

로보티즈 (108490)

Buy (Initiate)

목표주가(12M)	28,000 원(신규)
종가(2019/04/12)	20,000 원

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,125만주
시가총액	217십억원
외국인지분율	0.0%
52 주 주가	14,200~22,150 원
60 일평균거래량	416,022 주
60 일평균거래대금	7.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.6	17.7	-1.5	-1.5
상대수익률	18.5	7.1	0.5	12.5



FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	24	33	63	79
영업이익(십억원)	2	4	9	12
순이익(십억원)	2	4	8	10
EPS(원)	241	312	695	852
BPS(원)	5,467	5,779	6,474	7,326
PER(배)	71.4	61.9	27.8	22.6
PBR(배)	3.1	3.3	3.0	2.6
ROE(%)	7.7	5.5	11.3	12.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	61.7	48.1	21.5	16.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[조선/기계] 최광식
(2122-9197) gs.choie@hi-ib.com

로봇보다, 로봇의 관절과 플랫폼을 매수하는 것이 더 확실하다

1) 액추에이터: 서비스~협업 로봇, 모두 사가는 로봇산업의 관절을 꼭 잡고

로봇에서 사람의 관절 역할을 하는 액추에이터는 모터, 감속기/기어, 엔코더 센서로 구성된 일종의 모듈이다. 로봇을 만들고자 하는 업체들은 부품을 아웃소싱하는데, 동사의 액추에이터 모듈인 Dynamixel은 B2B 시장에서 고객들에게 명성 높다.

투자자들이 서비스~협동 로봇 사업을 전개하는 메이커를 사느냐, 여럿 로봇들이 사용할 부품주를 매수하느냐의 전략에서, 당사는 부품주가 더 편안해 보인다. 당사는 곧 협동 로봇에 맞춘 Dynamixel SEA(3 세대) 출시 예정이고, 동사의 솔루션 매출도 2018년 90 억원에서 올해 155 억원으로 큰 폭의 성장을 안나한다.

2) 로봇 플랫폼: LG 클로이를 시작으로, 서비스 로봇 업체들의 ODM

2017년 12월 LG 전자는 동사의 지분 10.12%, 90 억원을 취득했다(IPO 이후 지분율 8.5%). 그리고 양사는 2019년 1월 CES에서 로봇 자율주행 모듈을 공개했는데, 동사는 모듈의 구동부 및 모터제어기의 하드웨어 개발을 담당했다.

이미 LG 전자는 인천국제공항, 평창올림픽에서 안내로봇(CLOi GuideBot)과 청소로봇(CLOi CleanBot)을 시연한 바 있고, 양사의 CLOi BOT 양산은 2019년 하반기로 기대하고 있단다. 동사의 로봇 플랫폼 매출은 2018년 57 억원에서 올해 211 억원(YoY +270%), 2020년 394 억원(+87%)으로 급성장한다는 계획이다.

LG 전자 외에도 로봇 플랫폼 사업에서 Disney, Amazon, Toyota, Denso, RoboTeam 등의 고객을 두고 있어, 각사와의 협업관계가 확대될 수 있다. 각 로봇 메이커들의 제품의 성패는 시장에서 냉정하게 결정난다. 그러나 B2B 로봇 플랫폼은 큰 굴곡 없이 로봇 시장 성장 전망을 따라간다. 로봇 산업을 살 때 편안한 선택이다.

실적과 VALUATION: 확실한 B2B의 성장 프리미엄을 부여하겠음

동사는 2019년 매출 513 억원(YoY +104%)을 안내하지만, 본 연구원은 LG 전자 향 양산 시점을 보수적으로 보아, 매출 334 억원(YoY +38%)으로, 2018년의 성장세 +35%를 이어가는 예상치를 제시한다. 대신 VALUATION은, 2020년 EPS 695 원에, 타겟 PER 40 배는 높은 프리미엄을 부여해 목표주가 28,000 원으로 커버리지를 시작한다.

동사는 액추에이터 모듈, 로봇 플랫폼의 B2B 강소기업이다. 따라서, 동사의 솔루션과 플랫폼을 다양한 업체들이 애용할 것이고, 이들 로봇 메이커사들의 성장의 합이 곧 동사의 Growth 이기 때문에, 꽤 안정적이다. 즉, 동사는 서비스 로봇, 협동 로봇 시장의 각각 CAGR +20%, +50% 성장을 따라갈 것이다. 중장기 고성장할 동사에 타겟 PER 40 배는 과하지 않다. 글로벌 피어그룹 중 액추에이터 등 부품 6 개사의 2020년 PER은 30 배이다. 하모니드라이브의 현재 PE는 40 배이다. LG 전자 외에 추가로 로봇 메이커와의 플랫폼 공동 개발, 양산이 또 덧붙여질 수도 있다.

I. 실적과 VALUATION

1. 실적: LG 전자 양산 개시 시점에 따라, X 절편이 달라질 것

사측의 공격적
사업목표에는

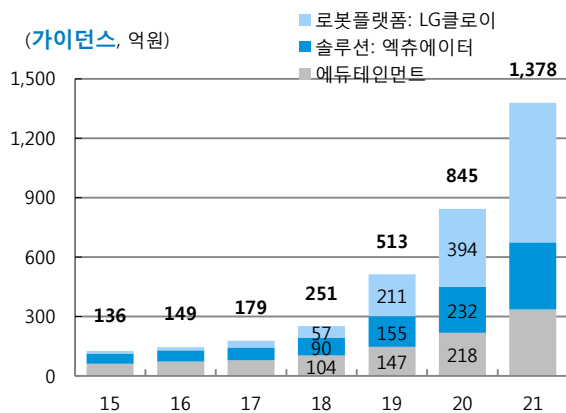
LG CLOi 양산
시점/규모라는 큰 변수가

아래 <그림 1>과 같이 동사는 올해 2 배의 매출 성장을 목표로 한다. 이를 평가하면
1) 에듀테인먼트의 성장은 로봇, 코딩 교육 의무화로 실현 가능성이 높아보인다.
또한 2) 동사의 솔루션(엑츠크에이터)도 캐파 확대, 신제품 출시, 로봇 시장 성장에
따라 2018 년의 40%대 고성장을 지속할 가능성이 높다.

다만, 3) LG 전자의 CLOi 양산이 이끌 로봇 플랫폼 매출 가이드는 상당히 큰
오차가 발생할 수 있다고 판단한다. 동사가 올해 목표로 하는 211 억원을, 당사는
2020 년으로 두고 보수적으로 예상치를 제시한다.

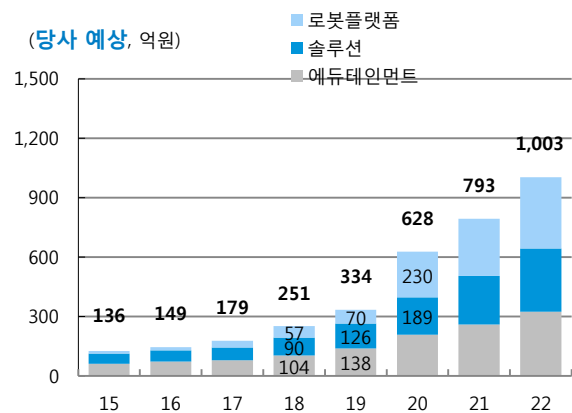
그러나 동사에 대한 Valuation 은 상당히 공격적이다. 다음 단락에서...

그림1.사측 가이드스 매출 성장



자료:리서치센터

그림2.당사 예상 매출 성장폭



자료:리서치센터

표1. 로보티즈 실적 예상치: 2014년부터 매출 CAGR 20%, 순이익 +47% 성장해옴!
& 2022년까지 매출 CAGR +43%, 순이익 +50% 성장 예상

로보티즈(연결)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	~17년 별도									(억원)
					2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
매출액	77	87	80	90	118	136	149	179	243	334	628	793	1,003	
YoY						15%	10%	21%	35%	38%	88%	137%	60%	
CAGR Growth					CAGR ▲20%					CAGR ▲43%				
매출총이익	35	41	38	43	53	68	75	84	108	157	310	394	499	
영업이익	8	10	10	12	5	16	14	14	18	40	90	116	148	
금융/기타영업외	0	0	0	0	-1	3	-3	4	4	-1	-1	-1	-1	
세전사업이익	8	10	10	12	4	19	11	18	22	39	90	116	147	
지배주주순이익	7	9	9	11	5	16	9	18	24	35	78	96	119	
YoY								108%	33%	48%	123%	173%	53%	
CAGR Growth					CAGR ▲47%					CAGR ▲50%				
영업이익률	10.4%	11.6%	12.2%	13.2%	4.5%	11.7%	9.4%	7.9%	7.2%	11.9%	14.4%	14.7%	14.7%	
지배주주순이익률	9.1%	10.2%	10.8%	11.7%	4.3%	11.6%	5.8%	9.9%	9.8%	10.5%	12.5%	12.1%	11.9%	
EPS(원)	62	79	77	94						312	695	852	1,061	
BPS(원)	5,529	5,608	5,685	5,779					5,467	5,779	6,474	7,326	8,387	
에듀테인먼트							73	80	104	138	208	260	324	
YoY								10%	30%	33%	50%	88%	56%	
솔루션							56	64	90	126	189	246	319	
YoY								14%	41%	40%	50%	95%	69%	
로봇플랫폼							17	33	57	70	230	288	359	
YoY								94%	73%	23%	229%	311%	56%	

자료:리서치센터

2. VALUATION: 타겟 PER 40 배, PSR 5 배

CAGR 20%~50%의

시장 성장에서

1) 안정적인 고성장의

액츄에이터

또는

2) 대박나는 로봇 플랫폼

조선/기계 담당 연구원으로써, 이런 고속 성장주에 대한 타겟 PER 40 배, PSR 5 배 VALUATION 이 낮설다. 고민이 많았다.

그러나 앞서 산업자료에서 우리 FO 팀에 짚었듯, 협동 로봇 시장은 CAGR 50% 안팎, 서비스 로봇 시장도 20%~30%로 고속 성장한다. 그리고 동사는 그 안에서 액츄에이터라는 핵심 부품을 통해, 산업 전체의 성장에 솔루션을 제공하며 안정적으로 올라간다.

또한 LG 전자와의 사례처럼, 솔루션을 통해 인연을 맺던 해외 우수 업체들과 언제든 로봇 플랫폼 공동 개발 및 양산건을 또 만들어낼 수도 있다.

동사에 대해, LG 전자 CLOi 의 1 차 양산을 안정적으로 마치게될 2020 년 EPS 695 원에, 타겟 PER 40 배를 부여해 목표주가 28,000 원을 제시하며 커버리지를 시작한다.

글로벌 피어 그룹:

20 배~40 배

글로벌 피어그룹들 중, 감속기로써 강자인 하모닉 드라이브가 2019 년 PE 40 배를 인정받고 있고, 부품 6 사의 2020 년 평균 PER 은 30 배이다.

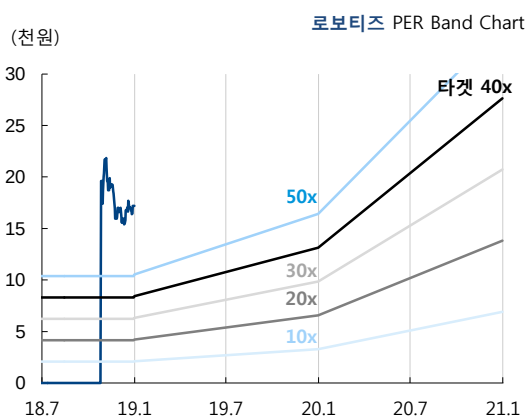
현 주가에서 PER 이 30 배이라는 것이지, 이들의 주가가 산업 성장과 함께 시장 인정 PER 도 더 오를 가능성도 열려있다.

단기에 변동성 아주 클 수

있음: 장기 투자 대상

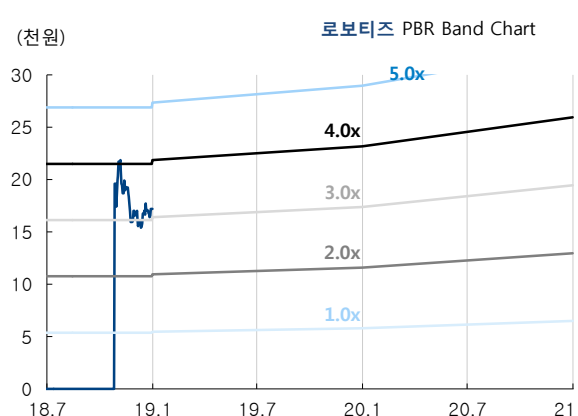
그러나 동사를 투자할 투자자들에게, 다시 한번 더 각별한 주의를 요한다. 1) LG 전자와의 양산 스케줄에 따라서 주가는 크게 흔들릴 수 있고, 2) 최근 정부의 로봇산업 진흥책 때문에 주가도 이미 꽤 오른 상태이다. 장기 로봇 산업의 성장을 기다릴 투자자들에게만, 장기투자를 권고한다.

그림3.로보티즈 PER BAND: 타겟 2020 년에 PER 40 배



자료:리서치센터

그림4.로보티즈 PBR 밴드: 현재 3.0 배



자료:리서치센터

표2. 2020년 LG 클로이의 확실한 양산 후인 2020년 EPS 에, 타겟 PER 40 배로 목표주가 28,000 원 제시

① PER Valuation	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
EPS		312	695	852	1,061	1,337
YoY			123%	23%	24%	26%
PER(고)		73.3				
PER(평)		64.2	28.8	23.5	18.8	15.0
PER(저)		44.4				
FWD 2Y EPS		503	774	957	1,199	1,337
Target PER			40	40	40	40
목표주가			28,000	34,000	42,000	53,000
증가(04.12)			20,000			
상승여력			40%			

② PSR VALUATION	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액(억원)	243	334	628	793	1,003	1,270
YoY	35%	38%	88%	26%	27%	27%
시가총액(고)	2,458	2,571				
시가총액(평)	1,997	2,009				
시가총액(저)	1,733	1,558				
역사적 PSR	8	6				
적정 PSR			5	5	5	5
적정 시총(억원)			3,138	3,964	5,016	6,350
주식수(백만주)	11	11	11	11	11	11
적정 주가			27,891	35,228	44,581	56,436
상승여력			39%			

③ PBR Valuation	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
BPS	5,467	5,779	6,474	7,326	8,387	9,724
PBR(고)	5.5	4.1				
PBR(저)	2.8	2.5				
ROE	4.8%	5.5%	11%	12%	13%	15%
적용ROE	5.2%	8.4%	11.8%			
↳ FWD 2년	0~1Y	0~1Y				
COE(고)	0.9%	2.0%				
COE(평)	1.4%	2.4%				
적용ROE:19~20년		8.4%	11.8%			
적용COE: TRL 참조		1.8%	2.0%			
적정 PBR		4.8	5.9			
적용 BPS: 당해말		5,779	6,474			
적정 주가		28,000	38,000			
상승여력		40%				

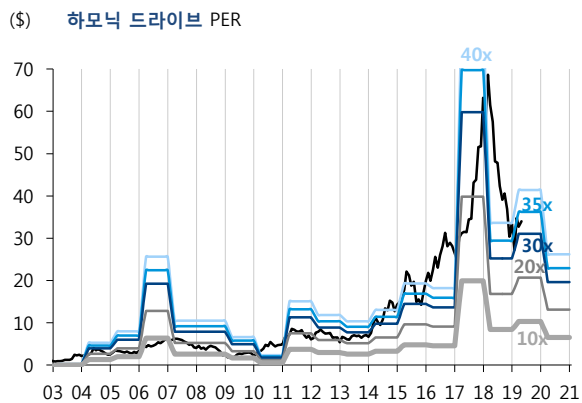
자료:리서치센터

표3. 로봇 관련 부품사들의 2020년 PER 30 배, 특히 감속기의 하모닉 드라이브와 니텍은 현재 PER 40 배 인정

회사	시가총액	PER			EV/EBITDA			PBR			ROE		
	(백만\$)	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
로봇													
완제품													
파낙	38,323	28.7	27.5	35.4	17.0	18.2	20.4	3.6	2.8	2.8	13.0	9.9	8.1
ABB	42,505	26.7	16.6	14.7	14.5	12.0	10.3	2.9	2.9	2.7	11.6	16.1	22.3
액추에이터													
로크웰 오토메이션	22,156	23.1	20.6	19.1	16.4	14.8	13.8	14.0	20.4	17.6	48.2	71.8	89.2
SMC	26,259	21.2	21.1	22.1	11.4	12.2	12.5	2.5	2.3	2.2	12.7	11.5	10.1
감속기													
하모닉 드라이브	4,030	70.3	40.9	64.7	30.6	18.7	24.1	5.9	4.2	4.0	10.5	10.7	5.6
나부테스코	3,914	14.1	19.7	17.7	9.4	10.7	9.8	1.7	2.3	2.1	15.3	11.6	11.8
니텍	40,186	36.9	37.2	29.0	21.9	20.1	16.0	5.2	4.4	3.9	14.8	12.2	14.4
엔코더													
오므론	10,800	21.1	22.1	22.4	10.5	10.7	10.8	2.6	2.2	2.0	13.1	10.2	9.5
로봇 평균		27.7	22.1	25.0	15.7	15.1	15.4	3.2	2.8	2.7	12.3	13.0	15.2
부품 평균		31.1	26.9	29.2	16.7	14.5	14.5	5.3	6.0	5.3	19.1	21.3	23.4

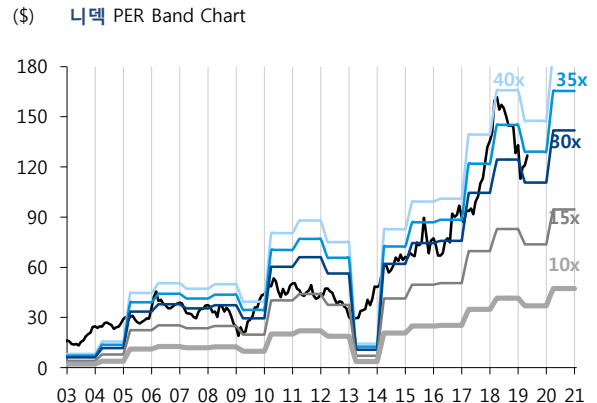
자료:리서치센터

그림5.하모닉 드라이브 PER



자료:리서치센터

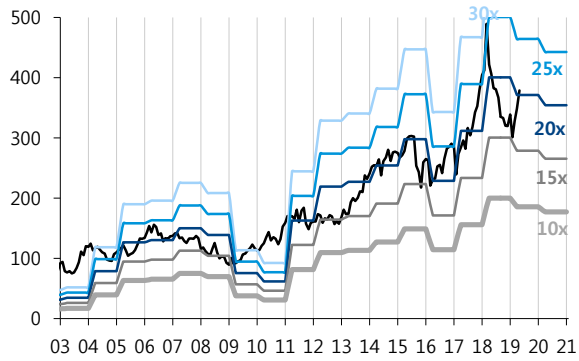
그림6.니텍 PER: 30 배~40 배



자료:리서치센터

그림7.SMC PER 25 배 안팎

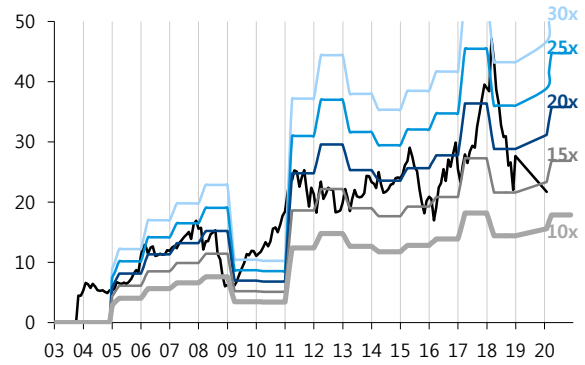
(\$) SMC PER Band Chart



자료:리서치센터

그림8.나부테스코 PER 고점 30 배

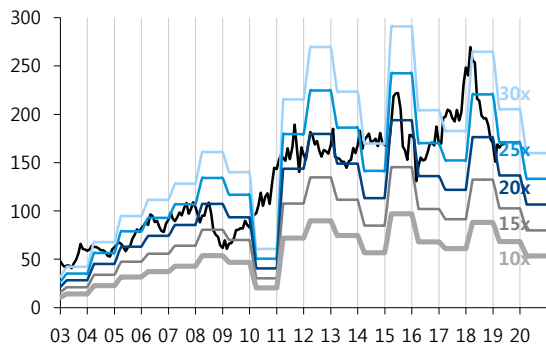
(\$) 나부테스코 PER Band



자료:리서치센터

그림9. 산업로봇의 파낙

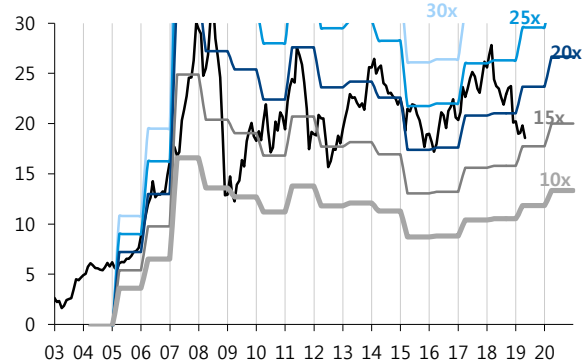
(\$) 파낙 PER Band Chart



자료:리서치센터

그림10. 산업로봇 등의 강자 ABB: 15 배~25 배

(\$) ABB PER Band Chart



자료:리서치센터

II. 투자포인트

1. 액츄에이터의 최강자

액츄에이터란

액츄에이터는 로봇에서 사람의 관절과 같다. 액츄에이터의 성능은 힘을 결정하는 “모터”, 힘을 목적에 맞게 증폭시키거나 감소시켜주는 “감속기 및 기어”, 액츄에이터의 움직임에 정확도와 정밀도를 부여하는 센서인 “엔코더”가 결정한다. 즉, 액츄에이터는 모터, 감속기/기어, 엔코더의 조합으로써의 모듈이다.

액츄에이터의 강자: 로봇업계에서는 유명한 다이나믹셀

동사는 액츄에이터의 강소 기업이다. 2003 년 출시한 다이나믹셀은, 회사의 이름보다 상표명 자체로 업계에서 더 명성 높다.

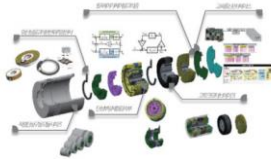
로봇 생산 업체들은, 각 부품들을 아웃소싱해 조합하는 형태가 일반적이며, 동사의 솔루션 영업은 서비스 로봇 업체 등으로부터 직접 연락을 받고 대응하는 형태이다.

첫 다이나믹셀은 1) 교육용, 연구개발용 플랫폼으로 시작해, 다수의 로봇공학자들이 익숙한 제품이다.

정밀/서비스 로봇의 PRO 를 지나, SEA 시리즈로 협업로봇 시장을 준비

이후 2) 다이나믹셀 PRO 를 출시해 전문 서비스 로봇, 정밀 로봇시스템을 지원해왔고, 올해 협업 로봇 시장을 지원하는 3) 다이나믹셀 SEA 를 상용화할 예정이다. 협업로봇 시장이 향후 CAGR 50% 안팎 성장할 것이라는 시장 전망에 따라, SEA 시리즈가 출시되고 사용화되는 2020 년 큰 폭의 성장이 기대된다.

그림11. 동사의 액츄에이터 시리즈 3 가지: 2019 년 다이나믹셀 SEA 출시로, 협업 로봇 시장 공략

다이나믹셀 시리즈	설명	이미지
Dynamixel AX, MX, X Series	교육용 로봇, 연구개발용 플랫폼, 엔터테인먼트용 로봇 등 소형 로봇의 소규모 자동화시스템 구축	
Dynamixel PRO Series	의료, 국방, 항공우주, 안내서비스 등 전문 서비스로봇 및 이동형 소형 자동화설비 등 현장투입을 위한 정밀 로봇시스템	
Dynamixel SEA Series	인간 협업 공존형 안전관절 토크 기반의 제어 본질적 안전성과 내충격성 및 토크센싱이 가능한 직렬탄성 구동모듈 개발 중	

자료:리서치센터

2. LG 그룹의 전략적 제휴 그리고 또

LG 전자와의 서비스 로봇 양산 협업

사측이 제시한 놀라운 성장 목표의 달성 여부는, 동사와 LG 전자가 CES 2019 에서 발표한 서비스 로봇의 양산에 달려있다.

이미 인천공항과 평창올림픽에서 CleanBot 과 GuideBot 을 시연한 바 있는 LG 전자는 2017 년 12 월, 동사의 지분 10%(당시) 매입과 함께 전략적 제휴를 맺고, 차세대 LG CLOi 의 Serving, Porter, Shopping Cart Robot 3 종의 양산을 준비 중이다. 동사는 CLOi 3 종의 자율주행 모듈의 구동부와 모터제어기의 하드웨어 개발을 담당할 예정이다.

그러나 공격적인 가이던스 대비, 1 년 정도 늦은 스케줄로 실적 예상치 제시

동사가 제시한 2019 년 513 억원 매출 목표 중, 211 억원이 로봇 플랫폼이고 2018 년 대비 209 년 150 억원 매출 증가폭이 LG 전자의 1 차 양산분 중 일부로 추정된다.

그러나 LG 전자의 서비스 로봇 출시 스케줄 및 개발 경과에 따라 그 양산 시점은 크게 바뀔 수 있어, 보수적인 접근이 필요하다.

당사는 올해 로봇 플랫폼 부문 매출을 2018 년 57 억원에서 +23% 성장한 70 억원으로, 그리고 2019 년 LG 전자향 150 억원을 추가한 230 억원으로 보수적인 스케줄을 가정한다. 어차피 Valuation 은 LG 전자 납품 후인, 2020 년에 타겟 PER 40 배를 주고 있다.

혹시 양산 스케줄이 더 빨라진다면, 그만큼 적정주가를 향한 속도도 빨라질 것이다.

제 2 의 LG 전자...

또한, 기존에 솔루션과 로봇 플랫폼과 관련해 사업관계를 가져온, 디즈니, 아마존, 로봇팀 등과 제 2 의 전략적 제휴가 언제든 가능할 수 있다는 기대감이 있다.

그림12. LG 전자가 인천공항과 평창올림픽에 공급/시연한 청소 로봇과 안내 로봇

종류	이미지	설명	로보티즈 협업
LG클로이의 '공항 로봇' = 안내 로봇 & 청소 로봇			
CleanBot 청소 로봇		- 가정용 로봇청소기와 같은 청소능력, 자율주행, 장애물 회피기술 등을 갖추어, 공항 환경에 맞게 최적화된 로봇 - 청소가 필요한 구역의 지도를 데이터베이스에 담아, 복잡하고 넓은 공항에서도 가장 효율적인 동선으로 알아서 청소를 진행 - 레이저 라이더, 카메라, 초음파 센서 등을 탑재 http://bit.ly/LGCLOI_CLEANBOT	LG전자 독자 개발
GuideBot 안내 로봇		- 음성인식 플랫폼을 탑재해 사람의 말을 인식 - 공항 방문객에게 항공편 정보, 탑승구, 편의 시설, 매장 등의 위치를 안내 - 필요하다면 고객이 원하는 목적지까지 로봇의 에스코트도 받을 수 있음 http://bit.ly/LGCLOI_GUIDEBOT	LG전자 독자 개발

자료:리서치센터

그림13. LG 전자와 함께 양산을 준비 중인, 서빙 로봇, 포터 로봇, 쇼핑카터 로봇

종류	이미지	설명	로보티즈 협업
LG클로이 배송로봇 3종		구동부는 공용 플랫폼, 기능부는 환경과 공간에 따라 최적화된 서비스 http://bit.ly/LGCLOI_NEW3 http://bit.ly/LGCLOI_CES2019	
Serving Robot		- 슬라이딩 방식의 선반을 탑재한 로봇 http://bit.ly/SERVING_ROBOT	CES 출시 / 로보티즈와 협업 준비
Porter Robot		- 호텔, 공항에서 활용 - 호텔 투숙객이 로봇의 자동결제 시스템으로 비용을 지불하면, 카운터 방문 없이 체크인/체크아웃 http://bit.ly/LGCLOI_PORER	
Shopping Cart robot		- 대형 슈퍼마켓 등에서 유용 - 고객이 로봇에 탑재된 바코드 리더기에 구입할 물건의 바코드를 갖다대면, 로봇의 디스플레이는 카트에 담긴 물품 목록과 가격을 보여줌 - 스마트폰을 로봇과 연동하고 사고 싶은 물건을 선택하면 해당 물품이 진열된 자리로 안내 http://bit.ly/LGCLOI_SHOPPINGC	

자료:리서치센터

그림14. 기타 LG 전자의 로봇들

종류	이미지	설명	로보티즈 협업
LG클로이 홈			
LG클로이 홈		- 알렉사, 구글홈, 클로버 같은 가정용 IOT 서비스에 기반하지만, 감정 소통 기능을 강조 - 사람의 목소리 톤을 분석해 반응: 14가지 표정, 58가지 동작 표현 - 한국은 네이버 '클로바'가 탑재되었고 - 글로벌 출시는 구글 등 다양한 AI 플랫폼과 협의 중 ☞ http://bit.ly/LGCLOI_HOME	X
잔디깎이 로봇		- 자율주행 기술 기반 잔디 관리 - 정원, 골프장, 축구장 등 넓은 면적의 잔디를 관리하기 위한 상업용으로 활용도 높을 것 - 정원 문화가 발달한 해외에서는 가정용으로도 수요 많을 것 ☞ http://bit.ly/LGCLOI_JANDI	
기타			
LG클로이 수트봇		- 사람의 하체를 지지하고 근력을 향상시키는 기능 - 산업현장부터 일상생활까지 다양한 분양 활용 가능 - 건설업 등 산업 현장에서 무거운 짐을 손쉽게 옮길 수 있어 업무 효율 개선 - 일상생활에서는 보행이 불편한 사용자가 쉽게 움직일 수 있게 도와줌 ☞ http://bit.ly/LGCLOI_SUITBOT	X

자료:리서치센터

III. 회사 소개

1. 연혁

아래 표로 대신한다.

그림15. 로보티즈 연혁

	주요 연혁
2018	12월 수출의 탑 수상(한국무역협회) 11월 2018 우수과학문화상품 선정(한국과학창의재단) 10월 코스닥(KOSDAQ) 상장(한국거래소) 06월 본사 및 연구소 이전(마곡동 로보티즈 캠퍼스) 01월 LG 전자와 전략적 제휴 체결
2017	07월 제8회 ATC 기술혁신상(산업통상자원부 장관표창)(하인용 연구소장, 산업통상자원부)
2016	12월 로봇 플랫폼 "돌망(THOR-MANG)" 세계일류상품(차세대)선정 (산업통상자원부)
2015	12월 대한민국 산업포장(김병수 대표이사, 행정자치부) 06월 미국 DRAPA Robotics Challenge(DRC) 본선 참가 03월 제 10회 이달의 산업기술상(산업통상자원부)
2014	12월 올해의 10대 로봇 선정(뉴욕타임즈) 12월 2014년도 한국로봇학회 학회상 기술상(한국로봇학회) 12월 2014 특허기술상 정약용상(특허청)
2013	12월 수출의 탑 수상 (한국무역협회) 06월 ISO 14001 : 2004 환경경영시스템 인증 획득 06월 ISO 9001 : 2008 품질경영시스템 인증 획득 06월 IP스타기업 선정 (특허청, 서울시, (재)서울산업통상진흥원)
2012	12월 로봇전용 액추에이터 "다이나믹셀(DYNAMIXEL)" 세계일류상품(차세대)선정 (지식경제부) 11월 수출의 탑 수상 (한국무역협회) 10월 로봇그랜드챌린지 로봇기술대상 대통령상 수상 (지식경제부) 06월 로봇시범보급사업 아이디어발굴형 해외부분 주관기관 선정 (지식경제부)
2011	01월 PC기반 연구용 로봇플랫폼 "다윈-OP(DARwin-OP)" 출시
2010	11월 부품소재 기술개발사업 단독주관기관 선정 (지식경제부) 05월 부품소재 전문기업 선정(지식경제부)
2009	12월 2009 대한민국로봇대상 대통령상 수상 (지식경제부) 11월 수출의 탑 수상 (한국무역협회) 10월 EBS와 로봇파워 시트콤 "천하제일 로봇대전" 공동 제작 10월 ROBOTIS INC 미국 법인 설립 09월 본사 및 연구소 이전 (가산 디지털단지 에이스하이엔드 타워 3차) 06월 산업원천기술개발과제(UCR)-총괄주관기관 선정 (지식경제부) 02월 교육용로봇 시범교육사업 사업자 선정 (지식경제부)
2008	12월 생각으로 만드는 로봇 "올로(OLLO)" 출시
2007	10월 유리아(URIA) 우수디자인상품(Good Design)선정 (한국디자인진흥원) 04월 "EBS 로봇파워" 기술지원업체 활동 시작 04월 연구용 플랫폼 휴머노이드 "유리아(URIA)"출시
2006	12월 김병수 대표이사 "2006 세상을 밝게 만든 100인" 선정 (환경재단)
2005	09월 파주영여마을 로봇 전시 시스템 구축 수주 (경기도 영어 문화원) 08월 로보파크 "테마형 이동기술체험관" 로봇시스템 구축 (부천 테크노파크) 07월 로봇키트 "바이올로이드(BIOLOID)" 출시
2004	11월 2004 지능형로봇 기술평가대회 우수기술상 수상 (기술표준원) 05월 부천 테크노파크 로봇 연구동 입주
2003	11월 로봇전용 액추에이터 모듈 우수품질인증(EM) 획득 (기술표준원) 10월 로봇전용 액추에이터 "다이나믹셀(DYNAMIXEL)" 출시
2002	12월 Inno-Biz 업체 선정 (중소기업청) 10월 1st YOUNG FRONTIER Awards 2002 은상 수상 (서울경제신문 선정) 07월 본사 및 연구소 이전 (문래동 에이스테크노 타워)
2001	07월 로봇토이 "디디와 티티(DIDI & TITI)" 미국 수출 수주 05월 로봇토이 "디디와 티티(DIDI & TITI)" 일본 수출 수주
1999	04월 ㈜로보티즈 설립

자료:하이투자증권 리서치센터

2. 3대 사업

3대 사업

1) 에듀테인먼트

에듀테인먼트 사업은 2018년 매출의 41%를 차지하며 캐쉬카우 역할을 하고 있다.

매출 비중이 각각 36%, 18%의 솔루션과 로봇 플랫폼은 상대적으로 수익성이 높을 뿐더러, 향후 성장폭도 더 클 전망이다.

2) 다이نام릭셀

솔루션 사업은 액추에이터인 동사의 다이نام릭셀 라인업을 의미한다. 2003년 다이نام릭셀이 출시되었고, 이후 정밀/서비스 로봇을 위한 고가의 다이نام릭셀 PRO가 출시되었다.

그리고 동사는 협업로봇 시장에 대응하기 위해 다이نام릭셀 AEL을 준비 중이다.

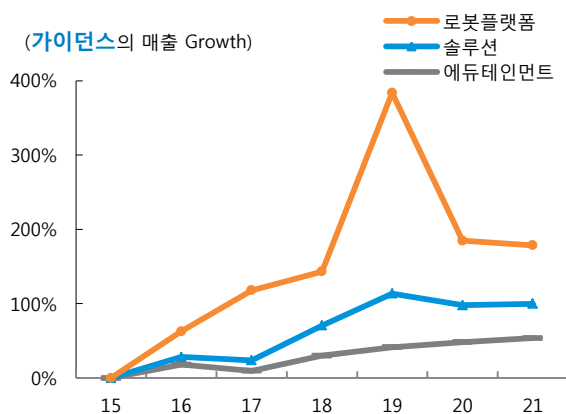
3) 로봇 플랫폼

동사는 결국 플랫폼 위주의 비즈니스 확대를 목표로한다.

솔루션 고객으로 시작해서, 장차 서비스용 로봇 플랫폼을 함께 공동 개발하게 된, LG 전자와의 전략적 제휴와 같은 사례가, 동사가 넓혀가야 할 모델이다.

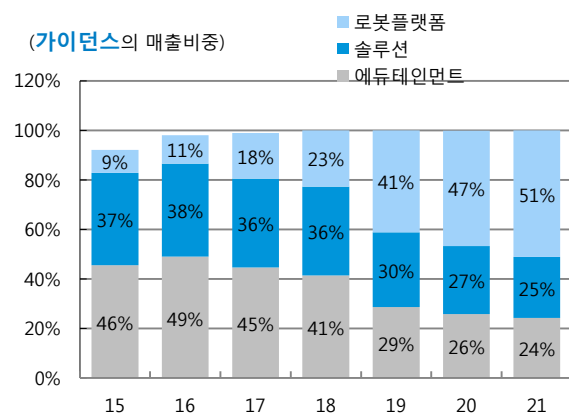
LG 전자 외에도 다수의 솔루션 고객들과의 접촉이 다음 단계 사업으로 나아갈 수 있을 터이다.

그림16. 로보티즈 3대 사업 중, 로봇 플랫폼에서의 성장률
도모



자료:리서치센터

그림17. 과거 에듀테인먼트 → 로봇 플랫폼으로



자료:리서치센터

그림18. 동사의 3개 사업부

에듀테인먼트 사업	- 인공지능 교육 및 창의력 개발 도구 - ROBOTIS OLLO와 주요 9개 라인업
	
솔루션 사업	- 로봇 액추에이터 모듈: Dynamixel Series - Dynamixel 활용을 위한 지능형 소프트웨어
	
로봇 플랫폼 사업	- 서비스 로봇 구축 솔루션으로 개발한 로봇 완제품 (또는 반제품) - 개인 서비스 로봇 분야의 플랫폼
	 다음은 어디 ???

자료:리서치센터

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	41	43	44	47
현금 및 현금성자산	14	18	15	15
단기금융자산	12	12	12	12
매출채권	2	0	0	0
재고자산	7	5	8	11
비유동자산	27	34	41	48
유형자산	25	32	39	46
무형자산	1	1	1	1
자산총계	69	77	85	95
유동부채	4	4	4	4
매입채무	0	-	-	-
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	2	2	2	2
비유동부채	4	8	9	9
사채	-	-	-	-
장기차입금	3	3	3	3
부채총계	7	12	12	13
자배주주지분	62	65	73	82
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	41	41	41	41
이익잉여금	14	18	26	35
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	0	0	0	0
자본총계	62	65	73	82

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	1	11	4	8
당기순이익	2	4	8	10
유형자산감가상각비	1	-	-	-
무형자산감가상각비	0	-	-	-
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-
투자활동 현금흐름	-27	-11	-12	-12
유형자산의 처분(취득)	-10	-7	-7	-7
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	0	0	-	-
재무활동 현금흐름	20	0	0	0
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-3	-	-	-
자본의증감	23	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-7	5	-3	0
기초현금및현금성자산	20	14	18	15
기말현금및현금성자산	14	18	15	15

포괄손익계산서

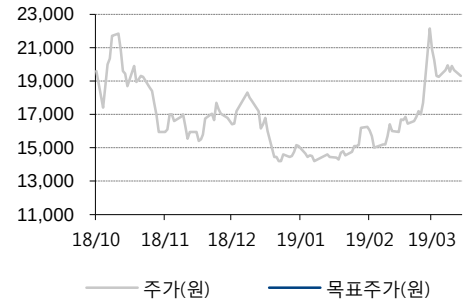
(단위:십억원,%)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	24	33	63	79
증가율(%)	-	37.8	87.7	26.3
매출원가	13	18	32	40
매출총이익	11	16	31	39
판매비와관리비	9	12	22	28
연구개발비	3	4	8	10
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	2	4	9	12
증가율(%)	-	127.1	127.6	28.7
영업이익률(%)	7.2	11.9	14.4	14.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	-	-	-
기타영업외손익	0	-	-	-
세전계속사업이익	2	4	9	12
법인세비용	0	0	1	2
세전계속이익률(%)	9.0	11.7	14.3	14.6
당기순이익	2	4	8	10
순이익률(%)	9.7	10.5	12.5	12.1
지배주주귀속 순이익	2	4	8	10
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	2	3	8	10
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표

	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)				
EPS	241	312	695	852
BPS	5,467	5,779	6,474	7,326
CFPS	347	312	695	852
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	71.4	61.9	27.8	22.6
PBR	3.1	3.3	3.0	2.6
PCR	49.5	61.9	27.8	22.6
EV/EBITDA	61.7	48.1	21.5	16.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.7	5.5	11.3	12.4
EBITDA 이익률	11.5	11.9	14.4	14.7
부채비율	11.8	18.1	16.9	15.7
순부채비율	-34.1	-39.6	-31.2	-28.2
매출채권회전율(x)	26.7	34.8	598.4	755.9
재고자산회전율(x)	7.4	6.0	9.6	8.2

자료 : 로보티즈, 하이투자증권 리서치센터

로보티즈
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-04-16(담당자변경)	Buy	28,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 :)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.4%	11.6%	-