

2019. 12. 4



▲ 스몰캡

Analyst 윤주호

02. 6454-4876

juho.yoon@meritz.co.kr

RA 이창석

02. 6454-4889

changseok.lee@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월)

현재주가 (12.3)

3,810 원

상승여력

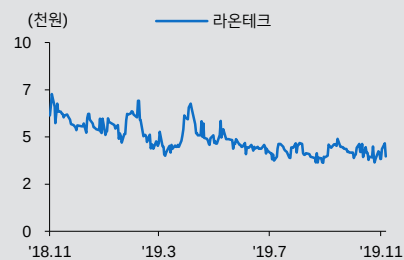
시가총액	165억원
발행주식수	433만주
유동주식비율	55.08%
외국인비중	0.00%
52주 최고/최저가	6,640원/3,490원
평균거래대금	0.1억원

주요주주(%)

김원경 외 6 인 44.91

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.2	-22.2	-39.9
상대주가	-9.6	-22.8	-38.5

주가그래프



라온테크 232680

자동화 시스템 전문업체

- ✓ '00년 설립된 제조업용 로봇, 자동화 시스템(FA) 전문기업
- ✓ 반도체용 이송로봇과 EFEM 모듈 자체 개발
- ✓ 매출 구성: 반도체향 90%, 스마트팩토리 8%, 기타 2% 임
- ✓ 주주구성은 최대주주 등 45%, 테스 4.7%, 원익투자파트너스 4.7% 등
- ✓ 진공로봇, Quad Arm, 딥러닝 기술 보유

제조업용 로봇, 자동화 시스템(FA) 전문기업

제조업용 로봇, 자동화 시스템(FA) 개발 및 공급전문 기업이다. 반도체 제조라인에서 Wafer 이송하는 반도체 로봇 및 자동화 모듈을 제작한다. 글라스를 이송하는 FPD 로봇 및 자동화 시스템도 제공하고 있다. '05년부터 외부기관 투자를 진행하여 본격적인 독자제품 개발 시작, 반도체용 이송로봇과 EFEM 모듈 개발하여 '09년부터 반도체 양산라인에 납품했다. 주주구성은 최대주주 등 45%, 테스 4.7%, 원익투자파트너스 4.7%, 파레토자산 3.7%, 에프아이티아이앤디 3.5% 등이다.

반도체, 디스플레이용 로봇 및 자동화 전문 업체

주력 제품은 1) 반도체 제조라인에서 Wafer를 이송하는 로봇과 Wafer 이송 자동화 Tool 인 EFEM, Backbone으로 구성된 플랫폼, 2) FPD 제조라인에서 글라스와 카세트를 이송하는 로봇, 진공환경에서 기판을 이송하는 자동화 모듈인 Cluster Tool, 3) 제약/바이오 제조라인의 패키징 공정에서 제품을 고속으로 이동하는 델타로봇과 자동화 시스템이다.

주요기술력은 진공로봇, Quad Arm, 딥러닝 기술 보유

진공로봇(Vacuum Robot)의 핵심 부품인 로봇, L/L, Transfer Chamber 등을 내재화 하였다. 전방 고객사 설비의 생산시간을 효율적으로 줄여주는 Individual Controlled Quad Arm 생산기술 보유했다. 검사의 필요한 이미지 데이터를 학습하는 딥러닝 비전 검사기술을 통해 불량 등을 검사한다.

* 본 자료는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간지원(KRP) 사업에 따라 발간된 보고서입니다.

(억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	59.9	0.4	0.7	34	-29.9	1,574	0.0	0.0	6.2	1.5	175.7
2015	140.7	9.1	-3.2	-157	-561.2	963	-28.0	4.6	18.6	-8.8	555.2
2016	187.9	8.0	15.8	618	-493.5	1,264	15.5	7.6	37.9	44.3	495.8
2017	287.0	11.0	-6.1	-160	-125.8	2,204	-67.7	4.9	31.5	-8.9	206.1
2018	243.4	2.7	-2.5	-59	-63.3	1,069	-92.1	5.0	45.0	-3.6	413.2

기업개요 및 산업동향

기업개요

제조업용 로봇, 자동화 시스템(FA) 전문기업

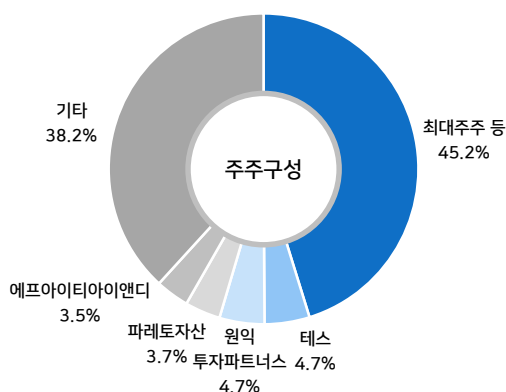
'00년 설립, '15년 코넥스 상장된 제조업용 로봇, 자동화 시스템(FA) 개발 및 공급전문 기업이다. 반도체 제조라인에서 Wafer 이송하는 반도체 로봇 및 자동화 모듈을 제작한다. 글라스를 이송하는 FPD 로봇 및 자동화 시스템도 제공하고 있다. 주주구성은 최대주주 등 45%, 테스 4.7%, 원익투자파트너스 4.7%, 파레토자산 3.7%, 에프아이티아이앤디 3.5% 등이다.

산업용 로봇 전문제조업체

주요산업은 산업용 로봇 제조업으로 반도체 장비, IT(모바일), LCD, LED, 자동차 등 다양한 전기전자 분야 제조업에 사용된다. 부품 소재의 입고에서 공정 및 출하까지 공정 내 자동화 작업을 수행하는 로봇 제조한다. 초기 시장 진입 시 특수 용도의 로봇 개발 엔지니어링에 주력, 니치마켓 위주로 진출했다. 이후 반도체 및 FPD용 로봇과 자동화 사업 시작하였다. 반도체 이송용 FOUP Stocker, FOUP 이송 로봇 등을 국내 반도체 회사와 협업 및 개발해 납품 완료했다.

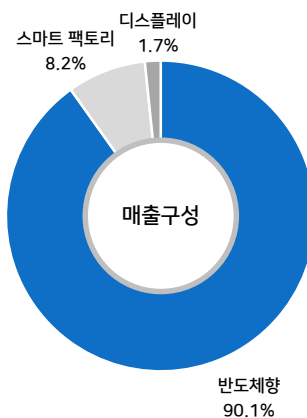
'05년부터 외부기관 투자를 진행하여 본격적인 독자제품 개발 시작, 반도체용 이송로봇과 EFEM 모듈 개발하여 '09년부터 반도체 양산라인에 납품했다. 반도체 제조라인 Backbone을 공급하여 자체 진공로봇으로 시장진입에 성공하였다. 진공로봇과 이송 모듈인 Cluster Tool을 개발하여 OLED 라인에 양산 공급했다. '16년 수원 신축 사옥으로 본사 이전 이후 생산 CAPA를 확장하였다.

그림1 주주구성('18)



자료: 전자공시시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 매출구성



자료: 전자공시시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

산업동향

로봇산업과 특징

로봇이란 사람이 요구된 행동을 처리하고 자동으로 일을 처리하는 기계장치이다. 자동제어에 의해 여러가지 작업을 수행하거나 이동하도록 프로그래밍 할 수 있는 다목적용 기계로 정의한다. 미국 Unimation사가 '61년 자동차 제조에 팔 형태의 로봇을 개발하여 사용한 것이 최초이다.

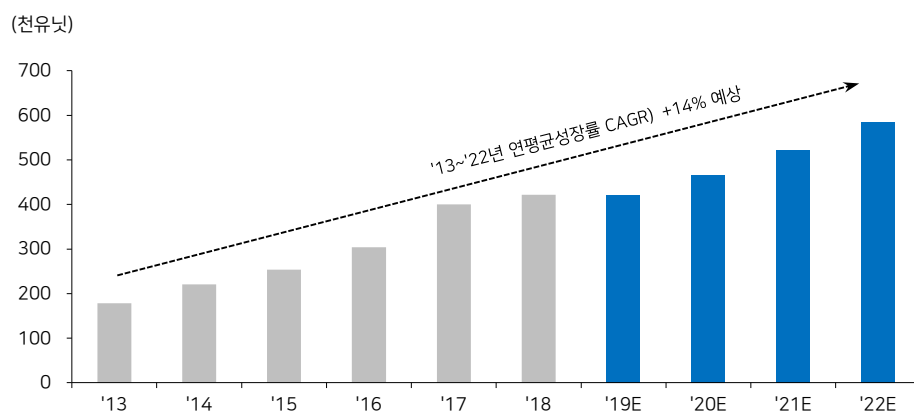
이후 산업 현장에서 다양한 형태의 로봇이 등장, '00년대 들어와서 IT기술과 센서의 발달로 로봇도 발전한다. 인지와 자율적인 판단능력을 가진 로봇 개발로 활용 범위가 제조에서 서비스 영역까지 확장된다. 로봇산업의 특징은 타 분야에 대해 기술적인 파급효과가 큰 첨단기술 산업으로 생산성 향상과 품질 향상에 영향을 주는 산업이다.

로봇과 자동화 산업흐름

'00년대 컨베이어벨트에서 자동화 시작, '60년 산업용 로봇 등장하여 현재는 일관된 생산 시스템 구축에 기여해 왔다. '17년 전세계 로봇 판매량은 38.1만대 (+30% YoY) 증가, '18년 42.1만대로 +10% YoY 예상된다. '21년에는 63만대에 해당하는 산업용 로봇 수요 증가 및 공급이 늘어날 것으로 예상된다.

산업용 로봇 트렌드는 지능형 시스템 구축과 플랫폼 선점으로 요약된다. '인공지능(AI)과 사물인터넷(IoT)이 접목되며 고도화된 스마트팩토리 구현으로 이동하는 추세이다.

그림3 세계 산업용 로봇시장



자료: IFR, 메리츠증권증권 리서치센터

2. 투자포인트(Investment Points)

반도체, 디스플레이용 로봇 및 자동화 전문 업체

동사의 주력 제품은 1) 반도체 제조라인에서 Wafer를 이송하는 로봇과 Wafer 이송 자동화 Tool 인 EFEM, Backbone으로 구성된 플랫폼, 2) FPD 제조라인에서 글라스와 카세트를 이송하는 로봇, 진공환경에서 기판을 이송하는 자동화 모듈인 Cluster Tool, 3) 제약/바이오 제조라인의 패키징 공정에서 제품을 고속으로 이동하는 델타로봇과 자동화 시스템이다.

반도체용 로봇 및 자동화

반도체 제조는 파티클로부터 Wafer오염 방지를 위해 Wafer 카세트인 FOUP를 표준 이송단위로 하여 자동창고인 Stocker에서 각공정 장비에 FOUP를 공급하는 물류라인으로 구성된다. 대기 및 진공환경에서 Wafer를 이송하는 로봇과 EFEM을 개발, 제품 라인업을 구성하여 반도체 라인에 공급한다. 자체 Wafer 이송 로봇으로 공정별 다양한 요구사항에 대응, 공정에 적합한 Cluster Tool System을 고객에게 제공한다.

디스플레이용 로봇 및 자동화

FPD 분야에서 글라스 이송 로봇은 대기환경에서 이송하는 로봇과 진공환경에서 기판을 이송하는 진공물류 분야로 분류된다. 디스플레이 기술이 Flexible OLED 등으로 양산기술이 발전 됨에 따라 이송 매커니즘도 수분과 산소로부터 보호해야 하는 진공물류로 변화하고 있다. 진공 물류는 일본 SANKYO, DAIHEN 등과 국내 티이에스가 국내시장에 진입한 상태이다.

그림4 제품 포트폴리오

semicon	Clean & Vacuum Robot		EFEM & Backbone	
				
FPD	ATM Robot for LCD	FPD/OLED Cassette Handling	6G & 8G Vacuum Robot	
				
Solar Cell	Silicon Wafer Handling		Thin Film Vacuum Handling	
				

자료: 라온테크, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 EFEM (3Port)



자료: 라온테크, 메리츠증권증권 리서치센터

패키징 공정용 로봇 및 자동화

병렬로봇 형태의 델타로봇은 여러 개의 링크를 통해 구동하여 고속 구동에 적합한 구조이다. 델타로봇은 식품, 음료, 제약, 포장 등 대량 생산 시스템에서 고속으로 작업하는 데 많이 사용된다. 자체 제어기를 개발 적용하여 시장에 진입, 중국 등으로 수출 확대 예정이다.

주요기술력은 진공로봇, Quad Arm, 딥러닝 기술 보유

차별화된 진공로봇으로 핵심 요소 내재화

진공로봇(Vacuum Robot)의 핵심 부품인 로봇, L/L, Transfer Chamber 등을 내재화 하였다. 스마트팩토리 적용 가능한 자체 핵심 기술 보유, 자가 진단 가능한 제품 생산한다.

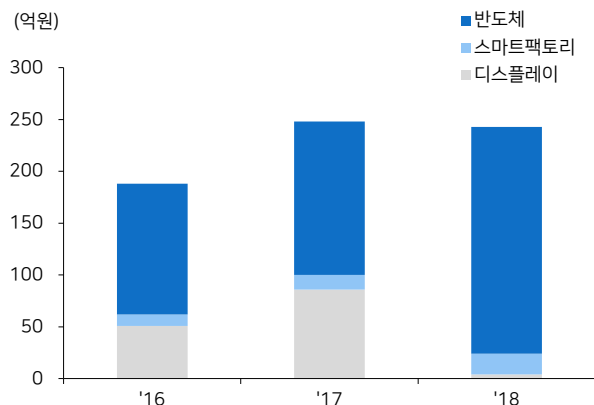
Individual Controlled Quad Arm

전방 고객사 설비의 생산시간을 효율적으로 줄여주는 Individual Controlled Quad Arm 생산기술 보유했다. 4개의 Arm을 이용하여 각각 컨트롤 하게 함으로서 공정 효율을 증가시키는 장점이 있다. 경쟁사(4방향) 대비 7분면으로 움직임이 가능함으로서 다양한 공정에서 사용 가능하다.

딥러닝 비전 검사(Vision Inspection) 기술 보유

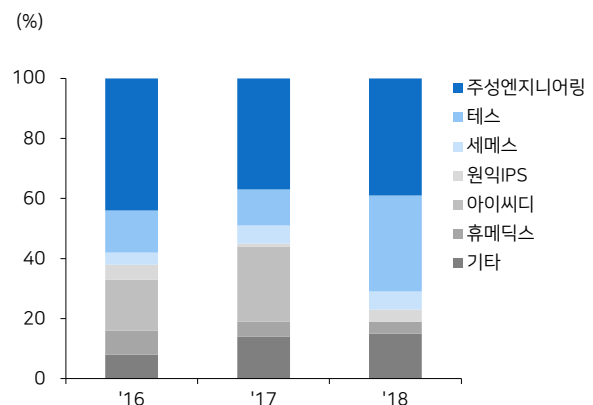
검사의 필요한 이미지 데이터를 학습하는 딥러닝 비전 검사기술을 보유했다. 정상 제품 이미지를 취득하여 데이터를 학습하여 불량 제품 이미지와 비교하여 검사하는 기술을 보유했다. 객체검출(Object Detection)을 통해 라벨링 여부, 틈(Crack) 유무를 판단한다.

그림6 주요 매출액 추이



자료: 라온테크, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 고객사 비중



자료: 라온테크, 메리츠증권증권 리서치센터

라운테크 (232680)

Income Statement

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	59.9	140.7	187.9	287.0	243.4
매출액증가율 (%)	32.2	135.0	33.6	52.7	-15.2
매출원가	41.3	110.0	146.5	229.9	195.3
매출총이익	18.6	30.7	41.5	57.1	48.1
판매관리비	18.2	21.6	33.5	46.1	45.4
영업이익	0.4	9.1	8.0	11.0	2.7
영업이익률	0.7	6.5	4.3	3.8	1.1
금융손익	-2.0	-3.3	-5.4	-6.3	-4.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.3	-9.0	5.1	-10.2	0.3
세전계속사업이익	0.7	-3.2	7.7	-5.6	-1.1
법인세비용	0.0	0.0	-8.1	0.5	1.4
당기순이익	0.7	-3.2	15.8	-6.1	-2.5
지배주주지분 순이익	0.7	-3.2	15.8	-6.1	-2.5

Statement of Cash Flow

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	15.4	-19.7	-7.5	-28.2	39.8
당기순이익(손실)	0.7	-3.2	15.8	-6.1	-2.5
유형자산상각비	0.8	0.8	2.0	5.6	3.6
무형자산상각비	4.2	0.9	1.6	1.7	0.6
운전자본의 증감	10.1	-29.2	-25.6	-46.5	28.8
투자활동 현금흐름	-18.7	-60.5	-16.9	-25.8	0.0
유형자산의증가(CAPEX)	-0.2	-53.4	-55.6	-5.2	-0.9
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	-3.0	3.0
재무활동 현금흐름	9.0	74.1	27.4	59.4	-20.7
차입금의 증감	-5.6	70.8	23.4	-6.6	-19.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	55.5	1.1
현금의 증가(감소)	5.7	-6.1	3.0	5.3	19.1
기초현금	1.2	7.0	0.9	3.9	7.7
기말현금	7.0	0.9	3.9	9.2	26.8

Balance Sheet

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	54.8	73.8	129.2	144.4	120.7
현금및현금성자산	7.0	0.9	3.9	9.2	26.8
매출채권	21.5	49.9	102.0	110.7	44.2
재고자산	23.8	19.4	14.4	18.2	46.9
비유동자산	69.9	107.5	130.3	141.1	113.4
유형자산	34.8	87.4	106.0	102.7	101.5
무형자산	34.9	19.9	20.0	28.0	3.3
투자자산	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0
자산총계	124.7	181.2	259.5	285.4	234.1
유동부채	67.5	76.7	118.4	102.2	84.7
매입채무	22.5	28.3	62.2	46.2	41.2
단기차입금	16.9	46.9	39.3	43.0	24.4
유동성장기부채	26.2	0.0	10.2	10.0	7.9
비유동부채	11.9	76.9	97.6	90.0	103.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	67.0	87.8	77.8	76.9
부채총계	79.4	153.6	216.0	192.2	188.5
자본금	11.0	11.0	11.5	21.2	21.3
자본잉여금	34.0	34.0	33.4	79.3	80.2
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.3	-17.3	-1.5	-7.6	-56.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.2	27.7	43.6	93.2	45.6

Key Financial Data

	2014	2015	2016	2017	2018
주당데이터(원)					
SPS	2,938	6,903	7,360	7,515	5,727
EPS(지배주주)	34	-157	618	-160	-59
CFPS	261	466	709	479	352
EBITDAPS	268	532	454	479	164
BPS	1,574	963	1,264	2,204	1,069
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	-28.0	15.5	-67.7	-92.1
PCR	0.0	9.4	13.5	22.6	15.3
PSR	0.0	0.6	1.3	1.4	0.9
PBR	0.0	4.6	7.6	4.9	5.0
EBITDA	5.5	10.8	11.6	18.3	7.0
EV/EBITDA	6.2	18.6	37.9	31.5	45.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	1.5	-8.8	44.3	-8.9	-3.6
EBITDA 이익률	9.1	7.7	6.2	6.4	2.9
부채비율	175.7	555.2	495.8	206.1	413.2
금융비용부담률	3.6	2.3	2.9	2.2	1.7
이자보상배율(x)	0.2	2.8	1.5	1.7	0.7
매출채권회전율(x)	2.7	3.9	2.5	2.7	3.1
재고자산회전율(x)	3.1	6.5	11.1	17.6	7.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
종가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	94.7%
중립	5.3%
매도	0.0%

2019년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율