

유일로보틱스 (388720,KQ)

산업 자동화시스템 토탈 솔루션 보유 기업

IT SW, HW/5G 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2022.02.24

Company Comment

상장예정일: 2022.03.18

기관수요예측: 2022.02.24 ~ 02.25

공모희망가: 7,600 ~ 9,200(원)

시가총액: 65.2 ~ 78.9 (십억원)

생산자동화 관련 토탈솔루션을 제공하는 로봇전문기업

2010년 유일로시스템 설립. 2011년 법인 전환. 2021년 유일로로보틱스로 사명 변경. 당사는 로봇 및 SW를 활용한 제조업 자동화 솔루션 사업을 영위. 주요 제품으로는 직교로봇, 협동로봇, 다관절로봇이 있음. 국내에서 유일하게 제조산업 관련 자동화 시스템 일괄 공급이 가능한 업체로, 폭발적인 고객사 증가세 시현(2018년 660개 → 2021년 1,600개). 최근 로봇 라인업 고도화를 통한 신규 고객 발굴, AI 및 IoT를 결합한 스마트팩토리 구축 사업으로 영역 확장 중. 2022년 3월 18일 코스닥 상장 예정.

제품별 매출비중(2020년 연결기준)은 자동화시스템 71.9%, 산업용로봇 23.0%, 기타상품 5.2%. 산업별 매출비중은 자동차 32%, 가전 28%, 화장품 15%, 2차전지 11% 등.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 48.6%, 벤처금융 10.0%, 전문투자자 7.0%, 기존주주 8.5%, 상장주선인 0.8%, 우리사주조합 1.5%, 공모주주 23.6%.

투자포인트

1) 토탈 솔루션을 바탕으로 안정적 실적 성장 지속 전망: 2026년까지 CAGR (2020 ~ 2026) 9.0%의 성장이 전망되는 글로벌 자동화 시장에서 기술력을 바탕으로 안정적 성장을 전망함.

① 로봇제진제어, 가감속제어 기술 등의 원천 기술을 통해 산업자동화에 필요한 직교, 협동, 다관절 로봇 풀 라인업을 가지고 있음. ② 특히 설비자동화 및 원료공급자동화 장비는 물론 온도 컨트롤 자동화 장비 보유는 경쟁사 대비 독점적인 특징점이며 동사만이 제조관련 자동화 시스템 일괄 공급 가능함. ③ 현재 가전, 자동화, 모바일, 화장품 등의 적용분야를 가지고 있으며 뛰어난 기술력을 바탕으로 고객사 급증(2018년 660개 → 2021년 1,600개)함.

2) 포트폴리오 확대외형 성장이 기대됨: 로봇 원천기술, AI 및 IoT 역량을 바탕으로 전방 시장 다각화를 시도하고 있어 외형성장이 전망됨. ① 당사는 타사 대비 가격 경쟁력, 조작 편리성, 안정성, 자동화 연동 우수성이라는 강점 보유 ② 이를 기반으로 직교, 협동, 다관절 로봇의 신규 제품을 개발하고 있으며 이를 통해 2차전지, 수소전지, 의류기기 부품 등으로 전방 고객 다각화할 예정. ③ 또한 지능화를 통해 이적재, 공작물 탈착, 용접 등 다양한 공장자동화 시스템도 구축할 계획이라 긍정적. ④ AI 예측, IoT 등을 융복합하여 기존 자동화를 넘어선 '스마트 솔루션 제품' 개발 중. 원격으로 시스템 동작, 운영상황을 파악 가능. ⑤ 글로벌 시장 진출도 활발히 진행할 예정. 현재 헝가리, 체코, 인도, 미국 등 지사 설립 추진하고 있으며 수요 대응을 위한 제3공장 증설 예정되어 있음.

2021년 기준 PER 21.0~25.5 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 7,600 ~ 9,200 원)는 2021년 기준 예상 EPS(361 원) 적용 PER 21.0~25.5 배로, 국내 유사업체 (삼익 THK, 코윈테크, 라온테크, TPC)의 3분기 누적 실적 연환산 기준 평균 PER 40.3 배 대비 36.8%~47.8% 할인된 수준.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 27.4%(235만주)로 적은 수준임.

액면가	500
자본금(십억원)	
공모전	3.2
공모후	4.3
공모 후 주식수	8,580,846
유통가능주식수	2,354,350

보호예수기간		
최대주주 등	상장 후 2년6개월	
벤처금융	상장 후 1~6개월	
전문투자자	상장 후 1개월	
기존주주	상장 후 2년	
상장주선인	상장 후 3개월	
우리사주조합	상장 후 1년	

주관증권사 한국투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	48.6
벤처금융	10.0
전문투자자	7.0
기존주주	8.5
상장주선인	0.8
우리사주조합	1.5
공모주주	23.6

결산기(12월)	2020A	2021F	2022F
매출액(십억원)	28.8	35.1	42.0
영업이익(십억원)	2.7	3.6	4.4
세전계속사업손익(십억원)	2.5	3.2	3.9
당기순이익(십억원)	2.5	3.1	3.8
EPS(원)	385.6	361.3	440.5
증감률(%)	-15.1	-6.3	21.9
PER(배)		21.0	17.3
		~25.5	~20.9

주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	7,600 ~ 9,200 원	수요 예측일	2022.02.24 ~ 02.25
공모금액	163 ~ 198 억원	공모 청약일	2022.03.07 ~ 03.08
공모주식수	2,150,000 주	납입일	2022.03.11
상장 후 주식수	8,580,846 주	환불일	2022.03.11
예상 시가총액	652 ~ 789 억원	상장 예정일	2022.03.18

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,174,535	48.7
벤처금융	858,511	10.0
전문투자자	599,950	7.0
기존주주	733,350	8.6
상장주선인	64,500	0.8
우리사주조합	129,000	1.5
공모주주	2,021,000	23.6
합계	8,580,846	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,174,535	48.7	상장 후 2년 6개월
벤처금융	858,511	10.0	상장 후 1~6개월
전문투자자	599,950	7.0	상장 후 1개월
기존주주	400,000	4.7	상장 후 2년
상장주선인	64,500	0.8	상장 후 3개월
우리사주조합	129,000	1.5	상장 후 1년
합계	6,226,496	72.6	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	333,350	3.9
공모주주	2,021,000	23.6
합계	2,354,350	27.4

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,376,000 ~ 1,483,500 주	64.0 ~ 69.0	-
일반청약자	537,500 ~ 645,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 16,000 ~ 20,000 주
우리사주조합	129,000 주	6.0	
합계	2,150,000 주	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주 등	김동현	3,824,535	44.6%	-	-	상장 후 2년6개월
	선순희	150,000	1.8%	-	-	
	김주희	100,000	1.2%			
	김민혁	100,000	1.2%			
	소계	4,174,535	48.7%	-	-	
벤처금융	에이스톤 프로젝트 제2호 투자조합	92,115	1.1%			상장 후 6개월
		766,396	8.9%			상장 후 1개월
	소계	858,511	10.0%			
전문투자자	한국투자증권㈜	599,950	7.0%			상장 후 1개월
기존주주	1% 이상주주	400,000	4.7%			상장 후 2년
	소액주주			333,350	3.9%	
	상장주선인	64,500	0.8%			상장 후 3개월
	우리사주조합	129,000	1.5%			상장 후 1년
	공모주주			2,021,000	23.6%	
	합계	6,226,496	72.6%	2,354,350	27.4%	

자료: 증권신고서, 유권투자증권

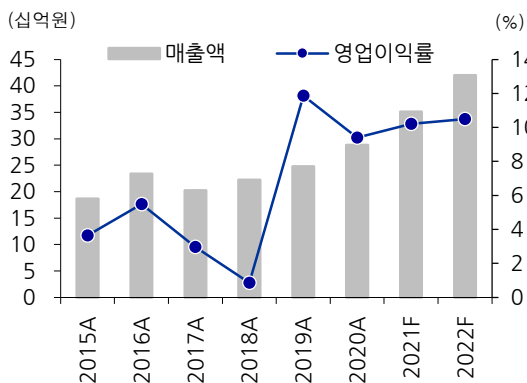
II. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	18.7	23.4	20.2	22.3	24.8	28.8	35.1	42.0
(증가율)		25.0	-13.5	10.1	11.4	16.2	21.8	19.7
제품별 매출액								
자동화시스템	-	-	-	20.6	18.4	20.7	25.3	30.4
산업용로봇	-	-	-	1.7	5.1	6.6	8.2	10.1
기타 상품	-	-	-	0.0	1.3	1.5	1.6	1.6
제품별 비중(%)								
자동화시스템	-	-	-	92.3	74.3	71.9	72.0	72.3
산업용로봇	-	-	-	7.6	20.7	23.0	23.5	24.0
기타 상품	-	-	-	0.1	5.0	5.2	4.5	3.7
수익								
매출원가	15.7	17.9	15.8	17.5	17.1	20.7	24.8	29.3
매출총이익	3.0	5.4	4.4	4.8	7.7	8.1	10.3	12.7
판매관리비	2.3	4.2	3.8	4.6	4.8	5.4	6.8	8.3
영업이익	0.7	1.3	0.6	0.2	2.9	2.7	3.6	4.4
세전이익	1.0	1.4	0.4	0.1	2.9	2.5	3.2	3.9
당기순이익	0.9	1.2	0.4	0.2	2.9	2.5	3.1	3.8
지배주주순이익	0.9	1.2	0.4	0.2	2.9	2.5	3.1	3.8
이익률(%)								
매출원가율	83.8	76.8	78.2	78.6	68.9	71.9	70.5	69.8
매출총이익률	16.2	23.2	21.8	21.4	31.1	28.1	29.5	30.2
판매관리비율	12.5	17.8	18.9	20.5	19.2	18.7	19.3	19.7
영업이익률	3.6	5.5	3.0	0.9	11.9	9.4	10.2	10.5
세전이익률	5.1	5.8	1.9	0.2	11.5	8.6	9.1	9.2
당기순이익률	5.0	4.9	1.8	1.0	11.8	8.6	8.8	9.0
지배주주순이익률	5.0	4.9	1.8	1.0	11.8	8.6	8.8	9.0

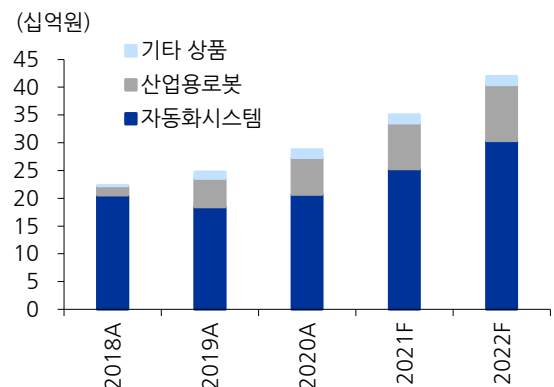
자료: 유일로보틱스 유진투자증권

도표 8. 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유일로보틱스, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유일로보틱스, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10. 2021년 3분기 연환산 기준 PER 산출

구분(십억원)	삼익 THK	코원테크	라온테크	TPC
당기순이익(십억원)	7.5	5.9	4.0	2.3
적용주식수(주)	21,000,000	9,475,048	4,935,705	15,046,213
주당순이익(원)	355.9	619.5	805.2	155.3
기준주가(원)	13,200	30,864	36,300	4,557
PER(배)	37.1	49.8	45.1	29.3
평균 PER(배)	40.3			

주 1)적용 순이익은 2021년 3분기 기준 연환산 (지배지분) 당기순이익입니다.

주 2)적용 주식수는 분석기준일('22.01.21) 현재 상장주식총수입니다.

주 3)적용주가=Min(분석기준일('22.01.21)로부터 1개월(2021.12.22~2022.01.21)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 11. (주)유일로보틱스 PER에 의한 평가가치

구분	내용	비고
1. 적용 순이익 (십억원)	3.5	
5. 적용 PER(배)	40.3	
6. 기업가치 평가액(십억원)	142.0	
7. 적용 주식수(주)	8,580,846	
8. 주당 평가가액(원)	16,543	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 12. (주)유일로보틱스 희망공모가액 산출 내역

구분	산출내역	비고
주당 평가가액(원)	16,543	-
평가액 대비 할인율	44.4% ~ 54.1%	-
주당 희망공모가액(원)	7,600~9,200	-
주당 확정공모가액	-	(주)

자료: 증권신고서, 유진투자증권

주) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정할 예정입니다.

IV. 회사 소개

생산자동화 관련 토털솔루션을 제공하는 로봇전문기업

도표 13. 사업 영역



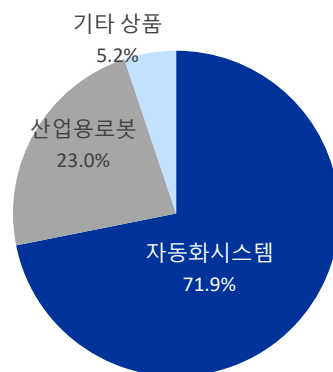
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2010.05	유일시스템 설립
2014	인천광역시 우수기업 선정
2015	사옥 확장 이전(인천 남동공단)
2017	직교로봇 개발 착수, 중소벤처기업부 장관상 수상
2018	로봇 개발 및 판매 개시
2019	수출유망 중소기업 지정(중소벤처기업부)
2020	로봇 CE 인증&KCS 인증
2021.04	스마트팩토리 4.0 솔루션 런칭
2021.06	사명변경(유일시스템 - 유일로보틱스)
2021.07	에이스톤 프로젝트 제 2 호 투자조합 투자유치
2022.03	코스닥 시장 상장 예정(03/18)

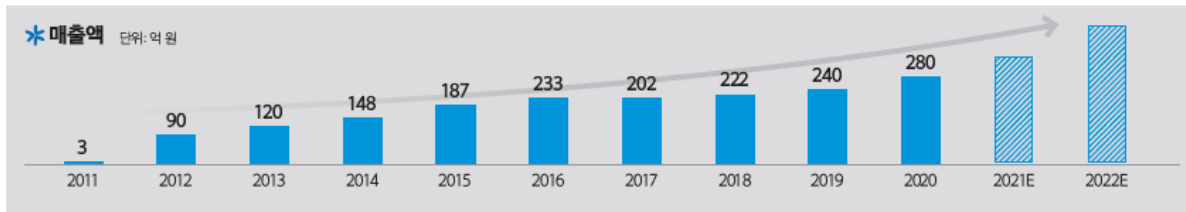
자료: 유진투자증권

도표 15. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 16. 성장 연혁



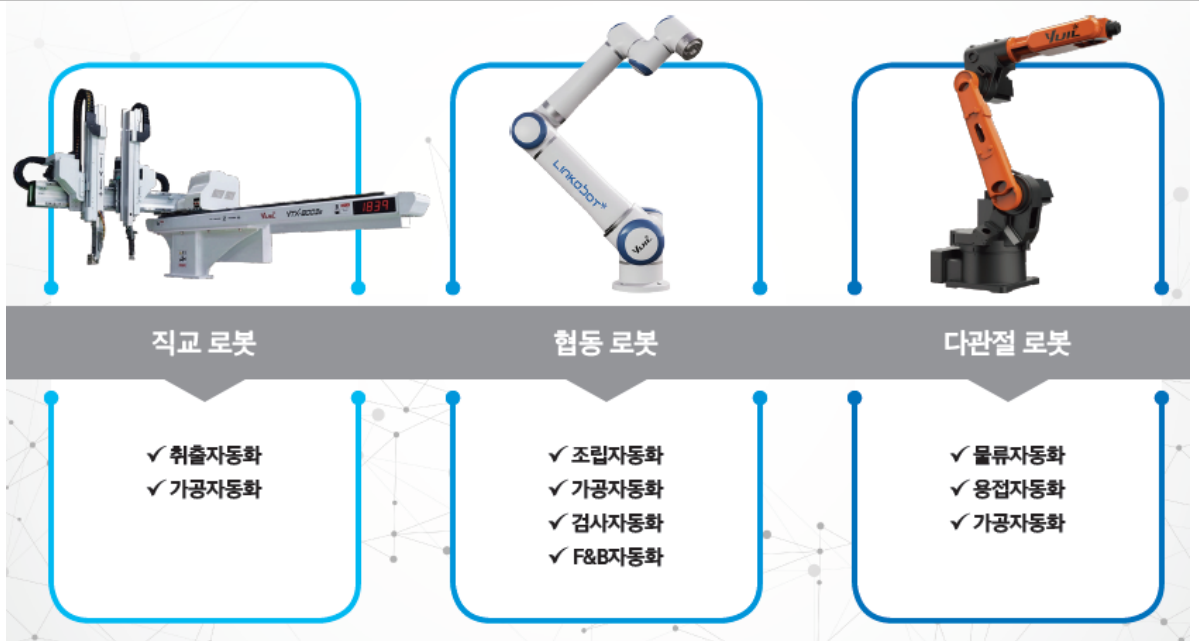
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 17. CI: 생산자동화 관련 토탈 솔루션을 제공하는 로봇전문기업



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 18. 산업자동화에 필요한 Full-Line up 로봇 보유



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 19. 산업용 로봇 경쟁사 대비 우수한 제품 경쟁력 보유

구분	Yuni*	국내 A	국내 B	국내 C	해외 A
직교로봇	○	×	○	×	○
다관절로봇	○	○	○	×	×
협동로봇	○	○	×	○	×
자동화 시스템	○	×	×	×	×
스마트 팩토리 플랫폼	로봇관제시스템 스마트팩토리 (MES/SCADA)	로봇관제시스템 스마트팩토리 (MES/SCADA)	×	×	×
매출 (2020년 기준)	288억원	1,909억원	1,339억원	54억원	2,090억원
순이익 (2020년 기준)	25억원	34억원	-132억원	-14억	241억원

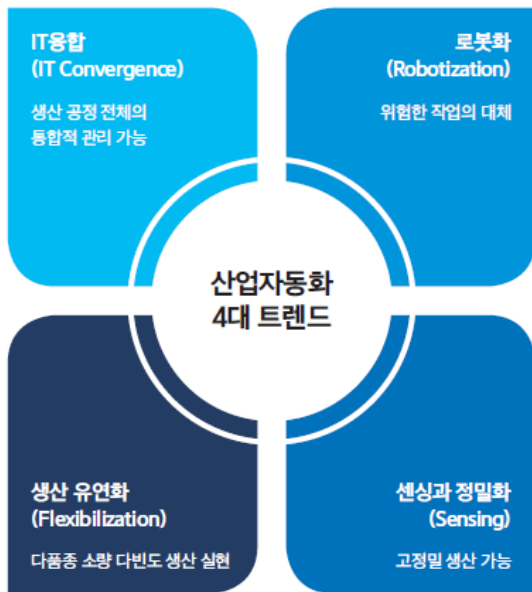
자료: IRBook, 유진투자증권

V. 투자포인트

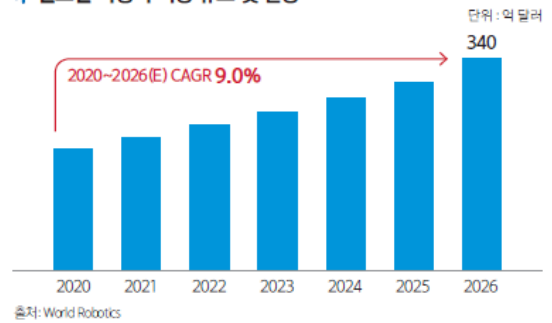
1) 토탈 솔루션을 바탕으로 안정적 실적 성장 지속 전망

도표 20. 산업자동화 시장은 지속 성장 중

* 산업자동화의 4대 트렌드



* 글로벌 자동화 시장 규모 및 전망



* 산업자동화 요인



자료: IR Book, 유진투자증권

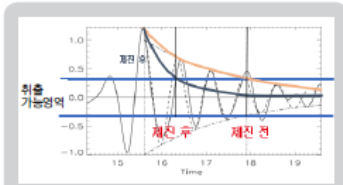
도표 21. 제조산업 관련 자동화 시스템 일괄 공급 가능

제조 자동화 장비	구분	유니*	경쟁사 A	경쟁사 B
설비자동화	로봇	●	⊙	×
	물류	●	⊙	×
	원료탱크	●	⊙	●
원료공급 자동화	혼합기	●	⊙	●
	압출기	●	⊙	●
	필러믹서	●	⊙	●
	드라이어	●	⊙	●
	백필터	●	⊙	●
	분쇄기	○	⊙	⊙
	냉각시스템	●	⊙	⊙
온도 컨트롤 자동화	칠러	●	⊙	⊙
	온조기	●	⊙	⊙

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 경쟁력 있는 제품을 개발하기 위한 원천기술 확보

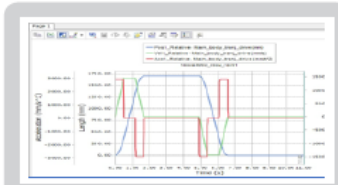
* 로봇 제진 제어기술



1. 취출 위치에서 빠른 시간에 진동을 감쇠하여 정지하는 기술
2. Vertical arm의 고유 진동량을 자동 취득하여 관성값을 보정 감쇠하도록 하는 Algorithm 설계 기술
3. 로봇 Motion 제어 분야에 적용

사이클 타임 단축으로
생산성 향상

* 가감속 제어기술



1. 직교로봇이 가감속을 실행하고 고속으로 가동함으로써 기구적으로 가장 Optimize한 형상을 얻을 수 있는 기술
2. 기구적 흔들림의 영향을 최소화 및 안정적 구동이 가능한 해석기술

고속 정밀제어에 의한
품질 향상

* 로봇 클라우드 기술



1. Cloud에 각 로봇들을 연결 및 등록하여 연결된 로봇들을 Cloud 서버에서 중앙관리
2. 팩토리 Digital Twin을 로봇의 클라우드가 핵심이 되어 구현되는 기술
3. 데이터 수집을 분석하고 시 상관도 분석을 통한 예지에측 시스템 확대

로봇 클라우드 관제에 의한
효율성 향상

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 23. 전 산업 분야의 1,600 여개 고객을 통해 다양한 매출처 확보



자료: IRBook, 유진투자증권

2) 포트폴리오 확대에 외형 성장이 기대됨

도표 24. 로봇산업은 4 차 산업혁명의 핵심기술이자 미래성장동력



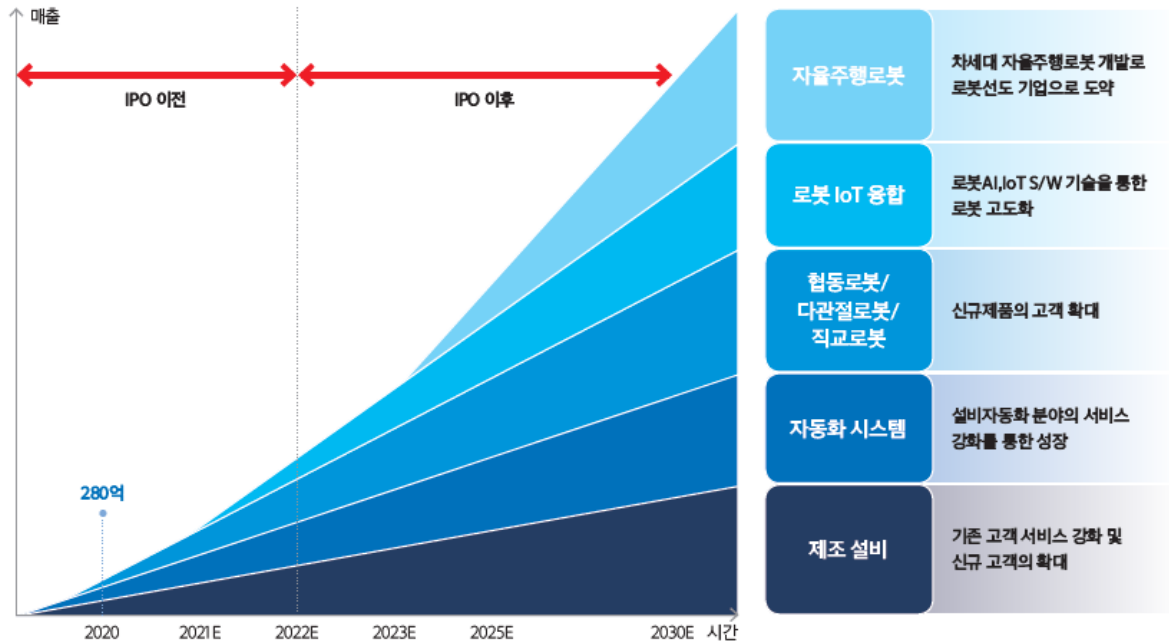
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 다양한 산업의 제조분야로 확장 적용 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 동사의 성장 전략



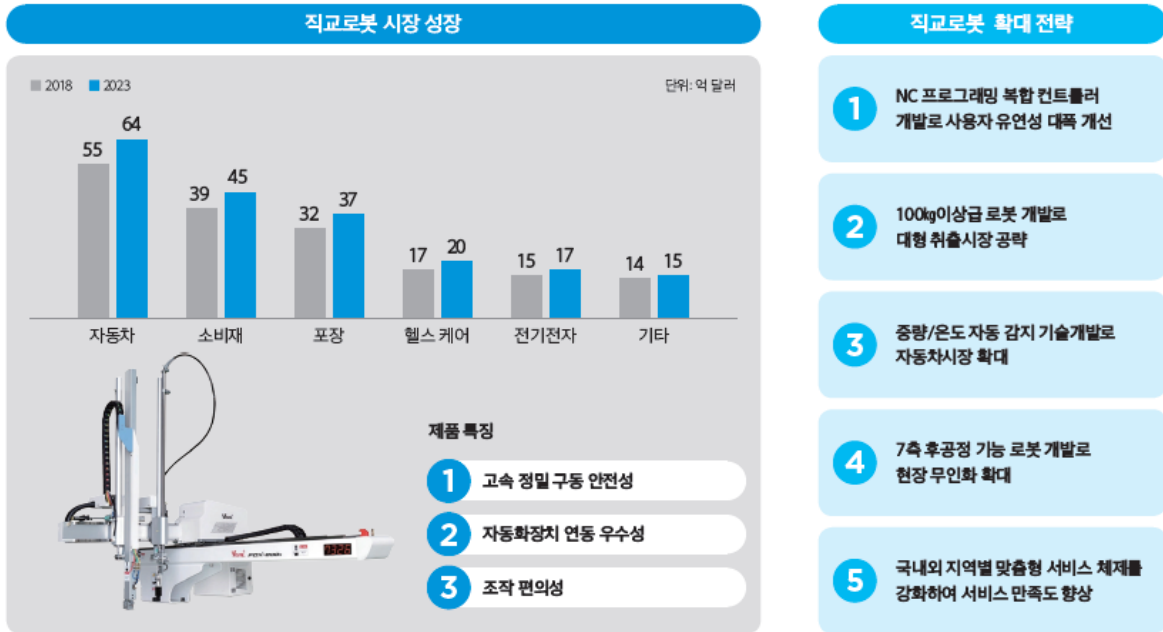
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 27. 주요국가 적극적인 로봇 산업 육성 정책 추진 중



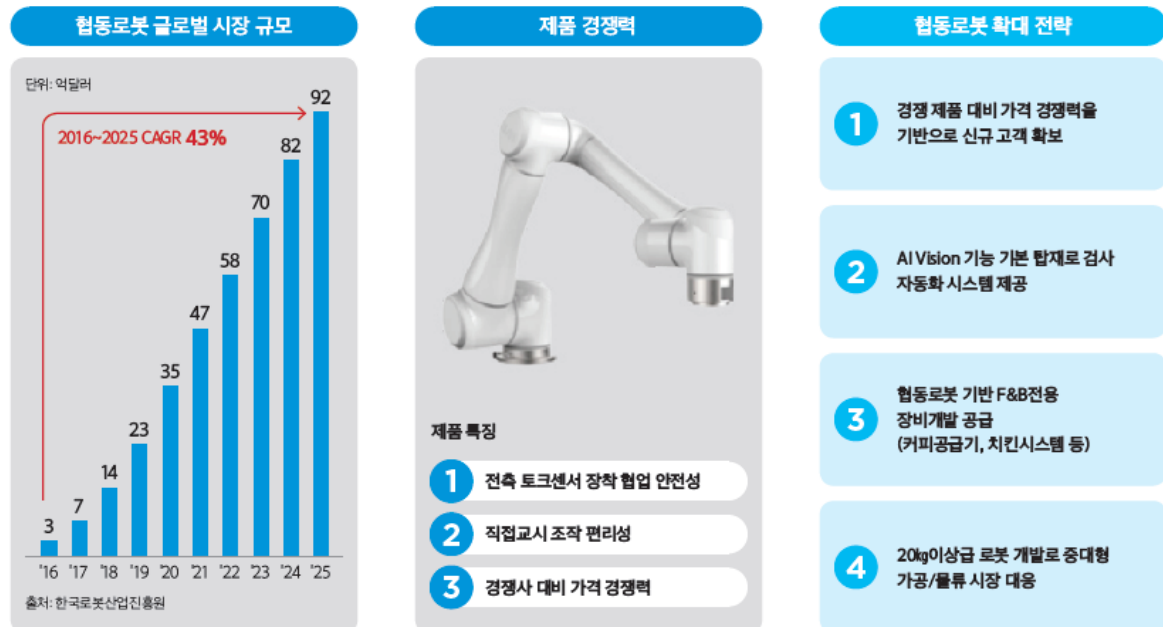
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 28. 시장 확대 전략: 직교로봇



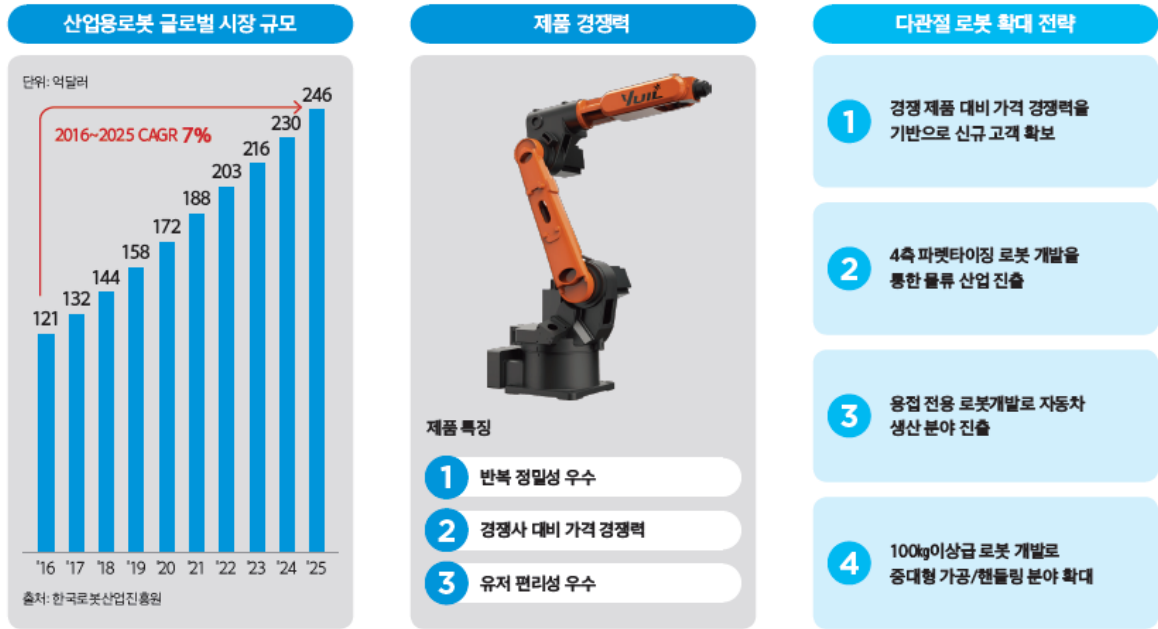
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 29. 시장 확대 전략: 시장 성장에 대응하는 협동로봇, 신제품을 통해 외형 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 30. 시장 확대 전략: 다관절로봇을 통한 산업용 로봇 전분야로 매출 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 31. 시장 확대 전략: 로봇 IoT 융복합



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 32. 글로벌 시장 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 33. 고객사 수요 대응을 위한 Capa 증설

공장	구분	면적	연 Capa. (백만 원)
본사 (제 1공장)	로봇	2,882㎡	10,500
	자동화 시스템기기		12,500
제 2공장	로봇	1,735㎡	-
	자동화 시스템기기		19,000
제 3공장 (신축예정)	로봇	3,600㎡	40,000



자료: IRBook, 유진투자증권

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)