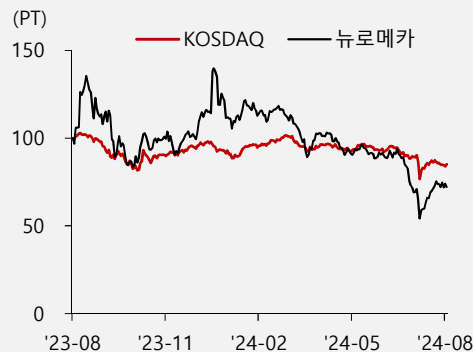


N/R

목표주가	- 원
현재주가	24,450 원
Upside	- %
Key Data	2024년 08월 30일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,674.31
시가총액 (억원)	2,579
발행주식수 (천주)	10,549
외국인 지분율 (%)	0.0
52 주 고가 (원)	47,400
저가 (원)	18,350
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
박종훈 외 3명	21.56
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	4.5 -37.6 -32.1
상대주가	9.4 -29.9 -18.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

뉴로메카(348340)

협동로봇의 수요 증가

기업 개요

동사는 2013년 2월에 설립, 2022년 11월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 로봇의 개발&생산&판매 및 자동화 설비 제작 및 판매를 영위한다. 매출 비중은 제품 68.1%, 용역 30.7%, 상품 1.2% 이다(24년 상반기 기준).

투자포인트

1. 확대되는 협동로봇 수요: 동사는 올해부터 교촌치킨에 '튀김&조리 로봇'을 공급하기 시작하였다. 국내 약 1천여개의 매장을 보유한 교촌치킨 네트워크로의 침투율이 높아질수록 동사의 실적 성장에 기여할 것이다. 또한 교촌 F&B를 통해 해외(예: 미국) 직영 점포에도 '튀김&조리 로봇'이 도입 될 예정이라서 해외 진출의 의미도 있다. 교촌치킨에서 성공적 퍼포먼스를 보여준다면, 향후 기타 F&B(예: 피자, 햄버거 등)으로 협동로봇의 확장이 가능하다. 또한 뉴로메카는 올해 6월 말에 '판넬슬릿 용접로봇' (약 16억원 규모)에 대한 공급계약을 HD 현대로보틱스와 체결하였다. 동사의 용접로봇이 높은 기술력이 요구되는 조선업까지 확장되는 점에 의미가 있으며, 여타 조선업체 및 타 제조업(예: 기계, 자동차, 화학 등)으로의 확장까지도 기대되는 상황이다. 마지막으로 2차전지 배터리팩을 제조하는 CTNS에도 약 20억원 규모의 '2차전지 배터리팩 유연생산 시스템'을 수주한 것을 보면 동사의 기술력과 사업확장 가능성을 볼 수 있다.

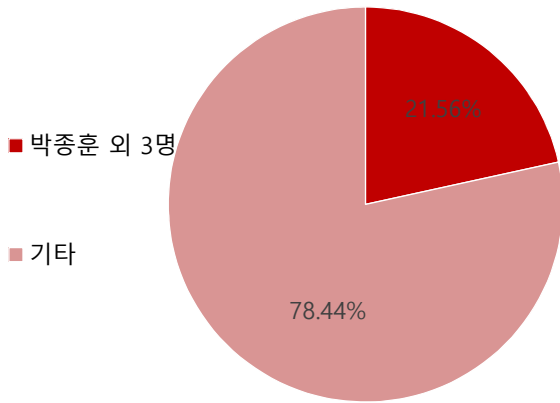
2. POSCO 그룹과의 협력 강화: 뉴로메카는 올해 4월에 POSCO 홀딩스의 미래기술연구원과 차세대 로봇산업 육성 및 기술경쟁력 강화를 위한 공동연구실(코랩)을 설립하기로 하였다. 동사와 POSCO 홀딩스가 각각 15억원씩 총 30억원을 투자하여, 2026년까지 '포스코-뉴로메카 로봇공동연구실'을 설립한다. 뉴로메카는 로봇 공동연구실 설립, 로봇플랫폼과 솔루션을 개발(공동연구과제 수행)을 통해 향후 포스코와의 본격적인 AI 로봇 자동화 생태계 조성을 시작하며, 향후 POSCO 그룹과 협력을 통해 세계적인 수준의 철강 자동화 및 2차전지 생산공정 로봇 플랫폼 기업으로 성장해 나갈 계획이다.

3. 올해는 매출 확대에 주력, 내년부터 BEP 도전: 23년 매출액은 137억원(YoY +40.9%), 영업적자 148억원(YoY 적지)으로 매출액이 확대되에도 인건비 및 R&D 비용 증가로 적자폭이 확대되었다. 올해 연결기준 예상 매출액은 314억원(YoY +128.5%), 영업적자 51억원(YoY 적지)으로 매출액 확대에 주력할 것이며, 내년(25년)도부터 BEP에 근접할 실적이 나올 것으로 예상된다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	72	41	74	98	137
영업이익 (억원)	-53	-82	-30	-78	-148
영업이익률 (%)	-73.3	-200.6	-40.9	-79.9	-107.9
지배순이익 (억원)	-30	-83	-66	-82	-177
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	3.2	16.1
ROE (%)	176.5	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4
EPS (원)	-1,206	-1,242	-915	-951	-1,692

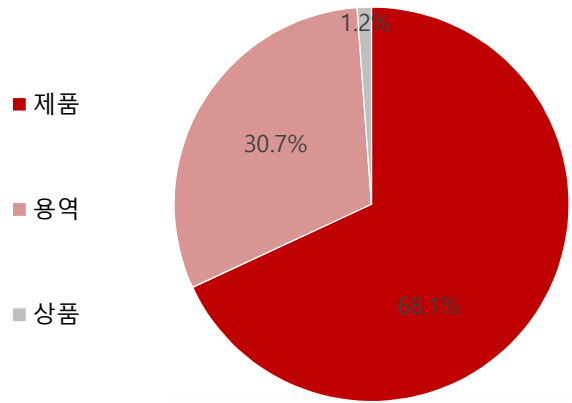
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



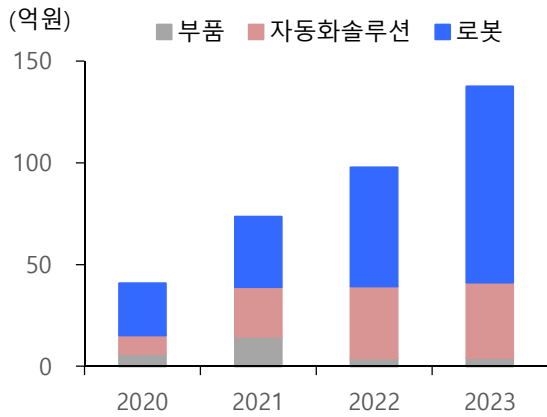
자료: 뉴로메카, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 상반기 누적 기준)



자료: 뉴로메카, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 사업부문별 매출추이 현황



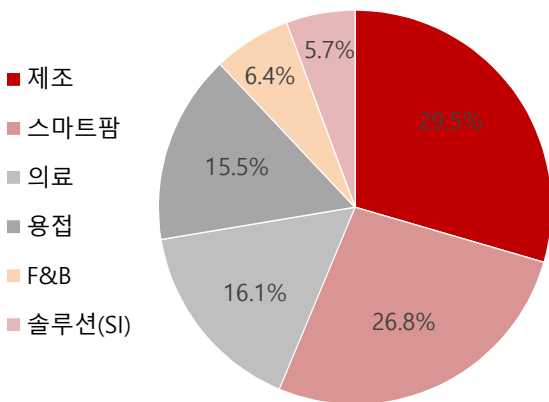
자료: 뉴로메카, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. F&B 용 로봇



자료: 뉴로메카, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 업종별 매출 비중(24년 1분기 기준)



자료: 뉴로메카, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 의료용 로봇



자료: 뉴로메카, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	151	121	243	438	957
유동자산	115	86	221	394	558
현금및현금성자산	9	35	113	102	85
단기금융자산	22	4	46	209	372
매출채권및기타채권	27	7	27	33	56
재고자산	56	38	31	29	32
비유동자산	36	35	23	45	399
장기금융자산	7	1	4	2	12
관계기업등투자자산	0	0	0	0	10
유형자산	15	13	11	37	99
무형자산	1	1	1	3	3
부채총계	48	99	88	41	717
유동부채	37	91	85	40	508
단기차입부채	29	87	67	23	202
기타단기금융부채	0	0	0	0	273
매입채무및기타채무	8	4	15	15	26
비유동부채	10	8	3	1	209
장기차입부채	7	5	3	1	208
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	103	22	156	397	241
지배주주지분*	103	22	156	397	241
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	72	41	74	98	137
매출원가	58	38	55	86	125
매출총이익	14	2	18	12	12
판매비와관리비	67	84	48	89	160
영업이익	-53	-82	-30	-78	-148
EBITDA	-46	-72	-21	-69	-138
비영업손익	23	-1	-36	-4	-28
이자수익	1	1	1	3	11
이자비용	34	5	5	3	21
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-1	1	1	1
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	56	4	-32	-5	-20
세전계속사업이익	-30	-83	-66	-82	-176
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체공동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-30	-83	-66	-82	-177
지배주주순이익*	-30	-83	-66	-82	-177
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-0	-0	0	-0	-0
총포괄손익	-30	-83	-66	-82	-177

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동등으로인한현금흐름	-71	-40	-11	-80	-124
당기순이익	-30	-83	-66	-82	-177
현금유입(유출)이없는수익	-11	31	56	19	64
자산상각비	6	10	9	9	10
영업자산부채변동	-31	10	-1	-16	-15
매출채권및기타채권	-12	-1	-10	-1	-35
재고자산감소(증가)	-26	15	2	-10	10
매입채무및기타채무	2	-2	5	-0	3
투자활동등현금흐름	98	22	-46	-193	-464
투자활동현금유입액	121	26	5	89	442
유형자산	21	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	22	4	51	281	906
유형자산	13	1	2	30	305
무형자산	1	2	1	3	1
재무활동등현금흐름	-20	44	135	261	571
재무활동등현금유입액	0	50	140	276	615
단기차입부채	0	0	0	0	20
장기차입부채	0	50	0	0	583
재무활동등현금유출액	20	6	5	15	44
단기차입부채	0	0	0	11	40
장기차입부채	17	6	5	4	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	0	-0	-0
현금변동	7	26	78	-11	-17
기초현금	2	9	35	113	102
기말현금	9	35	113	102	85

투자지표

(단위: 원 배,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-1,206	-1,242	-915	-951	-1,692
BPS*	4,151	328	2,159	4,607	2,305
CFPS	-2,870	-603	-146	-928	-1,191
SPS	2,907	610	1,020	1,131	1,317
EBITDAPS	-1,869	-1,078	-294	-800	-1,324
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	0.0	0.0	0.0	3.2	16.1
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	13.2	28.2
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	133.2	-43.6	80.8	32.7	40.9
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	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
EBITDA이익률	-64.3	-176.6	-28.8	-70.7	-100.6
지배주주순이익률*	-41.5	-203.4	-89.7	-84.1	-128.5
ROA	-29.5	-60.1	-16.5	-22.9	-21.2
ROE	176.5	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4
ROIC	-61.0	-94.1	-44.8	-99.4	-96.5
부채비율	46.5	451.6	56.3	10.3	297.9
차입금비율	35.2	417.0	44.5	5.8	170.8
순차입금비율	6.6	252.0	-57.2	-66.0	76.6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

뉴로메카(348340)

일자	2024-09-02
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.06.30)

BUY (매수)	83.3%
HOLD (보유/중립)	16.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%