

Company Brief

2019-09-09

NR

액면가	500 원
증가(2019/09/06)	4,850 원

Stock Indicator	
자본금	7.6십억원
발행주식수	1,530만주
사기율	74십억원
외국인지분율	41.6%
52주 주가	2,575~5,890 원
60일 평균 거래량	195,786 주
60일 평균 거래대금	0.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	36.8	14.1	3.4	22.1
상대수익률	22.4	24.9	18.9	44.7



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	337	74	80	140
영업이익(십억원)	2	-1	4	11
순이익(십억원)	3	-1	1	9
EPS(원)	225	-89	52	556
BPS(원)				
PER(배)	22.9	-	93.3	8.7
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

로체시스템즈(071280)

물류시스템 업체로 거듭날 듯

반도체 및 디스플레이 이송장비 전문 업체

동사는 지난 1997 년 설립된 반도체 및 디스플레이 이송장비 전문 업체이다. 주력 장비로는 Indexer (LCD/OLED 생산용 Glass 이송 및 Loading/Unloading 장비), EFEM(Equipment Front End Module; 300mm 반도체 웨이퍼 이송 장치), GCM(Glass Cutting Machine; Laser 를 이용하여 Glass 기판 절단 장비), Bending Line(스마트폰용 디스플레이 OLED 패널에 부착된 Flexible PCB 를 Bending 하는 장비) 등이 있다.

올해 상반기 기준으로 제품별 매출 비중을 살펴보면 Indexer 등 43.1%, EFEM 29.8%, GCM 16.5%, 기타 10.6% 등이다.

한편, 주주는 로체인터네셔널 외 특수관계인 44.2%를 비롯하여 자사주 2.5%, 기타 53.3% 등으로 분포되어 있다.

물류장비의 다각화로 매출 성장성 가시화 될 듯

삼성디스플레이가 향후 QD-OLED 중심의 대형 디스플레이 사업구조로 전환할 것으로 예상됨에 따라 향후 투자가 가시화 될 것으로 기대된다. 특히 대면적 OLED 생산 공정의 경우 기존 LCD 보다는 물류 시스템 수요가 더욱 더 증가할 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 기존 Indexer 등 외에 Stocker 등으로 물류장비를 다각화 할 예정이다.

이에 따라 고객사의 신규투자가 본격화 될 시 물류장비의 다각화로 매출 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

올해 하반기 고객사 투자 본격화 될 시 내년부터 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

동사는 지난 2017 년 삼성디스플레이항 대규모 장비 수주로 사상 최대 매출을 기록하였으나 시행착오 비용 등으로 매출 대비 실적이 저조하였다. 지난해에는 삼성디스플레이 투자 축소에 따른 장비 수주 감소 및 시행착오 비용 등이 지속되면서 실적부진이 이어졌다.

올해의 경우는 시행착오 비용이 없는 기저효과로 지난해 보다는 실적이 개선될 것으로 예상되나, 매출 상승폭 미미와 더불어 개발비 등으로 실적의 개선폭은 크지 않을 것으로 예상된다.

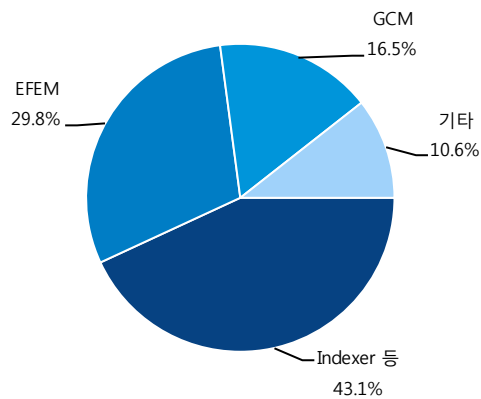
그러나 하반기에 고객사의 투자가 본격화 될 시 동사의 수주가 가시화 되면서 내년부터 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

표1. 로체시스템즈 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	749	35	21	17	17	138	20.0
2016	989	46	49	41	41	325	24.4
2017	3,370	21	38	33	33	225	22.9
2018	740	-10	-18	-14	-14	-89	-
2019E	800	40	32	8	8	52	93.3
2020E	1,400	112	104	85	85	556	8.7

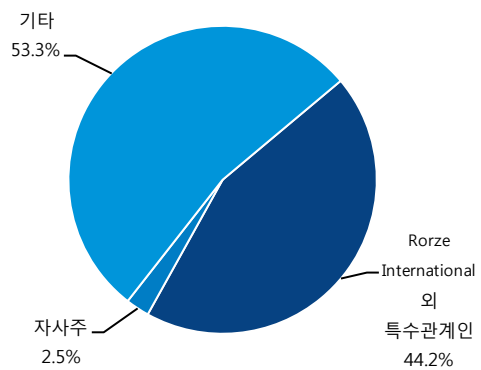
자료: 로체시스템즈, 하이투자증권

그림1. 로체시스템즈 매출 구성(2019년 상반기 기준)



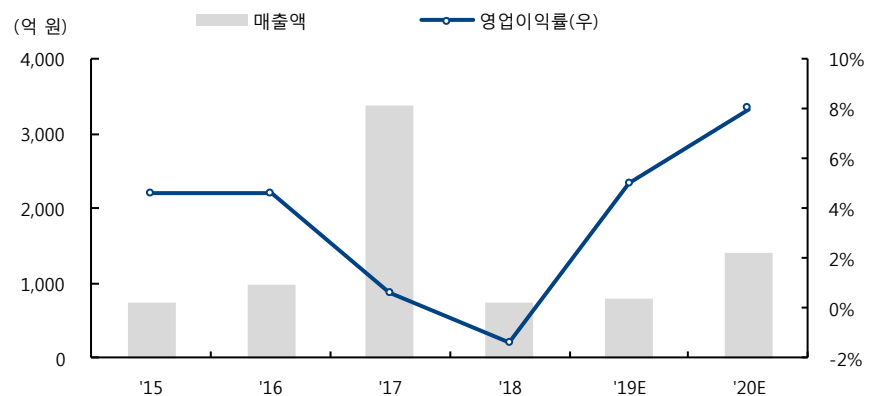
자료: 로체시스템즈, 하이투자증권

그림2. 로체시스템즈 주주 분포(2019년 6월 30일 기준)



자료: 로체시스템즈, 하이투자증권

그림3. 로체시스템즈 실적 추이 및 전망



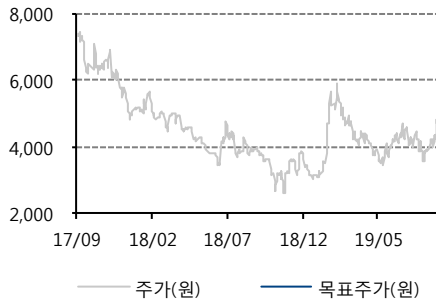
자료: 로체시스템즈, 하이투자증권

로체시스템즈
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-09-09

NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 이승웅)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.5%	11.5%	-