

Company Brief

2019-03-18

NR

액면가	500 원
종가(2019/03/15)	25,200 원

Stock Indicator	
자본금	4.9십억원
발행주식수	975만주
시가총액	246십억원
외국인지분율	5.4%
52주 주가	19,300~41,800 원
60일평균거래량	84,566주
60일평균거래대금	2.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.7	1.0	-17.8	22.3
상대수익률	4.3	-11.3	-7.4	38.3



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	207	193	220	265
영업이익(십억원)	10	2	13	18
순이익(십억원)	8	-1	11	16
EPS(원)	973	-	1,148	1,620
BPS(원)				
PER(배)	18.9	-	21.9	15.6
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

로보스타(090360)

Robot Life is Good

LG 그룹 계열의 산업용 로봇 전문업체

동사는 LG 산전(현 LS 산전)에서 산업용 로봇사업에 소속된 엔지니어들이 지난 1999년 독립해 설립된 산업용 로봇 전문업체로서 제조용 로봇 및 자동화 장비(FPD 장비 및 IT 부품제조장비) 등을 개발, 생산하고 있다. 즉, 디스플레이, 자동차, 반도체, IT(모바일 및 이차전지), 기타 전기전자산업 분야 등 다양한 모든 산업의 제조현장에서 제품생산 및 출하까지 공정 내 자동화 작업을 수행하기 위해 폭넓게 활용되는 제조용 로봇과 더불어 FPD 제조에서 각종 초정밀 생산 및 검사 등 다양한 공정장비의 기초 장비인 정밀 스테이지 그리고 부품생산을 위한 시스템장비 성격인 IT 부품제조장비 등을 제조하여 판매하고 있다.

지난해 3분기 누적 기준으로 매출비중을 살펴보면 제조용 로봇 66.7%, 정밀 스테이지 19.7%, IT 부품제조장비 11.6%, 기타 2.0% 등이다.

한편, 지난해 7월 제3차 배정 유상증자 및 구주 매수 등을 통해 LG 전자가 동사 지분 30.0%를 확보함에 따라 주주는 LG 전자 30.0%를 비롯하여, 강귀덕 5.3%, 기타 64.7% 등으로 분포되어 있다.

올해부터 LG 그룹 공장의 무인화 및 자동화 관련 시너지 효과 본격화 되면서 매출 상승 할 듯

동사 모회사인 LG 전자는 로봇을 미래사업의 한 축으로 추진하면서 가정용에서 산업용에 이르기까지 다양한 로봇을 개발하고 새로운 사업 기회를 지속적으로 모색하고 있다. 특히 동사의 산업용 로봇 제조기술을 기반으로 LG 전자의 인공지능, 자율주행 기술 등을 결합하여 산업용 로봇사업에서 시너지 효과가 본격화 될 수 있을 것이다. 무엇보다 LG 전자가 구축할 지능형 자율공장에 동사의 산업용 로봇 제조기술 기반의 하드웨어를 적극 활용할 예정이다. 이러한 관점에서 동사는 지난해부터 올해에 걸쳐 수직다관절 로봇 라인업 확대를 진행하고 있는 중이다. 개발이 완료된 수직다관절 로봇을 지난해 말부터 LG 전자 중국 현지 공장과 더불어 베트남 LG 디스플레이 공장에 각각 75대, 60대를 공급하였다. 올해 연말까지 200대 이상 추가 공급할 예정으로 향후 다양한 용도의 로봇을 개발할 계획이다.

또한 올해부터 LG 화학, LG 생활건강, LG 하우스시스 등 LG 계열사 공장의 무인화 및 자동화 관련 제조용 로봇 매출이 본격화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 그 동안 단품위주에서 벗어나 공장 전체의 자동화 시스템 관련 제품의 비중이 해를 거듭할수록 높아질 것으로 예상됨에 따라 향후 매출 증가 및 수익성 향상에 기여를 할 것이다.

올해부터 실적 턴어라운드 및 스마트 팩토리 관련 로봇 하드웨어 업체로 거듭날 듯

지난해 전방산업 부진을 비롯하여 LG 그룹 편입에 따른 일회성 비용 및 세무조사 등으로 인하여 실적이 저조하였다. 이에 따라 동사 주가도 부진한 흐름이 지속되고 있다.

그러나 올해부터 LG 그룹 공장의 무인화 및 자동화 하드웨어 관련 시너지 효과 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이며, 해를 거듭할수록 스마트 팩토리 관련 로봇 하드웨어 업체로 거듭날 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

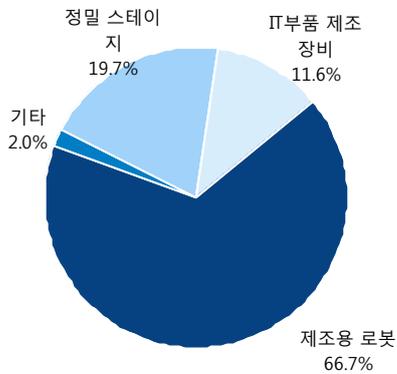
[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

표1. 로보스타 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	1,306	103	102	93	96	1,229	9.4
2016	1,517	68	69	68	67	864	20.6
2017	2,065	105	83	75	76	973	18.9
2018	1,932	22	28	-12	-11	-	-
2019E	2,200	125	135	110	112	1,148	21.9
2020E	2,650	180	190	155	158	1,620	15.6

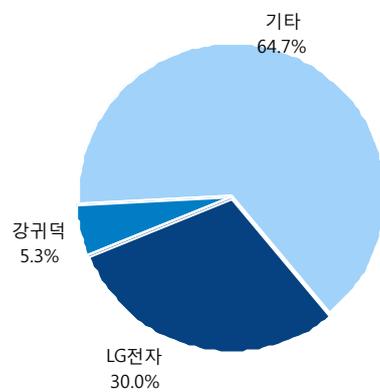
자료: 로보스타, 하이투자증권

그림1. 로보스타 매출 구성(2018년 3분기 누적기준)



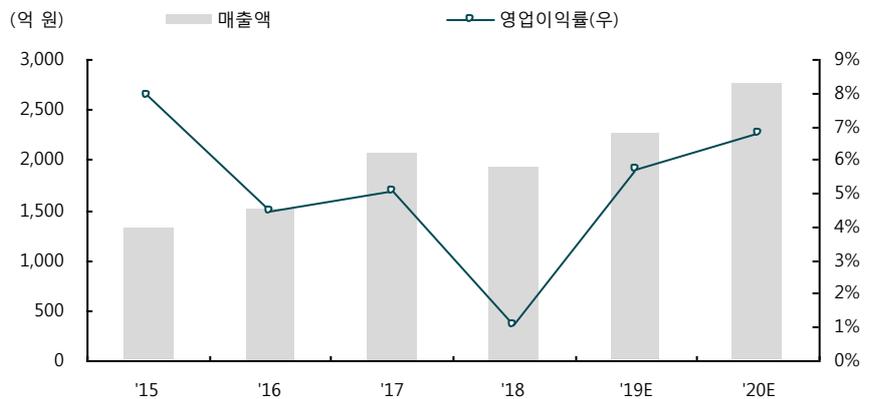
자료: 로보스타, 하이투자증권

그림2. 로보스타 주주 분포(2019년 1월 9일 기준)



자료: 로보스타, 하이투자증권

그림3. 로보스타 실적 추이 및 전망



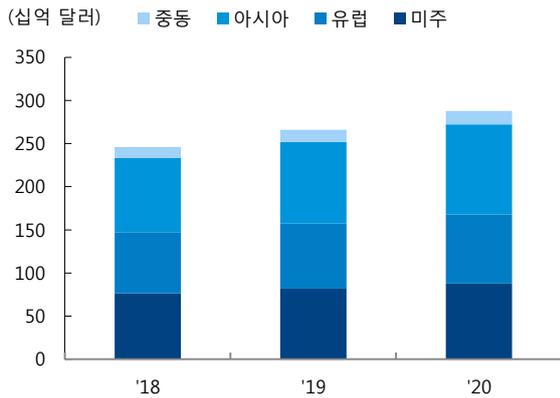
자료: 로보스타, 하이투자증권

표2. 로보스타 주요사업 부문

구분	정의	전방산업	주요제품명
제조용 로봇	모든 산업현장의 공장자동화에 활용되는 로봇으로 자동차, LCD, 반도체 제조공정의 핵심 역할인 이송 및 적재용으로 활용되는 로봇	자동차, 반도체, IT(핸드폰 및 2차 전지 등)	직각좌표로봇(클린), 리니어로봇, 수평다관절로봇(스카라), 데스크탑로봇, 수직다관절로봇(수입), 컨트롤러 등
		AMOLED, LCD, 반도체, LED 등	글라스반송용 로봇, 웨이퍼반송용 로봇, 진공로봇, 컨트롤러 등
FPD장비	디스플레이 시장 및 그 외 각종 초정밀 가공기 및 검사에 다양한 공정장비의 기초 장비	대형LCD(TV형), 중소형LCD(LTPS, AMOLED 등)	Gantry Stage, Hybrid[split] Type, Customized Stage, Airbearing Stage 등
IT부품 제조장비	IT, 전자, 전기 디스플레이, 자동차등 산업 전반에 사용되는 전자부품류를 자동으로 제조, 검사, 분류, 포장하는 장비	핸드폰 및 모바일기기 Wifi Module, 수정발진자	고속정렬기, Test Handler, Auto Taping Machine, Seam 용접기, Wafer Chip Prober

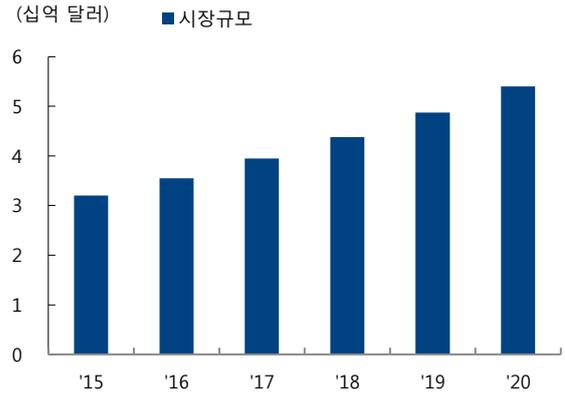
자료: 로보스타, 하이투자증권

그림4. 글로벌 스마트팩토리 시장규모 전망



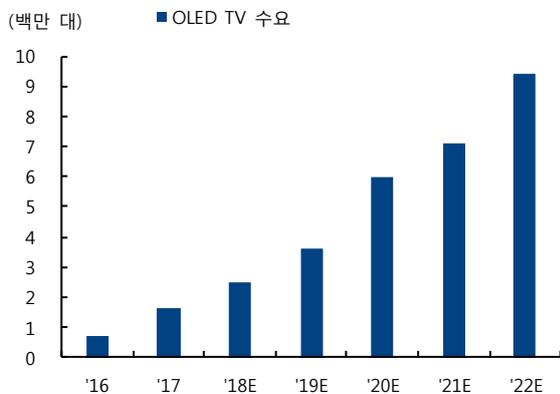
자료: IEC, 하이투자증권

그림5. 국내 스마트팩토리 시장규모 전망



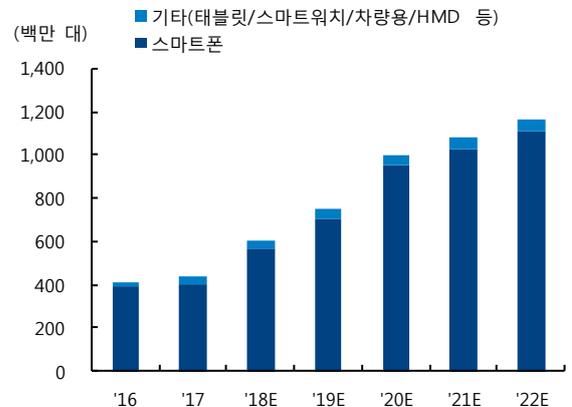
자료: Markets and Markets, 하이투자증권

그림6. OLED TV 수요 전망



자료: IHS, AKT internal estimates, 하이투자증권

그림7. 모바일/Automotive OLED 수요 전망



자료: IHS, AKT internal estimates, 하이투자증권

그림8. 제조용 로봇



자료: 로보스타, 하이투자증권

그림9. 트랜스퍼 로봇



자료: 로보스타, 하이투자증권

그림10. 정밀 스테이지



자료: 로보스타, 하이투자증권

그림11. 시스템 장비



자료: 로보스타, 하이투자증권

로보스타
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-03-18 NR



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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-