

추운 겨울에도 로봇은 일하는 중

Not Rated

우재혁 woo.jaehyuk@miraasset.com

3Q22 Review

매출액 68억원(+18.6% YoY), 영업이익 -6.4억원(적자 지속)

- 액츄에이터 및 그 응용제품 부문 매출 59억원(+16.7% YoY), 자율주행로봇 부문 매출 9억원(+32.3% YoY)을 기록하며 코로나19 이전 수준 매출 회복
- 지역별로는 국내 22억원(+51.6% YoY), 해외 46억원(+7.5% YoY) 매출 기록
 - 주요 지역인 북미 14억원(-3.5% YoY), 유럽 13억원(+6.8% YoY)
- 영업손실 6.4억원: 매출원가 31억원(+30.8% YoY), 판매관리비 44억원(+29.4% YoY)
 - 원재료 가격 상승과 연구개발비(+16% QoQ) 영향
- 당기순이익 3.4억(흑자전환): 외화환산이익과 이자수익으로 인한 금융수익(12.7억) 영향

기회 요인

핵심 제품 '다이나믹셀'의 수요 견조와 자율주행 로봇의 확장 가능성

- 액츄에이터 부문 수출액은 전분기 대비 20% 증가한 52억원을 기록. 글로벌 로봇 산업 내 다이나믹셀 경쟁력 증명. 액츄에이터 부문 수출액은 3분기 매출의 76%를 차지
- 동사는 자율주행 로봇을 차기 성장동력으로 선정. 2022년부터 연구인원 확충으로 3분기 매출액 대비 연구개발비 32% 기록 → 판매관리비 증가
- 실내 자율주행 로봇 '집개미' 현재 호텔 서비스 상용화. 실외 자율주행 로봇 '일개미'는 실증사업 진행 중 → 4분기 '집개미' 서비스와 '일개미' 실증사업 지역 확대 가능
- 연내 '지능형 로봇법 개정안' 통과와 '로봇산업 규제 혁신 로드맵 2.0' 발표 가능성
 - 자율주행 로봇 규제 완화에 따른 동사의 자율주행 로봇 사업 확장 가속화 전망

Key data



현재주가(22/11/14, 원)	24,200	시가총액(십억원)	289
영업이익(22F,십억원)	-2	발행주식수(백만주)	12
Consensus 영업이익(22F,십억원)	0	유동주식비율(%)	62.7
EPS 성장률(22F,%)	-	외국인 보유비중(%)	0.6
P/E(22F,x)	-	베타(12M) 일간수익률	1.21
MKT P/E(22F,x)	11.3	52주 최저가(원)	12,100
KOSDAQ	729.54	52주 최고가(원)	34,600

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.7	28.4	96.0
상대주가	-1.8	50.1	171.0

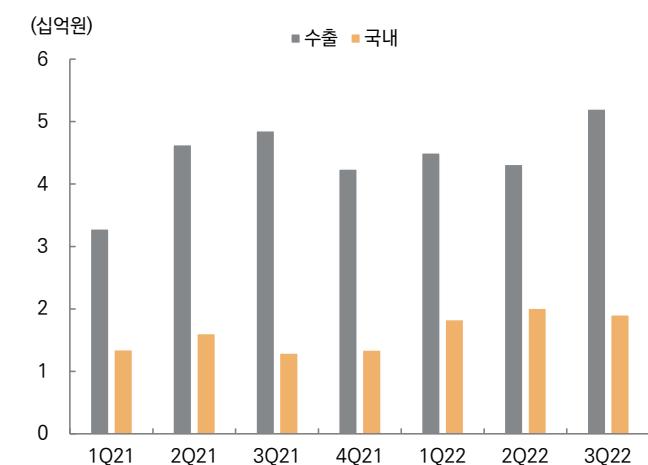
Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021
매출액 (십억원)	24	25	19	22
영업이익 (십억원)	2	2	-2	-1
영업이익률 (%)	8.3	8.0	-10.5	-4.5
순이익 (십억원)	2	2	0	1
EPS (원)	241	221	-12	65
ROE (%)	3.9	4.1	-0.2	1.1
P/E (배)	71.4	56.0	-	382.4
P/B (배)	3.1	2.2	2.3	4.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

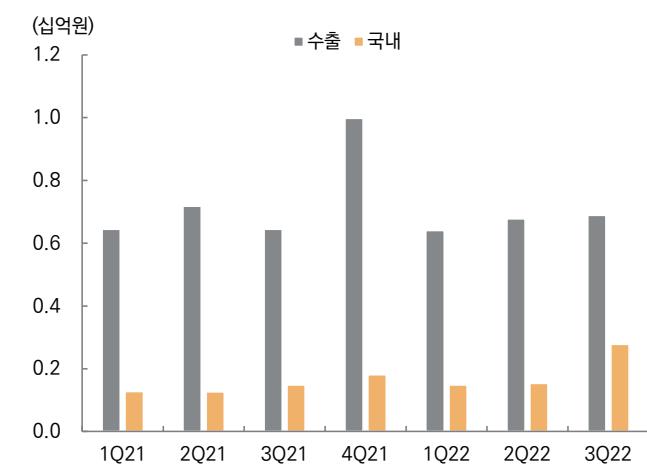
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 액추에이터 및 응용제품 부문 매출 동향



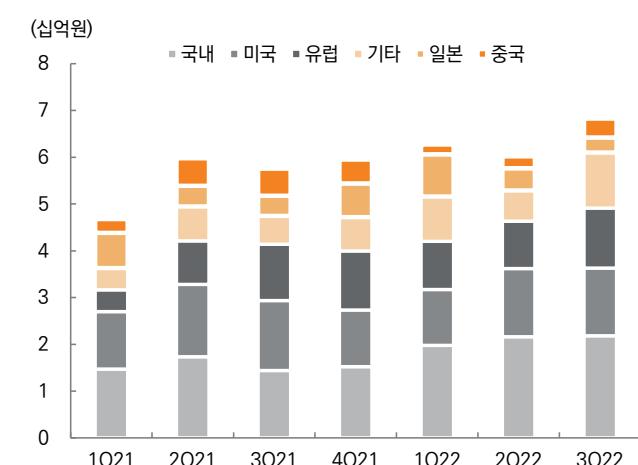
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 자율주행로봇 부문 매출 동향



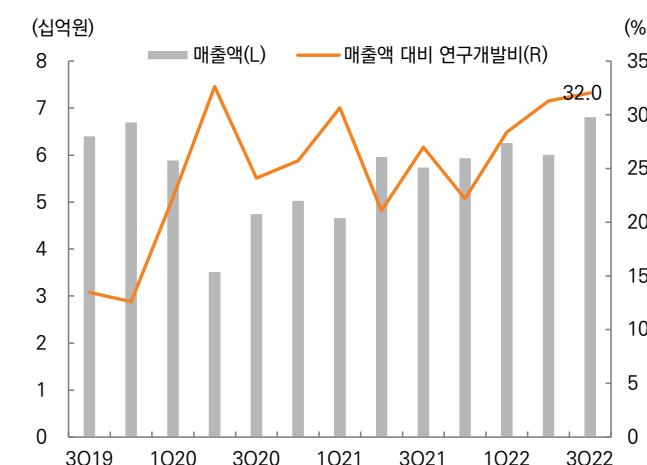
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지역별 매출 현황



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 분기별 매출 vs. 매출액 대비 연구개발비



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

로보티즈 (108490)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	24	25	19	22
매출원가	13	12	9	11
매출총이익	11	13	10	11
판매비와관리비	9	11	12	12
조정영업이익	2	2	-2	-1
영업이익	2	2	-2	-1
비영업손익	0	0	1	1
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	2	2	-1	0
계속사업법인세비용	0	0	-1	-1
계속사업이익	2	2	0	1
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	2	2	0	1
지배주주	2	2	0	1
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	2	2	0	1
지배주주	2	2	0	1
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	3	4	0	1
FCF	-10	3	-3	0
EBITDA 마진율 (%)	12.5	16.0	0.0	4.5
영업이익률 (%)	8.3	8.0	-10.5	-4.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.3	8.0	0.0	4.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	41	38	44	50
현금 및 현금성자산	14	10	9	15
매출채권 및 기타채권	2	1	1	2
재고자산	7	7	8	8
기타유동자산	18	20	26	25
비유동자산	27	27	30	30
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	25	24	25	24
무형자산	1	1	1	1
자산총계	69	65	73	80
유동부채	4	2	1	9
매입채무 및 기타채무	1	0	0	1
단기금융부채	2	0	0	7
기타유동부채	1	2	1	1
비유동부채	4	1	9	1
장기금융부채	3	0	8	0
기타비유동부채	1	1	1	1
부채총계	7	3	10	10
지배주주자분	62	61	63	70
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	41	41	44	46
이익잉여금	14	17	17	17
비지배주주자분	0	0	0	0
자본총계	62	61	63	70

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동으로 인한 현금흐름	1	4	-1	1
당기순이익	2	2	0	1
비현금수익비용가감	1	2	1	1
유형자산감가상각비	1	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	0	-1	-1
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3	0	-2	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	0	1	-1
재고자산 감소(증가)	-2	0	-1	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	-1	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-27	-1	-10	0
유형자산처분(취득)	-10	0	-2	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-12	-4	1	-6
기타투자활동	-5	3	-9	7
재무활동으로 인한 현금흐름	20	-7	10	4
장단기금융부채의 증가(감소)	4	-4	8	-1
자본의 증가(감소)	47	0	3	2
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-31	-3	-1	3
현금의 증가	-7	-4	0	6
기초현금	20	14	10	9
기말현금	14	10	9	15

자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020	2021
P/E (x)	71.4	56.0	-	382.4
P/CF (x)	52.8	33.0	182.8	127.1
P/B (x)	3.1	2.2	2.3	4.0
EV/EBITDA (x)	59.2	32.4	1,622.9	221.5
EPS (원)	241	221	-12	65
CFPS (원)	326	376	75	194
BPS (원)	5,467	5,692	5,894	6,186
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-	4.0	-23.8	16.3
EBITDA증가율 (%)	-	26.6	-97.6	1,210.1
조정영업이익증가율 (%)	-	-3.9	-	-
EPS증가율 (%)	-	-8.2	-	-
매출채권 회전율 (회)	14.9	17.4	19.7	22.4
재고자산 회전율 (회)	3.7	3.8	2.6	2.8
매입채무 회전율 (회)	73.1	90.8	114.5	69.8
ROA (%)	3.4	3.7	-0.2	1.0
ROE (%)	3.9	4.1	-0.2	1.1
ROIC (%)	5.7	5.4	-0.5	6.8
부채비율 (%)	11.8	5.3	15.5	14.1
유동비율 (%)	1,119.4	1,866.1	3,816.9	550.4
순차입금/자기자본 (%)	-45.7	-40.5	-23.2	-39.8
조정영업이익/금융비용 (x)	27.2	59.9	-52.7	-1.3

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.