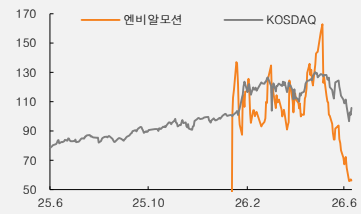


Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/11)	9,950원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-
EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	996.93
시가총액(십억원)	104
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	42.8
외국인 보유비중(%)	3.7
베타(12M) 일간수익률	1.66
52주 최저가(원)	9,890
52주 최고가(원)	28,850
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-50.7 0.0 0.0
상대주가	-40.3 0.0 0.0



[로보틱스]

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

엔비알모션

수요 확대에 대비한 증설 구간

1Q26 Review: 생산캐파 확대 위한 일시적 비용 반영으로 적자전환

동사는 1Q26 연결 기준 매출액 151억원(YoY -3.8%, QoQ -0.7%), 영업손실 -12억원(YoY 적자전환, QoQ 적자지속)을 기록하였다. 매출은 일부 품목의 매출 인식 지연으로 소폭 감소했으며, 영업손실은 생산능력 확대를 위한 설비 이전 및 재배치 과정에서 일시적 비용이 반영된 영향으로 판단된다. 제품별 매출은 테이퍼롤러 93.7억원, 스틸볼 56.1억원, 베어링레이스 4백만원으로, 매출 비중은 각각 62%, 37%, 0.02%를 차지했다.

첨단 산업향 베어링 수요 증가로 중장기 성장 모멘텀 확보

동사의 경쟁력은 초정밀 베어링 부품 국산화 역량에 있다. 특히 스틸볼 분야에서 높은 수준의 정밀 가공 기술을 확보하고 있으며, 글로벌 주요 베어링 완성품 기업(일본 NSK, 독일 세플러, 스웨덴 SKF, 국내 일진베어링 등)에 부품을 공급하며 품질 경쟁력을 입증해왔다. 최근 베어링 수요는 전기차를 넘어 로봇·휴머노이드, 우주·항공 등 고성장이 기대되는 첨단 산업으로 확대되고 있다. 이에 따라 글로벌 2차 벤더로서 동사의 중장기 수혜 가능성이 높아질 것으로 기대된다.

증설 이후 실적 회복 효과 기대

다양한 전방산업에서의 수요 확대를 바탕으로 동사는 장기공급계약 중심의 안정적인 수주 기반을 확보하고 있다. 생산 설비의 경우 8월 중 설비 재배치와 안정화가 마무리될 것으로 파악된다. 생산능력이 약 1천억원 규모로 확대됨에 따라 생산 효율성 및 원가 구조 개선이 기대된다. 확대된 생산캐파는 향후 수주 증가에 대응하는 기반이 될 것으로 보이며, 중장기적으로 실적 개선과 수익성 회복에 기여할 전망이다.

밸류에이션 및 리스크

동사 주가는 현재 12개월 후행 P/S 1.5배로, 상장 이후 평균 2.8배 및 글로벌 Peer 대비 할인되어 거래되고 있다. 12개월 후행 P/B 기준으로도 3.2배를 기록하며, 상장 이후 평균 5.9배 및 글로벌 Peer 대비 낮은 수준이다. 상장 이후 휴머노이드 밸류체인 편입 기대감에 주가가 상승했으나, 5월 시장 조정과 함께 하락하며 공모가를 하회하고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	68	64	63
영업이익 (십억원)	3	-4	-4
영업이익률 (%)	4.4	-6.3	-6.3
순이익 (십억원)	-5	-8	-12
EPS (원)	-881	-1,134	-1,260
ROE (%)	246.1	-102.7	-46.1
P/E (배)	0.0	0.0	0.0
P/B (배)	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 엔비알모션, 미래에셋증권 리서치센터

표 1.1Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26		성장률	
			확정실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	15.7	15.2	15.1	-	-3.8	-0.7
영업이익	0.0	-4.3	-1.2	-	적전	적지
영업이익률 (%)	0.1	-28.4	-8.2	-	-8.2	20.2

주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기별 실적 전망표

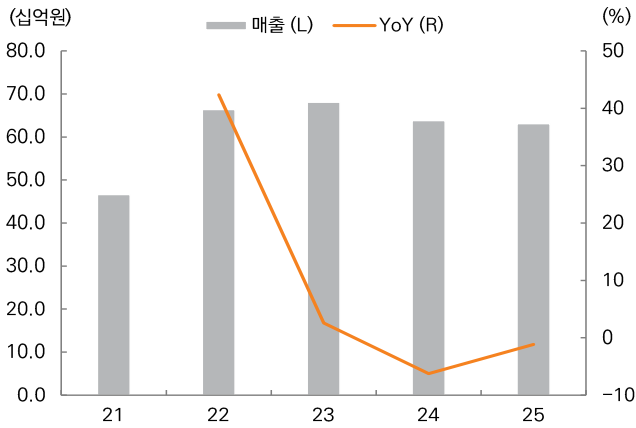
(십억원)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2023	2024	2025
매출액	14.5	15.7	15.7	16.6	15.7	15.2	15.1	68.1	63.8	63.1
영업이익	-1.0	-2.9	0.0	0.3	0.1	-4.3	-1.2	2.6	-4.1	-3.9
순이익 (지배)	-0.9	-3.7	-0.6	0.6	-0.3	-11.9	-2.0	-4.9	-7.6	-12.3
영업이익률 (%)	-7.1	-18.5	0.1	1.7	0.6	-28.4	-8.2	3.8	-6.4	-6.2
순이익률 (지배, %)	-6.2	-23.8	-4.0	3.3	-1.6	-78.5	-13.2	-7.2	-11.9	-19.4

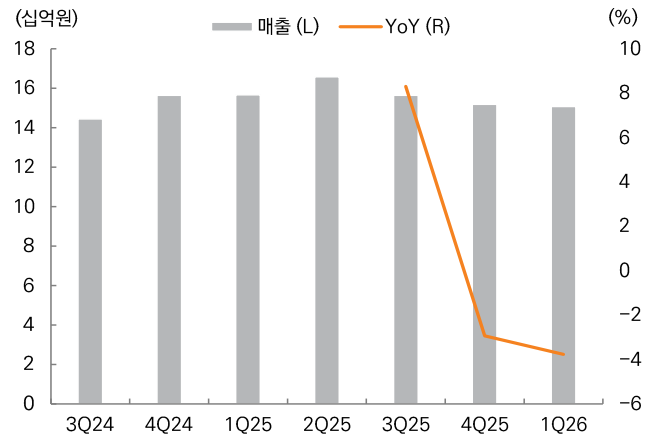
자료: 엔비알모션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 연간 매출 및 매출성장률 추이

그림 2. 분기별 매출 및 매출성장률 추이



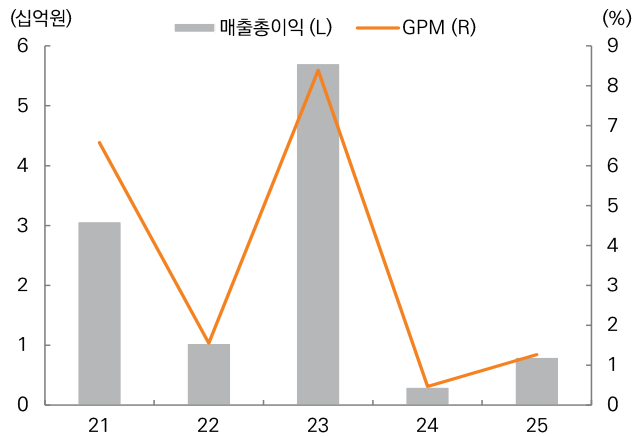
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터



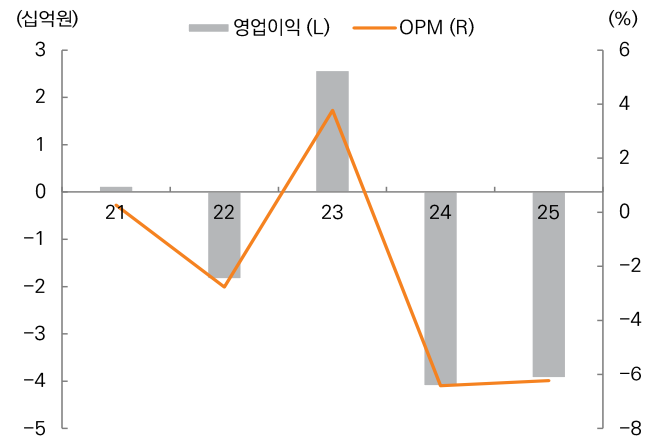
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 연간 매출총이익 및 매출총이익률 추이

그림 4. 연간 영업이익 및 영업이익률 추이



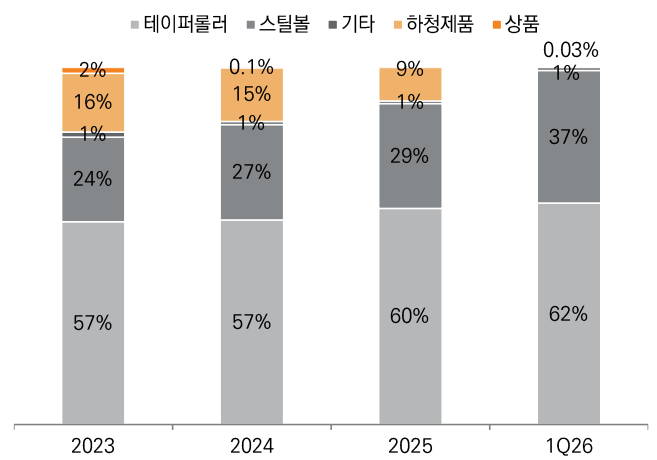
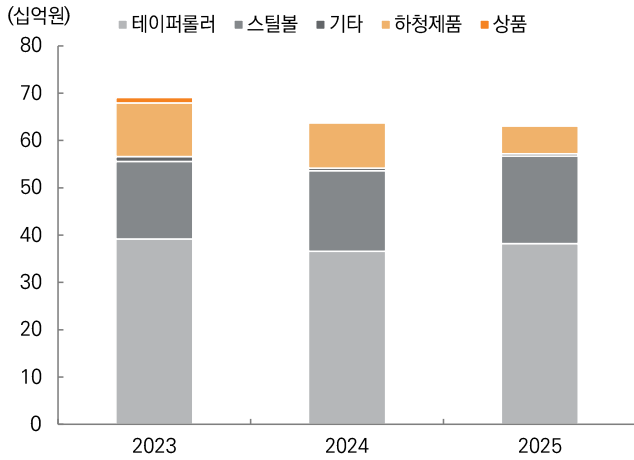
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 엔비알모션 제품별 매출액 추이

그림 6. 엔비알모션 제품별 매출 비중

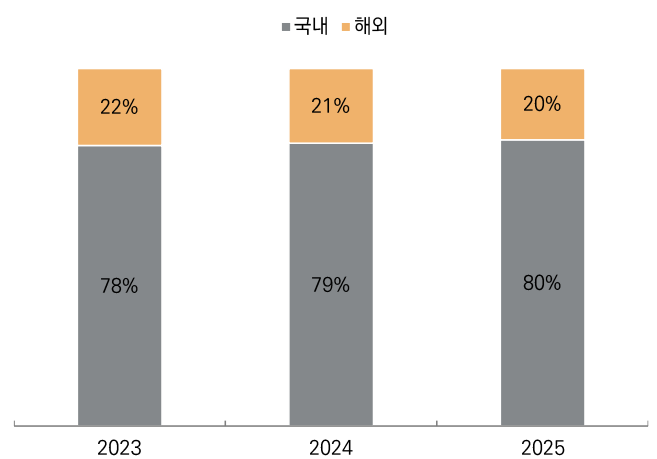
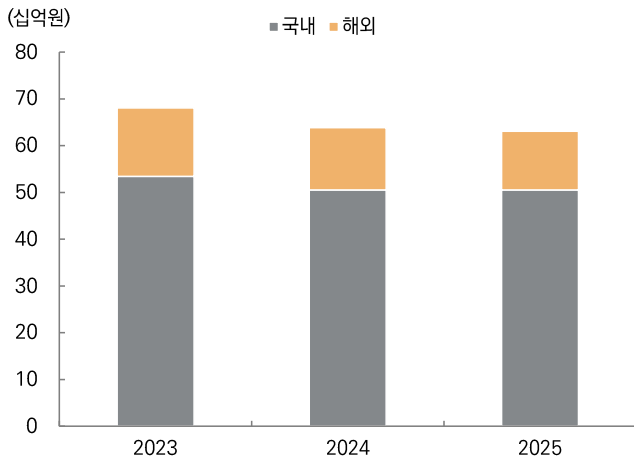


자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 엔비알모션 제품별 매출액 추이

그림 8. 엔비알모션 제품별 매출 비중

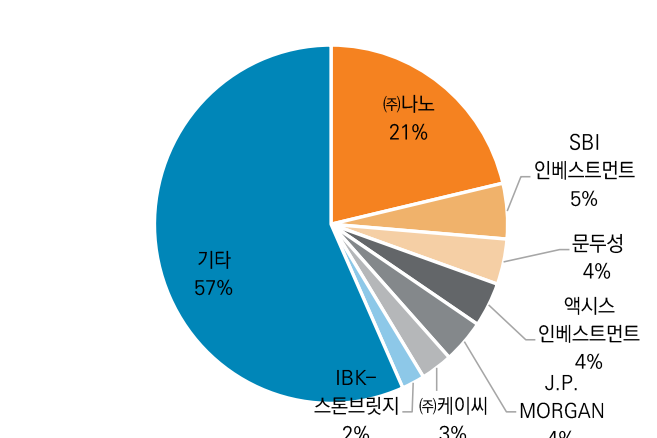
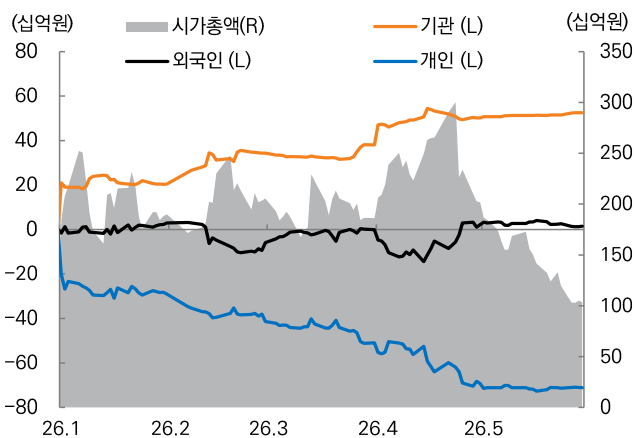


자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이

그림 10. 지분율

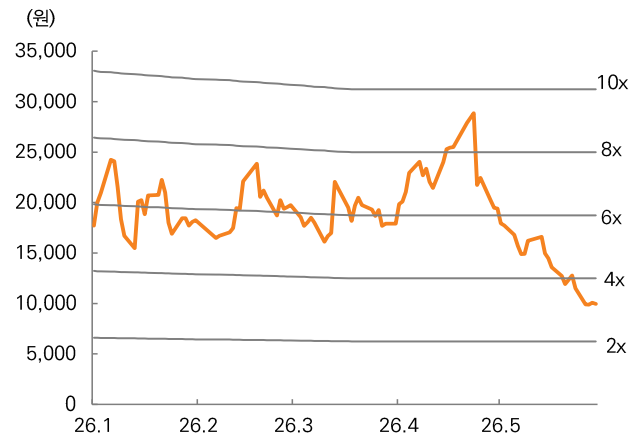
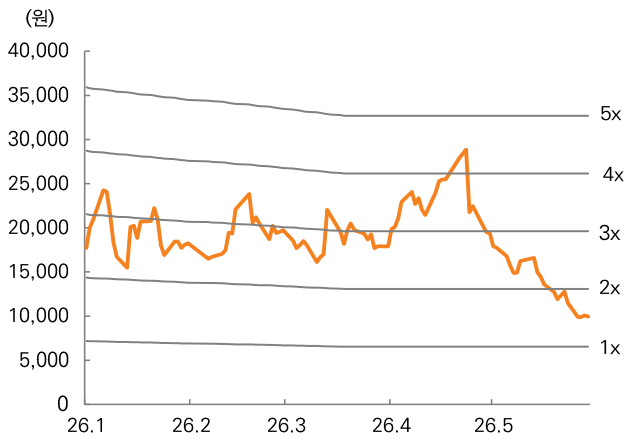


자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 12개월 후행 P/S 밴드 차트

그림 12. 12개월 후행 P/B 밴드 차트



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 글로벌 Peer 밸류에이션

회사명	시가총액 (십억원)	매출(십억원)			영업이익률 (%)			P/E (배)			P/S (배)			P/B (배)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
에스비비테크	429	7	11	15	-95.3	-36.2	-8.1	-	-	-	51.3	-	-	18.4	-	-
엔비알모션	107	63	75	103	-6.2	2.4	9.2	-	19.1	8.5	-	1.4	1.0	3.3	1.3	1.0
팀켄	14,510	6,515	7,373	7,646	11.8	13.5	14.9	29.1	22.4	19.0	2.0	2.0	1.9	3.0	2.8	2.6
우저우 신춘	5,685	661	855	966	3.9	4.9	5.6	292.0	136.8	108.3	7.6	6.2	5.4	8.1	7.6	7.3
NSK	5,286	8,623	9,963	10,281	3.8	4.4	5.0	23.9	17.7	13.9	0.6	0.5	0.5	0.8	0.8	0.8
창성베어링	4,535	251	-	-	4.1	5.6	6.3	77.4	65.0	56.8	15.1	-	-	11.2	-	-
NTN	2,385	7,816	8,168	8,373	22.8	-	-	18.7	20.7	13.0	0.3	0.3	0.3	0.8	1.0	0.9
전체 평균		3,419	4,408	4,564	-7.9	-0.9	5.5	88.2	46.9	36.6	12.8	2.1	1.8	6.5	2.7	2.5

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

기업개요

베어링 전구동체 국산화 선도 기업

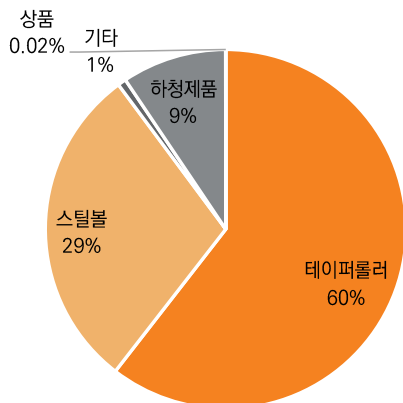
동사는 2011년 설립된 베어링 부품 제조 및 판매 기업이다. 일본 기업들이 과점해 온 정밀 베어링 부품 시장에서 G5 등급 이상의 초정밀 제조 기술력을 확보하고, 현재는 글로벌 주요 3대 베어링 조립 기업(일본 NSK, 독일 세플러, 스웨덴 SKF)에 공급하고 있다. 주요 제품은 테이퍼롤러, 스틸볼, 베어링레이스, 세라믹볼이다. 올해 1월 코스닥 시장에 스펙합병으로 상장되었다.

표 4. 엔비알모션 주요 연혁

연도	연혁
2011	회사 설립(구 삼경오토텍)
2012	세플러 코리아 협력업체 등록 및 스틸 볼 공급개시
2013	자동차 휠베어링용 Steel ball 승인 공급개시, 한국NSK 협력업체 등록 및 롤러 제품 공급 개시
2016	GMB코리아 협력업체 등록 및 스틸볼 공급 개시, 일진베어링 협력업체 등록 스틸볼 및 롤러 공급 개시
2018	쥘나노, 현 대표이사 및 SBI 인베스트먼트 삼경오토텍 인수, NBG로 상호변경
2019	Schaeffler Korea 테이퍼롤러 사업부 인수 기본계약 체결
2020	SKF 협력업체 등록 및 제품 공급 개시
2021	독일 세플러코리아 Best Supplier Award 수상
2022	일본 Nabtesco 向 RV 감속기용 제품 협력업체 등록 및 수주 세플러코리아 Best Supplier Award 수상 (2년 연속수상), 테슬라向 감속기용 전구동체 제품 개발 승인 및 수주
2024	독일 S사 America 로봇용 수주, 초정밀 Grade 5 개발 제품 세플러 연구소 승인 및 공급 개시
2025	일진베어링그룹(최종 고객 현대 기아차) 휠베어링용 스틸볼 공급 협약 체결 NBR Motion (엔비알 모션)으로 상호 변경, GM 오스틴 향 G5 스틸볼 프로젝트 수주
2026	코스닥 시장 상장

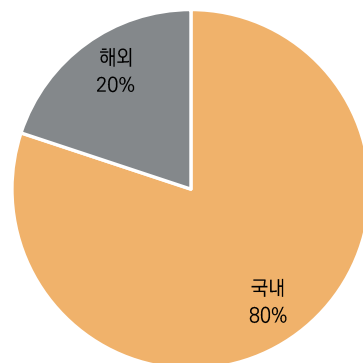
자료: 엔비알모션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 엔비알모션 25년 품목별 매출 비중



자료: 엔비알모션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 엔비알모션 25년 지역별 매출 비중



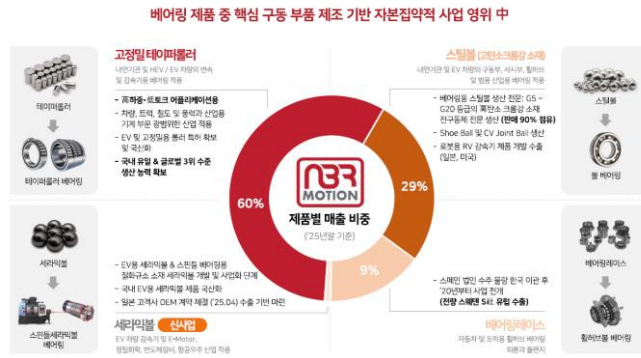
자료: 엔비알모션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 엔비알모션 사업 영역 - 베어링 산업



자료: 엔비알모션

그림 16. 엔비알모션 제품 포트폴리오



자료: 엔비알모션

그림 17. 엔비알모션 사업 구조 및 고객사 현황



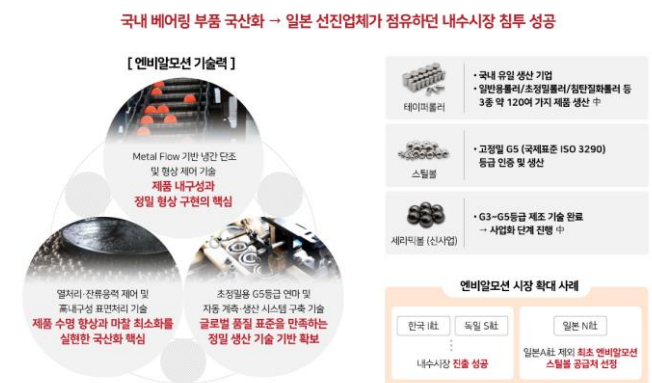
자료: 엔비알모션

그림 18. 공모자금 설비투자를 통해 생산 캐파 확보



자료: 엔비알모션

그림 19. 엔비알모션 기술경쟁력



자료: 엔비알모션

그림 20. 엔비알모션 신사업 확장 및 성장전략



자료: 엔비알모션

엔비알모션 (0004V0)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	0	68	64	63
매출원가	0	62	64	62
매출총이익	0	6	0	1
판매비와관리비	0	3	4	5
조정영업이익	0	3	-4	-4
영업이익	0	3	-4	-4
비영업손익	0	-7	-5	-9
금융손익	0	-3	-3	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	-4	-9	-13
계속사업법인세비용	0	1	-1	-1
계속사업이익	0	-5	-8	-12
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	-5	-8	-12
지배주주	0	-5	-8	-12
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	-5	-8	-12
지배주주	0	-5	-8	-12
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	8	1	1
FCF	0	9	-7	3
EBITDA 마진율 (%)	-	11.8	1.6	1.6
영업이익률 (%)	-	4.4	-6.3	-6.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-7.4	-12.5	-19.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	29	30	39
현금 및 현금성자산	0	1	0	13
매출채권 및 기타채권	0	13	13	11
재고자산	0	14	16	15
기타유동자산	0	1	1	0
비유동자산	0	52	48	47
관계기업투자등	0	1	0	0
유형자산	0	35	34	37
무형자산	0	2	2	1
자산총계	0	80	78	86
유동부채	0	77	46	39
매입채무 및 기타채무	0	13	11	14
단기금융부채	0	62	32	23
기타유동부채	0	2	3	2
비유동부채	0	7	14	12
장기금융부채	0	4	10	7
기타비유동부채	0	3	4	5
부채총계	0	84	59	52
지배주주지분	0	-4	19	34
자본금	0	2	7	10
자본잉여금	0	6	19	43
이익잉여금	0	-13	-7	-20
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	0	-4	19	34

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	0	11	-5	7
당기순이익	0	-5	-8	-12
비현금수익비용가감	0	14	10	17
유형자산감가상각비	0	5	5	4
무형자산상각비	0	0	0	1
기타	0	9	5	12
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	3	-6	4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	-2	2
재고자산 감소(증가)	0	-1	-2	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	4	-2	3
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	0	-4	-2	-4
유형자산처분(취득)	0	-2	-2	-4
무형자산감소(증가)	0	-2	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-2	0	1
기타투자활동	0	2	0	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	0	-6	7	-2
장단기금융부채의 증가(감소)	0	53	-17	-11
자본의 증가(감소)	0	9	18	27
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-68	6	-18
현금의 증가	0	1	-1	13
기초현금	0	0	1	0
기말현금	0	1	0	13

자료: 엔비알모션, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	0.0	0.0	0.0
P/CF (x)	-	0.0	0.0	0.0
P/B (x)	-	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (x)	-	8.2	32.3	18.9
EPS (원)	0	-881	-1,134	-1,260
CFPS (원)	0	1,559	382	454
BPS (원)	0	-713	2,246	3,307
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-
매출액증가율 (%)	-	-	-6.2	-1.2
EBITDA증가율 (%)	-	-	-83.7	-29.3
조정영업이익증가율 (%)	-	-	적전	적지
EPS증가율 (%)	-	-	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	-	10.4	4.9	5.3
재고자산 회전율 (회)	-	9.8	4.2	4.1
매입채무 회전율 (회)	-	12.2	7.0	6.8
ROA (%)	-	-12.2	-9.6	-14.9
ROE (%)	-	246.1	-102.7	-46.1
ROIC (%)	-	10.9	-6.0	-6.7
부채비율 (%)	-	-2,116.1	316.7	150.9
유동비율 (%)	-	37.4	65.6	99.4
순차입금/자기자본 (%)	-	-1,643.2	223.5	50.6
조정영업이익/금융비용 (x)	-	0.8	-1.4	-1.7

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 엔비알모션 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.