유진투자증권

로보티즈 (108490,KQ,IPO 예정)

상장 예정일: 2018.10.26 | 기관 수요예측: 2018.10.10 ~ 11



스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

기술성 평가를 통과한 로봇전용 액추에이터 강자

주요 제품



Key Data

공모희망가(원)	9,200 ~ 11,300
시가총액(십억원)	103.5 ~ 127.1
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	4.8
-공모후	5.6
공모후 주식수	11,251,000
유통가능주식수	2,328,350
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	상장 후 1년
우리사주조합	상장 후 1년
벤처금융	상장 후 1개월
기타주주	상장 후 1년
신한금융투자	상장 후 1년
상장주선인의무인수분	상장 후 3개월
주관증권사	미래에셋대우,KTB투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	46.9
우리사주조합	2.3
벤처금융	9.2
기타주주	12.1
LG전자	8.5
상장주선인의무인수분	0.5
기존주주	7.6
공모주주	12.8

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	14.9	17.9	25.7
영업이익(십억원)	1.4	1.4	2.4
세전이익(십억원)	1.1	1.8	2.4
당기순이익(십억원)	0.9	1.8	2.6
EPS(원)	-	-	234
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	39.4~48.4
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

▪ 서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업

1999년 ㈜로보티즈 설립, 2003년 로봇전용 액추에이터 "다이나믹셀(DYNAMIXEL)" 출시, 2007년 연구용플랫폼 휴머노이드 "유리아" 출시, 2008년 로봇 "올로" 출시, 2009년 로보티즈 미국법인 설립, 2014년 뉴욕타임즈 올해의 10대로봇 선정, 2016년 로봇 플랫폼 "뚤망" 산업통상자원부 세계일류상품 선정, 2018년 10월 26일 코스닥 상장 예정

동사는 로봇 액추에이터(로봇 관절의 물리적인 구동을 위한 부품 및 기기장치) 모듈인 다이나믹셀과 이를 활용할 수 있는 소프트웨어 솔루션을 연구개발, 생산 및 판매하는 것을 주요사업으로 하고 있음. 사업부문별 매출비중(2017년 연결기준)은 로봇솔루션 33.6%, 에듀테인먼트로봇 42.1%, 로봇 플랫폼 17.1%, 로봇 부품 5.9%, 기타 1.3%로 구성

공모 후 주주구성(주식매수선택권 237,600주 제외): 최대주주 및 특수관계인 46.9%, 우리사주조합 2.3%, 벤처금융 9.2%, 기타주주 12.1%, LG전자 8.5%, 상장주선인의무인수분 0.5%, 기존주주 7.6%, 공모주주 12.8%

▪ 투자포인트

1) 서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장: 4차 산업혁명의 일환으로 로봇시장이 빠르게 성장하는 가운데 로봇의 용도가 제조업분야에서 다양한 산업서비스 분야로 확장되는 추세임. 특히 로봇시장에서 서비스로봇의 성장이 두드러지고 있음. 동사의 로봇 액추에이터 다이나믹 셀은 서비스로봇에 특화된 로봇 전용 액추에이터임. 모듈형 구조로 조립이 편리하고, 내구성이 뛰어나며, 다양한 분야로 확장할 수 있다는 장점으로 지식경제부 선정 세계일류 상품에 선정되기도 함. 향후 물류, 미디어, 의료, 교육 등 다양한 분야에서 서비스 로봇시장이 형성되며 다이나믹 셀에 대한 수요는 지속적으로 증가, 동사의 매출을 견인할 것으로 판단됨. 또한 전통적인 산업용 로봇에 비해 비용이 저렴하며, 활용도가 높은 협동로봇 시장도 빠르게 성장해 다이나믹 셀에 대한 수요는 더 큰 폭으로 증가할 것이고 이는 동사의 성장에 긍정적으로 작용할 것으로 전망됨

2) 로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 본격화 및 수출 확대: 본격적인 서비스 로봇 시대를 맞이해 연구자용 로봇 플랫폼에 대한 수요가 최근 B2B 중심의 서비스로봇으로 빠르게 확장되는 추세임. 이에 따라 동사는 대기업과 협력, 서비스로봇 플랫폼 비즈니스를 추진 중임. 3세대 솔루션 기술인 지능기반 서비스 솔루션 개발을 통해 로봇플랫폼 제품 개발을 하고 있음. 특히 동사는 LG전자의 서비스로봇 분야 사업화를 위한 협력 파트너로서 LG CLOi(상업용 서비스로봇) 구동플랫폼 등 2019년부터 서비스로봇 분야 플랫폼 판매로 확장하는 중임. 또한 동사는 로봇용 액추에이터/솔루션 분야에서 디즈니(애니메트로닉스), IFD(의료재활), 로봇팀(국방), 아마존 등 세계적인 기업들에 제품 및 기술을 제공한 경험이 있는 선도적인 업체로, 전세계 57개국 200여 협력점, 100여 개의 B2B 고객업체 보유 중임. 해외 현지 법인 및 기존 고객사의 유통망을 통해 향후 수출 또한 지속적으로 증가해 동사의 성장에 기여할 것으로 판단됨

▪ 2018년 기준 PER 39.4 ~ 48.4배 (공모가 밴드: 9,200 ~ 11,300원)

공모희망가는 2018년 예상실적 기준(EPS 234원) PER 39.4 ~ 48.4배로 국내 유사업체들인 아진엑스텍, 알에스오토메이션, 삼익THK, 로보스타의 2017년 평균 PER 28.3배 대비 할증된 수준임. 그러나 2019년 높은 실적 성장에 따라 매출액 513억원, 영업이익 83억원으로 2019년 실적기준 PER은 12.5 ~ 15.4배 수준으로 예상됨

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 20.7%인 약 232만주로 유통물량에 대한 부담이 적음

공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망공모가	9,200 ~ 11,300원	수요예측일	2018.10.10 ~ 2018.10.11
공모금액	156 ~ 192억원	공모청약일	2018.10.17 ~ 2018.10.18
공모주식수	1,700,000주	납입일	2018.10.22
상장후 주식수	11,251,000주	상장 예정일	2018.10.26

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9
우리사주조합	255,000	2.3
벤처금융	1,038,450	9.2
기타주주	1,360,000	12.1
LG전자	961,500	8.5
상장주선인의무인수분	51,000	0.5
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
합계	11,251,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 주식매수선택권 237,600주 제외

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9	상장 후 1년
우리사주조합	255,000	2.3	상장 후 1년
일반법인 (LG전자등)	1,019,650	9.1	상장 후 1년
기존주주	1,276,900	11.3	상장 후 1년
벤처금융	1,038,450	9.2	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	51,000	0.5	상장 후 3개월
합계	8,922,650	79.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
일반법인	5,000	0.0
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
주식수	2,328,350	20.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**8.0**	**10.2**	**11.9**	**11.8**	**13.6**	**14.9**	**17.9**	**25.7**	**51.3**
YoY(%)	-	*28.2*	*16.9*	*-0.8*	*14.6*	*9.6*	*20.5*	*43.5*	*49.9*
제품별 매출액									
로봇 솔루션	-	-	-	-	5.1	5.2	6.0	9.0	15.5
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	6.2	6.8	7.5	10.4	14.7
로봇 플랫폼	-	-	-	-	1.3	1.6	3.1	5.7	21.1
로봇 부품	-	-	-	-	1.1	1.0	1.1	0.4	0.1
기타	-	-	-	-	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
제품별 비중(%)									
로봇 솔루션	-	-	-	-	37.3	35.0	33.6	35.0	30.1
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	45.5	46.0	42.1	40.5	28.5
로봇 플랫폼	-	-	-	-	9.3	10.8	17.1	22.2	41.0
로봇 부품	-	-	-	-	7.8	6.7	5.9	1.6	0.2
기타	-	-	-	-	0.0	1.4	1.3	0.8	0.2
수익									
영업이익	**1.6**	**2.3**	**1.6**	**0.5**	**1.6**	**1.4**	**1.4**	**2.4**	**8.3**
세전이익	**1.3**	**2.0**	**1.7**	**0.4**	**1.9**	**1.1**	**1.8**	**2.4**	**8.3**
당기순이익	**1.3**	**1.9**	**1.7**	**0.5**	**1.6**	**0.9**	**1.8**	**2.6**	**8.3**
이익률(%)									
영업이익률	19.5	22.2	13.1	4.5	11.7	9.4	7.9	9.5	16.1
세전이익률	16.9	19.9	14.5	3.6	14.0	7.3	10.1	9.5	16.1
당기순이익률	16.5	19.0	14.2	4.3	11.6	5.8	9.9	10.2	16.1

자료: 로보티즈 IR Book, 유진투자증권

도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

	로보티즈 IPO 예정	평균	아진엑스텍 059120	알에스오토메이션 140670	삼익THK 004380	로보스타 090360
주력분야 (2017년 기준)	로봇 솔루션 33.6%, 에듀테인먼트로봇 42.1%, 로봇부품 5.9%, 로봇 플랫폼 17.1%, 기타 1.3%		모션제어시스템 50.38%, 모션제어모듈 46.5%, 로봇제어기 2.01%, 용역 0.81%, 모션제어칩 0.3% 등	모션제어기 50.31%, 에너지제어장치 49.69% 등	LM시스템 53.34%, 메카트로시스템 27.74%, 기타 17.64%, 줄 1.28% 등	제조용로봇 71.3%, FPD장비 19.25%, IT부품제조장비 7.33%, 기타(A/S) 0.88% 등
매출액(십억원)	25.7	173.9	30.7	87.4	371.1	206.5
영업이익(십억원)	2.4	14.3	7.8	3.9	34.9	10.5
영업이익률(%)	**9.5**	**11.1**	**25.4**	**4.5**	**9.4**	**5.1**
순이익(십억원)	2.6	11.2	6.2	2.9	28.2	7.5
순이익률(%)	10.2	8.7	20.2	3.3	7.6	3.6
PER(배)	**39.4 ~ 48.4**	**28.3**	**12.5**	**65.8**	**16.1**	**18.9**
시가총액(십억원)	103.5 ~ 127.1		69.1	143.4	305.6	243.0

참고: 2018.10.08 종가기준, 로보티즈는 2018년 예상 실적 기준, 유사기업은 2017년 실적기준
자료: 유진투자증권

서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업

도표 7 서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업



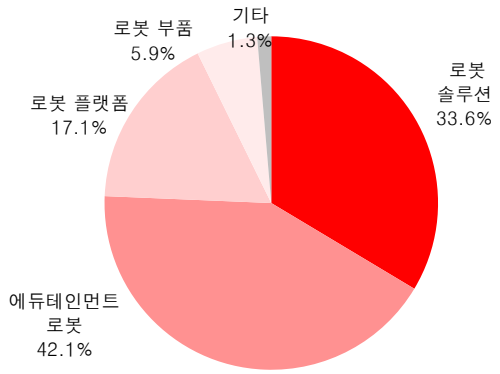
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
1999.04	㈜로보티즈 설립
2003.10	로봇전용 액츄에이터 "다이나믹셀" 출시
2005.07	로봇키트 "바이올로이드" 출시
2007.04	연구용 플랫폼 휴머노이드 "유리아" 출시
2008.12	로봇 "올로" 출시
2009.10	로보티즈 미국법인 설립
2011.01	PC기반 연구용 로봇플랫폼 "다윈-OP" 출시
2014.12	뉴욕타임즈 올해의 10대로봇 선정
2018.01	LG전자와 전략적제휴 체결
2018.10	코스닥 상장예정 (10/26)

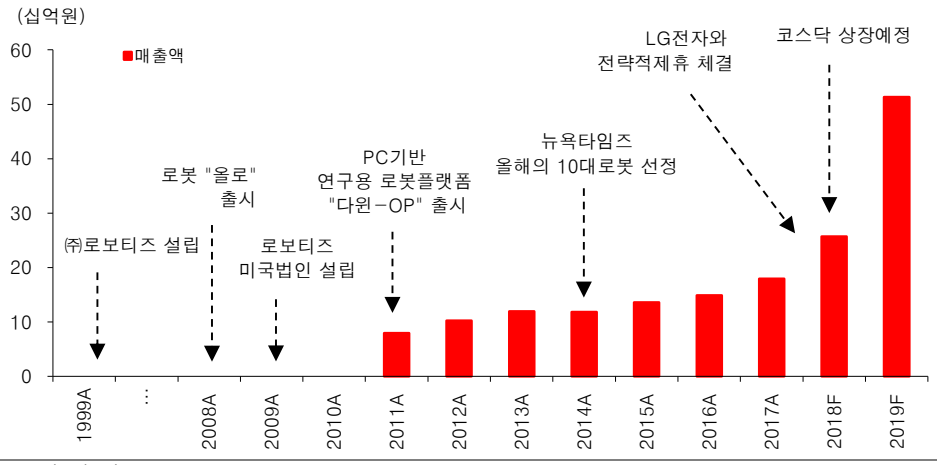
자료: 유진투자증권

도표 9 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



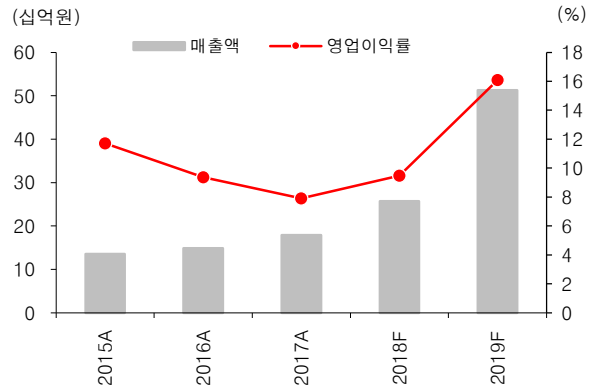
자료: 유진투자증권

도표 10 매출추이 및 회사연혁



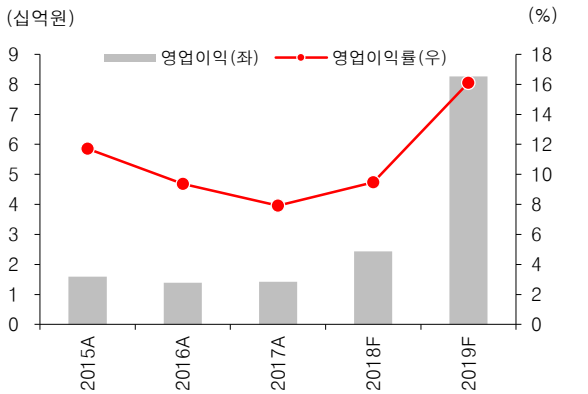
자료: 유진투자증권

도표 11 매출성장에 따른 수익성 개선 전망



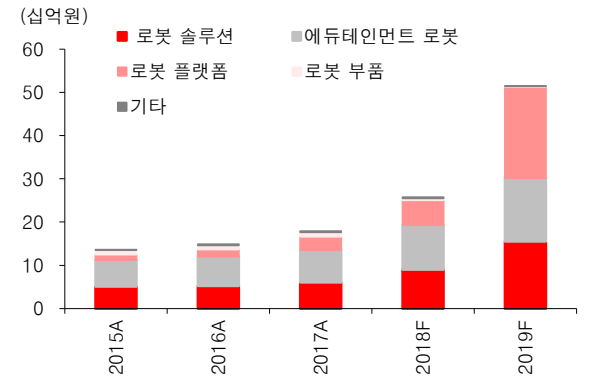
자료: 유진투자증권

도표 12 수익성 개선 전망



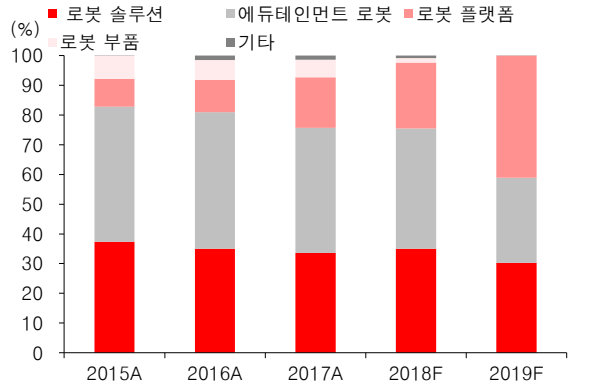
자료: 유진투자증권

도표 13 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 14 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

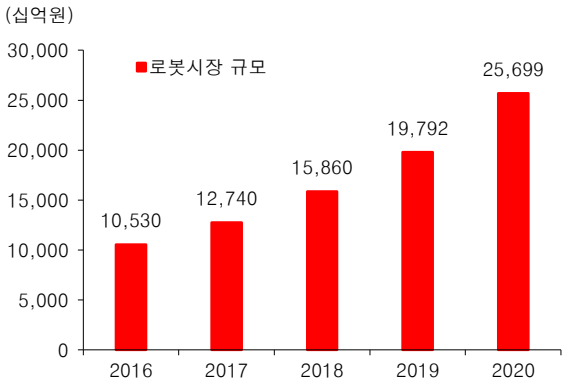
서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장

도표 15 서비스로봇의 다양한 확장성



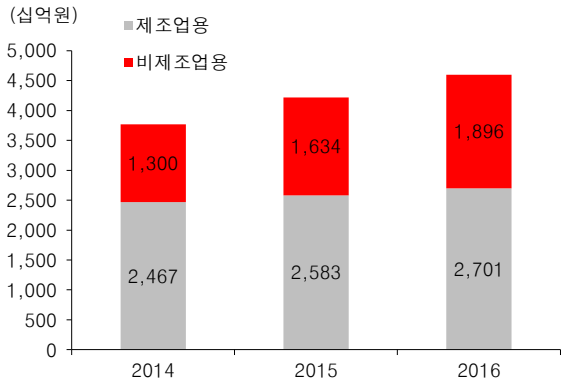
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 빠르게 성장하는 로봇시장



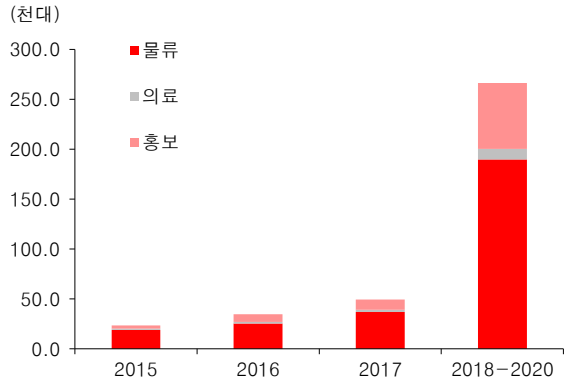
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 17 비제조업 로봇의 성장



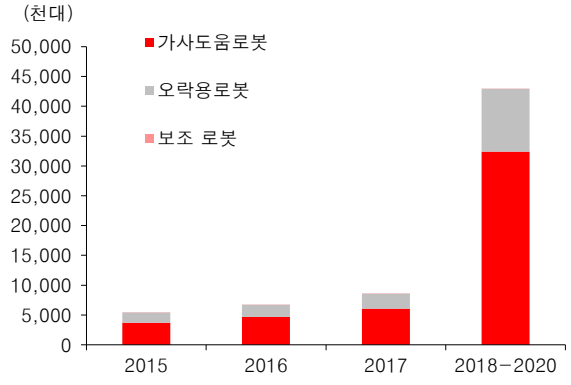
자료 : 로봇산업협회, 유진투자증권

도표 18 물류 • 의료 • 홍보용 로봇 판매량 전망



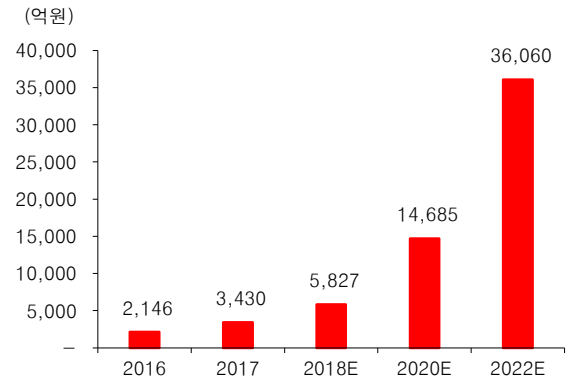
자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 19 개인 • 가정용 로봇 판매량 전망



자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 20 협동로봇 글로벌 시장규모 전망



자료: World Robotics, 유진투자증권

도표 21 협동로봇에 특화된 동사의 3세대 다이나믹 셀



자료: IR Book, 유진투자증권

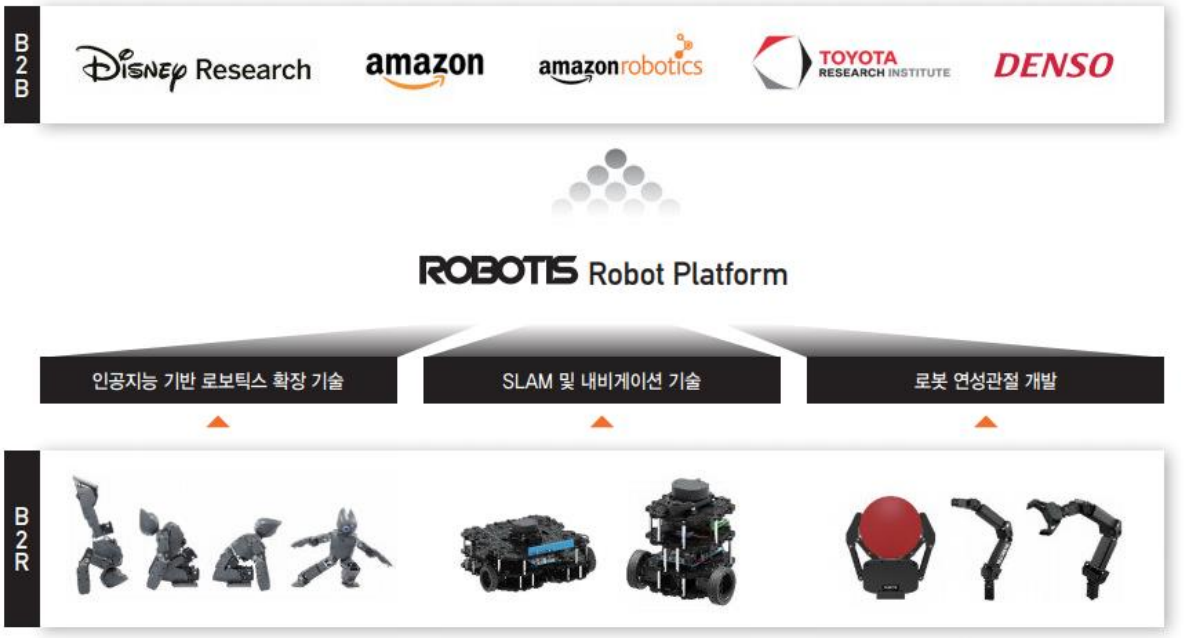
로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 본격화 및 수출 확대

도표 22 대기업과 협력, 로봇 플랫폼 비즈니스 추진



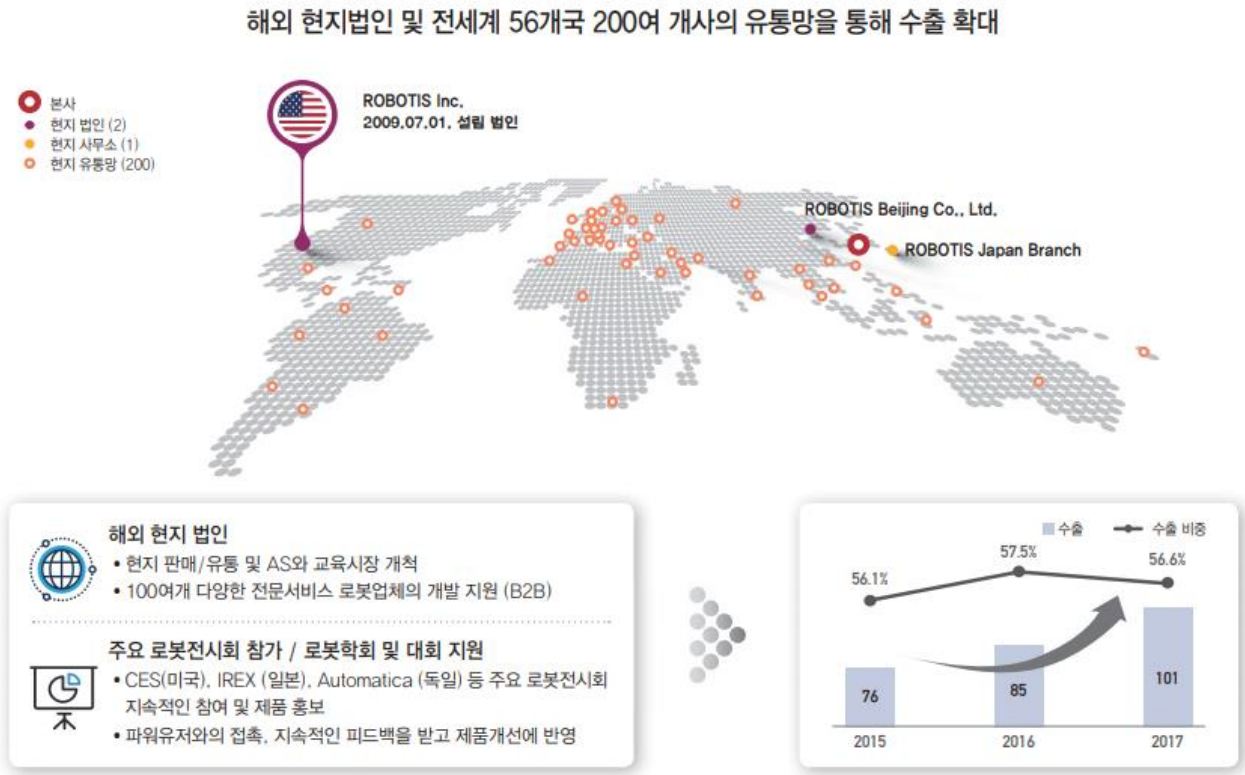
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 B2B 중심 서비스로봇 플랫폼 수요의 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 해외 수출 확대 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

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 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	90%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.09.30 기준)