

KOSDAQ | 자본재

# 에스비비테크 (389500)

## 로봇 부품 분야 신형 강자를 꿈꾼다

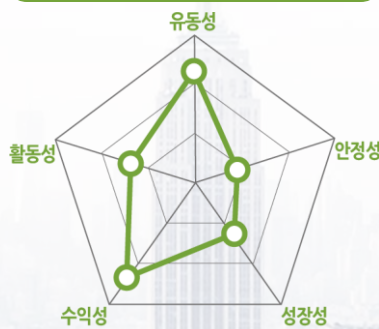
### 체크포인트

- 에스비비테크는 2000년 설립된 베어링/감속기 국산화 선도기업. 매출 비중은 베어링 등 73.3%, 감속기 26.6%로 구분
- 제조업 생산성 향상 위해 공장자동화/로봇 시스템은 발전. 높은 기계 정밀도가 요구되며 감속기 부품의 중요성 부각. 이런 배경에서 경박단소한 하모닉드라이브 감속기가 각광. 글로벌 하모닉 감속기 시장은 2020년 7억달러에서 2024년 12억달러로 성장할 전망
- 올해는 준비의 시기. 2023년 연간 매출액, 영업이익은 각각 85억원(+13.8% YoY), -27억원(적자확대 YoY)으로 전망. 2024년은 실적 개선 본격화 기대. 이는 1) 반도체/디스플레이 업황의 회복으로 베어링 주문 증가 기대, 2) 감속기 부문 고객 확대 및 기존 고객 주문 증가 가능성, 3) 매출 규모 확대에 따른 규모의 경제 효과 시현 기대 등에 기인

### 주가 및 주요이벤트

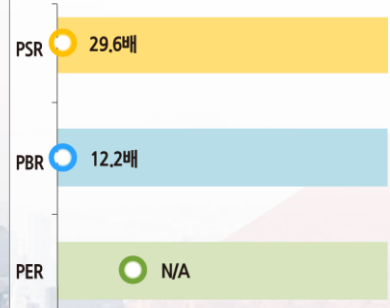


### 재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 산업재산업 내 등급화

### 벨류에이션 지표



주: PSR, PBR, PER은 2022년 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 산업재 산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

# 에스비비테크 (389500)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr  
RA 김정은 jeongeunkim@kirs.or.kr

KOSDAQ  
자본재

## 에스비비테크는 고부가 베어링, 감속기 전문기업

에스비비테크는 2000년 설립된 베어링/감속기 국산화 선도기업. 매출 비중은 베어링 등 73.3%, 감속기 26.6%로 구분

## 하모닉 감속기 기술 강점, 시장 현황 및 전망

제조업 생산성 향상 위해 공장자동화/로봇 시스템은 발전. 높은 기계 정밀도가 요구되며 감속기 부품의 중요성 부각. 이런 배경에서 경박단소한 하모닉드라이브 감속기가 각광. 글로벌 하모닉 감속기 시장은 2020년 7억달러에서 2024년 12억달러로 성장할 전망

## 에스비비테크 투자포인트

1) 로봇 시장 성장의 수혜, 2) 하모닉 감속기 분야 뛰어난 기술력

## 2023년은 준비의 시기. 2024년에 실적 개선 본격화되며 흑전 전망

2023년 연간 매출액, 영업이익은 각각 85억원(+13.8% YoY), -27억원(적자확대 YoY)으로 전망. 보수적 실적 추정은 1) 반도체/디스플레이 업황 하락으로 베어링 매출이 급감, 고정비 부담이 커질 것으로 예상되는 점, 2) 감속기 관련 원가 및 비용 절감 노력이 올해까지는 의미 있게 개선되기 힘든 점 등을 종합적으로 고려. 2024년은 실적 개선 본격화를 기대. 이는 1) 반도체/디스플레이 업황의 회복으로 베어링 주문 증가 기대, 2) 감속기 부문 고객 확대 및 기존 고객 주문 증가 가능성, 3) 매출 규모 확대에 따른 규모의 경제 효과 실현 기대 등에 기인

### Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	66	68	75	85	126
YoY(%)	9.8	2.6	10.2	13.8	48.2
영업이익(억원)	-26	-22	-18	-27	4
OP 마진(%)	-39.6	-32.9	-24.6	-31.8	3.2
지배주주순이익(억원)	-33	-28	-53	-29	3
EPS(원)	-1,024	-787	-1,040	-467	51
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	905.2
PSR(배)	0.0	0.0	11.7	33.8	22.8
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	184.7
PBR(배)	0.0	0.0	4.8	15.0	14.7
ROE(%)	-329.5	-67.3	-36.7	-14.0	1.6
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (5/25)	46,550원
52주 최고가	87,300원
52주 최저가	15,800원
KOSDAQ (5/25)	847.72p
자본금	31억원
시가총액	2,874억원
액면가	500원
발행주식수	6백만주
일평균 거래량 (60일)	76만주
일평균 거래액 (60일)	474억원
외국인지분율	1.17%
주요주주	케이피에프 외 2인 39.89%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.0	126.5	
상대주가	1.9	96.0	

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '당좌비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

## 기업 개요

### 1 에스비비테크는 고부가 베어링, 감속기 전문기업

에스비비테크는 2000년 설립된 베어링/감속기 국산화 선도기업

에스비비테크는 2000년에 설립된 베어링, 감속기 부품 전문기업이다. 설립초기에는 세라믹 볼 베어링 국산화를 목표로 사업을 진행했다. 2008년경 세라믹 볼 베어링을 국내 최초로 국산화하여 삼성전자, SK하이닉스에 공급하기 시작했다.

에스비비테크는 베어링 개발/제조에 그치지 않고 감속기 국산화에 관심을 가져 2010년 소형 감속기 개발에 성공했다. 이후 2011년 RV 타입 감속기를 개발했고, 2013년 하모닉 타입 감속기를 개발하는 데에 성공했다. 감속기는 기술적 진입장벽이 높은 만큼 양산/판매는 2017년경부터 시작하게 되었다.

창업자인 이부락 전대표이사는 감속기 연구개발 과정에서 감속기 사업을 함께할 파트너를 찾았었고, 송현그룹 계열사인 코스닥상장사 케이피에프가 2018년 동사에 투자하게 되었다.

2019~2020년부터 반도체 소부장 부품/소재 기업에 대한 시장의 관심이 확대되었고 코로나 팬데믹 이후 로봇/로봇 부품 산업의 부흥도 함께 일어나며 동사에 대한 시장의 관심은 점차 높아졌다. 이런 배경 속에서 에스비비테크는 2022년 10월 기술성장기업 특례로 코스닥에 상장하였다.

#### 연혁



자료: 에스비비테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 2 매출 구성, 주요 제품

동사 매출 비중은 베어링 등 73.3%, 감속기 26.6%로 구분된다(2022년 연간 사업보고서 기준).

각각을 살펴보면 다음과 같다. 먼저, 베어링 부문에는 3가지 주요 제품이 있다.

로보 베어링, 반도체

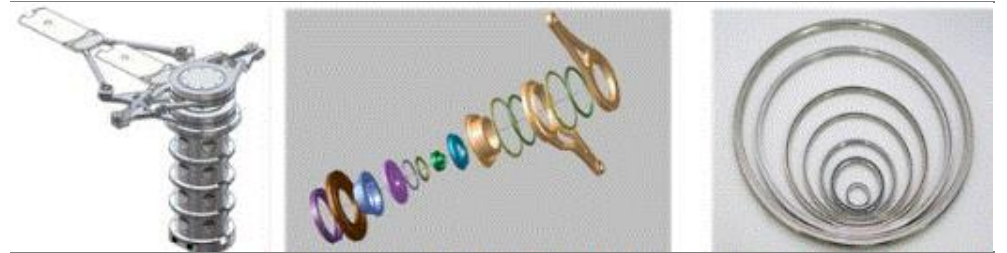
제조 공정 중

진공 로봇 구동부의 부품

### 로보 베어링(ROBO BEARING)

로보 베어링은 특히 반도체 제조 공정 중 진공 로봇 구동부의 필수 부품으로, 기존 베어링과 달리 진공 공정에 대부분 사용된다. 로보 베어링은 사용 환경 특성상 제품의 표면 처리 기술, 정밀 가공 기술, 윤활 기술 및 후처리 기술이 집약된 부품이다. 로보 베어링은 박형 베어링(Ultra Slim Bearing)으로 베어링 단면 면적이 극도로 작기 때문에 베어링 설치공간을 최소화 유지할 수 있는 장점이 있다.

#### 로보 베어링



자료: 에스비비테크, 한국R협의회 기업리서치센터

하이브리드 베어링은

각 환경에 맞게 제작된 베어링

### 하이브리드 베어링(HYBRID BEARING)

하이브리드 베어링은 일반 베어링이 적용되는 환경 외에 고온, 고속, 내식성 등 다양한 특수 환경에 적용할 수 있도록 각 환경에 맞는 소재를 선정, 제작되는 베어링이다. 주로 세라믹, 스테인레스 스틸, 엔지니어링 플라스틱 소재를 이용하여 제작된다. 적용 환경에 따라 텅스텐, 티타늄 소재를 적용하기도 한다.

#### 하이브리드 베어링



자료: 에스비비테크, 한국R협의회 기업리서치센터

**리스트는 웨이퍼를 이송하는  
로봇의 핵심 구동 부품**

**리스트(WRIST)**

리스트는 반도체 웨이퍼를 이송하는 로봇의 핵심 구동 부품이다. 로봇의 HAND(손) 역할을 하는 부품이며 수평 운동과 수직 운동을 기반으로 웨이퍼를 블레이드에 안착시킨 후 수평 직선 운동을 하는 특징이 있다.

리스트(WRIST)



반도체 공정 적용 사례/ HP+ ROBOT

반도체 공정 적용 사례/VHP ROBOT

자료: 에스비비테크, 한국R협의회 기업리서치센터

**감속기는 모터의 회전력을  
힘으로 변환해주는 부품**

**감속기**

로봇 등의 정밀제어를 위해 설계 및 가공 기술을 적용한 정밀기계 제품으로, 모터에 대한 고속회전 입력을 일정 비율로 감속하여 토크(힘) 증대와 고정밀 회전제어를 가능하게 하는 기계장치이다. 쉽게 말하면 감속기는 모터의 회전력을 힘으로 변환해주는 부품이다. 참고로 감속기는 Reducer라고도 하고 감속기의 톱니바퀴 부분을 치형 또는 기어라고 한다.

다양한 형태의 감속기 중에서 로봇 및 정밀 기계에 활용되는 대표적인 감속기로는 하모닉 타입 감속기와 RV 타입 입(싸이클로 타입) 감속기가 있다. 소형 산업용 로봇 및 협동 로봇, 정밀 제어기계에서는 경량화 설계가 가능하고 고정밀 제어가 가능한 하모닉 타입 감속기가 주로 활용되고 있다. 반면 중대형 산업용 로봇에는 사이즈가 큰 RV 타입 감속기가 쓰인다.

감속기



자료: 에스비비테크, 한국R협의회 기업리서치센터

**3 감속기 단가 및 Capa., 주고객**

**감속기 단가는 다양.  
생산 Capa.는 지속 확대 중**











감속기는 타입별로 가격이 다양한데, 통상 RV 타입 감속기는 평균 800달러 내외, 하모닉 타입 감속기는 평균 300달러 내외의 가격대를 형성하고 있다. 참고로 동사는 일본 하모닉드라이브의 하모닉 감속기 대비 60~80% 수준의 가격으로 하모닉 타입 감속기를 제조/판매하고 있다.

에스비비테크 감속기 생산 Capa.는 작년 증설에 힘입어 5.2만대/년 체제를 갖추었다(VS 이전 1.2만대/년). 2025년말 20만대/년 Capa. 체제 구축을 검토하고 있다.

**주요 고객은 반도체/디스플레이 및 로봇/방산 관련 대기업**

에스비비테크의 주요고객은 한화디펜스, 현대로보틱스, 티로보틱스, 삼성전자, SK하이닉스, TSMC, 삼성디스플레이, LG디스플레이 등과 같은 방산, 로봇, 반도체/디스플레이 분야 국내/외 대기업들이다. 향후 베어링 부문에서 기존 고객들과 관계를 이어가고 감속기 부문에서 신규 고객들을 확대해 나갈 것으로 기대한다. 신규 고객은 주로 로봇과 방산관련 대기업 및 강소기업들일 전망이다.

**주요 고객사**

방산	로봇	반도체	디스플레이
 한화디펜스  High Gain Antenna	 HYUNDAI ROBOTICS  HYUNDAI TRANSYS  T-ROBOTICS ROBOT AND MORE	 SAMSUNG 삼성전자  SK hynix  tsmc	 SAMSUNG 삼성디스플레이  LG디스플레이

자료: 에스비비테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

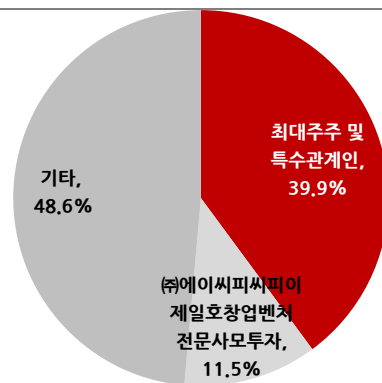
**최대주주 및 특수관계인은 케이피에프 및 송수민, 송무현**

**최대주주 및 특수관계인은 케이피에프 및 송수민, 송무현**

최대주주 및 특수관계인은 코스닥 상장사 케이피에프 및 송수민, 송무현으로 지분 39.9%를 보유 중이다(2023년 1분기 분기보고서 기준).

류재완 대표이사는 서울대 기계설계공학 석사 출신으로 대우중공업, 나오테크, 기단테크, 이노스웰 등 기업들을 거치며 로봇과 감속기 관련 연구를 30년 이상 해온 엔지니어이다.

**주주 구성**



자료: DART, 한국IR협의회 기업리서치센터  
 주: 2023년 3월 31일 기준

**산업 현황**

**하모닉 감속기 기술 강점, 시장 현황 및 전망**

제조업 생산성 향상 위해  
공장자동화/로봇 시스템은  
발전. 높은 기계 정밀도가  
요구되며 감속기 부품의  
중요성 부각.

이런 배경에서  
하모닉드라이브 감속기가 각광

제조업이 고도화됨에 따라 글로벌 제조기업들은 지속적으로 생산성 향상에 매진했다. 제조업 분야 기업들은 생산성을 의미 있게 향상시키기 위해서 공장자동화의 중요성을 인식하고 그 방안에 주목하게 되었다. 이에 따라 자연스럽게 다양한 공장자동화/로봇 시스템은 자동차, IT 등 산업에서 발전하게 되었다. 미시적으로는 로봇 팔, 자동화 장비 구동에 점차 높은 기계 정밀도가 요구되었는데, 이로 인해 감속기 부품의 중요도가 부각되고 관련해서 하모닉드라이브의 감속기가 명성을 얻게 되었다.

산업용 로봇은 로봇 팔 형태가 다수이고, 통상 6축의 관절이 있는 형태이다. 각 축에는 모션 구동을 위해 액추에이터 모듈이 장착되는데 이는 Driver, Encoder, Brake, Motor, 감속기 등으로 구성된다. 로봇 팔의 정밀한 움직임과 제어를 위해서는 모터의 회전력을 힘으로 변환시키는 감속기 부품이 필수적으로 필요했고 하모닉드라이브의 감속기가 독점적 지위를 가지게 되었다. 하모닉드라이브 감속기가 각광받은 이유는 특히로 보호되기도 했지만 로봇의 정밀한 움직임 등 로봇 구동 품질이 감속기 품질에 의해 좌우되었기 때문이었다. 한마디로 하모닉드라이브의 감속기 부품으로 인해 상당수 제조업 고객들은 공장자동화 장비의 질을 한단계 높일 수 있었다. 감속기라는 가볍고 작은 장치 안에 다양하고 정밀한 설계 특성을 도입한 하모닉드라이브는 각종 모션컨트롤과 공장자동화 분야에서 오랫동안 부품 강자로 자리매김했다.

**액추에이터**



자료: 뉴로메카, 한국R협회의 기업리서치센터

감속기 성능 요건 5가지 및  
하모닉드라이브 감속기의  
장점 5가지

하모닉드라이브 감속기의 높은 성능을 구체적으로 설명해보면 다음과 같다.

공장자동화 분야에서 고성능이란 로봇/자동화 장비의 동적 능력의 뛰어남을 말한다. 즉 빠른 주기시간(Cycling Time, 빠른 가속도/감속도/평균속도/셋팅 시간 등), 부드러운 궤적(Smooth Trajectory), 적하능력, 위치결정 정확도(로봇이 명령받은 위치에 근접하는 정도), 반복도(로봇이 명령받은 지점까지 신속/정확하게 복귀하는 정도) 등

이 그 기준이 될 수 있다. 감속기 성능 요건으로는 1) 고정밀 2) 우수한 반복도 3) 제로 백래시(툽나바퀴 내 틈) 4) 높은 비틀림 경도 5) 토크 밀도(Torque Density, 높은 토크와 가벼운 무게의 조합)로 제시될 수 있다(출처: MSD(Motion System Design)).

하모닉드라이브의 하모닉 타입 감속기는 불과 수 아크초 이내에 우수한 위치 정밀도, 반복도를 제공한다. 하모닉 드라이브 모션컨트롤 제품은 하모닉 감속기 기술을 제품 내에 통합해 더 가볍고 작은 기어 및 서보 액추에이터를 제공하여 이를 채용한 로봇이 고성능을 시현할 수 있게 한다.

하모닉드라이브 감속기의 장점을 정리해 설명하면 다음과 같다.

- 1) **고정밀도:** 하모닉드라이브 감속기의 표준 정밀도는 1아크분 미만이다.
- 2) **뛰어난 반복성:** 보통  $\pm 5$ 아크초 반복성을 시현한다.
- 3) **제로 백래시(툽나바퀴 내 틈):** 하모닉드라이브 제품은 제로 백래시를 제공한다. 하모닉드라이브 감속기의 로스트 모션(위치 재현성)은 1아크분 미만이며, 이는 동작을 정확하게 진행하게 하고 기어의 수명을 안전하게 유지한다.
- 4) **높은 비틀림 경도:** 이로 인해 최대 30% 이상의 기어 이가 언제나 맞물려 있다.
- 5) **높은 토크 밀도:** 기어 구조가 단순하기에 기어 및 액추에이터의 무게는 가볍지만 토크는 여전히 높다.

하모닉 감속기 로봇 내 원가비중, 활용도



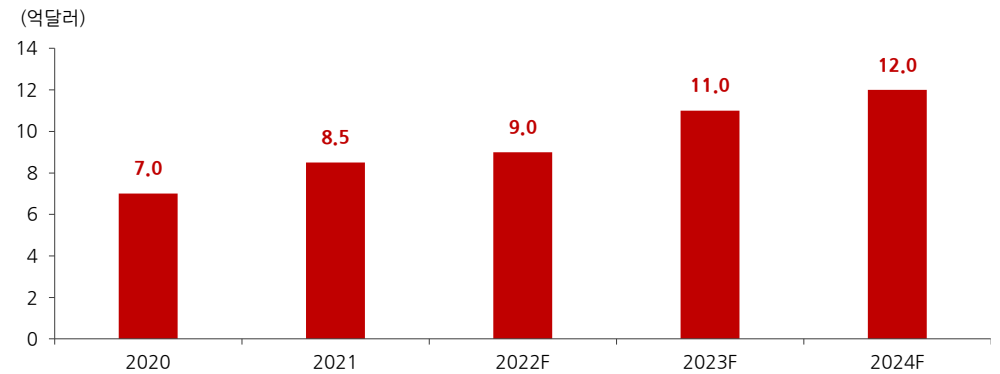
자료: 에스비비테크, 한국R협의회 기업리서치센터

글로벌 감속기 시장  
견조하게 성장

글로벌 감속기 시장은 견조한 성장세가 기대된다. 방산 산업 수요 및 글로벌 로봇 시장의 고성장으로 로봇 핵심부품인 감속기도 수요가 견조할 것이기 때문이다. Expert Interviews에 따르면 글로벌 하모닉 감속기 시장은 2020년 7억달러에서 2024년 12억달러로 성장할 전망이다.



## 글로벌 하모닉 감속기 시장 추이 및 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 하모닉 타입 감속기 분야에서 특히 폴리머 후발기업들이 부상

하모닉 타입 감속기는 중소형 산업용 로봇이나 협동 로봇에 주로 쓰인다. 경박단소한 하모닉 타입 감속기는 중소형 로봇의 관절 부분에 쓰이기에 적합하기 때문이다.

하모닉드라이브의 하모닉 타입 감속기는 기반 특허가 2010년경 풀리면서 하모닉드라이브의 독점 체제가 깨지게 되었고, 일본/중국/한국의 일부 부품업체들이 이 시장에 참전하여 2014년경부터 하모닉 타입 감속기 제조기업들이 점차 생겨나게 되었다. 아직도 관련 시장에서는 하모닉드라이브가 원톱 지위를 가진 가운데, 일본 니텍, 중국 리더드라이브가 신흥 강자로 부상하고 있다. 한편 국내에서는 동사와 에스피지가 도전장을 내고 감속기 사업을 진행하고 있다.

### 하모닉 감속기 시장 화두는 가성비, 납기 만족여부

하모닉 감속기 시장의 경쟁 화두는 가성비와 납기의 만족여부이다. 글로벌 로봇 시장의 고성장과 방산 관련 정밀 기계 수요 증가로 인해 하모닉 감속기의 공급은 수요 대비 미달하고 있다고 파악된다. 일본 하모닉드라이브는 현재 고객이 주문을 넣을 시 14개월 후 공급을 할 정도로 납기가 길어진 상황이다. 반면 로봇 제조사들은 견조한 로봇 시장 수요로 인해 빠른 부품 납품을 원할 수밖에 없다. 따라서 동사와 같은 신흥 감속기 부품사에게는 이런 상황이 기회일 수 있다.

가성비 확보여부도 감속기 시장에서 중요한 요소이다. 로봇 시장 수요는 매우 견조하나 그만큼 로봇 제조 플레이어가 숫자도 가파르게 늘어나고 있다. 따라서 그들도 원가절감, 비용통제를 위해 퀄리티 있고 가성비 높은 감속기 부품을 원하고 있다. 동사는 하모닉드라이브 제품 대비 60~80% 수준의 가격대로 하모닉 감속기를 고객에게 판매하고 있다. 이로 인해 로봇 제조기업 특히 산업용 로봇보다 협동 로봇 제조기업들에게 인정을 받을 전망이다. 협동 로봇의 경우 산업용 로봇 분야만큼 일본산 부품 선호현상이 강하지는 않기 때문이다. 따라서 이러한 시장 기회는 국내 감속기 부품기업들이 적극적으로 활용할 필요가 있다.

**투자포인트**

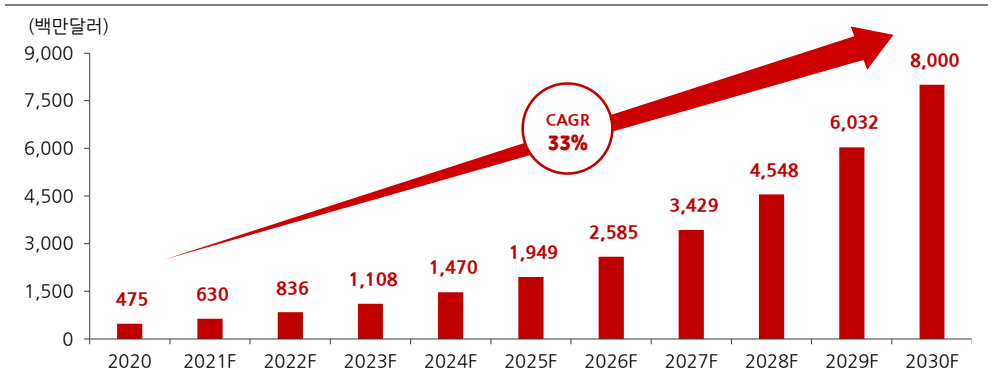
**1 로봇 시장 성장의 수혜**

**글로벌 협동 로봇 시장 고성장**

글로벌 협동 로봇 시장은 2020년 4.8억달러에서 2030년 80억달러로 연평균 성장률 33%의 고성장이 예상된다(한국무역협회 전망).

협동 로봇이란 사람과 같은 공간에서 작업하면서 사람과 물리적으로 상호작용할 수 있는 로봇이다. 대부분의 산업용 로봇이 사람과는 독립된 공간에서 작동하도록 설계된 점과 대조되는 점이다. 협동 로봇은 통상 산업용 로봇보다 느리지만 동작이 정교하고, 작업자/작동자의 안전을 보장하는 특징이 있다.

글로벌 협동 로봇 시장 매출액 추이 및 전망



자료: 한국무역협회 국제무역통상연구원, Statista, ABI Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

**하모닉 타입 감속기, 협동 로봇 시장 고성장에 수혜 기대**

하모닉 타입 감속기는 이러한 글로벌 협동 로봇 시장의 고성장에 따른 수혜가 기대된다. 뿐만 아니라 서비스 로봇 분야의 견조한 성장도 감속기 부품업에 긍정적인 전망이다.

물류 분야에서의 로봇 수요도 점차 늘어나고 있다. 글로벌 전자상거래기업 아마존의 경우 많은 로봇 업체들을 인수합병하며 이를 차근차근 준비하고 있다. 그 외에도 많은 전통 유통업체 및 전자상거래 기업들이 물류 로봇 기업들과 협력하여 스마트 물류 창고/시스템을 갖춰 나가고 있다. 스마트 물류 창고/시스템 구축을 통해 기업들의 인건비 부담이 완화되고, 빠른 물류/배송 작업이 가능한 만큼 이제 업계에서 그 필요성은 필연적이고 필수적이라고 받아들이는 실정이다.

**물류 로봇/시스템 구축이 활성화 중**

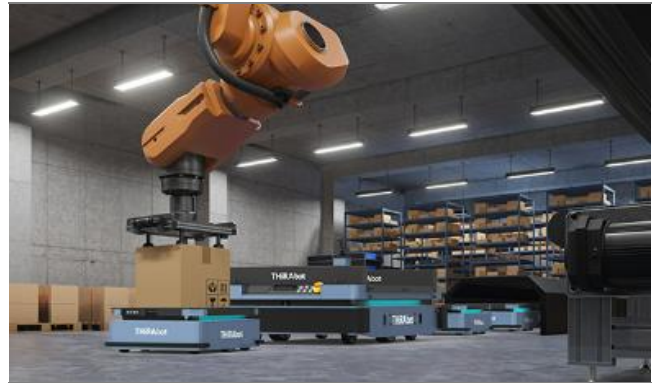
참고로 코스닥 상장사 티라유텍을 살펴보면, 물류 로봇/시스템의 활용 현황/사례를 알 수 있다. 본래 티라유텍은 스마트팩토리 솔루션을 제공하는 회사이다. 즉 제조업 공장에서 물건을 만들 때에 제조 계획-실행단계 등 진행 시 관제시스템 소프트웨어 솔루션을 제공한다. 자회사 티라로보틱스(티라유텍이 지분 68% 보유)가 물류 로봇을 제조/판매한다.

티라로보틱스의 물류 로봇 '티라봇'은 소프트웨어와 하드웨어 융합기술을 기반으로한 물류로봇 솔루션을 통해 물류 자동화 시스템 구축을 시현한다. 안정된 운영시스템 공급으로 인건비 절감, 공간 활용, 작업 안정성 확보 등을 고객에게 제시한다. 삼성전자, CJ대한통운, 국립암센터 등 다양한 대기업과 공공기관 납품 레퍼런스(이력)를 확보하고 있다.

**물류 로봇 티라봇**



자료: 티라유텍, 한국IR협회의 기업리서치센터



자료: 티라유텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

**군사용 로봇분야도 수요 기대됨**

군사용 로봇은 전통적으로 로봇 수요가 기대되는 분야다. 국내/외 방산기업들은 군용 로봇 개발에 뛰어들고 있다. 사족 보행 로봇, 군인이 착용할 수 있는 엑소슈트(웨어러블 로봇) 등 다양한 형태의 로봇 연구/개발이 진행되고 있다. 세계 군용 로봇 시장이 2030년 45조원까지 성장할 것으로 전망되기도 하는 만큼, 방산기업들은 로봇 사업을 새로운 성장 동력으로 삼으려는 트렌드다. 방산 로봇 산업이 중장기적으로 성장해 간다면 로봇 내 필수부품인 감속기의 수요도 견조할 것으로 기대된다.

**고스트로보틱스'비전60'**



자료: 지디넷코리아, 한국IR협회의 기업리서치센터

**의료용 로봇분야에서  
국내 기업들도 약진**

의료용 로봇은 이미 로봇 수요의 메인 분야 중 하나다. 시장조사기관 Value The Market에 따르면, 글로벌 의료용 로봇 시장은 2020년 59억달러에서 2025년 127억달러 규모로 확대될 전망이다. 이는 로봇기술 혁신이 수술, 연구, 치료 등 여러 의료 분야에서 확장된 영향으로 분석된다.

수술용 로봇 분야에서 가장 유명한 기업은 미국의 ‘인튜이티브 서지컬’이다. 인튜이티브 서지컬은 대표적인 수술용 로봇 제조기업으로, 인튜이티브 서지컬의 다빈치(da Vinci) 로봇 수술 시스템은 전세계 69개 국가, 약 6,700개 병원에서 사용되고 있다. 국내 의료 로봇 분야에서도 큐렉소, 고영, 미래컴퍼니 등 여러 기업들이 수술 로봇 분야에서 제품 상용화를 이뤄내고 있다. 의료 로봇 시장의 활성화는 감속기와 같은 관련 정밀부품의 수요를 촉진할 수 있다.

**큐렉소 무릎인공관절 수술로봇 ‘CUVIS-joint’**



자료: 큐렉소, 한국IR협의회 기업리서치센터

**미래컴퍼니 비뇨의학 수술로봇 ‘Revo-1’**



자료: 미래컴퍼니, 한국IR협의회 기업리서치센터

**F&B 분야에서 로봇 대중화 중**

F&B(음식료) 로봇 분야는 로봇 수요가 급증하는 분야 중 하나이다. 다양한 협동 로봇이 커피 등 음료, 피자, 치킨 등 음식의 제조에 이용되고, 음식 서빙에 다양하게 활용되고 있다. 주문한 음식을 로봇이 가지고 테이블 앞까지 온다거나, 대형 쇼핑몰/전시장 등에서 로봇이 만들어주는 커피를 마시는 일은 이제는 낯선 경험이 아닌 시대가 되었다.

**베어로보틱스의 서빙 로봇 ‘서비’**

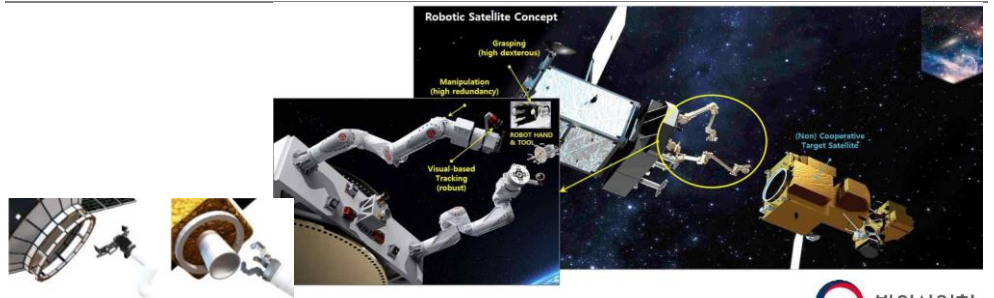


자료: 베어로보틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

**로봇/로봇부품 산업의 성장 잠재력 부각 중**

이렇듯 로봇은 우리 실생활에서 다양하게 활용폭을 넓히고 있고, 미래에는 추가적인 응용처가 개발될 가능성이 높아 보인다. 협동 로봇 기업 뉴로메카는 중장기적으로 우주 로봇 시장 진출도 계획하고 있다. 성장성 측면에서 로봇 산업이 가진 잠재력은 매우 크고 이에 대한 대중들의 의심은 코로나 팬데믹 후 급격하게 사라지고 있다. 따라서 감속기 등 주요 로봇 부품은 로봇 산업의 성장과 동반하여 성장이 지속될 것으로 전망한다.

뉴로메카의 우주 관련 로봇 시장 진출 계획

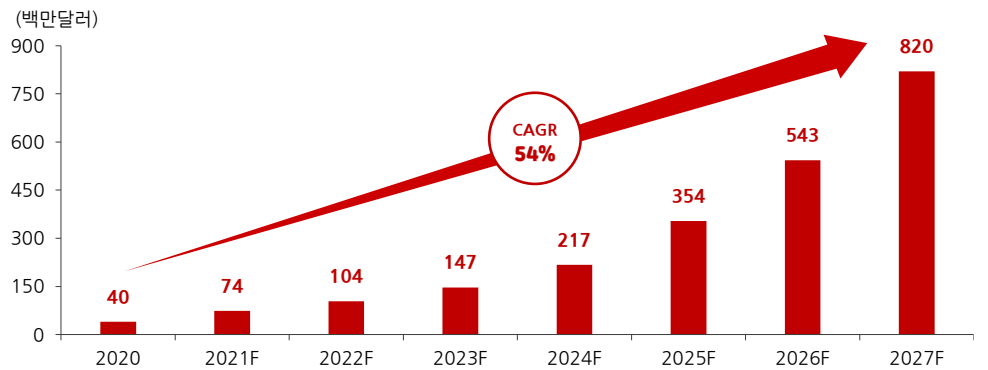


'우주잔해물 포획 위한 전개형 및 로봇팔형 탑재체 기술개발' 공동연구개발기관으로 선정



자료: 뉴로메카, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 협동 로봇 시장 전망



자료: MarketsandMarkets(2021), 한국IR협의회 기업리서치센터

**2** 하모닉 감속기 분야 뛰어난 기술력

동사는 감속기 관련 전문인력과 차별화된 기술력, 특허를 확보

동사는 하모닉 타입 감속기에 대해 국내에서 차별화된 기술력을 보유하고 있다고 판단된다. 전체 인력 80명 중 30% 이상이 연구개발 전문인력이고 특히 김형모 연구소장, 이정호 연구위원의 전문성에 주목한다.

김형모 연구소장은 로봇/감속기 업계 경력 25년을 가지고 있고 동사 감속기 연구를 총괄하고 있다. 그는 동사만의 독특한 감속기 치형 구조인 '알파 치형'을 개발하고 적용하고 있다. 이정호 연구위원도 감속기 구조설계 관련하여 업계에서 전문가로 알려져 있다. 감속기에서 치형의 설계는 매우 중요하다. 반틈이 최대한 없이 기어가 맞물리게 치형을 설계하여야 감속기 구동에 있어서 높은 효율과 내구성을 확보 가능하기 때문이다. 국내에서 독자적인 감속기 치형 구조 기술을 가진 업체는 동사가 유일하다.

동사는 감속기 관련해서 특허를 28건 등록했고 특허출원을 현재 10건 이상 진행하고 있다. 이렇듯 기술장벽이 높은 부품인 감속기 분야에서 동사는 타사대비 차별화된 기술력을 갖추고 있는 것으로 판단된다.

에스비비테크의 기술력

베어링 제조 기술	치형 설계 기술	소재 및 열처리 기술
 <p><b>Flexible Slim 기술</b> 탄성과 강성의 균형을 맞춘 베어링 설계 기술</p>	 <p><b>Cross Roller 기술</b> 구조 최적화를 위한 지지베어링 설계 기술</p>	 <p><b>기어맞춤 최적화를 위한 치형 설계 기술</b>                      • CONJUGATE ACTION 맞물림을 구현하는 치형 개발                      • 에스비비테크만의 독자적 방법 개발</p> <p>• 피로수명 증가를 위한 단조 열처리 공정 기술</p>

자료: 에스비비테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

에스비비테크의 맨파워

 <p><b>Global Top 감속기 전문가</b></p>	 <p><b>대표이사 류재완</b> 감속기 및 베어링 기술총괄 업계 경력 31년</p>
	 <p><b>연구소 김형오</b> 로보드라이브 연구개발총괄 알파치형 개발치형 설계 및 분석 업계 경력 25년</p>
	 <p><b>연구위원 이정호</b> 특주타입 구조 설계 전문가 업계 경력 15년</p>

자료: 에스비비테크, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 실적 추이 및 전망

### 1 2022년 부진한 실적으로 마감

2022년은 인건비 상승,  
각종 비용으로 인해  
부진하게 마감

에스비비테크의 2022년 연간 매출액, 영업이익은 각각 75억원, -18억원이었다(+10.2% YoY, 적자지속 YoY). 매출액은 방산용 감속기 부품 중심으로 성장세를 시현하여 전년 대비 성장했다. 반면 영업적자는 전년 대비 크게 개선되지 못했는데 1) 연구인력 채용 증가로 인건비가 상승했고, 2) 내부통제 시스템 구비 및 상장관련 비용 발생으로 판관비가 증가했던 점에 주로 기인했다.

동사는 아직까지는 매출 측면에서 규모의 경제 효과가 적은 반면, 연구개발 인력 중심으로 인력은 지속적으로 채용하고 있는 것으로 파악된다. 감속기 시장 선점과 제품 개발 등을 위해 동사는 2022년 각종 비용 집행이 늘어나는 시기였다.

### 2 2023년 감속기 중심으로 성장 기대

2023년 동사 매출은 성장 기대.  
실적 추정은 반도체/디스플레이  
업황 하락 등을 고려하여  
보수적으로 추정

에스비비테크의 2023년 연간 매출액, 영업이익은 각각 85억원(+13.8% YoY), -27억원(적자확대 YoY)으로 전망한다.

동사에 대해 전반적으로 보수적인 실적 추정을 제시한다. 부문별 매출액을 살펴보면 먼저 베어링 부문은 반도체/디스플레이 업황 하락으로 3분기 초반까지는 저조한 주문이 예상되는 점을 고려했다. 단, 감속기 부문은 전년 대비 100% 성장한 연간 40억원 수준의 매출을 기대한다.

2023년 영업이익 전망치는 전년보다 악화될 것으로 추정했다. 1) 반도체/디스플레이 업황 하락으로 베어링 매출이 급감하여 고정비 부담이 평소 대비 커질 것으로 예상되는 점, 2) 감속기 관련 원가 및 비용 절감 노력이 올해까지는 의미 있게 개선되기 힘든 상황인 점 등을 종합적으로 고려했다. 다만, 전년과 같은 1회성 비용 발생 가능성은 다소 감소할 것으로 판단한다.

1분기 매출액, 영업이익은 각각 13억원, -9.5억원을 기록했다(각각 -21.7%, 적자확대 YoY). 반도체/디스플레이 업황 저조로 인해 베어링 부문 실적이 예상대로 전년 대비 낮았던 것이 주요인이었다. 1분기 제품별 매출액은 베어링 등 5.6억원, 감속기 부문 7.4억원이었다. 즉 감속기 부문 매출 증가는 고무적이었으나 베어링 부문 매출은 고객의 주문 감소로 크게 감소했다.

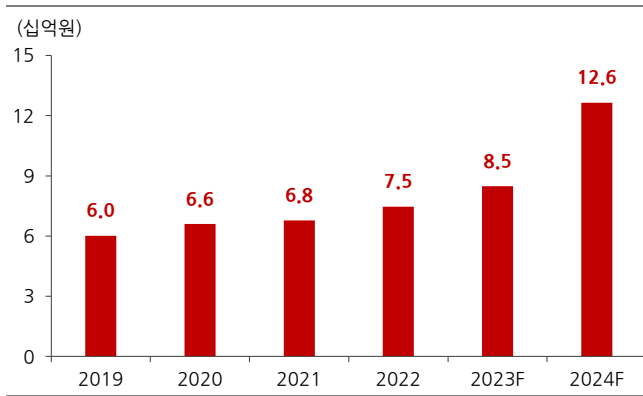
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	66	68	75	85	126
베어링 등	52	57	55	45	58
감속기	14	10	20	40	68
영업이익	-26	-22	-18	-27	4
지배주주순이익	-33	-28	-53	-29	3
YoY 증감률					
매출액	9.8	2.6	10.2	13.8	48.2
영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
지배주주순이익	적지	적지	적지	적지	흑전
영업이익률	-39.6	-32.9	-24.6	-31.8	3.2
지배주주순이익률	-49.6	-41.5	-70.5	-33.9	2.5

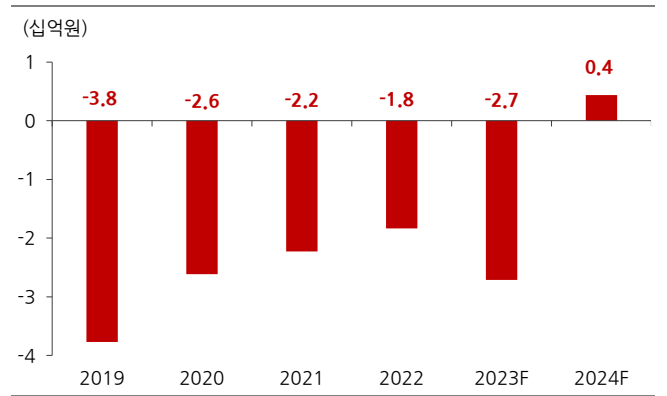
자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

연결기준 매출액 연간 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

연결기준 영업이익 연간 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

**3** 2024년 베어링 부문 회복되고 감속기는 지속 성장 가능. 영업이익 흑전 기대

2024년에 본격적인 실적 개선 기대

에스비비테크에 대해 2024년, 본격적인 실적 개선을 기대한다. 2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 126억원 (+48.2% YoY), 4억원(흑자전환 YoY)으로 전망한다. 호실적을 기대하는 것은 1) 반도체/디스플레이 업황의 회복으로 베어링 주문이 증가할 전망이다 점, 2) 감속기 부문 하모니 타입 감속기 위주로 고객 확대 및 기존 고객 주문 증가 가능성이 높은 점, 3) 매출 규모 확대에 따른 규모의 경제 효과가 서서히 시현될 것으로 기대되는 점 등 때문이다.

이밖에 2024년 및 그 이후에 추가적인 동사 매출 업사이드 요인으로는 1) 감속기 부문에서 액추에이터 매출 진입, 2) 해외 신규 고객 확대 본격화를 고려할 수 있다. 동사에 대해 단기적인 실적 기대보다는 로봇/로봇 부품 산업의 성장성 수혜와 중장기 손익 개선 가능성에 초점을 두고 지켜봐야 한다고 판단한다.



## Valuation

### 밸류에이션은 업종 특성 상 높은 상황이 지속될 전망

**동사 밸류에이션,  
시장 대비 고평가**

에스비비테크의 현재 시가총액은 2,874억원 수준이다. 2023년 실적 추정치 기준 동사의 PER은 순이익이 적자일 전망이므로 산정되지 않는다. 동사의 PBR 밸류에이션은 2023년 15.0배로, 코스닥 시장 2023년 PBR 2.4배 대비 매우 높은 밸류에이션을 받고 있다.

동사의 Peer로는 국내 로봇 부품 기업인 에스피지를 고려할 수 있다.

로봇/로봇 부품 기업들의 밸류에이션은 업종의 성장성, 기대감이 높은 만큼 미래 실적 추정 및 전망에 기반하여 높은 멀티플이 부여되는 시기에 놓여있다. 기업간 비교도 3~5년 후 각 기업들의 예상 실적과 경쟁력 전망에 대한 고려를 종합적으로 하여야 한다. 즉 전통적인 밸류에이션 상으로는 적정 기업 밸류를 산정하거나 비교/평가하기가 어려운 상황이다. 로봇 산업의 성장성과 확장성을 고려할 때에 로봇/로봇 부품 기업들의 고평가는 향후 당분간 지속될 수밖에 없다고 판단된다.

에스피지와 PSR을 2023년 전망 기준으로 비교해 보면 다음과 같다. 에스피지 대비 동사는 PSR 측면에서 고평가를 받고 있다. 동사는 에스피지와 달리 기존 캐슈카우 사업의 안정화가 되어있지 않고, 신규사업인 감속기 부문도 규모의 경제나 수익성을 갖추지는 못한 상황으로 밸류에이션 지표는 이러한 상황을 참고하여 고려해야 할 것이다.

**반도체/디스플레이 업황 주목,  
감속기 사업 진행 지켜봐야**

동사는 현재 시장 대비 고평가 상태이나 반도체/디스플레이 업황이 개선되고, 신사업인 감속기 부문에서 고객/제품 확대 및 규모의 경제 등을 확보하게 된다면 향후 밸류에이션 부담은 축소 가능할 전망이다.

동종 업종 밸류에이션

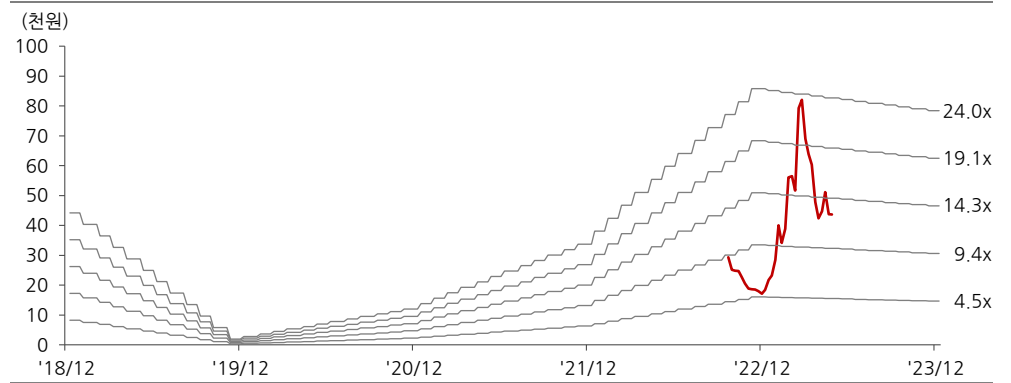
(단위: 원, 십억원, 배, %)

기업명	종가	시가총액	매출액		PSR		PBR		ROE	
			2022	2023F	2022	2023F	2022	2023F	2022	2023F
코스피	2,555	1,956,365	3,673,838	2,720,417	-	0.6	-	1.0	-	-
코스닥	848	405,787	328,152	146,277	-	1.5	-	2.4	-	-
<b>에스비비테크</b>	<b>46,550</b>	<b>287</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>11.7</b>	<b>33.8</b>	<b>4.8</b>	<b>15.0</b>	<b>-36.7</b>	<b>-14.0</b>
에스피지	31,750	704	440	450	0.9	1.6	1.8	-	9.7	-

주: 2023년 5월 25일 종가기준

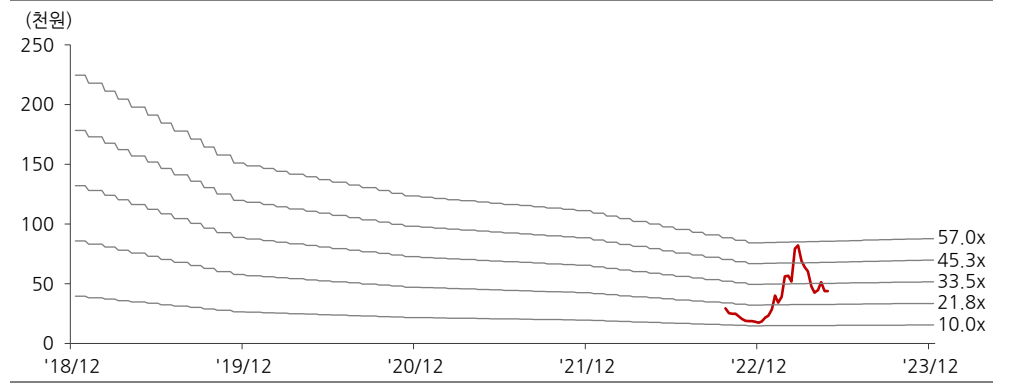
자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PSR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

## ! 리스크 요인

### 향후 손익에 대한 기대감은 낮추고, 액추에이터 사업 전개여부 확인 필요

#### 단기적으로는 동사에 대해 손익 기대감은 낮춰야

동사는 당분간 로봇 부품 사업에 인건비, 경장연구개발비 등 비용 소요가 불가피할 전망이다. 성장 동력인 협동 로봇 시장은 기회의 땅이지만 그만큼 그 산업 내에서 인착하기엔 노력이 필요하기 때문이다. 단기 손익 위주 관점에서는 손익 위주 경영을 하지 않고 투자를 위주로 진행하는 동사와 같은 기업에 일부 투자자는 다소 아쉬움을 느낄 수도 있다. 하지만 동사는 미래 성장을 위해 인건비와 경장연구개발비, 각종 판관비를 당분간 늘려서 지출해 나갈 수밖에 없는 국면임을 투자자들은 주지해야 한다(동사는 총 인력 규모를 현재 80명에서 점진적으로 증가시킬 계획 중). 로봇 부품이라는 블루오션 시장 선점을 위해 관련 기업들의 투자 및 비용 지출은 불가피하다. 이는 단기적으로는 동사에 손익 기대감을 낮출 필요가 있음을 시사한다.

#### 로봇 기업들의 동사에 대한 견제 가능성은 존재, 그러나 리스크는 제한적으로 판단

일부 로봇 기업들이 향후 모터, 감속기 등 핵심 로봇 부품 사업에 뛰어 들 수 있고 이는 우려요인이다. 현재 로보티즈는 감속기와 액추에이터 등을 제조/판매하고 있고, 레인보우로보틱스와 뉴로메카는 모터, 감속기의 제조/판매를 중장기적으로 계획하고 있다.

다만 로봇 기업들이 감속기 부품사업을 메인으로 하거나 감속기 부품사업에서 동사를 뛰어넘는 기술력, 원가경쟁력을 시현할 가능성은 낮다고 판단한다. 감속기는 분명히 진입장벽이 높은 부품이다. 국내에서 독자적인 감속기 치형구조 설계 및 적용은 동사가 유일하게 진행 중이다. 대다수 로봇 기업들은 로봇 부품 사업 관련하여 전개 가능성을 부품기업들에게 언급, 지속적인 판기인하 압력을 행사할 수는 있겠으나 감속기 부품사업의 본격 진행 가능성은 높지 않다고 파악한다.

#### 중기적으로 액추에이터 사업 전개해야

동사는 중기적으로 감속기 이외에도 액추에이터 부문 매출을 전개하여 일부 로봇 기업들을 견제하거나 또는 파트너로서 관계를 좀더 강화하는 등 다양한 전략을 고려해야 할 것이다. 제품군 확대는 수평적 뿐 아니라 수직적으로도 일부 전개하며 사업기회를 다양하게 찾는 노력이 필요하다고 판단한다.

### 전환사채 발행은 주주가치 희석요인이나 설비투자 자금을 선확보한 면 긍정적

#### 전환사채 통해 설비투자 자금 선확보

동사는 5월 24일 공시를 통해 시설자금 및 운영자금 조달을 위해 300억원 규모 전환사채 발행을 결정했다. 표면 이자율은 0.0%, 만기 이자율은 1.0%이며, 사채 만기일은 2028년 5월 26일이다. 전환가액은 4만 4,400원, 전환에 따라 발행할 주식수는 67만 5,675주로 총 주식수 대비 9.86%다. 전환청구 기간은 2024년 5월 26일부터 2028년 4월 26일까지다.

전환사채는 전환 시 주주가치 희석요인이나 총 300억원 중 158억원을 최대주주 등(모회사 케이피에프 및 송무현/송수민/송승현)이 참여했고, 로봇 부품이라는 고성장산업 내 선도적 지위 확보를 위해 설비투자 자금을 선확보한 측면은 긍정적이라고 판단한다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	66	68	75	85	126
증가율(%)	9.8	2.6	10.2	13.8	48.2
<b>매출원가</b>	55	56	55	68	73
매출원가율(%)	83.3	82.4	73.3	80.0	57.9
<b>매출총이익</b>	11	12	20	17	53
매출이익률(%)	16.4	17.2	26.4	20.0	42.1
<b>판매관리비</b>	37	34	38	44	49
판매비율(%)	56.1	50.0	50.7	51.8	38.9
<b>EBITDA</b>	-20	-14	-9	-14	16
EBITDA 이익률(%)	-29.5	-20.1	-11.4	-16.3	12.6
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
<b>영업이익</b>	-26	-22	-18	-27	4
영업이익률(%)	-39.6	-32.9	-24.6	-31.8	3.2
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
<b>영업외손익</b>	-7	-6	-35	-2	-1
금융수익	1	0	1	1	1
금융비용	9	6	39	6	5
기타영업외손익	2	-0	4	3	3
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	-33	-28	-53	-29	3
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
법인세비용	-0	-0	-0	-0	-0
계속사업이익	-33	-28	-53	-29	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-33	-28	-53	-29	3
당기순이익률(%)	-49.6	-41.5	-70.5	-33.9	2.5
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
지배주주지분 순이익	-33	-28	-53	-29	3

**현금흐름표**

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	-12	-17	-22	-18	4
당기순이익	-33	-28	-53	-29	3
유형자산 상각비	7	9	10	13	12
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	2	-3	-18	-3	-11
기타	12	5	39	1	0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	35	-1	-24	-4	-6
투자자산의 감소(증가)	129	5	0	0	0
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-12	-28	-4	-6
기타	-87	6	4	0	0
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	-20	47	148	2	2
차입금의 증가(감소)	-18	6	1	2	2
사채의증가(감소)	0	20	0	0	0
자본의 증가	0	22	148	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-2	-1	-1	0	0
<b>기타현금흐름</b>	-0	0	-0	0	0
<b>현금의증가(감소)</b>	3	28	102	-20	0
기초현금	5	8	36	138	117
기말현금	8	36	138	117	118

**재무상태표**

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	44	73	179	164	186
현금성자산	8	36	138	117	118
단기투자자산	11	6	0	0	0
매출채권	11	9	9	11	16
재고자산	10	18	25	28	42
기타유동자산	3	4	7	7	11
<b>비유동자산</b>	106	103	129	120	114
유형자산	99	102	121	111	106
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	7	1	8	9	8
<b>자산총계</b>	150	176	308	284	300
<b>유동부채</b>	80	63	74	78	87
단기차입금	3	5	60	62	64
매입채무	5	4	3	4	5
기타유동부채	72	54	11	12	18
<b>비유동부채</b>	52	47	12	14	18
사채	0	7	0	0	0
장기차입금	39	13	0	0	0
기타비유동부채	13	27	12	14	18
<b>부채총계</b>	132	110	87	92	105
<b>지배주주지분</b>	18	66	221	192	195
자본금	17	23	31	31	31
자본잉여금	62	132	329	329	329
자본조정 등	0	0	3	3	3
기타포괄이익누계액	27	27	27	27	27
이익잉여금	-89	-117	-169	-198	-195
<b>자본총계</b>	18	66	221	192	195

**주요투자지표**

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	905.2
P/B(배)	0.0	0.0	4.8	15.0	14.7
P/S(배)	0.0	0.0	11.7	33.8	22.8
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	184.7
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-1,024	-787	-1,040	-467	51
BPS(원)	502	1,406	3,574	3,107	3,159
SPS(원)	2,065	1,894	1,475	1,377	2,041
DPS(원)	0	0	0	0	0
<b>수익성(%)</b>					
ROE	-329.5	-67.3	-36.7	-14.0	1.6
ROA	-19.0	-17.3	-21.8	-9.8	1.1
ROIC	-23.6	-19.8	-14.1	-17.6	5.8
<b>안정성(%)</b>					
유동비율	55.2	115.5	239.7	209.4	213.8
부채비율	742.8	167.3	39.4	47.8	54.0
순차입금비율	482.2	57.7	-32.7	14.5	25.5
이자보상배율	-2.9	-3.6	-3.6	-5.8	0.8
<b>활동성(%)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	6.7	6.7	8.1	8.4	9.4
재고자산회전율	5.1	4.8	3.5	3.2	3.6

## Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.