

레인보우로보틱스(277810)

2Q22 Review: 진해지는 오색빛깔 매력

2022.08.17

2Q22 Review

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **35,000**원(상향)

현재주가: 31,150원(08/16)

시가총액: 503(십억원)

기계/로보틱스 양승윤_02)368-6139_syang0901@eugenefn.com

2Q22 Review: 매출액 +119%yoy, 영업이익 흑자전환

레인보우로보틱스의 2분기 실적은 매출액 33 억원(+119%yoy), 영업이익 2 억원(흑자전환)을 기록하며 전년 대비 가파른 실적 성장을 실현했다. 3분기 연속 당기순이익 흑자를 달성한 점도 고무적이다. 3분기 현재 긍정적인 실적 흐름을 이어가고 있는 것으로 파악되며, 높은 성장 잠재력에 실적 성장이 뒷받침되고 있는 모습이 긍정적이다.

협동 로봇 사업: 단단하게 다지는 본업

동사의 협동 로봇은 높은 가격 경쟁력과 품질을 바탕으로 국내 시장에서의 견고한 입지를 구축하고 있다. 내년까지 가바하중 16kg 및 20kg 라인업을 추가하는 등 제품 경쟁력을 보강할 예정이며, 해외 진출을 위한 글로벌 파트너사와의 협력을 지속적으로 추진하고 있어 제품 MIX 개선과 해외 진출에 따른 ASP 상승(P) 및 판매증가(Q)가 기대된다.

다족보행로봇 사업: 레인보우로보틱스라는 유일한 선택지

다족보행로봇 사업의 가시성 또한 높아지고 있다. 동사의 4 족보행로봇은 우선 개발자용으로 연내 공개될 예정이나, 우수한 성능과 타사 대비 높은 가격 경쟁력을 바탕으로 정식 출시 전부터 많은 주목을 받고 있다. 올해 6월 민간기술개발 국책과제 주관기관으로 선정되었으며(다중임무용 다족보행로봇), 8월에는 동사와 업무협약을 체결한 현대로템이 대테러작전용 다족보행로봇 신속연구개발 사업을 수주해 '군용 로봇=레인보우로보틱스'라는 공식이 세워졌다. 군용 로봇 외에도 다양한 쓰임(물류 등)이 가능한 해당 분야에서 경쟁사를 압도하는 레퍼런스를 구축하고 있는 점은 동사의 추가적인 성장 모멘텀으로 작용할 것이다.

목표주가 35,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

당사 로봇 섹터 최선호주인 레인보우로보틱스에 대해 목표주가를 기존 28,000 원에서 25% 상향한 35,000 원으로 수정하여 제시하며, 투자의견 BUY를 유지한다. 협동 로봇 사업의 안정적인 흐름에 더해 다족보행로봇 사업의 가시성이 높아지고 있는 점을 고려해 2024년 실적 추정치(2024년 매출액 496 억원, EPS 866 원)를 수정함에 따라 목표주가를 상향한다.

발행주식수	16,135천주
52주 최고가	32,400원
최저가	17,200원
52주 일간 Beta	1.31
90일 일평균거래대금	10,325백만원
외국인 지분율	4.5%
배당수익률(2022F)	0.0%

주주구성		
오준호(외 7인)		58.7%
레인보우로보틱스		5.2%
우리사주(외 1인)		

	1M	6M	12M
주가상승률	41.6	46.9	44.5

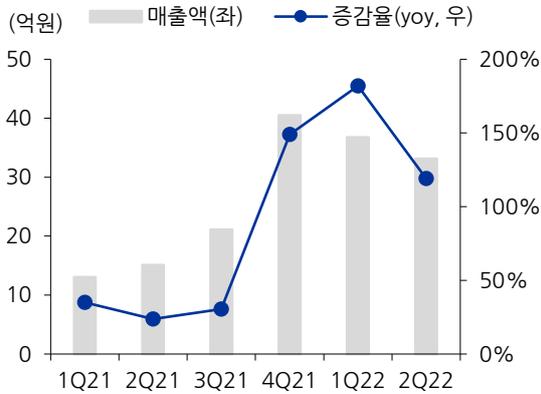
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	28,000	▲
영업이익(22)	2	3	▼
영업이익(23)	7	7	▲



결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	5	9	15	29	50
영업이익(십억원)	-1	-1	2	7	17
세전계속사업손익(십억원)	-1	-8	1	7	16
당기순이익(십억원)	-1	-8	1	7	14
EPS(원)	-109	-486	77	435	866
증감률(%)	na	na	흑전	460.8	99.3
PER(배)	na	na	402.0	71.7	36.0
ROE(%)	-19.3	-28.8	2.6	13.3	22.1
PBR(배)	na	9.4	10.5	9.2	7.3
EV/EBITDA(배)	na	na	186.8	50.4	24.2

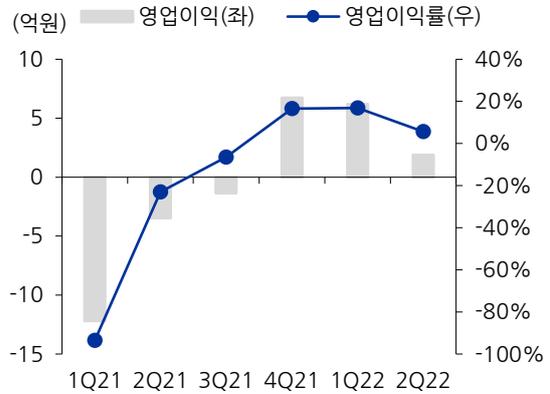
자료: 유진투자증권

도표1. 분기 매출액 및 증감율 추이



자료: 유진투자증권

도표2. 분기 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표3. 레인보우로보틱스 목표주가 산정식

구분	산정가치 (십억원)	비고
㉑ 2024년 당기순이익	14	
㉒ 현재가치(2개년) 할인 후 당기순이익	11	연 할인율 15% (로봇 기업 평균 WACC 12%)
㉓ 피어 평균 PER(배)	53	2022년 글로벌 피어 PER
㉔ 기업가치	556	㉑=㉒×㉓
㉕ 주식수(천주)	16,135	
㉖ 주당가치(원)	34,489	㉖=㉔/㉕
㉗ 목표주가(원)	35,000	
상승여력(%)	12.4%	
현재주가(원)	31,150	

자료: 유진투자증권

도표4. 신속연구개발사업 현황

사업명(시범운용 군)	사업기간	사업예산	수행기관
 대테러작전용 다족보행로봇(육군)	'22.8. ~ '25.1. (시범운용 6개월 포함)	46억원	현대로템(주)
 대대급다목적정찰드론 (육군, 공군)	'22.8. ~ '25.1. (시범운용 6개월 포함)	43억원	(주)프리뉴

자료: 방위사업청, 유진투자증권

레인보우로보틱스(277810.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
자산총계	11	64	66	76	92
유동자산	6	58	56	52	69
현금성자산	4	53	46	33	38
매출채권	1	2	2	5	9
재고자산	2	3	4	11	18
비유동자산	5	6	11	23	24
투자자산	1	2	2	2	2
유형자산	4	4	9	21	22
기타	0	0	0	0	0
부채총계	5	16	17	20	22
유동부채	4	1	2	5	7
매입채무	0	1	1	4	7
유동성이자부채	3	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
비유동부채	1	14	15	15	15
비유동이자부채	0	14	14	14	14
기타	1	1	1	1	1
자본총계	7	48	49	56	70
지배지분	7	48	49	56	70
자본금	6	8	8	8	8
자본잉여금	4	51	51	51	51
이익잉여금	(6)	(14)	(13)	(6)	8
기타	2	2	2	2	2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	48	49	56	70
총차입금	3	14	14	14	14
순차입금	(0)	(39)	(32)	(19)	(23)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
영업현금	(1)	(3)	2	2	8
당기순이익	(1)	(8)	1	7	14
자산상각비	0	1	1	2	3
기타비현금성손익	1	7	(1)	(1)	(1)
운전자본증감	(1)	(3)	(1)	(8)	(9)
매출채권감소(증가)	(1)	(1)	(0)	(3)	(4)
재고자산감소(증가)	(0)	(1)	(1)	(7)	(8)
매입채무증가(감소)	0	0	1	2	3
기타	(0)	(1)	0	(0)	(0)
투자현금	(1)	(5)	(9)	(15)	(3)
단기투자자산감소	0	0	(3)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	0	1	6	17	3
유형자산처분	0	0	0	2	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	4	54	0	0	0
차입금증가	1	17	(0)	0	0
자본증가	0	28	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	1	47	(7)	(13)	5
기초현금	2	4	50	43	30
기말현금	4	50	43	30	35
Gross Cash flow	(0)	(0)	2	9	17
Gross Investment	2	8	7	23	12
Free Cash Flow	(2)	(8)	(4)	(13)	5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액	5	9	15	29	50
증가율(%)	220.4	65.3	66.2	91.6	73.6
매출원가	3	4	7	14	24
매출총이익	3	5	8	15	26
판매 및 일반관리비	4	6	6	7	9
기타영업손익	(34)	33	13	19	22
영업이익	(1)	(1)	2	7	17
증가율(%)	적지	적지	흑전	376.4	125.7
EBITDA	(1)	(0)	3	10	20
증가율(%)	적지	적지	흑전	281.5	105.6
영업외손익	(0)	(7)	(0)	(0)	(0)
이자수익	0	0	1	1	1
이자비용	0	0	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(0)	(7)	1	0	0
세전순이익	(1)	(8)	1	7	16
증가율(%)	적지	적지	흑전	460.8	132.3
법인세비용	0	0	0	0	2
당기순이익	(1)	(8)	1	7	14
증가율(%)	적지	적지	흑전	460.8	99.3
지배주주지분	(1)	(8)	1	7	14
증가율(%)	적지	적지	흑전	460.8	99.3
비지배지분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
EPS(원)	(109)	(486)	77	435	866
증가율(%)	적지	적지	흑전	460.8	99.3
수정EPS(원)	(109)	(486)	77	435	866
증가율(%)	적지	적지	흑전	460.8	99.3

주요투자지표

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)					
EPS	(109)	(486)	77	435	866
BPS	502	2,895	2,971	3,395	4,240
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	402.0	71.7	36.0
PBR	n/a	9.4	10.5	9.2	7.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	186.8	50.4	24.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	n/a	n/a	210.2	55.6	30.1
수익성(%)					
영업이익률	(24.9)	(11.5)	10.4	25.8	33.6
EBITDA이익률	(15.9)	(5.1)	16.9	33.7	39.9
순이익률	(25.9)	(87.5)	8.4	24.5	28.2
ROE	(19.3)	(28.8)	2.6	13.3	22.1
ROIC	(16.4)	(10.0)	8.6	19.5	33.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(6.1)	(81.8)	(64.9)	(33.0)	(33.3)
유동비율	167.4	3,923.6	2,551.7	1,143.1	934.6
이자보상배율	(146.2)	(4.6)	1.1	5.5	12.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.2	0.2	0.4	0.6
매출채권회전율	9.8	7.3	8.2	7.8	6.8
재고자산회전율	3.6	4.0	4.4	3.9	3.4
매입채무회전율	11.2	15.4	14.1	11.0	9.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)

