



Not Rated

주가(12/26): 10,200원

시가총액: 569억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/26)		652.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,550원	9,000원
등락률	-20.5%	46.1%
수익률	절대	상대
1M	9.1%	7.8%
6M	45.6%	39.3%
1Y	0.0%	0.0%

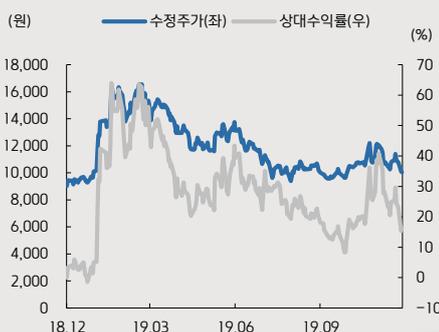
Company Data

발행주식수		5,399천주
일평균 거래량(3M)		128천주
외국인 지분율		0.1%
배당수익률(18)		N.A
BPS(18)		N.A
주요 주주	안승욱외 9인	24.9%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018
매출액	491	704	665
보고영업이익	34	64	56
핵심영업이익	34	64	56
세전이익	24	46	61
순이익	24	73	52
지배주주지분순이익	24	73	51
PER(배)	N.A	N.A	8.4
PBR(배)	N.A	N.A	1.6
보고영업이익률(%)	7	9	8
핵심영업이익률(%)	7	9	8

Price Trend



# 티로보틱스 (117730)

## 2020년 투자 사이클 재진입에 따른 성장성 유효



디스플레이 업황 부진 및 미·중 무역분쟁으로 인한 중국업체 장비 공급 감소에 따라 3Q19 누적 기준 전년 동기 대비 부진한 실적을 기록했고 4Q19부터는 주력고객사의 중국 장비 공급이 개선되기 시작한 것으로 판단된다는 점에서 업황을 대변하는 외형은 점진적 회복세 사이클에 진입할 것으로 전망한다. 당초 전망했던 성장스토리는 2020~2021년으로 이연됐을 뿐, 여전히 유효하다고 판단한다

### >>> 진공로봇 및 시스템 전문업체

티로보틱스는 국내 유일의 진공로봇 생산업체로 소형로봇 위주에서 중대형 급 이상의 진공로봇 및 시스템으로 제품 영역을 확장해왔다. 주요 고객사인 AMAT 과 2009년 10세대용 LCD 진공로봇 선행 개발을 시작하였으며 2012년 AMAT 의 전략적 파트너 사로 등록 후 2014년부터 진공로봇을 납품하기 시작했다. 3Q19누적 기준 매출 비중은 중대형로봇 49%, 중대형시스템 32%, 기타 19%이며, AMAT을 통해 디스플레이 패널업체로 공급되는 구조이다.

### >>> 3Q19을 기점으로 실적 바닥 통과

디스플레이 업황 부진 및 미·중 무역분쟁으로 인한 중국업체 장비 공급 감소에 따라 3Q19 누적 기준 전년 동기 대비 부진한 실적을 기록했고, 특히 3Q19는 일회성 비용 (무상수리 및 재고 관련 비용)에 따라 적자 폭이 확대됐다. 4Q19부터는 주력고객사의 중국 장비 공급이 개선되기 시작한 것으로 판단된다는 점에서 업황을 대변하는 외형은 점진적 회복세 사이클에 진입할 것으로 전망한다.

### >>> 전문 서비스용 로봇으로 사업 영역 확대

동사는 산업용 로봇뿐만 아니라 전문 서비스용 로봇으로 사업을 확장하고 있으며 스마트팩토리, 자율주행 이송, 의료 재활 관련 로봇 상용화에 주력하고 있다. 현재 대형물류 창고에서 물류를 싣고 이송시키는 자율위성로봇 (물류이송로봇)과 푸드테크 관련한 드립로봇을 개발 및 완료하였으며 시장 확대에 주력하고 있다. 또한 임상 중인 의료용 로봇도 중장기적 전방산업 다변화에 기여할 전망이다.

### >>> 2020년 수주 정상화에 따른 실적 개선 전망

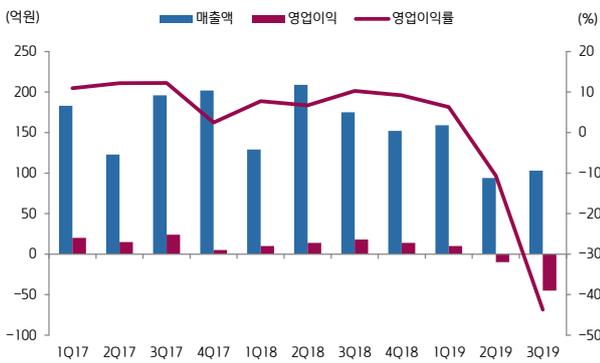
키움증권은 당초 2019년 실적 성장이 지속될 것으로 전망하였으나 1)디스플레이 업황 부진에 따른 가동률 저하로 기납품 진공로봇 시스템 교체주기 도래 사이클 지연, 2)전방산업 신규 투자 감소, 3)미-중 무역분쟁에 따른 주력 고객사의 중화권향 매출 감소 영향 등에 따라 2019년 연간 실적 성장에 대한 가시성은 낮아진 것으로 판단한다. 반면 2020년에는 1) 1Q20부터 국내 QD-OLED향 발주 재개, 2) 폴더블 스마트폰에 대한 시장 수요 감안 시 A5 신규라인 투자 재개 기대, 3) 디스플레이 가동률 회복에 따른 2016년부터 납품된 A3 및 A4 라인향 진공로봇 시스템의 Overhaul 사이클 도래 등이 전망된다는 점에서 당초 전망했던 성장스토리는 2020~2021년으로 이연됐을 뿐, 여전히 유효하다고 판단한다.

분기 및 연간 실적 추이

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	2016	2017	2018
<b>매출액</b>	129	209	175	152	159	94	103	491	704	665
증감율(%YoY)	N/A	N/A	N/A	N/A	23%	-55%	-41%	176%	43%	-6%
증감율(%QoQ)	N/A	62%	-16%	-13%	5%	-41%	10%			
<b>영업이익</b>	10	14	18	14	10	-10	-45	34	64	56
증감율(%YoY)	N/A	N/A	N/A	N/A	0%	적전	적전	흑전	88%	-13%
증감율(%QoQ)	N/A	40%	29%	-22%	-29%	적전	적지			
<b>당기순이익</b>	7	22	15	8	18	-11	-42	24	73	51
영업이익률	8%	7%	10%	9%	6%	N/A	N/A	7%	9%	8%
당기순이익률	5%	11%	9%	5%	11%	N/A	N/A	5%	10%	8%

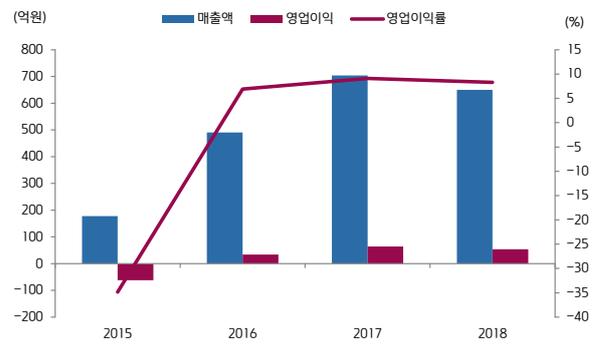
자료: 전자공시, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익 추이



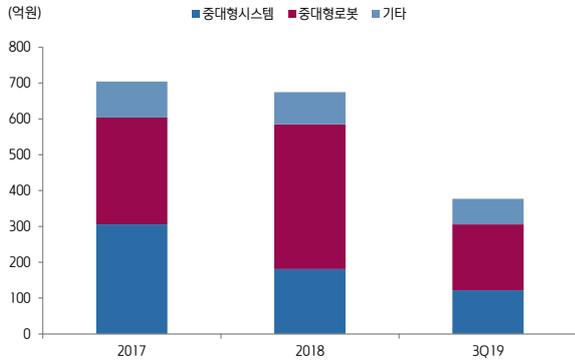
자료: 티로보틱스, 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이



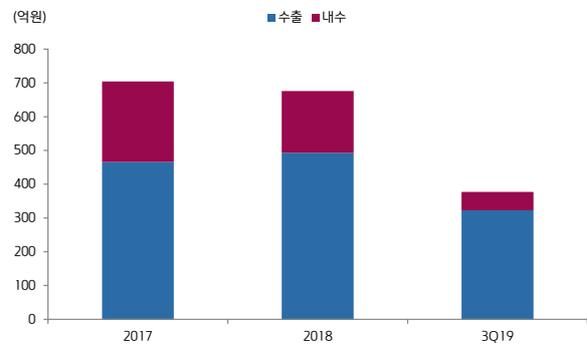
자료: 티로보틱스, 키움증권

제품별 매출액 추이



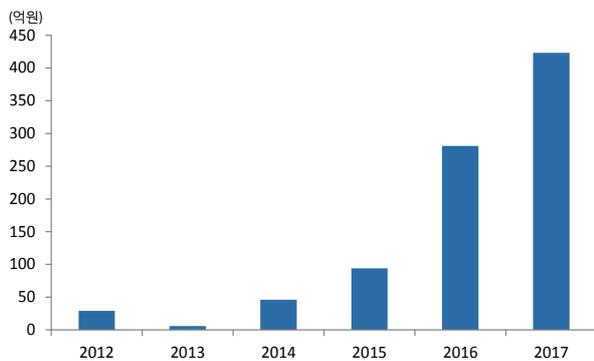
자료: 티로보틱스, 키움증권

수출/내수 매출액 추이



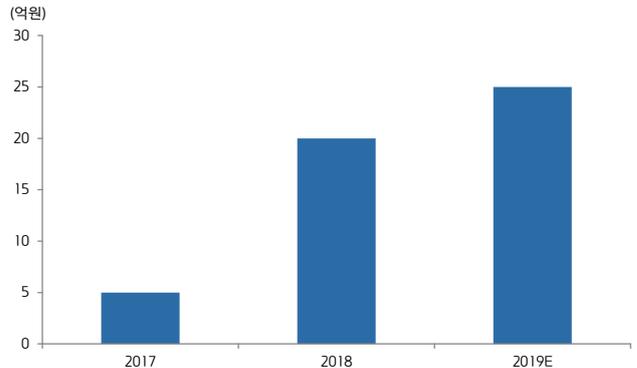
자료: 티로보틱스, 키움증권

AMAT향 매출액 추이



자료: 티로보틱스, 키움증권

Overhaul 매출액 추이 및 전망



자료: 티로보틱스, 키움증권

자율주행 이송 관련 로봇



자료: 티로보틱스, 키움증권

의료용 재활 로봇



자료: 티로보틱스, 키움증권

스마트팩토리 관련 로봇



- 작업반경: 500mm/19.7"
- 적재량: 3kg/6.6lb
- 중량: 11kg/24.3lb
- 설치면적: 128mm/4.6

- 작업반경: 850mm/33.5"
- 적재량: 5kg/11lb
- 중량: 18.4kg/40.6lb
- 설치면적: 149mm/5.9"

- 작업반경: 1300mm/51.2"
- 적재량: 10kg/22lb
- 중량: 28.9kg/36.7lb
- 설치면적: 190mm/7.5"

자료: 티로보틱스 키움증권

진공 로봇

Key model 1 Hybrid type	Key model 2 Scissors type	Key model 3 Link type	Key model 4 Linear type
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 6세대 OLED 생산 시 고온 <b>파티클</b> 환경 조건 해결</li> <li>✓ AMAT사 신 공정장비 공동개발 및 특장 공급</li> <li>✓ 삼성디스플레이, LG디스플레이, BOE 공급</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 10 세대이상 OLED/ LCD 제조 시 고온, 투자비 절감 해결</li> <li>✓ 시스 구조로 인한 FAB 설계 시 낮은 <b>충돌 유지(클린룸)</b> 시설비 유지비 절감</li> <li>✓ <b>고하중</b>, 고온에 강한 알. 바디 구조</li> <li>✓ AMAT사 세계 최초 특장 공급</li> <li>✓ SHARP, BOE, CSOT 공급</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 6세대 OLED 공정용</li> <li>✓ 분진(Particle) 발생 최소화</li> <li>✓ 최소 회전반경으로 로봇설치 장비의 크기 축소가능</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 8세대 OLED/ LCD 생산 공정용</li> <li>✓ <b>고하중, 글래스</b>를 안정적으로 이송</li> <li>✓ <b>핸드의 저질 및 돌출기능</b>, 최소화하여 반복정밀도 향상</li> </ul>

자료: 티로보틱스 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 26일 현재 '티로보틱스 (117730)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
- '티로보틱스'는 2018년 11월 29일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다. .

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%