



Not Rated

주가(11/13): 7,200원

시가총액: 402억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292

donghee.han@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/13)	839.14pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	7,600원	2,602원

수익률	절대	상대
1M	3.1%	7.2%
6M	74%	43.4%
1Y	34.5%	6.1%

Company Data

발행주식수	11,159천주
일평균 거래량(3M)	258천주
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(19)	0.0%
주요 주주	안승욱 외 8인 28.4%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	665	516	682	822
보고영업이익	56	-40	34	76
핵심영업이익	56	-40	34	76
세전이익	61	-39	18	58
순이익	52	-34	14	45
지배주주지분순이익	52	-32	14	45
EPS(원)	1,129	-587	124	403
증감률(%)YoY	-	-152.0	121.1	226.1
PER(배)	8.4	-18.2	61.5	18.8
보고영업이익률(%)	8.5	-7.8	5.0	9.2
핵심영업이익률(%)	8.5	-7.8	5.0	9.2

Price Trend



기업분석

티로보틱스 (117730)

턴어라운드 및 체질개선 진행 중



티로보틱스는 진공로봇 및 진공시스템 전문업체. 8월 생산동 화재 및 환율 하락에도 불구하고 Applied materials를 통한 중화권 디스플레이 장비향 수요의 점진적 회복 영향으로 견조한 이익구조 연중 지속될 전망. 2020년 영업이익 기존 전망치 34억원 수준 유지. 2021년 반도체로의 매출처 다변화 전망되며, 로봇업체로의 점진적 변모도 순조롭게 진행되고 있다고 판단

>>> 진공로봇 및 진공시스템 전문업체

티로보틱스는 진공로봇 및 진공시스템 전문업체이다. 글로벌 1위 장비사인 Applied Materials와의 협업을 통해 디스플레이 공정용 진공로봇 및 진공시스템 시장에 진입해 외형을 키워왔고, 이후 국내 장비사로의 저변확대가 진행 중이다. 전방 신규투자 시 장비에 장착되어 패널 업체로 납품되며, 교체주기 및 Overhaul 도래 시 패널 업체와 거래하는 구조이다. 2019년 연결 매출액은 시스템 30%, 로봇 57%, Overhaul 및 기타 13%로 구성되어 있다. 중소형 패널뿐 아니라 10.5세대 급 대형 패널에도 레퍼런스를 보유하고 있다.

>>> 2020년 영업이익 기존 전망치 유지

티로보틱스의 3Q20 연결 실적은 매출액 106 억원(+66% YoY), 영업이익 12 억원(흑자전환 YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 8 월 발생한 생산동 화재와 원/달러 환율 하락에도 불구하고 Applied materials 를 통한 중화권 디스플레이 장비향 수요가 2Q 부터 연중 견조하게 지속될 것으로 판단하기 때문이다. 이를 반영해 2020 년 예상 영업이익 34 억원(흑자전환 YoY) 기존 전망치 수준을 유지한다.

>>> 2021년 반도체향 다변화 시작 전망

2021 년 연결 실적은 매출액 822 억원(+21% YoY), 영업이익 76 억원(+120% YoY)으로 전망한다. Applied materials 를 통한 중화권 디스플레이 장비향 수요 유지, 반도체향 매출처 다변화 매출 시작을 반영했다.

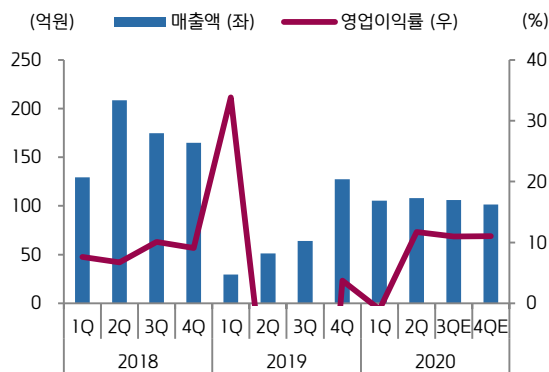
2021 년 티로보틱스의 관전 포인트는 1. 국내외 반도체 장비향 매출 다변화 시작, 2. Myoswiss 의 근력 보조의류인 Myosuit 의 아시아 판매 시작 여부 및 보행재활로봇인 Healbot-G 등의 고도화 수준 등이 될 것으로 전망한다. 2020 년 제한된 디스플레이 투자 속에서도 턴어라운드에 성공한다는 점과 2021 년 반도체로의 매출처 다변화 에 대한 높은 가시성, 로봇업체로의 점진적 변모 등을 고려하면 기업가치의 상승은 여전히 진행형이라 판단한다.

연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	30	51	64	127	106	108	106	101	704	665	516	682	822
YoY %	-77%	-75%	-63%	-23%	256%	111%	66%	-20%	43%	-5%	-23%	32%	21%
QoQ %	-82%	72%	25%	99%	-17%	2%	-2%	-4%					
영업이익	10	(10)	(45)	5	(1)	13	12	11	64	56	(40)	34	76
YoY %	2%	적전	적전	-68%	적전	흑전	흑전	136%	86%	-12%	-171%	-186%	120%
QoQ %	-33%	적전	적지	흑전	적전	흑전	-8%	-4%					
지배순이익	18	(11)	(42)	3	2	1	6	6	73	52	(32)	14	45
영업이익률(%)	34%	-19%	-70%	4%	-1%	12%	11%	11%	9%	8%	-8%	5%	9%
지배순이익률(%)	60%	-22%	-65%	2%	2%	1%	6%	6%	10%	8%	-6%	2%	5%

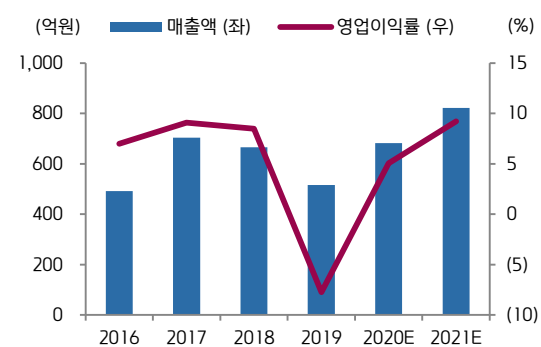
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 실적 추이 및 전망 (연결 기준)



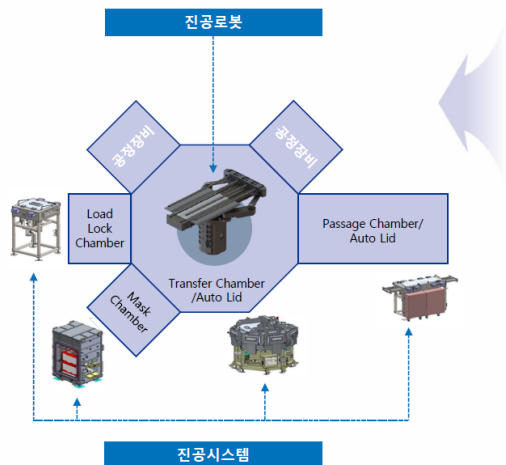
자료: FnGuide, 키움증권 추정

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)



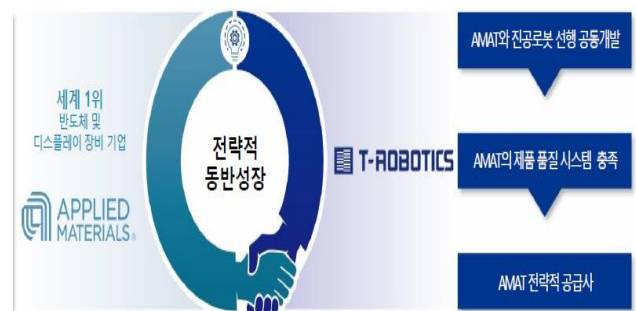
자료: FnGuide, 키움증권 추정

티로보틱스의 진공로봇 및 진공시스템 적용



자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스와 Applied Materials와의 협력



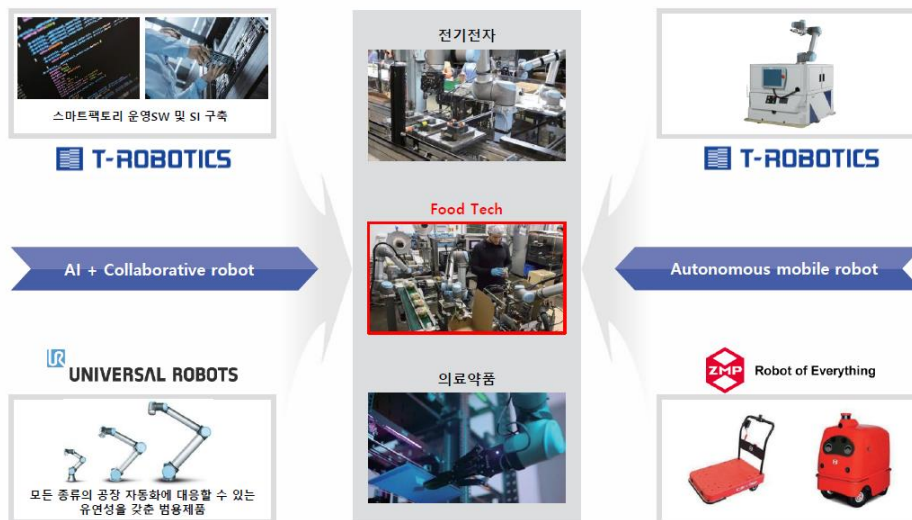
자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스의 진공로봇 모델



자료: 티로보틱스, 키움증권

글로벌 협동로봇사 ZMP와의 협력을 통한 스마트팩토리향 경쟁력 강화



자료: 티로보틱스, 키움증권

스위스 소프트 슈트 로봇 전문업체인 Myoswiss와의 협업을 통한 재활로봇 경쟁력 강화



자료: 티로보틱스, Myoswiss, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 13일 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.
- 티로보틱스는 2018년 11월 29일 당사가 주권회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 티로보틱스는 2019년 12월 26일 당사가 전환사채 발행주선 계약을 체결한 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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%