한화투자증권

2019년 1월 22일
기업분석

로보티즈 (108490)

서비스 로봇 시장의 강소기업

▶Analyst 김동하 kim.dh@hanwha.com 02-3772-7674

Not Rated

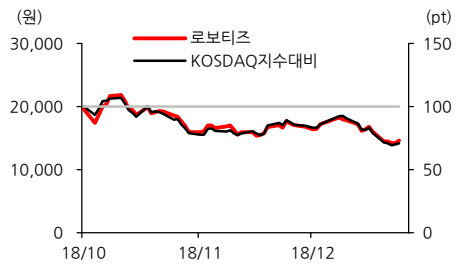
현재 주가(1/18)	14,600원
상승여력	-
시가총액	1,643억원
발행주식수	11,251천주
52 주 최고가 / 최저가	21,850 / 14,200원
90 일 일평균 거래대금	74.44억원
외국인 지분율	0.0%
주주 구성	
김병수(외 4 인)	51.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.3	-	-	-
상대수익률(KOSDAQ)	-17.9	-	-	-

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2014	2015	2016	2017
매출액	12	14	15	18
영업이익	1	2	1	1
EBITDA	1	2	2	2
지배주주순이익	1	2	1	2
EPS	3,952	11,281	6,122	9,375
순차입금	-2	-5	3	-15
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-
ROE	5.3	13.8	6.7	7.3

주가 추이



서비스 로봇 관련 기업으로 성장주로써 매력이 커 보입니다.

서비스 로봇 솔루션 및 플랫폼 전문기업

로보티즈는 서비스 로봇 솔루션 및 플랫폼 전문기업이다. 핵심 기술은 로봇 액추에이터 모듈(Dynamixel)과 이를 활용할 수 있는 소프트웨어이다. `18.1H 기준 제품별 매출액 비중은 솔루션 30%, 에듀테인먼트 로봇 50%, 플랫폼 13%, 기타 7%이다(매출액 내 수출 비중은 60%).

서비스 로봇 시장 본격 개화 시 高 성장 기대

고령화 등 사회적 문제 및 AI·5G 등 IT 기술 발전으로 서비스 로봇 시장의 본격 개화가 기대되고 있다. IFR에 따르면 서비스 로봇 시장은 `17~20년 연평균 33% 성장할 것으로 전망된다(전문 25%, 개인 35%). 서비스 로봇 플랫폼과 솔루션에 강점을 지닌 동사의 성장이 기대된다.

ⅰ. 플랫폼: 최근 로봇 플랫폼 수요가 연구자용에서 B2B 중심으로 빠르게 확장 추세를 보이고 있다. 동사는 지능기반 서비스 솔루션 기술(AI 기반 로보틱스 확장, 환경인식 비전 처리, SLAM 등)을 지녀 용이한 대응이 가능하다. 또한 ①LG전자(지분투자 8.6%)와 서비스 로봇 플랫폼 공동 개발·상용화 추진, ②글로벌 고객사 보유(디즈니, 아마존, 토요타 등) 등의 레퍼런스를 고려할 때 시장 점유율 확대가 기대된다.

ⅱ. 솔루션: 로봇 액추에이터 모듈과 구동 소프트웨어로 구성된다. 경쟁사(日 Futaba/Harmonic Drive, 獨 SCHUNK) 대비 고사양 라인업 구성, 감속기 내충격성, 토크 제어 지원 체계 등 강점으로 시장 내 우위를 점하고 있다. 또한 Dynamixel SEA(3세대) 출시에 따라 성장 확대가 기대된다. 토크 기반 제어(인간 협업 공존형 안전관절)가 가능해 高 성장이 전망되는 협동로봇 向 수요가 증가할 수 있기 때문이다.

매력있는 성장주

`18년 실적 가이던스는 매출액 251억원(yoy+40%), 영업이익 24억원(yoy+68%)이다. 올해 Capa가 2배 확대된 가운데 Dynamixel SEA 출시 효과, LG전자 向 플랫폼 매출 발생 등을 고려한다면 큰 폭의 실적 개선 여지가 있다고 판단된다. 물론 Valuation 측면에서는 아직 부담스럽다. 다만 시장의 성장성이 명확한 만큼 매력있는 성장주로 보여진다.

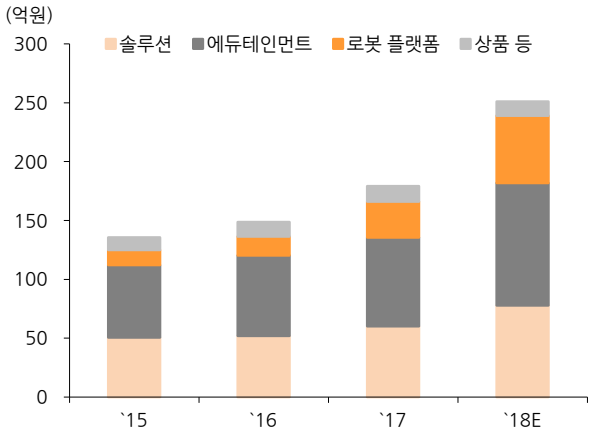
[그림181] 다양한 산업 분야에 적용되는 서비스 로봇

자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림182] 서비스 로봇 전용 액츄에이터인 Dynamixel Series

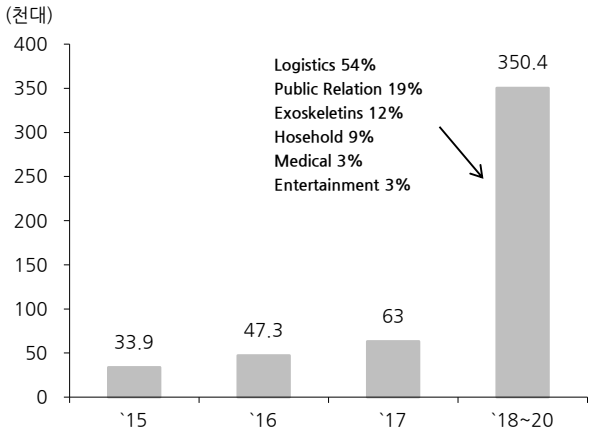
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림183] 로보티즈 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림184] 서비스 로봇 시장 추이 및 전망

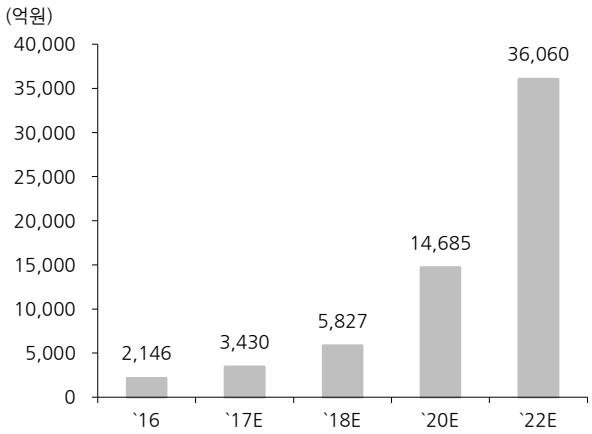


자료: IFR, 한화투자증권 리서치센터

[그림185] 로봇 플랫폼: LG 전자와 공동 모듈 개발

자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림186] 협동로봇의 글로벌 시장 규모 추이 및 전망



자료: World robotics, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	12	12	14	15	18
매출총이익	6	5	7	8	8
영업이익	2	1	2	1	1
EBITDA	2	1	2	2	2
순이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	-1
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	2	0	2	1	2
당기순이익	2	1	2	1	2
지배주주순이익	2	1	2	1	2
증가율(%)					
매출액	16.9	-0.8	14.6	9.6	20.5
영업이익	-31.1	-66.2	200.2	-12.3	1.8
EBITDA	-19.4	-46.3	104.8	-6.1	0.4
순이익	-12.3	-69.8	207.4	-45.7	107.8
이익률(%)					
매출총이익률	54.0	44.4	50.1	50.7	46.8
영업이익률	13.1	4.5	11.7	9.4	7.9
EBITDA 이익률	17.1	9.3	16.6	14.2	11.8
세전이익률	14.5	3.6	14.0	7.3	10.1
순이익률	14.2	4.3	11.6	5.8	9.9

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	7	8	11	11	29
현금성자산	4	5	7	6	22
매출채권	1	1	1	2	2
재고자산	2	2	2	3	4
비유동자산	6	6	6	13	17
투자자산	1	1	1	1	1
유형자산	5	5	5	12	16
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	13	14	16	24	46
유동부채	4	4	3	5	3
매입채무	1	1	0	1	1
유동성이자부채	3	3	2	3	1
비유동부채	0	1	1	6	7
비유동이자부채	0	0	0	6	6
부채총계	4	4	3	11	10
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	2	2	23
이익잉여금	9	9	11	10	12
자본조정	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	9	10	13	13	36

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
영업현금흐름	0	0	0	1	0
당기순이익	2	1	2	1	2
자산상각비	0	1	1	1	1
운전자본증감	-1	0	0	-1	-2
매출채권 감소(증가)	0	0	0	0	-1
재고자산 감소(증가)	-1	0	0	-1	0
매입채무 증가(감소)	0	0	0	0	0
투자현금흐름	-2	-1	-2	-6	-2
유형자산처분(취득)	-1	-1	0	-7	-3
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	-2	2	1
재무현금흐름	1	2	3	6	20
차입금의 증가(감소)	0	0	0	6	2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	18
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	1	-1	0	2	2
(-)운전자본증가(감소)	1	0	0	1	1
(-)설비투자	2	1	0	7	6
(+)자산매각	0	0	0	0	3
Free Cash Flow	-2	-1	-1	-6	-2
(-)기타투자	0	0	0	0	1
잉여현금	-2	-1	0	-6	-3
NOPLAT	2	0	1	1	1
(+) Dep	0	1	1	1	1
(-)운전자본투자	1	0	0	1	1
(-)Capex	2	1	0	7	6
OpFCF	-1	0	2	-6	-5

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
주당지표					
EPS	13,079	3,952	11,281	6,122	9,375
BPS	72,046	76,122	92,963	89,770	189,105
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	5,580	-3,928	-171	15,906	9,742
ROA(%)	13.5	3.7	10.3	4.2	5.1
ROE(%)	20.0	5.3	13.8	6.7	7.3
ROIC(%)	22.7	4.8	17.1	9.8	7.9
Multiples(x,%)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	1.2	89.9
배당수익률	-	-	-	0.0	0.0
안정성(%)					
부채비율	42.5	44.0	26.5	91.2	27.8
Net debt/Equity	-14.0	-18.3	-41.6	20.4	-42.5
Net debt/EBITDA	-64.4	-165.3	-240.9	121.2	-719.7
유동비율	199.2	208.1	386.2	218.8	847.0
이자보상배율(배)	8.2	2.6	9.3	11.6	n/a
자산구조(%)					
투하자본	62.1	58.4	48.6	67.6	46.8
현금+투자자산	37.9	41.6	51.4	32.4	53.2
자본구조(%)					
차입금	22.6	22.9	10.8	41.7	16.8
자기자본	77.4	77.1	89.2	58.3	83.2

주: IFRS 연결 기준