

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

로보스타(090360)

자본재

LG그룹 계열사 편입을 통한 그룹간 시너지 효과 기대

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성 기관	NICE평가정보(주)	작 성 자	임희훈 책임연구원
-------	-------------	-------	-----------

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 [‘19.2.14에 발간된 동기업의 기술분석보고서’에 대한 업데이트보고서입니다.](#) 자세한 사항은 한국IR협의회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보 포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기준 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6959, kosdaqreport@nicetcb.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.



I. 기업현황

산업용 로봇 및 공정 자동화 장비 제조 전문기업

로보스타(이하 ‘동사’)는 산업용 로봇 제조를 목적으로 1999년 2월 26일에 설립되었으며, 2011년 10월 17일에 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 2012년 4월 월드클래스 300 대상기업에 선정되었고 2019년 10월 로봇대상 산업포장에 수상되는 등 ‘제조용 로봇분야에서 Global Top 5 실현’ 을 위해 끊임없는 기술개발을 통해 기업의 경쟁력을 높여 나가고 있다.

LG전자(주)가 최대주주

동사의 최대주주는 LG전자(주)로, 동사 지분의 30.03%를 보유하고 있다. LG전자(주)는 2018년 7월 17일 동사가 사업다각화 및 운영자금 확보의 목적으로 시행한 제3차배정 유상증자에 참여하여 지분 일부를 추가적으로 인수함으로써 최대주주에 올랐다.

[표1] 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
LG전자(주)	30.03%	ROBOSTAR(SHANGHAI)CO.,LTD	100.0
		(주)로보메디	100.0

*출처: 동사 사업보고서

동사는 연결 대상 종속회사로 ROBOSTAR(SHANGHAI) CO.,LTD, (주)로보메디 등을 보유하고 있다. ROBOSTAR(SHANGHAI) CO.,LTD는 2003년 중국 디스플레이 기업의 대규모 수주물량에 대응하기 위해 설립된 중국현지법인으로 로보스타 제조 로봇 생산라인 전체를 가동 중에 있다. (주)로보메디는 2015년 4월 전동보장구 및 헬스케어 사업을 위해 설립되었으며, 2018년 7월 동사가 (주)에스엔씨와 지분 양수양도 계약 체결을 완료함으로써 100% 지분을 취득하였다.

사업부문은 로봇사업부 외 FPD 및 IT부품 제조장비 개발 및 판매 사업부로 구성

동사는 제조용(산업용)로봇 사업부 외 평판디스플레이(이하 ‘FPD’) 제조장비(정밀스테이지)를 개발, 제조하는 정밀사업부 및 SE사업부(시스템, 반도체, IT부품용 제조장비)로 구성되어 있다. 주요 매출유형은 로봇 및 장비 판매에 의한 제품 매출로, 내수, 수출로 구분되어 있다. 2018년 매출 비중은 내수, 수출을 포함하여 제조용 로봇 제품 매출 69.6%, IT부품 제조장비 제품 매출 18.5%, FPD장비 제품 매출 11.8% 순으로 구성되어 있다.

주요 제품은 로봇, 트랜스퍼로봇, 반도체용 로봇/장비, 정밀스테이지

동사의 주요 제품은 크게 로봇, 트랜스퍼로봇, 반도체용 장비 및 로봇, 정밀스테이지, 시스템장비 등으로 구분되며, 이들 제품은 주로 공장자동화 및 이송에 활용된다. 제조용 로봇 제품으로 직각좌표로봇 ‘클린’ 리니어로봇, 수평다관절로봇 ‘스카라’ 등이 있고, AMOLED나 LCD 제조공정에 활용되는 글라스반송용 로봇, 웨이퍼반송용 로봇 등이 대표적인 주력 제품이다.

II. 주요 변동사항

- ▶ LG전자(주) 계열사 편입을 통한 LG그룹의 무인화/자동화 관련 시너지 효과
- ▶ 정부지원 사업 참여 활성화에 따른 실적 확대 기회 증가
- ▶ 기반기술 확보를 통한 신규 시장 진입 기반 외형 성장 기대

LG전자(주) 계열사 편입을 통한 그룹간 시너지 효과에 따른 매출 증대

동사는 2018년 7월 제3자 배정 유상증자를 통해 신주 195만 주를 LG전자(주)에 배정하였고, 구주와 신주를 포함하여 동사 지분의 총 30.03%에 달하는 292만 7,735주를 LG전자(주)가 보유함으로써 LG그룹 계열사로 편입되었다. 그로인해 동사는 LG그룹형 매출이 지속 증가되고 있으며, 대표적으로 2018년 11월 LG전자(주)를 대상으로 42억 원에 달하는 수의계약을 체결한 바 있고, 최근 9월 19일에도 LG전자(주)와 제조라인 자동화 장비 관련 93억 원 규모의 계약 체결을 완료하였다.

정부지원 사업 참여 활성화에 따른 사업기회가 더 넓어질 전망

2020년부터 정부는 클라우드 기반의 인공지능 로봇 기술 개발과 챗봇 개발 등 데이터와 인공지능을 로봇을 비롯한 다른 산업 분야에 융합할 수 있는 사업을 확대할 것으로 보이며, 이에 따라 해당 분야를 선도하고 있는 동사의 사업 참여 확대가 늘어날 것으로 예상된다. 기회재정부에 따르면 데이터 인공지능 융복합 기반 조성과 확산에 전년 대비 250% 가량 늘어난 1,400억 원 배정을 추진 중에 있는 것으로 보인다.

동사는 2008년부터 인간-로봇 협업을 위한 직접 규시 기술 개발과 무인생산 로봇 시스템 기술 개발 등 정부 국책과제 연구개발 경험을 보유하고 있다. 정부의 데이터 인공지능 융복합 기반 조성과 확산 방안에 따라 동사는 산업용 로봇 제조기술을 기반으로 인공지능과 자율주행 기술 등을 결합하여 산업용 로봇 사업에서 시너지 효과가 본격화 될 수 있을 것으로 기대된다.

[표2] 정부 국책과제 연구개발 실적

연구과제	개발기간	참여기관	상품화내용
AMOLED 6세대 장비에 적용되는 로봇 개발	2009.07~2010.06	지식경제부	AMOLED용 6세대 및 5.5세대 트랜스퍼 로봇
양팔로봇	2010.10~2016.05	산업통상자원부	양팔로봇
무인생산로봇 시스템 기술개발	2012.08~2016.07	중소기업청	무인생산로봇 시스템
모바일 IT제품 제조공정용 형상가변형 다관절 머니플레이터 및 드라이버 일체형 모션제어기로 구성된 로봇시스템 개발	2015.12~2018.11	산업통상자원부	다관절로봇, 스마트티칭

*출처: 동사 사업보고서



전방산업 영향 및 원자재/부자재 가격 상승으로 인한 단기 실적 저조

고객 맞춤형 로봇 개발 및 출시를 통한 시장 선도

기반기술 확보를 통해 스마트팩토리 시장 진입에 따른 외형 성장기대

한편, 동사는 전반적으로 전방산업의 설비투자가 축소됨에 따라 매출액이 소폭 감소된 것으로 파악되며, 영업이익 또한 원자재 및 부자재 가격 상승으로 인해 감소된 것으로 보여진다. 다만, 올해부터 LG화학, LG생활건강, LG하우시스 등과 공장 무인화 및 자동화 관련한 제조용 로봇에 대한 투자가 지속적으로 이어질 전망으로 실적 개선이 가능할 것으로 기대된다.

동사는 고객 니즈에 부합하기 위한 연구개발을 지속적으로 추진하고 있으며, 대표적으로 해외 시장에서 주로 요구하고 있는 동일 반복동작 및 고정밀성 등 팔레타이징 작업에 특화된 400arm 소형 SCARA 로봇 개발을 완료하고 TEST 및 양산라인을 적용한 바 있다. 최근 개발이 완료된 수직다관절 로봇 제어기의 경우, 최대 8 출 구동이 가능하고 사이즈를 최소화한 것이 특징이며 소형 수직다관절 시장 대응 및 중형 시장 기술기반 확보에 기반이 될 것으로 보인다. 동사는 해당 제품을 통해 수직다관절(10kg이하) 저가시장을 공략하는 한편, 산업용 네트워크 기반 제어기 시장 점유 비중을 늘려나갈 것으로 예상된다. 또한 신규시장 개척을 위해 개발하고 있는 신제품으로는 기중력 120kgf 구난로봇이 대표적이다. 구난로봇은 부상자 또는 중량물(위험물)을 들어올리거나 이송시 고정하기 위해 활용되는 것으로, 동사는 구난로봇용 양팔 매니퓰레이터를 핵심 모듈로 선정하고 2013년 06월부터 개발에 착수하였으며, 현재는 시제품 출시 단계로 2021년 06월 상용화를 계획하고 있다.

동사는 무인생산 로봇 시스템 구축을 위한 하드웨어 및 소프트웨어 시스템을 개발하여 산업자동화 분야의 토클 솔루션 제공을 목표로 하고 있다. 동사는 이러한 목표에 부합하고자 로봇시스템을 구성하는 요소기술 전체를 세분화하여 개발을 추진하는 동시에 소프트웨어 플랫폼 기술과 산업용 로봇을 융합하여 무인 생산 로봇 개발에 박차를 가하고 있다. 최근 국내를 포함하여 디스플레이/반도체 분야에서의 투자가 활성화될 것으로 예상됨에 따라 산업 전반의 수요 회복세가 기대되는 한편, 정부의 스마트팩토리 시장 정책 활성화 기조가 당분간 지속될 것으로 파악되는 바, 향후 외형 성장이 가능할 것으로 기대된다.

[그림1] 동사 사업 비전(HOPE 2020)

"편리하고 행복한 삶을 위한 원스톱 솔루션 제공 기업"



*출처: 로보스타 IR 자료

III. 재무분석

매출 감소 및 수익성 지표 악화

LG전자로부터 자본 조달로 부채비율 및 차입금 의존도 등 지표는 양호

동사의 2019년 3분기 누적 연결 기준 매출액은 1,279억 원으로 전년 동기 대비 4.6% 감소하였다. 영업손실은 34억원으로 전년 동기 4억원 대비 30억원 증가하였다. 지배주주 당기순손실은 8억원으로 전년 동기 14억원에 비해 6억원 감소하였다. 매출액 총이익율이 2016년 17.52%에서 2017년 14.52%, 2018년 10.08%, 2019년 3분기 7.73%로 지속적으로 감소추세이다. 영업이익율도 2017년 5.07%에서 2018년 1.16%로 감소 후 2019년 3분기는 -2.7%로 하락 추세이다.

2019년 3분기 부채비율은 65.4%로 2017년 159.1%에 비해 상당폭으로 하락하였다. 2018년 5월 제3자배정 유상증자 방식으로 LG전자로부터 운영자금 목적으로 536억원을 조달하였다. 발행주식수는 1,950,000주이며, 신주발행가액은 27,471원 이었다. 이로 인해 부채비율이 큰 폭으로 하락하였다. 차입금 의존도는 2.36%로 매우 낮은 수준이다.

[표3] 사업부문별 매출추이 변화(개별)

(단위 : 백만원, %)

구분	2016년		2017년		2018년		'19년 3분기 누적	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
제조용 로봇	102,198	67.86%	143,504	70.05%	127,491	67.21%	86,800	69.61%
FPD 장비	29,854	19.82%	42,041	20.52%	36,346	19.16%	14,741	11.82%
IT부품 제조장비	18,545	12.31%	19,312	9.43%	25,863	13.63%	23,158	18.57%
합계	150,597	100%	204,857	100%	189,700	100%	124,699	100%

*출처: 금융감독원 전자공시

[표4] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하이투자증권	Not Rated	-	2019.04.09
	· LG그룹 계열의 산업용 로봇 전문업체 · LG그룹 계열사들의 공장 무인화 자동화 진행 시 수혜 예상 · 스마트 팩토리 및 로봇 하드웨어 업체로 거듭날 것으로 예상		
하나금융투자	Not Rated	-	2019.03.13
	· LG그룹과의 사업적 시너지 기대 · 2차전지 자동화 설비 및 수직다관절 로봇 수주를 통해 매출 비중 다변화 추진 · 수익성 낮은 중화권 수주 지향으로 수익성 개선 노력		



기술분석보고서

포괄손익계산서 (Annual)		(단위: 백만원, IFRS연결)		
	2016.12	2017.12	2018.12	
매출액	151,728	206,522	193,174	
증가율(%)	16	36	(6)	
매출원가	125,144	176,544	171,773	
매출총이익	26,584	29,978	21,401	
판매비와관리비	19,832	19,516	19,158	
인건비	5,523	5,421	5,302	
일반관리비	4,687	3,818	5,105	
판매비	4,787	5,035	5,112	
기타판매비와관리비	4,835	5,243	3,640	
영업이익	6,753	10,462	2,243	
영업이익률(%)	4	5	1	
영업외수익	1,786	858	2,302	
금융수익	49	32	476	
영업외비용	1,664	2,986	1,768	
금융비용	424	364	335	
세전계속사업이익	6,874	8,334	2,776	
법인세비용	389	856	3,971	
계속사업이익	6,485	7,478	(1,194)	
중단사업이익	301			
당기순이익	6,786	7,478	(1,194)	
순이익률(%)	4	4	(1)	
기타포괄손익	(801)	(707)	461	
총포괄이익	5,985	6,771	(733)	



포괄손익계산서 (Quarterly)		(단위: 백만원, IFRS연결)						
	2017.4Q	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019.1Q	2019.2Q	2019.3Q
매출액	42,970	47,725	46,212	40,107	59,131	42,498	44,401	41,011
매출원가	37,046	40,093	42,140	36,859	52,681	38,993	40,221	38,809
매출총이익	5,924	7,632	4,071	3,248	6,450	3,505	4,179	2,203
판매비와관리비	5,013	4,746	5,979	4,637	3,796	4,377	4,868	4,091
인건비	1,523	1,448	1,638	1,251	965	1,679	1,556	1,430
일반관리비	1,000	952	917	1,289	1,949	830	939	827
판매비	1,051	1,330	1,074	1,240	1,467	1,138	1,639	1,213
기타판매비와관리비	1,439	1,016	2,350	856	(585)	729	734	621
영업이익	911	2,885	(1,908)	(1,388)	2,654	(872)	(689)	(1,889)
영업외수익	103	288	1,161	156	709	1,286	714	1,102
금융수익	10		117	176	183	163	164	155
영업외비용	1,255	204	261	303	1,012	84	232	181
금융비용	90	90	102	105	37	8	30	6
세전계속사업이익	(241)	2,969	(1,008)	(1,535)	2,351	330	(207)	(968)
법인세비용	(155)	467	(610)	1,986	2,127			
계속사업이익	(86)	2,502	(399)	(3,521)	223	330	(207)	(968)
중단사업이익								
당기순이익	(86)	2,502	(399)	(3,521)	223	330	(207)	(968)
기타포괄손익	(583)	28	(3)	(65)	500	54	(9)	4
총포괄이익	(669)	2,530	(401)	(3,586)	723	384	(216)	(963)

재무상태표 (Annual)		(단위: 백만원, IFRS연결)		
		2016.12	2017.12	2018.12
유동자산		100,832	90,816	130,056
현금및현금성자산		15,600	15,193	48,671
단기투자자산		831	847	330
매출채권및기타채권		59,960	40,757	51,956
재고자산		22,235	32,407	26,732
기타비금융자산		2,207	1,612	2,367
비유동자산		33,142	39,419	41,457
유형자산		25,698	25,348	24,990
무형자산		2,910	2,867	2,797
장기투자자산		1,899	2,190	1,022
장기매출채권등		455	7,325	10,423
이연법인세자산		2,180	1,690	2,225
기타비금융자산				
자산총계		133,974	130,235	171,513
유동부채		76,307	69,538	65,382
매입채무및기타채무		64,820	60,336	59,594
유동차입부채		10,209	8,858	2,090
단기차입금		9,437	6,936	1,490
유동성장기부채		772	1,922	600
기타비금융부채		1,110	215	313
단기충당부채				
비유동부채		13,788	10,436	3,361
매입채무및기타채무		407	419	277
비유동차입부채		8,044	6,121	1,950
사채				
장기차입금		8,044	6,121	1,950
기타비금융부채				
퇴직급여채무		3,906	2,501	24
장기충당부채		1,430	1,395	1,110
부채총계		90,094	79,975	68,743
지배주주지분		43,776	50,270	102,771
납입자본		3,900	3,900	4,875
자본금		3,900	3,900	4,875
이익잉여금		33,603	40,283	39,411
기타자본구성요소		6,273	6,088	58,485
기타포괄손익누계액		34	(152)	(180)
기타자본구성		6,239	6,239	58,665
비지배주주지분		104	(10)	
자본총계		43,880	50,260	102,771

현금흐름표 (Annual)		(단위: 백만원, IFRS연결)		
		2016.12	2017.12	2018.12
영업활동	현금흐름	6,060	5,375	(9,417)
당기순이익		6,786	7,478	(1,194)
현금유출없는비용		5,542	7,777	8,762
유형자산감가상각비		1,441	1,477	1,344
무형자산상각비		976	1,085	938
현금유입없는수익		1,045	302	1,117
자산부채변동		(5,040)	(9,352)	(14,951)
매출채권의 감소		(29,001)	9,725	(13,734)
재고자산의 감소		(4,927)	(10,172)	5,675
매입채무의 증가		29,918	(4,837)	(2,705)
투자활동	현금흐름	(2,716)	(2,619)	(93)
투자활동	현금유입	1,312	519	3,290
유무형자산의감소			27	6
투자자산등의감소		106	132	2,623
투자활동	현금유출	4,028	3,138	3,383
유무형자산의 증가		2,961	2,254	1,855
투자자산등의 증가		627	723	1,256
재무활동	현금흐름	(2,449)	(2,890)	42,950
재무활동	현금유입	7,630	8,286	60,756
유동부채의 증가		7,081	6,951	6,028
비유동부채의증가				53,568
자본의증가				11,176
재무활동	현금유출	10,080	11,176	17,806
유동부채의 감소		9,108	10,209	14,675
비유동부채의 감소				2,293
자본의감소				
현금및현금성자산의증가		894	(134)	33,440
기초	현금	15,264	15,970	15,651
기말	현금	15,970	15,651	49,065





기술분석보고서

주요 투자지표

(IFRS연결)	2016.12	2017.12	2018.12
주당지표(원)			
EPS	864	973	(131)
BPS	5,253	6,076	10,254
DPS	50	50	50
Valuation(배)			
PER	20.6	18.9	
PBR	3.4	3.0	2.3
EV/EBITDA	15.3	11.0	51.7
성장성(%)			
매출액증가율	16.2	36.1	(6.5)
영업이익증가율	(34.7)	54.9	(78.6)
총자산증가율	29.7	(2.8)	31.7
수익성(%)			
ROE	16.5	15.9	(1.6)
EBITDA margin	6.0	6.3	2.3
배당수익률	0.3	0.3	0.2
안정성(%)			
부채비율	205.3	159.1	66.9
이자보상배율(배)	15.9	28.7	6.7
유보액/총자산비율	29.8	35.6	57.1
활동성(%)			
총자산회전율	1.3	1.6	1.3
매출채권회전율	3.3	4.0	4.0
재고자산회전율	7.7	7.6	6.5

