

레인보우로보틱스(277810)

아쉬운 실적이나, 견조한 프리미엄

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	210,000원(유지)
증가(2024.06.03)	160,100원
상승여력	31.2 %

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	1,940만주
시가총액	3,106십억원
외국인지분율	4.8%
52주 주가	89,600~212,500원
60일평균거래량	358,241주
60일평균거래대금	65.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.7	-0.8	-4.8	52.8
상대수익률	-6.3	1.3	-6.9	55.5



[투자포인트]

- 24.1Q 매출액 30.4억원 (-0.3% YoY) 영업이익 -4.5억원 (적자지속)등의 실적을 시현. 작년 말 설립이 마무리된 미국 일리노이 판매 법인에서 본격적인 매출이 발생하지 않아 성장 모멘텀이 부진했던 영향. 동사는 협동로봇 판매 채널이 경쟁 업체 대비 부족하다는 점에서 하반기에도 유의미한 복미 매출이 발생하기는 힘들 것.
- 작년1월 삼성전자의 599억원 규모의 지분투자를 시작으로, 동년 3월에 있었던 추가 투자에서는 삼성전자가 레인보우로보틱스 지분을 최대 59.9%까지 취득할 수 있는 콜옵션 계약도 포함. 이에 2023년부터 높아지고 있는 동사의 밸류에이션에는 삼성전자와의 협력방향에 대한 기대감이 반영. 또한 올해 3분기에 예정 되어있는 삼성전자의 봇핏 출시 등 향후 삼성전자의 로봇 사업 확장 방향에 가장 민감하게 움직일 업체도 레인보우로보틱스일 것인 바, 삼성전자와의 협력에서 기인하는 프리미엄은 남아있음. 또한 하반기 복미 매출액은 예상 대비 저조할 것으로 보이나, 국내 매출 성장세는 견조할 것이므로, 지속해서 주목할 필요 있을 것.
- 투자의견 BUY, 목표 주가 210,000원을 유지. Initiation 당시 제시한 추정 근거인 2027년부터 글로벌 협동로봇 시장 침투율이 20%, 이에 따른 협동로봇 판매대수 증가라는 가정은 유효. 2024년 협동로봇 매출 규모는 예상 대비 적을 것이나, 2025년부터 AMR, 4족보행로봇 제품군에서도 본격적인 매출 발생할 것으로 기대됨.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	15	33	112	195
영업이익(십억원)	-44	7	31	69
순이익(십억원)	-1	10	33	67
EPS(원)	-44	497	1,677	3,475
BPS(원)	6,739	7,235	8,911	12,386
PER(배)		322.4	95.5	46.1
PBR(배)	26.1	22.1	18.0	12.9
ROE(%)	-0.9	7.1	20.8	32.6
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	369.7	74.4	35.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		124	94	101	142
현금 및 현금성자산		69	28	1	17
단기금융자산		41	42	43	44
매출채권		5	7	25	31
재고자산		6	12	25	39
비유동자산		8	50	77	106
유형자산		5	27	48	61
무형자산		1	20	27	42
자산총계		133	144	178	248
유동부채		1	3	5	7
매입채무		1	1	2	4
단기차입금		-	-	-	-
유동성장기부채		0	0	0	0
비유동부채		1	1	1	1
사채		0	0	0	0
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		2	3	5	8
지배주주지분		131	140	173	240
자본금		10	10	10	10
자본잉여금		38	38	38	38
이익잉여금		121	130	163	230
기타자본항목		-38	-38	-38	-38
비지배주주지분		0	0	0	0
자본총계		131	140	173	240

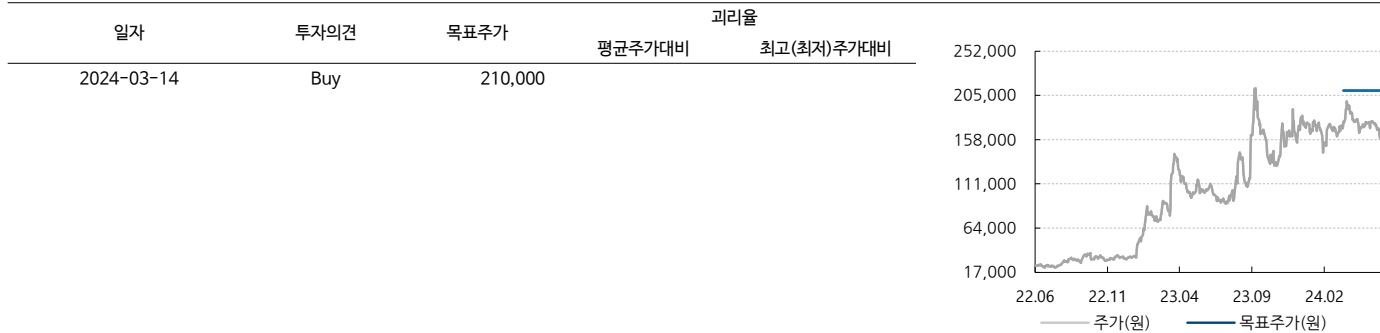
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		-18	-4	6	56
당기순이익		-1	10	33	67
유형자산감가상각비		1	1	7	13
무형자산상각비		0	0	4	5
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-37	-43	-39	-47
유형자산의 처분(취득)		-2	-22	-28	-26
무형자산의 처분(취득)		0	-20	-10	-20
금융상품의 증감		-	-	-	-
재무활동 현금흐름		-25	0	0	0
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		-7	-	-	-
자본의증감		-18	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		21	-41	-27	15
기초현금및현금성자산		48	69	28	1
기말현금및현금성자산		69	28	1	17

자료 : 레인보우로보틱스, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		15	33	112	195
증가율(%)		12.1	113.7	244.2	73.7
매출원가		7	16	52	88
매출총이익		9	17	61	107
판매비와관리비		53	10	30	38
연구개발비		3	2	7	8
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-44	7	31	69
증가율(%)		적전	흑전	341.1	126.9
영업이익률(%)		-290.2	21.2	27.2	35.5
이자수익		2	1	1	1
이자비용		0	0	0	0
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		0	0	0	0
세전계속사업이익		-1	12	41	81
법인세비용		-	3	8	14
세전계속이익률(%)		-7.1	37.9	36.2	41.7
당기순이익		-1	10	33	67
순이익률(%)		-5.5	29.5	29.0	34.6
지배주주귀속 순이익		-1	10	33	67
기타포괄이익		0	0	0	0
총포괄이익		-1	10	33	67
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		-44	497	1,677	3,475
BPS		6,739	7,235	8,911	12,386
CFPS		-2	563	2,224	4,379
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER			322.4	95.5	46.1
PBR		26.1	22.1	18.0	12.9
PCR		-73,279.3	284.2	72.0	36.6
EV/EBITDA		-	369.7	74.4	35.1
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-0.9	7.1	20.8	32.6
EBITDA이익률		-285.0	25.2	36.7	44.5
부채비율		1.5	2.4	3.1	3.2
순부채비율		-83.9	-49.6	-25.3	-25.0
매출채권회전율(x)		3.6	5.2	7.0	7.0
재고자산회전율(x)		2.7	3.6	6.1	6.1

레인보우로보틱스 투자이건 및 목표주가 변동추이



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

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[하이투자증권투자비용등급공시2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-