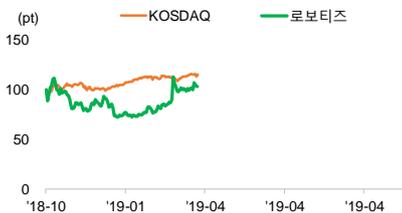


## 서비스 로봇 시장의 주도주

## N/R

목표주가	원		
현재주가	20,200 원		
목표수익률	%		
<b>Key Data</b>	<b>2019년 4월 19일</b>		
산업분류	코스닥 IT SW & SVC		
KOSDAQ	762.57		
시가총액 (억원)	2,273		
발행주식수 (백만주)	11.3		
외국인 지분율 (%)	0.0		
52 주 고가 (원)	22,150		
저가 (원)	14,200		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	14.1		
주요주주	(%)		
김병수 외2인	46.1		
주가상승률 (%)	1M	3M	12M
절대주가	19.9	38.4	-
상대주가	17.7	26.3	-

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

## 1. 기업개요

동사는 서비스 로봇 솔루션 및 플랫폼 기업. 주요 사업은 ① 솔루션 사업으로 로봇 액추에이터 모듈(제품명: Dynamixel)과 관련 소프트웨어. ② 완제품의 서비스 로봇을 생산하는 플랫폼 사업. ③ 교육용 로봇을 생산 판매하는 에듀테인먼트 등으로 구성.

'18년 기준 매출 243억원은 에듀테인먼트 로봇 134억원(비중 55.1%), 솔루션 83억원(34.2%), 로봇 플랫폼 39억원(16.0%) 등으로 구성

## 2. 투자포인트

동사를 주목하는 이유는 ① **서비스 로봇산업의 산업화**. 로봇산업은 산업용 로봇 중심으로 성장. 개인 서비스 로봇의 대중화 주목.

동사는 서비스 로봇산업 성장의 수혜를 받을 수 있는 로봇용 액추에이터 모듈 및 로봇생산이 가능한 플랫폼 사업을 영위. 현재 LG전자의 자율주행 로봇(CLO)을 공동 개발. 차세대 LG CLOi는 Serving, Porter, Shopping Cart Robot 3종의 양산을 계획. 동사는 자율주행 모듈의 구동부와 모터제어기의 하드웨어 개발. 그밖에 해외 디즈니, 아마존, 도요타 등 글로벌 서비스 로봇 개발사들의 핵심 액추에이터를 공급.

② **정부 정책 수혜 기대**. 정부는 돌봄, 웨어러블, 의료, 물류 등 4대 서비스 로봇 육성 전략 선정. '20년~'26년까지 15개 지자체 및 810개 수요처에 1만대 규모로 보급 계획.

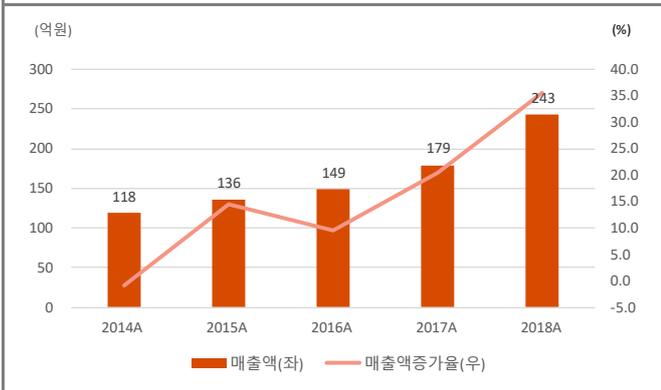
③ **신제품 출시 예정**. 3세대 Dynamix SEA 상용화 예정. 본질적 안전성과 내충격성 및 토크센싱이 가능한 직렬탄성 구동 모듈.

## Valuation Forecast

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원			149	179	243
영업이익	억원			14	14	18
세전이익	억원			11	18	22
순이익	억원			9	18	24
지배순이익	억원			9	18	24
PER	배			-	-	81.58
PBR	배			-	-	3.15
EV/EBITDA	배			-	-	69.19

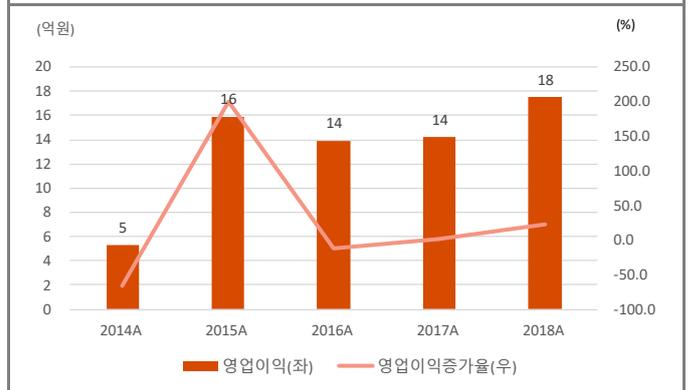
Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

Exhibit 1. 연간 매출액 추이



Source: 중소중견기업기술로드맵, Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 연간 영업이익 추이



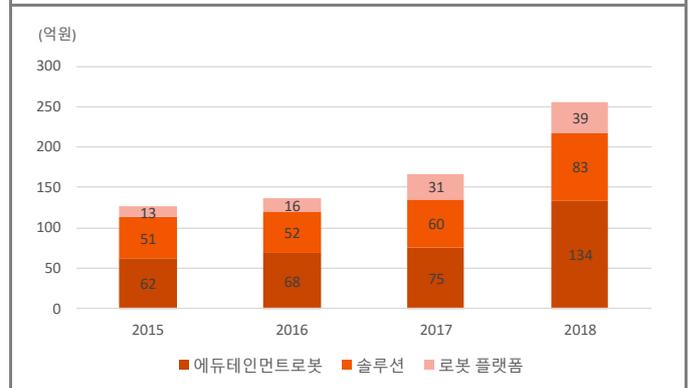
Source: 중소중견기업기술로드맵, Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. 주요 사업부



Source: Programmable Robot Market, Company Data, Leading Research

Exhibit 4. 주요 사업부 매출 추이



Source: Programmable Robot Market, Company Data, Leading Research

Exhibit 5. LG 전자 CLOI



Source: Programmable Robot Market, Company Data, Leading Research

Exhibit 6. 솔루션 사업부, 주력제품 DYNAMIXEL



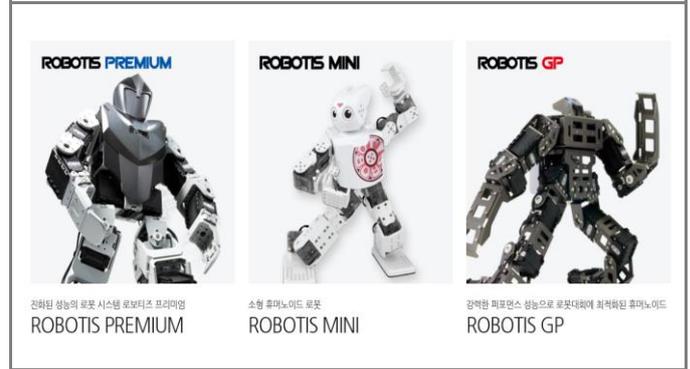
Source: Programmable Robot Market, Company Data, Leading Research

**Exhibit 7. 플랫폼 사업부 주력 제품**



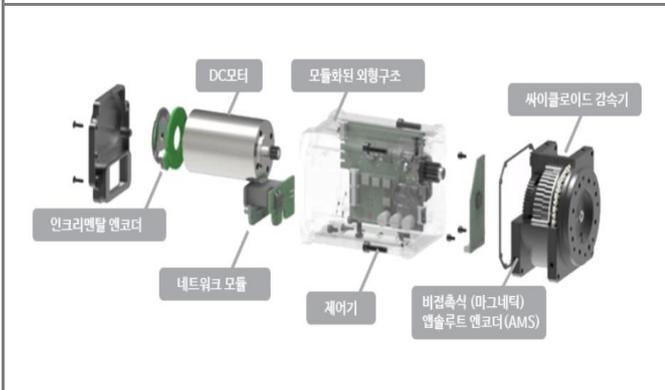
Source: Company Data, Leading Research Center

**Exhibit 8. 에듀테인먼트 사업부 주력 제품**



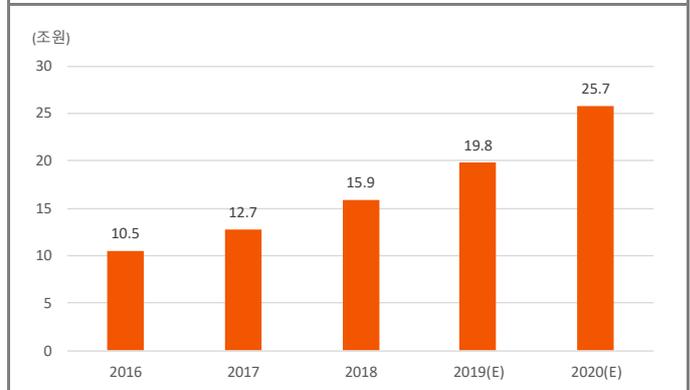
Source: Company Data, Leading Research Center

**Exhibit 9. 다이내믹셀 구성 구조**



Source: Company data, Leading Research Center

**Exhibit 10. 글로벌 로봇시장 전망 추이**



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
<b>자산총계</b>	142	165	240	459	688
유동자산	80	107	115	289	414
현금및현금성자산	19	22	33	201	135
단기금융자산	29	48	32	24	189
매출채권및기타채권	10	12	15	22	17
재고자산	20	21	33	35	66
비유동자산	63	58	125	171	275
장기금융자산	0	0	0	0	4
관계기업등투자자산	0	1	1	1	0
유형자산	52	47	115	158	249
무형자산	1	2	3	4	11
<b>부채총계</b>	44	34	115	100	73
유동부채	38	28	52	34	37
단기차입부채	28	15	16	13	16
기타단기금융부채	2	1	19	0	0
매입채무및기타채무	7	9	11	17	14
비유동부채	5	7	62	66	36
장기차입부채	0	0	55	59	27
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	99	130	126	359	615
지배주주지분*	99	130	126	359	615
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
<b>매출액</b>	118	136	149	179	243
매출원가	66	68	73	95	134
<b>매출총이익</b>	53	68	75	84	108
판매비와관리비	47	52	61	70	91
<b>영업이익</b>	5	16	14	14	18
EBITDA	11	22	21	21	28
비영업손익	-1	3	-3	4	4
이자수익	1	1	1	0	1
이자비용	2	2	1	0	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	1	2	-5	2
관계기업등관련손익	0	1	-0	-1	-1
기타비영업손익	0	2	-5	10	3
<b>세전계속사업이익</b>	4	19	11	18	22
법인세비용	-1	3	2	0	-2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	5	16	9	18	24
지배주주순이익*	5	16	9	18	24
비지배주주순이익	0	0	0	0	-0
기타포괄손익	0	0	0	-0	-0
<b>총포괄손익</b>	5	16	9	18	23

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	-5	-0	14	-2	5
당기순이익	5	16	9	18	24
현금유입(유출)이없는수익(비용)	-10	-16	14	1	8
자산상각비	6	7	7	7	10
영업자산부채변동	0	-0	-9	-16	-26
매출채권및기타채권감소(증가)	-1	-1	-3	-8	-13
재고자산감소(증가)	-1	-0	-13	-2	-16
매입채무및기타채무증가(감소)	-0	-1	1	-3	1
<b>투자활동현금흐름</b>	-12	-22	-60	-25	-274
투자활동현금유입액	4	43	59	82	10
유형자산	0	0	0	34	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	16	66	120	107	283
유형자산	7	2	74	64	103
무형자산	0	1	1	2	3
<b>재무활동현금흐름</b>	20	26	56	196	203
재무활동현금유입액	20	26	56	198	232
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	55	17	0
재무활동현금유출액	0	0	1	2	29
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	29
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	-1	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	1	-1	-0
현금변동	2	4	10	168	-66
기초현금	16	19	22	33	201
<b>기말현금</b>	19	22	33	201	135

투자지표

(단위: 원,배,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
<b>주당지표 및 증가배수</b>					
EPS*	79	235	122	237	241
BPS*	1,522	1,933	1,795	4,771	6,254
CFPS	-72	-1	193	-20	54
SPS	1,821	2,014	2,123	2,379	2,467
EBITDAPS	169	334	302	281	284
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	81.6
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1
PCFR	-	-	0.0	-	361.8
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0
EV/EBITDA	0.8	0.0	1.8	0.0	69.2
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	-0.8	14.6	9.6	20.5	35.5
영업이익증가율	-66.2	200.2	-12.3	1.8	23.4
지배주주순이익증가율*	-69.8	207.4	-45.7	107.8	32.7
매출총이익률	44.4	50.1	50.7	46.8	44.7
영업이익률	4.5	11.7	9.4	7.9	7.2
EBITDA이익률	9.3	16.6	14.2	11.8	11.5
지배주주순이익률*	4.3	11.6	5.8	9.9	9.7
ROA	3.8	10.3	6.9	4.1	3.1
ROE	5.3	13.8	6.7	7.3	4.9
ROIC	8.0	17.1	9.8	7.9	7.1
부채비율	44.0	26.5	91.2	27.8	11.8
차입금비율	28.0	11.5	56.6	20.2	7.0
순차입금비율	9.2	-5.8	30.7	-40.8	-34.1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

### ▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

### ▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

#### 로보티즈(108490)

일자	2019-04-22
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

### ▶ 투자기간 및 투자등급

#### 기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

#### 산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

### ▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.3.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

©. 2019 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved