



KOSDAQ
내구소비재와의류

기업분석 2022.09.02

에브리봇 (270660)

로봇청소기 시장 성장과 서비스 영역 확대 기대

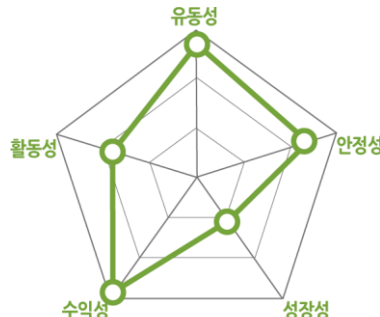
체크 포인트

- 에브리봇은 로봇청소기를 개발 및 판매하는 기업. 국내 물결레 로봇청소기 시장에서 독보적인 지위 차지
- 투자포인트는 1) 로봇청소기 시장 성장에 따른 매출 증대 수혜 기대와 2) 지속적인 기술 개발을 통한 서비스 영역 확대 기대. 당사는 자율 주행 기술 발전과 AIoT (Artificial Intelligence of Thing: 사물지능융합기술)기술 개발을 통해 다양한 로봇 산업으로 진출 모색 중
- 2022년 매출액 587억원(+14.8%YoY), 영업이익률 15.9%(-3.9%pYoY)로 추정. 2022년 예상 PER과 PBR은 29.0배와 3.8배. 상장된 후 현재까지 평균 PBR은 4.0배로 현재 PBR은 평균 대비 소폭 낮은 편. 경쟁사와 PER(Roborock, Ecovacs Robotics의 평균 PER 18.2배)비교 시 저평가 국면은 아님
- 리스크 요인은 가계소비여력 축소에 따른 매출 성장 둔화 우려

주가 및 주요 이벤트



재무 지표



주: 2021년 기준, Enguide WICS 분류 상 경기관련 소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 2022 기준, Trailing, Enguide WICS 분류 상 경기관련 소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

에브리봇 (270660)

Analyst 김태현 thkim@kirs.or.kr
RA 양준호 junho.yang@kirs.or.kr

KOSDAQ
내구소비재와의료류

투자포인트는 1) 로봇청소기 시장 성장에 따른 매출 증대와 2) 지속적인 기술개발 통한 서비스 영역 확대 기대

에브리봇은 로봇청소기를 개발 및 판매하는 기업. 국내 물결레 로봇청소기 시장에서 독보적인 지위 차지. 2021년 기준으로 물결레 로봇청소기와 흡입 및 걸레 겸용 로봇청소기 비중은 각각 76.2%와 23.8%. 투자포인트는 1) 로봇청소기 시장 성장에 따른 매출 증대 수혜 기대와 2) 지속적인 기술 개발을 통한 서비스 영역 확대 기대. 동사는 자율주행 기술 발전과 AIoT (Artificial Intelligence of Thing; 사물지능융합기술)기술 개발을 통해 다양한 로봇 산업으로 진출 모색 중

상장 후 평균 PBR대비 현재 PBR은 소폭 낮은 편. 경쟁사와 비교 시 저평가 국면은 아님

2022년 매출액 587억원(+14.8%YoY), 영업이익률 15.9%(-3.9%pYoY)로 추정. 2022년 예상 PER과 PBR은 29.0배와 3.8배. 9월 예정인 무상증자 감안하지 않은 수치. 코넥스에 상장된 후 현재까지 평균 PBR은 4.0배로 현재 PBR은 평균 대비 소폭 낮은 편. 경쟁사와 PER (Roborock, Ecovacs Robotics의 평균 PER 18.2배)비교 시 저평가 국면은 아님

리스크 요인은 가계소비여력 축소에 따른 매출 성장 둔화 우려

리스크 요인은 가계소비여력 축소에 따른 매출 성장 둔화 우려

Forecast earnings & Valuation

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	133	162	492	511	587
YoY(%)	-37.2	21.8	204.3	4.0	14.8
영업이익(억원)	1	14	130	101	93
OP 마진(%)	0.6	9.0	26.3	19.8	15.9
지배주주순이익(억원)	2	17	-9	95	86
EPS(원)	39	354	-192	1,687	1,114
YoY(%)	-85.7	807.0	적전	흑전	-34.0
PER(배)	48.7	4.2	N/A	23.4	36.6
PSR(배)	0.7	0.4	2.4	4.3	5.3
EV/EBIDA(배)	28.2	5.3	8.3	20.3	22.9
PBR(배)	2.6	2.8	7.6	4.2	7.7
ROE(%)	5.5	55.9	-9.3	25.5	14.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.9	0.2

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/31)	40,750원
52주 최고가	51,200원
52주 최저가	22,100원
KOSDAQ (8/31)	807.04p
자본금	61억원
시가총액	2,484억원
액면가	500원
발행주식수	6백만주
일평균 거래량 (60일)	30만주
일평균 거래액 (60일)	111억원
외국인지분율	1.41%
주요주주	정우철 외 5인 35.96%
	스마트앤그로스 외 1인 13.80%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	35.2	-3.4	55.2
상대주가	34.6	5.4	99.7

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

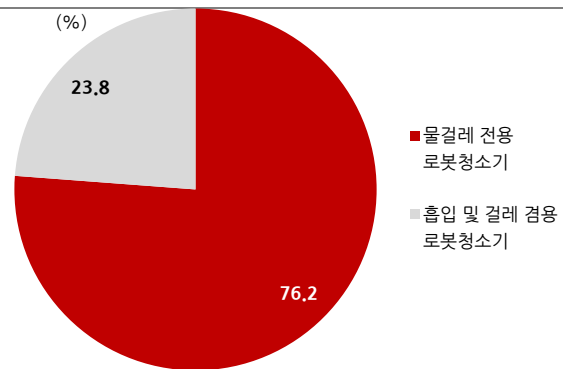
1) 주요 연혁

에브리봇은
로봇청소기를 개발 및 판매하는
회사

에브리봇은 로봇청소기를 개발 및 판매하는 기업이다. 특히, 국내 물걸레 로봇청소기 시장에서 독보적인 지위를 차지하고 있다. 동사는 로봇청소기 개발과 관련해 자율주행기술과 로봇기술을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 다양한 기술을 융합해 스마트 홈 서비스 로봇 전문 기업으로 도약하기 위해 노력하고 있다. 동사의 매출액은 크게 제품 위주의 물걸레 전용 로봇청소기와 상품 위주의 흡입 및 걸레 겸용 로봇청소기로 나뉘어진다. 2021년 기준으로 제품과 상품의 비중은 각각 76.2%와 23.8%이다.

2015년 설립된 에브리봇은 2016년 세계 최초로 듀얼스핀 물걸레 로봇청소기 RS500을 출시하며 빠르게 성장했다. 출시 직후 동사는 RS500을 롯데백화점에 입점하고 신세계 이마트에 공급을 시작한데 이어 출시 3개월 뒤에는 유럽에 수출을 시작했다. 현대홈쇼핑, CJ오쇼핑, GS홈쇼핑을 통해 RS500을 판매하기 시작하며, 초창기 홈쇼핑 채널이 동사의 주요 판매 채널로 이용되었다. 2017년 코넥스에 상장된 동사는 2021년 코스닥으로 이전상장했다. 2019년 동사는 EDGE모델을 출시했는데, 이는 지난 3년(2018~2020)간 국내 로봇청소기 시장 점유율 1위를 차지한 제품이다. 같은 해 흡입겸용 물걸레로봇청소기 3i를 출시했으며, 2020년에는 삼성전자와 ODM계약을 체결하고 아마존US로 진출했다. 그리고 작년 5월 쓰리스핀 물걸레 로봇청소기를 출시했다.

에브리봇의 매출 구성



주: 2021년 매출액 기준, 자료: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

에브리봇 주요 연혁

2015~2017	2018~2020	2021~현재
201501 에브리봇 설립 05 기업부설연구소 설립 (한국산업기술진흥협회) 09 벤처기업 인증 기술보증기금 201602 세계최초 듀얼스핀 물결레 로봇청소기 RS500출시 04 중소기업 인증 (중소기업청) 05 RS500 독일 Plus X Award 3개 부문 수상 12 GS홈쇼핑 TV 방송 시작 201702 2017 대한민국 고객만족 브랜드 경영대상 수상 06 제3자 배정 유상증자 및 무상증자 07 코넥스상장 11 제3자배정 유상증자	201805 한국소비자 만족지수 1위 수상 12 경기 우수벤처기업 대한민국 로봇대상 장관상 표창 201907 EDGE 출시 독일 레드닷 디자인어워드 수상 08 한국소비자 만족지수 1위 수상 11 흡입겸용 물결레로봇청소기 3출시 12 경기도 유망중소기업 및 일자리우수기업 인증 202001 삼성전자와 ODM 계약 체결 01 3i Robotics와 기술 제휴 MCU 체결 04 품질경영시스템 및 환경경영시스템 인증 07 아마존 US 진출 08 3i POP 출시 10 3년 연속 한국소비자 만족지수 1위 수상	202101 무상증자(1주당 3주 배정) 03 신제품 쓰리스핀 독일 레드닷 디자인어워드 수상 05 쓰리스핀 물결레 로봇청소기 출시 07 코스닥 이전상장 09 한국소비자만족지수 1위 수상 09 KFDA LE 05 (rainbow™ Paste stain) 10 기계로봇항공산업 발전 유공 산업포장 수상 11 AI융합기술연구소 설립 2022 03 현금배당 결정 에브리봇 분사 사옥 매각 2022 08 무상증자 발표(9월 예정)

자료: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

2) 주주구성과 주요 제품

에브리봇의 최대주주는
정우철 대표이사로
지분을 35.3% 보유

에브리봇의 대주주는 정우철 대표이사로, 2022년 6월말 기준으로 지분을 35.3%를 보유 중이다. 최대주주와 특수관계자 지분 합계는 35.9%이다. 이 외 주요 주주로 (주)스마트엔그로스, 형인우, (주)지스리테일이 있으며 이들의 지분율은 각각 7.3%, 6.5%, 3.9%이다. 우리사주조합이 0.8%의 지분을 보유 중이다.

에브리봇의 주요 제품은 물결레 로봇청소기와 흡입형 로봇청소기가 있다. 물결레 로봇청소기는 동사가 연구개발한 제품을 외주가공 형태로 생산해서 수요처에 납품하고 있다. 동사의 외주가공업체로는 우신펜티, 티엠테크놀로지 있다. 2022년 6월말 기준 우신펜티와 티엠테크놀로지 공장의 가동률은 각각 45.7%와 50.4%이다. 에브리봇은 제품 생산을 위해 공장 설비를 보유하고 있지 않다. 반면, 흡입형 로봇청소기는 중국 생산업체인 3i-Robotics 등으로부터 OEM으로 들여와서 판매한다. 3i-Robotics는 중국에서 로봇진공청소기 개발, 생산 및 판매하는 회사로 샤오미의 OEM, ODM 업체이기도 하다. 매출총이익률은 물결레 로봇청소기가 상대적으로 높다. 2021년을 기준으로 물결레 로봇청소기의 매출총이익률은 49%인 반면, 흡입형 로봇청소기는 37%이다.

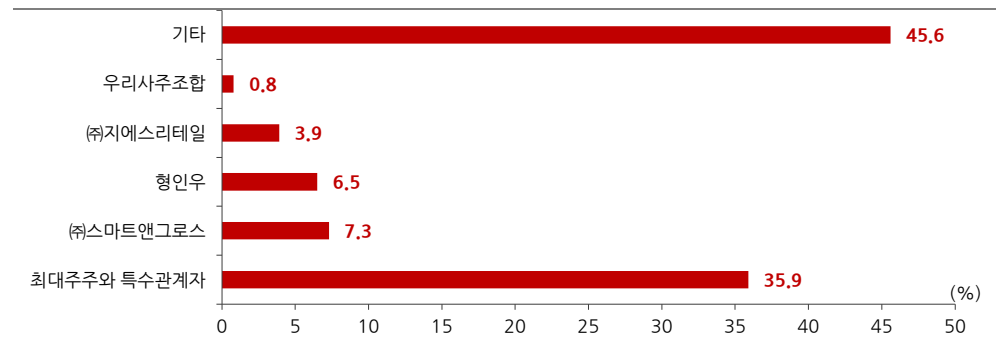
에브리봇이 물결레 로봇청소기 관련해 보유한 기술 중 핵심 기술은 1) 다중센서 시스템과 2) 로보스핀 기술이다. 다중센서시스템은 자율주행 자동차에 적용되는 기술을 로봇청소기에 구현한 것으로 구체적으로 1) 레이저 스캔을 통해 장애물 및 지형을 감지하는 LiDAR센서, 2) 장애물 위치 및 거리인식 광폭 센싱인 레이저구조광거리 센서와 3) 정밀한 지도 파악을 위한 스마트비전맵핑 등이 있다. 이중, 스마트맵핑기술은 고가의 장비가 필요한 기술로 아직 동사 제품에 탑재되지 않고 특허만 보유한 상황이다. 로보스핀 기술은 구동 바퀴없이 겹쳐 자체의 회전력으로 주행과 청소를 동시에 수행할 수 있는 기술이다.

에브리봇은 2016년 세계 최초로 듀얼스핀 물결레 로봇청소기 RS500을 출시한 이후 지속적으로 신제품을 출시해 왔다. RS500은 시장 진입 및 확대를 위해 기능 대비 저가로 소비자에게 어필하는 상품으로 판매되었다. RS500은 198,000원에 판매되었다. 2019년에 출시한 EDGE모델은 2020년 국내 최대 판매 로봇청소기로 선정되며, 에브리봇 매출 증대에 크게 기여했다. EDGE는 저소음으로 설계되었으며, 겹쳐 도출형 구조와 장애물 감지센서 성능이

향상되었다. 동사는 2021년에는 쓰리스핀인 TR500모델을 출시했다. 트리플 스피닝을 기반으로 전자제어 방식의 물탱크가 탑재되었다.

흡입형 로봇청소기는 2019년부터 출시되었다. 에브리봇은 2019년에는 3i 모델을, 2020년에는 3i pop모델을 출시했다. 3i는 앱을 이용한 로봇 제어 기능과 예약 청소기능, 자동충전기능이 들어갔다. 3i pop모델은 3i의 범용성 버전 모델로 지에스홈쇼핑과 공동기획해 도입했다.

에브리봇의 주주현황



주: 2022년 6월말 기준, 자료: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

에브리봇 물걸레 및 흡입형 청소기 주요 모델

구분	모델명	출시 시기	이미지	주요 특징
물걸레 로봇청소기 (제품)	TR300	2021.05		다이나믹 트리플 스피닝 전자제어 방식 물탱크 탑재 3,000mAh 대용량 배터리 독일 RedDot Design Award 수상
	EDGE	2019.03		저소음 설계(46.6dB) 걸레 돌출형 구조 장애물 감지센서 성능 향상 독일 RedDot Design Award 수상
	RS700	2017.07		프리미엄 모델 스마트 센서 적용 기준 모 대비 동작시간 증대 11cm 높이의 슬림 디자인
	RS500N	2018.03		RS500의 업그레이드 모델 자동 물공급 시스템 조도센서, 충돌감지, 낙하감지 등 다양한 센서기능 탑재
	RS500	2016.01		세계 최초 물걸레 전용 로봇청소기 충돌방지 기능 뛰어난 청소력과 쉬운 동작, 저렴한 가격으로 소비자에 어필
흡입형 로봇청소기 (상품)	3i	2019.11		앱을 이용한 로봇 제어 가능 LDS센서-BLDC모터로 강력한 청소력 제공 예약청소 기능 자동충전기능 (위치기억)
	3i pop	2020.07		3i의 범용성 버전 모델 로봇청소기의 대중화에 기여하고자 지에스홈쇼핑과 공동기획 도입 성능 대비 저렴한 가격

자료: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

2020년 글로벌

로봇시장 규모는 277억달러.

2026년까지 연평균 17.5%

성장 예상

국내 로봇산업시장 규모는

2020년 기준 5.5조원

에브리봇은 로봇 산업에 속해 있다.

로봇은 인간을 모방하여 외부환경을 지각(Perception)하고 상황을 판단 및 인지(Cognition)하며 자율적으로 동작(Motion)하는 기계장치를 의미한다. 구성 요소로 1) 외부환경을 모니터링하고 변화를 감지하는 센서, 2) 변화에 대한 반응 방식을 결정하는 프로세서와 3) 결정한 반응 방식을 기반으로 주변 환경에 변화를 일으키는 작동체가 있다. 로봇은 크게 산업용 로봇과 서비스용 로봇으로 구분되며, 서비스용 로봇은 전문서비스용 로봇과 개인서비스용 로봇으로 구분된다. 개인서비스용 로봇은 인간 생활 범주에서 제반서비스를 제공하는 인간 공생형 대인지원 로봇으로 가사용, 교육 및 연구용, 여가지원용, 헬스케어 로봇 등이 있다. 에브리봇이 제조 및 판매하는 로봇청소기는 개인서비스 로봇 중 가사용 로봇에 속한다.

국제로봇협회에 의하면 2020년 글로벌 로봇 시장 규모는 277억 달러이다. 2019년 대비 9.2% 감소했지만, 2014년부터 6년간 연평균 9.2% 성장했다. 제조용 로봇과 서비스용 로봇 시장 규모는 각각 166억달러와 111억달러로 2014년부터 2020년까지 연평균 8.5%, 10.3% 성장해왔다.

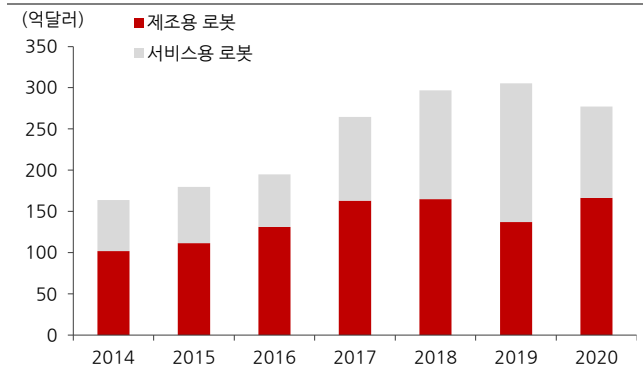
로봇 시장은 향후 고성장이 예상된다. Mordor Intelligence는 2020년에 277억 달러 규모인 글로벌 로봇 산업이 2026년에는 741억달러 규모까지 성장할 것으로 추정했다. 연평균 성장률은 17.5%로 높다. 이와 같은 고성장은 1) 인구고령화 및 노동력 부족과 이로 인한 2) 스마트공장의 확산 외에 코로나 이후 급증한 3) 서비스용 및 전문용 로봇 수요 때문이다.

2020년 글로벌 개인서비스 로봇시장 규모는 65억달러이다. 국제로봇협회에 따르면 이 시장은 연평균 23% 성장해 2023년에는 121억달러까지 성장할 것으로 예상된다. 개인서비스 로봇 중 가사 서비스 로봇이 큰 비중을 차지하는데 이 시장은 2020년 50억 달러에서 2023년 100억 달러로 성장할 전망이다. 판매대수로는 2020년 2,160만대에서 2023년 4,380만대까지 성장하는 것이다.

한국로봇산업진흥원에 의하면 2020년 국내 로봇 산업 시장 규모는 5.5조원이다. 2019년 대비 2.6% 성장에 그쳤지만, 2013년부터 7년간 연평균 7.8% 성장했다. 부분별로 보면 2020년 산업용 로봇 시장이 2019년 대비 2.7% 감소한 반면, 전문서비스용 로봇과 개인 서비스용 로봇이 각각 44.1%, 25.5% 증가했다. 비중으로는 산업용 로봇 시장이 국내 로봇 시장에서 52%의 비중으로 가장 많은 비중을 차지하고 있다. 개인 서비스용 로봇시장은 3,966억원으로 아직 규모가 미미하다.

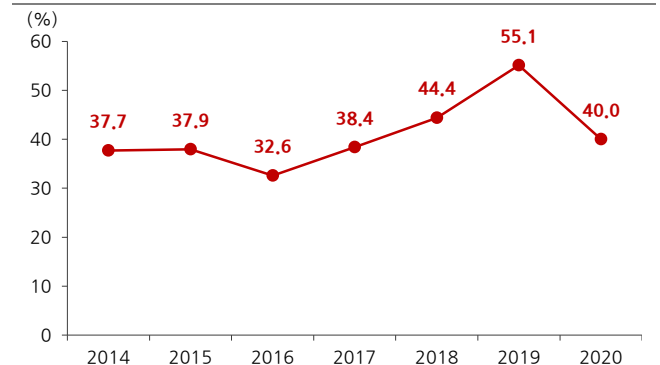
글로벌 로봇청소기 대표 브랜드로 iRobot, Ecovacs, Mi, Roborock, Shark, Neato, Cecotec, Samsung, Dyson 등이 있다. Statista에 따르면 2019년 기준 글로벌 로봇청소기 시장 점유율 순위는 iRobot(52%), Ecovacs(14%), Roborock(8%), Cecotec(5%), Mi(4%) 순이다.

글로벌 로봇 시장 규모 추이



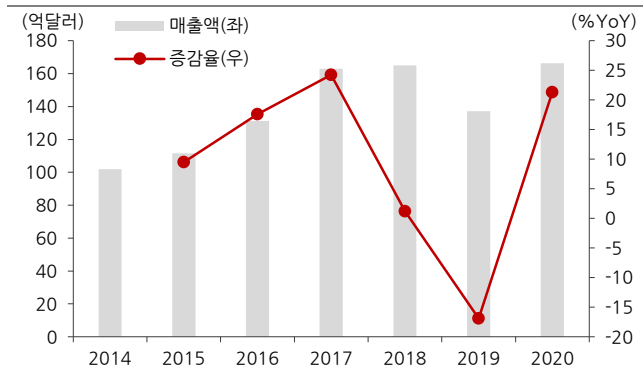
주: 매출액 기준, 자료: 레인보우로보틱스, 국제로봇연합(IFR), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 로봇시장 내 서비스용 로봇 비중 추이



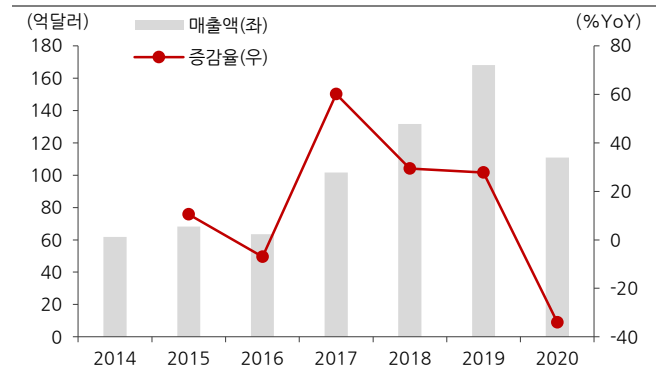
주: 매출액 기준, 자료: 레인보우로보틱스, 국제로봇연합(IFR), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 제조용 로봇 시장 규모와 증감율 추이



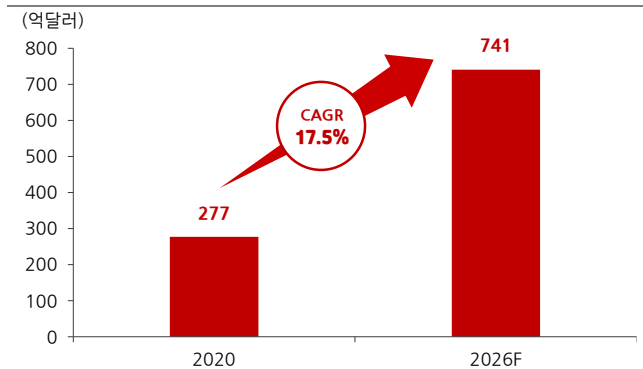
주: 매출액 기준, 자료: 레인보우로보틱스, 국제로봇연합(IFR), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 서비스용 로봇 시장 규모와 증감율 추이



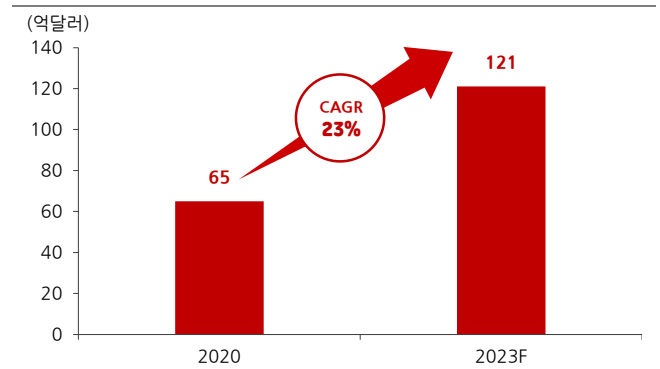
주: 매출액 기준, 자료: 레인보우로보틱스, 국제로봇연합(IFR), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 로봇 시장 규모 전망



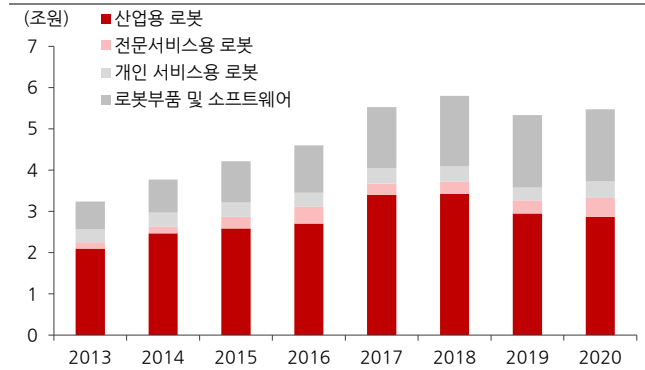
자료: Mordor Intelligence, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 개인 서비스 로봇 시장 규모 전망



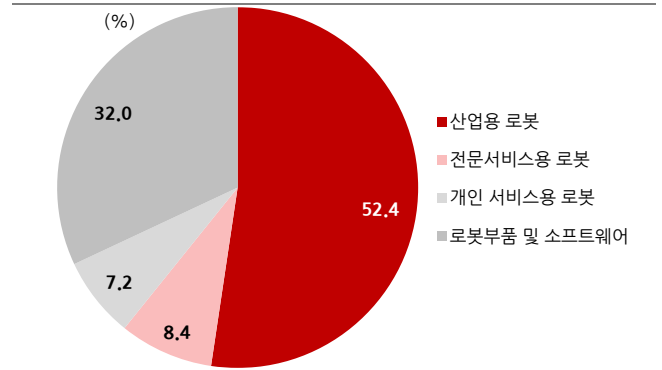
자료: Mordor Intelligence, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 로봇 시장 규모 추이



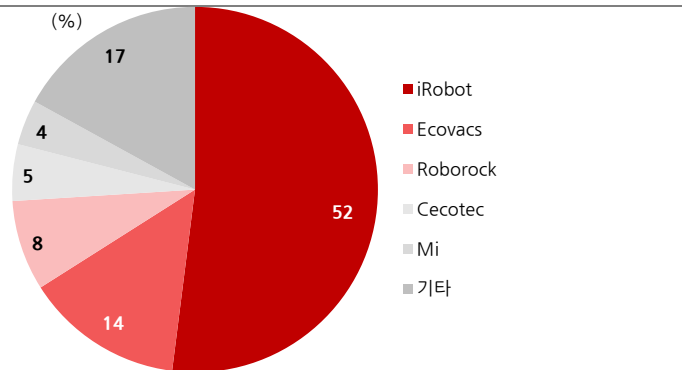
자료: 한국로봇산업진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 로봇 시장 내 부문별 비중



주: 2020년 매출액 기준, 자료: 한국로봇산업진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 로봇청소기 시장 점유율



주: 2019년 기준, 자료: 에브리봇, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1) 로봇청소기 시장 성장에 따른 수혜

2021년~2026년

글로벌 로봇청소기 시장

연평균 22.8% 성장 예상.

에브리봇은 로봇청소기 시장

성장에 따른

매출 증대 수혜 기대 가능

에브리봇은 로봇청소기 시장 성장에 따른 매출 증대 수혜가 기대된다.

MarketsandMarkets에 의하면 전세계 로봇청소기 시장은 2021년 59억달러에서 2026년 248달러 규모로 성장할 전망이다. 5년간 연평균 22.8%씩 고성장하는 것이다. 이와 같은 성장을 견인하는 주요인은 IoT(Internet of Things; 사물인터넷) 및 AI(Artificial Intelligence; 인공지능) 진화이다. 기술 발전으로 인해 스마트홈이 점진적으로 구현되면서 로봇청소기의 침투율이 높아질 개연성이 크다. 또한, IoT기술의 속도에 맞춰 로봇청소기도 빠르게 기술 혁신을 이루면서 교체 주기도 줄어들 수 있다. 이 외에도 로봇청소기 시장이 성장할 수 있는 요인으로 1) 환경 변화에 따른 집안 위생 관심 급증, 2) 1인 가구 증가에 따른 편리한 실내 청소 수요 확대와 3) 초기 단계의 로봇청소기 시장을 들 수 있다.

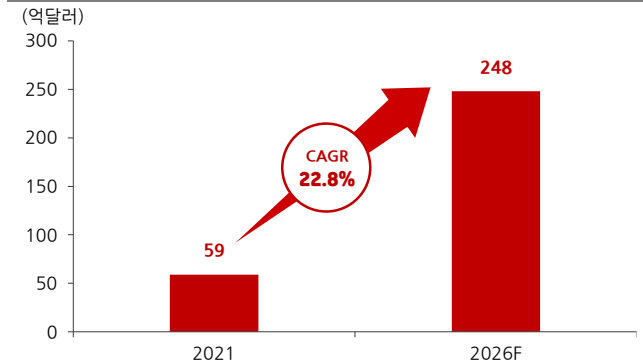
업체에 따르면 올해 국내 로봇청소기 시장 규모는 2,500억원~3,000억원에 이를 것으로 예상되고 있다. 국내 로봇청소기 시장은 아직 규모는 크지 않지만, 2018년 740억원(에브리봇 추산)에서 연평균 42%로 가파르게 성장하고 있는 시장이다.

국내 로봇청소기 시장은 성장성이 높은 시장이지만, 경쟁도 치열하다. 국내 가전 전문 기업인 삼성전자와 LG전자 뿐만 아니라 로보락 등의 중국 기업들도 국내에 적극 진출하고 있다.

이와 같은 상황에서 에브리봇은 초기에 시장 확대를 위해 기능 대비 가성비 높은 RS500물걸레 로봇청소기를 출시한 후 기술 개발을 통해 고도화된 신제품을 지속적으로 선보이며 시장 점유율 확대에 나섰다. 특히, 2019년 3월에 출시한 듀얼 스피닝 기반의 EDGE모델은 동사 매출 증대에 크게 기여했다. EDGE모델은 출시된 이후 올해 6월까지 누적 판매금액이 732억원에 이른다. 이를 기반으로 동사는 2018년~2020년까지 국내 로봇청소기 시장에서 매출 점유율 1위(수량 기준)를 기록했다.

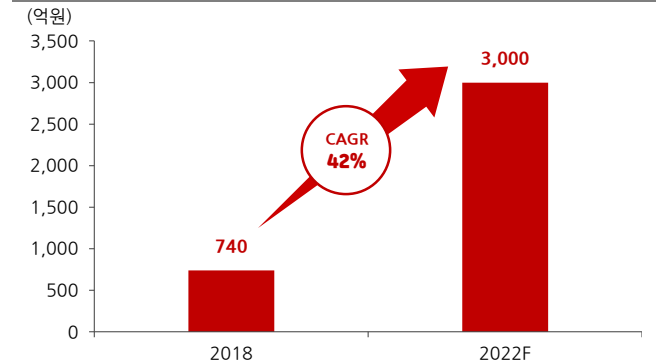
에브리봇은 2015년 설립 이후 매출액이 빠르게 성장하고 있다. 2016년 39억원에 불과했던 동사의 매출액은 2021년 511억원으로 연평균 67.6% 증가했다. 이와 같은 높은 성장률은 로봇청소기 시장 성장 영향 뿐만 아니라 동사의 지속적인 연구개발과 이로 인한 신상품 출시 영향이 크다. 올해 상반기 에브리봇의 매출액은 276억원으로 전년 동기 대비 28.1% 성장률을 기록했다. 동사는 올해 7월 11일 고가의 흡입 및 물걸레 청소기인 Q5모델을 런칭하였고, 8월 22일에는 EDGE의 후속모델인 EDGE2(RS350)을 출시했다. EDGE2(RS350)는 기존 모델 대비 주행 속도를 개선하고 기존 걸레 대신 일회용 청소포를 사용하게끔 변경되었다. 동사는 통상 신제품 출시 후 6개월 이후 매출 증대 효과가 가시화된다고 밝혔다. 쓰리스핀(TS300)은 작년 5월 출시 후 현재 판매 호조세를 보이고 있다. 올해 7~8월에 출시된 신규 모델은 연말로 갈수록 동사의 매출 증대에 기여할 것으로 예상된다. 당사는 올해 동사의 매출액을 587억원으로 2021년 대비 14.8% 성장할 것으로 추정한다.

글로벌 로봇청소기 시장 규모 전망



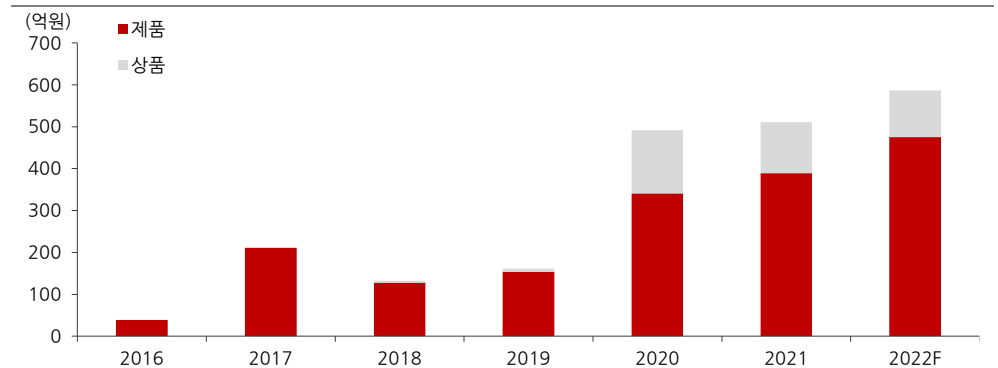
자료: MarketsandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 로봇청소기 시장 규모



자료: 에브리봇, 언론, 한국IR협회의 기업리서치센터

에브리봇 매출액 추이 및 전망



자료: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

2) 지속적인 기술 개발을 통한 서비스 영역 확대 기대

**스마트홈서비스 로봇 기업으로
성장한다는 비전하에
꾸준한 기술개발 노력으로
서비스 영역확대에 따른
매출 성장 기대**

에브리봇은 꾸준한 연구개발로 중장기적으로 스마트 홈서비스 로봇 기업으로 성장한다는 비전을 가지고 있다. 동사가 현재 보유하고 있는 자율주행 기술의 발전과 AIoT (Artificial Intelligence of Thing; 사물지능융합기술)기술 개발을 통해 다양한 로봇 산업으로의 진출이 기대된다.

현재 동사가 로봇청소기 개발 및 제조와 관련해 보유하고 있는 핵심 기술은 다중센서 시스템과 로보스핀 기술이다. 이 중 다중센서 시스템은 로봇청소기 작동을 위해 필요한 기술이자, 자율주행 자동차 개발에도 필수적인 기술이다. 동사는 확보한 자율주행 청소기 기술력을 활용하고 추가적으로 더 개발시키는 한편, AIoT융합 플랫폼 기술을 주력적으로 개발하고 있다. 이를 위해 기존에 존재하던 기술연구소와 신뢰성 실험연구소 외에 작년 11월 AI융합기술연구소를 설립했다.

에브리봇은 현재 개발이 완료된 자율주행로봇과 AI Engine 기술 외에 다양한 센싱기술, VSLM(Visual Simultaneous Localization and Mapping: 카메라를 이용해 동시적 위치 추정 및 지도 작성을 할 수 있는 기술), 영상/음성 인식 기능, 빅데이터 분석 기능 등을 개발해 지능형 서비스 로봇 개발에 나설 계획이다. 동사는 이를 위해 올해 하반기 연구개발직 추가 인원 보강 등 현재 연간 10억원 내외의 연구개발비를 매출 증대와 함께 추가적으로 더 집행할 계획을 보유 중이다.

이와 같은 꾸준한 연구개발 노력은 기술이 빠르게 진보하는 상황에서 동사의 중장기적인 성장 동인으로 작용할 수 있다.

에브리봇의 AIoT 융합 플랫폼 기술 고도화 계획



자료: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

에브리봇의 중장기 성장 로드맵



자료: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2022년 상반기 매출액
28.1%YoY 증가.
영업이익률은 16.1%로
3.2%pYoY 하락

1) 2022년 상반기 실적 리뷰

에브리봇의 2022년 상반기 매출액은 276억원으로 전년동기 대비 28.1% 증가했다. 제품은 240억원으로 전년동기 대비 70.7% 급증한 반면, 상품은 36억원으로 52.3% 감소했다. 제품에서는 작년 5월에 출시한 쓰리스핀(TS300) 모델이 187억원 판매되며 매출 증가를 견인했다. 반면, 동사의 보급형 모델이자 대표 제품인 듀얼 스피닝 기반 EDGE의 매출액은 전년동기 대비 66.2% 감소했다. 동사는 EDGE모델 매출 부진 만화를 위해 8월 22일에 EDGE의 후속모델인 EDGE2(RS350)을 출시했다.

동사의 상반기 영업이익은 44억원으로 전년동기 대비 6.8% 증가했고, 영업이익률은 16.1%로 2021년 상반기 대비 3.2%p 하락했다. 매출원가율은 51.6%로 3.0%pYoY 개선된 반면, 판관비율(판관비/매출액)이 32.3%로 6.2%pYoY 상승했다.

2022년 상반기 제품의 매출원가율은 46.6%로 전년동기 대비 5.8%p 개선되었다. 매출원가율 개선의 주요인은 수익성이 좋은 쓰리스핀(TS300)모델의 매출 비중이 늘어나고 홈쇼핑 판매 채널로의 매출 비중이 늘어남에 기인한다. 다른 채널의 판매수수료는 매출원가 단에서 처리되는 반면, 홈쇼핑 채널에 지급하는 판매수수료는 판관비 단에서 처리된다. 따라서 홈쇼핑 채널로의 매출 증가 시 매출원가율은 낮게, 판관비율은 높게 보이는 착시현상이 발생한다.

반면, 상품의 매출원가율은 86.4%로 전년동기 대비 27.3%p 악화되었다. 상품의 대부분은 중국에서 OEM으로 들여오며 달러가 주 결제 통화로 이용된다. 이와 같은 상황에서 상반기 달러 상승이 제품의 수익성을 악화시켰다. 판관비율 상승의 주요인은 1) 홈쇼핑에 지급하는 판매수수료 증가, 2) 경장연구개발비 증가 및 3) 인건비 증가이다.

2) 2022년 연간 실적 전망

2022년 매출액
14.8%YoY 성장 전망.
영업이익률 15.9%로
3.9%pYoY 하락 예상

당사는 에브리봇의 매출액을 587억원(+14.8%YoY), 영업이익을 93억원(-7.8%YoY), 영업이익률은 15.9%(-3.9%pYoY)로 추정한다. 시장 컨센서스를 다소 하회하는 실적이다.

매출액 상승을 견인하는 품목은 물걸레청소기인 제품으로 매출액 476억원으로 2021년 대비 22.2% 증가가 예상된다. 모델 별로는 쓰리스핀 모델(TS300)이 작년대비 2배의 매출액인 257억원으로, 성장을 견인할 전망이다. 동사는 올해 말이나 내년 초 쓰리스핀 물걸레의 신 모델을 출시 예정이다. EDGE모델은 상반기 저조한 실적으로 2021년 대비 20% 감소한 매출을 예상한다.

동사는 상반기 수출액이 19.6%YoY 감소했다. 이는 삼성향 ODM제품인 EDGE 모델(VR6000) 변경에 따른 이슈 때문으로 모델 선정 후 삼성향으로 다시 매출이 발생할 것으로 예상된다.

흡입형청소기인 상품은 111억원으로 전년대비 8.7% 감소가 예상된다.

매출원가율은 54.3%로 2021년 대비 0.4%p, 판관비율은 29.6%로 3.5%p 상승이 예상된다. 마진이 양호한 쓰린스핀 모델 판매 비중 증가에도 불구하고 달러강세로 흡입형물결레 상품의 마진이 악화되며 매출원가율은 소폭 상승할 것으로 예상된다. 판관비율 상승은 1) 흡쇼핑에 지급하는 판매수수료 증가와 2) 경상연구개발비 및 인건비 증가에 기인한다.

무상증자로 22년

예상 EPS, BPS 각각

20.6%, 50.4% 감소할 것으로

추정

에브리봇은 올해 8월 23일 무상증자를 공시했다. 2022년 9월 7일 기준 주주명부에 등재된 주주(자기주식 제외)에 대하여 소유주식 1주당 신주 1주의 비율로 배정하는 것으로 보통주를 6,095,671주 발행하는 것이다. 신주 상장 예정일은 9월 27일이다. 이로 인해 동사의 22년 예상 EPS는 1,404원에서 1,114원으로 BPS는 10,711원에서 5,305원으로 각각 20.6%, 50.4% 감소할 것으로 추정된다.

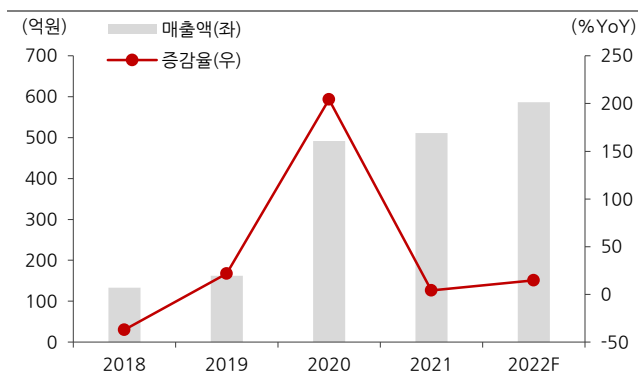
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	133	162	492	511	587
제품	128	154	341	389	476
상품	5	8	151	122	111
영업이익	1	14	130	101	93
당기순이익	2	17	-9	95	86
%YoY					
매출액	-37.2	21.8	204.3	4	14.8
제품	39.5	20.3	122.0	14.2	22.2
상품		60.6	1,799.4	-19.2	-8.7
영업이익	-93.1	1609.7	795.5	-21.8	-7.8
당기순이익	1.4	10.2	-1.8	18.5	14.6
영업이익률	0.6	9	26.3	19.8	15.9
당기순이익률	1.4	10.2	-1.8	18.5	14.6

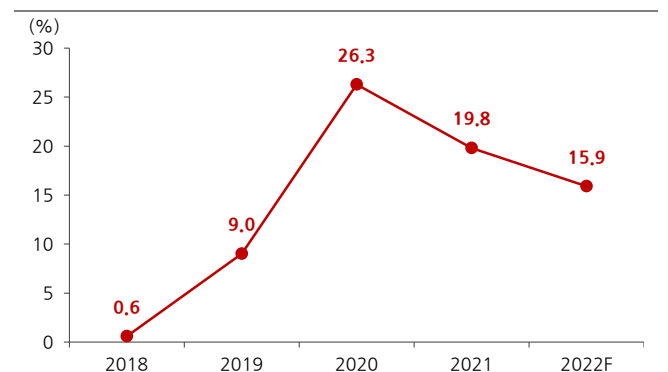
자료: 한국IR협의회 리서치센터

에브리봇 매출액 및 증감을 추이와 전망



자료: 에브리봇, 한국IR협의회 기업리서치센터

에브리봇 영업이익률 추이와 전망



자료: 에브리봇, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2022년 예상 PBR 3.8배.
상장 후 평균(4.0배) 대비
소폭 낮은 수준

현재 에브리봇의 2022년 예상 PER과 PBR은 29.0배와 3.8배이다. 이는 9월 무상증자를 반영하기 전 기준이다. 신주 배정기준일은 9월 7일이고, 신주 상장 예정일은 9월 27일이다. 무상증자 발표 전일(8월 22일) 기준 2022년 예상 PER과 PBR은 26.7배와 3.5배이다. 동사가 코넥스에 상장된 후 현재까지 평균 PBR은 4.0배로 현재 PBR은 평균 대비 소폭 낮다.

연도별 BPS와 PBR Level

(단위: 원, 배)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2017~2022
BPS	693	732	534	3,245	9,407	10,611	
High PBR	8.3	7.6	7.2	8.5	5.3	4.8	8.5
Average PBR	2.7	5.5	4.0	2.6	3.5	3.5	4.0
Low PBR	4.3	2.6	2.6	0.4	2.3	2.3	0.4

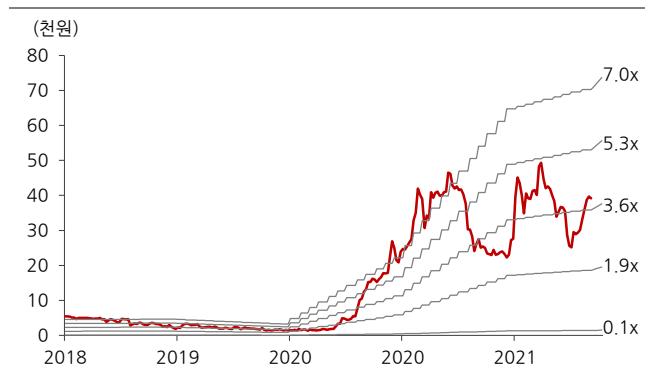
자료: Fnguide, 한국IR협회의 리서치센터

에브리봇의 PBR추이



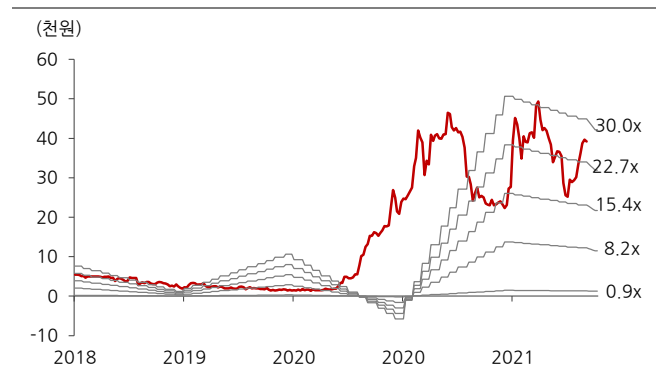
주: 에브리봇, 한국IR협회의 기업리서치센터

에브리봇의 PBR Band



주: 2022년 9월 무상증자 반영 전 기준, 자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

에브리봇의 PER Band



주: 2022년 9월 무상증자 반영 전 기준, 자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

경쟁사와 PER비교 시 저평가 국면은 아님

에브리봇은 로봇청소기를 개발, 판매하는 회사로 전통적인 산업 기준으로 보면 가전산업에 속할 수 있다. 또한 동사가 로봇기술과 자율주행기술을 기반으로 청소기를 개발한다는 점을 감안하면 동사는 로봇산업에 속해 있다. 동사 외에 국내 상장사 중에서 로봇청소기를 개발, 판매하는 회사로는 삼성전자와 LG전자가 있으나, 이들은 대기업으로 로봇청소기 판매 비중이 각 사 매출에서 비중이 미미하다는 점을 고려하면 직접적 비교는 적절하지 않다. 이에 국내 상장사 중에서는 1) 가전제품을 판매하는 회사와 2) 로봇을 제조, 판매하는 회사와 비교해 보았다. 가전제품을 판매하는 회사 중 정수기 및 공기청정기를 취급하는 코웨이와 위닉스와 비교 시 동사의 PER은 상대적으로 높다. 반면, 제조용 및 협동형 로봇을 제조, 판매하는 레인보우로보틱스, 로보스타와 비교 시 에브리봇의 PER이 상대적으로 낮다. 에브리봇이 일반 가전업체보다 높은 PER을 받는 이유는 로봇산업 성장성에 대한 기대로 판단되며, 제조용 및 협동형 로봇 판매 업체보다 PER이 낮은 이유는 국내 시장에서 수요와 시장 규모의 차이에 기인한다고 본다.

동사와 같이 로봇청소기를 제조하는 경쟁사를 해외에서 찾아보면, iRobot, Roborock과 Ecovacs Robotics가 있다. 아마존은 최근 iRobot을 17억달러(약 2.2조원)에 인수했다. 동사는 현재 미국 시장 점유율 75%를 차지하는 가정용 청소로봇 업체로 흡입형 청소기와 물걸레 청소기의 매출 비중이 각각 90%, 10%이다. 에브리봇은 iRobot 대비 PER이 낮지만, Roborock과 Ecovacs Robotics의 평균 PER 18.2배보다 높아 밸류에이션 측면에서 저평가 국면이라고 보긴 힘들다.

향후 동사가 신제품 출시 등을 통해 매출 고성장세를 이어가거나, AIoT (Artificial Intelligence of Thing; 사물지능 융합기술)기술 개발을 통해 다양한 로봇 산업으로의 진출이 가시화된다면 주가의 레벨업을 기대할 수 있을 전망이다.

에브리봇과 주요 경쟁업체 밸류에이션 비교

(단위: 억원, %, 배)

		에브리봇	iRobot	Beijing Roborock	Ecovacs Robotics	코웨이	위닉스	레인보우 로보틱스	로보스타	라온테크
주가(원)		38,400	78,921	61,566	15,937	62,400	11,900	29,300	19,900	13,350
시가총액	2022E	2,341	21,490	57,877	91,902	46,051	2,127	4,728	1,940	1,666
	2018	106	8,560	2,068	6,814	23,789	2,205	125	1,715	234
	2019	124	10,671	3,255	7,181	28,550	2,763	92	1,666	188
	2020	306	12,905	13,043	10,242	30,290	3,447	114	1,431	248
	2021	757	14,071	18,342	20,048	38,006	4,056	639	1,247	389
	2022E	898	14,407	22,520	26,222	43,634		661		547
	2018	34	5,974	1,132	4,029	10,881	1,187	117	1,028	46
	2019	50	7,557	2,461	4,105	10,783	1,527	80	964	33
	2020	170	8,726	11,824	5,154	14,913	1,878	66	839	45
	2021	573	8,514	15,881	9,527	19,059	1,988	479	861	195
	2022E	647	9,003	19,436	13,681	23,189		493		353
	2018	133	12,194	4,941	9,219	27,073	3,306	11	1,932	243
	2019	162	14,070	6,971	8,806	30,189	3,862	17	1,772	126
	2020	492	15,516	7,530	12,023	32,374	3,823	54	1,320	184
	2021	511	18,591	10,916	24,473	36,643	4,002	90	1,425	369
	2022E	587	19,190	14,728	33,868	39,134		141		672
	2018	1	1,181	618	884	5,198	206	-33	22	3
	2019	14	1,004	1,533	234	4,583	514	-54	-69	-12
	2020	130	1,587	2,587	1,209	6,064	520	-14	-113	11
	2021	101	-13	2,989	4,219	6,402	256	-10	2	53
	2022E	93	-460	3,302	5,457	7,002		19		109
	2018	0.6	9.7	12.5	9.6	19.2	6.2	-318.0	1.2	1.1
	2019	10.0	7.1	22.0	2.7	15.2	13.3	-318.9	-3.9	-9.6
	2020	26.4	10.2	34.4	10.1	18.7	13.6	-24.9	-8.6	5.7
	2021	19.8	-0.1	27.4	17.2	17.5	6.4	-11.5	2	14.2
	2022E	14.9	-2.4	22.4	16.1	17.9		13.2	0.0	16.3
	2018	2	1,006	498	785	3,502	189	-32	-11	-3
	2019	15	989	1,298	200	3,329	405	-55	-45	-14
	2020	-9	1,595	2,276	1,066	4,049	424	-14	-132	8
	2021	95	361	2,623	3,760	4,657	200	-78	16	59
	2022E	86	174	3,387	5,053	5,168		14		104
	2018	5.5	17.9	63.5	25.9	33.8	17.5	-25.0	-1.5	-3.6
	2019	36.4	14.4	71.7	4.9	30.7	29.9	-55.9	-4.5	-36.4
	2020	-8.2	20.2	31.9	23.0	31.5	24.9	-19.3	-14.7	21.7
	2021	25.5	4.0	18.0	49.1	27.4	10.3	-28.8	1.9	48.9
	2022E	14.0	4.6	17.8	38.0	24.5		2.8		38.0
	2018	47.4	25.8	0.0	36.2	15.6	13.8	0.0	N/A	N/A
	2019	4.4	17.6	0.0	94.2	20.6	11.5	0.0	N/A	N/A
	2020	N/A	15.6	48.4	77.6	13.3	10.0	0.0	N/A	65.8
	2021	25.4	61.1	38.9	42.8	11.8	18.2	N/A	158.8	33.3
	2022E	27.2	54.0	17.3	19.0	8.9		350.2		16.0
	2018	2.5	4.2	0.0	7.4	5.0	2.2	0.0	2.3	5.0
	2019	1.3	2.3	0.0	4.6	6.4	3.0	0.0	1.8	5.4
	2020	6.5	2.8	9.7	16.0	3.6	2.3	0.0	2.2	12.3
	2021	4.2	2.5	6.4	16.6	2.9	1.8	9.2	3.0	10.0
	2022E	3.6	2.3	2.9	6.9	2.0		9.6	0.0	4.7
	2018	0.6	2.1	0.0	3.1	2.0	0.8	0.0	1.2	0.9
	2019	0.4	1.2	0.0	2.1	2.3	1.2	0.0	1.0	1.4
	2020	2.3	1.6	14.6	6.9	1.7	1.1	0.0	1.4	3.0
	2021	4.7	1.2	9.3	6.6	1.5	0.9	48.8	1.8	5.3
	2022E	4.0	1.1	4.0	2.8	1.2		33.6		2.5
	2018	0.0	0.0	0.0	0.0	4.9	2.8	0.0	0.2	0.0
	2019	0.0	0.0	0.0	1.4	2.6	1.9	0.0	0.0	0.0
	2020	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	2.1	0.0	0.0	0.0
	2021	0.9	0.0	0.0	0.3	1.7	2.5	0.0	0.0	0.0

주: 경쟁사는 2022년 컨센서스 기준, 에브리봇은 당사추정치 기준, 주가는 8/29일 기준, 자료: Fnguide, Refinitive, 한국IR협의회 기업리서치센터

 리스크 요인**리스크 요인은****가계소비여력 축소에 따른****매출 성장 둔화 우려**

에브리봇의 리스크 요인은 가계 소비 여력 축소에 따른 매출 성장 둔화 우려이다.

전세계적으로 인플레이션이 이슈화되는 가운데 한국의 물가도 가파르게 올라 7월 소비자물가는 전년동월비 6.3% 상승했다. 이와 더불어 금리도 빠르게 상승하며 가계부채 이자 부담도 커진 상황이다. 올해 6월 기준 가계대출은 1,255조원(예금취급기관 기준)이며, 7월말 가계대출 금리(잔액기준)은 3.64%로 전년동월비 0.89%p 상승했다. 또한 미국 연준의 기준금리 인상 의지가 강해 한은의 추가 금리 인상 인상 폭도 확대될 것이라는 기대가 시장에 확산되고 있다. 이로 인해 가계 소비 여력이 위축될 가능성이 높다.

에브리봇이 소비필수재는 아니라는 측면에서, 가계 소비 여력 축소는 동사 제품의 매출 성장 둔화로 연계될 개연성이 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	133	162	492	511	587
증가율(%)	-37.2	21.8	204.3	4.0	14.8
매출원가	78	88	262	276	319
매출원가율(%)	58.6	54.3	53.3	54.0	54.3
매출총이익	55	74	230	235	268
매출이익률(%)	41.2	45.8	46.7	46.0	45.6
판매관리비	54	59	100	134	174
판매관리비율(%)	40.6	36.4	20.3	26.2	29.6
EBITDA	4	19	134	110	105
EBITDA 이익률(%)	3.3	11.8	27.2	21.6	17.9
증가율(%)	-69.3	331.4	604.3	-17.6	-4.5
영업이익	1	14	130	101	93
영업이익률(%)	0.6	9.0	26.3	19.8	15.9
증가율(%)	-93.1	1,609.7	795.5	-21.8	-7.8
영업외손익	-1	2	-125	4	2
금융수익	0	3	0	1	2
금융비용	1	2	134	5	8
기타영업외손익	1	0	9	8	8
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	16	5	105	95
증가율(%)	-97.5	5,325.1	-68.5	1,989.3	-9.6
법인세비용	-2	-1	14	10	10
계속사업이익	2	17	-9	95	86
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	17	-9	95	86
당기순이익률(%)	1.4	10.2	-1.8	18.5	14.6
증가율(%)	-85.3	807.0	적전	흑전	-9.7
지배주주지분 순이익	2	17	-9	95	86

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	3	30	61	94	81
당기순이익	2	17	-9	95	86
유형자산 상각비	3	4	3	8	10
무형자산 상각비	1	1	1	1	2
외환손익	-0	-0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-3	9	-77	-8	-17
기타	0	-1	143	-2	0
투자활동으로인한현금흐름	-40	-3	-56	-485	-105
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-0
유형자산의 감소	0	0	40	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-39	-2	-94	-53	-156
기타	-1	-1	-2	-432	51
재무활동으로인한현금흐름	52	-5	25	348	58
차입금의 증가(감소)	52	-6	25	34	79
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	307	0
배당금	0	0	0	0	-21
기타	0	1	0	7	0
기타현금흐름	0	0	-0	0	0
현금의증가(감소)	15	21	30	-43	33
기초현금	8	23	45	75	32
기말현금	23	45	75	32	65

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	63	81	202	508	504
현금성자산	23	45	75	32	65
단기투자자산	0	0	0	261	209
매출채권	5	5	20	57	53
재고자산	28	25	103	82	95
기타유동자산	7	6	4	76	84
비유동자산	43	45	104	248	394
유형자산	40	38	88	56	202
무형자산	3	3	4	10	11
투자자산	0	1	1	1	2
기타비유동자산	0	3	11	181	179
자산총계	106	126	306	756	898
유동부채	35	58	70	71	61
단기차입금	25	20	15	10	10
매입채무	5	13	23	28	22
기타유동부채	5	25	32	33	29
비유동부채	36	43	67	112	191
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	36	30	66	105	183
기타비유동부채	0	13	1	7	8
부채총계	72	101	137	183	251
지배주주지분	34	25	170	573	647
자본금	7	6	7	30	61
자본잉여금	22	3	156	439	409
자본조정 등	0	0	0	2	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	6	16	7	102	175
자본총계	34	25	170	573	647

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	48.7	4.2	N/A	23.4	36.6
P/B(배)	2.6	2.8	7.6	4.2	7.7
P/S(배)	0.7	0.4	2.4	4.3	5.3
EV/EBITDA(배)	28.2	5.3	8.3	20.3	22.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.9	0.2
EPS(원)	39	354	-192	1,687	1,114
BPS(원)	732	534	3,245	9,407	5,305
SPS(원)	2,836	3,454	10,474	9,101	7,638
DP5(원)	0	0	0	350	100
수익성(%)					
ROE	5.5	55.9	-9.3	25.5	14.0
ROA	2.3	14.3	-4.2	17.8	10.3
ROIC	9.9	17.3	-199.6	45.4	26.7
안정성(%)					
유동비율	177.8	140.2	290.7	715.5	831.2
부채비율	209.5	403.2	80.5	31.9	38.9
순차입금비율	113.3	138.6	4.0	-30.8	-12.1
이자보상배율	0.7	8.2	55.7	21.0	12.3
활동성(%)					
총자산회전율	1.6	1.4	2.3	1.0	0.7
매출채권회전율	12.1	33.4	40.0	13.2	10.6
재고자산회전율	5.4	6.1	7.7	5.5	6.6

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 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 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.