

# 화낙 FANUC Corp (6954 JP)

## 끊임없는 기술혁신 DNA

매수  
(신규)

목표가: JPY 24,000.00  
상승여력: 20.5%

우재혁 woo.jaehyuk@miraeasset.com

### 기업 소개

#### 산업용 로봇, CNC 제어 시스템, 공장 자동화 분야 선두 기업

- 공장 자동화, 로봇, 로보머신, 서비스, 4개의 사업 부문, 전세계 100여 국, 270개의 서비스 사무소 위치 중
- 1956년 후지쓰(Fujitsu) 사내 벤처로 설립되어 일본 민간 부분 최초로 수치제어 장치와 이를 구동하는 서보모터 개발
- 산업용 로봇 S-Model 1 개발을 시작으로 공장 자동화 분야에 집중하는 선두 기업

### 투자 포인트

#### 산업용 로봇과 공작기계 수요는 견조, 혁신은 서비스 부문에서 시작

- 국제로봇연맹(International Federation of Robotics, IFR)의 전망에 따르면 2025년 산업용 로봇의 수요는 69만대로 연평균 7% 성장(2022년~2025년)
- 일본 공작기계 수주금액 2020년 9월 저점 후 반등, 2022년 9월 총수주액 1,508억엔
- 중국의 봉쇄와 반도체 수급 개선세, 엔화 약세는 수출 비중 80%인 화낙에 호재
- 안정적인 재무구조와 주주 친화 정책 지속해서 시행 중: 배당성향 60%와 자사주 매입
- 서비스 부문의 FIELD 시스템은 제조 현장의 IoT 플랫폼으로 데이터 수집·저장, 인공지능 분석으로 부가가치 창출 기대. 구독형 플랫폼으로 안정적인 수익 창출 중

### 밸류에이션

#### 투자 의견 매수, 목표주가 JPY 24,000

- 12MF EPS 843엔, 적정 P/E 28.4x(FY14, FY15 평균) 적용
- 현 주가 21년 1월 주가 고점 대비 20% 하락, P/E 밴드 20~30에서 거래 중
- FY14, FY15 IT/디스플레이 산업 수요로 산업용 로봇과 공작기계 수요 증가, 현시점 EV/배터리 산업과 미국 리쇼어링과 유사한 시점으로 판단
- 高 밸류에이션을 받는 이유로 주주환원 정책과 경쟁사 대비 높은 영업이익률

#### Key data



현재주가(22/11/7, JPY)	19,925.00	시가총액(십억JPY)	4,023.0
NIKKEI 225(22/11/7, p)	27,527.64	시가총액(조원)	38.38
EPS 성장률(22F, %)	1.7	유통주식수(백만주)	189.8
P/E(22F, x)	24.2	52주 최저가(JPY)	18,740
MKT P/E(22F, x)	12.3	52주 최고가(JPY)	25,480
배당수익률(%)	2.5		

#### Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.7	1.8	-11.6
상대주가	-7.2	-0.3	-8.1

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (03월)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억JPY)	636	508	551	733	830	850
영업이익 (십억JPY)	163	88	113	183	181	196
영업이익률 (%)	25.7	17.4	20.4	25.0	21.8	23.1
순이익 (십억JPY)	154	73	94	155	158	165
EPS (JPY)	795.3	381.9	490.1	809.5	823.4	862.6
ROE (%)	10.5	5.2	6.7	10.6	10.3	10.4
P/E (배)	23.7	38.4	53.4	26.7	24.2	23.1
P/B (배)	2.5	2.1	3.5	2.7	2.4	2.3

주: GAAP 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

# I. Valuation

## 투자 의견 매수, 목표주가 JPY 24,000로 분석 개시

화낙에 대한 투자 의견을 매수, 목표주가 JPY 24,000로 분석 개시한다. 목표주가는 12MF EPS에 Target P/E 28.4x 적용한 수치이다. Target P/E 28.4x는 화낙의 FY14~FY15 평균 P/E이다.

2015년 IT/디스플레이 산업의 수요와 미국 내 자동화 설비 증가로 화낙의 미국향 로봇 수출은 20% 이상 증가한 바 있다. 현시점 미국의 자국 EV/배터리와 태양광 제조 기반 강화와 리쇼어링 기조는 2015년과 유사하다.

Peer 대비 높은 밸류에이션을 받는 이유 중 하나는 화낙의 주주환원 정책과 경쟁사 대비 높은 영업 이익률이다. FY23과 FY24에도 60%의 배당성향을 이어갈 경우 주당 배당금 517엔, 611엔을 기록할 것으로 전망된다. 불확실한 영업환경에 불구하고 우호적인 산업환경으로 영업 이익률은 23.1%, 21.5%을 기록할 것으로 기대된다.

표 23. 화낙 P/E Valuation

(십억엔, %)

	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F	
순이익	110.9	207.6	159.7	127.7	182.0	154.2	73.4	94.0	155.3	157.9	165.5	
YoY (%)	-7.9	87.1	-23.1	-20.0	42.5	-15.3	-52.4	28.1	65.2	1.7	4.8	
P/E	32.1	24.7	21.4	34.6	28.7	23.7	38.4	53.4	26.7	24.2	23.1	
순이익	161.7	12MF 순이익										
EPS	843	12MF EPS										
Target P/E	28.4	FY14~FY15 P/E 평균										
시가총액	4,597											
회석 주식 수 (백만주)	191.8											
Target Price (JPY)	24,000											
Upside	20.5%											

자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

표 24. 산업용 로봇 Peer Valuation

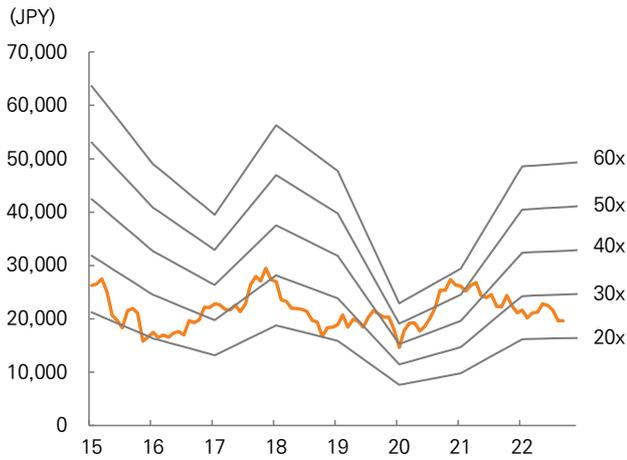
(백만달러, %, 배)

회사명	티커	시가총액	매출액		영업이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA	
			22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
화낙	6954 JP	27,279	5,632	5,768	1,226	1,330	10.3	10.4	24.2	23.1	2.5	2.2	12.6	12.1
ABB	ABB US	55,710	29,316	29,732	3,574	4,162	17.8	21.8	1.9	1.9	4.1	3.7	13.4	11.8
야스카와 전기	6506 JP	7,595	3,650	3,711	465	457	16.1	13.7	2.1	2.0	3.4	3.1	13.4	13.5
쿠카	KU2 GR	3,255	3,274	3,240	73	70	4.2	3.9	1.0	1.0	2.9	2.8	16.1	16.2
다이후쿠	6383 JP	5,924	3,912	4,180	388	438	13.2	13.9	1.5	1.4	2.8	2.5	12.1	10.7
가와사키중공업	7012 JP	2,973	11,622	11,884	434	471	7.6	7.5	0.3	0.3	0.9	0.8	8.5	8.1
평균							11.7	12.2	28.5	27.7	2.7	2.5	12.5	11.9

주: 화낙 수치는 당사 추정치

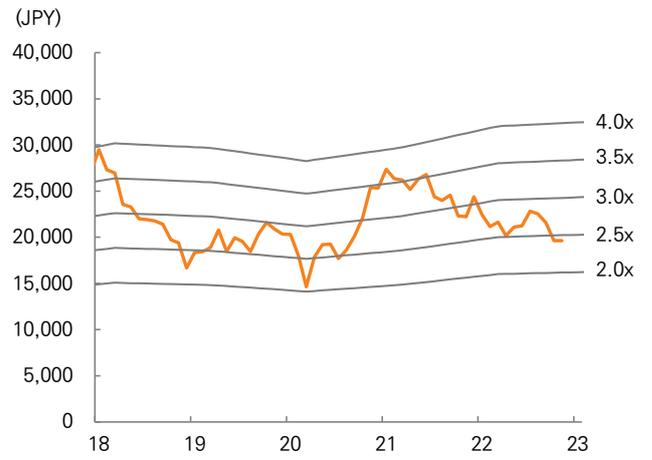
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 123. P/E 밴드 차트



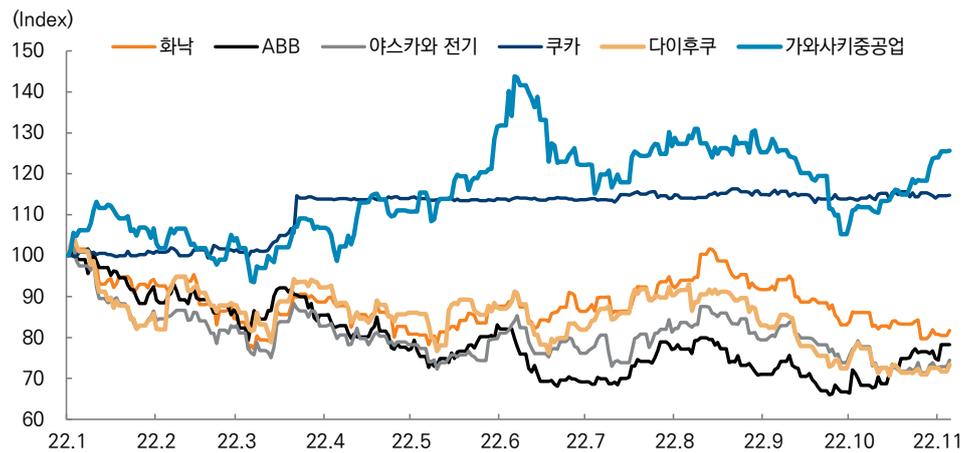
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 124. P/B 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 125. 산업용 로봇 기업 주가 비교



주: Index는 2022.1.3 = 100  
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## II. 실적 전망

### 2Q23 실적 발표 - 강한 산업용 로봇 수요

화낙은 10월 27일 2Q23 실적 발표에서 전분기 대비 2% 증가한 로봇 사업부의 수주물량은 발표하며 산업용 로봇 강한 수요를 보여줬다. 하지만, 중국의 매크로 리스크(제로 코로나 정책, 미국의 반도체 규제)와 전기·전자 기업들의 수요 둔화로 공장 자동화와 로보머신 사업부는 전분기 대비 -21%, -22% 수주 실적을 보였다.

또한, 기업들의 제조업 설비투자는 적극적이지만 반도체와 부품 수급 영향으로 가이던스를 소폭 조정한다 밝혔다. FY23 매출액은 8,257억엔에서 8,057억엔으로 -2.4%, 순이익은 1,669억엔에서 1,595억엔으로 -4.4% 조정되었다.

FY23 연간 매출액은 8,295억엔, 순이익은 1,685억엔으로 전망한다. 전세계 로봇의 수요는 견조하고 매크로 이슈(금리 인상, 중국 전당대회)가 해소되면 2분기 부진했던 공장 자동화와 로보머신 부문은 회복할 것으로 전망된다. 서비스 부문은 안정적인 수익모델로 정착되어, 화낙의 견조한 매출에 기여할 것으로 예상된다.

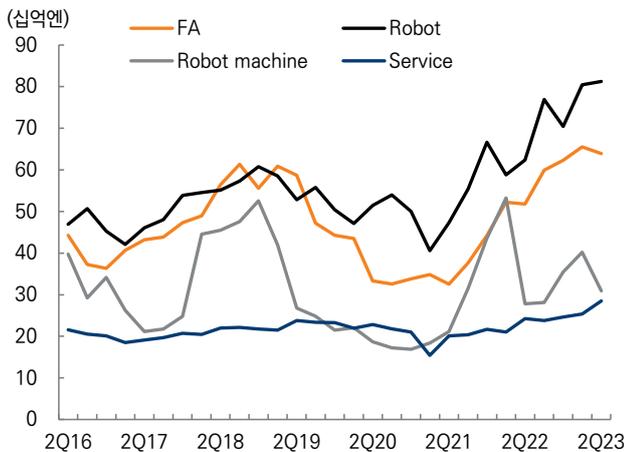
표 25. 화낙 2Q23에 제공된 FY23 가이던스

(십억엔, %)

	FY22	FY23 전분기 예상치	FY23 현분기 예상치	예상치 변동
매출액	733	825.7	805.7	-0.24
영업비용	437.4	492.8	492.5	-0.1
영업이익	183.2	198.4	181.7	-8.4
경상이익	213.4	230.1	217	-5.7
비경상이익(손실)	-0.5	-	-	-
순이익	155.3	166.9	159.5	-4.4

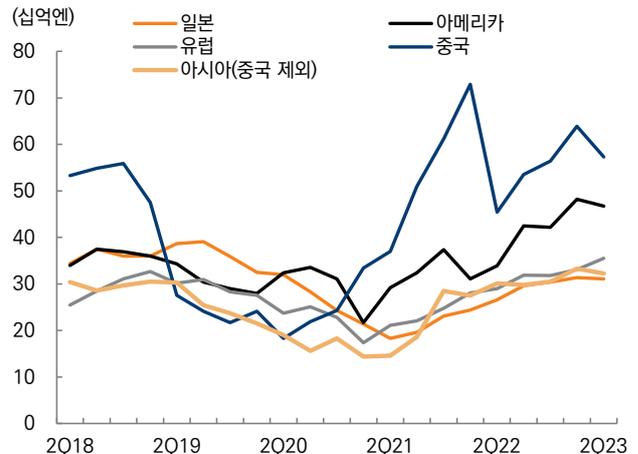
자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 126. 사업 부문별 매출 동향



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 127. 국가 및 대륙별 매출 동향



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

표 26. 화낙 실적 전망

	FY20	FY21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	FY22	FY23F
매출액	508.3	551.3	185.3	166.2	188.8	192.8	211.6	204.6	207.0	206.5	733.0	829.5
(YoY)	-20.0	8.5	69.6	37.2	30.3	9.5	14.2	23.1	9.6	7.1	33.0	13.2
매출원가	326.1	349.3	107.4	98.0	114.0	118.0	129.6	125.4	130.4	128.0	437.4	513.4
(YoY)	-11.8	7.1	38.1	24.2	28.8	13.3	20.7	28.0	14.4	8.5	25.2	17.4
매출총이익	182.2	202.0	77.9	68.2	74.7	74.8	81.9	79.2	76.6	78.5	295.6	316.1
(YoY)	-31.5	10.9	147.3	61.5	32.8	4.0	5.2	16.1	2.5	4.9	46.4	6.9
판매비	93.8	89.4	25.8	26.4	28.7	31.5	32.2	34.3	35.2	33.9	112.4	135.5
(YoY)	-8.5	-4.6	26.4	25.6	23.1	27.5	24.7	29.9	22.5	7.5	25.7	20.6
영업이익	88.4	112.5	52.1	41.9	46.0	43.3	49.8	44.9	41.4	44.6	183.2	180.6
(YoY)	-45.9	27.4	370.0	97.0	39.7	-8.4	-4.4	7.3	-10.1	3.0	62.9	-1.4
영업외이익	16.8	18.4	6.1	8.3	8.2	9.6	10.1	11.6	8.3	8.3	32.3	38.3
영업외비용	2.3	2.2	0.2	0.3	0.5	1.1	0.3	0.5	0.0	0.0	2.1	0.9
경상소득	102.8	128.7	58.0	49.9	53.7	51.9	59.5	56.0	49.7	52.9	213.4	218.0
(YoY)	-44.0	25.2	341.1	98.8	44.5	-2.8	2.7	12.3	-7.5	1.9	65.8	2.2
비경상소득(비용)	-2.0	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.5	0.0
세전이익	100.8	128.7	57.4	49.9	53.7	51.9	59.5	56.0	49.7	52.9	212.9	218.0
(YoY)	-51.6	27.7	337.0	98.8	44.5	-2.7	3.7	12.3	-7.5	1.8	65.4	2.4
법인세	26.2	32.5	16.2	10.7	12.8	14.6	16.4	13.1	13.1	13.6	54.4	56.2
순이익	74.6	96.3	41.2	39.1	40.9	37.3	43.1	42.9	36.6	39.2	158.5	161.8
(YoY)	-51.8	29.0	332.5	101.0	47.1	-5.6	4.7	9.7	-10.6	5.3	64.7	2.1
<b>Sales by division</b>	<b>FY20</b>	<b>FY21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23F</b>	<b>4Q23F</b>	<b>FY22</b>	<b>FY23F</b>
매출액	508.3	551.3	185.3	166.2	188.8	192.8	211.6	204.5	207.0	206.5	733.0	829.5
(YoY)	-20.0	8.5	69.6	37.2	30.3	9.5	14.2	23.0	9.6	7.1	33.0	13.2
공장 자동화	143.2	149.2	52.2	51.8	59.9	62.3	65.6	63.9	62.3	60.7	226.2	252.4
(YoY)	-32.1	4.2	49.8	59.1	59.3	41.0	25.6	23.4	4.0	-2.6	51.5	11.6
로봇	202.5	210.0	58.8	62.4	76.9	70.4	80.4	81.2	82.0	82.8	268.5	326.4
(YoY)	-6.9	3.7	44.7	31.7	38.8	5.7	36.8	30.2	6.6	17.5	27.8	21.6
로보머신	74.9	114.5	53.2	27.8	28.2	35.4	40.2	30.9	34.7	34.1	144.6	139.9
(YoY)	-34.9	52.9	189.9	31.6	-10.6	-18.8	-24.5	11.0	23.2	-3.7	26.3	-3.3
서비스	87.6	77.5	21.0	24.2	23.8	24.6	25.4	28.5	28.0	29.0	93.7	110.8
(YoY)	-4.7	-11.5	36.5	20.6	16.7	13.5	20.6	17.6	17.6	17.6	20.9	18.3

자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

### III. 투자 포인트

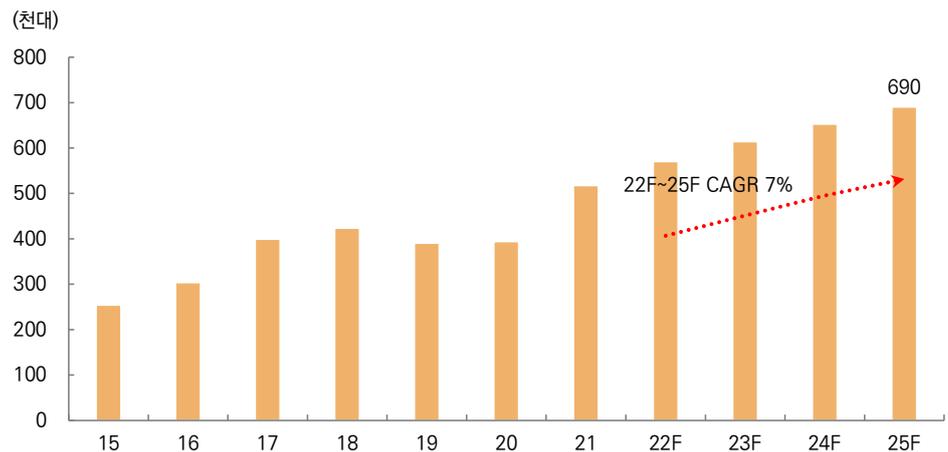
#### 산업용 로봇과 공작기계 수요는 견조

미국의 제조 기업 내재화와 중국의 제조업 굴기로 일본궤 산업용 로봇과 공작기계는 양국의 수요를 모두 채우며 수혜를 입을 것으로 전망한다.

IFR은 2025년 전세계 산업용 로봇 설치량은 69만대로 2022년~2025년 연평균 7%로 성장할 것으로 전망하고 있다. 전세계 에너지 전환 기조에 따른 EV/배터리와 태양광 가치사슬 재편에 따른 신규 생산설비 착공에 따른 산업용 로봇 수요는 견조할 것으로 보인다.

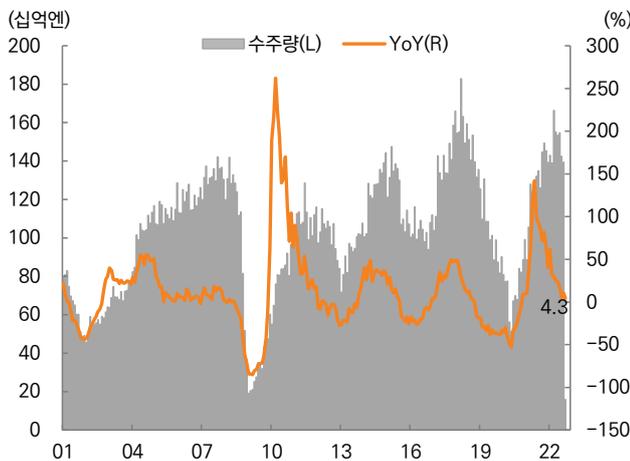
공작기계 수주 물량도 증가하는 추세이다. 일본 2022년 8월 공작기계 총 수주액은 1,393억엔으로 전년 대비 10.7% 증가하였다. 코로나 이전 미중 무역분쟁으로 감소하던 공장기계 수주 추세는 2020년 9월부터 빠르게 반등하였다.

그림 128. IFR 산업용 로봇 신규 설치 전망



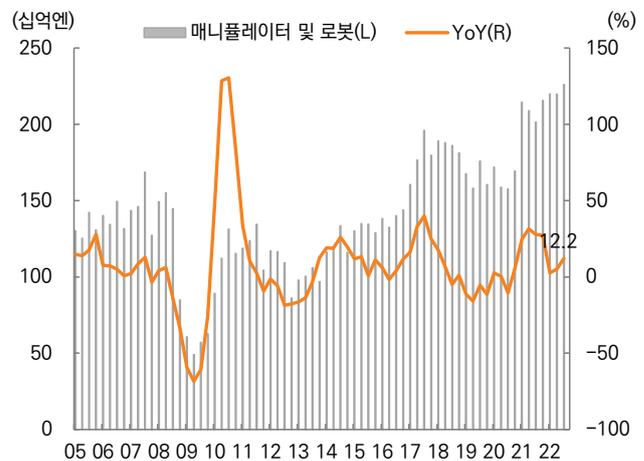
자료: IFR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 129. 일본 공작기계 총 수주금액



자료: JMBTA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 130. 일본 매니플레이터 및 로봇 총 출하액



자료: JARA, 미래에셋증권 리서치센터

### 물류 차질 회복과 엔화 약세로 인한 수혜

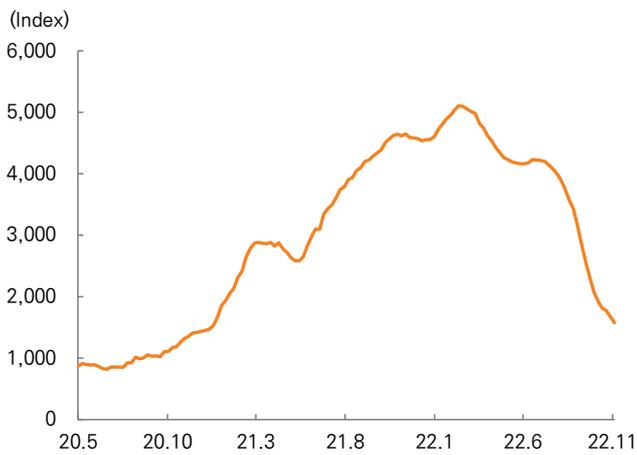
FY23년 화낙은 전년비 회복한 물류 시황으로 개선된 수익을 보일 것이다. 동사는 FY1Q23 실적 발표에 중국 락다운과 반도체 수급부족으로 인해 물량 출하 차질을 입었다고 밝혔다.

2023년 1분기 상하이컨테이너 운임지수 평균은 4,800으로 화낙의 물류비에 영향을 끼쳤을 것으로 예상된다. 2022년 6월부터 급격하게 하락한 컨테이너 운임은 11월 1주차 기준 1,579을 기록하며 고점대비 69% 하락하여 화낙의 물류비 부담을 줄였을 것으로 예상된다.

현재 대·내외 매크로 변수로 인해 급격히 상승한 엔/달러 환율은 수출 비중이 80%가 넘는 화낙에게 호재로 작용한다. 하지만 엔화 약세로 인한 원자재 구입비 상승 작용으로 인해 이익 수혜 영향은 소폭에 그칠 것으로 보인다.

그림 131. 상하이컨테이너 운임지수

그림 132. 엔/달러 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

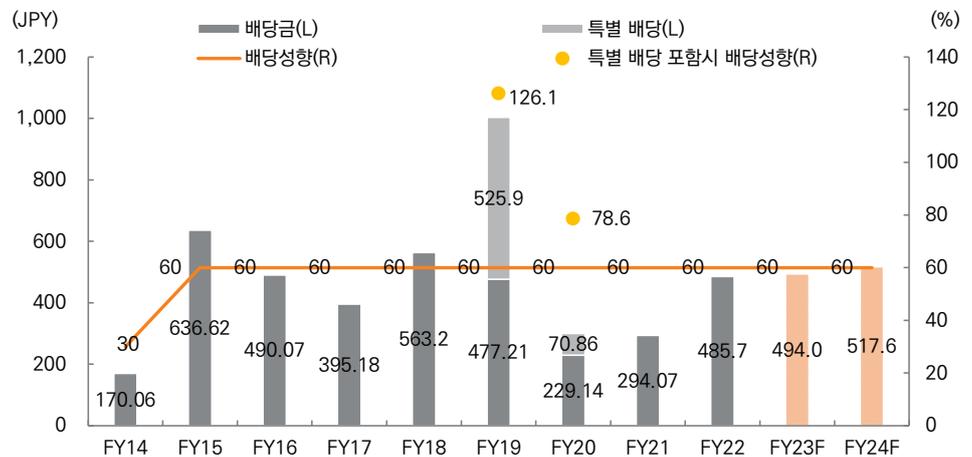
### 안정적인 재무구조와 배당성향 60%

화낙은 설립 초기부터 매우 보수적인 재무구조를 추구하고 있으며, 배당과 자사주 매입과 동시에 철저한 부채 관리를 하고 있다. FY22 화낙의 순부채(이자발생부채- 현금 및 현금성 자산)는 -5,988억엔, 순부채비율(순부채/자기자본) -38.6%를 기록하고 있다.

화낙은 적극적 주주환원 정책을 펼치는 대표적인 일본 기업이다. 2015년 미국 헤지펀드 Third Point는 화낙의 지분을 확보한 후 주주친화 정책을 제안하였다. 이 사건을 기점으로 화낙은 배당성향을 30%에서 60%로 확대하고 자사주 매입으로 주주가치를 부양할 것을 밝혔다. 그 후로도 화낙은 지속적인 자사주 매입과 FY19, FY20에 특별 배당을 하며 주주환원 기조를 유지하였다.

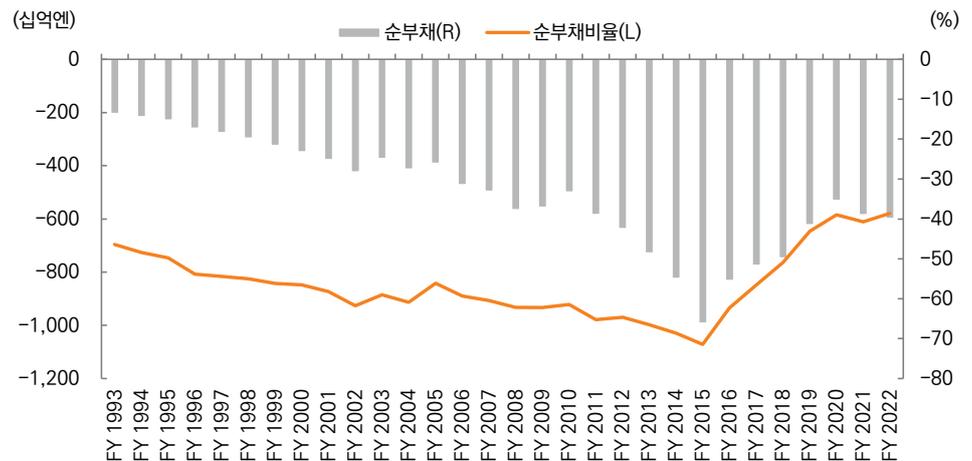
FY23, FY24 예상 지배주주 순이익은 1,579억엔, 1,655억엔을 기록할 것으로 전망한다. 배당성향 60% 적용시 주당 배당금은 517엔, 611엔으로 예상된다.

그림 133. 화낙 배당 및 배당성향 전망



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 134. 화낙 순부채 및 순부채비율



자료: 화낙, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## IV. 기업 소개

화낙은 공장 자동화 분야 내 산업용 로봇과 공작기계 등 기계 장비를 제작 및 판매하는 일본 기업이다. 공장 자동화(FA), 로봇(Robot), 로보머신(Robomachine), 서비스 4개의 사업 부문으로 이뤄졌다.

1956년 일본 전자장치 업체 후지쓰(Fujitsu) 사내 벤처로 설립되어 일본 민간부문 최초로 수치제어(Numerical Control, NC) 장치와 이를 구동하는 서보모터를 개발했다. 1972년 본사에서 독립 후 76년 도쿄 거래소에 상장되었다. 독립 후 제어기술과 공장 자동화에 전념하여 81년 첫 산업용 로봇 S-Model 1을 개발하였고 지속적으로 공장 자동화 분야에 집중하고 있다.

전세계 100여국에 270개의 서비스 사무소가 있으며 8,256명의 임직원이 근무하고 있다(21년 3월 기준). 생산기지는 본사 공장을 포함해 4곳의 공장이 있으며 모두 일본에 위치한다

표 27. 화낙 공장별 제조 품목

	CNC	기계장비	서보모터	서보모터 부품	서보 증폭기	서보모터 센서	프레스	레이저	다이 캐스트	로봇	판금	ROBO SHOT	도장	ROBO CUT
Headquarters	○	○	○	○	○		○		○	○	○	○	○	○
Mibu	○		○		○			○						
Tsukuba		○								○				
Hayato						○								

자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 135. 화낙 야마나시현 본사



자료: Fanuc, 미래에셋증권 리서치센터

## 사업 부문

### 로봇(Robot)

화낙의 로봇 사업 부문은 산업용 로봇 영역만 영위하며 자동차, 전자기기, 물류, 음식료, 제약, 화장품 등 산업에서 사용되는 용접, 운반, 조립, 도장용 로봇을 제작·판매한다.

- FY21 매출 2,685억엔(27.8% YoY), 전체 매출의 36.6%
- FY21 수주 3,330억엔(47.7% YoY), 전체 수주의 38.3%

### 공장 자동화(FA)

공장 자동화 사업부문은 화낙의 근원이자 첫 제품 기술 개발로 회사 설립이 이루어진 부문이다. 주요 제품으로 단순 공작 기계에서 복합 가공장비, 산업 기계에서 활용되는 CNC, 서보모터, 레이저 절단기 등이 있다.

- FY21 매출 2,262억엔(51.5% YoY), 전체 매출의 30.9%
- FY21 수주 2,909억엔(61.5% YoY), 전체 수주의 33.5%

### 로보머신(Robomachine)

로보머신 부문 주요 제품으로 ROBODRILL(소형 절삭 가공 기계), ROBOSHOT(전동 사출성형기), ROBOCUT(와이어컷 방전 가공기) 등이 있다. 로보머신 기계는 화낙의 CNC, 서보, 로봇 등과 호환되어 공장 자동화 분야에서 소형 제품, 인공 관절 등 분야에서 사용된다.

- FY21 매출 1,446억엔(26.3% YoY), 전체 매출의 19.7%
- FY21 수주 1,526억엔(22.1% YoY), 전체 수주의 17.6%

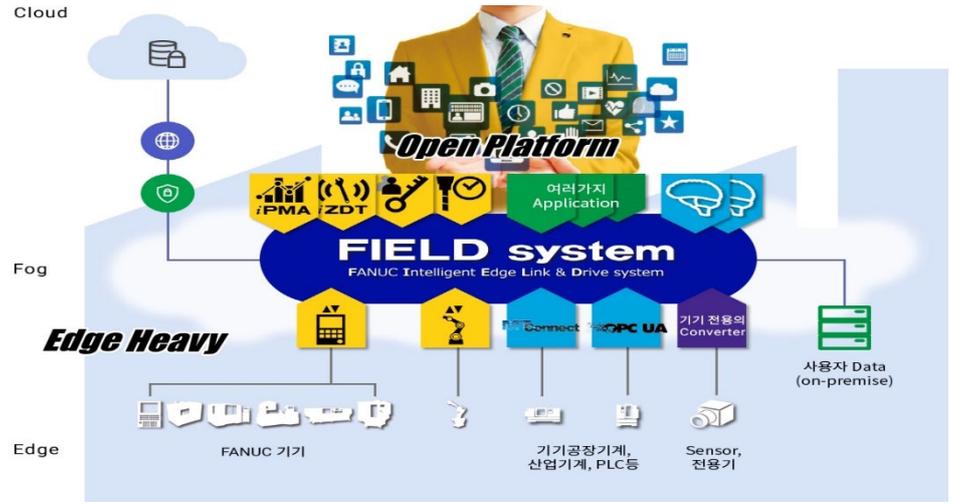
### 서비스(Service)

서비스 부문 주요 제품 및 서비스로 FIELD(FANUC Intelligent Edge Link & Drive) 시스템과 MT-LINKi가 있다. MT-LINKi는 공장 IoT용 운영관리 소프트웨어로 공장에 있는 로봇과 기계를 연결하여 데이터를 수집, 관리, 가시화한다.

FIELD 시스템은 공장 내 기계들을 연결하여 생산 데이터 수집, 저장, 활용하는 개방형 플랫폼 서비스이다. 시스코(Cisco Systems), 로크웰 오토메이션(Rockwell Automation), NTT 그룹 등 사이버 보안, 클라우드 컴퓨팅, 센서, 통신 기업들과 협업하여 가공 시간 예측과 기계이상 경고 등 스마트 팩토리 구축용 시스템이다.

- FY21 매출 937억엔(20.9% YoY), 전체 매출의 12.8%
- FY21 수주 927억엔(19.6% YoY), 전체 수주의 10.7%

그림 136. 화낙 필드 시스템 구조



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 137. 화낙 시리즈 Oi - Model F



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 138. 화낙 협동로봇 CRX - 10iA



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 139. ROBODRILL(소형 절삭 가공 기계)



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 140. 스카라(SCARA) 로봇 SR-3iA



자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

화낙 (6954 JP)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억JPY)	2020	2021	2022	2023F
<b>매출액</b>	<b>508</b>	<b>551</b>	<b>733</b>	<b>830</b>
매출원가	326	349	437	513
매출총이익	182	202	296	316
판매비와관리비	94	89	112	136
<b>EBITDA</b>	<b>134</b>	<b>158</b>	<b>230</b>	<b>259</b>
감가상각비	46	45	47	78
<b>발표영업이익</b>	<b>88</b>	<b>113</b>	<b>183</b>	<b>181</b>
비영업손익	14	16	30	37
경상소득	103	129	213	218
비경상소득	-2	0	0	0
세전계속사업이익	101	129	213	218
계속사업법인세비용	26	32	54	56
<b>당기순이익</b>	<b>75</b>	<b>96</b>	<b>158</b>	<b>162</b>
비지배주주순이익	1	2	3	4
<b>지배주주순이익</b>	<b>73</b>	<b>94</b>	<b>155</b>	<b>158</b>

Growth & Margins (%)

매출액증가율	-20.0	8.5	33.0	13.2
매출총이익증가율	-31.5	10.9	46.4	6.9
EBITDA증가율	-33.9	17.4	46.1	12.3
영업이익증가율	-45.9	27.4	62.9	-1.4
순이익증가율	-52.4	28.1	65.2	1.7
EPS증가율	-52.0	28.3	65.2	1.7
매출총이익률	35.8	36.6	40.3	38.1
영업이익률	17.4	20.4	25.0	21.8
당기순이익률	14.4	17.1	21.2	19.0

예상 현금흐름표 (요약)

(십억JPY)	2020	2021	2022	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>145</b>	<b>118</b>	<b>126</b>	<b>224</b>
세전계속사업이익	101	129	213	218
유·무형자산 감가상각비	46	45	47	78
운전자본증감	20	-39	-86	-11
기타	-22	-17	-48	-61
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-84</b>	<b>-17</b>	<b>-54</b>	<b>-86</b>
자본지출	-71	-19	-41	-83
기타투자활동	-14	2	-13	-3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-141</b>	<b>-53</b>	<b>-89</b>	<b>-89</b>
자사주 매입	-37	0	0	0
배당금	-103	-50	-87	-87
기타	-1	-2	-2	-2
FX rate effect	-13	14	14	14
현금의 증감	-93	63	-3	63
기초현금	608	515	578	575
자회사 현금 및 현금성 자산 증감	0	0	0	0
기말현금	515	578	575	638

자료: 화낙, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억JPY)	2020	2021	2022	2023F
<b>유동자산</b>	<b>770</b>	<b>890</b>	<b>1,015</b>	<b>1,078</b>
현금 및 현금성자산	533	587	601	638
매출채권 및 기타채권	85	128	150	170
재고자산	143	164	250	253
기타유동자산	10	10	14	17
<b>비유동자산</b>	<b>742</b>	<b>735</b>	<b>769</b>	<b>790</b>
관계기업투자등	135	149	182	198
유형자산	597	577	578	583
무형자산	10	10	9	9
<b>자산총계</b>	<b>1,512</b>	<b>1,625</b>	<b>1,784</b>	<b>1,868</b>
<b>유동부채</b>	<b>101</b>	<b>135</b>	<b>178</b>	<b>193</b>
매입채무 및 기타채무	27	44	49	56
단기금융부채	1	0	1	0
기타유동부채	73	91	127	136
<b>비유동부채</b>	<b>49</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>60</b>
장기금융부채	1	2	1	1
기타비유동부채	48	53	55	58
<b>부채총계</b>	<b>150</b>	<b>190</b>	<b>234</b>	<b>252</b>
자본금	69	69	69	69
자본잉여금	96	96	96	96
이익잉여금	1,351	1,373	1,442	1,505
자사주	-128	-106	-106	-106
기타포괄수익	-33	-7	35	38
비지배주주지분(연결)	8	10	14	14
<b>자본총계</b>	<b>1,363</b>	<b>1,436</b>	<b>1,550</b>	<b>1,615</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021	2022	2023F
P/E (배)	38.4	53.4	26.7	24.2
P/B (배)	2.1	3.5	2.7	2.4
EV/EBITDA (배)	17.0	28.2	15.4	12.3
EPS (JPY)	381.9	490.1	809.5	823.4
BPS (JPY)	7,053.3	7,431.3	8,006.6	8,348.7
DPS (JPY)	299.6	294.1	485.7	494.0
배당성향 (%)	78.4	60.0	60.0	60.0
배당수익률 (%)	2.0	1.1	2.2	2.5
매출채권회전율 (x)	6.0	4.3	4.9	4.9
재고자산회전율 (x)	3.6	3.4	2.9	3.3
매입채무회전율 (x)	18.8	12.5	14.8	14.7
ROA (%)	4.7	6.0	9.1	8.6
ROE (%)	5.2	6.7	10.6	10.3
ROIC (%)	8.8	11.3	18.1	17.7
부채비율 (%)	10.8	13.2	15.6	16.1
유동비율 (%)	402.0	318.1	238.5	0.0
순차입금/자기자본 (%)	-38.2	-40.8	-39.9	-40.7

- 2022.11.8 [글로벌 로보틱스: '현실'의 로봇에 투자하라]에서 분리된 자료입니다.

- 각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게재된 원문에서 확인할 수 있습니다.

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.