나우로보틱스 (459510)

해외시장 진출을 통해 성장 드라이브 확대

Not Rated

현재주가(8.29) **16,800원**

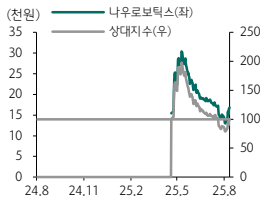
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	796.91
52주 최고/최저(원)	30,400/12,970
시가총액(억원)	2,142.1
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	12,750.6
60일 평균 거래량(천주)	440.4
60일 평균 거래대금(억원)	87.6
외국인지분율(%)	0.63
주요주주 지분율(%)	
이종주 외 3 인	45.64

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	83	98	104	121
영업이익	1	(0)	(55)	(29)
세전이익	2	(12)	(39)	(37)
순이익	4	(9)	(46)	(37)
EPS	59	(132)	(677)	(440)
증감율	(15.7)	적전	적지	적지
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	29.5	(226.5)	143.8	(63.8)
BPS	190	58	(469)	579
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

산업용 로봇 및 자동화 시스템 전문기업

나우로보틱스는 산업용 로봇 및 자동화 시스템 전문기업이다. 직교로봇, 스카라로봇, 다관절로봇 등 ① 산업용 로봇과 ② 제조공정용 자율주행 물류로봇, ③ 로봇 자동화시스템 등 로봇 전반의 토탈 솔루션을 제공한다. 특히 동사는 로봇 모션을 제어하는 자체 S/W 기술을 보유하고 있고, 협동로봇, 휴머노이드 로봇, AI 기반의 산업용 로봇으로 비즈니스를 확대해 완제품 로봇 솔루션 기업으로 성장 중이다. 2025년 2분기 실적 기준, 제품별 매출 비중은 산업용 로봇 60.0%, 자동화시스템 27.6%, E.O.A.T 6.3%, 상품 6.0%이며, 주주 구성은 최대주주 및 특수관계자가 약 45.7%, 우리사주조합 3.9%, 기타 50.5% 이다.

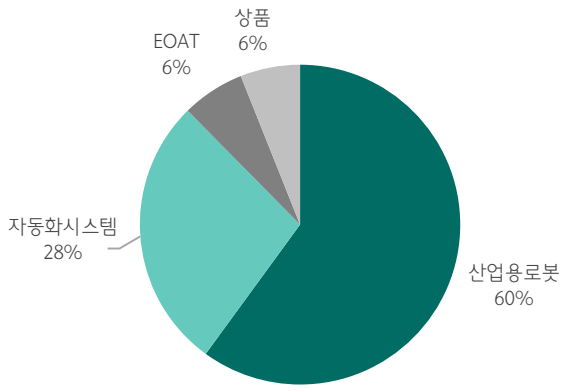
시장 침투율 확대를 위한 경쟁적 우위 요소 보유

나우로보틱스는 시장 침투 확대를 위한 몇 가지의 경쟁적 우위 요소가 있다고 판단된다. 첫번째는 전 영역에 대응 가능한 Full 라인업 구축이다. 동사는 산업용 로봇(23개)과 물류로봇(6개)에서 총 29개의 제품 라인업을 보유하고 있다. 이에 따라 자동차, 2차전지, 화장품, 의료기기, 가전 등 다양한 산업으로 공급을 확장함에 있어 유리한 요인으로 작용할 전망이다. 또한 현대모비스, 서진오토모티브, 인지컨트롤스 등 자동화 구축 사업 등 434건의 레퍼런스를 확보함에 따라 향후 추가적인 프로젝트 수행 및 계약에 있어 상대적으로 유리한 포지셔닝을 차지할 수 있다. 2020년 약 126개에 불과했던 고객사는 2024년 말 기준 약 682개로 가파르게 증가 추세에 있으며, 향후 3년 내 고객사는 1,000여개를 넘어설 전망이다. 두번째는 로봇 프레임워크, 모션 제어 등의 S/W와 자체 H/W 설계 기술 확보이다. 기술 내재화를 통해 고속/고정밀 모션의 구현이 가능하고 정밀도 향상과 안정성 등 내구성 향상에 크게 기여할 것으로 판단된다. 또한 감속기 등 핵심 부품의 내재화율을 지속적으로 끌어 올리고 있어 70% 중반에 이르는 원가율은 26년 60%로 크게 낮아질 것으로 예상, 2026년 하반기부터는 분기 흑자전환 기록도 충분히 가능할 것으로 기대된다.

해외시장 진출 본격화 및 2공장 증설 완료 앞두고 있어

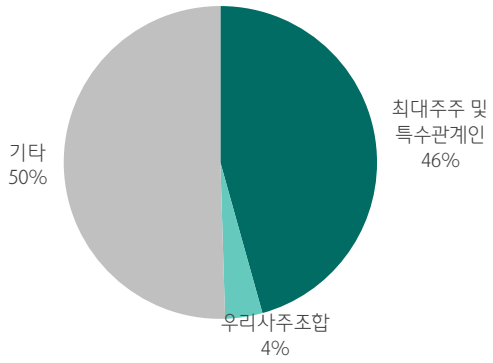
앞서 설명한 동사의 핵심 경쟁력을 바탕으로 글로벌 기업 Z사와 전략적 협력을 통해 해외시장 진출이 본격화 될 것으로 예상된다. 중/대형 사이즈의 로봇 ODM 제품 개발이 핵심의 건으로 판단되며, 총 7개 모델 중 3개 모델이 선제적으로 진행될 것으로 판단된다. 중장기적 관점에서 글로벌 네트워크 기반과 판로 구축 확보에 긍정적 요인으로 작용할 전망이며, 향후 산업용 로봇 외에도 자율주행 물류로봇 등으로 공급 모델은 확장될 것으로 판단된다. 이에 따라 나우로보틱스는 물량 확대에 선제적으로 대응하기 위해 2공장 증설을 진행 중이며, 준공 시점은 2026년 2월 중으로 예상된다. 증설 완료 시 동사의 보유 CAPA는 기존 300억원에서 1,200억원으로 크게 증가하게 된다. 대규모 우량 고객 확보를 인해 반복 수주 및 안정적 수주잔고 증가로 이어질 전망이다. CAPA 증설 효과로 인해 2026년 동사의 매출액은 215억원, 영업이익 흑자전환 → 2027년에는 매출 350억원에 두 자리대에 달하는 마진 달성도 충분히 가능하다.

도표 1. 나우로보틱스 제품별 매출비중



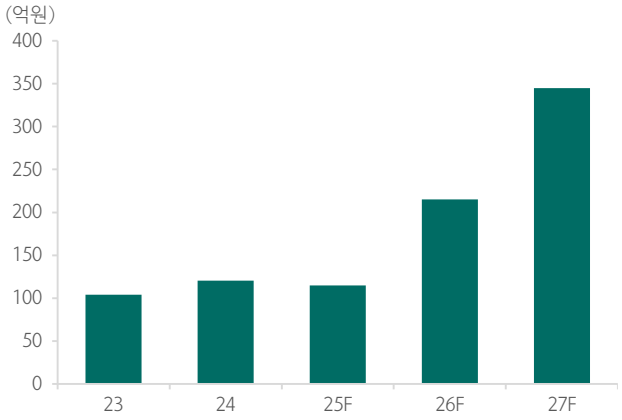
자료: 나우로보틱스, 하나증권
주: 2025년 2분기 기준

도표 2. 나우로보틱스 주주 구성



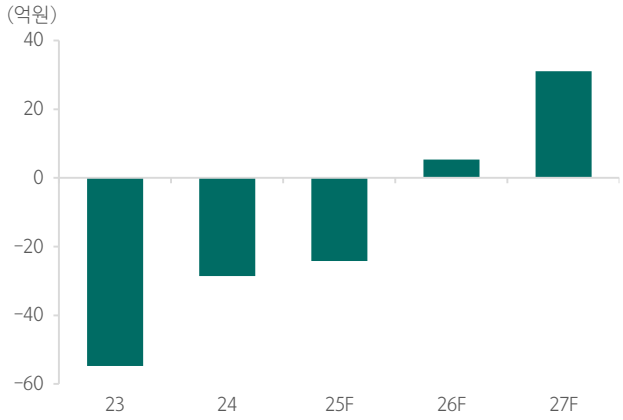
자료: 나우로보틱스, 하나증권
주: 2025년 2분기 기준

도표 3. 나우로보틱스 매출액 추이 및 전망



자료: 나우로보틱스, 하나증권 추정
주: 별도 기준

도표 4. 나우로보틱스 영업이익 추이 및 전망

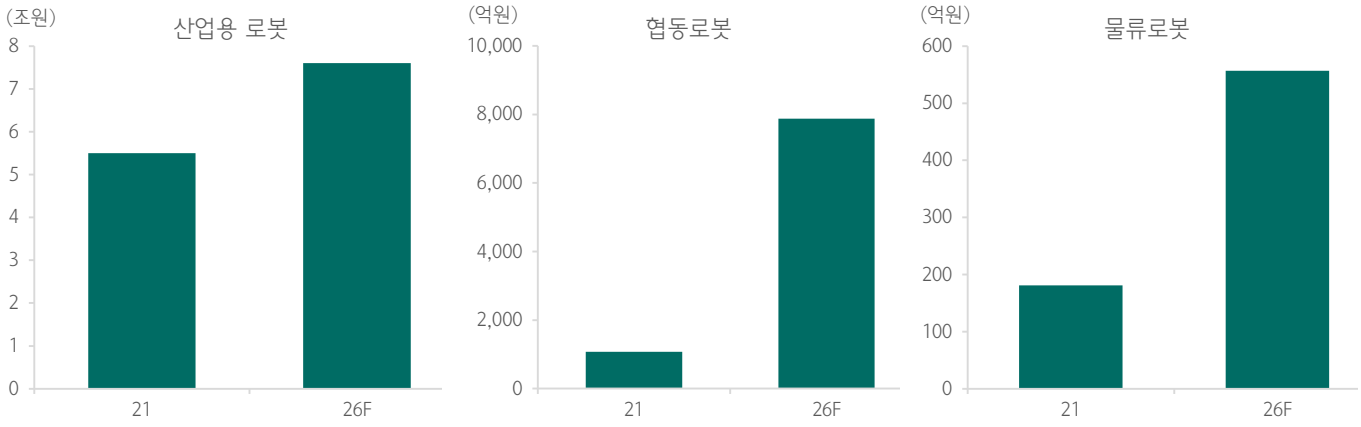


자료: 나우로보틱스, 하나증권 추정
주: 별도 기준

도표 5. 나우로보틱스 주요 비즈니스 모델

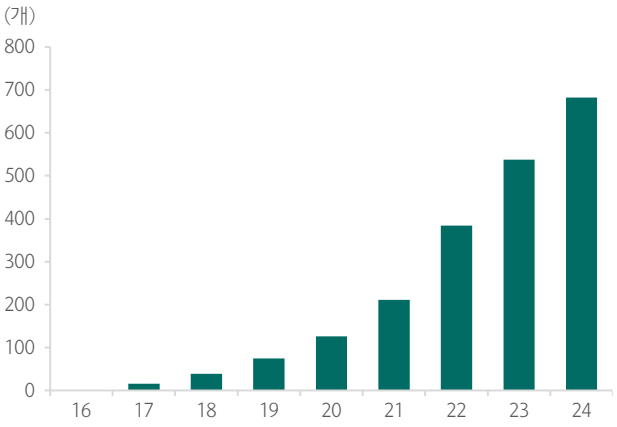
자료: 나우로보틱스, 하나증권

도표 6. 주요 로봇 시장규모 전망



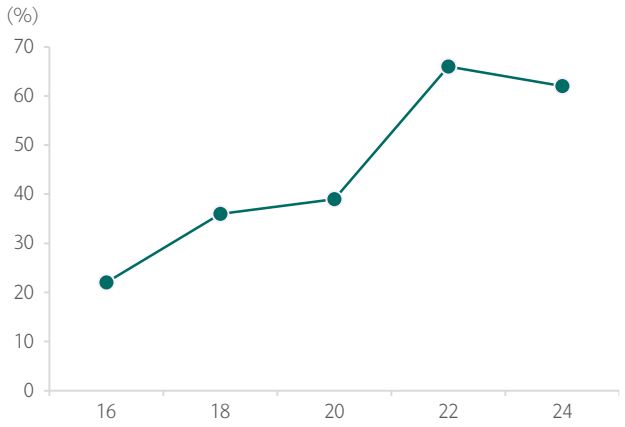
자료: 나우로보틱스, 하나증권

도표 7. 연도별 고객사 추이



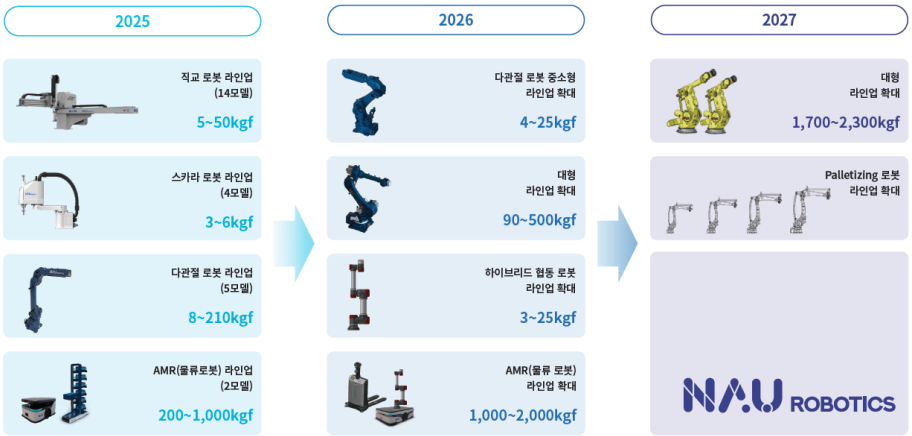
자료: 나우로보틱스, 하나증권

도표 8. 고객사 재구매 비율



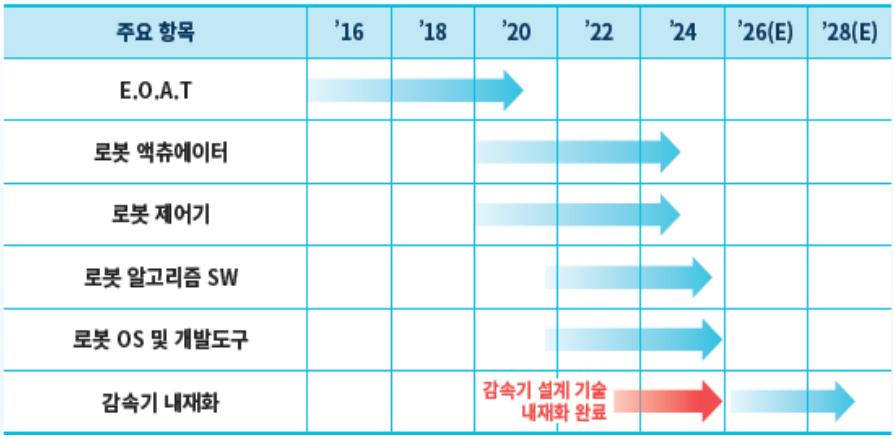
자료: 나우로보틱스, 하나증권

도표 9. 제품 라인업 확대 개발



자료: 나우로보틱스, 하나증권

도표 10. 핵심 부품 내재화 타임라인



자료: 나우로보틱스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**82**	**83**	**98**	**104**	**121**
매출원가	65	63	67	99	92
매출총이익	17	20	31	5	29
판관비	12	20	32	60	57
영업이익	**4**	**1**	**(0)**	**(55)**	**(29)**
금융손익	(1)	(1)	(12)	15	(10)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	2	0	1	1
세전이익	**4**	**2**	**(12)**	**(39)**	**(37)**
법인세	(1)	(2)	(3)	7	0
계속사업이익	4	4	(9)	(46)	(37)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**4**	**4**	**(9)**	**(46)**	**(37)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**4**	**4**	**(9)**	**(46)**	**(37)**
지배주주지분포괄이익	4	4	(9)	(46)	(37)
NOPAT	5	3	(0)	(65)	(29)
EBITDA	5	3	2	(52)	(25)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	1.2	18.1	6.1	16.3
NOPAT증가율	N/A	(40.0)	(100.0)	N/A	적지
EBITDA증가율	N/A	(40.0)	(33.3)	적전	적지
영업이익증가율	N/A	(75.0)	(100.0)	N/A	적지
(지배주주)순익증가율	N/A	0.0	적전	적지	적지
EPS증가율	N/A	(15.7)	적전	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	20.7	24.1	31.6	4.8	24.0
EBITDA이익률	6.1	3.6	2.0	(50.0)	(20.7)
영업이익률	4.9	1.2	0.0	(52.9)	(24.0)
계속사업이익률	4.9	4.8	(9.2)	(44.2)	(30.6)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**22**	**59**	**60**	**47**	**93**
금융자산	8	16	13	3	33
현금성자산	8	16	13	3	33
매출채권	7	36	37	16	36
재고자산	7	6	7	15	11
기타유동자산	0	1	3	13	13
비유동자산	**20**	**16**	**73**	**66**	**70**
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	14	9	63	63	64
무형자산	**0**	**2**	**2**	**2**	**2**
기타비유동자산	**6**	**5**	**8**	**1**	**4**
자산총계	**42**	**75**	**133**	**113**	**163**
유동부채	**28**	**54**	**80**	**97**	**56**
금융부채	20	29	47	61	18
매입채무	3	20	17	19	18
기타유동부채	5	5	16	17	20
비유동부채	**7**	**8**	**49**	**48**	**49**
금융부채	**5**	**8**	**49**	**48**	**48**
기타비유동부채	2	0	0	0	1
부채총계	**35**	**62**	**130**	**145**	**105**
지배주주지분	**7**	**12**	**4**	**(32)**	**58**
자본금	**1**	**1**	**1**	**1**	**50**
자본잉여금	0	2	2	11	89
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	6	10	1	(45)	(81)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**7**	**12**	**4**	**(32)**	**58**
순금융부채	18	21	83	106	33

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	70	59	(132)	(677)	(440)
BPS	120	190	58	(469)	579
CFPS	137	92	55	(629)	(207)
EBITDAPS	91	48	32	(766)	(303)
SPS	1,359	1,335	1,498	1,536	1,443
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	58.6	29.5	(226.5)	143.8	(63.8)
ROA	10.1	4.9	(6.5)	(40.5)	(22.6)
ROIC	25.0	20.4	(0.3)	(81.1)	(36.0)
부채비율	482.4	501.9	3,397.6	(455.0)	182.7
순부채비율	254.8	165.3	2,179.7	(332.3)	58.0
이자보상배율(배)	5.0	1.2	(0.1)	(14.2)	(5.5)

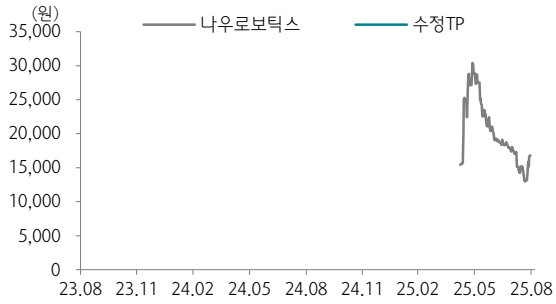
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**5**	**(8)**	**3**	**(47)**	**(40)**
당기순이익	4	4	(9)	(46)	(37)
조정	4	1	11	1	18
감가상각비	1	2	2	3	3
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	(1)	9	(2)	15
영업활동 자산부채 변동	(3)	(13)	1	(2)	(21)
투자활동 현금흐름	**(1)**	**5**	**(53)**	**(2)**	**(2)**
투자자산감소(증가)	(0)	0	0	(0)	(0)
자본증가(감소)	(0)	7	(53)	(1)	(0)
기타	(1)	(2)	0	(1)	(2)
재무활동 현금흐름	**1**	**11**	**47**	**39**	**72**
금융부채증가(감소)	24	(6)	16	(56)	(46)
자본증가(감소)	1	2	0	10	126
기타재무활동	(24)	15	31	85	(8)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**5**	**9**	**(3)**	**(10)**	**29**
Unlevered CFO	8	6	4	(43)	(17)
Free Cash Flow	4	(19)	(52)	(48)	(40)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

나우로보틱스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.31	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 나우로보틱스 은/는 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)임
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 8월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 28일