



기업분석팀장

R.A

최종경

유준석

02)739-5936

02)739-5934

choijk@heungkuksec.co.kr

dbwnstjr@heungkuksec.co.kr

(484810)

티엑스알로보틱스

Not Rated

스마트 통합 물류 핵심 파트너

목표주가	-원
확정공모가	-원
상승여력	-%
공모희망가액	11,500~13,500원
예정 시가총액	1,778~2,088억원
주식수(상장후)	1,546만주
자본금/액면가	77억원 / 500원
공모주식수	신주 308만주
공모비율	19.9%
공모예정금액	354~415십억원
주요주주및지분율	
유진로지스틱스 등	67.5%

신규상장시장	코스닥
수요예측일	2025.2.26~3.5
공모주청약예정일	2025.3.10~11
상장예정일	2025.3.19
상장주선인	NH투자증권
IR컨설팅사	서울IR네트워크

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2023	24/9	2024E	2025E
매출액	332	414	572	780
영업이익	36	37	50	80
EBITDA	-	-	-	-
지배기업순이익	22	19	28	56
EPS	-	-	-	-
순차입금	-	-	-	-
PER	-	-	-	32.0~37.6
PBR	-	-	-	3.9~4.6
ROE	13.1	-	12.3	15.1

주: 24/9은 2024년 9월말 누적 / EPS는 상장예정주식수 기준

물류 및 로봇 자동화 종합 솔루션 전문 기업

티엑스알로보틱스는 물류 자동화 솔루션과 로봇 자동화 솔루션 전문 기업임. 유진그룹 계열사로 유진기업(KQ:023410)의 100% 자회사 유진로지스틱스가 최대주주이며 상장 후 유진로지스틱스의 지분율은 67.5%임. 동사는 초소형 휠스터 등 우수한 제품군을 기반으로 국내 최대 이커머스와 협업 중이며 이 외에도 물류 및 로봇 부문에서 국내 다수 기업에 대한 납품 이력을 보유하고 있음. '24년 3분기 누적 매출액 414억원 기준 물류 자동화 67%, 로봇 자동화 33%의 비중을 기록함.

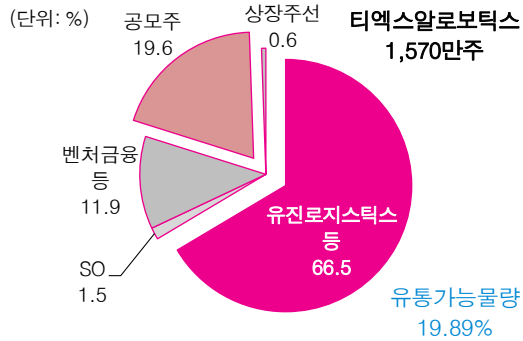
동사의 핵심 경쟁력은 프로젝트 설계, 제작, 구매, 구축 및 유지보수를 아우르는 통합 서비스 제공 능력에 있음. 입고에서 출고까지 물류 프로세스 전반에 활용할 수 있는 로봇 및 물류 자동화 기술을 보유했을 뿐만 아니라 우수한 소프트웨어 및 설비 운영 노하우를 바탕으로 경쟁사 대비 선제적 사업 대응 역량을 보유 중임. 또한 기존 물류 자동화 사업 경험을 바탕으로 고객 제조 프로세스에 최적화된 로봇을 설계 및 제작할 수 있다는 점도 동사의 강점으로 꼽을 수 있음.

공모희망가액은 11,500~13,500원, 예상 시가총액은 1,778~2,088억원. (신주)공모금액은 354~415억원 예상. 공모자금은 물류자동화 생산시설 확충, 신규사업과 연구개발, 채무상환 등에 사용할 예정임.

로봇 포트폴리오 다각화와 AI 기술 강화

동사는 물류자동화 사업에서의 안정적인 수익을 바탕으로 기존 자율주행로봇 고도화 및 소화, 청소 로봇 등 서비스 로봇으로의 사업 확장을 추진하고 있음. 또한 '24년 10월 부산 로봇 융합연구소 준공과 함께 수도권 AI 연구소 설립도 추진하고 있어 향후 로봇 제어 기술 및 로봇 솔루션 시스템 경쟁력이 강화될 것으로 예상함. 로봇의 경우 고성장이 예상되는 산업이며 동사가 하드웨어뿐만 아니라 AI 역량 개발에도 힘쓰고 있는 만큼 높은 실적 성장세와 함께 '28년 기준 로봇 자동화 솔루션 매출 비중이 약 50% 수준으로 늘어날 것으로 전망함. '24년 매출액 572억원, 영업이익 52억원 → '25년 매출액 780억원, 영업이익 80억원을 전망하며 예상 매출액 기준 공모희망가는 '25년 PER 32.0~37.6배 수준임.

그림 1 티엑스알로보틱스 주요 주주(상장 후)



주: 벤처금융 등은 상장 후 매각제한 1개월 이상 기준

그림 2 티엑스알로보틱스 주요 솔루션



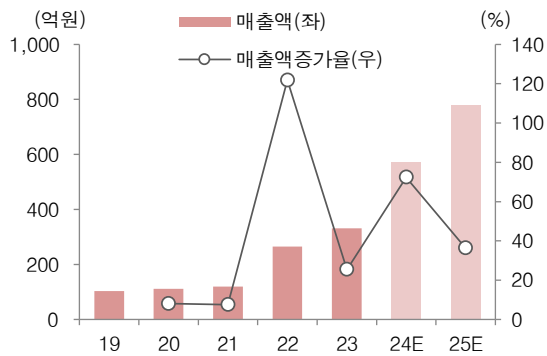
PIVOTLE(Wheel Sorter)
 물류 자동화 솔루션



AMR
 로봇 자동화 솔루션

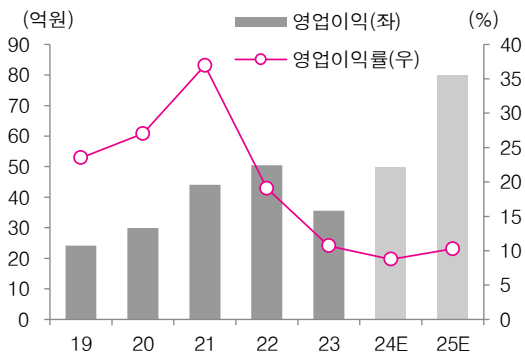
자료: 티엑스알로보틱스, 홍콩증권 리서치센터

그림 3 티엑스알로보틱스 매출액과 매출액증가율



자료: 티엑스알로보틱스, 홍콩증권 리서치센터

그림 4 티엑스알로보틱스 영업이익과 영업이익률



자료: 티엑스알로보틱스, 홍콩증권 리서치센터

표 1 티엑스알로보틱스 유사기업 기업가치 평가(peer valuation)

회사명		티엑스알로보틱스	유일로보틱스	로보티즈	코닉오토메이션	현대무백스
코드		(484810)	(388720)	(108490)	(391710)	(319400)
주가(원)		11,500~13,500	60,800	32,700	1,843	3,825
시가총액(억 원)		1,778~2,088	6,964	4,319	775	4,508
ROE (%)	2023	13.1	-17.5	-1.4	9.6	2.7
	2024E	12.3	15.4	-3.6	-	-
	2025E	15.1	-	-0.7	-	-
PER (배)	2023	-	-	-	46.2	94.7
	2024E	-	48.2	-	-	-
	2025E	32.0~37.6	-	-	-	13.8
PBR (배)	2023	-	6.8	4.1	4.1	2.5
	2024E	-	6.0	3.3	-	-
	2025E	3.9~4.6	-	4.7	-	-

주: 유사기업은 티엑스알로보틱스 증권신고서(지분증권)에서 희망공모가액 산정을 위해 제시한 기업군

자료: DataGuide, 홍콩증권 리서치센터 / 2025년 2월 27일 종가 기준

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2021	2022	2023
매출액	41,431	49,697	56,053
증가율 (Y-Y, %)	23.3	19.9	12.8
영업이익	3,286	3,854	4,640
증가율 (Y-Y, %)	33.5	17.3	20.4
EBITDA	4,076	4,743	5,613
영업외손익	(125)	(205)	(214)
순이자수익	(52)	(4)	(41)
외화관련손익	20	(44)	61
지분법손익	23	(11)	99
세전계속사업손익	3,161	3,649	4,427
당기순이익	2,349	2,650	3,324
지배기업당기순이익	2,356	2,654	3,323
증가율 (Y-Y, %)	41.1	12.8	25.4
3 Yr CAGR & Margins			
매출액증가율 (3Yr, %)	9.9	14.8	18.6
영업이익증가율 (3Yr, %)	20.7	21.9	23.5
EBITDA증가율 (3Yr, %)	16.0	17.0	19.7
순이익증가율 (3Yr, %)	28.6	17.5	25.9
영업이익률 (%)	7.9	7.8	8.3
EBITDA마진 (%)	9.8	9.5	10.0
순이익률 (%)	5.7	5.3	5.9
NOPLAT	2,442	2,799	3,484
(+) Dep	790	889	973
(-) 운전자본투자	1,277	2,135	3,006
(-) Capex	392	568	440
OpFCF	1,563	985	1,011

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2021	2022	2023
유동자산	23,304	28,479	30,372
현금성자산	7,442	8,512	6,712
매출채권	11,076	13,923	15,316
재고자산	513	554	665
비유동자산	9,942	10,172	10,034
투자자산	3,061	3,478	3,669
유형자산	5,689	5,649	5,485
무형자산	1,192	1,045	881
자산총계	33,247	38,651	40,407
유동부채	13,824	20,053	15,431
매입채무	8,710	9,923	10,413
유동성이자부채	1,268	5,527	218
비유동부채	4,803	2,290	6,293
비유동이자부채	4,513	1,965	5,921
부채총계	18,627	22,343	21,724
자본금	472	472	472
자본잉여금	367	350	350
이익잉여금	13,824	15,530	17,724
자본조정	(89)	(93)	87
자기주식	0	0	0
자본총계	14,620	16,308	18,683
투하자본	8,995	11,090	13,932
순차입금	(1,661)	(1,020)	(573)
ROA (%)	7.6	7.4	8.4
ROE (%)	17.2	17.2	19.0
ROIC (%)	-	-	-

주요투자지표

결산기	2021	2022	2023
Per share Data (원)			
EPS	2,432	2,739	3,430
BPS	15,042	16,782	19,232
DPS	0	0	0
Multiples (배)			
PER	-	-	-
PBR	-	-	-
EV/ EBITDA	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-
PCR	-	-	-
PSR	-	-	-
재무건전성 (%)			
부채비율	127.4	137.0	116.3
Net debt/Equity	-	-	-
Net debt/EBITDA	-	-	-
유동비율	168.6	142.0	196.8
이자보상배율	63.3	872.3	112.5
이자비용/매출액	0.3	0.3	0.7
자산구조 (%)			
투하자본	46.1	48.1	57.3
현금+투자자산	53.9	51.9	42.7
자본구조 (%)			
차입금	28.3	31.5	24.7
자기자본	71.7	68.5	75.3

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2021	2022	2023
영업현금	1,813	1,616	1,436
당기순이익	2,349	2,650	3,324
자산상각비	790	889	973
운전자본증감	(1,836)	(2,549)	(3,381)
매출채권감소(증가)	(2,757)	(2,853)	(1,331)
재고자산감소(증가)	(164)	(39)	(110)
매입채무증감(감소)	1,712	914	232
투자현금	(1,099)	(966)	(1,137)
단기투자자산감소	(87)	(60)	(19)
장기투자증권감소	0	0	0
설비투자	(392)	(568)	(440)
유무형자산감소	(530)	(169)	(60)
재무현금	(1,855)	547	(2,547)
차입금증가	(972)	1,639	(1,500)
자본증가	0	0	0
배당금지급	(746)	(950)	(1,038)
현금 증감	(1,123)	1,204	(2,238)
총현금흐름(Gross CF)	4,411	5,230	6,173
(-) 운전자본증가(감소)	1,277	2,135	3,006
(-) 설비투자	392	568	440
(+) 자산매각	(530)	(169)	(60)
Free Cash Flow	2,212	2,358	2,668
(-) 기타투자	0	0	0
잉여현금	2,212	2,358	2,668

표 2 2025년 2~3월 신규상장 예정기업[수요예측일 기준]

순번	회사명(코드) /상장특례	상장주선인	공모주식수/ 상장예정주식수 (만주/공모비율)	수요예측일 → 상장예정일 (년/월/일)	공모희망가 (원)	공모가액 (억원)	공모후 시가총액 (억원)
12	모티브링크 (463480)	미래에셋증권	302 / 1,239 (24.4%)	'25/1/31~2/6 → '25/2/20	5,100~6,000 → 6,000	154~181 → 181	632~743 → 743
13	위너스 (479960)	미래에셋증권	170 / 685 (24.8%)	'25/2/4~2/10 → '25/2/24	7,500~8,500 → 8,500	128~145 → 145	514~582 → 582
14	엘케이캠 (489500)	신영증권	100 / 628 (15.9%)	'25/2/4~2/10 → '25/2/25	18,000~21,000 → 21,000	180~210 → 210	1,130~1,318 → 1,318
15	대진첨단소재 (393970)	미래에셋증권	300 / 1,480 (20.3%)	'25/2/11~2/17 → '25/3/6	10,900~13,000 → 9,000	327~390 → 270	1,613~1,924 → 1,332
16	엠디바이스 (226590) / 이익	삼성증권	126 / 1,057 (11.9%)	'25/2/12~2/18 → '25/3/7	7,200~8,350 → 8,350	91~105 → 105	761~882 → 882
KS2	서울보증보험 (KS:031210)	미래에셋증권, 삼성증권	698 / 6,982 (10.0%)	'25/2/20~2/26 → '25/3/14	26,000~31,800	1,815~2,220	18,154~22,203
KS3	씨케이솔루션 (KS:480370)	NH투자증권	150 / 1,093 (13.7%)	'25/2/20~2/26	13,500~15,000	203~225	1,476~1,640
17	한텍 (098070)	대신증권	331 / 1,113 (29.7%)	'25/2/24~2/28 → '25/3/17	9,200~10,800	304~357	1,024~1,202
18	티엑스알로보틱스 (484810)	NH투자증권	308 / 1,546 (19.9%)	'25/2/26~3/5 → '25/3/19	11,500~13,500	354~415	1,778~2,088
19	심플랫폼 (444530) / 기술	KB증권	92 / 614 (15.0%)	'25/2/27~3/6	13,000~15,000	120~138	798~920
20	더존 (462860)	한국투자증권	250 / 2,356 (10.6%)	'25/2/28~3/7	10,500~12,500	263~313	2,474~2,945
21	로킵헬스케어 (376900) / 기술	SK증권	156 / 1,542 (10.1%)	'25/3/4~3/10	11,000~13,000	172~203	1,696~2,004
22	오가노이드사이언스 (476040) / 기술	한국투자증권	120 / 651 (18.4%)	'25/3/7~3/13	17,000~21,000	204~252	1,106~1,366
23	쎌크 (081180) / 기술	신영증권	120 / 873 (13.8%)	'25/3/10~3/14	13,000~15,000	156~180	1,134~1,309
24	나우로보틱스 (459510) / 기술	대신증권, iM증권	250 / 1,255 (19.9%)	'25/3/11~3/17	5,900~6,800	148~170	740~853
25	에이유브랜즈 (481070)	한국투자증권	200 / 1,416 (14.1%)	'25/3/13~3/19	14,000~16,000	280~320	1,982~2,266
이전1	한국피아이엠 (448900)	IBK투자증권	130 / 600 (21.7%)	'25/3/17~3/21	9,300~11,200	121~146	558~672

주: 상장장(회사분할 등) 기업 제외, 2025년 2월 27일 기준

자료: 한국거래소(KRX), 각사, 흥국증권 리서치센터

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2024년 12월 31일 기준)

Buy (98.7%)	Hold (1.3%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대어, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앤티체

흥국씨앤티체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 if 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앤티체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286