

티라유텍 (322180/KQ)

스마트팩토리, 로봇과 만나 진화하다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 5,070 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

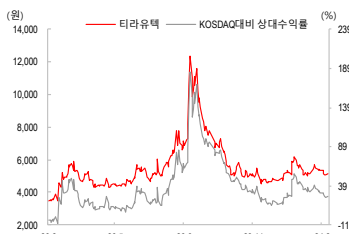
Company Data

발행주식수	1,652 만주
시가총액	851 억원
주요주주	
김정하(외3)	43.38%
SK	13.62%

Stock Data

주가(24/03/04)	5,070 원
KOSDAQ	866.37 pt
52주 최고가	12,380 원
52주 최저가	3,500 원
60일 평균 거래대금	11 억원

주가 및 상대수익률



별도기준 흑자전환 성공, 반등의 서막

티라유텍은 2023 년 연결기준 매출액 544 억원(YoY +51.2%), 영업손실 41 억원(적자지속)을 기록했으나, 별도기준 매출액 408 억원, 영업이익 9 억원을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 이익 수준은 아직 코로나 19 팬데믹 이전까지 회복하지 못했지만, 꾸준히 매출액은 성장했다는 점에 주목한다. 역설적이지만 코로나 19 는 인력 효율성을 비롯한 사업 구조 최적화 시장을 자극했고, 이는 동사의 스마트팩토리 솔루션에 대한 관심으로 이어졌다. 외형 성장에도 인력 수급 불균형 및 인건비 상승의 영향으로 영업 손실이 이어졌지만, 2023 년을 기점으로 수익구조 안정화 구간에 접어든 만큼 올해도 실적 개선세가 뚜렷하게 나타날 것으로 기대된다.

전방 산업 투자 재개 + 북미 시장 진출 수혜 가능

성장성 높은 전방 산업 대상 매출 비중이 증가 중이다. 티라유텍은 국내 이차전지 셀 메이커 3 사 및 핵심 소재 업체, 반도체 및 디스플레이 업체 등을 주요 고객사로 확보 중이다. 이차전지 및 반도체 산업(向) 매출 비중은 2022 년 약 35% 수준에서 2023 년 약 45% 수준까지 확대되었다. 올해는 전방 산업의 투자 재개 및 북미 시장 진출 등의 수혜가 예상된다. 신규 공장들은 인건비 절감, 안정적 수율 확보 등을 위한 Full Automation 구축에 적극적일 것으로 예상되는데, 동사는 이를 위해 가장 적합한 FMCS 경쟁력을 갖추고 있기 때문이다.

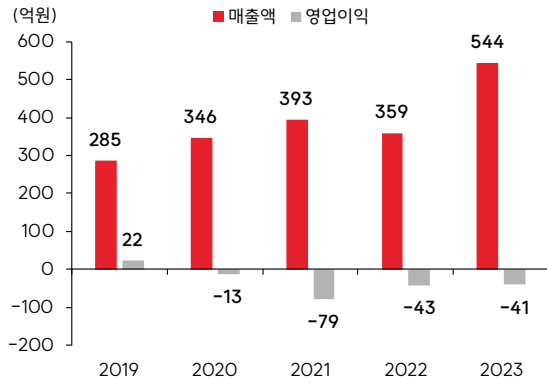
스마트팩토리 종합 솔루션 밸류체인 확보 성공

종속회사 티라로보틱스 및 티라아트로보와의 시너지 가능성에도 주목해야 한다. 티라로보틱스는 티라유텍의 로봇사업부문을 물적분할하여 설립한 자율주행로봇 개발/설계/생산 전문 기업이고, 티라아트로보는 지난해 5 월 직교로봇 FA 핵심부품 전문업체인 현준에프에이를 인수한 후 사명을 변경한 것이다. 이로써 티라유텍은 스마트팩토리를 구성하는 물류자동화, 자율주행로봇, 관련 소프트웨어까지 스마트팩토리 종합 솔루션 밸류체인을 확보하는데 성공했다. 이는 점진적인 수익성 개선으로 이어질 가능성이 높다는 점에서 꾸준한 관심이 필요하다.

영업실적 및 투자지표

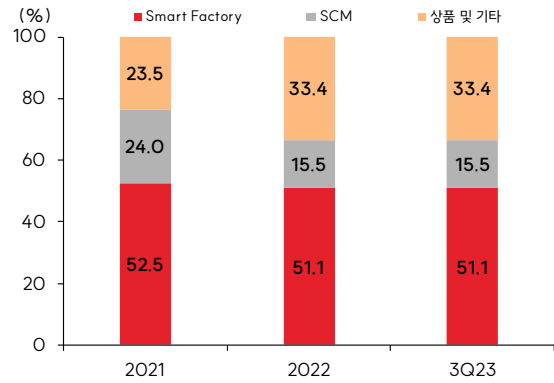
구분	단위	2022
매출액	억원	359
영업이익	억원	-43
순이익(지배주주)	억원	-45
EPS(계속사업)	원	-273
PER	배	N/A
PBR	배	1.6
EV/EBITDA	배	N/A
ROE	%	-52.4

티라유텍 매출액 및 영업이익 추이



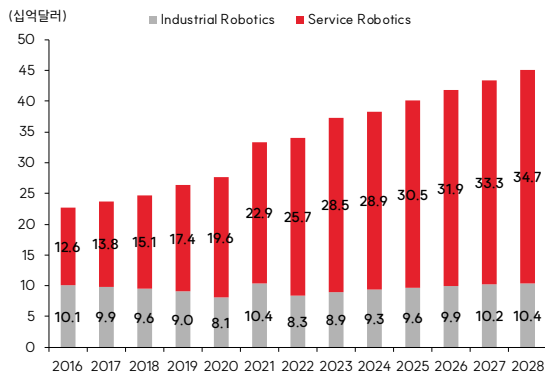
자료: 티라유텍, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



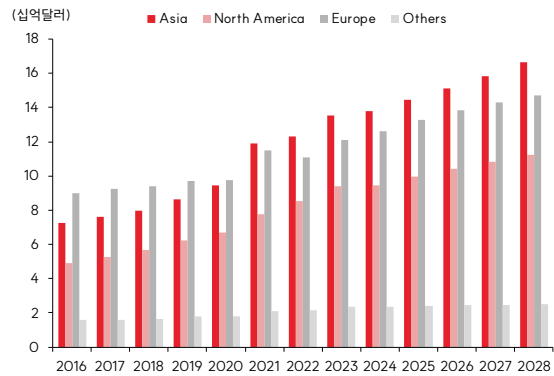
자료: 티라유텍, SK 증권

글로벌 로봇 시장 매출 규모 추이 및 전망



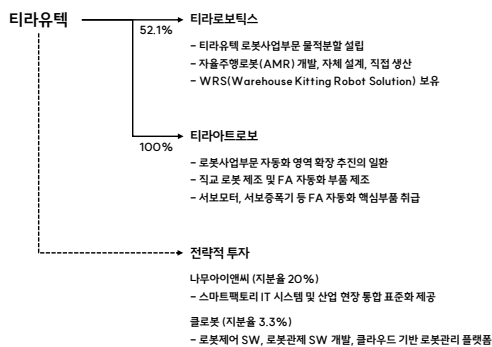
자료: Statista, SK 증권

글로벌 지역별 로봇 시장 매출 규모 추이 및 전망



자료: Statista, SK 증권

티라유텍 지배구조 현황



자료: 티라유텍, SK 증권

티라로보틱스 자율주행 물류 로봇 시연 모습



자료: 티라로보틱스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022
유동자산	145
현금및현금성자산	67
매출채권 및 기타채권	48
재고자산	12
비유동자산	213
장기금융자산	56
유형자산	69
무형자산	44
자산총계	358
유동부채	116
단기금융부채	73
매입채무 및 기타채무	29
단기충당부채	1
비유동부채	63
장기금융부채	34
장기매입채무 및 기타채무	5
장기충당부채	0
부채총계	180
지배주주지분	232
자본금	5
자본잉여금	210
기타자본구성요소	-4
자기주식	3
이익잉여금	-53
비지배주주지분	7
자본총계	178
부채와자본총계	358

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022
영업활동현금흐름	-11
당기순이익(손실)	-47
비현금성항목등	39
유형자산감가상각비	13
무형자산상각비	4
기타	22
운전자본감소(증가)	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	14
재고자산의감소(증가)	-10
매입채무및기타채무의증가(감소)	-8
기타	0
법인세납부	0
투자활동현금흐름	-23
금융자산의감소(증가)	2
유형자산의감소(증가)	-14
무형자산의감소(증가)	-16
기타	5
재무활동현금흐름	16
단기금융부채의증가(감소)	12
장기금융부채의증가(감소)	6
자본의증가(감소)	5
배당금지급	0
기타	-7
현금의 증가(감소)	57
기초현금	10
기말현금	67
FCF	-25

자료 : 티라유텍, SK증권 추정

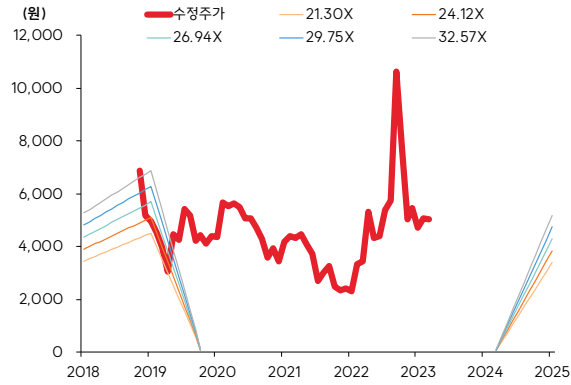
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022
매출액	359
매출원가	315
매출총이익	44
매출총이익률(%)	12.3
판매비와 관리비	87
영업이익	-43
영업이익률(%)	-11.9
비영업손익	-10
순금융손익	-4
외환관련손익	-0
관계기업등 투자손익	-7
세전계속사업이익	-52
세전계속사업이익률(%)	0.0
계속사업법인세	-5
계속사업이익	-47
중단사업이익	0
*법인세효과	0
당기순이익	-47
순이익률(%)	-13.0
지배주주	-45
지배주주귀속 순이익률(%)	-12.5
비지배주주	-2
총포괄이익	-45
지배주주	-43
비지배주주	-2
EBITDA	-26

주요투자지표

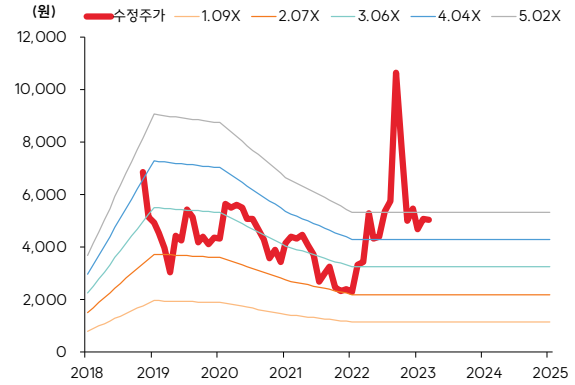
12월 결산(억원)	2022
성장성 (%)	
매출액	N/A
영업이익	N/A
세전계속사업이익	N/A
EBITDA	N/A
EPS	N/A
수익성 (%)	
ROA	-26.1
ROE	-52.4
EBITDA마진	-7.1
안정성 (%)	
유동비율	124.9
부채비율	100.7
순차입금/자기자본	20.9
EBITDA/이자비용(배)	-6.8
배당성향	0.0
주당지표(원)	
EPS(계속사업)	-273
BPS	1,427
CFPS	-169
주당 현금배당금	0
Valuation지표(배)	
PER	N/A
PBR	1.6
PCR	-13.6
EV/EBITDA	N/A
배당수익률	0.0

티라유텍 PER 밴드 차트



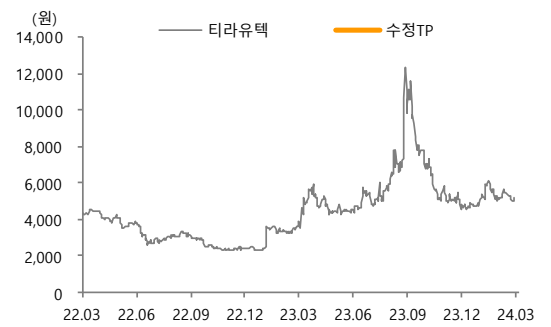
자료: Quantwise, SK 증권

티라유텍 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023.07.05	Not Rated					



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 03월 06일 기준)

매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------