



Not Rated

주가(11/29): 7,310원

시가총액: 1,032억원

스몰캡

Analyst 김학준

02) 3787-5155 dilog10@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/29)		992.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	11,300원	6,260원
등락률	-35.3%	16.8%
수익률	절대	상대
1M	1.5%	1.5%
6M	-19.1%	-20.3%
1Y	9.6%	-2.1%

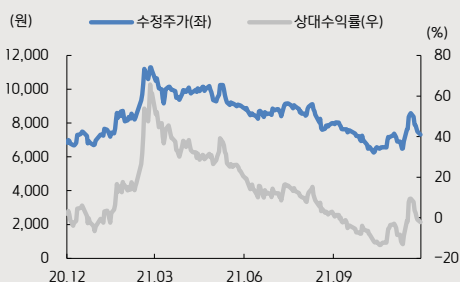
Company Data

발행주식수	14,117 천주
일평균 거래량(3M)	154천주
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(2020)	0.0%
BPS(2020)	2,735원
주요 주주	안승욱 외 9 인 26.6%

투자지표

(억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	NA	665	516	664
영업이익	NA	56	-40	35
EBITDA	NA	74	-10	72
세전이익	NA	61	-39	-14
순이익	NA	52	-34	-12
지배주주지분순이익	NA	52	-32	-11
EPS(원)	NA	564	-294	-96
증감률(% YoY)	NA	NA	적전	적지
PER(배)	NA	8.4	NA	NA
PBR(배)	NA	1.58	2.01	2.55
EV/EBITDA(배)	NA	6.1	-72.7	12.7
영업이익률(%)	NA	8.4	-7.8	5.3
ROE(%)	NA	16.0	-10.4	-3.4
순차입금비율(%)	NA	-17.6	40.9	40.4

Price Trend



기업코멘트

티로보틱스 (117730)

로봇 전문기업으로 도약 준비 완료



티로보틱스는 2004년 설립, 2018년 코스닥 시장에 상장한 산업용 진공로봇 및 자동화 장비 제조 전문기업. 로봇구동 설계 기술, 자율주행 제어기술, 센서 및 비전인식 기술을 바탕으로 스마트 팩토리, 의료용 재활로봇, 이송로봇 등 사업분야 확대 중. 국내외 디스플레이 업체들의 OLED 투자 확대와 반도체향 매출 가시화 전망. ZMP와 합작법인 앤로 설립, 물류이송로봇 사업 강화를 통한 외형성장 본격화 예상

>>> 전방산업 회복세에 따른 실적 회복 전망

티로보틱스는 진공로봇 전문기업이다. Applied Materials향 매출 비중이 약 70%로 전방산업의 신규 투자 시 장비에 장착되어 패널 업체로 납품되고 있다. 추가적으로 2~3년 단위로 도래하는 로봇 Overhaul 사업부문 또한 전방산업 투자에 따라 지속 가능한 매출이다. 국내 디스플레이 투자 부진과 COVID-19 영향에 따른 중화권 패널 업체들의 투자 지연으로 인해 올해 영업적자는 불가피하나, 2022년부터 견조한 OLED 수요 성장에 따른 패널 업체들의 투자가 회복세를 보일 것으로 전망한다. 반도체 웨이퍼 진공이송 로봇 및 시스템 역시 2020년 300억원 CAPA 생산시설 구축을 완료, 국내외 장비사와 테스트 중에 있으며 1H22 양산에 돌입할 것으로 예상됨에 따라 내년 실적 턴어라운드가 가능할 것으로 판단한다.

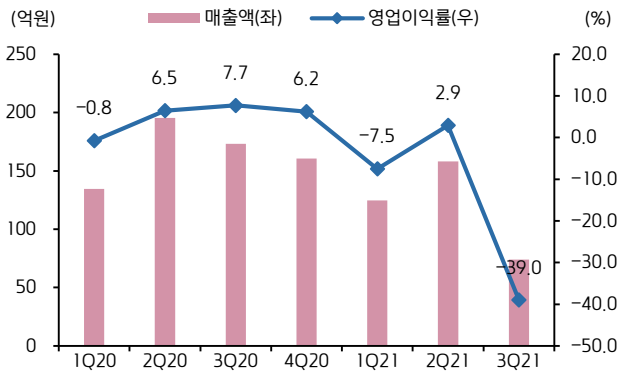
>>> 물류이송로봇 사업의 높은 확장성

진공로봇 외 무인운반차(AGV)·자율이동로봇(AMR) 및 관제 시스템까지 개발을 완료, 내년부터 본격적인 공급이 이루어질 전망이다. AGV와 AMR의 차이점은 자동화와 자율화에 있다. 고정경로에 따라 이송하는 AGV와는 달리 AMR은 지능형 네비게이션이 가능하다. 제조업 및 물류 업체들은 높은 처리량, 빠르고 손쉬운 로봇 배포, 유연한 생산라인을 요구하고 있으며 물류센터 외에도 향후 공항이나 항만 등 선적이 필요한 시장에 접목될 가능성이 매우 높다고 판단한다. AMR의 경우 암이 부착되어 있으며 센서를 통해 자율이송이 가능하다. 자율이송 기술력 확보를 위해 일본의 자율주행 기술 기업 ZMP와 합작 법인 앤로를 설립, 향후 접목 가능한 민간 서비스 영역으로의 선제적 진입 또한 이루어질 것으로 예상된다.

>>> 헬스케어 및 VR 신사업을 통한 추가 성장여력 확보

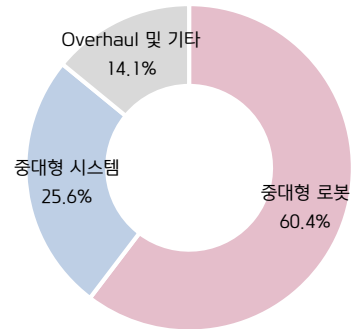
근력보조보행로봇을 상용화한 스위스 기업 Myoswiss에 투자하며 웨어러블 슈트인 Myosuit 제품의 국내 독점 판권을 보유, 12월 체험관 오픈을 통해 1Q22부터 판매가 이루어질 것으로 예상된다. VR 사업의 경우 단순 모션 시뮬레이터의 개발이 아닌 VR 콘텐츠의 개발을 진행 중에 있으며, 이는 기존 타 콘텐츠의 라이선스 비용을 축소, 이익률 향상에 일조할 것으로 판단한다. 다양한 적용 사업분야의 확대는 제한적 다운사이드와 높은 업사이드를 만들어 낼 것으로 예상, 2022년부터 호실적을 가능하게 할 것으로 전망한다.

티로보틱스 분기별 매출액 및 영업이익률 추이

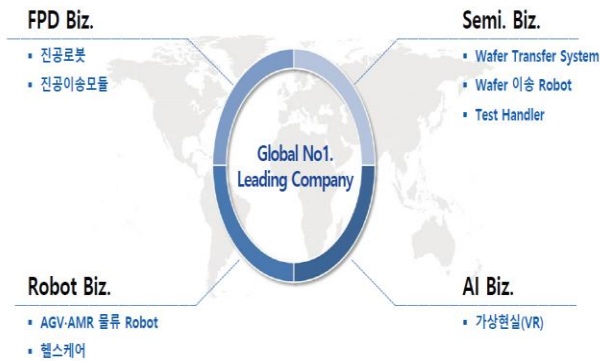


자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스 3Q21(누적) 사업부문별 매출 비중



티로보틱스 사업분야



자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스 생산 인프라



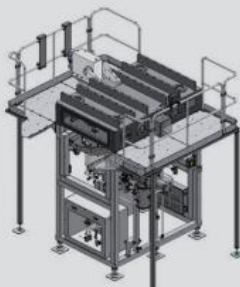
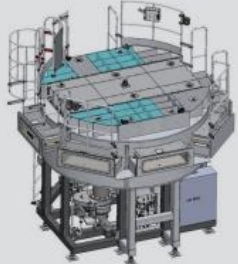
자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스 진공로봇 제품 라인업

Key model 1 Hybrid type	Key model 2 Scissors type	Key model 3 Link type	Key model 4 Linear type
√ 6세대 OLED 생산 시 고온, 파티클 환경 조건 해결 √ AMAT사 신 공정장비 공동개발 및 독점 공급 √ 삼성디스플레이, LG디스플레이, BOE 공급	√ 10 세대이상 OLED/ LCD 제조 시 고온, 투자비 절감 해결 √ 시소 구조로 인한 FAB 설계 시 낮은 충격 유지(클린룸 시설비, 유지비 절감) √ 고하중, 고온에 강한 암, 바디 구조 √ AMAT사 세계 최초 독점 공급 √ SHARP, BOE, CSOT 공급	√ 6세대 OLED 공정용 √ 분진(Particle) 발생 최소화 √ 최소 회전반경으로 로봇설치 장비의 크기 축소가 가능	√ 8세대 OLED/ LCD 생산 공정용 √ 고하중 글래스를 안정적으로 이송 √ 핸드의 처짐 및 떨림기능 최소화하여 반복정밀도 향상

자료: 티로보틱스, 키움증권

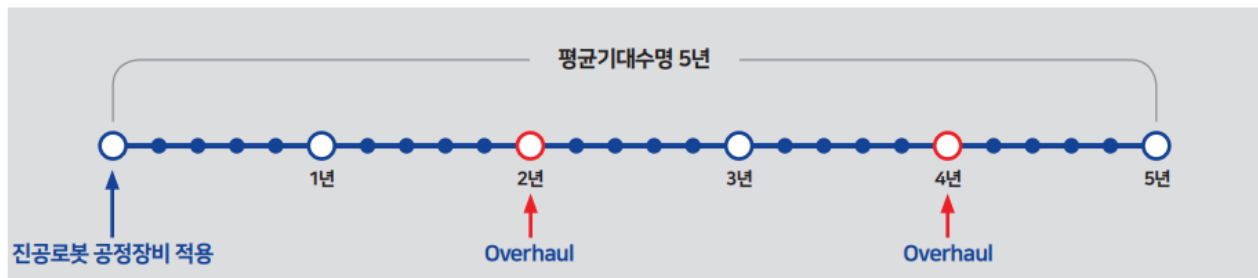
티로보틱스 진공시스템 제품 라인업

Key model 1 Mask Chamber	Key model 2 Turn-Flip System / Passage Chamber	Key model 3 Load Lock Chamber & Auto Lid	Key model 4 Transfer Chamber & Auto Lid
✓ OLED 글래스의 다양한 화소 증착용 Mask의 보관 및 이송 제공 ✓ AMAT사와 공동개발, 양산 공급	✓ OLED 공정 시 글래스의 자동회전 기능 제공 ✓ AMAT사와 공동개발, 양산 공급	✓ Glass 투입 자동화 제공 ✓ 진공상태 시 대기 환경차단, 반대로 대기상태 시 진공환경 차단하여 서로 간의 분리제공	✓ 진공로봇을 Transfer Chamber의 중앙에 설치하여 진공클러스터 구조 형성 ✓ 대형 및 진공로봇과 접목
			

자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스 Overhaul 사업 구조

진공로봇 유지관리의 필요성



자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스 AGV·AMR 물류로봇 제품군 및 핵심기술

핵심기술	주요제품
Kiva 타입 AGV (가성비 높은 메카) Kiva 타입 ACS (AGV 교통관제 기술) WCS (물류창고 데이터분석 & 커스터마이징)	 MDA-500 MDA-1000

자료: 티로보틱스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 29일 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%