

로보로보 (215100)



2020년은 해외 시장의 성과를 기대해보자

국내 대표 교육용 로봇 기업

로보로보는 교육용 로봇 사업을 주 사업으로 영위하는 회사이다. 2000년 로보옵틱스로 법인이 설립되었으며 2006년 로보로보로 사명을 변경했다. 로보로보는 교육용 로봇을 생산하며 자체 소프트웨어를 보유하고 있다. 로보로보의 주력 제품은 '로보키트'와 '로보키즈'이다. 로보로보의 제품들은 코딩과 조립을 병행하는 특징을 지니고 있다. 로보키트와 로보키즈 모두 국내의 경우 매출의 대부분이 초등학교 저학년 방과 후 수업용으로 발생하고 있으며, 국내 유통망으로 20여개의 총판(교육원 60개)을 활용해 사업을 영위하고 있다. 2019년 3분기 기준 매출 비중은 로봇사업부(로보로보) 73.0%, 교육사업부(과학샘) 22.3%, 콘텐츠사업부(로보로보엔키즈) 4.7%이다.

중국향 실적 기여는 점진적으로 확대될 전망

로보로보의 투자포인트는 ①국내 유아 및 초등학생 대상 로보키트 판매 및 코딩교육의 사교육화에 따른 당사 프로그램 매출 증가, 그리고 ② 중국 수출 증가이다. 전세계적인 소프트웨어 교육 선호에 따라 국내 교육도 중고등학교를 시작으로 올해 초등학생까지 확대되고 있다. 이에 국내 코딩 교육 시장은 2018년 900억원에서 2020년 1,500억원까지 확대될 전망이다. 중국 수출은 파트너사인 '베이징 로보로보 교육과기'와의 협업을 통해 점진적으로 증가할 전망이다. 파트너사인 베이징 로보로보교육과기의 점포수가 가파르게 증가하고 있어 로보로보의 외형성장이 나타날 것으로 예상된다. 추가적으로 현재 중국내에서 자치성 별 코딩 수업의 공교육 도입이 진행중에 있어 공교육 시장 진출 가능성이 존재한다는 판단이다.

중국향 신제품 효과로 2020년을 기대하자

2019년 실적은 매출액 145억원(YoY, -16.4%), 영업이익 -30억원(적자전환)을 전망한다. 중국향 신제품 출시에 따른 재고소진 이슈로 2019년 보다는 2020년 실적 향상이 두드러지게 나타날 전망이다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

| CP(12월 24일): 4,355원

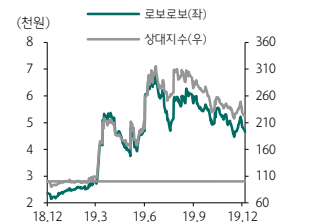
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	638.91
52주 최고/최저(원)	6,570/1,840
시가총액(십억원)	77.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	17,798.5
60일 평균 거래량(천주)	1,335.1
60일 평균 거래대금(십억원)	6.7
19년 배당금(예상, 원)	29
19년 배당수익률(예상, %)	0.67
외국인지분율(%)	2.45
주요주주 지분율(%)	
최영석 외 4인	42.25
HONGKONG SHENG TONG TRADING LIMITED	6.90
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.5) (24.1) 114.5
상대	(6.3) (14.8) 124.9

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019F
매출액	십억원	11.4	12.4	14.4	17.3	14.5
영업이익	십억원	1.8	1.7	1.8	2.7	(3.0)
세전이익	십억원	2.0	1.8	(1.0)	2.8	(2.8)
순이익	십억원	1.7	1.7	(1.1)	2.6	(2.8)
EPS	원	129	125	(68)	148	(159)
증감률	%	N/A	(3.1)	적전	흑전	적전
PER	배	15.68	16.46	N/A	12.96	N/A
PBR	배	2.48	2.33	2.35	1.36	3.55
EV/EBITDA	배	0.10	0.03	21.64	7.30	N/A
ROE	%	15.81	13.53	(6.15)	10.89	(12.02)
BPS	원	817	880	1,322	1,416	1,228
DPS	원	5	5	23	29	29



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robertlee@hanafn.com

RA 김규상
02-3771-8197
qkim@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019F
매출액	11.4	12.4	14.4	17.3	14.5
매출원가	6.6	7.1	8.5	9.6	13.0
매출총이익	4.8	5.3	5.9	7.7	1.5
판매비	3.0	3.5	4.1	5.0	4.5
영업이익	1.8	1.7	1.8	2.7	(3.0)
금융손익	0.2	0.0	0.3	0.1	0.2
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.0
기타영업외손익	(0.0)	0.0	(3.0)	0.1	0.0
세전이익	2.0	1.8	(1.0)	2.8	(2.8)
법인세	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0
계속사업이익	1.7	1.7	(1.1)	2.6	(2.8)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.7	1.7	(1.1)	2.6	(2.8)
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1.7	1.7	(1.1)	2.6	(2.8)
지배주주지분포괄이익	1.7	1.7	(1.1)	2.6	(2.8)
NOPAT	1.6	1.6	2.0	2.5	(3.0)
EBITDA	2.0	1.9	1.9	3.0	(2.8)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	8.8	16.1	20.1	(16.2)
NOPAT증가율	N/A	0.0	25.0	25.0	적전
EBITDA증가율	N/A	(5.0)	0.0	57.9	적전
영업이익증가율	N/A	(5.6)	5.9	50.0	적전
(지배주주)순이익증가율	N/A	0.0	적전	흑전	적전
EPS증가율	N/A	(3.1)	적전	흑전	적전
수익성(%)					
매출총이익률	42.1	42.7	41.0	44.5	10.3
EBITDA이익률	17.5	15.3	13.2	17.3	(19.3)
영업이익률	15.8	13.7	12.5	15.6	(20.7)
계속사업이익률	14.9	13.7	(7.6)	15.0	(19.3)
투자지표					
	2015	2016	2017	2018	2019F
주당지표(원)					
EPS	129	125	(68)	148	(159)
BPS	817	880	1,322	1,416	1,228
CFPS	138	102	81	142	(160)
EBITDAPS	146	137	117	172	(160)
SPS	849	892	874	1,004	814
DPS	5	5	23	29	29
주가지표(배)					
PER	15.7	16.5	N/A	13.0	N/A
PBR	2.5	2.3	2.3	1.4	3.5
PCFR	14.7	20.1	38.4	13.5	N/A
EV/EBITDA	0.1	0.0	21.6	7.3	N/A
PSR	2.4	2.3	3.5	1.9	5.4
재무비율(%)					
ROE	15.8	13.5	(6.2)	10.9	(12.0)
ROA	13.7	12.0	(5.5)	10.0	(11.4)
ROIC	30.6	32.6	34.5	37.4	(49.1)
부채비율	15.3	10.8	12.6	5.8	5.8
순부채비율	(49.8)	(39.2)	(43.3)	(49.5)	(49.7)
이자보상배율(배)	66.5	136.2	164.6	69.6	0.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019F
유동자산	9.4	8.8	16.1	17.3	14.8
금융자산	6.2	6.2	10.7	12.5	10.9
현금성자산	3.2	2.8	2.2	1.4	1.6
매출채권 등	1.3	0.7	2.9	2.5	2.1
재고자산	1.8	1.8	2.3	2.1	1.8
기타유동자산	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0
비유동자산	3.4	7.2	8.4	9.4	8.3
투자자산	0.3	4.0	5.4	5.9	5.0
금융자산	0.2	4.0	5.3	5.7	4.8
유형자산	2.8	3.0	2.5	2.9	2.7
무형자산	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	0.1	0.0	0.4	0.5	0.5
자산총계	12.7	16.0	24.5	26.7	23.1
유동부채	1.6	1.5	1.4	1.4	1.2
금융부채	0.7	0.5	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	0.8	0.9	1.3	1.1	0.9
기타유동부채	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3
비유동부채	0.1	0.1	1.3	0.1	0.0
금융부채	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
부채총계	1.7	1.6	2.7	1.5	1.3
지배주주지분	11.0	14.5	21.7	25.2	21.9
자본금	0.8	1.4	1.6	1.8	1.8
자본잉여금	0.6	1.9	10.1	11.2	11.2
자본조정	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	9.6	11.2	10.0	12.2	8.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11.0	14.5	21.7	25.2	21.9
순금융부채	(5.5)	(5.7)	(9.4)	(12.5)	(10.9)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019F
영업활동 현금흐름	1.6	1.9	(1.1)	2.9	(2.0)
당기순이익	1.7	1.7	(1.1)	2.6	(2.8)
조정	0.2	(0.3)	2.4	(0.2)	0.2
감가상각비	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
외환거래손익	0.0	(0.0)	0.1	0.0	0.0
지분법손익	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.0
기타	0.1	(0.5)	2.1	(0.5)	0.0
영업활동 현금흐름	(0.3)	0.5	(2.4)	0.5	0.6
투자활동 현금흐름	0.8	(4.5)	0.6	(4.1)	2.7
투자자산감소(증가)	(0.3)	(3.8)	(1.3)	(0.5)	0.9
유형자산감소(증가)	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.6)	0.0
기타	1.5	(0.5)	2.0	(3.0)	1.8
재무활동 현금흐름	(0.4)	2.1	(0.1)	0.4	(0.5)
금융부채증가(감소)	0.7	(0.2)	0.7	(1.2)	0.0
자본증가(감소)	1.5	1.8	8.5	1.3	0.0
기타재무활동	(2.6)	0.6	(9.2)	0.7	0.0
배당지급	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.5)
현금의 증감	2.1	(0.4)	(0.6)	(0.8)	0.2
Unlevered CFO	1.9	1.4	1.3	2.4	(2.8)
Free Cash Flow	1.2	1.7	(1.1)	2.3	(2.0)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

로보로보



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.6.27				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.7%	10.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 12월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 12월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2019년 12월 26일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.