

에브리봇 (270660/KQ)

새로운 분야: 자율주행

SK증권 리서치센터

매수(신규편입)

목표주가: 21,000 원(신규편입)

현재주가: 16,820 원

상승여력: 24.9%



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com.kr
3773-9955

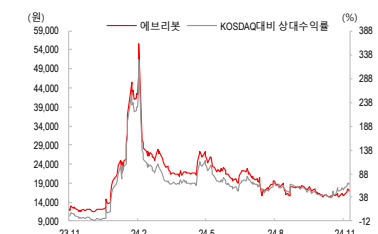
Company Data

발행주식수	1,226 만주
시가총액	2,062 억원
주요주주	
정우철(외2)	35.27%
스마트앤그로스(외1)	13.72%

Stock Data

주가(24/11/29)	16,820 원
KOSDAQ	678.19 pt
52주 최고가	55,500 원
52주 최저가	11,400 원
60일 평균 거래대금	29 억원

주가 및 상대수익률



의료 자율주행 분야로 사업 확대

에브리봇은 서비스 로봇 전문업체다. 클리닝 로봇의 매출액 비중이 가장 높다. 3Q24 누적 매출액 229 억원(-7.4%, YoY), 영업이익-14 억원(적자전환, YoY)을 기록했다. 홈가전이 주력 시장이다. 향후 프리미엄 자율주행 서비스 분야로 사업을 확대한다. 먼저 자율주행 휠체어 시장을 기회로 보고 있다.

Target 시장을 현존 전동 휠체어 시장으로 본다면 1,500 억원 수준이다. 일반 휠체어 시장으로 보면 2.5 조원 수준이다. 앞으로 자율주행 시대가 도래하며 6% 수준인 전동 휠체어의 전체 시장 침투율이 확대될 것으로 기대한다. 특히 관계사 하이코어의 자율주행 기술이 큰 역할을 하지 않을까 생각한다. 자율주행 기술로 전동 시장을 차별화하면서 침투율을 높이기 위해서 아직 해결해야 할 과제들이 있다. 제조원가를 낮추고, 국산 휠체어의 글로벌 인지도를 올려야 한다. 2025 년 둘 다 해결될 것으로 보고 있다.

고령사회라는 흐름과 싸우는 방법

10 년 후 우리나라 인구의 3 명 중 1 명은 65 세 이상이다. 고령사회로 전환하며 로봇 신기술의 도움이 필요하다. 사람이 로봇과 노동을 분담할 수 있다. 자율주행 기술에 투자하는건 LONG 고령사회다. 서비스 로봇 업종은 중장기적으로 국내 내수 업종과 정부의 수가 흐름을 예상한다. 향후 최소 10 년간의 지속될 트렌드에 올라타야 한다.

밸류에이션 및 투자의견

2025 년 매출액 316 억원(+2.8%, YoY), 영업이익 17 억원(흑전, YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 추정 매출액 316 억원에 로봇 업종 평균 PSR 8.0(2023 년)을 적용, 목표주가 21,000 원을 제시하고 투자의견 매수로 신규 커버리지를 개시한다. 로봇 업종 내 기업이 대부분 적자 상태지만, 향후 자율주행 산업의 성장성이 확실하다고 판단하여 PSR 밸류에이션을 적용했다. 그리고 국내 자율주행 기업들은 PSR 멀티플이 로봇 업종 대비 약 2 배 높은 수준에 형성되어 있다. 2025 년 자율주행 관련 실적이 가시화되면 일부 멀티플 리레이팅이 불가피해 보인다는 점이 중요한 투자 포인트이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	억원	511	530	317	308	316	331
영업이익	억원	101	62	15	-9	17	16
순이익(지배주주)	억원	95	69	28	5	31	24
EPS	원	777	570	231	37	251	197
PER	배	25.4	25.9	52.3	452.0	67.0	85.2
PBR	배	4.2	2.9	2.3	3.1	3.0	2.9
EV/EBITDA	배	20.3	23.1	45.1	404.1	66.5	73.5
ROE	%	25.5	11.6	4.4	0.7	4.6	3.5

1. 에브리봇: 가전에서 자율주행까지

(1) 본업 개요

에브리봇은 국내 로봇 청소기 업체이다. 특히 물걸레 청소로봇을 전문으로 하는 업체이며, 최근에는 3 개 로테이션(쓰리 스피ن EVO) 바퀴 형태의 가정 청소 로봇이 시장에서 긍정적인 평가를 받고 있다. 제품은 제품/상품으로 나누어 지는데, 제품은 물걸레 청소 로봇, 상품은 먼지 청소 로봇이 추가 된다.

그 외로는:

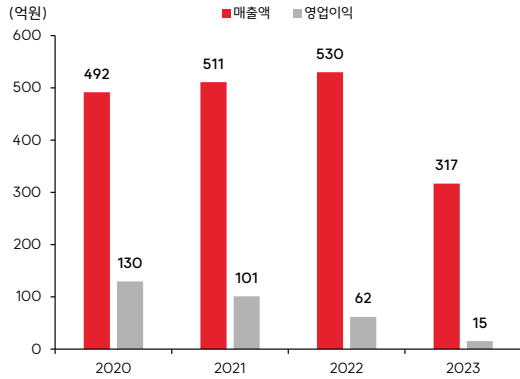
- 1) 올인원 가정용 제품(청소+물걸레) Q 시리즈,
- 2) 상업용 청소 로봇 T1,
- 3) 서빙 로봇 위키 시리즈,
- 4) 창문 청소 로봇 엡지 시리즈,
- 5) 신규 제품인 침구 청소 로봇 X1이 있다.

주력 모델은 가전제품 쪽이며, 3 개 물걸레 로테이션 제품인 쓰리 스피ن EVO 가 플래그십 제품이다. 3Q24 누적 매출액 229 억원(-7.4%, YoY), 영업이익 -14 억원(적자전환, YoY)을 기록했다. 서빙/청소 로봇 분야에서 중국산과 경쟁이 치열해지고, 국내 경제 부진과 소비 패턴 변화로 주요 판매 채널인 홈쇼핑이 부진하면서 에브리봇의 실적도 작년 대비 성장하지 못했다.

에브리봇 제품/상품별 매출액 추이									
(억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	3Q24 (누적)
제품	117	123	120	91	64	77	82	58	168
주요 제품 (쓰리스핀 EVO)	0	0	0	9	14	22	36	27	101
상품	10	26	30	14	11	5	9	12	60
주요 상품 (Q Series)	0	0	10	6	4	4	7	11	51

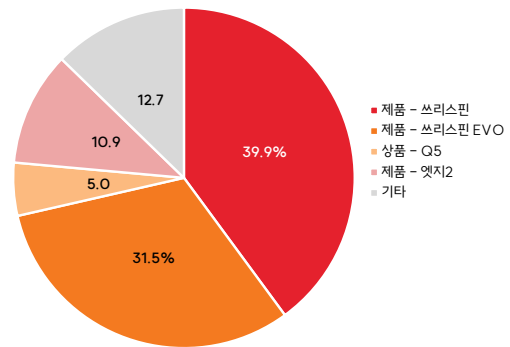
자료: Dart, Dataguide, SK 증권

에브리봇 연간 실적 추이



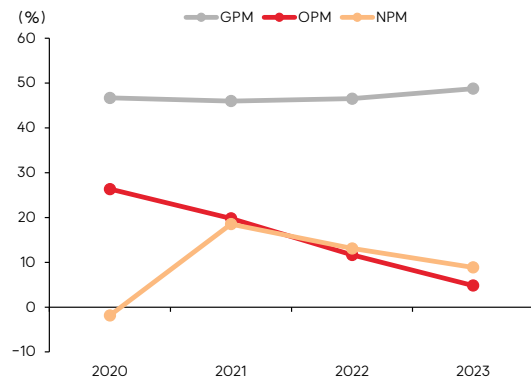
자료: 에브리봇, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



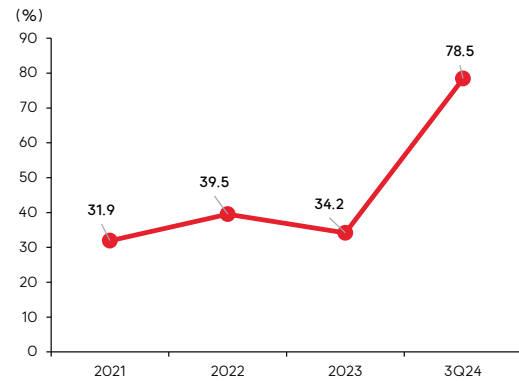
자료: 에브리봇, SK 증권

연간 수익성 추이



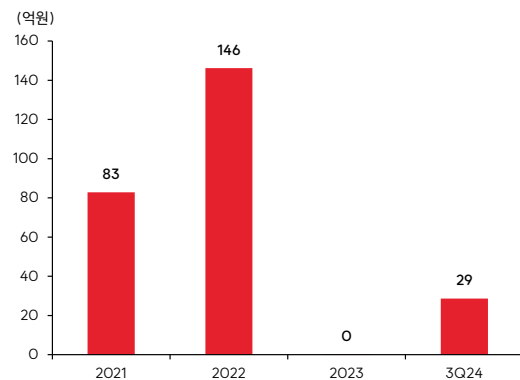
자료: 에브리봇, SK 증권

연간 부채비율 추이



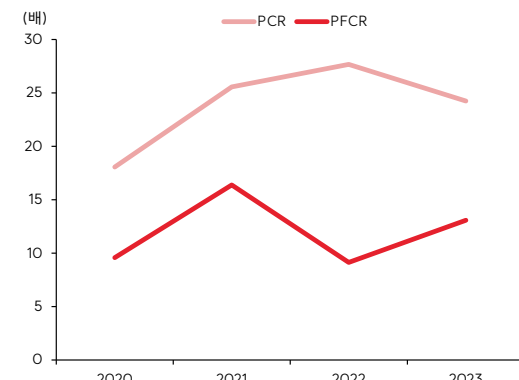
자료: 에브리봇, SK 증권

연간 순차입금 추이



자료: 에브리봇, SK 증권

연간 현금흐름 지표 추이



자료: 에브리봇, SK 증권

현재 이런 상황에 맞서 저가형 모델 품목 확대, OEM 방식으로 가격 다변화를 진행하고 있으며, 신규 제품도 꾸준히 런칭하고 있다. 4Q24 에는 침구 청소 로봇 시장으로 진출하면서, X1이라는 국내 최초 침구 청소 로봇을 출시했다. 기존 제품들과는 조금 다르게 1kg 경량 제품이며, 전면에 장애물 감지 센서와 하단에 낙하 감지 센서로 침구 위에서 주행하며 청소하는 제품이다. 분당 1.5 만회 고속회전하는 진동롤러로 먼지를 제거한다. 국내사 기준 침구 로봇 청소기 출시는 최초인데 1 인 가구, 반려동물 양육 가구 시장에서 긍정적인 반응을 기대한다.

에브리봇 실적 추정표(억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	66	90	72	79	68	98	74	77
성장률(YoY%)	-11.0%	10.5%	-20.4%	13.0%	1.7%	9.4%	1.7%	-2.9%
성장률(QoQ%)	-5.2%	35.0%	-19.4%	9.6%	-14.7%	45.1%	-25.0%	4.5%
매출원가	38	50	36	42	36	53	38	43
매출 원가율(%)	56.5%	55.2%	50.2%	52.7%	52.8%	53.9%	51.9%	56.5%
매출총이익(손실)	29	40	36	38	32	45	35	33
매출총이익률(%)	43.5%	44.8%	55.3%	47.3%	47.2%	46.1%	48.1%	43.5%
판매비와관리비	37	44	38	33	32	43	25	30
판매 비율(%)	55.3%	49.4%	52.2%	41.2%	46.8%	43.4%	33.9%	38.4%
인건비	8	9	4	7	8	9	5	7
유무형자산상각비	4	4	1	2	3	3	2	2
광고선전비	7	10	4	6	5	7	4	5
판매비	8	9	8	11	9	12	8	8
관리비	6	8	3	3	5	6	3	3
기타	0	0	0	0	0	0	0	0
영업이익(손실)	-8	-4	-2	5	0	3	10	4
성장률(YoY%)	-1361.6%	-150.0%	-120.1%	-326.5%	-103.7%	-164.0%	-704.5%	-192.2%
성장률(QoQ%)	264.7%	-47.2%	-58.3%	-381.8%	-94.1%	819.5%	293.7%	-62.3%
영업이익률(%)	-11.7%	-4.6%	-2.4%	6.1%	0.4%	2.7%	14.1%	5.1%
법인세비용차감전계속사업이익	-6	8	2	2	21	7	11	0
당기순이익(손실)	-6	7	2	2	17	5	9	0
(당기순이익귀속)지배기업주주지분	-6	7	2	2	17	5	9	0

자료: 에브리봇, SK 증권

쓰리스핀 EVO



자료: 에브리봇, SK 증권

Q3

쓰리스핀 EVO



자료: 에브리봇, SK 증권

Q3 PLUS 올인원



자료: 에브리봇, SK 증권

Q7



자료: 에브리봇, SK 증권

Q9



자료: 에브리봇, SK 증권



자료: 에브리봇, SK 증권

에브리봇 2025 년 실적 관련해서는 기존 쓰리 스피ن 제품이 시장에서 독보적인 위치를 차지하고 있어서 판매량이 꾸준히 늘 것으로 보이는 점과, 최근 신제품 출시 등의 효과로 매출액 316 억원(+2.8%, YoY), 영업이익 17 억원(흑전, YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

(2) 신성장동력으로 자율주행 분야를 선택

에브리봇은 국내 서비스 로봇 시장에서 꾸준히 돈을 벌어난 회사다. 그러나 최근 중국 저가 제품들의 공세가 매우 강하다고 판단한 것으로 보이며, 프리미엄 시장으로 리포지셔닝할 필요를 확인한 것 같다. 프리미엄 시장 진입을 위해서 기존 가전 로봇 주행 데이터/경험을 살려 자율주행 사업을 시작한다는 계획이다.

첫번째 자율주행 플랫폼 바디 사업이다. 다양한 가전제품들이 상단에 탑재될 수 있게 플랫폼 바디를 사업을 진행 중이다. 여러 업체들과 사업 논의 중에 있는 것으로 판단되며, 다양한 제품들의 호환을 위한 준비 작업을 하고 있다. 따라서 2025 년 초에 자율주행 호환 제품이 출시 가능할 것으로 예상한다. 이 프리미엄 제품 출시가 성공적이라면, 전사 기준 이익률 개선 효과가 기대된다. 다만 제품 가격에 대한 논의가 현재 진행형으로 파악돼 실적 추정치에는 반영하지 않았다.

둘째 하이코어 인수로 새롭게 자율주행 의료 시장에 진입한다. 에브리봇은 24 년 5 월 자율주행 모빌리티 기업 하이코어 지분 94 만 7250 주를 취득해 31.8%를 75억원에 인수했다. 올해 3분기 추가로 지분을 확보해 39.0%로 지분율을 높였다. 추가 지분 인수 가능성도 열어두면서 2025 년~2026 년 하이코어 실적이 에브리봇의 연결 실적으로 편입될 수도 있을 것으로 보인다.

신제품 X1



자료: 에브리봇, SK 증권

25년 신제품(지능형 플랫폼) 사진 예 1



자료: 에브리봇, SK 증권

25년 신제품(지능형 플랫폼) 사진 예 2



자료: 에브리봇, SK 증권

25년 신제품(지능형 플랫폼) 사진 예 3



자료: 에브리봇, SK 증권

하이코어는 자율주행 모빌리티 기업이다. 휠 정밀제어 기술을 보유하고 있다. 현재 이 기술을 활용해 여러 분야 활용에 대한 고민 끝에 의료 시장에 집중하기로 선택했다. 퍼스널 모빌리티를 큰 Theme 으로 두고 있지만, 고령화 사회를 앞두고 정부 정책 지원이 가능한 휠체어 분야를 먼저 선택했다.

하이코어의 23년 매출액은 4.1억원, 영업이익 -8.1억원을 기록했다. 올해에는 하이코어가 24년 파리 패럴림픽 우리나라 국가대표단 휠체어로 사용되는 등 매출액이 크게 성장했을 것으로 추정한다.

국내 휠체어 시장은 2.5 조원, 전동 휠체어 시장은 1,500 억원 규모로 파악된다. 전동 휠체어 시장 침투율이 6% 밖에 되지 않는다. 여러 편의성에도 불구하고 침투율이 낮은 이유는 가격 팩터가 가장 큰 것으로 보인다.

보급형 제품들 가격이 200~400 만원 사이에 형성되어 있고, 해외 프리미엄 라인은 4,000 만원까지도 있는 것으로 보인다. 장애인 보조기기 지원 기준이 마련되어 있는 것으로 보이지만, 건강보험공단 등록 제품에만 해당한다. 따라서 소비자 입장에서는 선택 범위가 한정적이다. 다만 지원금을 받는다면 보급형 기준으로 대부분 실 결제 가격이 20~30 만원 수준으로 떨어진다.

하이코어 경쟁사 스펙 비교

	HyCore Hwal-Bo	OttoBock Juvo B6	Yamaha JW X-1	WHILL Model C2	Careline Narae
Image					
Price	369 만원	620 만원	650 만원	399 만원	226 만원
Weight	28kg	160kg	30kg	52.6kg	113kg
Folding	Vertical Folding	Impossible	Vertical Folding Disassemble	Disassemble	Impossible
Battery Price	30 만원	80 만원	90 만원	69.9 만원	70 만원
Range	45km	30km	35km	18km	25km
Other	<ul style="list-style-type: none"> · 플라워틴(제자리회전) · 충돌방지 초음파센서 · 리튬이온 배터리 · 유무선 컨트롤러 · 비행기 탑승 가능 	<ul style="list-style-type: none"> · 납축전지 · 안전기능 없음 	<ul style="list-style-type: none"> · 니켈수소 배터리 · 분리 보관/운반 가능 · 안전기능 없음 	<ul style="list-style-type: none"> · 회전반경 76cm · 리튬이온 배터리 · 분리 보관/운반 가능 · 사이드 탑승 (팔걸이 리프트) 	<ul style="list-style-type: none"> · 납축전지 · 안전기능 없음

자료: 하이코어, SK 증권

특히 하이코어가 집중하는 가군 전동휠체어의 경우 지원 기준액이 236 만원에 형성되어 있는데, 현재 하이코어 제품의 판매가는 370 만원 수준이다. 따라서 가격과 관련된 논의가 필요하다(한국장애인단체총연맹 휠체어 사용 장애인은 141 만명 수준. 건강보험공단의 등록된 제품의 지원 기준액을 감안하면, Target 시장 규모는 약 3.3 수준으로 확대). 특히 국내에서는 독일/일본/미국 경쟁사 제품이 내구성이 좋고, 안전하다는 인식이 강하기 때문에 이런 높은 가격은 대부분의 소비자가 접근하기 어려운 가격대로 판단된다.

하이코어는 2 가지 방향으로 이 문제를 해결할 것으로 보인다.

1) 제조원가를 낮추고, 2) 소비자에게 신뢰받는 방법이다.

제조원가를 낮추는 건 해외 제조업체와 논의 중에 있으며, 물량이 증가하면서 해결되는 부분도 있는 것으로 파악된다. 소비자 신뢰를 쌓는 것은 24 년 8월 언론 하이코어 기사에 주목하고 있다. 기사는 인천공항 제2청사 확장구간에서 일반인이 사용할 수 있는 자율주행 퍼스널 모빌리티가 곧 출시된다는 내용이다. 이와 관련해 하이코어가 7 월 현대차와 인천국제공항과 업무협약을 체결했을 것으로 본다. 따라서 인천공항에서 출시하는 퍼스널 모빌리티 제품의 성공 여부가 하이코어의 실적 전망에 지대한 영향을 줄 것으로 생각한다. 인천국제공항은 글로벌리 매우 중요한 레퍼런스가 될 것이 분명하다.

하이코어 대표 국제공항 제품 사용 실사 1



자료: 하이코어, SK 증권

하이코어 대표 국제공항 제품 사용 실사 2



자료: 하이코어, SK 증권

활보 왼쪽 측면 실사 1



자료: 하이코어, SK 증권

활보 왼쪽 측면 실사 2



자료: 하이코어, SK 증권

프랑스 파리 루브르 박물관 내 하이코어 제품 실사



자료: 하이코어, SK 증권

24 년 파리 패럴림픽 국가대표단 실사



자료: 하이코어, SK 증권

제조원가를 낮추고, 인천공항 레퍼런스를 활용해서 시장을 확장할 수 있을 것이라고 생각한다. 특히 분당서울대병원에서 40대가 안정운행 테스트를 마친바, 앞으로 국내 병원으로 납품이 확대될 가능성이 있어 보인다. 현재 의료 파업 사태로 주요 대형병원들이 재정에 어려움을 겪고 있어서 기대보다는 납품이 지연될 가능성이 있다. 하지만 이미 분당서울대병원에서 검증된 서비스이고, 병원 이미지 제고에 상당히 긍정적일 것이기에 시간 문제로 판단한다. 특히 병원에서 성장 가능성이 높다고 판단되는 이유는 환자의 자율성과 독립성이 중요하기 때문이기도 하지만, 병원 내 직원이 휠체어를 밀고 장거리를 이동해야 한다는 기존 업무 범위를 축소시켜 직원 업무의 질을 향상시키기 때문이다. 의료 파업 장기화로 병원이 해결해야 되는 매우 중요한 과제이다.

병원 내 하이코어 자율주행 테스트 – 자동 복귀



자료: Dataguide

분당서울대병원 – 보조운전자 탑승 후 동반운행



자료: Dataguide

실버타운 사용 예시



자료: Dataguide

호환성 높은 기존의 기본 폴딩 방식



자료: Dataguide

그리고 더 멀리 본다면, 하이코어의 기술이 적용될 수 있는 분야는 정말 다양하다. 이미 국내 식품의약품안전처가 안정성과 성능 평가 기준 마련을 통해서도 검증한 제품이고, 실내에서 사람이 다닐 수 있는 모든 공간에 적용 가능하다. 특히 대형 쇼핑몰 및 아울렛, 박물관, 미술관 등에 납품될 가능성이 높다고 판단된다.

현재 이런 기회를 하이코어도 인지하고 있으며, 에브리봇의 기존 영업망을 활용해서 더 빠르게 성장하겠다는 입장이다. 에브리봇의 파트너사는 서울 28 곳, 부산/대전/광주/충북/전북/경남 등 포함 총 74 곳이 있다. 에브리봇과 올해 내로 국내 지역거점 의료기기 대리점 20개 이상을 확보하겠다는 목표를 갖고 있다. 또 대한장애인체육회/대한장애인컬링협회의 지원으로 전국 17개 시도지회 홍보 인프라도 구축하는 것으로 파악된다.

또 해외에도 추가적인 기회가 있다고 파악하고 있다. 현재 하이코어의 핵심 경쟁력은 자율주행 소프트웨어에 있다. 따라서 글로벌 휠체어 바디를 활용해서 글로벌 진출 사업을 노려볼 수 있다.

사업 타임라인상 2025년 국내 영업망 확대로 국내에서 안정적인 매출 규모를 확보하고, 2026년부터 대량생산을 준비해 해외 시장 공략을 본격화할 것으로 파악된다.

관련 사업들이 멀리 있는 미래라고 생각할 수 있지만, 생각보다 자율주행 사업이 순조롭게 잘 진행될 것이라고 생각하고 있다. 그 이유는 이미 글로벌 흐름이기 때문이다. 주요 일본 경쟁사인 WHILL의 경우 글로벌 주요 공항 등에 이미 자율주행 서비스를 출시해서 운영하고 있다. 고령화 사회를 경험한 일본 업체는 벌써 빠르게 움직였다. 우리나라도 이제 공항에서 이런 서비스를 볼 수 있게 된다. 지금까지는 규제가 기술 구현을 지연했다. 그런 관점에서 미래가 벌써 우리 앞에 와있다.

발전 가능 방향: 퍼스널 모빌리티 – Hoss R1



자료: 해외 언론사, SK 증권

발전 가능 방향: 퍼스널 모빌리티 – WHILL C2



자료: 해외 언론사, SK 증권

WHILL 일본/미국/캐나다/사우디 국제공항 자율주행



자료: 해외 매체사, SK 증권

발전 가능 방향: 퍼스널 모빌리티 – Scewo Bro



자료: 해외 언론사, SK 증권

발전 가능 방향: 퍼스널 모빌리티 – BBR Robotics



자료: 해외 언론사, SK 증권

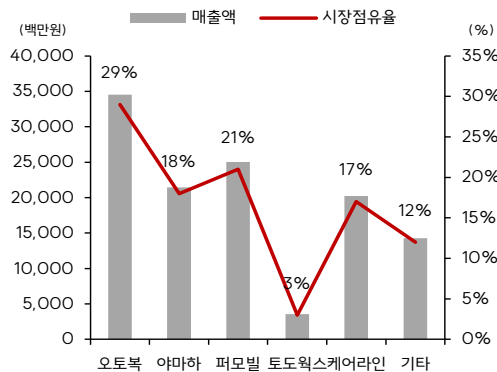
지정 장소로 자동복귀 – WHILL



자료: 해외 매체사, SK 증권

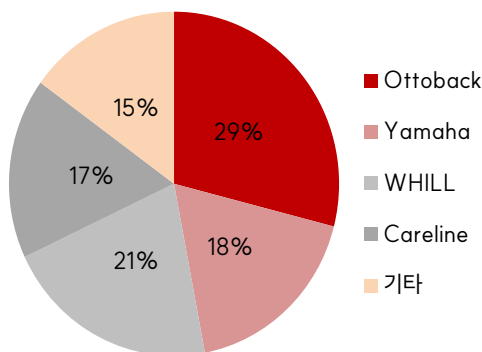
에브리봇 2025년 추정 매출액 316 억원에 로봇 업종 평균 PSR 8.0(2023년 AMR + 서비스 + 의료 + 소프트웨어 업체 평균 기준)을 적용, 목표주가 21,000 원을 제시하고 투자의견 매수로 신규 커버한다. 대부분 로봇 업체가 적자 상태에 있지만, 향후 산업의 성장성이 충분하다고 판단하여 PSR 밸류에이션을 적용하게 되었다. 현재 자율주행 플랫폼 바디 관련 실적이나 하이코어의 실적을 실적 추정치에 반영시키지 않았다. 실적 상황이 조금 더 가시화되면 2025년 상반기 내로 반영 가능할 예정이다.

국내 전동휠체어 경쟁 현황



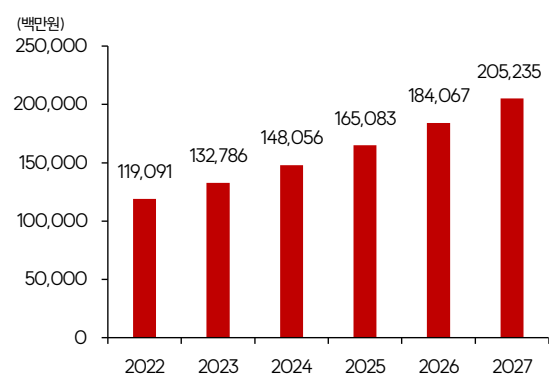
자료: Modor Intelligence, SK 증권

23년 국내 과점 중인 4개사 점유율



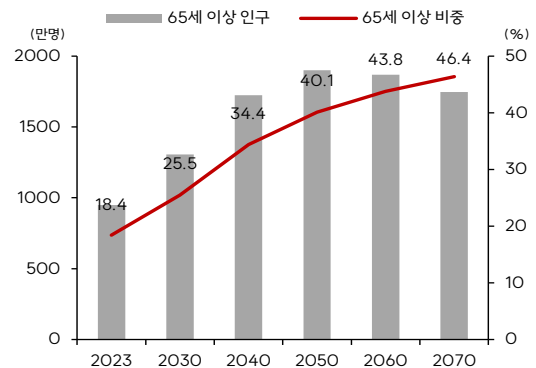
자료: 언론 종합, SK 증권

국내 전동휠체어 시장 전망



자료: Modor Intelligence, SK 증권

65세 이상 고령인구 전망



자료: 통계청, SK 증권

Peer Group 1 Valuation						
구분		A370090	A464080	A388790	A424960	A087260
		퓨런티어	에스오에스랩	라이콤	스마트레이더시스템	모바일어플라이언스
시가총액 (억원)		2,376	1,446	1,011	1,778	731
직전 사업연도	매출액 (억원)	465	41	195	41	498
	영업이익 (억원)	72	-83	-21	-54	5
PER (배)	2021	-	-	-	-	53.60
	2022	72.14	-	-	-	42.89
	2023	36.20	-	-	-	44.27
	2024E	103.64	-	-	-	-
	2025E	36.51	-	-	52.90	-
PBR (배)	2021	-	-	-	-	3.07
	2022	3.82	-	-	-	1.96
	2023	5.57	-	3.32	14.02	1.94
	2024E	4.61	12.45	-	-	-
	2025E	3.95	12.67	-	-	-
PSR (배)	2021	-	-	-	-	2.81
	2022	5.31	-	-	-	1.72
	2023	5.85	-	4.15	66.08	1.88
	2024E	7.54	15.73	-	34.98	-
	2025E	5.84	5.15	-	8.73	-
EV/EBITDA (배)	2021	-	-	-	-	31.33
	2022	58.62	-	-	-	72.29
	2023	33.18	-	-	-	37.96
	2024E	-	-	-	-	-
	2025E	-	-	-	-	-
ROE (%)	2021	29.55	-	26.37	완전잠식	5.89
	2022	7.74	완전잠식	24.39	완전잠식	4.70
	2023	17.20	완전잠식	-27.51	-33.69	4.47
	2024E	4.19	-51.94	-	-	-
	2025E	15.36	-1.72	-	-	-
ROA (%)	2021	20.22	-	15.91	-31.10	3.19
	2022	5.94	-206.70	16.05	-53.80	2.76
	2023	13.79	28.56	-20.47	-26.52	2.76
	2024E	3.71	-37.78	-	-	-
	2025E	10.03	-1.08	-	-	-

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

Peer Group 2 Valuation						
구분		A058610	A389500	A118990	A298830	A352910
		에스피지	에스비비테크	모트렉스	슈어소프트테크	오비고
시가총액 (억원)		4,912	968	2,834	2,597	830
직전 사업연도	매출액 (억원)	3,938	51	5,310	633	151
	영업이익 (억원)	160	-56	532	115	-5
PER (배)	2021	11.47	-	22.93	-	-
	2022	19.38	-	8.65	-	-
	2023	72.61	-	13.64	72.09	317.78
	2024E	24.47	48.64	6.22	-	36.95
	2025E	19.73	-	7.18	16.21	25.16
PBR (배)	2021	1.34	-	1.90	-	7.87
	2022	1.79	4.81	1.85	-	3.29
	2023	3.65	20.98	2.11	4.37	3.46
	2024E	2.01	23.50	1.40	-	-
	2025E	1.82	-	1.21	-	-
PSR (배)	2021	0.63	-	0.61	-	24.96
	2022	0.87	12.08	0.59	-	9.99
	2023	2.03	47.45	0.84	5.76	8.42
	2024E	1.09	6.93	0.51	2.91	5.83
	2025E	0.98	-	0.45	2.81	4.95
EV/EBITDA (배)	2021	11.56	-	8.56	0.02	-
	2022	13.52	-	6.20	0.01	-
	2023	36.61	-	8.15	27.82	213.04
	2024E	16.73	-	4.25	-	-
	2025E	13.90	-	4.26	-	-
ROE (%)	2021	13.57	-67.25	9.53	19.96	-42.66
	2022	9.68	-36.75	24.89	18.55	-8.31
	2023	5.09	-65.40	16.57	7.64	1.11
	2024E	10.11	63.69	25.15	-	-
	2025E	12.10	-	18.22	-	-
ROA (%)	2021	7.01	-17.26	2.63	11.75	-26.52
	2022	5.47	-21.77	8.02	10.93	-7.04
	2023	3.14	-25.83	6.09	4.54	1.00
	2024E	5.41	19.96	11.03	-	-
	2025E	6.33	-	8.99	-	-

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

PSR Table

구분/연도	2020	2021	2022	2023
티로보틱스	1.3	3.2	1.6	4.8
유진로봇	1.9	7.5	3.3	13.9
로보로보	17.4	15.1	11.4	6.7
큐렉소	5.3	5.8	3.7	10.5
휴림로봇	7.0	5.9	5.1	2.9
로보스타	1.4	1.8	1.3	2.8
뉴로메카	-	-	11.2	28.2
레인보우로보틱스				116.5
엔젤로보틱스				39.5
피앤에스미캐닉스				9.6

자료: Dart, Dataguide

주: 레인보우로보틱스, 엔젤로보틱스, 피앤에스미캐닉스 등은 최근 시총/23년도 매출액의 비율

에브리봇 서빙 로봇 위키 T9 PRO



자료: 에브리봇, SK 증권

2023년 로봇업체 평균 PSR

	AMR	서비스	의료	산업용	휴머노이드	소프트웨어	평균
로봇 업체	9.4	6.7	10.5	11.3	223.1	8.0	44.8
에브리봇 해당 산업	O	O	O	X	X	O	8.0

자료: Dart, Dataguide, SK 증권

국내 자율주행 업체 평균 PSR

국내 자율주행 연관 업체	사업부문	2023년 PSR
라이콤	하드웨어(광모듈 라이다 센서)	4.2
스마트레이더시스템	하드웨어(레이더)	66.1
에스피지	하드웨어(구동부품)	2.0
에스비비테크	하드웨어(구동부품)	47.5
퓨런티어	소프트웨어(카메라 센싱 장비)	5.9
에스오에스랩	소프트웨어(라이다 솔루션)	35.3
모바일어플라이언스	소프트웨어(레이더 이벤트 기록장치/ADAS 등)	1.9
모트렉스	소프트웨어(HUD/ADAS 등)	0.8
슈어소프트테크	소프트웨어(소프트웨어 검증)	5.8
오비고	소프트웨어(차량 MAP&인터페이스)	8.4
평균치	하드웨어 평균	29.9
	소프트웨어 평균	9.7
2023년 PSR	Total	17.8

자료: Dart, Dataguide

주: 에스오에스랩은 최근 시총/23년도 매출액의 비율

현재 자율주행 관련 실적은 미미하다. 그럼에도 로봇업종 평균 멀티플 8.0을 적용했다. 에브리봇이 코스닥 상장 이후 21년~23년 보통 PSR 4 배에서 거래되었다. 그럼에도 24~25년 PSR를 8.0 배로 적용하는 이유는 25년부터 자율주행 사업에 진출하기 때문에 과거 대비 높은 멀티플이 정당화되어야 한다고 생각하기 때문이고, 자율주행 멀티플 17 배를 적용하지 않는 이유는 아직 관련 실적 발생 시점을 특정하기 어렵기 때문이다. 또 자율주행 PEER 레이더/라이더 기업 등의 테슬라 납품 이력 등이 부각되면서 아웃라이어 멀티플일 수도 있다고 보기 때문이다. 따라서 로봇 업종 평균을 적용했다.

현 시점에서 하이코어의 실적을 가늠에 본다면 25년 매출액은 30~50억원 수준을 예상하고, 영업이익률은 중장기적으로 20~30% 수준에 수렴할 것으로 기대한다.

에브리봇 밸류에이션

PSR Valuation	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액(억원)	511	530	317	308	316
영업이익(억원)	101	62	15	-9	17
지배주주 순이익(억원)	95	69	28	5	31
영업이익률(%)	19.8%	11.7%	4.8%	-2.9%	5.4%
PSR(배)	4.34	3.39	4.64	-	-
적정 PSR	국내 AMR + 서비스 + 의료 + 소프트웨어 로봇 평균 PSR			8.0배	8.0배
적정 시가총액	21년~23년 시가총액 범위: 1,470~2,408억원			2,464억원	2,528억원
목표주가(원)				20,000원	21,000원
증가(11월 29일)				16,820원	
상승여력				18.9%	24.9%

자료: 에브리봇, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	409	366	374	401	441
현금및현금성자산	47	81	95	115	142
매출채권 및 기타채권	34	23	22	23	24
재고자산	88	64	62	64	66
비유동자산	460	508	494	512	516
장기금융자산	8	13	12	13	13
유형자산	286	329	317	335	341
무형자산	11	10	9	8	7
자산총계	869	874	867	912	957
유동부채	55	142	138	142	148
단기금융부채	12	113	110	113	118
매입채무 및 기타채무	22	9	9	9	10
단기충당부채	5	3	3	3	3
비유동부채	192	81	74	84	98
장기금융부채	184	74	74	84	98
장기매입채무 및 기타채무	8	7	7	7	7
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	246	223	211	226	246
지배주주지분	622	651	656	687	711
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	409	409	409	409	409
기타자본구성요소	3	4	4	4	4
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	150	178	182	213	237
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	622	651	656	687	711
부채와자본총계	869	874	867	912	957

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	65	61	20	41	32
당기순이익(손실)	69	28	5	31	24
비현금성항목등	13	3	21	28	19
유형자산감가상각비	11	14	13	11	10
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	0	-12	8	15	8
운전자본감소(증가)	-4	37	2	-2	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	23	11	1	-1	-1
재고자산의감소(증가)	-6	29	2	-2	-3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-12	-13	-0	0	0
기타	-26	-16	-8	-23	-9
법인세납부	-13	-8	-0	-8	-0
투자활동현금흐름	-107	-13	6	-35	-24
금융자산의감소(증가)	33	44	5	-5	-9
유형자산의감소(증가)	-132	-52	0	-30	-15
무형자산의감소(증가)	-2	-0	0	0	0
기타	-6	-5	0	-0	-0
재무활동현금흐름	57	-13	-3	14	19
단기금융부채의증가(감소)	-1	-2	-3	3	5
장기금융부채의증가(감소)	79	-11	0	10	14
자본의증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금지급	-21	0	0	0	0
기타	1	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	15	34	14	19	27
기초현금	32	47	81	95	115
기말현금	47	81	95	115	142
FCF	-67	9	20	11	17

자료 : 에브리뷰, SK증권 추정

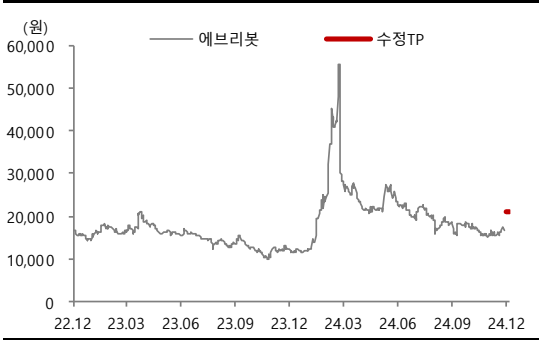
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	530	317	308	316	331
매출원가	283	162	165	170	176
매출총이익	247	155	143	146	155
매출총이익률(%)	46.5	48.8	46.3	46.2	46.9
판매비와 관리비	185	139	151	129	139
영업이익	62	15	-9	17	16
영업이익률(%)	11.7	4.8	-2.9	5.4	4.7
비영업손익	20	11	15	22	14
순금융손익	-2	2	-7	-7	-8
외환관련손익	-0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	1	1
세전계속사업이익	82	26	6	39	30
세전계속사업이익률(%)	15.4	8.3	1.9	12.3	8.9
계속사업법인세	12	-2	0	8	0
계속사업이익	69	28	5	31	24
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	69	28	5	31	24
순이익률(%)	13.1	8.9	1.5	9.7	7.3
지배주주	69	28	5	31	24
지배주주귀속 순이익률(%)	13.1	8.9	1.5	9.7	7.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	69	28	5	31	24
지배주주	69	28	5	31	24
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	74	31	5	29	26

주요투자지표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	3.7	-40.2	-2.9	2.8	4.6
영업이익	-39.0	-75.3	적전	흑전	-9.6
세전계속사업이익	-22.3	-67.9	-77.5	556.3	-23.9
EBITDA	-32.5	-58.8	-84.1	504.0	-10.2
EPS	-26.7	-59.5	-83.9	574.5	-21.3
수익성 (%)					
ROA	8.6	3.2	0.5	3.5	2.6
ROE	11.6	4.4	0.7	4.6	3.5
EBITDA마진	14.0	9.7	1.6	9.3	8.0
안정성 (%)					
유동비율	749.0	258.0	270.9	282.7	297.4
부채비율	39.5	34.2	32.2	32.9	34.6
순차입금/자기자본	-13.3	-13.3	-15.0	-15.9	-17.8
EBITDA/이자비용(배)	16.4	5.9	0.5	3.2	2.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	570	231	37	251	197
BPS	5,106	5,342	5,349	5,600	5,797
CFPS	673	357	149	350	285
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation 지표 (배)					
PER	25.9	52.3	452.0	67.0	85.2
PBR	2.9	2.3	3.1	3.0	2.9
PCR	21.9	33.8	113.2	48.1	58.9
EV/EBITDA	23.1	45.1	404.1	66.5	73.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.12.02	매수	21,000원	6개월		



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 기관투자가 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 12월 02일 기준)

매수	96.86%	중립	3.14%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------