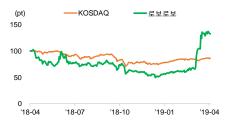
# 로보로보(215100)

2019년 4월 22일

# 교육용 로봇 시장의 대장주

N/R			
목표주가			원
현재주가		4	,900 원
목표수익률			%
Key Data	20	19년 4월	월 19 일
산업분류	코스!	탁 IT S/W	& SVC
KOSDAQ			762.57
시가총액 (억원)			872
발행주식수 (백만주	<del>-</del> )		17.8
외국인 지분율 (%)			7.1
52 주 고가 (원)			5,070
저가 (원)			1,840
60 일 일평균거래다	H금 (십º	ᅻ원)	14.1
주요주주			(%)
최영석 외6인			43.6
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	97.2	75.0	35.6
상대주가	93.7	69.9	56.9

#### **Relative Performance**



#### **LEADING RESEARCH**

Analyst 서형석 hsseo@leading.co.kr +822-2009-7086

## 1. 기업개요

'17년 12월 SPAC 합병 상장. **초중고등학생 및 유아를 위한 교육용 로봇** 생산 및 판매. 주요 제품은 '로보키트', '로보키즈', '유아로' 등. 총판 20여 개, 교육원 60여개, 총 수강생 20,000여 명의 판매망 보유.

'18년 기준 매출 173.2억원. 수출 98.4억원(비중 56.8%), 내수 74.8억원 (비중 43.8%). 해외매출은 중국 파트너사인 'Beijing Roborobo Education Technology Co. Ltd.' 와 '16년에 10년간 장기공급계약 체결로 고성장세유지.

**중국 파트너사는 프랜차이즈 코딩 학원이며, '18년 상반기 기준 학원수는 직영 99개, 가맹점 226개로 총 325개 학원을 보유**. 동사는 중국 파트너사의 학원에 <로보키트>, <로보키즈>, <유아로> 등을 공급.

중국 성공 스토리를 기반으로 동남아 시장 공략을 추진. 현지 전략적 파트너사와 협업 및 동사의 풍부한 현금 동원력을 기반으로 해외 진출 등 성장을 위한 다각적 접근이 가능할 것으로 예상.

## 2. '19년 실적 전망

'19년 연결기준 예상실적은 매출액 194억원(YoY+12.0%), 영업이익 32억원(YoY+18.2%) 전망. 국내 코딩 및 생명과학 등 방과후학습 시장의 안정적 매출 성장과 중국파트너사인 'Beijing Roborobo Education Technology'와 장기공급계약 및 프랜차이즈 학원 성장세 등을 반영.

성장 동력은 ① 국내 코딩교육의 사교육 활성화, ② 중국 공교육 시스템 내 코딩교육이 정식 도입 가능성, ③ 동남아 시장 진출의 가시적 성과에 따라서 실적 성장 가능성은 존재.

#### **Valuation Forecast**

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원			124	144	173
영업이익	억원			17	18	27
세전이익	억원			18	-10	28
순이익	억원			17	-11	26
지배순이익	억원			17	-11	26
PER	배			3.33	-	13.37
PBR	배			0.40	2.35	1.36
EV/EBITDA	배			3.03	26.54	11.50

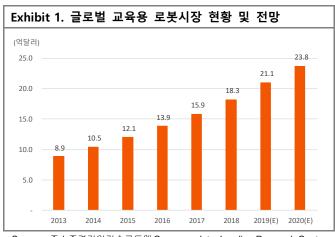
Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

## 2. 국내외 교육용 로봇 시장 전망

교육용 로봇 시장은 산업화의 초기 단계. 선진국을 중심으로 코팅교육을 정규교과과정에 편입되며, 산업성장 속도 가속화. 글로벌 시장 규모는 '18년 18.3억달러에서 '20년 23.8억달러로 성장 전망. '20년 북미시장 규모는 11.4억달러로 가장 큰 시장이며, 아시아시장은 7.1억달러로 성장률이 가장 높을 전망. 국내 시장은 '18년 867억원 시장에서 '20년 1,305억원으로 꾸준한 성장을 보일 것으로 예상.

영국, 미국 등 전세계 선진 교육을 이끌어가는 국가에서는 컴퓨팅 사고(Computational Thinking)가 필수적이라는 의견을 수렴하여 소프트웨어 교육, 즉 코딩을 통한 ICT교육과정을 도입. 국내도 '18년 중고등학교를 시작으로, '19년 초등학교까지 확대. 적용 기술에 따라 '개별 학습 지원용'과 '다자간 학습 지원용', '학습도구용' 등으로 구분.

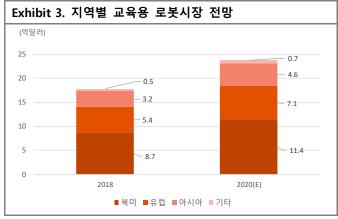
공급망 단계별 구분으로 '로봇용 교육 콘텐츠', '교사보조 로봇', '교구재 로봇' 등으로 분류. 교사보조 로봇은 학교, 공공기관 또는 가정에서 학습 콘텐츠를 이용해 교사를 보조 하거나 사용자와의 상호작용을 통해서 창의교육을 가능하게 해주는 로봇을 의미. 교구재 로봇은 학습목적에 적합한 다양한 교육용 자료를 제공하는 서비스 콘텐츠 분야 그리고 사용자가 직접 로봇을 제작하고 콘텐츠를 구성하여 과학에 대한 관심 과 창의력 향상을 지원해 주는 로봇을 의미.



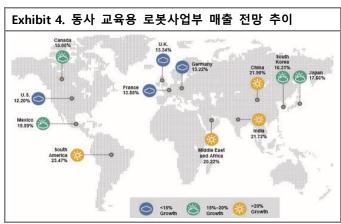
Source: 중소중견기업기술로드맵,Company data, Leading Research Center



Source: 중소중견기업기술로드맵,Company data, Leading Research Center



Source: Programmable Robot Market, Company Data, Leading Research



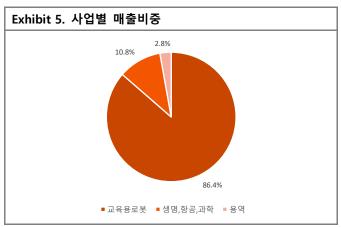
Source: Programmable Robot Market, Company Data,, Leading Research

#### 3. 중국에 이어 동남아 교육용 로봇 시장 공략

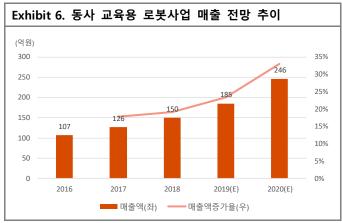
'18 년 기준 동사의 매출은 교육용로봇 150 억원(86.4%), 생명/항공/과학 19 억원(10.8%), 용역매출 5 억원(2.8%) 등으로 구성. 교육용 로봇 매출 150 억원 중 수출이 98 억원으로 전년동기 대비 +25.7% 성장. 고성장세 유지. 이는 중국 파트너사인 'Beijing Roborobo Education Technology'과 장기 공급계약 체결과 파트너사의 로봇교육 체인 학원 고성장세가 유지되고 있기 때문.

'Beijing Roborobo Education Technology'는 중국 내 코딩 관련 프렌차이즈 학원사이며, '18 년 상반기 기준 학원수는 직영 99 개, 가맹점 226 개로 총 325 개 학원을 보유. 동사는 중국 파트너사의 학원에 <로보키트>, <로보키즈>, <유아로> 등 주력제품을 공급.

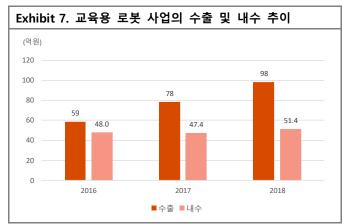
중국 성공 스토리를 기반으로 동남아 시장 공략을 추진. 현지 전략적 파트너사와 협업 및 동사의 풍부한 현금 동원력을 기반으로 해외 진출 등 성장을 위한 다각적 접근이 가능할 것으로 예상.



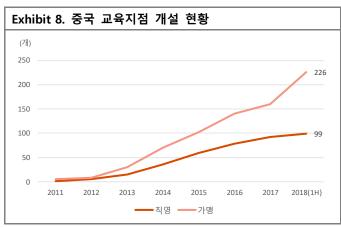
Source: Programmable Robot Market, Company Data, Leading Research



Source: Programmable Robot Market, Company Data,, Leading Research



Source: Company Data, Leading Research Center



Source: Company Data,, Leading Research Center

LEADÎNG 2019년 4월 22일

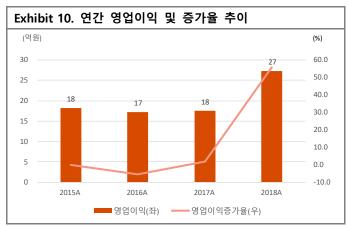
## 4. 실적 전망

'19년 연결기준 예상실적은 매출액 194억원(YoY+12.0%), 영업이익 32억원(YoY+18.2%) 전망. 국내 코딩 및 생명과학 등 방과 후 학습 시장의 안정적 매출 성장과 중국파트너사인 'Beijing Roborobo Education Technology'와 장기공급계약 및 프랜차이즈 학원 성장세 등을 반영.

동사의 성장 동력은 ① 국내 코딩교육의 사교육 활성화, ② 중국 공교육 시스템 내 코딩교육이 정식 도입 가능성, ③ 동남 아 시장 진출의 가시적 성과에 따라서 실적 성장 가능성은 존재.



Source: Company data, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center

LEADÍNG 2019년 4월 22일

## 재무제표

## 재무상태표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
자산총계	0	127	160	245	267
유동자산	0	94	88	161	173
현금및현금성자산	0	32	28	22	14
단기금융자산	0	29	34	85	110
매출채권및기타채권	0	13	7	29	25
재고자산	0	18	18	23	21
비유동자산	0	34	72	84	94
장기금융자산	0	2	40	53	59
관계기업등투자자산	0	1	1	0	0
유형자산	0	28	30	25	29
무형자산	0	2	2	1	1
부채총계	0	17	16	27	15
유동부채	0	16	15	14	14
단기차입부채	0	7	5	0	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	8	9	13	11
비유동부채	0	1	1	13	1
장기차입부채	0	0	0	12	0
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	110	145	217	252
지배주주지분*	0	110	145	217	252
비지배주주지분	0	0	0	0	0

<sup>(</sup>주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

## 현금흐름표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동으로인한현금흐름	0	16	19	-11	29
당기순이익	0	17	17	-11	26
현금유입(유출)이없는수익(비용)	0	1	-3	24	-1
자산상각비	0	1	2	2	2
영업자산부채변동	0	-3	5	-24	5
매출채권및기타채권감소(증가)	0	-1	6	-23	4
재고자산감소(증가)	0	-3	0	-5	1
매입채무및기타채무증가(감소)	0	0	1	4	-1
투자활동현금흐름	0	8	-45	6	-41
투자활동현금유입액	0	17	0	29	-2
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	8	45	23	39
유형자산	0	4	2	1	6
무형자산	0	1	0	0	0
재무활동현금흐름	0	-4	21	-1	4
재무활동현금유입액	0	3	24	5	8
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	0	6	2	5	0
단기차입부채	0	6	2	5	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	1	-1	-0
현금변동	0	21	-4	-6	-8
기초현금	0	11	33	28	22
기말현금	0	33	28	22	14

Source: Company Data, Leading Research Center

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	0	114	124	144	173
매출원가	0	66	71	85	96
매출총이익	0	48	52	58	77
판매비와관리비	0	30	35	41	50
영업이익	0	18	17	18	27
EBITDA	0	20	19	19	30
비영업손익	0	1	1	-27	1
이자수익	0	1	0	0	1
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	0	1	1
외환손익	0	1	1	-3	1
관계기업등관련손익	0	0	-0	-0	-1
기타비영업손익	0	-0	-0	-25	-2
세전계속사업이익	0	20	18	-10	28
법인세비용	0	2	1	1	2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	17	17	-11	26
지배주주순이익*	0	17	17	-11	26
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	-0	-0	0
총포괄손익	0	17	17	-11	26

<sup>(</sup>주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

## 투자지표

(단위: 원,배,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	129	125	-68	144
BPS*	0	819	1,046	1,322	1,416
CFPS	0	122	140	-64	164
SPS	0	849	893	874	973
EBITDAPS	0	146	137	117	167
DPS (보통,현금)	0	0	0	23	29
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.7	1.5
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	-34.0	20.2
PER*	0.0	3.3	3.3	-	13.4
PBR*	0.0	0.5	0.4	2.3	1.4
PCFR	0.0	3.5	3.0	-	11.7
PSR	0.0	0.5	0.5	3.5	2.0
EV/EBITDA	0.0	2.9	3.0	26.5	11.5
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	8.1	16.3	20.5
영업이익증가율	0.0	0.0	-5.6	1.8	55.9
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	-1.0	적전	흑전
매출총이익률	0.0	42.0	42.4	40.5	44.6
영업이익률	0.0	16.0	13.9	12.2	15.8
EBITDA이익률	0.0	17.2	15.3	13.4	17.2
지배주주순이익률*	0.0	15.2	14.0	-7.8	14.8
ROA	0.0	28.7	12.0	8.7	10.7
ROE	0.0	31.6	13.5	-6.2	10.9
ROIC	0.0	61.1	32.7	35.0	38.3
부채비율	0.0	15.3	10.8	12.6	5.8
차입금비율	0.0	6.2	3.6	5.7	0.0
순차입금비율	0.0	-49.8	-39.2	-43.3	-49.5
(조1) 히계신체가 변디이 경으 * 하모요	다기스이이	미 자보초게	기즈이		

<sup>(</sup>주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

#### **▶** Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

## ▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

#### 로보로보(215100)

일자 2019-04-22 투자의견 N/R

목표주가

괴리율(%)

평균주가대비

최고(최저)주가대비

## ▶ 투자기간 및 투자등급

#### 기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상	
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외	
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하	

#### 산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
	승구 12개월한 다이시구이어플의 사이구의을 내려 J/0 의이 이외 웨이
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
NEUTRAL (8 H)	경우 12개월인 由중시구중호필의 시중구국폴 네미 ± 3% 예정
LINIDEDWICHT (川즈太人)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
UNDERWEIGHT (PLATE)	8구 12개월간 H5시구66월의 시승구극철 테미 3% 약중 약국 예상

## ▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.3.31)

BUY (매수)	100.0%		
HOLD (보유/중립)	0.0%		
SELL (매도)	0.0%		
합계	100.0%		

#### ©. 2019 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved

<sup>\*</sup> 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용