

홈 서비스 로봇 맡겨만 주세요

Not Rated

우재혁 woo.jaehyuk@miraeasset.com

기업 개요

한국 서비스 로봇 내 유의미한 매출과 영업이익을 올리는 기업

- 2015년 설립되어 물걸레 청소로봇 시장을 개척한 서비스 로봇 기업
- 16~21년도 매출액 CAGR 68% 달성, 22년 상반기 매출 276억원, 영업이익 44억원
- 청소로봇 브랜드 내에서 확실한 포지셔닝, 청소로봇 포트폴리오 구축 완료

투자 포인트 1

한국 홈 서비스 로봇 성장에 투자하고 싶다면 관심 요망

- 로봇청소기로 저평가 받고 있지만, 현시점 한국 로봇 회사 중 독보적인 흑자 회사
- 자율주행의 핵심 기술 내재화 - LiDAR 센서, 레이저 구조광 거리 센서, 스마트 맵핑
- 삼성전자의 ODM 업체로 선정된 바 있는 기술력이 입증된 서비스 로봇 기업

투자 포인트 2

AI융합기술연구소를 통한 청소로봇에서 자율주행 홈 서비스 로봇으로 강화 작업 중

- 세계 최초 바퀴 없는 물걸레 청소로봇으로 틈새시장(Niche Market) 공략 성공
- 기존 기술연구소 소속인 인공지능(AI)과 사물인터넷(IoT) 부분을 강화하여 기존 자율주행 기술을 바탕으로 홈 서비스 로봇 개발 진행 중
- 2022년에만 제품군 엷지2, 쓰리스핀 EVO와 상품군 Q5를 출시하며 제품 개발 지속
- 현재 기술연구소에서는 자사 IoT 제품용 통합 앱 플랫폼 개발과 자율주행 로봇 플랫폼 기술 개발 중. 향후 클라우드 서비스 제공으로 추가 부가가치 창출 기대

Key data



현재주가(22/11/7, 원)	15,200	시가총액(십억원)	185
영업이익(22F, 십억원)	10	발행주식수(백만주)	12
Consensus 영업이익(22F, 십억원)	10	유동주식비율(%)	63.3
EPS 성장률(22F, %)	-4.7	외국인 보유비중(%)	0.4
P/E(22F, x)	18.9	베타(12M) 일간수익률	2.09
MKT P/E(22F, x)	10.7	52주 최저가(원)	11,050
KOSDAQ	700.48	52주 최고가(원)	25,600

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.3	-20.8	30.8
상대주가	-2.5	-0.1	86.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (십억원)	4	21	13	16	49	51
영업이익 (십억원)	0	1	0	2	13	10
영업이익률 (%)	0.0	4.8	0.0	12.5	26.5	19.6
순이익 (십억원)	0	1	0	2	-1	9
EPS (원)	-10	137	20	166	-98	844
ROE (%)	66.0	75.6	5.5	36.4	-8.2	25.5
P/E (배)	-	19.8	47.7	4.5	-	23.4
P/B (배)	-	7.7	2.5	1.4	7.6	4.2
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

혁신 제품으로 청소로봇 시장의 강자 등극

에브리봇은 물걸레와 흡입형 청소로봇 전 분야를 아우르는 로봇 포트폴리오를 구축하였다. 매출 구성은 독자 개발한 물걸레 전용 청소로봇의 제품군과 3i Robotics와 협업하여 판매하는 상품군으로 나뉜다.

2022년 2분기 매출액은 149억원(+34.0% YoY), 영업이익은 22억원(-2.6% YoY)을 기록했다. TS 제품군을 제외하고 모든 제품 및 상품군의 매출은 전분기 대비 성장하였다. RS 제품 내 엷지2의 선전으로 같은 물걸레 청소로봇 계열인 TS 제품 매출 자기시장잠식(Cannibalization)이 발생한 것으로 보인다.

그림 170. 분기별 매출 동향

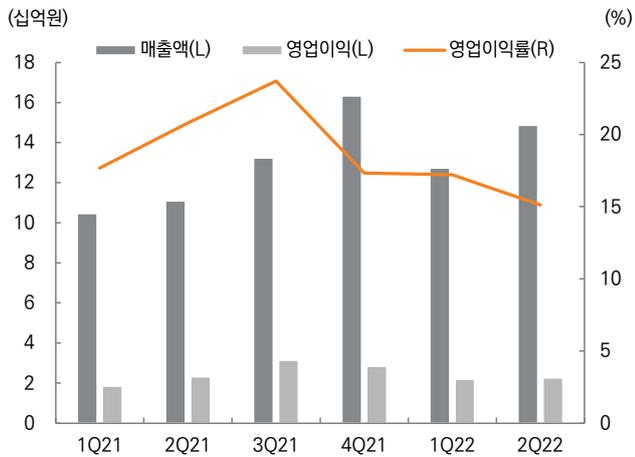
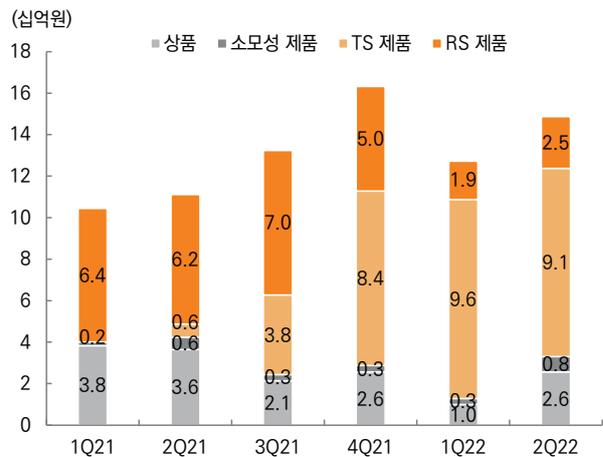


그림 171. 제품, 상품별 매출 동향



자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

주: 상품 - 3i, 3i PoP, Q5, 제품 - TS(쓰리스핀), RS(엷지, 엷지2), 소모성 제품
 자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

표 30. 에브리봇 주요 제품 현황

제품	쓰리스핀	엷지2	Q5	3i
사진				
출시일	2021년 5월	2022년 8월	2022년 7월	2019년 11월
크기	325(W) x 306(D) x 99(H) mm	325(W) x 165(D) x 88(H) mm	350(W) x 350(D) x 97(H) mm	350(W) x 350(D) x 94.5(H) mm
무게	2.05kg(본체: 2.35kg)	1.45kg(물 포함 시: 1.65kg)	3.9kg	3.3kg
소비전력	37Wh	27W	62W	33W
충전시간	약 160분(완전 방전 시 180분)	약 150분	약 280분	약 240분
사용시간	물걸레 청소 시 약 120분/ 마른걸레 청소 시 약 200분	약 120분/ 마른걸레 청소 시 약 200분	180분	120분
작동소음	43dB	42dB	-	-
주행속도	약 20cm/sec	약 30cm/sec	-	-

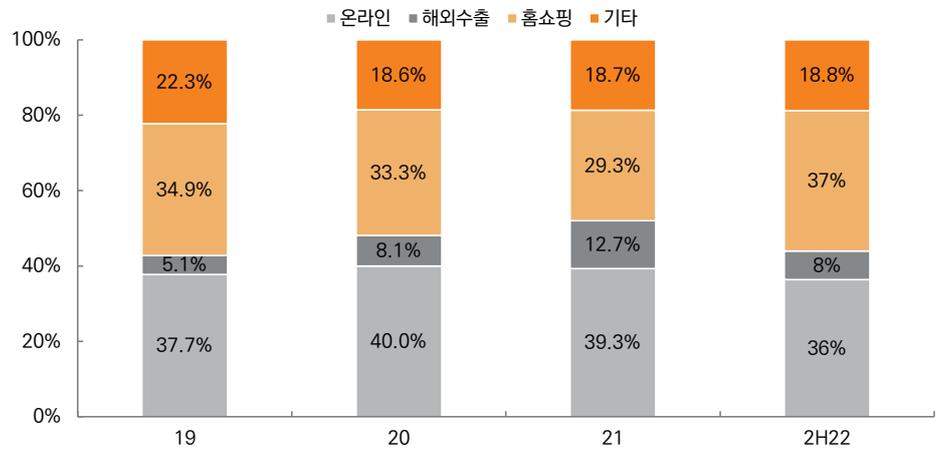
자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

본사 공식 쇼핑몰 비중을 높여가는 중

제품 및 상품 판매경로의 비중은 온라인과 홈쇼핑 비중이 70% 이상을 차지한다. 2022년 상반기 기준 전체 매출 중 온라인 판매는 36%, 홈쇼핑 판매는 37% 비중을 보였다. 에브리봇은 온라인 판매 강화를 추진 중으로 2025년까지 45%, 전체 온라인 매출 중 본사 공식 쇼핑몰 매출 비중을 30% 이상 높일 것으로 밝혔다.

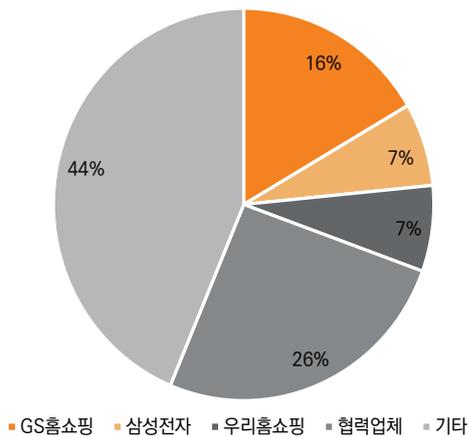
2022년부터 에브리봇은 적극적인 광고전략을 추진하며 쿠팡, 이베이와 같은 직매입 플랫폼으로 제품/상품 판매를 확장하였다. 2021년 주요 매출처였던 우리홈쇼핑(26%)는 2022년 7%로 감소하는 반면, 22년 등장한 쿠팡은 총매출의 21%를 차지하며 1위에 등극했다. 주요 매출처였던 삼성전자의 ODM 매출은 계약 만료로 인해 점차 감소할 것으로 예상된다.

그림 172. 판매경로별 매출 비중



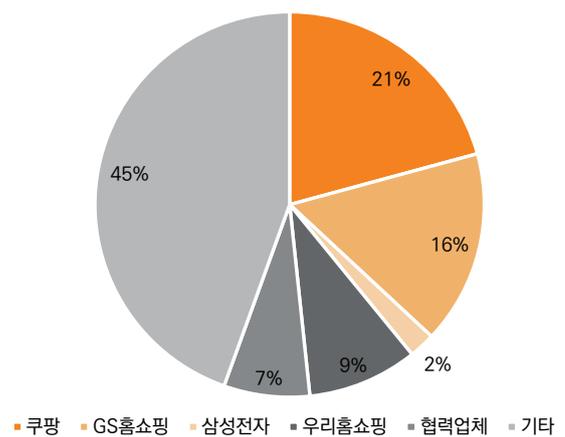
자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 173. 21년 주요 매출처 현황



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 174. 22년 상반기 주요 매출처 현황



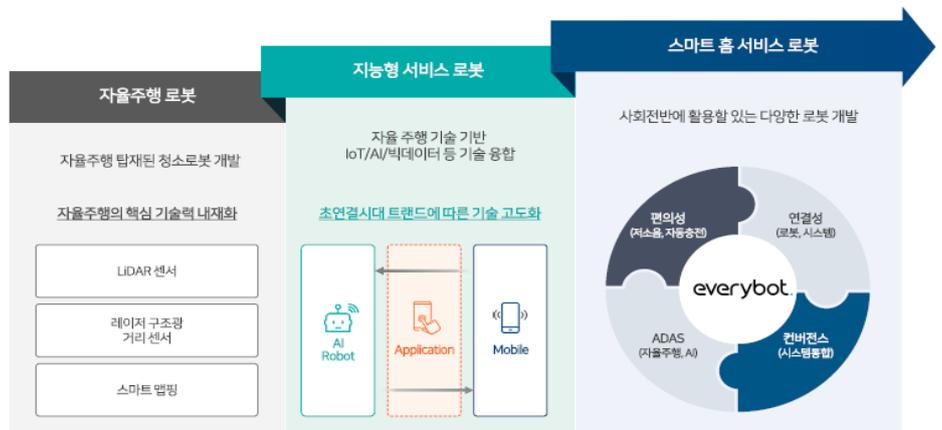
자료: 미래에셋증권 리서치센터

청소라는 이름에 숨겨진 기술력

한국 서비스 로봇 분야에서 500억원 매출을 올리는 기업은 에브리봇이 유일하다. 이는 역설적으로 현재 가장 시장성이 좋은 서비스 로봇 분야가 청소로봇이라는 것을 보여준다.

에브리봇은 청소로봇에 쓰이는 자율 주행을 바탕으로 사물인터넷(Internet of Thing, IoT), 인공지능(AI)과 결합해 홈 서비스 로봇 기업으로 제일 빠르게 나갈 수 있는 기업이다. AI융합기술연구소를 설립하고 업무공간 확충을 위해 사옥을 옮긴 것은 홈 서비스 로봇 기업 성장 방향성에 따른 활동으로 보인다.

그림 175. 에브리봇 중장기 성장 로드맵



자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 176. 에브리봇 핵심 기술 요약 ①



자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 177. 에브리봇 핵심 기술 요약 ②



자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

기술 개발은 로봇 기업의 숙명

안정적인 매출과 타 기업 대비 높은 영업이익률을 보이는 에브리봇의 비결은 자사의 독자개발 기술을 바탕으로 새로운 시장을 공략한 결과이다. 20년간 변화가 없던 청소로봇 시장에 물걸레 청소로봇이라는 제품을 시장에 내놓음으로써 퍼스트 무버(First Mover)로 시장 경쟁력을 확보했다.

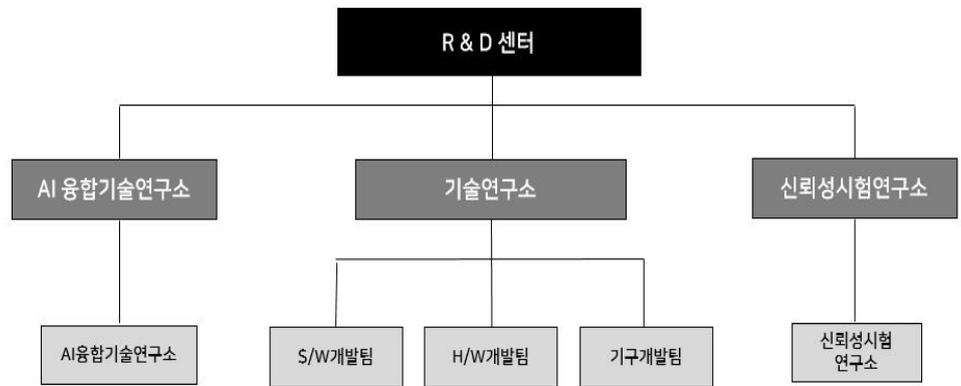
물걸레 청소로봇 시장을 개척하고 꾸준히 선두 지위를 차지할 수 있었던 이유는 지속적인 히트 상품의 개발·판매가 이뤄졌기 때문이다. 2021년 에브리봇은 글로벌 스마트 홈 서비스 로봇 기업으로 도약하기 위해 AI융합기술연구소를 설립하였고 현재 연구소에서 홈 서비스 제공을 위한 자율주행 로봇Platform 기술개발과 자사IoT 제품용 통합App Platform 개발 진행 중이다.

표 31. 에브리봇 자체 연구개발 실적

번호	과제명	연구기간	비고
1	로봇청소기의 주행방향 제어와 청소력 향상을 위한 기구구조에 대한 연구	2015.02~2015.10	완료
2	회전체의 원심력과 관성을 이용한 자동 물공급 장치에 대한 연구	2015.02~2015.10	완료
3	걸레 회전형 물걸레 로봇 청소기 주행 패턴에 대한 연구	2015.06~2017.02	완료
4	걸레 회전형 물걸레 로봇청소기의 센서 제어를 통한 자세 제어	2017.02~2019.04	완료
5	저가형MCU를 이용한 자율주행 로봇 매핑 시스템 구현	2018.04~2020.04	완료
6	홀수개(3-Spin)의 회전형 물걸레 로봇청소기의 패턴 주행을 위한 기구구조 연구	2018.10~2020.10	완료
7	펌프형 자동 물 공급/구조 제어 시스템 연구	2018.10~2020.10	완료
8	자사IoT 제품용 통합App Platform 개발	2021.03~2022.12	진행중
9	홈 서비스 제공을 위한 자율주행 로봇Platform 기술개발	2021.01~2023.12	진행중

자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 178. 에브리봇 기술연구소 조직도



자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

에브리봇 (270660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	13	16	49	51
매출원가	8	9	26	28
매출총이익	5	7	23	23
판매비와관리비	5	6	10	13
조정영업이익	0	2	13	10
영업이익	0	2	13	10
비영업손익	0	0	-12	1
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	2	1	11
계속사업법인세비용	0	0	1	1
계속사업이익	0	2	-1	9
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	2	-1	9
지배주주	0	2	-1	9
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	-1	9
지배주주	0	0	-1	9
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	2	13	11
FCF	-4	3	-3	4
EBITDA 마진율 (%)	0.0	12.5	26.5	21.6
영업이익률 (%)	0.0	12.5	26.5	19.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.0	12.5	-2.0	17.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	6	8	20	51
현금 및 현금성자산	2	4	7	3
매출채권 및 기타채권	1	0	2	6
재고자산	3	3	10	8
기타유동자산	0	1	1	34
비유동자산	4	4	10	25
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	4	4	9	6
무형자산	0	0	0	1
자산총계	11	12	31	76
유동부채	4	4	7	7
매입채무 및 기타채무	1	1	3	3
단기금융부채	3	3	2	1
기타유동부채	0	0	2	3
비유동부채	4	3	7	11
장기금융부채	4	3	7	10
기타비유동부채	0	0	0	1
부채총계	7	7	14	18
지배주주지분	3	5	17	57
자본금	1	1	1	3
자본잉여금	2	2	16	44
이익잉여금	1	2	1	10
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	3	5	17	57

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동으로 인한 현금흐름	0	3	6	9
당기순이익	0	2	-1	9
비현금수익비용가감	0	1	15	3
유형자산감가상각비	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	1	15	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	1	-8	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	1	0	-2	-4
재고자산 감소(증가)	-1	0	-8	2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	1	1	1
법인세납부	0	0	0	-2
투자활동으로 인한 현금흐름	-4	0	-6	-48
유형자산처분(취득)	-4	0	-5	-5
무형자산감소(증가)	0	0	0	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	0	-26
기타투자활동	0	0	-1	-16
재무활동으로 인한 현금흐름	5	-1	3	35
장단기금융부채의 증가(감소)	5	-1	3	3
자본의 증가(감소)	0	0	13	31
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	-13	1
현금의 증가	2	2	3	-4
기초현금	1	2	4	7
기말현금	2	4	7	3

자료: 에브리봇, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020	2021
P/E (x)	47.7	4.5	-	23.4
P/CF (x)	13.7	3.2	8.1	18.3
P/B (x)	2.5	1.4	7.6	4.2
EV/EBITDA (x)	28.2	3.8	8.3	20.3
EPS (원)	20	166	-98	844
CFPS (원)	69	230	1,525	1,081
BPS (원)	373	539	1,622	4,704
DPS (원)	0	0	0	175
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	22.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.9
매출액증가율 (%)	-37.2	21.8	204.3	4.0
EBITDA증가율 (%)	-69.3	362.8	556.5	-17.6
조정영업이익증가율 (%)	-93.1	1,806.0	703.3	-21.8
EPS증가율 (%)	-85.5	735.1	-	-
매출채권 회전을 (회)	12.1	33.4	40.0	13.2
재고자산 회전을 (회)	5.4	6.1	7.7	5.5
매입채무 회전을 (회)	10.6	9.7	14.6	11.0
ROA (%)	2.3	13.3	-4.2	17.8
ROE (%)	5.5	36.4	-8.2	25.5
ROIC (%)	9.8	24.3	-198.8	45.6
부채비율 (%)	209.5	150.6	80.5	31.9
유동비율 (%)	177.8	189.7	290.7	715.5
순차입금/자기자본 (%)	113.3	23.9	4.0	-30.8
조정영업이익/금융비용 (x)	0.7	9.1	55.7	21.0

- 2022.11.8 [글로벌 로보틱스: '현실'의 로봇에 투자하라]에서 분리된 자료입니다.

- 각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게재된 원문에서 확인할 수 있습니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.