	147	67	55	4.4	2.7	10.4	2.7
동종업종 평균	-	-	-	-	7.1	6.5	6.1	3.7
레인보우로보틱스	138,600	2,689	15	12	221.1	215.8	26.1	20.7
두산로보틱스	61,800	4,006	53	51	115.9	79.2	17.2	9.2

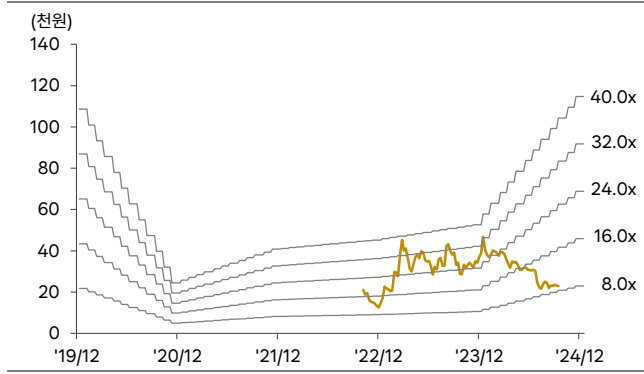
주: 2024년 10월 15일 기준. 동종업종 2024F 매출액은 2024년 상반기 기준 연율화, PBR은 (기준일자 시가총액)/(2024년 2분기말 순자산)

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

**로봇 기업 전반적 주가 부진
속에서도 뉴로메카는 성장성이
돋보여 향후 업종 기대감 등이
회복될 시 기업가치 상승 기대**

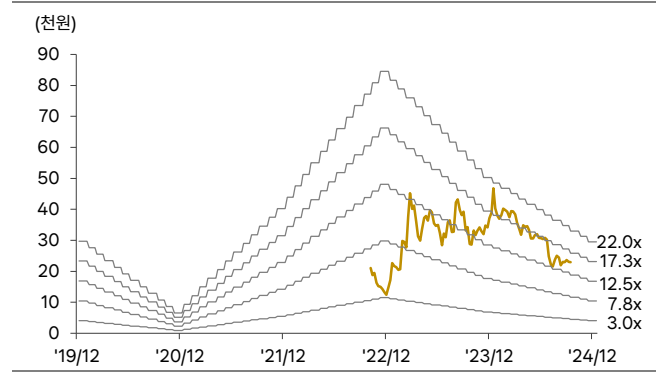
동사를 포함한 다수 로봇 기업들의 주가는 2023년 9~10월 이후 하락세가 지속되었다. 이는 2023년 주요 로봇 기업들의 매출액이 전년 대비 감소하는 등 성장성 측면에서 기업 실적이 시장 기대를 하회한 점에 영향을 받았고, 두산로보틱스 상장일(2023.10.05) 전후로 업종 전반에 대한 차익실현 압력 가중 및 기대감 소멸 과정도 진행이 되었다고 판단된다. 뉴로메카의 경우 대부분의 국내 로봇 기업 대비해서 매출액 성장성은 차별화된 모습을 보여주고 있는 만큼, 향후 업종 기대감 회복과 수익성 개선이 진행된다면 상대적으로 유사기업 대비 밸류에이션 할증이 이루어지기에 용이할 수 있을 것으로 전망한다.

PSR 밴드



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PBR 밴드



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **리스크 요인**

선행기술 연구개발 지속으로 인건비 등 비용 부담 존재

**양팔형 고속협동로봇,
다수 신사업 관련 연구개발 등은
수익성 개선에 부담**

전술한 바와 같이 뉴로메카는 휴머노이드 개발 전단계라고 볼 수 있는 양팔형 고속협동로봇을 개발하고 있다. 중장기적으로 이 제품에는 AI 기능이 첨가되어 관련 기술력을 고도화할 예정이다. 또한 농업용 로봇 시스템 등 여러 신사업 관련 연구개발도 진행 중이다. 이러한 선행기술 개발로 인해 박사급 인력 등의 인력 수급이 필요하고 연구개발에 따른 각종 비용 발생이 불가피하다. 사측이 수익성 개선을 위해 다각도로 노력하겠지만 이러한 제반 연구개발 활동은 영업 이익 턱어라운드 시점에 제약 요인이 될 수 있다. 다만 중장기적으로 이러한 기술 경쟁력 확보가 회사의 성장성과 산업 내 지위를 결정할 수 있는 만큼 일정기간 이러한 활동에 따른 부담은 감수해야 할 것으로 판단한다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	41	74	98	137	302
증가율(%)	-43.6	80.8	32.7	40.9	119.9
매출원가	38	55	86	125	260
매출원가율(%)	92.7	74.3	87.8	91.2	86.1
매출총이익	2	18	12	12	42
매출이익률(%)	6.1	25.0	11.8	8.9	14.0
판매관리비	84	48	89	160	273
판매비율(%)	204.9	64.9	90.8	116.8	90.4
EBITDA	-72	-21	-69	-138	-221
EBITDA 이익률(%)	-176.6	-28.8	-70.7	-100.6	-73.1
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익	-82	-30	-78	-148	-231
영업이익률(%)	-200.6	-40.9	-79.9	-107.9	-76.4
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	-1	-36	-4	-28	24
금융수익	11	2	4	17	125
금융비용	20	39	10	46	100
기타영업외손익	8	1	2	1	-1
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	-2
세전계속사업이익	-83	-66	-82	-176	-209
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업이익	-83	-66	-82	-177	-209
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-83	-66	-82	-177	-209
당기순이익률(%)	-203.4	-89.7	-84.1	-128.5	-69.1
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	-83	-66	-82	-177	-209

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	-40	-11	-80	-124	-213
당기순이익	-83	-66	-82	-177	-209
유형자산 상각비	9	9	8	9	9
무형자산 상각비	0	0	1	1	1
외환손익	1	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	10	-1	-16	-15	-14
기타	23	47	9	58	0
투자활동으로인한현금흐름	22	-46	-193	-464	90
투자자산의 감소(증가)	5	3	2	-179	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-2	-30	-305	0
기타	18	-47	-165	20	93
재무활동으로인한현금흐름	44	135	261	571	74
차입금의 증가(감소)	30	0	-11	163	64
사채의증가(감소)	0	0	0	400	0
자본의 증가	0	140	276	12	10
배당금	0	0	0	0	0
기타	14	-5	-4	-4	0
기타현금흐름	0	0	-0	-0	99
현금의증가(감소)	26	78	-11	-17	50
기초현금	9	35	113	102	85
기말현금	35	113	102	85	135

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	86	221	394	558	539
현금성자산	35	113	102	85	135
단기투자자산	4	46	209	372	283
매출채권	7	26	29	49	69
재고자산	38	31	29	32	30
기타유동자산	2	5	25	20	22
비유동자산	35	23	45	399	390
유형자산	13	11	37	99	90
무형자산	1	1	3	3	2
투자자산	1	4	2	21	22
기타비유동자산	20	7	3	276	276
자산총계	121	243	438	957	928
유동부채	91	85	40	508	578
단기차입금	30	30	20	0	36
매입채무	1	7	6	8	10
기타유동부채	60	48	14	500	532
비유동부채	8	3	1	209	209
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	183	183
기타비유동부채	8	3	1	26	26
부채총계	99	88	41	717	787
지배주주지분	22	156	397	241	142
자본금	7	8	52	53	53
자본잉여금	263	458	418	433	443
자본조정 등	7	10	11	14	14
기타포괄이익누계액	-0	0	-0	-0	-0
이익잉여금	-255	-321	-83	-259	-468
자본총계	22	156	397	241	142

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	0.0	0.0	3.2	16.3	17.1
P/S(배)	0.0	0.0	11.2	28.2	8.0
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-1,142	-842	-931	-1,691	-1,981
BPS(원)	298	1,828	3,844	2,284	1,343
SPS(원)	562	938	1,107	1,317	2,867
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4	-109.3
ROA	-60.9	-36.2	-24.1	-25.3	-22.2
ROIC	-110.6	-53.4	-96.4	-106.7	-131.6
안정성(%)					
유동비율	94.8	260.4	978.5	109.9	93.3
부채비율	451.6	56.3	10.3	297.9	555.0
순차입금비율	236.5	-57.6	-72.5	94.5	233.4
이자보상배율	-16.9	-5.6	-26.7	-7.2	-5.6
활동성(%)					
총자산회전율	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
매출채권회전율	2.5	4.6	3.6	3.5	5.1
재고자산회전율	0.9	2.1	3.2	4.5	9.8

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
뉴로메카	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소·중·한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소·중·한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.