

뉴로메카

(348340)

Mar 10, 2025 / 25-14

압도적인 외형성장에 주목

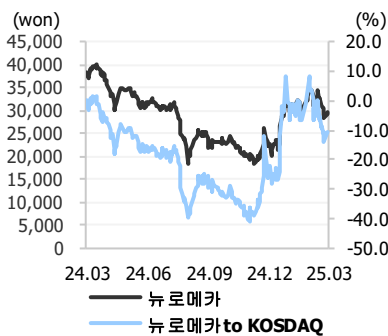
- ▶ 솔루션 공급에 따른 평가 상승으로 큰 폭의 매출 성장 지속
- ▶ POSCO홀딩스 시너지효과(해외 채널 확보, 캡티브 물량) 본격화
- ▶ 핵심부품(감속기, 액츄에이터) 내재화를 통한 원가절감

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (원)	27,800
액면가 (원)	500
자본금 (억원)	56
시가총액 (억원)	3,100
상장주식수 (만주)	1,115
외국인보유비중 (%)	0.2
60일 평균거래량 (주)	361,144
52주 최고/최저 (원)	40,300 18,030
주요주주	박종훈 20.63%

Stock Performance



제품 라인업 확대 및 솔루션 제공을 통한 매출 확대

- ▶ 뉴로메카는 로봇의 개발/제조 및 로봇을 활용한 솔루션 제공 전문기업으로 2022년 11월 코스닥 시장에 상장. 매출비중은 로봇/부품 73%, 용역 24%, 상품 3%로 구성(3Q24). F&B(교촌치킨) 진출을 시작으로 조선업(용접), 의료용로봇 등으로 제품 라인업을 확대해 나가고 있음.

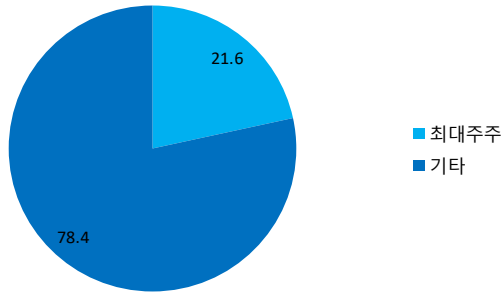
POSCO그룹 시너지 효과 본격화

- ▶ POSCO홀딩스 CVC를 통한 지분 3.81% 인수가 공시된바 있음('24년 11/29일). 당장에 인수 효과를 기대하기 어려우나, POSCO그룹과의 협력을 통한 1) 미국 중심의 해외 채널 확보가 용이할 것이며, 매출 성장에 따른 영업레버리지가 요구되는 상황에서 POSCO그룹 차원의 2) 캡티브 물량이 뒷받침될 전망. 향후 철강 및 2차전지 사업으로도 시너지 효과가 본격화될 것으로 예상.
- ▶ HD현대로보틱스와 공급계약(판넬 슬릿 용접)을 통해 조선업으로 사업영역 확대. 정부차원의 중대 재해처벌법 강화 및 숙련된 용접공 부족 등으로 전방 확대될 것으로 판단. 따라서 올해 매출 성장은 용접과 머신앤딩 사업부가 견인할 것으로 예상되며, F&B 사업부가 받쳐주는 구조가 될 전망.

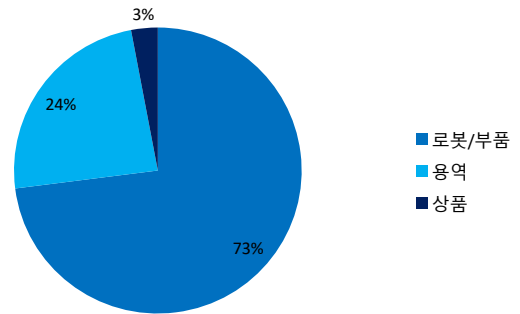
외형성장을 통한 수익성 회복의 원년

- ▶ 경쟁사대비 큰 폭의 매출 확대로 외형성장에 집중하는 한 해가 될 전망. 로봇 한대당 매출 규모는 평균 2천만원 수준이나, 솔루션이 포함될 경우 4~5배 이상의 평가가 형성됨에 따라 경쟁사대비 매출 증가 폭이 빠르게 증가하는 구조.
- ▶ 2025년(E) 연간 매출액은 400억원 이상을 기록할 전망. 올해 글로벌 협동로봇 시장 침투율은 20%로 추정되며, 이에 따른 가파른 매출 성장을 통해 수익성도 동반 성장할 것으로 예상. 올해 4분기를 기점으로 분기별 영업이익 흑자전환이 가시화될 것으로 판단.
- ▶ 협동로봇에서 원가비중이 가장 높은 감속기의 자체개발 및 테스트 단계에 있음. 아직은 양산과정에서 수출 리스크가 상존하나, 중장기적으로 감속기 내재화를 통한 원가절감 효과 기대.

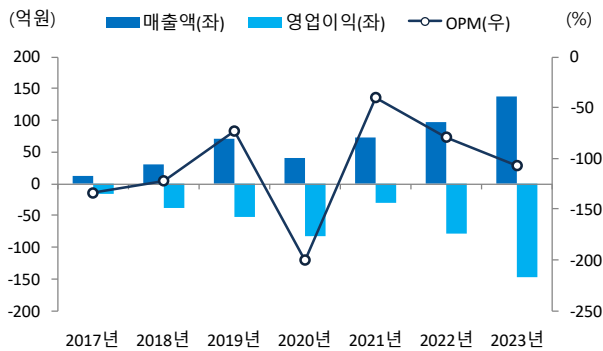
결산월	매출액	영업이익	세전이익	지배주주순이익	EPS	PER	EV/EBITDA	PBR	ROE
12월	(억원)	(억원)	(억원)	(억원)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)
2019	72	-53	-30	-30	-436	NA	NA	NA	176.5
2020	41	-82	-83	-83	-1,143	NA	NA	NA	-132.5
2021	74	-30	-66	-66	-842	NA	NA	NA	-74.3
2022	98	-78	-82	-82	-931	NA	NA	3.3	-29.7
2023	137	-148	-176	-177	-1,692	NA	NA	16.5	-55.4

그림 1 _ 주주 현황

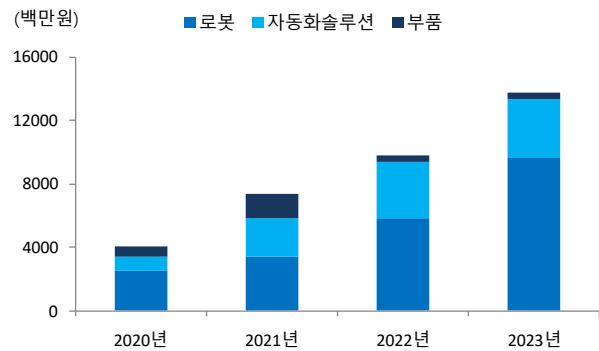
자료 : 뉴로메카, 부국증권 리서치센터

그림 2 _ 매출 비중(3Q24)

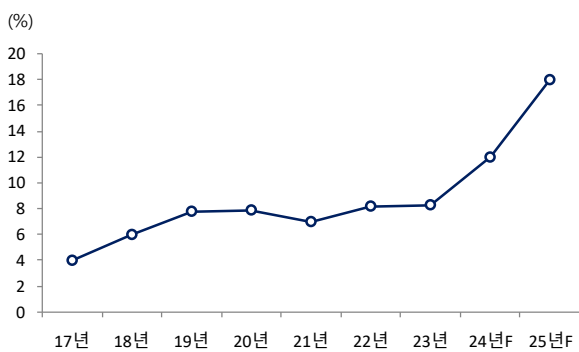
자료 : 뉴로메카, 부국증권 리서치센터

그림 3 _ 연간 매출액 및 영업이익 추이

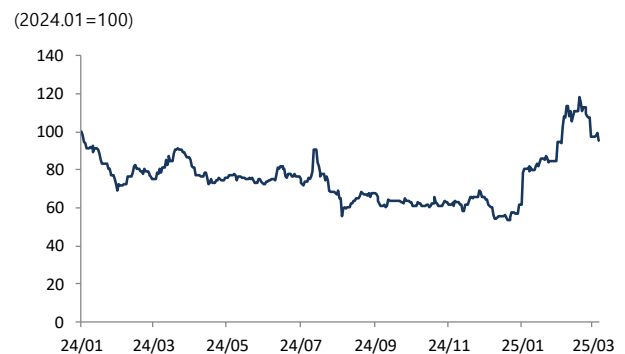
자료 : DataGuide, 부국증권 리서치센터

그림 4 _ 연간 제품별 매출비중 변화

자료 : 뉴로메카, 부국증권 리서치센터

그림 5 _ 글로벌 협동로봇 침투율 전망

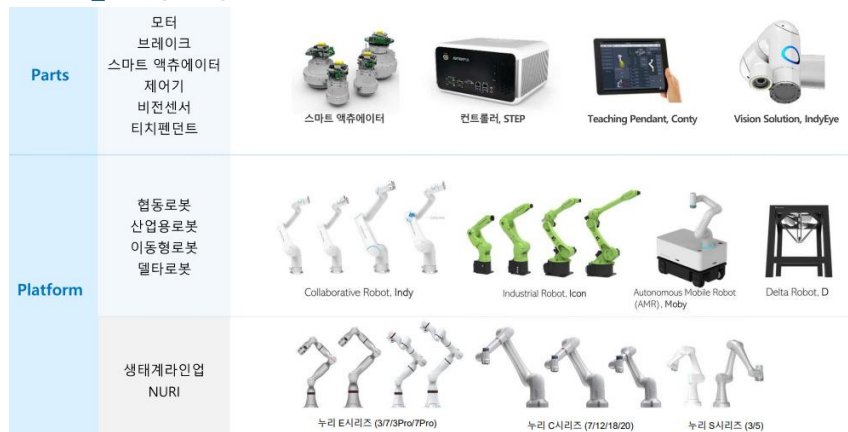
자료 : IFR, 산업자료, 부국증권 리서치센터

그림 6 _ 국내 로봇 밸류체인 증가 흐름

자료 : DataGuide, 부국증권 리서치센터

그림 7 _ 밸류체인 수직 일관화를 통한 생태계 구축

자료 : 뉴로메카, 부국증권 리서치센터

그림 8 _ 협동/산업/이동로봇 등 다양한 로봇 라인업 구축

자료 : 뉴로메카, 부국증권 리서치센터

그림 9 _ 제조, 공정자동화, 메디컬, 스마트팜 등 다양한 솔루션 공급

자료 : 뉴로메카, 부국증권 리서치센터

Compliance Note

투자의견 구분

Strong Buy (강력 매수)	향후 6개월간 현재가 대비 50% 이상의 추가상승이 예상되는 경우	기업분석
Buy (매수)	향후 6개월간 현재가 대비 20%~50% 이내의 추가상승이 예상되는 경우	
Hold (중립)	향후 6개월간 현재가 대비 -10~20% 이내의 등락이 예상되는 경우	
Sell (매도)	향후 6개월간 현재가 대비 10% 이상의 추가 하락이 예상되는 경우	
Overweight (비중 확대)	전반적인 산업의 투자비중 확대가 유효하다고 예상될 때	산업분석
Neutral (중립)	전반적인 산업의 투자비중에 대한 중립이 유효하다고 예상될 때	
Underweight (비중 축소)	전반적인 산업의 투자비중 축소가 유효하다고 예상될 때	

2년간 투자의견 및 목표가격 변동 추이



본 자료는 2025년 3월 10일에 당사 홈페이지에 입력되었으며 그 이전에 기관투자자 및 특정인에게 제공된 사실이 없습니다.

본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 본 자료 발간일 기준 지난 1년간 기업의 주권 최초 상장과 관련하여 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 : 김성환

본 조사자료의 목적은 고객의 투자를 유도에 있는 것이 아니라, 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보를 제공하는데 있습니다. 당사에서 제공하는 자료에는 당부서의 추정치가 포함되어 있으며, 이는 실적차와 오차가 발생할 수 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

당사 조사분석자료 투자의견 비중(%)

(기준일 : 2025. 1. 1 ~ 현재)

투자의견	Buy(매수)	Hold(중립)	Sell(매도)	합계
비중(%)	100.0%	0.0%	-	100%

* 당사의 기업분석보고서 투자의견 비율은 연간 누적으로 집계하여 기재하오니, 참고하시기 바랍니다.

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)

	2020	2021	2022	2023
유동자산	86	221	381	558
현금 및 현금성자산	35	113	102	85
매출채권	7	26	29	49
재고자산	38	31	29	32
비유동자산	35	23	45	399
관계기업투자등	0	0	0	10
유형자산	13	11	37	99
무형자산	1	1	3	3
자산총계	121	243	425	957
유동부채	91	85	40	508
매입채무	1	7	6	8
단기금융부채	87	67	23	476
비유동부채	8	3	1	209
장기금융부채	5	3	1	208
기타비유동부채	4	0	0	0
부채총계	99	88	41	717
지배주주지분	22	156	397	241
자본금	7	8	52	53
자본잉여금	263	458	418	433
이익잉여금	-255	-321	-83	-259
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	22	156	397	241

현금흐름표

(단위: 억원)

	2020	2021	2022	2023
영업활동으로 인한 현금흐름	-41	-10	-79	-128
당기순이익(손실)	-83	-66	-82	-177
비현금수익비용가감	31	56	19	64
유형자산감가상각비	9	9	8	9
무형자산상각비	0	0	1	1
영업활동으로 인한 자산 및 부채의 변동	10	-1	-16	-15
매출채권 감소(증가)	-1	-10	-1	-35
재고자산의(증가)감소	15	2	-10	10
매입채무 감소(증가)	-2	5	0	3
투자활동으로 인한 현금흐름	23	-46	-192	-455
유형자산처분(취득)	-1	-2	-30	-305
무형자산감소(증가)	-2	-1	-3	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	24	-41	-160	-137
재무활동으로 인한 현금흐름	44	135	260	567
장단기금융부채의 감소(증가)	44	-5	-15	559
자본의 증가(감소)	0	140	276	12
배당금지급	0	0	0	0
현금의 증가	26	78	-11	-17
기초현금	9	35	113	102
기말현금	35	113	102	85

포괄손익계산서

(단위: 억원)

	2020	2021	2022	2023
매출액	41	74	98	137
매출원가	38	55	86	125
매출총이익	2	18	12	12
판매비와관리비	84	48	89	160
조정영업이익	-82	-30	-78	-148
기타수익	0	0	0	0
기타비용	0	0	0	0
영업이익	-82	-30	-78	-148
이자손익	-4	-5	0	-10
외환손익	-1	1	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-83	-66	-82	-176
법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-83	-66	-82	-177
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-83	-66	-82	-177
지배주주	-83	-66	-82	-177
EBITDA	-72	-21	-69	-138
FCF	-28	-4	-89	-469
EBITDA 마진율(%)	-176.6	-28.8	-70.7	-100.6
영업이익률(%)	-200.6	-40.9	-79.9	-107.9
지배주주귀속 순이익률(%)	-203.4	-89.7	-84.1	-128.5

주요투자지표

(단위: 억원)

	2020	2021	2022	2023
P/E(x)	NA	NA	NA	NA
P/CF(x)	NA	NA	NA	NA
PBR(x)	NA	NA	3.3	16.5
EV/EBITDA(x)	NA	NA	NA	NA
EPS(원)	-1,143	-842	-931	-1,692
CFPS(원)	-1,008	-729	-829	-1,595
BPS(원)	281	1,812	3,813	2,254
DPS(원)	0	0	0	0
매출액증가율(%)	-43.6	80.8	32.7	40.9
EBITDA 증가율(%)	적지	적지	적지	적지
조정영업이익증가율(%)	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율(%)	적지	적지	적지	적지
EPS 증가율(%)	적지	적지	적지	적지
매출채권회전율(회)	2.4	4.4	3.6	3.5
재고자산회전율(회)	0.9	2.1	3.2	4.5
ROA(%)	-60.9	-36.2	-24.5	-25.5
ROE(%)	-132.5	-74.3	-29.7	-55.4
부채비율(%)	451.6	56.3	10.3	297.9
순차입금/자기자본(%)	252.0	-57.5	-71.8	94.6
영업이익/이자비용(x)	-16.9	-5.6	-26.7	-7.2



www.bookook.co.kr

서울시 영등포구 국제금융로 6길 17

T. 02-368-9200