

조선/기계 Overweight

COVID 19, 로봇 시대의 개막을 알리는 햇불을 높인다

COVID-19, 전세계적인 로봇 투자 열풍의 도화선

지난해 핀란드 헬싱키 국제공항에서 인천공항으로 돌아오기 위해 기내 수하물을 처리하는 과정은 더 이상 공항 직원들을 거치지 않았고 모든 과정을 무인 Kiosk에서 해결했었다. 유럽의 주요 공항들은 이처럼 수하물 처리 업무를 더 이상 사람이 하지 않고 무인 Kiosk를 이용하는 것으로 이미 전환되고 있다. 그 동안 사람이 해오던 업무를 Kiosk 및 로봇을 이용해 처리하는 움직임은 Covid 19를 계기로 모든 산업으로 확산되기 시작했다.



Analyst 박무현
02-3771-7771
bossniceshot@hanafn.com

RA 이해준
02-3771-3812
hjun@hanafn.com

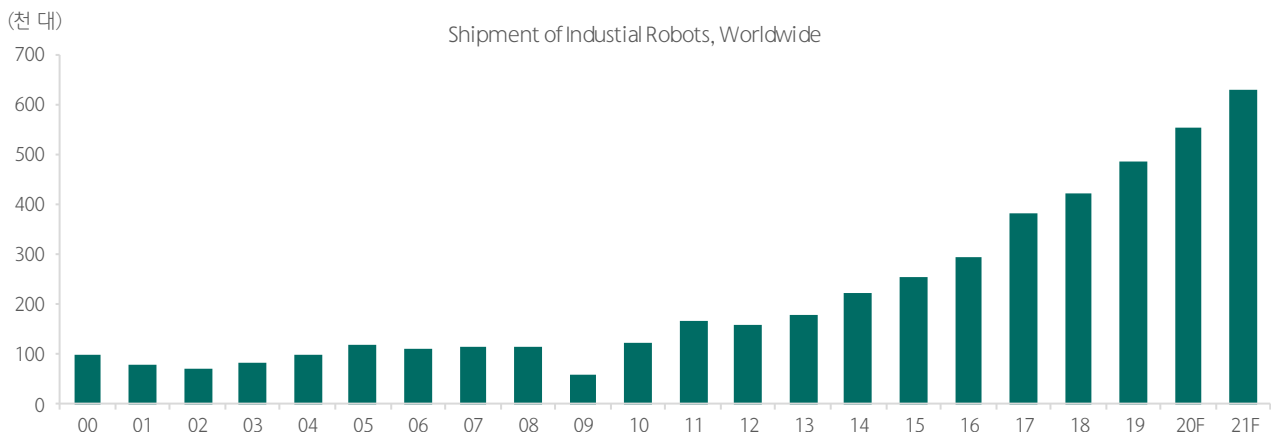
조선업은 완전 자동화 로봇 시대에 동참할 가장 마지막 산업

최근 MIT대학이 자랑하는 세계적인 로봇 박사를 국내 조선업체에서 초빙해 용접 로봇의 완전 자동화에 대한 연구를 진행했지만 어렵다는 것으로 결론이 내려졌다. 선박 건조과정에 완전 자동화 용접 로봇을 투입하는 것이 아주 불가능하지는 않지만 항공, 유통, 식음료 등 보다 쉽게 접근할 수 있는 산업분야를 두고 선박 건조과정의 로봇 투자를 어렵게 고민할 이유가 크지 않다는 것이다. 조선업은 로봇 시대를 가장 마지막에 동참하게 될 산업이 될 것이다.

로봇 기술 최강자는 ABB, 한국 로봇 산업은 아직 걸음마 수준

1991년 소비에트 연방이 해체된 후 2008년 리먼 사태까지 세계 경제 패권의 중심은 석유였다. 이런 흐름에서 Exxon Mobil은 2000-2014년까지 전세계 기업 중 시가총액 1~3위 기업으로 부상하며 한 시대를 풍미했다. 과거 Exxon Mobil의 명성은 로봇 시대의 개막으로 로봇 기술의 최강자 ABB가 대신하게 될 것이다. 한국의 로봇산업은 안타깝게 기술인력이 거의 없는 걸음마 수준도 되지 않지만 세계적인 로봇 투자의 흐름으로 몇몇 관련 기업들의 주가 상승은 가능할 것으로 보여진다. 한국의 로봇 관련 상장 기업으로는 로보티즈, 모바일리더, 제이브이엠, 로보로보, 웹케시 등이 있다.

지난 10년간 세계 산업용 로봇 시장은 평균 15.8% 성장

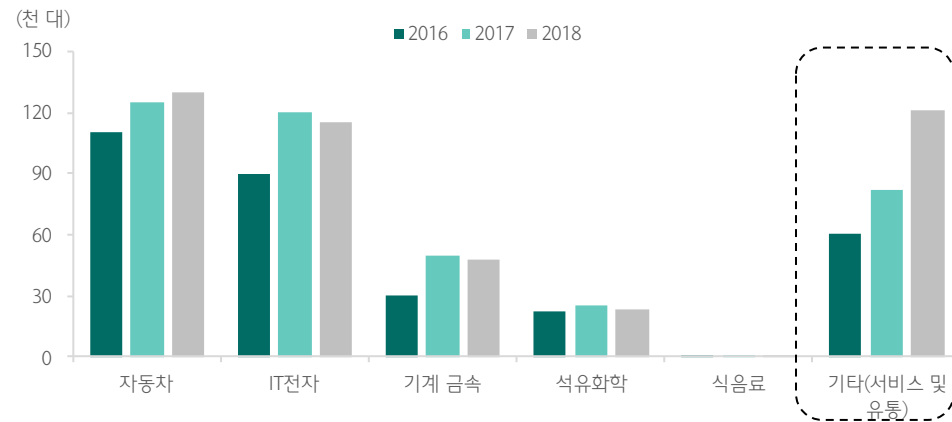


자료: 하나금융투자

Summary

코로나 바이러스로 인한
비대면, 언택트 바람은
유통 및 서비스 분야에서의
로봇 수요 성장을 촉발

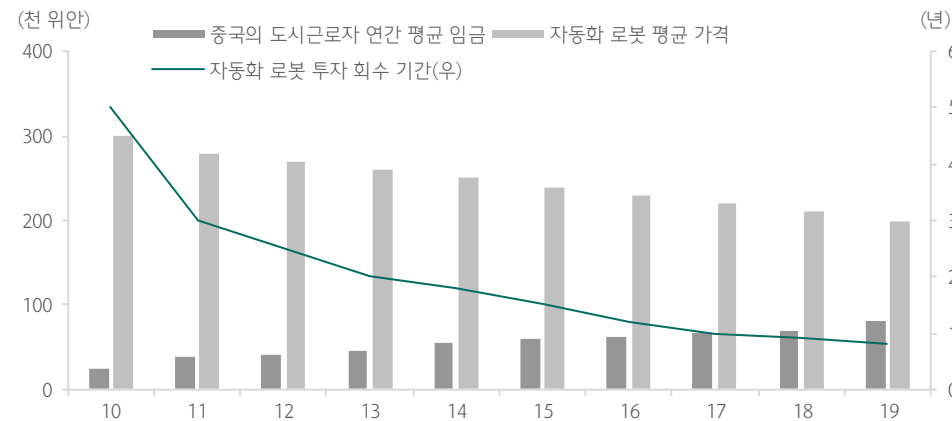
서비스 및 유통 분야를 중심으로 로봇 산업 성장



자료: World Robotics, 하나금융투자

자동화 로봇 투자회수기간
1년 미만으로 하락

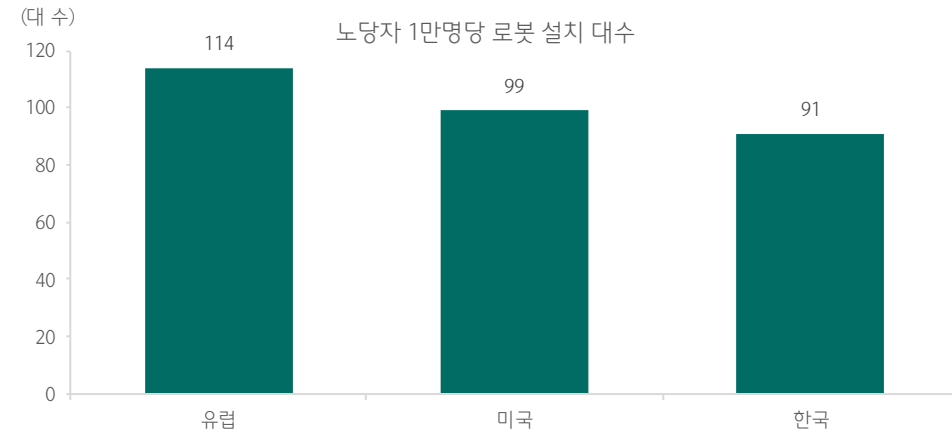
중국의 로봇 1대 가격은 도시 근로자 2.5명 평균임금과 같고 로봇 투자 회수기간은 1년 이하로 하락



자료: World Robotics, 하나금융투자

독일은 한국보다 산업용 로봇
시장규모 더 작지만 근로자 1만명당
산업로봇 설치 대수는 더 높음

한국의 산업용 로봇 성장 여력은 여전히 높다



자료: World Robotics, 하나금융투자

COVID 19, 로봇 시대의 개막을 알리는 핫불을 높인다

Covid-19로 인한 재택근무 경험이 로봇에 대한 투자를 수면위로 끌어 올렸다

Covid-19로 인한 사회적 현상은
재택근무와 자가격리 증가로
화상회의 수요가 늘었고
기업 현장에서는 자동화 로봇투자
수요가 증가

미국 월마트와 같이 로봇 투자
늘리는 기업일수록
주가와 실적 차별적으로 성장할 것

따라서 코로나 바이러스의
백신이 개발된다 해서
다시 예전과 같은
경기회복, 일자리 회복은
나타나기 어려울 것

Covid-19가 그동안의 사스, 메르스, 에볼라 바이러스와 명백히 다른 사회적인 차이는 자동화 로봇에 대한 투자를 늘려 전반적인 실업을 유발할 것이란 점이다. 그동안의 바이러스는 질병에 대한 예방과 치료에 주안점을 두었다면 이번 Covid-19는 두 가지의 사회적 차이가 있다. 첫째는 Covid-19는 SNS를 통해 개인들이 먼저 소식을 전파함으로써 무분별한 공포심을 유발했다는 점이고, 둘째는 이로 인해 전세계 모든 산업과 기업들이 재택근무를 동시에 시작함으로써 로봇과 자동화 기술에 대한 수요를 단숨에 촉발시켰다는 점이다.

2020년 2월부터 중국과 한국에서 먼저 Covid-19 감염자 증가 소식을 전세계에 알리면서 국제연합 회원국의 수에 맞먹는 190여개 나라가 한국에서 출발한 여행객을 대상으로 입국을 금지했고 전세계 항공기들이 국가간의 항공 이동을 제한하는 초유의 사태가 일어났다. 이와 더불어 자가 격리와 재택근무가 동시에 시작되면서 화상회의 수요를 단숨에 높이게 되었고 기업 현장에서는 자동화 로봇과 사무 로봇을 도입을 전면에 내세울 수 있었다.

매일 매 Covid-19 감염자 수 증가를 마치 올림픽 메달 경쟁하듯이 국가간 순위를 매겨 언론에서 보도하는 긴급한 상황을 이용해 기업 현장에서는 아무런 저항없이 사무 로봇과 자동화 로봇을 도입하는 일이 최근 한달 사이 부쩍 늘어나는 경향을 보이고 있다. 미국 월가 대형 은행들은 경기침체와 실업으로 인한 예상 손실을 대비해 1분기 대손충당금을 대폭 늘리는 반면 월마트는 자동화 로봇과 온라인 매출을 늘려 주가는 최고치를 경신하고 있다.

그림 1. 재택근무와 화상회의 늘면서 Zoom 주가는 상승



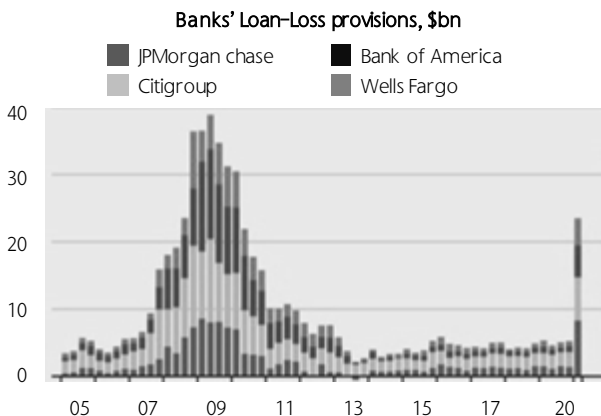
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. Covid-19 계기로 모든 기업에서 화상회의 문화가 정착



자료: 하나금융투자

그림 3. 월가 은행들은 올해 1분기 대손충당금 설정액 대폭 상향



자료: The Economist, 하나금융투자

그림 4. 로봇 도입과 온라인 매출 성장으로 월마트 주가는 상승



자료: Bloomberg, 하나금융투자

서비스/유통 분야를 중심으로 한 로봇 수요 성장

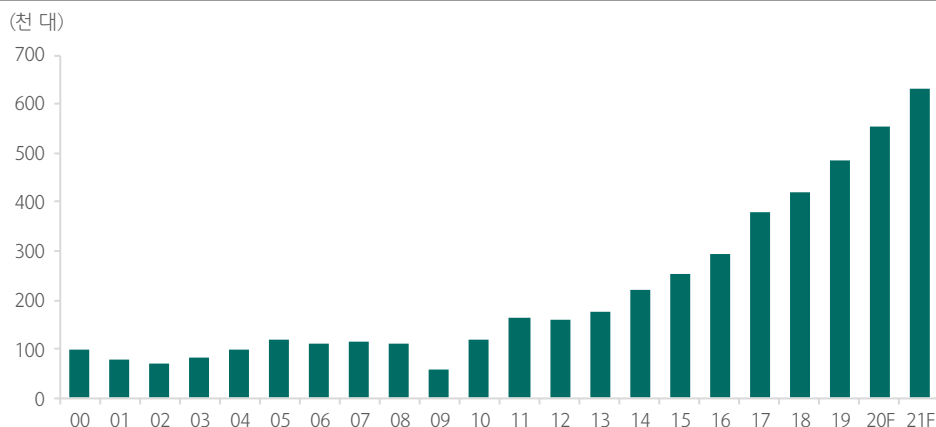
로봇 산업 성장의 방향은
서비스/유통 분야

2016년 이후 로봇 수요는 서비스 및 유통 분야가 성장의 중심

2016년 이후 세계 로봇 산업 수요의 중심은 기존의 제조공장에서 보다는 사람들이 일상 생활에서 마주칠 수 있는 분야에서 높은 성장세를 보이고 있다. 공항에서 수속 절차를 진행하는 과정에서 이제는 공항 직원들과 접촉하지 않고 모든 과정을 무인 자동화 서비스로 실행할 수 있으며 상점 및 음식점에서도 주문과 계산 작업은 이제 무인기계를 통해 진행할 수 있게 된 것은 사실 몇 년 전부터의 일이다. 기술적으로 서비스와 유통분야에서 모든 업무과정을 자동화 로봇 시스템을 통해 진행할 수 있을 정도로 발전했지만 직원들의 근무 관행과 노조들의 반발 등으로 로봇에 대한 투자를 수면위로 끌어올리지는 못했다. Covid-19는 비대면, 언택트 바람을 불러오게 됨으로써 사람간의 대면을 최소화 하는 자동화 로봇에 대한 접근을 매우 자연스럽게 이끌어오게 오는 계기가 되고 있는 것으로 보여진다.

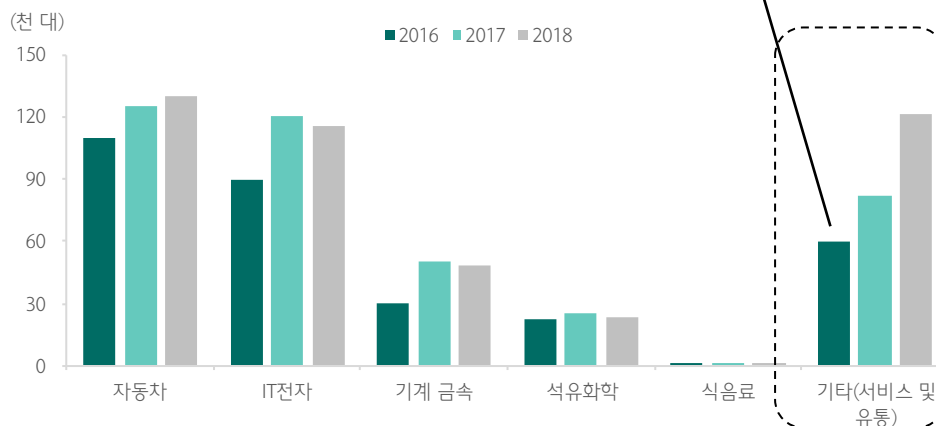
따라서 앞으로 몇 년간 서비스 및 유통 분야에서의 로봇 수요량은 자동차와 IT산업에서의 수요를 상회할 것으로 예상된다. 물론 서비스와 유통 분야에서의 로봇 투자 증가 속도가 높을수록 제조공장에서의 자동화 로봇 투자 움직임 역시 뒤따르게 될 것이다.

그림 5. 전세계 로봇 설치량 추이



자료: World Robotics, 하나금융투자

그림 6. 서비스 및 유통 분야를 중심으로 로봇 산업 성장



자료: World Robotics, 하나금융투자

서비스 및 유통 분야에서
로봇 수요 성장이 시작된
2016년부터 전체 로봇산업 수요
성장 속도가 높아지기 시작

코로나 바이러스로 인한
비대면, 언택트 바람은
유통 및 서비스 분야에서의
로봇 수요 성장을 촉발

ABB(ABBN.SW)

로봇 시대를 이끌어갈 글로벌 대장주

1969년 세계 최초 산업 로봇 출시한 로봇산업 선구자

ABB는 137년의 기업 역사를 갖고 있으며 1988년 Asea AB와 BBC Brown이 합병하면서 ABB로 재탄생 되었다. 1969년 세계 최초로 자동 painting 로봇을 출시했고 1974년에는 세계 최초로 상업용 전기 로봇을 출시한 이후 현재까지 30만대 이상의 로봇을 판매한 업적을 갖고 있다. ABB는 53개국에 사업장을 갖고 있으며 8,500명의 엔지니어를 보유하고 있다.

ABB의 전체 영업실적에서 로봇사업이 차지하는 비중은 점점 높아지고 있다. 2019년 ABB의 영업실적은 매출액 280억 달러, 영업이익 19억 달러를 보였는데 이중 로봇 사업 실적은 매출액 98억 달러로 35.2% 수준이었지만 영업이익은 13억 달러로 67.4% 비중이다. ABB 주식은 스위스 증시, 스웨덴 증시, 미국 증시 세 군데 상장되어 있으며 시가총액은 400억 달러 수준을 보이고 있다.

ABB의 성장 목표는 식음료 업종의 자동화 로봇 수요

ABB는 자동 용접 분야를 중심으로 로봇 사업을 성장시켜 왔지만 앞으로 주목하고 있는 업종은 식음료 분야에서의 자동화 공정 라인이다. 특히 인도네시아의 식음료 기업들이 ABB의 주된 고객으로 부각되고 있다. ABB의 주요 고객으로는 Cargill, Pepsico, coke, kraft 등이 있으며 농업에서 소매점까지의 밸류 체인 중 ABB 로봇은 원재료 처리 및 식품 가공 처리 분야에 투입이 된다. 인도네시아는 2.7억 인구의 세계 4위 인구 대국으로 식음료 산업이 성장하고 있어 로봇 수요가 급성장하는 시장이다. ABB는 인도네시아 현지 및 해외 식음료 기업들을 대상으로 로봇 수주량을 늘리고 있다.

2020 실적: 매출액 242억 달러, 영업이익률 8.3% 전망

ABB의 2020년 실적 전망은 매출액 242억 달러, 영업이익 20억 달러로 영업이익률 8.3%로 전망된다. 2019년과 유사한 실적 수준이다. ABB의 로봇 수주잔량(발전사업부는 매각으로 제외)은 133억 달러로 2010년 31억 달러에서 크게 증가했다.

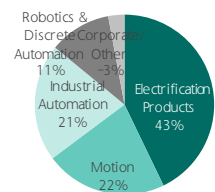
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★★ 밸류에이션 ★★★

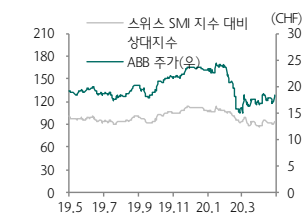
Key Data

국가	SWITZERLAND
상장거래소	SIX Swiss Ex
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.abb.com
시가총액(십억USD)	40.0
시가총액(조원)	51.0
52주최고/최저()	24.69/14.11
주요주주 지분율(%)	
인베스트르	11.96
CEVIAN CAPITAL AB	5.92
블룸버그 목표가(CHF)	19.82
최근 증가(CHF)	18.47
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.4 (14.7) N/A
상대	7.4 (9.0) N/A

매출구성



Stock Price



주: 1. 2020.5.21 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(충분) 의미.

Financial Data

백만 USD	2018	2019	2020F	2021F
매출액	27,662.0	27,978.0	24,205.8	25,770.6
영업이익	2,226.0	1,938.0	2,024.6	2,900.8
순이익	2,173.0	1,439.0	1,403.1	2,014.8
EPS(USD)	1.33	1.24	0.68	1.03
EPS(YOY, %)	13.64	(6.77)	(45.48)	52.66
ROE(%)	15.11	10.47	26.76	15.93
PER(배)	26.74	49.27	28.29	18.53
PBR(배)	2.90	3.81	3.05	3.24
배당률(%)	4.21	3.31	4.22	4.32

주: Non-GAAP 기준, 전망치는 시장 평균 예상치

자료: Bloomberg, 하나금융투자



Analyst 박무현

02-3771-7771

bossniceshot@hanafn.com

RA 이해준

02-3771-3812

hjun@hanafn.com

로보티즈(108490)

COVID-19가 불러온 로봇의 시대

로봇 산업은 내수 소비 업종 분석의 좋은 근거

조선산업을 주목하면 Oil & Gas를 중심으로 전세계 원자재 시장 동향과, 해운, 항만, 건설 플랜트 등 글로벌 경기동향에서 중공업 분야 글로벌 Big giants들의 움직임을 어렵지 않게 이해할 수 있게 된다. 이와 유사하게 로봇 산업을 집중하면 유통, 서비스, 여행, 항공, 금융, 부동산 등 대부분의 내수 업종에 대한 분석의 틀을 갖게 될 것으로 볼 수 있다. 앞으로 내수 업종의 경쟁구도는 얼마나 많은 로봇 투자를 늘려 인건비 비중을 낮추고 매출 효율성을 높일지가 될 것이기 때문이다.

100년이 넘는 미국 유명 백화점들이 줄지어 파산하고 월가 대형 은행들이 대규모 충당금을 쌓고 있는 이때에 미국 최대 오프라인 기업 월마트는 로봇에 대한 과감한 투자로 온라인 매출 성장률을 높여 주가는 사상 최고치를 경신하고 있다. 산업 수요와 소비 심리가 회복된다 해서 내수 업종의 모든 기업들의 실적이 회복될 가능성은 매우 낮을 것이다. 로봇에 대한 투자만이 특히 지금 어려움을 겪고 있는 유통, 서비스, 여행 업종의 영업실적과 경쟁력 회복을 이끌게 될 것이다.

정부의 로봇 산업 육성 정책의 수혜 기대

최근 산업통상자원부에서도 세계적 로봇 투자 흐름에 발맞춰 글로벌 로봇 산업 4대 강국 도약을 위한 '로봇 산업 발전방안' 정책을 발표했다. 2020년까지 1,500대의 의료 및 서비스 로봇을 보급할 계획이며 1,271억원의 예산을 집행할 계획이다. 세계적인 로봇 투자 흐름과 정부의 정책적 뒷받침은 로보티즈가 준비하고 있는 무인배달 로봇 사업의 성장성을 높여줄 것으로 기대된다. 로보티즈는 무인배달 로봇 사업을 강서구 지역을 중심으로 2021년 말까지 시범 서비스를 진행하고 있으며 시범 서비스를 통해 사업성이 검증이 된 이후에는 매우 높은 사업 성장에 예상된다.

로보티즈의 2020년 매출 실적 계획은 300억원 수준

로보티즈의 2020년 매출 계획은 300억원 수준으로 지난해 252억원에 비해 19% 늘어날 전망이다.

관심종목

Not Rated

CP(5월21일): 14,300원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	716.02
52주 최고/최저 (원)	17,500/5,850
시가총액(십억원)	160.9
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	11,251.0
60일 평균 거래량(천주)	284.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.3
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	2.69
주요주주 지분율(%)	
김병수 외 3인	43.71
LG전자	8.55
주가상승률	1M 6M 12M
절대	53.9 29.4 (1.7)
상대	0.0 0.0 0.0

Consensus Data

	2020	2021
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	2019
매출액	십억원	0.0	0.0	0.0	24.3	25.2
영업이익	십억원	0.0	0.0	0.0	1.8	1.7
세전이익	십억원	0.0	0.0	0.0	2.2	2.4
순이익	십억원	0.0	0.0	0.0	2.4	2.5
EPS	원	0	0	0	241	221
증감률	%	N/A	N/A	N/A	N/A	(8.3)
PER	배	N/A	N/A	N/A	71.36	56.01
PBR	배	N/A	N/A	N/A	3.15	2.18
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	61.70	32.39
ROE	%	N/A	N/A	N/A	7.71	4.05
BPS	원	0	0	0	5,467	5,692
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 박무현

02-3771-7771

bossniceshot@hanafn.com

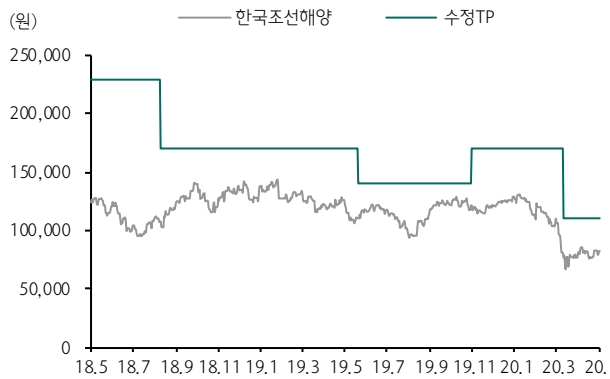
RA 이해준

02-3771-3812

hjun@hanafn.com

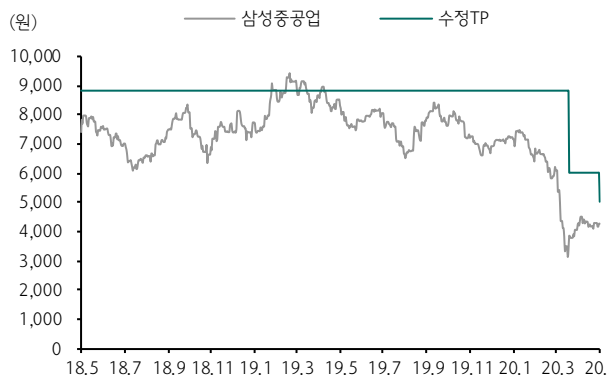
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국조선해양



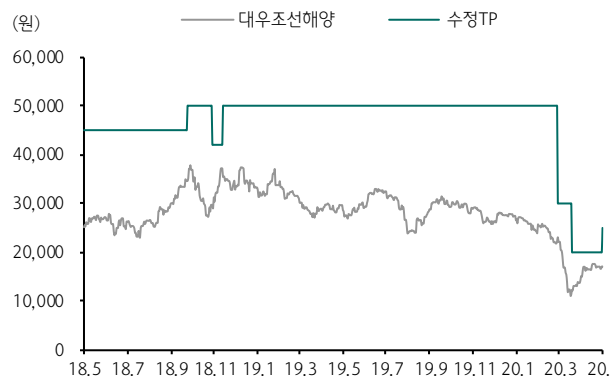
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.17	BUY	110,000		
19.11.6	BUY	170,000	-30.56%	-22.65%
19.5.27	BUY	140,000	-17.52%	-7.50%
18.8.16	BUY	170,000	-25.27%	-15.00%
18.8.13	BUY	229,129	-52.97%	-52.86%

삼성중공업



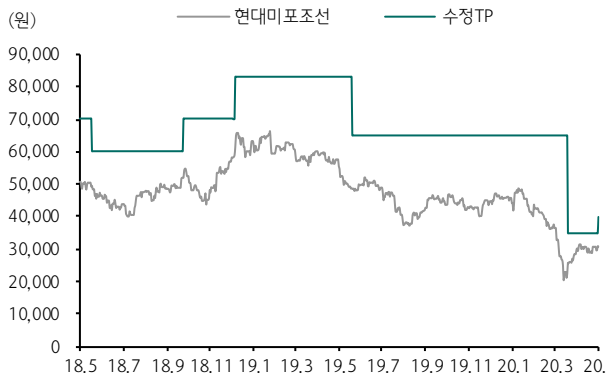
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.8	Neutral	5,000		
20.3.26	BUY	6,000	-30.69%	-25.00%
18.11.20	BUY	8,825	-15.56%	7.08%
18.5.9	Neutral	8,825	-18.66%	-5.15%
17.11.19	BUY	15,002	-47.02%	-25.88%

대우조선해양



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.8	BUY	25,000		
20.3.26	BUY	20,000	-21.35%	-11.50%
20.3.6	BUY	30,000	-45.85%	-26.00%
18.11.20	BUY	50,000	-41.06%	-25.20%
18.11.5	BUY	42,000	-21.61%	-11.43%
18.10.1	BUY	50,000	-36.09%	-24.30%
18.5.9	BUY	45,000	-39.55%	-22.33%
18.3.20	BUY	35,000	-23.84%	-17.14%

현대미포조선



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.8	BUY	40,000		
20.3.26	BUY	35,000	-16.68%	-10.14%
19.5.27	BUY	65,000	-33.51%	-20.00%
18.12.13	BUY	83,000	-28.76%	-20.36%
18.12.10	BUY	70,000	-16.36%	-16.00%
18.10.1	BUY	70,187	-27.97%	-17.22%
18.5.25	BUY	60,160	-23.61%	-13.75%
18.5.9	BUY	70,187	-29.32%	-27.86%
17.11.13	BUY	85,227	-41.98%	-32.94%

로보티즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
	Not Rated			

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	90.5%	9.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 5월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)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 2020년 5월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2020년 5월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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.