

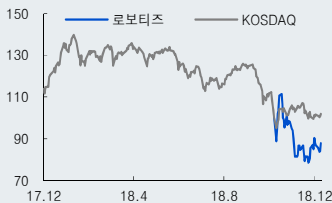
투자 의견 Not Rated

목표주가(12M, 유지)	-
현재주가(18/12/28)	17,200원
상승여력	-

영업이익(18F, 억원)	23
Consensus 영업이익(18F, 억원)	26
EPS 성장률(18F, %)	2.5
MKT EPS 성장률(18F, %)	8.0
P/E(18F, x)	71.1
MKT P/E(18F, x)	8.3
KOSDAQ	675.65

시가총액(억원)	1,935
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	25.9
외국인 보유비중(%)	0.0
베타(12M) 일간수익률	2.25
52주 최저가(원)	15,400
52주 최고가(원)	21,850

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.2	0.0	0.0
상대주가	4.8	0.0	0.0



김재훈
02-3774-1492
jaehoon.kim.a@miraesasset.com

로보티즈 (108490)

서비스용 로봇 산업의 고성장 수혜

로봇 전용 액추에이터 기술 기반 서비스용 로봇 플랫폼 제조 기업

로보티즈는 1999년 설립 후 2003년 로봇 전용 액추에이터(Actuator)인 ‘다이나믹셀’과 구동관련 소프트웨어를 출시하며 **로봇 솔루션 기업**으로 성장해왔다. 이를 바탕으로 교육과 엔터테인먼트 요소를 결합한 **에듀테인먼트 로봇 사업** 분야와 연구용·서비스용 **로봇 플랫폼 사업** 분야로 영역을 확장하고 있다.

2018년 2분기 기준 매출 비중은 1) 로봇 솔루션 29.1%, 2) 에듀테인먼트 로봇 50.3%, 3) 로봇 플랫폼 13.3%, 4) 부품류 6.2%이다. **다이나믹셀의 우수한 성능을 바탕으로 로봇 플랫폼 매출이 향후 주된 성장 동력으로 작용할 전망이다.**

서비스용 로봇 고성장 단계로 진입의 수혜 전망

서비스용 로봇 시장은 제조용 로봇 시장의 발전 정도와 비교하면 이제 태동 단계에 있다. 제조용 로봇 분야는 일본·독일 등 글로벌 메이저 기업이 제품을 표준화하며 시장을 장악하고 있다. 반면 **초창기 서비스용 로봇 시장에서는 뚜렷한 메이저 플레이어가 없는 상황이다.**

로보티즈는 서비스용 로봇 분야에서 모듈형 구조의 높은 확장성과 오픈소스 기반 플랫폼을 강점으로 **국내외 다양한 수요처에 솔루션 및 플랫폼을 공급하고 있다.** 동사는 **현재 57개국에 200여 협력점과 물류, 국방, 엔터테인먼트, 의료재활 등 100여 B2B 고객사**를 보유하고 있다. 주목할만한 B2B 고객사로 **Amazon, Toyota, Denso, Disney, Andrew Alliance, Roboteam**가 존재한다.

로보티즈의 로봇 솔루션 및 플랫폼은 초기에 주로 대학, 연구기관 및 기업체 연구소 등 로봇 연구에 주로 활용되었으나 점차 축적된 기술력을 바탕으로 서비스용 로봇 플랫폼 사업이 본격화 되고 있다는 것이 강점이다. **향후 서비스용 로봇 시장은 고성장이 예상되고 있어 동사 서비스용 로봇 플랫폼 비즈니스의 확대 가능성은 매우 높다고 판단된다.**

2019년 상업용 로봇 플랫폼 분야에서의 괄목할만한 성장 기대

로보티즈의 2018년 예상 실적은 매출액 251억원(YoY +39.1%), 영업이익 23억원(YoY +64.3%), 당기순이익 24억원(YoY +33.3%)로 예상된다. **2018년 예상 실적 기준 PER은 71배 수준으로 국내 로봇 관련 상장기업들에 비해 할증되어 있다.**

그러나 **2019년 로보티즈는 상업용 로봇 플랫폼 분야에서 괄목할만한 성과가 기대된다는 점**에서 밸류에이션은 매력적인 수준까지 접근 가능할 전망이다. 특히 LG전자에서 출시 예정인 가정용 및 상업용 로봇(CLO)의 기본 구동 플랫폼을 로보티즈가 담당하며 양산매출 증가가 예상된다. 이를 감안한 로보티즈의 **2019년 예상 PER은 28배 수준으로 동사의 높은 성장성을 감안하면 매력적인 밸류에이션 수준으로 판단된다.**

결산기 (12월)	12/14	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F
매출액 (억원)	118	136	149	179	249	461
영업이익 (억원)	5	16	14	14	23	74
영업이익률 (%)	4.2	11.8	9.4	7.8	9.2	16.1
순이익 (억원)	5	16	9	18	24	69
EPS (원)	79	234	122	236	242	615
ROE (%)	5.3	13.8	6.7	7.3	4.9	10.6
P/E (배)	-	-	-	-	71.1	28.0
P/B (배)	-	-	-	-	3.1	2.8
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0	0.0

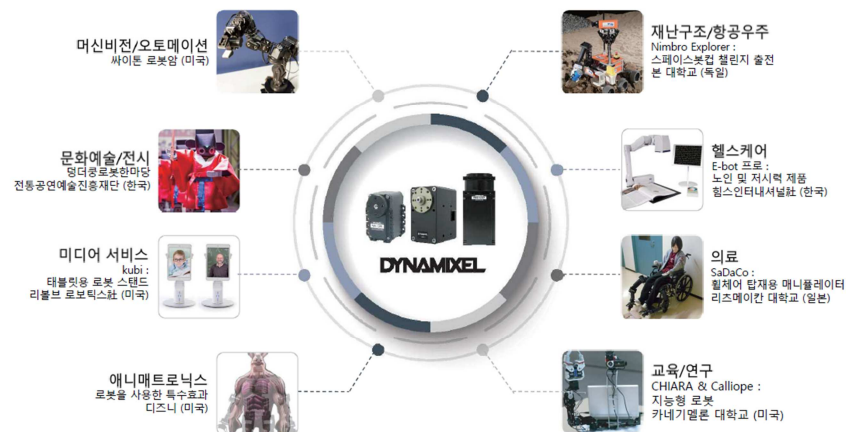
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 1. 로보티즈 사업 영역



자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 2. 로보티즈 로봇 플랫폼 활용 분야



자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 3. LG전자와의 협력 예

B2C LG HUB Robot 스마트 홈 게이트웨이와 개인 비서 역할 수행 로봇



B2B LG CLOi 모듈 기반의 신개념 이송(서빙, 포터, 소핑카트) 로봇



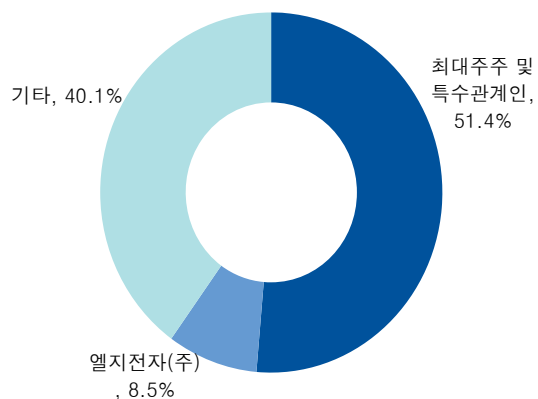
자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 4. 주요 제품 라인업



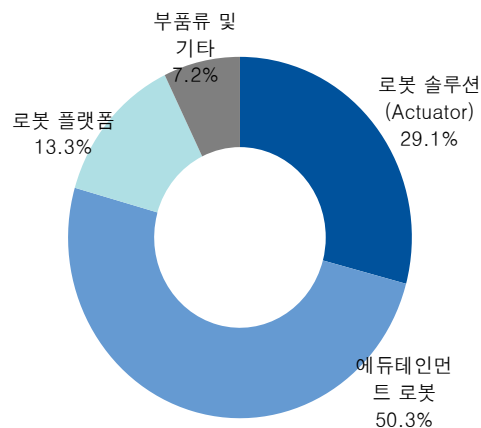
자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 5. 주요 주주현황 추정 ('18.12.27 기준)



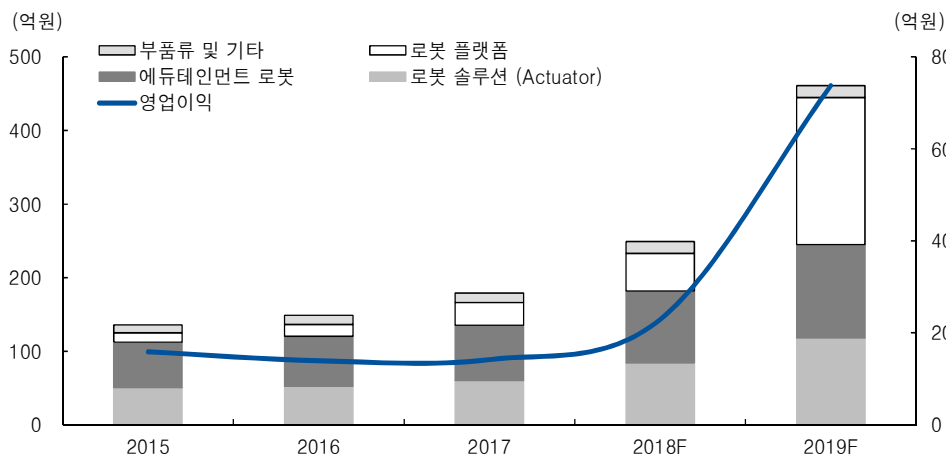
자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 6. 2018년 상반기 기준 매출 비중



자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 7. 분야별 매출액·영업이익 추이 및 전망



자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

로보티즈

서비스용 로봇 산업의 고성장 수혜

로보티즈 (108490)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(억원)	12/16	12/17	12/18F	12/19F
매출액	149	179	249	461
매출원가	73	95	132	240
매출총이익	76	84	117	221
판매비와관리비	61	70	94	148
조정영업이익	14	14	23	74
영업이익	14	14	23	74
비영업손익	-3	4	3	3
금융손익	0	0	3	4
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0
세전계속사업손익	11	18	26	77
계속사업법인세비용	2	0	2	8
계속사업이익	9	18	24	69
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	9	18	24	69
지배주주	9	18	24	69
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	9	18	24	69
지배주주	9	18	24	69
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	21	21	42	102
FCF	-61	-65	-104	43
EBITDA 마진율 (%)	14.1	11.7	16.9	22.1
영업이익률 (%)	9.4	7.8	9.2	16.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.0	10.1	9.6	15.0

예상 재무상태표 (요약)

(억원)	12/16	12/17	12/18F	12/19F
유동자산	115	289	469	532
현금 및 현금성자산	33	201	334	351
매출채권 및 기타채권	15	22	15	46
재고자산	33	35	90	100
기타유동자산	34	31	30	35
비유동자산	125	171	263	254
관계기업투자등	1	1	0	0
유형자산	115	158	250	242
무형자산	3	4	5	4
자산총계	240	459	731	786
유동부채	52	34	53	48
매입채무 및 기타채무	6	10	22	25
단기금융부채	35	13	20	10
기타유동부채	11	11	11	13
비유동부채	62	66	57	48
장기금융부채	55	59	49	39
기타비유동부채	7	7	8	9
부채총계	115	100	110	96
지배주주지분	126	359	621	690
자본금	7	10	18	18
자본잉여금	16	230	459	459
이익잉여금	102	120	144	213
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	126	359	621	690

예상 현금흐름표 (요약)

(억원)	12/16	12/17	12/18F	12/19F
영업활동으로 인한 현금흐름	14	-2	6	63
당기순이익	9	18	24	69
비현금수익비용가감	14	1	19	33
유형자산감가상각비	7	6	18	28
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	6	-6	0	4
영업활동으로인한자산및부채의변동	-9	-16	-37	-36
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-3	-8	7	-30
재고자산 감소(증가)	-13	-2	-55	-10
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	-3	11	2
법인세납부	-1	-3	-2	-8
투자활동으로 인한 현금흐름	-60	-25	-109	-26
유형자산처분(취득)	-74	-30	-110	-20
무형자산감소(증가)	-1	-2	-2	0
장단기금융자산의 감소(증가)	16	8	4	-5
기타투자활동	-1	-1	-1	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	56	196	235	-20
장단기금융부채의 증가(감소)	74	-17	-3	-20
자본의 증가(감소)	0	216	238	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-18	-3	0	0
현금의 증가	10	168	133	17
기초현금	22	33	201	334
기말현금	33	201	334	351

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/16	12/17	12/18F	12/19F
P/E (x)	-	-	71.1	28.0
P/CF (x)	-	-	39.4	18.9
P/B (x)	-	-	3.1	2.8
EV/EBITDA (x)	-	-	39.4	15.7
EPS (원)	122	236	242	615
CFPS (원)	318	245	437	909
BPS (원)	1,793	3,782	5,521	6,136
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	9.6	20.1	39.1	85.1
EBITDA증가율 (%)	-4.5	0.0	100.0	142.9
조정영업이익증가율 (%)	-12.5	0.0	64.3	221.7
EPS증가율 (%)	-47.9	93.4	2.5	154.1
매출채권 회전율 (회)	11.2	9.8	13.5	15.4
재고자산 회전율 (회)	5.5	5.2	4.0	4.9
매입채무 회전율 (회)	26.4	45.5	20.6	18.4
ROA (%)	4.2	5.1	4.0	9.1
ROE (%)	6.7	7.3	4.9	10.6
ROIC (%)	9.5	7.7	7.7	18.6
부채비율 (%)	91.2	27.8	17.8	13.9
유동비율 (%)	218.8	847.0	887.2	1,119.4
순차입금/자기자본 (%)	20.4	-42.5	-45.9	-47.3
조정영업이익/금융비용 (x)	11.6	0.0	16.1	62.0

자료: 로보티즈, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

로보티즈

서비스용 로봇 산업의 고성장 수혜

투자익전 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
73.71%	13.92%	12.37%	0.00%

* 2018년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 로보티즈의 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 당사가 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.