티로보틱스 (117730)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

기대되는 장미빛 미래

NOT RATED (I)

목표주가	0원 (I)
현재주가 (2/01)	19,830원
상승여력	-

시가총액	3,537억원
총발행주식수	17,837,060주
60일 평균 거래대금	221억원
60일 평균 거래량	1,022,797주
52주 고/저	37,150원 / 7,290원
외인지분율	0.57%
배당수익률	0.00%
주요주주	안승욱 외 7 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.7	5.8	147.3
상대	17.9	(2.1)	132.5
절대 (달러환산)	5.1	7.8	128.6

디스플레이 투자 확대

디스플레이 진공로봇과 진공이송모듈 개발 및 제조사업을 영위하고 있다. 국내 최초로 OLED용 진공로봇을 개발했으며, OLED 6세대, 8세대 제품 라인업을 보유하고 있다. 24~25년 국내/중국 디스플레이 기업들이 OLED 투자할 것으로 예상됨에 따라 동사의 진공로봇/이송모듈의 매출 성장이 기대된다. 반도체로의 영역 확대도 진행 중이다. 2022년 해외 고객사향 수주 및 납품한 레퍼런스를 보유하고 있다.

물류이송로봇 AMR

동사는 2023년 4월에 2건의 공급계약을 체결하였다. 2차전지 기업향 물류이송로봇(AMR)으로 계약종료시점은 2025년 6월과 11월이다. 2023년 3분기부터 실적에 반영되기 시작하였고, 2024년에 상당부분 반영될 것으로 기대된다. AMR은 레이더/라이더/카메라를 통해 스스로 인식하고 상호간의 정보교환을 통해서 움직이는 로봇이다. AMR의 가격과 수주금액을 감안하면 동사의 2023년 계약은 건당 수백대의 규모로 추정되며, 안정적으로 구동 시 인건비/리쇼어링 등의 이슈에 좋은 대안으로 주목받을 수 있다. AMR은 2차전지에 국한되지 않고 다양한 산업 영역으로 확장 가능하다는 점에서 성장 가능성이 높다고 판단된다.

헬스케어 로봇도 준비

한국뿐 아니라 다수의 국가에서 고령화로 인해 헬스케어 로봇에 대한 관심도가 높다. 스위스 로봇 기업인 마이오스위스(Myoswiss)와 공동 기술개발을 통해 헬스케어 로봇 제품도 구축 및 확대하고 있다. 고관절 보조용 웨어러블 로봇인 Healbot, Hybrid-Type 웨어러블 로봇인 Myosuit 제품을 보유하고 있다. 지속적으로 제품 라인업을 확대해 나갈 계획이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	516	664	441	567
영업이익	-40	35	-66	-23
지배순이익	-32	-11	-110	-10
PER	-20.3	-55.4	-10.7	-107.0
PBR	2.2	1.9	5.1	4.6
EV/EBITDA	-80.6	9.7	-56.2	72.9
ROE	-10.4	-3.4	-37.9	-4.0

자료: 유안타증권

티로보틱스 (117730) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	**665**	**516**	**664**	**441**	**567**
매출원가	506	423	479	339	427
매출총이익	160	92	184	102	140
판관비	103	132	150	168	164
영업이익	**56**	**-40**	**35**	**-66**	**-23**
EBITDA	74	-10	72	-27	18
영업외손익	5	1	-49	-40	10
외환관련손익	3	1	-12	9	9
이자손익	-7	-12	-14	-10	-16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	8	12	-24	-39	17
법인세비용차감전순손익	61	-39	-14	-106	-14
법인세비용	9	-5	-3	7	-1
계속사업순손익	52	-34	-12	-113	-13
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	52	-34	-12	-113	-13
지배지분순이익	**52**	**-32**	**-11**	**-110**	**-10**
포괄순이익	51	-37	-11	-122	-15
지배지분포괄이익	51	-35	-10	-119	-12

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	**49**	**-11**	**50**	**-93**	**27**
당기순이익	52	-34	-12	-113	-13
감가상각비	16	28	35	35	37
외환손익	-1	-1	5	-5	4
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-37	-1	-41	-69	-7
기타현금흐름	18	-5	63	58	5
투자활동 현금흐름	**-100**	**-149**	**-62**	**-123**	**-87**
투자자산	-1	-34	-19	-32	62
유형자산 증가 (CAPEX)	-51	-139	-38	-94	-11
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-49	24	-5	3	-138
재무활동 현금흐름	**168**	**178**	**10**	**130**	**69**
단기차입금	91	27	27	167	-21
사채 및 장기차입금	65	157	-48	-16	101
자본	332	9	25	58	6
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-320	-14	6	-80	-16
연결범위변동 등 기타	0	0	-5	2	0
현금의 증감	**116**	**18**	**-7**	**-84**	**9**
기초 현금	32	148	166	159	75
기말 현금	148	166	159	75	84
NOPLAT	**56**	**-40**	**35**	**-70**	**-23**
FCF	**-3**	**-151**	**12**	**-187**	**16**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	**435**	**411**	**356**	**346**	**443**
현금및현금성자산	148	166	159	75	84
매출채권 및 기타채권	97	98	90	90	70
재고자산	121	116	66	141	92
비유동자산	185	371	403	512	432
유형자산	148	238	236	290	278
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	6	48	91	100	28
자산총계	**620**	**782**	**759**	**858**	**875**
유동부채	229	241	325	489	431
매입채무 및 기타채무	101	110	73	88	57
단기차입금	84	112	136	148	142
유동성장기부채	14	5	26	32	47
비유동부채	68	238	104	121	203
장기차입금	50	106	78	94	59
사채	0	75	0	0	31
부채총계	**297**	**479**	**429**	**610**	**634**
지배지분	324	297	324	253	249
자본금	27	28	59	71	71
자본잉여금	305	313	307	354	359
이익잉여금	-8	-43	-54	-167	-176
비지배지분	0	6	5	-6	-8
자본총계	**324**	**303**	**329**	**248**	**241**
순차입금	**-49**	**148**	**133**	**364**	**279**
총차입금	156	340	319	470	550

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	564	-294	-96	-802	-71
BPS	2,996	2,663	2,735	1,673	1,635
EBITDAPS	809	-91	644	-190	121
SPS	7,229	4,704	5,943	3,104	3,735
DPS	0	0	0	0	0
PER	**9.4**	**-20.3**	**-55.4**	**-10.7**	**-107.0**
PBR	**1.8**	**2.2**	**1.9**	**5.1**	**4.6**
EV/EBITDA	**7.0**	**-80.6**	**9.7**	**-56.2**	**72.9**
PSR	**0.7**	**1.3**	**0.9**	**2.8**	**2.0**

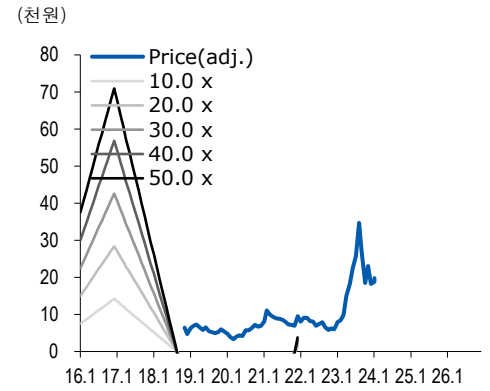
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	**0.0**	**-22.5**	**28.7**	**-33.5**	**28.6**
영업이익 증가율 (%)	**na**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
지배순이익 증가율 (%)	**na**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익률 (%)	24.0	17.9	27.8	23.2	24.7
영업이익률 (%)	**8.5**	**-7.8**	**5.3**	**-14.9**	**-4.1**
지배순이익률 (%)	7.8	-6.2	-1.6	-24.8	-1.8
EBITDA 마진 (%)	11.2	-1.9	10.8	-6.1	3.2
ROIC	18.4	-11.2	8.3	-17.1	-4.7
ROA	8.4	-4.6	-1.4	-13.6	-1.2
ROE	**16.0**	**-10.4**	**-3.4**	**-37.9**	**-4.0**
부채비율 (%)	91.6	157.8	130.3	246.3	262.6
순차입금/자기자본 (%)	-15.1	49.8	41.0	143.9	111.8
영업이익/금융비용 (배)	7.3	-2.8	2.2	-5.5	-1.3

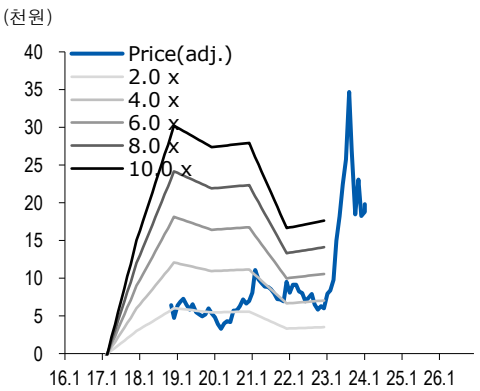
자료: 유안타증권

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 기준일로 함

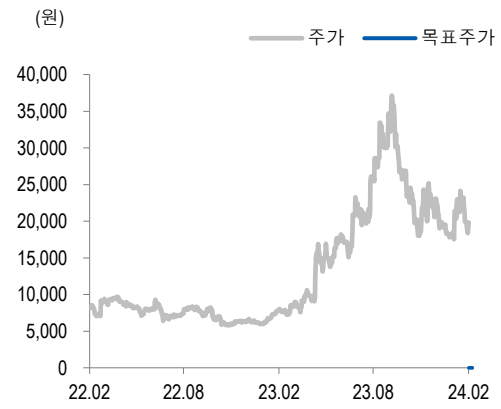
P/E band chart



P/B band chart



티로보틱스 (117730) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-02-02	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	88.9
Hold(중립)	11.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-02-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.