

N/R

|                    |              |      |      |
|--------------------|--------------|------|------|
| 목표주가               | - 원          |      |      |
| 현재주가               | 39,350       |      |      |
| Upside             | - %          |      |      |
| Key Data           | 2022년 2월 21일 |      |      |
| 산업분류               | 코스닥 제조       |      |      |
| KOSPI(pt)          | 2,743.80     |      |      |
| 시가총액 (억원)          | 2,399        |      |      |
| 발행주식수 (천주)         | 6,096        |      |      |
| 외국인 지분율 (%)        | 0.5          |      |      |
| 52 주 고가 (원)        | 49,000       |      |      |
| 저가 (원)             | 22,100       |      |      |
| 60 일 일평균거래대금 (십억원) | 28.4         |      |      |
| 주요주주               | (%)          |      |      |
| 정우철 외              | 35.96        |      |      |
| 주가상승률 (%)          | 1M           | 6M   | 12M  |
| 절대주가               | -2.0         | 46.1 | 7.6  |
| 상대주가               | 4.9          | 69.2 | 18.1 |

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 김민정

mjkim3@leading.co.kr

+822-2009-7315

# 에브리봇(270660)

## 시장 성장을 주도해 온 견실한 벤처기업

### 기업 개요

'15년 설립, '17년 코넥스 상장, '21/7 코스닥 이전 상장한 로봇청소기 전문기업. 연구개발 및 영업/마케팅 영위하며 제품제조는 외주하는 형태. 물걸레 청소기 중심에서 '19년 흡입겸용 제품 출시하며 매년 버전업 모델 런칭 중. 가성비 좋은 제품으로 평가되며 중저가형 시장점유율 높여와 '19년부터 3년 연속 M/S 1위.

**1. '모두에게 에브리봇', 가성비 전략 유효 :** '20년 기준 로봇청소기 국내시장 규모는 1,570억원('18-'20 2Y CAGR +46%)이고, 동사의 수출제외 매출('20)은 450억원(M/S 28% 수준)이다. 현재 동 시장은 삼성, LG 등 고가 제품부터 원더스리빙, 엠비텍, 유진로봇 등 중소기업까지 다수의 국내제품과 아이로봇, 샤오미 등 수입제품이 경쟁하고 있으며, 최근 동향은 듀얼모델(흡입+물걸레), 대용량&고사양 센서/필터 등을 갖춘 고가제품들이 판매상위 제품으로 언급되고 있다. 그러나, 점점 치열해지고 있는 경쟁에서 동사의 '기능 집중&단순화'와 '중저가 전략'은 유효하다고 판단하는데, 국내 가구 수 증가의 주요 동인인 1인 가구 증가와 이 1인가구의 가구당 절대소득 수준과 시간적 여유 측면에서 식기세척기, 의류가전 등과 달리 상대적으로 필요성이 높은 아이템일 것이며, 초기 보급률 상승하는 과정에서 가성비 좋은 제품이 어필할 수 있을 것으로 판단된다.

**2. 기술적 기반을 더하며 포트폴리오 확장 :** 동사는 로봇청소기 시장에서 매년 버전업된 신제품을 출시하면서 수출(직수출-Amaozon & ODM-삼성전자) 확대를 꾀하고 있다. 이와 함께, 로봇청소기 이후 사물인터넷(IoT)와 인공지능(AI) 활용 시장으로의 진입을 목표로 하고 있는데, 경쟁제품들이 속속들이 도입하고 있는 로봇청소기 App 연동제품 출시는 물론, 자율주행 솔루션을 결합한 공기청정로봇 출시를 시작으로 한 **스마트홈 사업을 준비중**이며, 지속적으로 이를 고도화할 계획이어서 중장기적인 변화를 체크해볼 만하다.

**3. 이익 개선이 다소 주춤하는 국면 :** '21년 매출은 511억원(YOY 4%), 영업이익은 101억원(YOY -22%)를 기록하였다. 급성장했던 '20년 대비 시장 경쟁이 치열해졌고, 주요 부품인 배터리 수급 불안, 원재료 물류비 증가, 연구개발&기술 인력 충원, 마케팅비 등 비용 부담이 더해졌다. '22년 매출은 지난 해 5월 출시한 신모델(TS300) 인지도 확대 및 수출증가 등으로 전년비 14% 성장한 583억원으로 추정되나 영업이익은 전년과 유사한 수준일 것으로 전망되는데, 유통채널별 Mix 변화와 마케팅비 집행 수준에 따라 마진개선 폭이 차이날 것으로 예상됨에 따라, 판매채널별 성과를 지속적으로 점검해 갈 필요가 있겠다.

| 구분         | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  |
|------------|------|------|------|------|-------|
| 매출액 (억원)   | 39   | 211  | 133  | 162  | 492   |
| 영업이익 (억원)  | (1)  | 12   | 1    | 16   | 130   |
| 영업이익률 (%)  | -2.0 | 5.8  | 0.6  | 10.0 | 26.3  |
| 지배순이익 (억원) | (1)  | 12   | 2    | 15   | (9)   |
| PER (배)    | -    | 19.6 | 46.7 | 4.4  | -     |
| PBR (배)    | -    | 7.5  | 2.5  | 1.3  | 6.5   |
| ROE (%)    | 66.0 | 75.6 | 5.5  | 36.4 | -8.2  |
| EPS (원)    | (21) | 277  | 41   | 339  | (200) |

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

'22 년은 마진개선보다 매출성장이 더 중요한 시기

'22 년 매출 583 억원(YOY +14%)은, 유통채널별로 온라인 +19.3%, 특판(법인영업 외) -5.0%, 홈쇼핑 -1.7%, 오프라인 +14.0%, 수출 +49.1%의 매출성장률을 가정하고 있다(마진 順). 판매채널별로 마진 차이가 큰 편이기 때문에, ① 온라인 비중 증가(이 중 특히 자사몰), ② 수출에 대한 규모의 경제가 창출된다면 중기적인 마진 개선이 가능할 것으로 판단된다. '22 년 단기적으로는 브랜드 인지도 확보와 수출시장에 대한 투자가 진행되어야 할 시기로 판단하며, '22 년은 이익보다는 매출에 대한 성과가 중요한 시기로 전망한다.

표 1. 에브리봇 실적표

|           | 분기    |       |        |        |        |        |        |         | 연간    |        |         |       |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|--------|---------|-------|
|           | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20   | 4Q20   | 1Q21   | 2Q21   | 3Q21   | 4Q21A/P | 2019  | 2020   | 2021A/P | 2022E |
| 매출        | 57    | 99    | 179    | 157    | 105    | 111    | 132    | 163     | 162   | 492    | 511     | 583   |
| 온라인       |       |       |        |        |        |        |        |         |       | 197    | 220     | 262   |
| 특판        |       |       |        |        |        |        |        |         |       | 70     | 61      | 58    |
| 홈쇼핑       |       |       |        |        |        |        |        |         |       | 164    | 148     | 146   |
| 오프라인      |       |       |        |        |        |        |        |         |       | 21     | 15      | 17    |
| 수출        |       |       |        |        |        |        |        |         |       | 40     | 66      | 99    |
| 매출원가      | 35    | 53    | 85     | 89     | 58     | 60     | 69     | 90      | 88    | 262    | 276     | 318   |
| 총이익       | 22    | 46    | 94     | 68     | 46     | 51     | 64     | 74      | 74    | 230    | 235     | 265   |
| 판관비       | 9     | 17    | 37     | 36     | 28     | 28     | 32     | 45      | 58    | 100    | 134     | 163   |
| 영업이익      | 13    | 28    | 57     | 31     | 18     | 23     | 31     | 28      | 16    | 130    | 101     | 103   |
| 순이익       | 7     | 27    | (18)   | (25)   | 17     | 21     | 29     | 27      | 15    | (9)    | 94      | -     |
| YOY       |       |       |        |        |        |        |        |         |       |        |         |       |
| 매출        |       |       |        |        | 83.3%  | 11.9%  | -26.0% | 4.2%    | -     | 204.3% | 4.0%    | 14.0% |
| 총이익       |       |       |        |        | 108.5% | 12.6%  | -32.4% | 9.0%    | -     | 210.7% | 2.4%    | 12.8% |
| 영업이익      |       |       |        |        | 42.3%  | -18.7% | -44.7% | -10.2%  | -     | 703.4% | -21.9%  | 1.3%  |
| 순이익       |       |       |        |        | 144.6% | -22.6% | 흑전     | 흑전      | -     | 적전     | 흑전      | -     |
| %to Sales |       |       |        |        |        |        |        |         |       |        |         |       |
| 원가율       | 60.9% | 53.9% | 47.4%  | 56.9%  | 55.6%  | 53.7%  | 51.9%  | 54.9%   | 54.2% | 53.3%  | 54.0%   | 54.5% |
| (+)/(-)   |       |       |        |        | -5.4%  | -0.3%  | 4.6%   | -2.0%   | -     | -1.0%  | 0.7%    | 0.5%  |
| 판관비율      | 16.3% | 17.4% | 20.9%  | 23.0%  | 26.8%  | 25.5%  | 24.4%  | 27.8%   | 35.8% | 20.4%  | 26.2%   | 27.9% |
| (+)/(-)   |       |       |        |        | 10.5%  | 8.1%   | 3.4%   | 4.8%    | -     | -15.4% | 5.8%    | 1.7%  |
| OPM       | 22.8% | 28.7% | 31.7%  | 20.1%  | 17.7%  | 20.8%  | 23.7%  | 17.3%   | 10.0% | 26.3%  | 19.8%   | 17.6% |
| NPM       | 12.4% | 27.2% | -10.2% | -15.9% | 16.6%  | 18.8%  | 21.6%  | 16.4%   | 9.4%  | -1.8%  | 18.3%   | -     |

자료: 에브리봇, 리딩투자증권 리서치센터

주 1 : 2020 년 순이익은 전환상환우선주의 보통주 전환에 따른 발행가-시가 차이 평가손실 계상으로 적자

주 2 : 2021 년 매출/영업이익/순이익은 공정공시(2022/2/7) 내용, 원가와 판관비는 추정치

재무제표

재무상태표

| (단위: 억원)     | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>자산총계</b>  | 17    | 55    | 106   | 124   | 306   |
| 유동자산         | 14    | 48    | 60    | 81    | 202   |
| 현금및현금성자산     | 4     | 8     | 23    | 45    | 75    |
| 단기금융자산       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 매출채권및기타채권    | 5     | 17    | 6     | 5     | 20    |
| 재고자산         | 3     | 21    | 28    | 25    | 103   |
| 비유동자산        | 3     | 7     | 46    | 43    | 104   |
| 장기금융자산       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 관계기업등투자자산    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산         | 2     | 4     | 40    | 36    | 88    |
| 무형자산         | 0     | 2     | 3     | 3     | 4     |
| <b>부채총계</b>  | 17    | 23    | 72    | 74    | 137   |
| 유동부채         | 14    | 15    | 35    | 44    | 70    |
| 단기차입부채       | 7     | 2     | 26    | 26    | 16    |
| 기타단기금융부채     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 매입채무및기타채무    | 7     | 13    | 8     | 17    | 34    |
| 비유동부채        | 3     | 8     | 36    | 30    | 67    |
| 장기차입부채       | 2     | 8     | 36    | 30    | 66    |
| 기타장기금융부채     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>자본총계*</b> | 0     | 32    | 34    | 49    | 170   |
| 지배주주지분*      | 0     | 32    | 34    | 49    | 170   |
| 비지배주주지분      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

| (단위: 억원)        | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 39    | 211   | 133   | 162   | 492   |
| 매출원가            | 24    | 132   | 78    | 88    | 262   |
| <b>매출총이익</b>    | 14    | 79    | 55    | 74    | 230   |
| 판매비와관리비         | 15    | 67    | 54    | 58    | 100   |
| <b>영업이익</b>     | -1    | 12    | 1     | 16    | 130   |
| EBITDA          | -0    | 14    | 4     | 20    | 134   |
| 비영업손익           | -0    | -1    | -1    | -1    | -125  |
| 이자수익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 이자비용            | 0     | 0     | 1     | 2     | 2     |
| 배당수익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 외환손익            | 0     | -0    | 0     | 0     | -0    |
| 관계기업등관련손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비영업손익         | 0     | 0     | 0     | 0     | -122  |
| <b>세전계속사업이익</b> | -1    | 12    | 0     | 15    | 5     |
| 법인세비용           | 0     | -1    | -2    | -0    | 14    |
| 연결실체변동관련손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 중단사업이익          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익*</b>   | -1    | 12    | 2     | 15    | -9    |
| 지배주주순이익*        | -1    | 12    | 2     | 15    | -9    |
| 비지배주주순이익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄손익          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>총포괄손익</b>    | -1    | 12    | 2     | 15    | -9    |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

| (단위: 억원)            | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | -2    | -11   | 3     | 30    | 61    |
| 당기순이익               | -1    | 12    | 2     | 15    | -9    |
| 현금유입(유출)이없는수익       | 1     | 4     | 5     | 6     | 149   |
| 자산상각비               | 1     | 2     | 4     | 4     | 4     |
| 영업자산부채변동            | -3    | -27   | -3    | 9     | -79   |
| 매출채권및기타채권           | -4    | -12   | 11    | 1     | -15   |
| 재고자산감소(증가)          | -3    | -18   | -6    | 2     | -80   |
| 매입채무및기타채무           | 5     | 5     | -5    | 9     | 16    |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | -3    | -5    | -40   | -3    | -56   |
| 투자활동현금유입액           | 1     | 0     | 1     | 0     | 41    |
| 유형자산                | 0     | 0     | 0     | 0     | 40    |
| 무형자산                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 투자활동현금유출액           | 3     | 5     | 41    | 3     | 97    |
| 유형자산                | 2     | 4     | 39    | 2     | 94    |
| 무형자산                | 0     | 2     | 1     | 1     | 3     |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | 9     | 20    | 52    | -5    | 25    |
| 재무활동현금유입액           | 11    | 27    | 54    | 0     | 71    |
| 단기차입부채              | 4     | 1     | 25    | 0     | 5     |
| 장기차입부채              | 2     | 7     | 29    | 0     | 65    |
| 재무활동현금유출액           | 1     | 7     | 2     | 6     | 45    |
| 단기차입부채              | 1     | 6     | 2     | 6     | 16    |
| 장기차입부채              | 0     | 0     | 0     | 0     | 29    |
| 기타현금흐름              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 연결변위변동효과            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 환율변동효과              | 0     | 0     | 0     | 0     | -0    |
| 현금변동                | 4     | 4     | 15    | 21    | 30    |
| 기초현금                | 0     | 4     | 8     | 23    | 45    |
| 기말현금                | 4     | 8     | 23    | 45    | 75    |

투자지표

| (단위: 원배,%)         | 2016A    | 2017A | 2018A | 2019A   | 2020A  |
|--------------------|----------|-------|-------|---------|--------|
| <b>주당지표 및 주가배수</b> |          |       |       |         |        |
| EPS*               | -21      | 277   | 41    | 339     | -200   |
| BPS*               | 11       | 721   | 762   | 1,101   | 3,757  |
| CFPS               | -56      | -253  | 72    | 662     | 1,360  |
| SPS                | 897      | 4,700 | 2,952 | 3,595   | 10,888 |
| EBITDAPS           | -2       | 319   | 98    | 453     | 2,962  |
| DPS (보통,현금)        | 0        | 0     | 0     | 0       | 0      |
| 배당수익률 (보통,현금)      | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0    |
| 배당성향 (보통,현금)       | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0    |
| PER*               | -        | 19.6  | 46.7  | 4.4     | -      |
| PBR*               | 0.0      | 7.5   | 2.5   | 1.3     | 6.5    |
| PCFR               | -        | -     | 26.5  | 2.2     | 18.1   |
| PSR                | 0.0      | 1.2   | 0.6   | 0.4     | 2.3    |
| EV/EBITDA          | -        | 17.1  | 28.0  | 3.8     | 8.3    |
| <b>재무비율</b>        |          |       |       |         |        |
| 매출액증가율             | 79,443.6 | 447.1 | -37.2 | 21.8    | 204.3  |
| 영업이익증가율            | 적지       | 흑전    | -93.1 | 1,806.0 | 703.3  |
| 지배주주순이익증가율*        | 적지       | 흑전    | -85.3 | 735.1   | 적전     |
| 매출총이익률             | 37.4     | 37.4  | 41.2  | 45.8    | 46.7   |
| 영업이익률              | -2.0     | 5.8   | 0.6   | 10.0    | 26.3   |
| EBITDA이익률          | -0.2     | 6.8   | 3.3   | 12.6    | 27.2   |
| 지배주주순이익률*          | -2.3     | 5.9   | 1.4   | 9.4     | -1.8   |
| ROA                | -7.7     | 33.7  | 1.0   | 14.0    | 60.2   |
| ROE                | 66.0     | 75.6  | 5.5   | 36.4    | -8.2   |
| ROIC               | -24.9    | 66.2  | 9.8   | 24.3    | -202.8 |
| 부채비율               | 3,550.4  | 71.2  | 209.5 | 150.6   | 80.5   |
| 차입금비율              | 1,922.2  | 30.3  | 181.2 | 114.0   | 48.2   |
| 순차입금비율             | 1,012.3  | 6.2   | 113.3 | 23.9    | 4.0    |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

에브리봇(270660)

|            |            |
|------------|------------|
| 일자         | 2022-02-22 |
| 투자의견       | Not Rated  |
| 목표주가       | -          |
| 괴리율(%)     |            |
| 평균주가대비     |            |
| 최고(최저)주가대비 |            |

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

|           |                                   |
|-----------|-----------------------------------|
| BUY (매수)  | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상   |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하  |

산업

|                    |  |
|--------------------|--|
| OVERWEIGHT (비중확대)  | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상 |
| NEUTRAL (중립)       | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상     |
| UNDERWEIGHT (비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.12.31)

|              |        |
|--------------|--------|
| BUY (매수)     | 100.0% |
| HOLD (보유/중립) | 0.0%   |
| SELL (매도)    | 0.0%   |
| 합계           | 100.0% |