2020년 12월 22일 I Equity Research
하나금융투자 주관사 IPO기업 Update

로보로보 (215100)

IPO주관사 업데이트: 2021년을 기다리자

국내 대표 교육용 로봇 기업

로보로보는 교육용 로봇 사업을 주 사업으로 영위하는 회사이다. 2000년 로보옵틱스로 법인이 설립되었으며 2006년 로보로보로 사명을 변경했다. 로보로보의 주력 제품은 '로보키트'와 '로보키즈'이다. 로보로보의 제품들은 코딩과 조립을 병행하는 특징을 지니고 있다. 로보키트와 로보키즈 모두 국내의 경우 매출의 대부분이 초등학교 저학년 방과후 수업용으로 발생하고 있으며, 국내 유통망으로 20여개의 총판(교육원 60개)을 활용해 사업을 영위하고 있다. 2020년 3분기 기준 매출 비중은 로봇사업부(로보로보) 82.5%, 교육사업부(과학샘) 15.9%, 콘텐츠사업부(로보로보앤키즈) 1.6%이다.

코로나19이후 로봇 관심은 더욱 높아질 전망

로보로보의 투자포인트는 ①국내 유아 및 초등학생 대상 로보키트 판매 및 코딩교육의 사교육화에 따른 당사 프로그램 매출 증가, 그리고 ② 중국 수출 증가이다. 국내 교육도 중고등학교를 시작으로 올해 초등학생까지 확대되고 있다. 이에 국내 코딩 교육시장은 2018년 900억원에서 2020년 1,500억원까지 확대될 전망이다. 또한 코로나19로 인한 비대면 온라인 방과후 수업 프로그램 런칭도 기대해 볼 만하다. 로보로보 관계사인 과학샘에서 런칭한 러닝온 프로그램은 화상 회의 플랫폼 줌을 통해 진행되는 쌍방향 비대면 수업이다. 현재 충청남도와 서울 강동 지역 등에서 운영중이며, 코로나19 및 4차산업 교육 수요에 따라 전국적으로 확대될 전망이다. 중국 수출은 파트너사인 '베이징 로보로보 교육과기'와의 협업을 통해 점진적으로 증가할 전망이다. 파트너사인 베이징 로보로보교육과기의 점포수가 가파르게 증가하고 있어 로보로보의 외형 성장이 나타날 것으로 예상된다(2020년 11월 기준 직영 130개, 가맹 311개).

코로나19로 아쉬운 역성장 예상

2020년 실적은 매출액 48억원(YoY, -65.2%), 영업이익 -21억원(적자전환)을 전망한다. 로보로보의 품목은 방과후 수업 자료에 사용되는 만큼 코로나19로 인한 등교지연으로 2020년 실적은 역성장이 예상된다. 2021년은 국내 및 중국 방과후 활동 정상화가 예상되는 만큼 실적 정상화가 나타날 전망이다.

스몰캡_Report

Not Rated

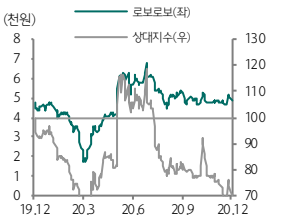
I CP(12월21일): 4,905원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	953.58
52주 최고/최저(원)	6,810/1,700
시가총액(십억원)	87.3
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	17,798.5
60일 평균 거래량(천주)	1,709,138.5
60일 평균 거래대금(십억원)	9.1
19년 배당금(원)	13
19년 배당수익률(%)	0.29
외국인지분율(%)	2.82
주요주주 지분율(%)	
최영석 외 3 인	40.10

주가상승률	1M	6M	12M
절대	1.3	(13.3)	8.6
상대	(7.5)	(32.6)	(26.0)

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	11	12	14	17	14
영업이익	십억원	2	2	2	3	0
세전이익	십억원	2	2	(1)	3	1
순이익	십억원	2	2	(1)	3	1
EPS	원	129	125	(68)	148	61
증감율	%	N/A	(3.1)	적전	흑전	(58.8)
PER	배	15.7	16.4	(45.6)	13.0	74.7
PBR	배	2.5	2.3	2.3	1.4	3.2
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
ROE	%	15.8	11.9	(5.1)	10.1	4.4
BPS	원	817	880	1,322	1,416	1,438
DPS	원	400	400	23	29	13

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

Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 황성환
02-3771-3445
hsh0415@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 김두현 02-3771-8542

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	**11**	**12**	**14**	**17**	**14**
매출원가	7	7	9	10	8
매출총이익	4	5	5	7	6
판관비	3	4	4	5	6
영업이익	**2**	**2**	**2**	**3**	**0**
금융손익	0	0	0	0	1
종속/관계기업손익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	(0)	0	(3)	0	(0)
세전이익	**2**	**2**	**(1)**	**3**	**1**
법인세	0	0	0	0	(0)
계속사업이익	2	2	(1)	3	1
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**2**	**2**	**(1)**	**3**	**1**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	(0)
지배주주순이익	**2**	**2**	**(1)**	**3**	**1**
지배주주지분포괄이익	2	2	(1)	3	1
NOPAT	2	2	2	2	0
EBITDA	2	2	2	3	1
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	9.1	16.7	21.4	(17.6)
NOPAT증가율	N/A	0.0	0.0	0.0	(100.0)
EBITDA증가율	N/A	0.0	0.0	50.0	(66.7)
영업이익증가율	N/A	0.0	0.0	50.0	(100.0)
(지배주주)순익증가율	N/A	0.0	적전	흑전	(66.7)
EPS증가율	N/A	(3.1)	적전	흑전	(58.8)
수익성(%)					
매출총이익률	36.4	41.7	35.7	41.2	42.9
EBITDA이익률	18.2	16.7	14.3	17.6	7.1
영업이익률	18.2	16.7	14.3	17.6	0.0
계속사업이익률	18.2	16.7	(7.1)	17.6	7.1

대차대조표

(단위:십억원)

	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	**9**	**9**	**16**	**17**	**16**
금융자산	6	6	11	12	11
현금성자산	3	3	2	1	1
매출채권	1	1	3	2	2
재고자산	2	2	2	2	2
기타유동자산	0	0	0	1	1
비유동자산	**3**	**7**	**8**	**9**	**12**
투자자산	0	4	5	6	7
금융자산	0	4	5	6	7
유형자산	3	3	2	3	4
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동자산	**0**	**0**	**1**	**0**	**1**
자산총계	**13**	**16**	**24**	**27**	**27**
유동부채	**2**	**2**	**1**	**1**	**2**
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	1	1	1	1
기타유동부채	2	1	0	0	1
비유동부채	**0**	**0**	**1**	**0**	**1**
금융부채	**0**	**0**	**1**	**0**	**1**
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	**2**	**2**	**3**	**1**	**3**
지배주주지분	**11**	**14**	**22**	**25**	**25**
자본금	**1**	**1**	**2**	**2**	**2**
자본잉여금	1	2	10	11	11
자본조정	0	0	(0)	(0)	(1)
기타포괄이익누계액	0	0	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	10	11	10	12	13
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**11**	**14**	**22**	**25**	**25**
순금융부채	5	6	9	12	10

투자지표

	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	129	125	(68)	148	61
BPS	817	880	1,322	1,416	1,438
CFPS	193	207	216	282	186
EBITDAPS	146	137	117	172	38
SPS	849	892	874	1,004	777
DPS	400	400	23	29	13
주가지표(배)					
PER	15.7	16.4	(45.6)	13.0	74.7
PBR	2.5	2.3	2.3	1.4	3.2
PCFR	10.5	9.9	14.4	6.8	24.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
PSR	2.4	2.3	3.5	1.9	5.9
재무비율(%)					
ROE	15.8	11.9	(5.1)	10.1	4.4
ROA	13.7	10.8	(4.6)	9.6	4.0
ROIC	30.6	34.2	29.6	37.8	1.7
부채비율	15.3	10.8	12.6	5.8	10.4
순부채비율	49.8	39.2	43.3	49.5	40.2
이자보상배율(배)	66.5	136.2	164.6	69.6	3.6

현금흐름표

(단위:십억원)

	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	**2**	**2**	**(1)**	**3**	**1**
당기순이익	2	2	(1)	3	1
조정	0	(0)	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	(1)
영업활동 자산부채 변동	(0)	1	(2)	0	0
투자활동 현금흐름	**1**	**(5)**	**1**	**(4)**	**(0)**
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	1	0
기타	1	(5)	1	(5)	0
재무활동 현금흐름	**(0)**	**2**	**(0)**	**0**	**(1)**
금융부채증가(감소)	1	(0)	1	(1)	0
자본증가(감소)	1	2	8	1	0
기타재무활동	(2)	0	(9)	0	0
배당지급	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
현금의 증감	**2**	**(0)**	**(1)**	**(1)**	**(1)**
Unlevered CFO	3	3	4	5	3
Free Cash Flow	2	2	(1)	4	1

자료: 하나금융투자

Analyst 김두현 02-3771-8542

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

로보로보

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.6.27	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	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 12월 21일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 12월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 12월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 기타 거래제한 목록에 준하는 이해관계를 보유한 법인
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.

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.