

라운테크 (232680)

Buysignal team3

팀원 : 9기 유동연

팀원 : 10기 홍수연

팀원 : 10기 최현규

팀원 : 10기 김종윤

팀원 : 10기 조성준

팀원 : 10기 원자윤

contents

■ 기업개요

■ 산업분석

■ 기업분석

■ 투자포인트

■ 리스크

■ 밸류에이션

I. 기업개요

1. 기업설명

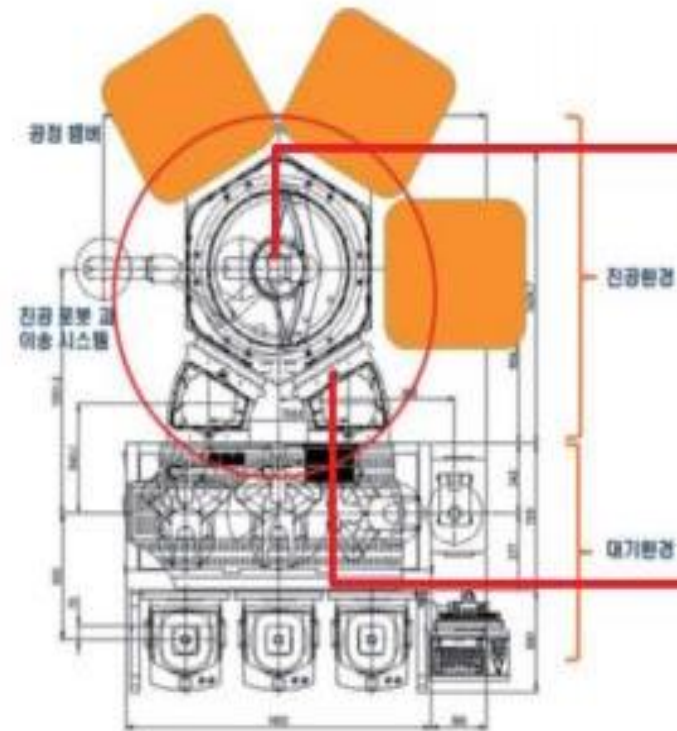


- **라온테크:** 제조업용 로봇, 자동화 시스템을 개발하는 중소벤처기업
- **반도체 산업 참여:** 반도체 이송 로봇, 반도체 웨이퍼 이송 로봇, 반도체 진공 로봇, LCD stocker, Cassette Handling 로봇
- 2000년 3월 설립 - 2015년 12월 **KONEX** 상장 - 2021년 6월 **KOSDAQ** 이전 상장
- **걸어온 길:** 2009년 **EEFM**의 반도체 FAB 양산라인 공급
 - 2011년 **SK 하이닉스**에 반도체 진공 로봇 및 이송 모듈 공급
 - 2016년 **삼성전자**에 PANEL LEVEL PACKAGE ROBOT, BACKBONE 공급
- 2022년 **매출액 420.3억원, 영업이익 89.4억원** 기록
- **주요주주:** 대표이사 김원경 외 8인 **37.33%**의 지분 보유

I. 기업개요

2. 사업분야

① 반도체 웨이퍼 이송 로봇과
자동화 모듈



② 디스플레이 Glass 이송
-FPD로봇



③ 제조업용 로봇과
자동화 시스템



I. 기업개요

3. 기업선정



1) 시장을 선점해왔던 글로벌 기업들과 비견되는 뛰어난 기술력

2) 불황인 반도체 산업임에도 괄목할 만한 실적 증가

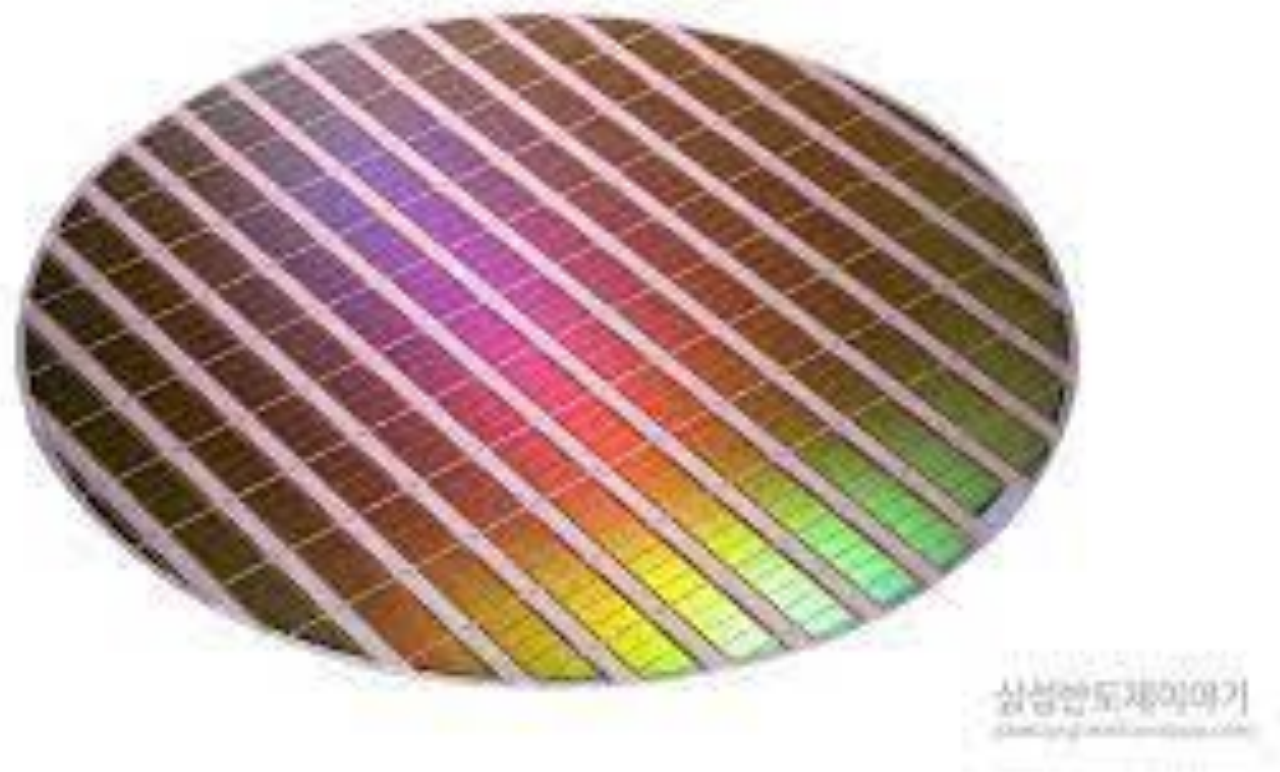
3) 지속적인 R&D 투자로 인한 성장 가능성



II. 산업분석

1. 반도체 웨이퍼

1) 산업개요



실리콘 웨이퍼

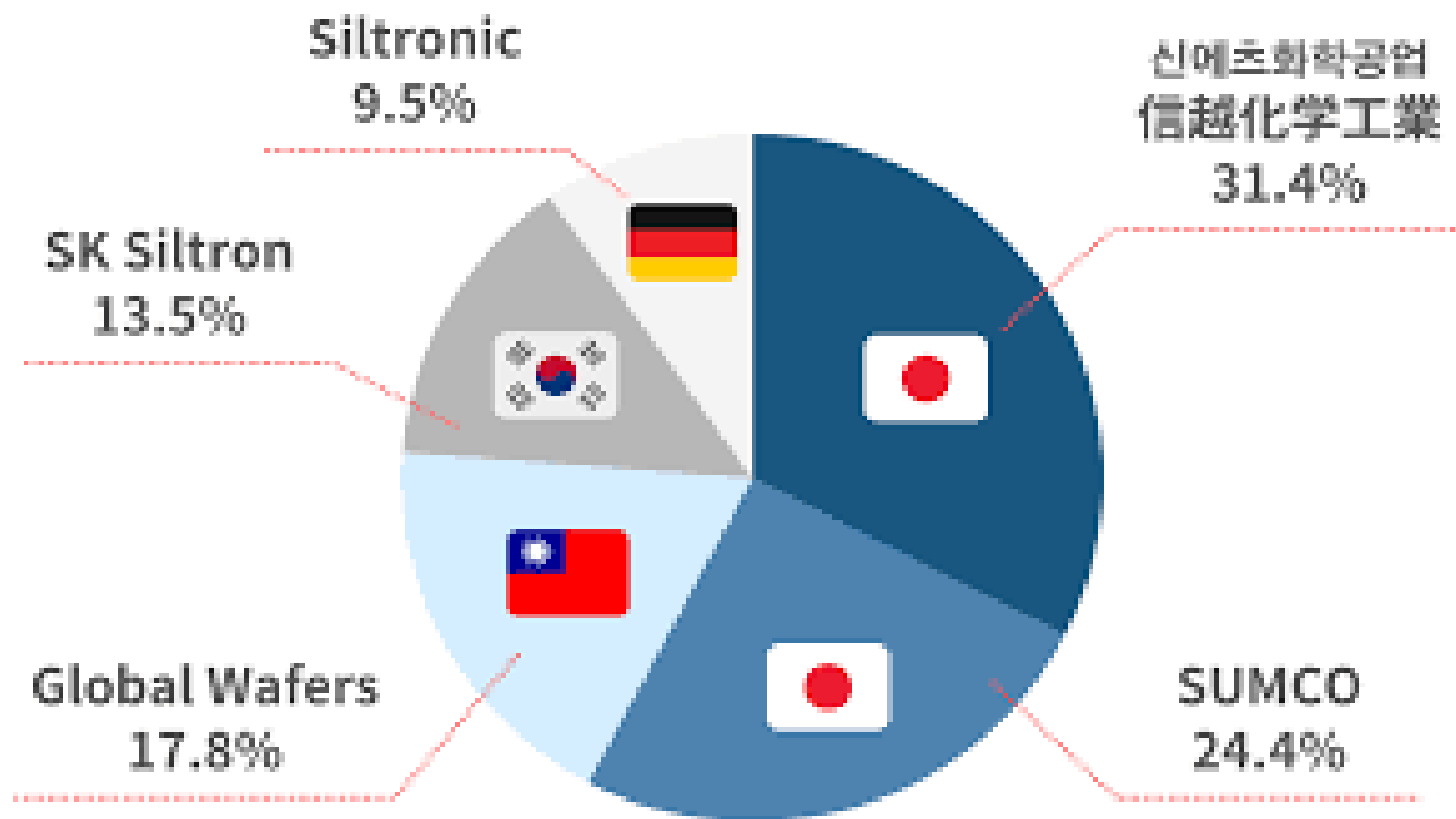
- 반도체 직접회로의 **핵심 재료**
- **원형**의 얇은 판 모양
- 300mm웨이퍼 기준 **1000개** 이상의 반도체 칩 생산
- 웨이퍼에 이루어지는 공정에 따라 **메모리 반도체**나 **비메모리 반도체**가 생산

II. 산업분석

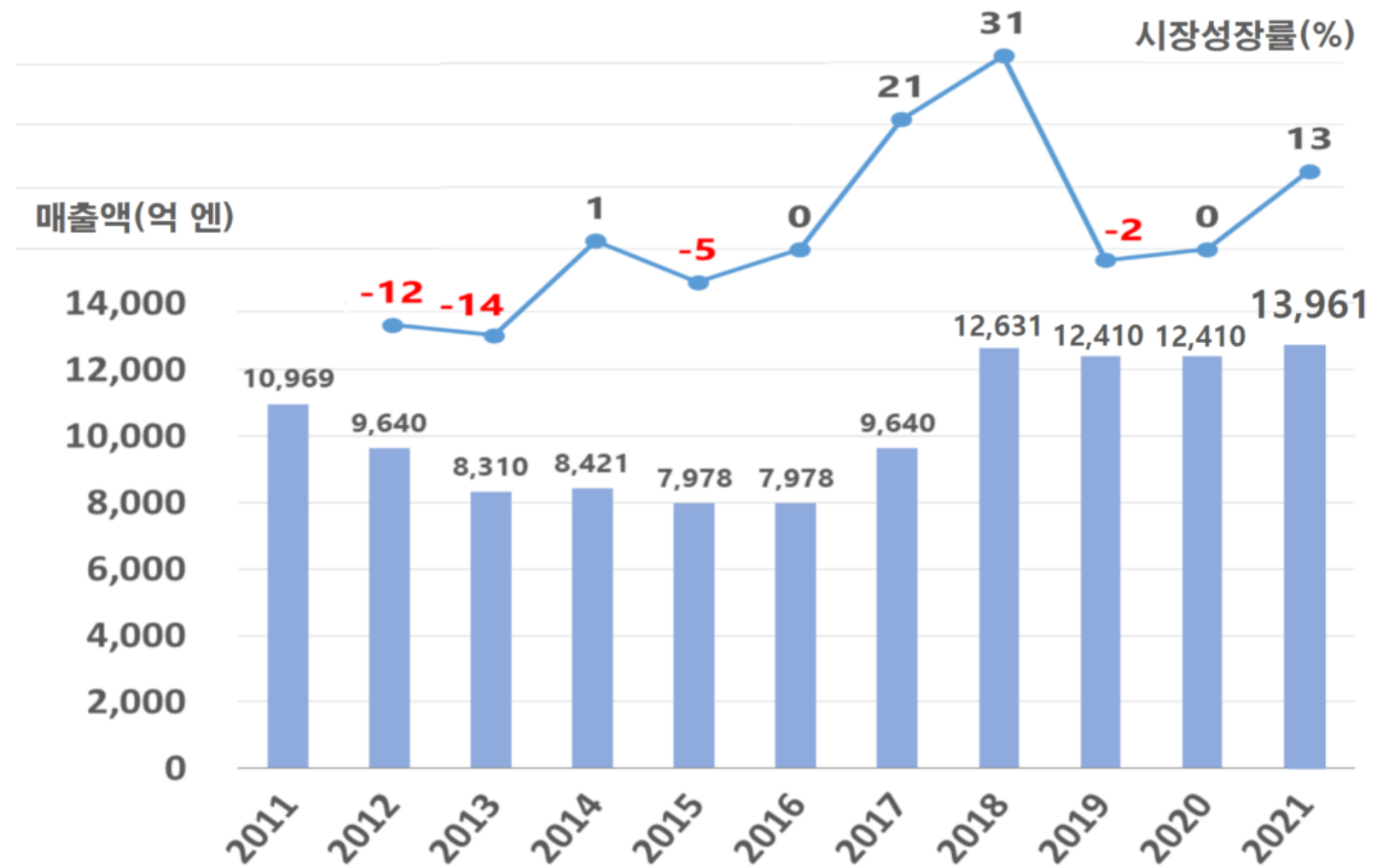
1. 반도체 웨이퍼

2) 산업동향

전세계 실리콘 웨이퍼 시장 점유율(2021년)



전세계 실리콘 웨이퍼 시장 규모

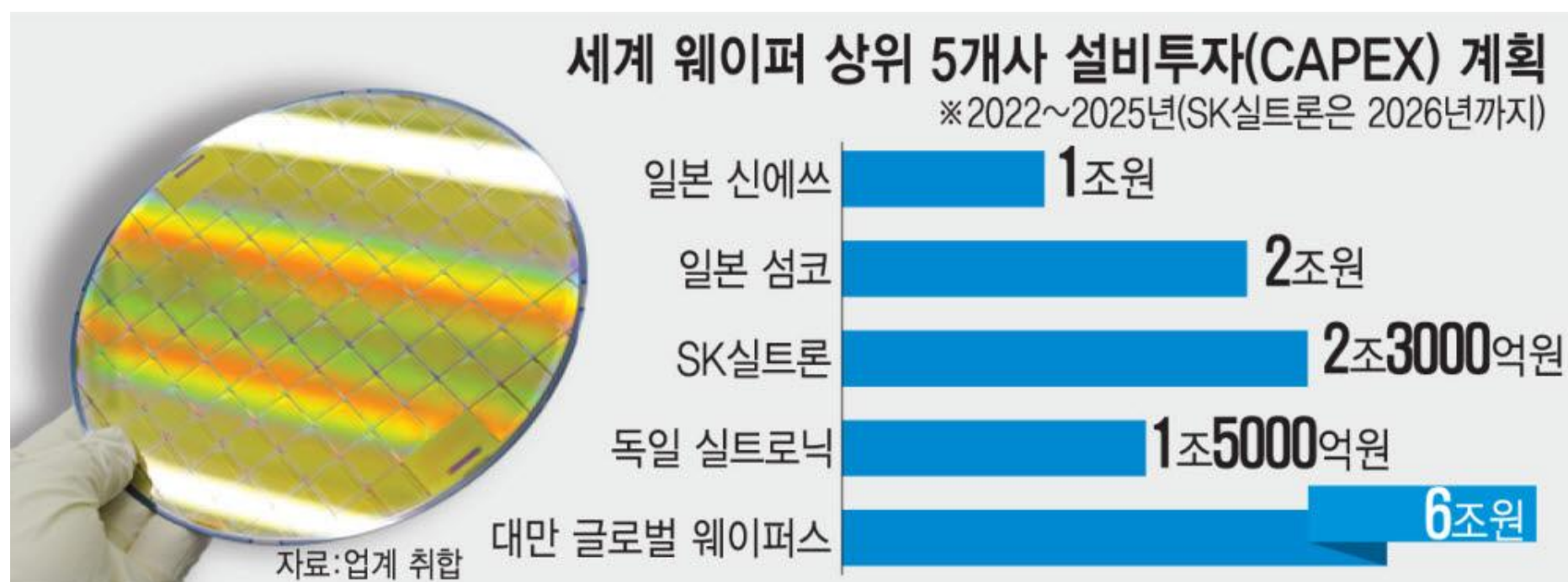


II. 산업분석

1. 반도체 웨이퍼

2) 산업동향

실리콘 웨이퍼 제조사의 증설계획



실리콘 웨이퍼 출하량 전망

	측정치		전망치			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
MSI (단위: 백만 제곱 인치)	12,290	14,017	14,694	14,600	15,555	16,490
전년 대비 성장률	5.3%	14.1%	4.8%	-0.6%	6.5%	6.0%

출처: SEMI (www.semi.org), 2022년 11월

Ⅱ. 산업분석

1. 반도체 웨이퍼

3) 반도체 진공 공정 장비 시장점유율



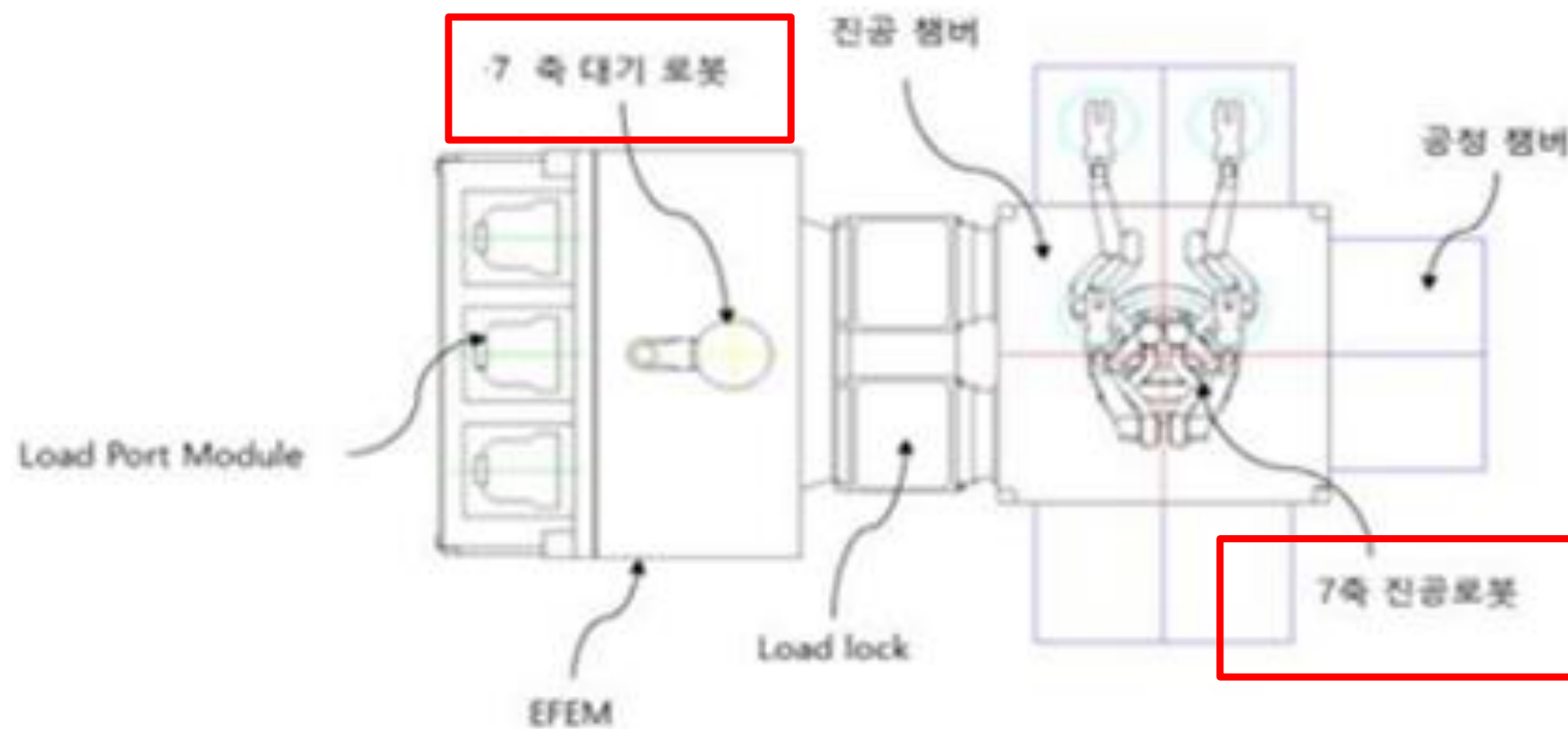
- 2019년 **라온테크**의 웨이퍼 진공로봇 시장점유율 **17%**
- 미국 기업 (**브룩스 오토메이션**)과 일본 기업 (**알박**)이 대부분의 국내 시장 장악
- 2021년 라온테크의 시장점유율 **40% 기록, 국내 점유율 1위**
- 최종 고객사인 **삼성전자**가 2021년 초부터 **라온테크**의 웨이퍼 진공로봇 장비를 이용하기 시작

II. 산업분석

2. 반도체 이송로봇

1) 산업개요

[반도체 이송장치의 구조도 그림]



• 반도체 이송로봇(WTR)

- 웨이퍼를 이송하는 반도체 이송장치의 구성요소
- 높은 정밀도의 로봇 제어기술 요구
- 대기환경용 로봇(ATM) & 진공환경용 로봇(VTM)

• 진공환경용 로봇(VTM)

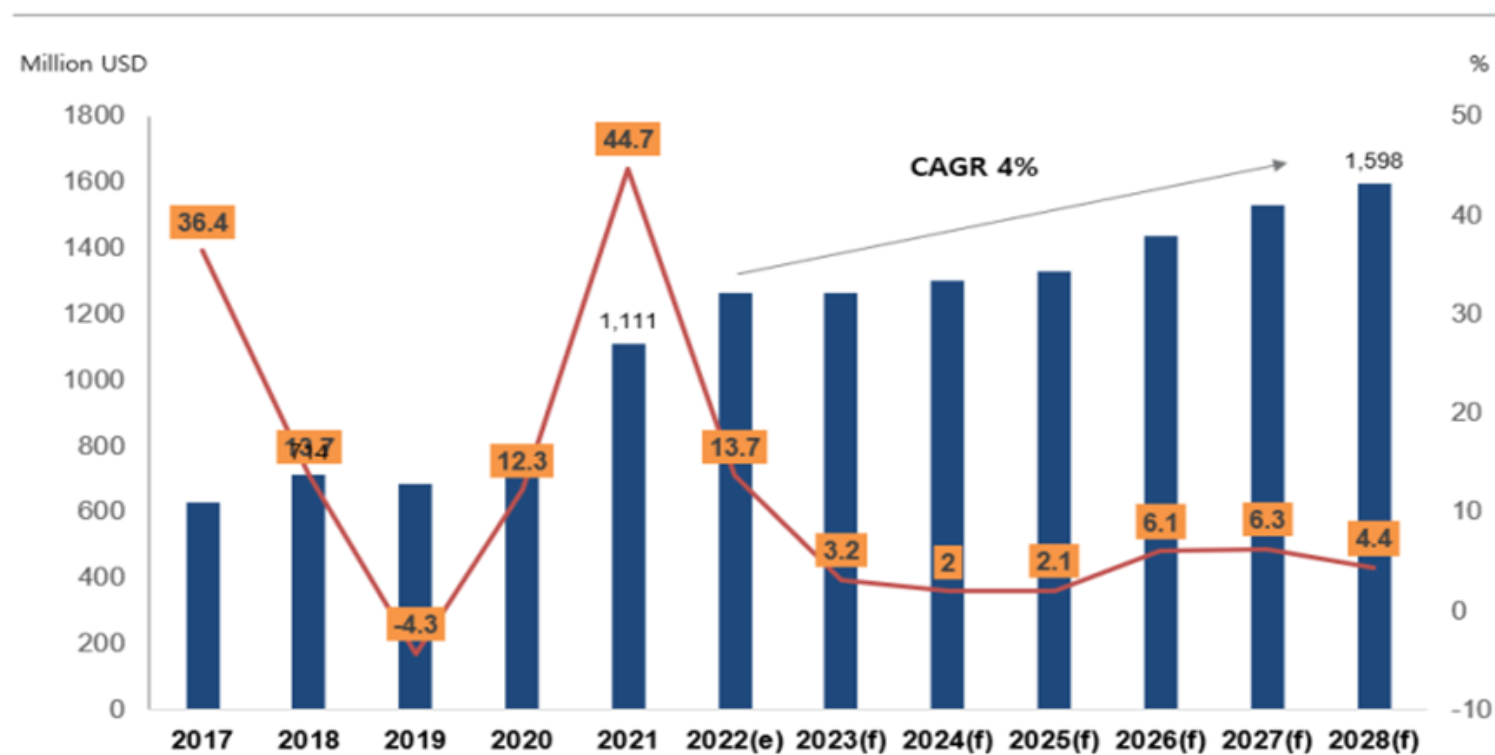
- 진공 챔버에서 공정장비로 웨이퍼를 반송하는 역할
- 반도체 제조의 생산성과 신뢰성을 좌우

II. 산업분석

2. 반도체 이송로봇

2) 시장현황

글로벌 웨이퍼 이송 로봇 (WTR) 시장규모 (2017-2028)



Source) QYResearch (2022)

[국내 시장 규모 및 전망]

(단위 : 억 원, %)

구분	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	CAGR
국내시장	2,600	2,630	2,650	2,680	2,710	2,703	2,760	1.0%

* 출처: 국내시장 : '18년 SEMI 기준, 시장성장률 매년 1.0%로 추정. 1.0% 성장률은 소부장 핵심전략 기술 세부전략 정의서에 근거

• 글로벌 시장

- 2021년 11억 달러 기록
- 연평균 4.0% 성장 전망 (2028년 16억 달러)
- 최대 시장 중국(22.6% → 30%), 연평균 7.1% 성장

• 국내시장

- 2021년 2,680억 원 기록
- 연평균 1.0% 성장 전망 (2024년 2,760억 원)

II. 산업분석

2. 반도체 이송로봇

3) 주요플레이어 동향

반도체 이송장치(후방)

Brooks

ULVAC

 **RAON**

 **Kawasaki**
Robotics

CYMECHS

반도체 전공정 장비(전방)

 **APPLIED**
MATERIALS

TEL
TOKYO ELECTRON

JUSUNG
ENGINEERING

 **Lam**
RESEARCH

 **TES**
Technology Engine of Science

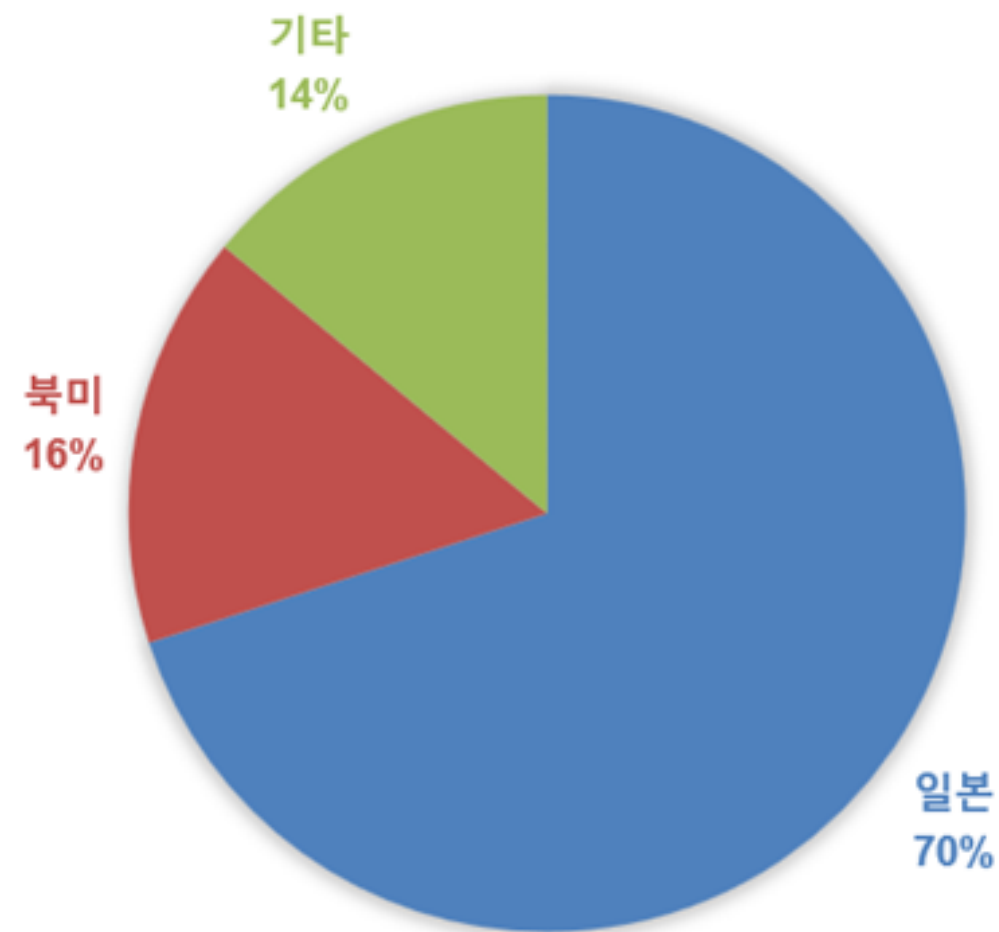
 **WONIK IPS**

II. 산업분석

2. 반도체 이송로봇

3) 주요플레이어 동향

웨이퍼 이송 로봇 (WTR) 생산지역 분포 (2021)



Source) QYResearch (2022)

순위	기업명	본사
1	가와사키 로보틱스 (Kawasaki Robotics)	일본
2	로체 (RORZE Corporation)	일본
3	브룩스 오토메이션 (Brooks Automation)	미국
4	다이헨 (Daihen Corporation)	일본
5	히라타 (Hirata Corporation)	일본

- 이송 로봇시장은 일본(70%)과 미국(16%)이 점령
- 국내기업들은 후발주자로서 추격 중

II. 산업분석

2. 반도체 이송로봇

3) 주요플레이어 동향

기업명	세부내용
싸이맥스 	• 국내 1위 반도체 이송 장비 제조사 • 핵심 부품인 진공/대기 로봇 국산화(내재화) 진행 중 • 2022년 다관절 5축 대기 로봇 양산 체제 구축, 2023년 판매 확대 추진
라운테크 	• <u>진공로봇 및 모듈 분야 전문화</u> • ‘개별제어 4 ARM 진공 로봇’ 개발 등 기술력으로 차별화 • 바이오/제약 자동화 로봇 시장으로 다변화 추진

Ⅲ. 기업분석

1. 주요제품

1) 매출 등

(단위 : 백만원)

사업 부문	매출 유형	품 목		2022년 (제23기)	2021년 (제22기)	2020년 (제21기)
				금액	금액	금액
전사	제품	반도체 웨이퍼 이송 로봇 및 자동화 모듈	내수	55,171	33,348	16,671
			수출	-	-	-
			소계	55,171	33,348	16,671
	제품 외 (기타)	유지보수를 위한 부품, 서비스 등	내수	4,248	3,510	1,729
			수출	13	-	-
			소계	4,261	3,510	1,729
합 계			내수	59,419	36,858	18,400
			수출	13	-	-
			소계	59,432	36,858	18,400

- 반도체 플랫폼 92.8%
- 디스플레이 0.3%,
제약 및 바이오 2.1%
유상CS 4.8%

Ⅲ. 기업분석

1. 주요제품

2) 생산

주요 원재료 매입현황

(단위 : 백만원)

매입유형	품 목	구 분	2022년 (제23기)	2021년 (제22기)
원재료	일반가공부품	국 내	15,015	12,059
		수 입	-	-
		소 계	15,015	12,059
	외주제작부품	국 내	3,759	3,363
		수 입	-	-
		소 계	3,759	3,363
	제어부품(HW)	국 내	10,058	7,237
		수 입	199	139
		소 계	10,257	7,376
	공압/진공부품	국 내	6,674	3,953
		수 입	-	-
		합 계	6,674	3,953
	감속기/기어	국 내	4,396	3,216
		수 입	-	-
		합 계	4,396	3,216
	기 타	국 내	1,834	707
		수 입	-	-
		합 계	1,834	707
총 합 계		국 내	41,736	30,535
		수 입	199	139
		합 계	41,935	30,674

생산능력 및 생산실적

(단위 : 백만원,%)

제 품	구 분	2022년 (제23기)	2021년 (제22기)	2020년 (제21기)
Platform	생산능력	104,832	44,640	44,640
	생산실적	56,434	35,542	17,287
	가 동 율(%)	53.8	79.6	38.7
	기말재고 (원재료,재공품)	16,166	12,193	5,356

(주1)당사의 제품은 고객이 요청하는 사양의 제품이 수주에 의해 생산되는 형식으로 가장 대표적으로 많이 생산되는 제품의 생산 실적을 바탕으로 생산능력을 측정하였습니다.

[생산능력 산출 기준]

(단위 : 백만원)

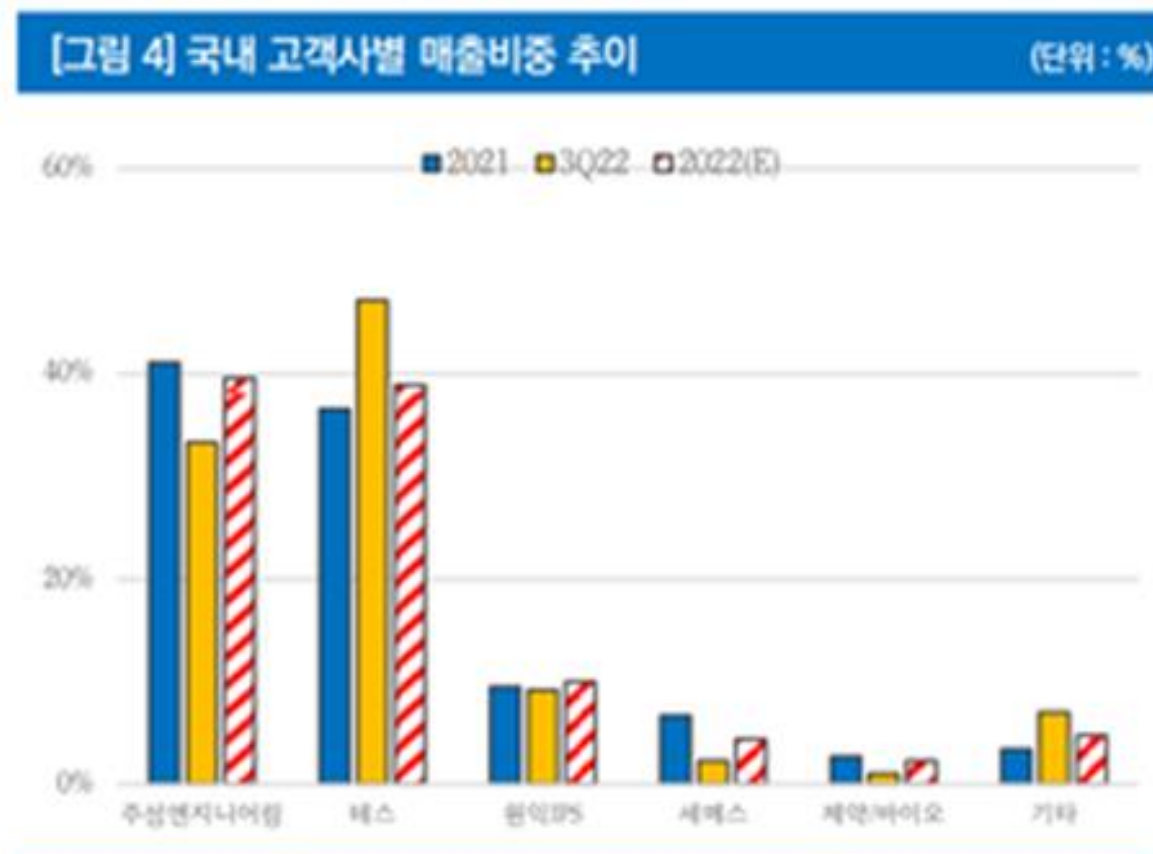
구분	2022년 (제23기)	2021년 (제22기)	2020년 (제21기)
동시 진행대수	28대	12대	12대
제조 소요기간	6주	6주	6주
제조 가능기간	52주	52주	52주
생산 가능 대수	340대	144대	144대
제조 가능 능력	104,832	44,640	44,640

(주1)동시 진행대수는 공장 내 공간 활용 기준

Ⅲ. 기업분석

2. 주요고객

- 주요고객사(장비업체들)



- 주성엔지니어링 (SK하이닉스향)
- 테스, 원익IPS 등 (삼성향)

2022.12.사업보고서

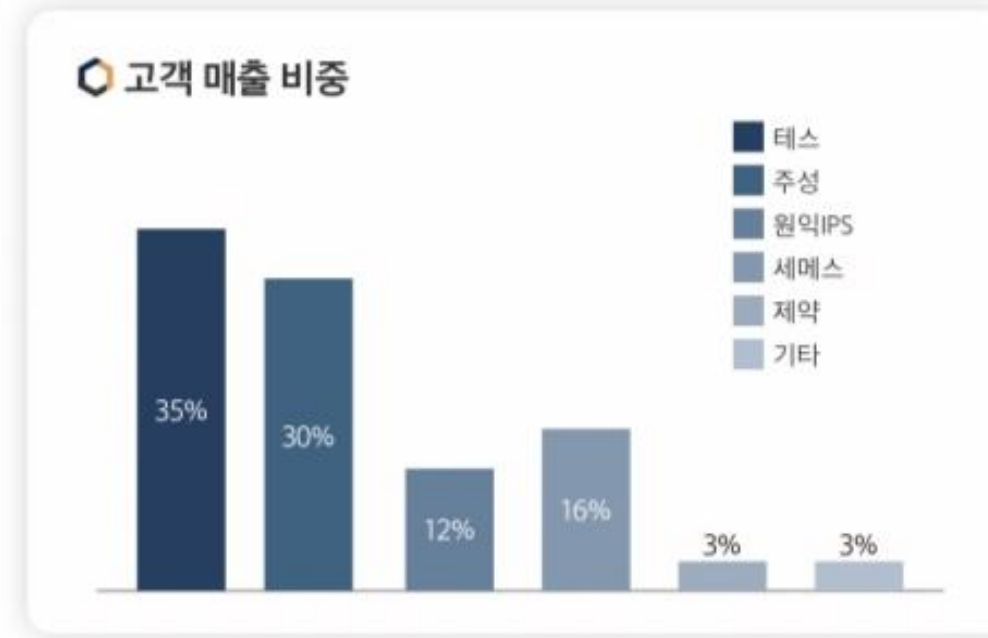
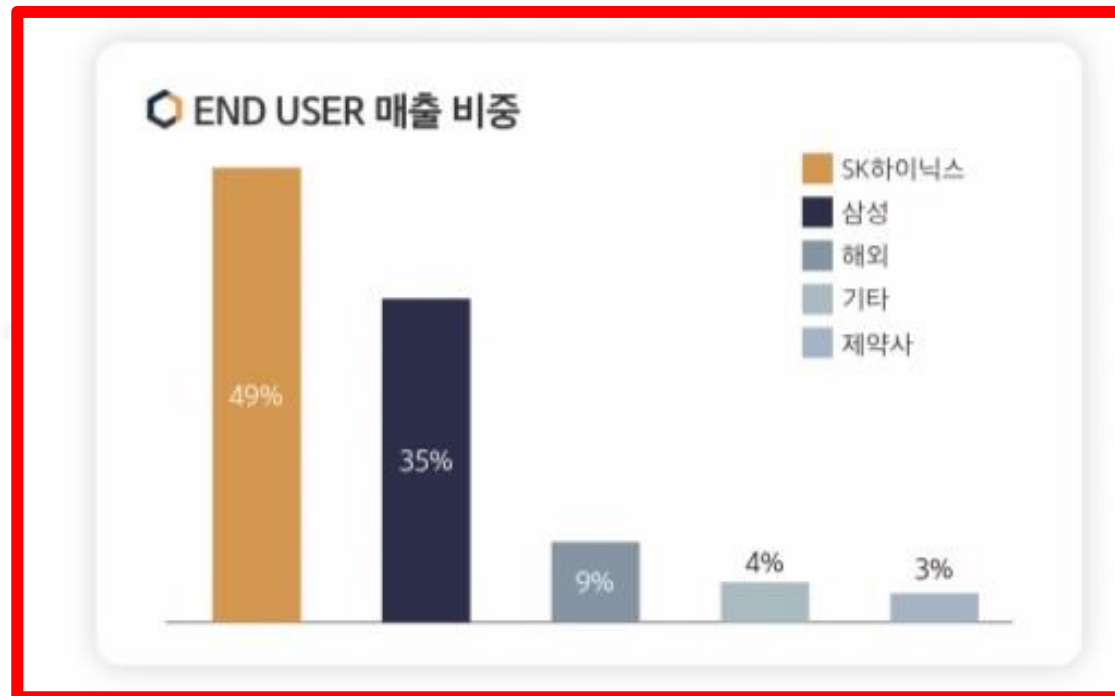
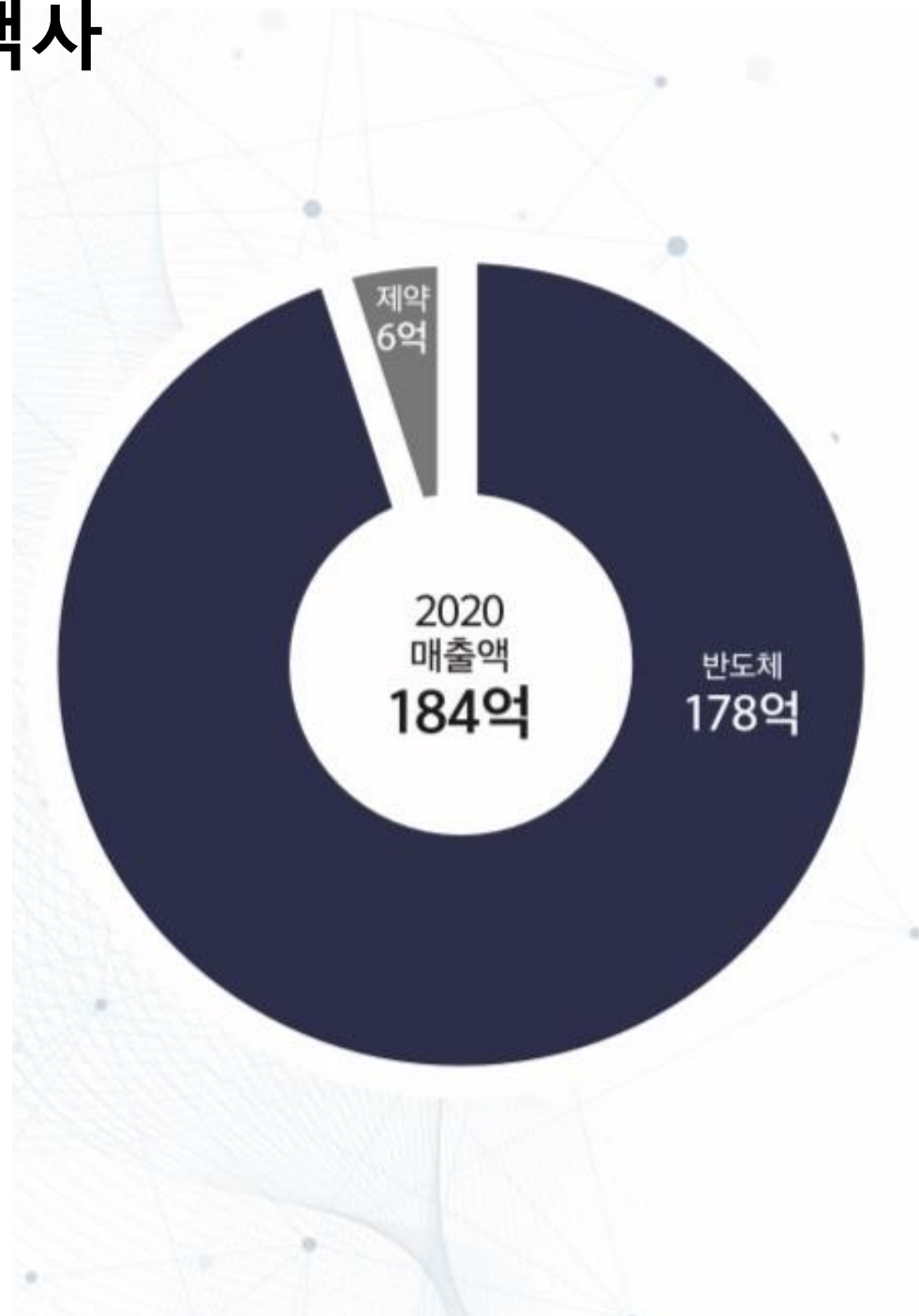
구 분	매 출액	비 중
A사 (주성엔지니어링)	27,300	45.9%
B사 (테스)	21,732	36.6%

(단위: 백만원)

Ⅲ. 기업분석

2. 주요고객

- 최종고객사



- SK하이닉스
- 삼성전자 등

Ⅲ. 기업분석

3. 판매경로 및 판매전략

1) 판매경로

① 고객에 대한 직접판매 (주문성 제품)



- FEATURES

- ⊙ 300mm 웨이퍼 이송 서비스.
- ⊙ 사용자 요구에 따른 맞춤 구성.
- ⊙ 인클로저 압력의 폐쇄 루프 제어
- ⊙ 현장 유지관리 서비스 가능
- ⊙ 세미 스탠다드 준수.
- ⊙ 간편한 레벨링 및 도킹

② 특약점을 통한 유통판매 (일반제품 및 표준제품)



- FEATURES

- ⊙ Type : Parallel Link Type
- ⊙ 적용분야 : 식품, 제약, 화장품등의 물류/포장 자동화
- ⊙ 작업영역 (Φ500mm, Φ900mm, Φ1,300mm, max Φ1,800mm)
- ⊙ 간단하고 쉬운 유지보수
- ⊙ 높은 반복 정밀도 구현
- ⊙ Vision & Conveyor 연동

Ⅲ. 기업분석

3. 판매경로 및 판매전략

2) 판매전략

전략	세부내용
(1) 기술적 우위와 품질시스템 확보로 시장 진입	① 지속적인 기술개발을 바탕으로 양산Line에서 필요로 하는 신뢰성 있는 Individual Controlled Quad Arm 구조의 7축 로봇 양산 정착 ② 다양한 고객 요구사항에 맞는 공정별 특화 Load Lock 및 설치면적이 최적화된 이송 모듈 개발 및 공급 ③ Multi Process챔버(up to 12 PMs)를 대응 가능한 Linear B/B 및 로봇 개발 진행중 ④ D/D Motor 모듈 개발 진행 중(저속, 고토크, Low Outgassing) ⑤ 글로벌 반도체 서플라이어 양산Line 기준의 품질 시스템 구축
(2) 고객 지향 대응과 시장 진입장벽 구축	① 반도체 양산 fab은 기술적 우위와 공급 실적이 수반되지 않으면 시장 진입 거의 불가능 (설비제작부터 검증까지 5년 소요) ② 2011년부터 반도체 양산 fab에서 검증된 신뢰성 있는 다양한 진공로봇과 이송 모듈 확보 ③ 외국산 진공 로봇과 이송 모듈 대비 기술 및 품질경쟁력 확보 ④ 고객사별 전담 조직 구축으로 신속, 정확한 기술 지원 대응 ⑤ 데모 시스템 구축으로 신뢰성 확보를 위한 Long-Run Test 및 Trouble Shooting 대응
(3) 고객 확대 및 다변화 전략	① 기존 고객사에 안정된 품질과 초 단납기 대응 및 선행 기술개발로 파트너로서의 위치 확보 및 유지 ② 국내 신규 수요처와 진공 로봇 과 이송 모듈의 공동 개발을 진행하여 국내 시장 확대

Ⅲ. 기업분석

4. 주요 이슈

1) K-칩스법

경쟁국	시설투자 세제혜택	연구개발 투자 세제혜택	보조금, 재정 등
 미국	25% 세액공제	R&D 개발자금 14조원 지원(110억달러)	69조원(527억 달러)
 중국	첨단공정 10년간 법인세 완전면제	국가 반도체펀드 총62조원 투자 (3천4백억 위안)	180조원(1조 위안)
 일본	-	미일 차세대 반도체 연구센터 설립 3조 4천억원 (3천 5백억 엔)	19조원(1조 9천억 엔)
 유럽	-	범유럽 반도체 이니셔티브 14조원 (110억유로 투입)	59조원(430억 유로)
 대만	5% 세액공제	25% 세액공제	4조
 한국	8% 세액공제(중소16%) *15% 세액공제(중소25%) 상향 추진 중	25% 세액공제(중소 4 35%)	1,000억 ('23년 인프라 지원)

- 용이한 설비투자

- 세액공제율 1%p 증가 시 설비투자 최대 8.4% 증가
- 법 도입시, 중소기업 설비투자액이 38%까지 증가 전망

- 삼성전자, SK하이닉스 수혜

- 라온테크의 최종고객사

Ⅲ. 기업분석

4. 주요 이슈

2) 스톡옵션

주식매수선택권 행사					
행사주식수 현황					
1. 총발행주식수(주)	주식매수선택권 행사주식수(주)				행사비율
	신주	자기주식	차액보상	주식수 합계	
12,480,734	23,500	-	-	23,500	0.2%
2. 신주상장예정일		2023-04-10			

3. 기타 투자판단에 참고할 사항	2. 주식매수선택권 부여 및 행사 내역은 다음과 같습니다.
	(1) 1차 주식매수선택권 부여 및 행사
	- 부여일 : 2016.03.30
	- 총부여주식수 : 247,500주
	- 취소주식수 : 49,500주
	- 기행사주식수 : 194,500주
	- 금번행사주식수 : 3,500주
	- 잔여주식수 : 0주
	- 행사가격 : 1,067원
	- 행사기간 : 2018.03.30 ~ 2023.03.29
	(2) 2차 주식매수선택권 부여 및 행사
	- 부여일 : 2020.06.17
	- 총부여주식수 : 200,000주
	- 취소주식수 : 12,500주
	- 기행사주식수 : 137,500주
	- 금번행사주식수 : 20,000주
	- 잔여주식수 : 30,000주
	- 행사가격 : 2,147원
	- 행사기간 : 2022.06.17 ~ 2027.06.16
	(3) 3차 주식매수선택권 부여 및 행사
	- 부여일 : 2022.03.29
	- 총부여주식수 : 230,000주
	- 취소주식수 : 0주
	- 기행사주식수 : 0주
	- 금번행사주식수 : 0주
	- 잔여주식수 : 230,000주
	- 행사가격 : 15,576원
	- 행사기간 : 2024.03.29 ~ 2027.03.28

	3. 상기 1차 주식매수선택권 부여주식수 및 행사가격은 2017년 6월 7일 무상증자(1주당 0.5주 배경)와 2022년 4월 4일 무상증자(1주당 1.5주 배경)를 반영한 주식수 및 행사가격 입니다. 4. 상기 2차, 3차 주식매수선택권 부여주식수 및 행사가격은 2022년 4월 4일 무상증자(1주당 1.5주 배경)를 반영한 주식수 및 행사가격 입니다. 5. 신주상장예정일은 관계기관과의 협의 과정에서 변경될 수 있습니다.
※ 관련공시	2016-03-30 주식매수선택권부여에관한신고 2018-05-31 주식매수선택권 행사 2018-09-14 주식매수선택권 행사 2019-04-12 주식매수선택권 행사 2019-06-21 주식매수선택권 행사 2019-11-22 주식매수선택권 행사 2020-02-18 주식매수선택권 행사 2020-06-17 주식매수선택권부여에관한신고 2020-09-18 주식매수선택권 행사 2021-10-08 주식매수선택권행사 2021-12-10 주식매수선택권행사 2022-03-29 주식매수선택권부여에관한신고 2022-07-07 주식매수선택권행사

일별 행사 내역								
행사일	행사자		행사가격	1주당 액면가	주식매수선택권 행사주식수(주)			
	회사와 관계	성명(법인인 경우 법인명)			신주	자기주식	차액보상	주식수 합계
2023-03-24	직원	1명	1,067원	500원	3,500	-	-	3,500
2023-03-24	등기임원	백윤철	2,147원	500원	20,000	-	-	20,000

주식매수선택권 잔여현황				
주식매수선택권 잔여 주식수(주)	구분			
	신주(주)	자기주식(주)	차액보상(주)	기타(주)
260,000	260,000	-	-	-

- 스톡옵션 행사
 - 임직원 2명이 행사
 - 3,500주(1,067원) & 2만주(2,147원)
 - 3월 24일 공시, 4월 10일 시행

Ⅲ. 기업분석

5. 재무분석

1) 재무상태표

재무상태표

제 23 기 2022.12.31 현재
제 22 기 2021.12.31 현재
제 21 기 2020.12.31 현재

(단위 : 원)

	제 23 기	제 22 기	제 21 기
자산			
유동자산	29,557,797,301	25,092,495,872	13,834,872,036
현금및현금성자산	7,331,940,027	4,623,971,899	927,703,048
기타유동금융자산	1,020,000,000	22,000,000	
매출채권및기타채권	4,819,401,842	7,758,549,151	7,487,793,686
기타유동자산	220,216,689	495,297,828	60,461,108
재고자산	16,166,238,743	12,192,676,994	5,356,236,744
당기법인세자산			2,677,450
비유동자산	16,748,504,478	13,768,986,157	10,957,169,331
유형자산	12,898,608,220	11,831,098,195	9,747,168,290
무형자산	319,573,792	264,426,861	244,261,498
사용권자산	151,033,064	43,597,103	77,632,358
기타비유동금융자산	664,000,000		
기타비유동채권	965,959,800	78,716,800	26,408,800
기타비유동자산	271,702,570	346,230,732	360,305,048
이연법인세자산	1,477,627,032	1,204,916,466	501,393,337
자산총계	46,306,301,779	38,861,482,029	24,792,041,367

부채			
유동부채	11,213,613,941	11,928,402,011	12,133,597,211
매입채무및기타채무	3,445,879,725	6,701,070,237	5,962,445,310
기타유동부채	826,919,123		294,529,357
당기법인세부채	1,713,308,313	18,132,330	
충당부채	1,484,448,948	849,002,686	320,553,196
단기차입금		1,000,000,000	2,054,000,000
유동성장기부채	3,700,630,000	3,330,750,000	3,467,770,000
금융리스부채(유동)	42,427,832	29,446,758	34,299,348
비유동부채	6,988,902,385	7,426,995,631	8,160,478,079
기타비유동금융부채	931,174,152	912,473,540	582,180,375
장기차입부채	3,286,370,000	4,241,250,000	4,640,130,000
금융리스부채(비유동)	110,330,976	16,024,229	45,470,987
확정급여부채	2,661,027,257	2,257,247,862	2,892,696,717
부채총계	18,202,516,326	19,355,397,642	20,294,075,290
자본			
자본금	6,240,367,000	2,467,852,500	2,185,502,500
자본잉여금	13,379,057,410	16,688,950,520	8,260,430,990
기타자본항목	580,893,026	208,718,525	89,134,656
이익잉여금(결손금)	7,903,468,017	140,562,842	(6,037,102,069)
자본총계	28,103,785,453	19,506,084,387	4,497,966,077
자본과부채총계	46,306,301,779	38,861,482,029	24,792,041,367

- 유동비율
114.0%→210.4%→263.6%
- 부채비율
451.2%→99.2%→64.8%
- 총자산 증가율
56.8 %, 19.2%

Ⅲ. 기업분석

5. 재무분석

2) 손익계산서

- 매출액증가율

100.3%, 61.2%

- 영업이익증가율

101.7%, 70.5%

- 당기순이익 증가율

594.7%, 27.4%

- 영업이익률(ROS)

5.7% → 14.2% → 15.1%

- 순이익률(ROS)

4.6% → 15.9% → 12.6%

- 당기순이익률(ROA)

3.5% → 15.1% → 16.1%

포괄손익계산서

제 23 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

제 22 기 2021.01.01 부터 2021.12.31 까지

제 21 기 2020.01.01 부터 2020.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 23 기	제 22 기	제 21 기
매출액	59,431,713,088	36,858,184,806	18,399,628,060
매출원가	42,028,280,842	25,886,761,473	12,961,010,906
매출총이익	17,403,432,246	10,971,423,333	5,438,617,154
판매비와관리비	8,460,317,933	5,725,098,622	4,384,581,723
영업이익(손실)	8,943,114,313	5,246,324,711	1,054,035,431
기타영업외수익	205,451,710	55,128,114	64,628,936
기타영업외비용	15,842,478	1,821,165	38,806,094
금융수익	52,360,994	10,672,194	3,595,239
금융비용	227,518,194	213,115,336	289,761,037
법인세비용차감전순이익(손실)	8,957,566,345	5,097,188,518	793,692,475
법인세비용(수익)	1,482,297,961	(771,040,133)	(51,053,337)
당기순이익(손실)	7,475,268,384	5,868,228,651	844,745,812
기타포괄손익	287,636,791	309,436,260	169,416,069
당기손익으로 재분류되지 않는항목			
순확정급여부채의 재측정요소	287,636,791	309,436,260	169,416,069
총포괄손익	7,762,905,175	6,177,664,911	1,014,161,881
주당이익			
기본주당이익(손실) (단위 : 원)	603	503	78
희석주당이익(손실) (단위 : 원)	603	503	77

주요 로봇 기업 영업이익

단위: 억원



[듀폰분석 : ROE = 순이익/자본
= 순이익률 x 자산회전율 x 재무 레버리지]

- ROE

18.8% → 30.1% → 26.6%

- 순이익률(ROS)

4.6% → 15.9% → 12.6%

- 자산회전율

74.2% → 94.8% → 128.3%

- 재무 레버리지

5.51% → 2.0% → 1.7%

Ⅲ. 기업분석

5. 재무분석

3) 현금흐름표

현금흐름표

제 23 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지
제 22 기 2021.01.01 부터 2021.12.31 까지
제 21 기 2020.01.01 부터 2020.12.31 까지

(단위 : 원)

영업활동(+)

⇒ 돈 벌고 있다!

영업활동(+)

> 당기순이익,

유무형자산취득액

투자활동(-)

⇒ 연구개발(R&D)!

매출액 대비 R&D

투자비중 10%

> 국내 중소기업 2.97%

(2021년 기준)

	제 23 기	제 22 기	제 21 기
영업활동현금흐름	8,060,597,328	40,479,474	(667,381,301)
당기순이익(손실)	7,475,268,384	5,868,228,651	844,745,812
당기순이익조정을 위한 가감	5,343,683,262	1,840,242,564	1,792,138,388
영업활동으로인한자산·부채의변동	(4,448,152,440)	(7,465,855,078)	(3,022,044,768)
이자의 수취	52,360,994	10,672,194	3,595,239
이자의 지급	(226,269,915)	(213,858,747)	(286,823,512)
변의세 납부(환급)	(136,292,957)	1,049,890	1,007,540
투자활동현금흐름	(3,934,768,502)	(3,418,023,663)	(165,573,151)
기타유동금융자산의 감소			33,000,000
기타유동금융자산의 증가	(1,012,000,000)	(22,000,000)	(3,000,000)
기타유동자산의 감소	96,408,480		133,846,181
기타유동자산의 증가			(89,507,696)
기타유동채권의 감소	21,000,000		
기타유동채권의 증가	(309,320,000)	(607,559,700)	(10,000,000)
기타비유동금융자산의 증가	(650,000,000)		
기타비유동자산의 감소	54,635,240		
기타비유동자산의 증가	(79,024,876)	(80,963,750)	
기타비유동채권의 감소	98,087,000		
기타비유동채권의 증가	(399,330,000)	(52,308,000)	
유형자산의 취득	(1,642,506,591)	(2,566,703,304)	(184,853,000)
유형자산의 처분	22,909,091	11,409,091	
무형자산의 취득	(135,626,846)	(99,898,000)	(45,058,636)

재무활동현금흐름	(1,412,871,628)	7,073,813,040	(18,085,255)
단기차입금의 차입		270,000,000	300,000,000
단기차입금의 상환	(1,000,000,000)	(1,324,000,000)	(51,000,000)
유동성장기부채의 상환	(807,000,000)	(1,313,900,000)	(322,100,000)
장기차입금의 차입	222,000,000	778,000,000	
무상증자	(34,627,670)		
유상증자		8,568,570,840	
주식선택권의 행사	298,557,560	131,513,790	108,902,320
자기주식의 취득	(30,047,200)		
금융리스부채의 상환	(61,754,318)	(36,371,590)	(53,887,575)
현금및현금성자산에 대한 환율변동효과	(4,989,070)		
현금및현금성자산의순증가(감소)	2,707,968,128	3,696,268,851	(851,039,707)
기초현금및현금성자산	4,623,971,899	927,703,048	1,778,742,755
기말현금및현금성자산	7,331,940,027	4,623,971,899	927,703,048

재무활동(-)

⇒ 빚 갚고 있다!

단, 2021년 유상증자는 사업규모 확장을 위한 일시적 현상

IV. 투자포인트

1. 기술적 진입장벽, 과점시장

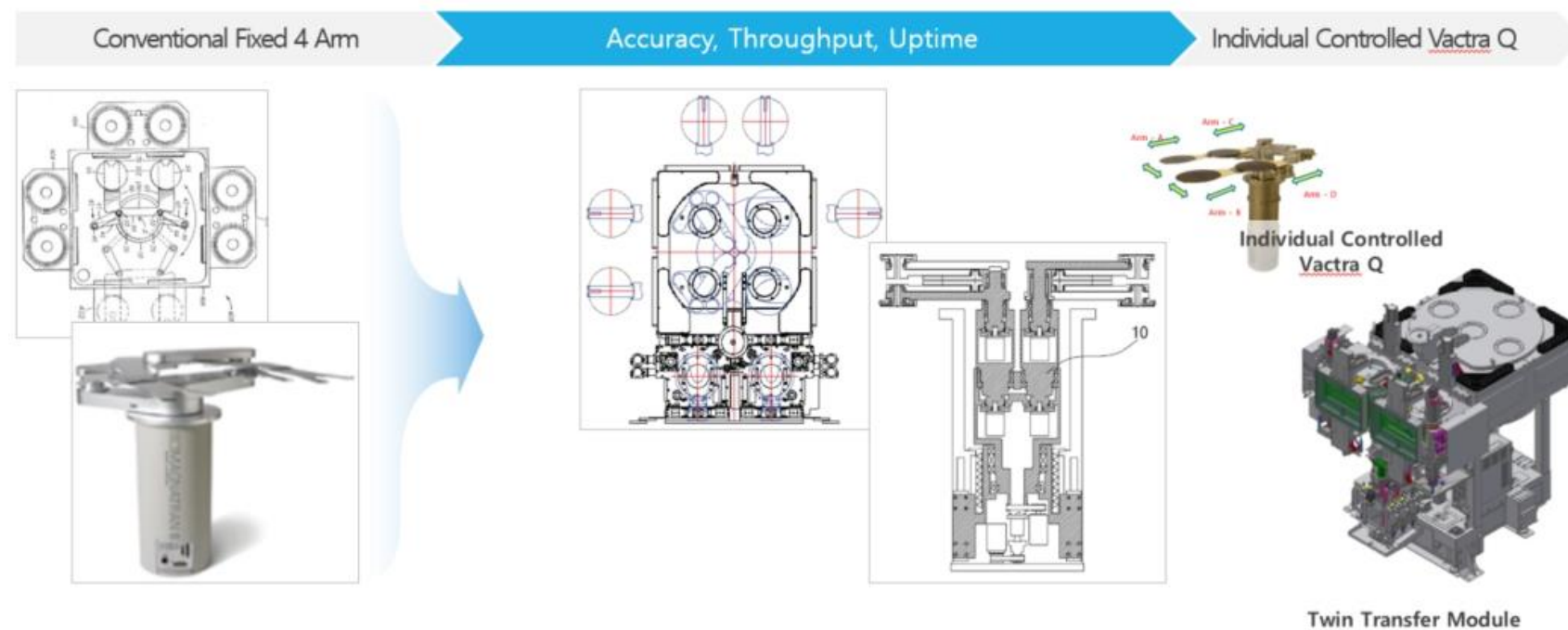
세계 Top Class Individual Controlled 4 Arm 로봇과 이송 모듈

Individual Controlled 4 Arm 진공 로봇

- 기존 Fixed arm으로 생산성은 향상 하였으나 좌.우 편차 발생
- 공정 미세화로 정밀도와 생산성 향상 → 좌.우 Arm 개별 제어되는 진공 로봇 요구

고성능 7축 진공 로봇

- 세계 최고 성능을 가진 Individual Controlled 4 Arm 진공 로봇
 - 국내 반도체 2사 외 중국, 미국 Fab에서도 검증된 성능 및 신뢰성
 - 해외 경쟁사 로봇을 라온 진공 로봇으로 대체 중
 - 로봇 구조 특허 등록(특허번호 : 10-1534524, 10-1464704)



• 기술적 진입장벽이 높은 로봇 양산

1) Individual Controlled 4 Arm 진공로봇

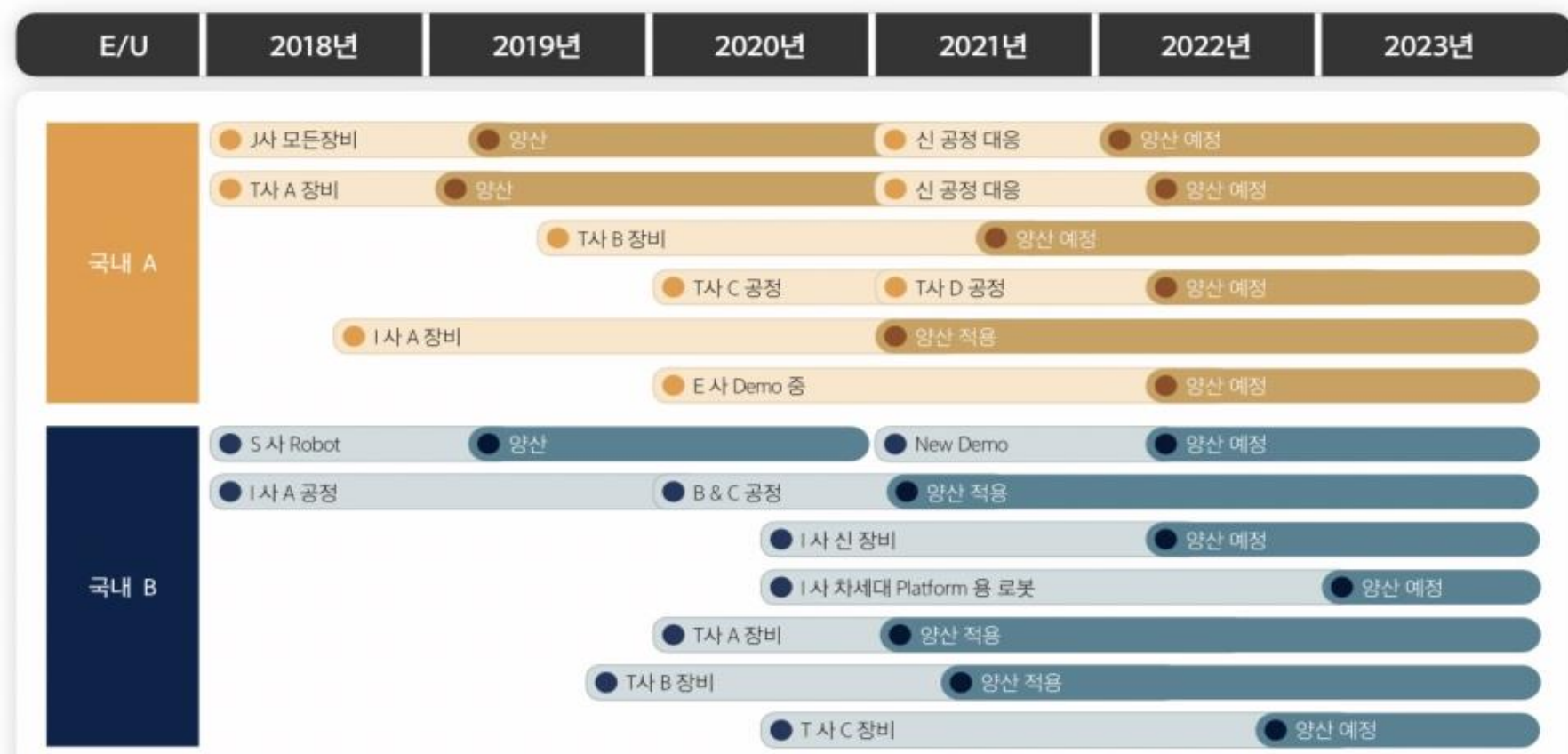
- twin 타입의 단점을 보완하여 좌우 개별 제어가 가능
- 라온테크 포함 전세계 **3개 업체**만이 양산 가능

2) 7축 진공 로봇

- 국내 반도체 2사 외에도 중국과 미국 Fab에서 성능 검증

IV. 투자포인트

2. 국내시장 확대



- 글로벌 밸류체인 리스크, 자동화 수요 증가로 인해 국산화 니즈 확대
- 양산라인에서 로봇 성능이 검증되며 채택율 증가
- 2022년 하반기부터 기존 고객 외 신규 거래처 확보
- 2022년 하반기부터 삼성전자향 매출 비중 확대 중

IV. 투자포인트

3. 해외시장 확대 기대

E/U	고객	M/S	2020년	2021년	2022년	2023년(M/S)	2024년(M/S)
CH.	社外	0%	신규공정 Demo	양산		5%	10%
USA	社外	0%	신규공정 Demo	양산		5%	10%

E/U	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
해외 및 기타		China C 사 Pilot			양산 적용	
		미국 I 사			양산 적용	
			China S 사		양산 예정	
	제약 Automation		양산	Bio Robot & Automation	양산 예정	

- 2019년 중국과 미국의 반도체 회사에 데모로 공급
- 2022년 하반기부터 데모 ➔ PO로 전환, 2023년 추가 발주 전망
- 일본 A사와 미국 M사에 파일럿 테스트 진행 중
- 2023년말~2024년 양산라인에 진입할 것으로 추정

V. 리스크

1. 해외시장 진출 의존도

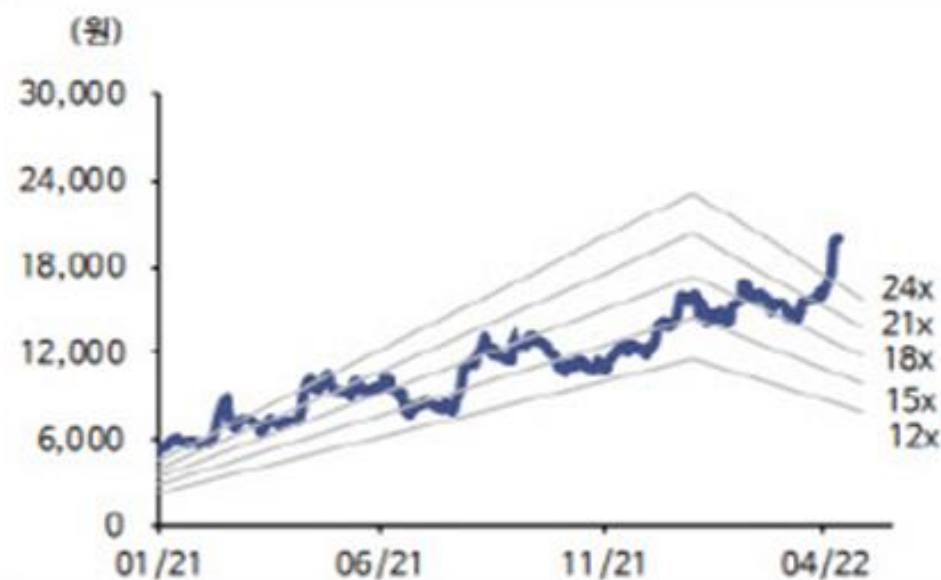
사업 부문	매출 유형	품 목		2022년 (제23기)
				금액
전사	제품	반도체 웨이퍼 이송 로봇 및 자동화 모듈	내수	55,171
			수출	-
			소계	55,171
	제품 외 (기타)	유지보수를 위한 부품, 서비스 등	내수	4,248
			수출	13
			소계	4,261
합 계			내수	59,419
			수출	13
			소계	59,432

- 장기성장 driver는 해외시장에 달려있음
 - 국내시장 규모를 고려하면 내수만으로는 장기성장 한계
 - 장기성장을 위해 해외 장비사로의 고객 다변화는 필수적
- 해외진출을 통한 외형 성장으로부터의 성장통
 - 원재료 수급 문제로 인한 생산 차질 가능성
 - 영업 채널 증설에 따른 판관비 증가 예상

VI. 밸류에이션

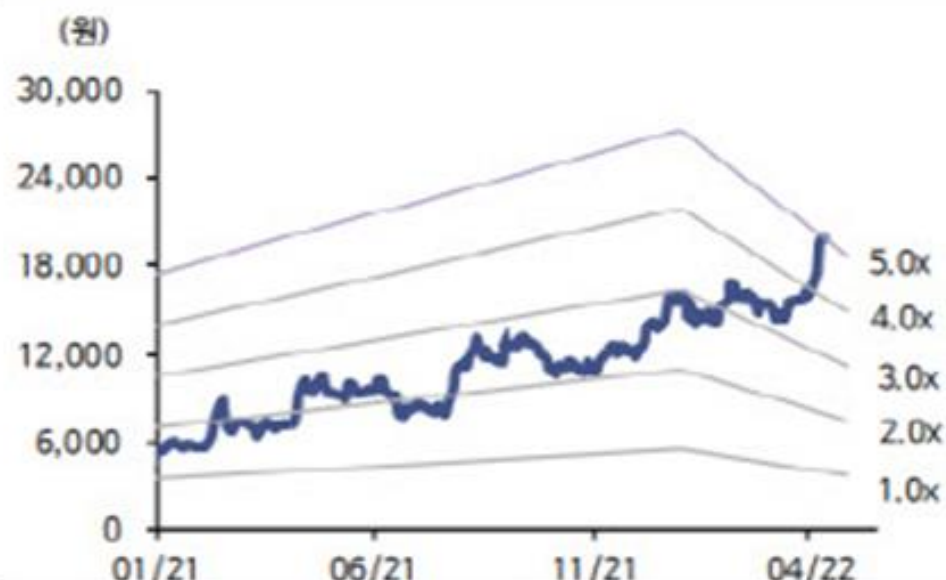
1. 역대 기업의 Multiple

12MF PER 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

12MF PBR 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

Band Chart [별도]

단위 : 억원, 배, %

연결

별도

PER Band



PBR Band



VI. 밸류에이션

2. 국내외 기업의 Peer Valuation

기업	시가총액(원)	영업이익(원)	PER(배)	PBR(배)	EV/EBITDA(배)
Brooks Automation	4조 515억	-332.9억	N/A	1.08	54.35
Ulvac	2조 7,839억	2,585.3억	11.68	1.46	3.61

기업	시가총액(원)	영업이익(원)	PER(배)	PBR(배)	EV/EBITDA(배)
싸이맥스	1,572억	211.6억	20.59	0.97	6.67
티로보틱스	1,407억	-23억	N/A	3.67	86.35
삼익THK	3,066억	206억	18.41	1.16	12.86
에스피시스템스	1,331억	34억	73.87	2.86	25.28

VI. 밸류에이션

3. 목표주가 산정

2023 PER			
Peer Group	PER(배)	가중치	PER*가중치
싸이맥스	20.59	0.5	10.295
삼익THK	18.41	0.25	4.6025
에스피시스템스	73.87	0.1	1.752
ULVAC	11.68	0.15	7.387
		추정PER	24

2023 EPS	
2022 매출액(원)	594억
2023E 매출액증가율	20%
2023E 매출액(원)	712.8억
2023E 영업이익률	15%
2023E 영업이익(원)	106.9억
2023E 당기순이익(원)	86.6억
주식 총 수(주)	12,480,734
2023E EPS(원)	693

⇒ 적정주가(목표주가) 16,632원

Thank you!

