

# 로보티즈 (108490/KQ)

## 라스트 마일, 시장 개화 목전

SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 27,100 원

상승여력: -



Analyst  
박제민

jeminwa@sk.com  
3773-8884



Analyst  
나승두

nsdoo@sk.com  
3773-8891

#### Company Data

발행주식수	1,301 만주
시가총액	3,496 억원
주요주주	
김병수(외2)	31.34%
LG전자	7.45%

#### Stock Data

주가(24/01/30)	27,100 원
KOSDAQ	818.86 pt
52주 최고가	43,950 원
52주 최저가	19,810 원
60일 평균 거래대금	132 억원

#### 주가 및 상대수익률



### 기업개요

로봇 부품 기업에서 자율주행 배달 로봇으로 확장 중이다. 매출 비중의 90%가 감속 기에서 나온다. 그러나 판관비 50% 이상을 자율주행 배달 로봇을 위한 연구비에 사용하며 라스트 마일 시장 개화를 정조준하고 있다. 60 여대의 자율주행 배달 로봇 '개미'를 운영하며 회사의 기술적, 비즈니스적 경험치를 키워가고 있다.

### 관전 포인트

#### 1. 라스트 마일 시장 크기 가능하기

국내 음식 배달 건수는 연간 1.5~2 억 건이며 건당 배달비는 4~5 천원 선에서 꾸준히 상승 중이다. 배달의 민족에 의하면 국내 배달의 80%가 1.8km 내의 거리에서 소화된다. 자율 주행 로봇 '일개미'의 평균 시속은 10~15 km 로, 10 분 내외로 대부분의 배달이 충족 가능하다. 근거리 배달 시장은 플랫폼 기업의 비용 효율화로 빠른 시일 내에 로봇 배달이 도입될 것으로 전망된다. 국내 공동 주택 거주 비율이 78%인 점을 감안할 때 아파트 입구에 거점을 세워 현재의 배달 시스템과 융합도 가능하다. 배달 시장 공략 이후에는 더 큰 시장인 택배 시장의 라스트 마일 공략도 가능하다.

#### 2. 자율주행 배달 로봇, 선점 효과 확실

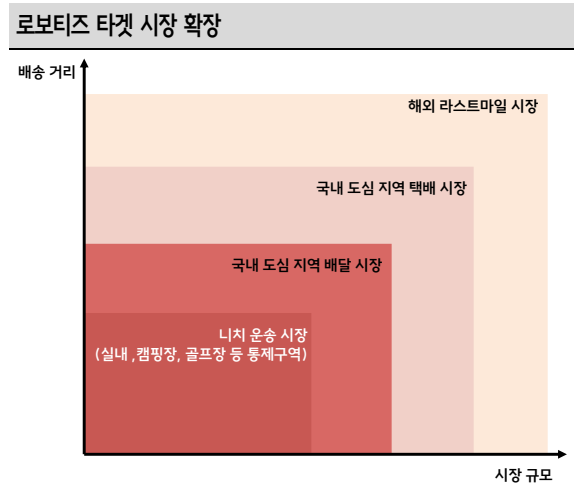
자율주행 배달 로봇의 핵심 경쟁력은 카메라 영상 처리 SW 기술이다. SW 기술은 1) 실패 사례 학습을 통한 알고리즘 개선 2) 다양한 지역 매핑을 통한 자기 위치 인식 능력 고도화로 분류될 수 있다. 더 먼저, 더 많은 데이터를 확보한 기업이 유리하다. HW 최적화는 데이터 확보를 위한 사업 타당성을 확보하는 역할이다. 한국은 1) 사업 타당성을 확보할 수 있는 시장 규모와 인구밀도 2) SW 학습에 유리한 복잡한 도심 환경으로 로봇이 경험치를 쌓기 유리한 환경으로 판단된다. 로보티즈는 시장 선점 기술력 및 정부 국산화 의지로 국내 시장 장악이 가능할 것으로 보이며 현재 미국, 유럽 등의 해외 시장도 겨냥 중이다.

#### 3. 매력적인 시장, 개화 시기는?

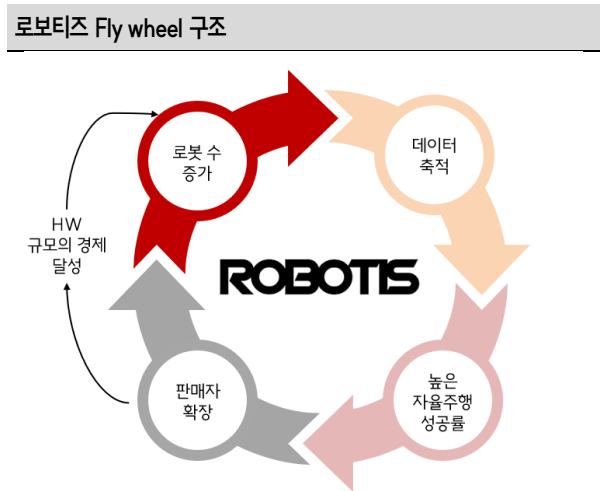
2023 년 11 월 지능형 로봇법으로 안전 인증 이후 외부 배달 로봇 사용이 가능해졌다. 로보티즈는 가장 먼저 인증을 신청한 업체로 이르면 올해 2 월 내 제품 '일개미'가 보행자 지위를 획득할 것으로 보인다. 음식 배달 시장과 더불어 택배 시장 라스트 마일 비용 문제에도 적극 대응 중이다. 로보티즈는 이미 롯데글로벌로지스와 물류배송 관련 MOU 를 맺는 등 다양한 협업을 이루는 중이다. 올해 회사의 목표 로봇 판매량은 1,000~1,500 대이다. 시장 개화에 드라이브를 걸기 충분한 수량으로 판단된다.

국내 배달 로봇 시장 규모 추정	
배달 건수 (Q)	연간 1.5~2 억건
배달 비용 (P)	4,000 원 ~ 5,000 원
근거리 배달 비율	80%
공동 주택 거주 비율	78%
추정 시장 규모	3,774 억원 ~ 6,240 억원

자료: SK 증권 추정 / 주: 로봇 도입으로 인한 P 하락은 Q 상승으로 상쇄 가능



자료: Business Insider Intelligence, SK 증권



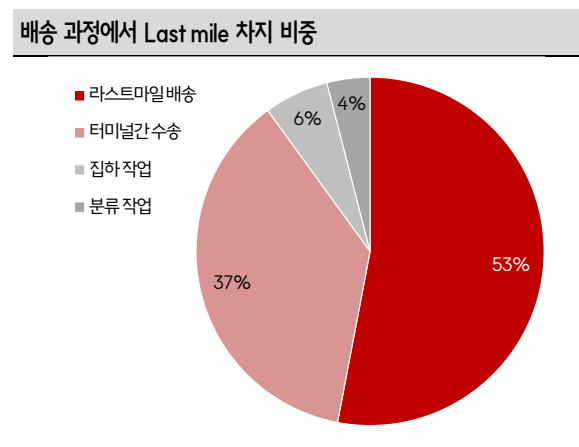
자료: SK 증권

한국 배달 시장 사업성 비교			
국가	인구당 배달 시장 규모(달러)	음식 배달 침투율 (%)	인구 밀도
한국	860	99	156
미국	1,060	73	104
홍콩	740	67	71
싱가폴	300	71	78

자료: Statista, SK 증권

로보티즈 경쟁사 비교					
기업명	서비스 지역	플랫폼 유무	자동 운전 가능 유무	도심 운송 가능 유무	생산 비용
로보티즈	실내/외	O	O	O	USD 13-15K
NEUBILITY	실내/외	O	O	O	USD 4-5K
STARSHIP	실외	O	O		USD 4-5K
YANDEX	실내/외		O	O	USD 25-45K

자료: 업계 자료, SK 증권 추정



자료: Business Insider Intelligence, SK 증권

## 재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023E
<b>유동자산</b>	378	435	501	907	961
현금및현금성자산	97	92	154	257	282
매출채권 및 기타채권	13	8	18	17	18
재고자산	68	78	81	133	139
<b>비유동자산</b>	269	297	301	321	301
장기금융자산	3	15	10	14	14
유형자산	240	247	242	258	241
무형자산	13	14	12	11	9
<b>자산총계</b>	647	732	801	1,228	1,262
<b>유동부채</b>	20	11	91	165	172
단기금융부채	1	1	75	128	134
매입채무 및 기타채무	5	4	6	9	10
단기충당부채	1	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	12	87	8	217	208
장기금융부채	2	79	0	208	208
장기매입채무 및 기타채무	10	8	8	9	9
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	33	98	99	381	380
<b>지배주주지분</b>	614	633	698	842	883
자본금	56	56	57	61	61
자본잉여금	413	438	461	630	630
기타자본구성요소	-23	-25	7	-22	-22
자기주식	-27	-30	-5	-30	-30
이익잉여금	168	166	173	170	211
비지배주주지분	0	0	4	5	-1
<b>자본총계</b>	614	634	702	847	882
<b>부채와자본총계</b>	647	732	801	1,228	1,262

## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023E
<b>영업활동현금흐름</b>	39	-8	12	119	49
당기순이익(손실)	25	-1	7	-2	36
비현금성항목등	17	10	15	9	-37
유형자산감가상각비	17	16	18	20	18
무형자산상각비	1	2	2	2	2
기타	-1	-9	-6	-13	-57
운전자본감소(증가)	2	-16	-7	116	-5
매출채권및기타채권의감소(증가)	4	5	-6	3	-1
재고자산의감소(증가)	-1	-13	-2	-50	-6
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	0	1	2	0
기타	1	-8	1	161	1
법인세납부	-5	-1	-3	-3	82
<b>투자활동현금흐름</b>	-6	-96	4	-299	-14
금융자산의감소(증가)	-4	-70	17	-269	-14
유형자산의감소(증가)	-4	-23	-14	-35	0
무형자산의감소(증가)	-3	-5	-1	-2	0
기타	5	3	1	7	0
<b>재무활동현금흐름</b>	-1	109	-1	249	6
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	6
장기금융부채의증가(감소)	-1	109	-1	250	0
자본의증가(감소)	-0	25	24	173	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-25	-24	-173	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-38	-5	61	103	25
기초현금	135	97	92	154	257
기말현금	97	92	154	257	281
FCF	34	-32	-2	83	49

자료 : 로보티즈, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023E
<b>매출액</b>	252	192	224	259	270
<b>매출원가</b>	121	94	109	119	124
<b>매출총이익</b>	132	98	115	140	146
매출총이익률(%)	52.2	51.1	51.3	54.0	54.0
<b>판매비와 관리비</b>	115	116	124	161	167
<b>영업이익</b>	17	-18	-9	-22	-21
영업이익률(%)	6.7	-9.2	-4.2	-8.4	-7.8
<b>비영업손익</b>	7	3	6	5	-26
순금융손익	3	2	-5	-2	-26
외환관련손익	3	-4	7	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	24	-15	-3	-16	-47
세전계속사업이익률(%)	9.3	-7.8	-1.3	-6.3	-17.4
<b>계속사업법인세</b>	-1	-14	-10	-14	-82
<b>계속사업이익</b>	25	-1	7	-2	36
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	25	-1	7	-2	36
순이익률(%)	9.8	-0.7	3.3	-0.9	13.2
<b>지배주주</b>	25	-1	7	-3	41
지배주주귀속 순이익률(%)	9.9	-0.7	3.3	-1.0	15.2
비지배주주	-0	-0	0	0	-6
총포괄이익	24	-4	9	0	36
지배주주	24	-4	9	-0	-37
비지배주주	-0	-0	0	1	73
<b>EBITDA</b>	35	1	11	0	-2

## 주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	4.0	-23.8	16.3	15.6	4.4
영업이익	-3.9	적전	적지	적지	적지
세전계속사업이익	7.8	적전	적지	적지	적지
EBITDA	26.6	-97.6	1,210.1	-96.7	적전
EPS	5.0	적전	흑전	적전	흑전
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	3.7	-0.2	1.0	-0.2	2.9
ROE	4.1	-0.2	1.1	-0.3	4.8
EBITDA마진	14.0	0.4	5.1	0.1	-0.7
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	1,866.1	3,816.9	550.4	550.8	558.8
부채비율	5.3	15.5	14.1	45.0	43.0
순차입금/자기자본	-46.8	-41.5	-45.7	-48.4	-50.3
EBITDA/이자비용(배)	126.2	2.6	1.6	0.0	-0.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	221	-12	64	-21	319
BPS	5,692	5,894	6,186	7,151	7,082
CFPS	387	152	245	159	469
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	56.0	-1,145.2	386.0	-1,056.5	95.8
PBR	2.2	2.3	4.0	3.1	4.3
PCR	32.1	90.2	100.7	141.5	65.2
EV/EBITDA	31.3	1,488.0	217.8	6,191.2	-1,925.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.01.31	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박제민)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 01월 31일 기준)

매수	94.83%	중립	5.17%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------