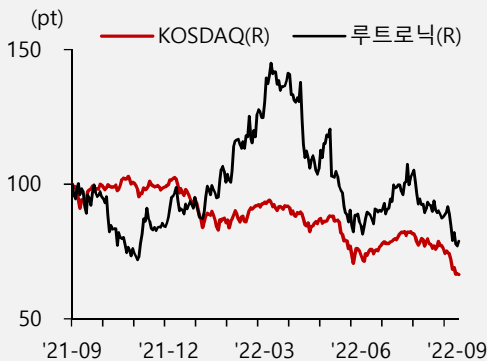


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	15,950 원		
Upside	- %		
Key Data	2022년 9월 30일		
산업분류	코스닥 제조업		
KOSPI(pt)	2,155.49		
시가총액 (억원)	4,204		
발행주식수 (천주)	26,360		
외국인 지분율 (%)	14.0		
52 주 고가 (원)	29,350		
저가 (원)	14,550		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.5		
주요주주	(%)		
황해령 외 특수관계인	20.2		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-13.3	-36.8	-16.7
상대주가	2.7	-11.8	24.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 김민정
mjkim3@leading.co.kr
+822-2009-7315

루트로닉(085370)

기업탐방 Brief_상당기간 고회환율 시대의 대안

기업 개요

1997년 설립, 2006년 코스닥 상장. 본사+미국/독일/일본/중국 판매법인 포함, 6개 종속회사로 구성된 글로벌 미용의료기기 기업. Laser, RF(Radio Frequency), LED (Light Emitting Diode) 등 다양한 에너지를 활용한 제품 직접 생산, 전세계 80여개국 대리점, 개인/종합병원 등에 판매. 수출비중 86%, 이 중 미국이 38% 차지('22년 상반기 기준)

주요 check point

1. 상반기 실적 : 매출은 1,193억원(YOY +54%), 영업이익은 257억원(YOY +68%)으로 이미 '21년 연간 영업이익 298억원의 86% 수준을 달성. '20년 잠시 주춤했던 동사의 매출은, '18-'19년 과감한 인력확충과 연구개발비 집행 결과 '21년부터 급격한 매출 증가세로 나타나기 시작, 현재까지 폭발적인 신장세 지속.

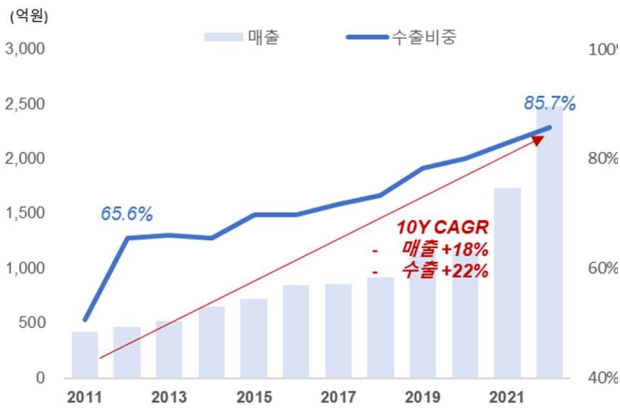
2. 실적호조 주요 요인 및 경쟁력 : '16년 이후 선택과 집중을 통해 PICOPUS, CLARITY II, ULTRA, Hollywood Spectra(이상 Laser 계열 제품군), GENIUS(RF), ACCUFIT(EMS 계열 진출)로 판매품목을 집중, 제품 포트폴리오를 구축. 제품 효능/안정성을 입증할 수 있는 지적재산권 확보를 위해 에너지 기반 장치분야 전문성을 갖춘 인력을 확보하고 R&D에 적극적인 투자를 진행, 임상결과를 구축해 옴. 이런 투자 결과 '17-'20년까지 3개년 동안 상당한 규모의 영업적자를 기록했으나, 이후 '21년부터 성과를 나타내기 시작한 것으로 분석. 판매량 호조(Q)는 물론, 기술 업그레이드 버전을 통한 평균 제품당가 상승 역시 이루어지고 있는 것으로 판단. 또한, '21년 연평균 1,144.4원 대비 1Q +7%, 2Q +12%, 3Q 에도 +20% 이상의 환율상승이 매출증가에 지속적인 플러스 효과를 가져올 전망. 해외 판매법인 중 일본과 중국 실적이 다소 부진하나, 주력 수출국인 미국, 독일이 가파른 증가세를 견인(상반기 각각 YOY +90%, +30% 기록)하고 있어, 하반기에도 동 추세는 이어질 전망.

3. '22년 연간 전망과 기업가치 : '22년 연간 매출은 2,500억원에 육박(YOY +45%)하고, 영업이익은 450~500억원 선이 예상(OPM 18%↑)되며 3~4년전과 완전히 다른 모습의 회사로 거듭나는 국면. 현재 기업가치는 이런 기대감이 최고치에 달했던 4월 대비 45% 하락한 수준으로, 수치로 증명하고 확인되는 시점에 과도한 하락 상태로 판단. 주력 시장인 미국의 금리인상, 인플레이션, 이에 따른 소비위축 우려 시기에 최고의 실적을 시현 중으로 '23년의 전망도 우려 요인은 크지 않아 보임. '22년, '23년 PER 9, 8배 수준으로 하락, valuation도 매력적인 상태로 판단함.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	858	921	1,153	1,156	1,736
영업이익 (억원)	(28)	(51)	(26)	62	298
영업이익률 (%)	-3.3	-5.5	-2.3	5.4	17.2
지배순이익 (억원)	(73)	(68)	(206)	(154)	277
PER (배)	-	-	-	-	18.3
PBR (배)	2.0	1.5	2.0	2.5	4.2
ROE (%)	-5.4	-5.0	-16.2	-14.6	25.3
EPS (원)	(329)	(274)	(810)	(603)	1,064

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 매출 & 수출비중 추이



자료: 루트로닉, 리딩투자증권

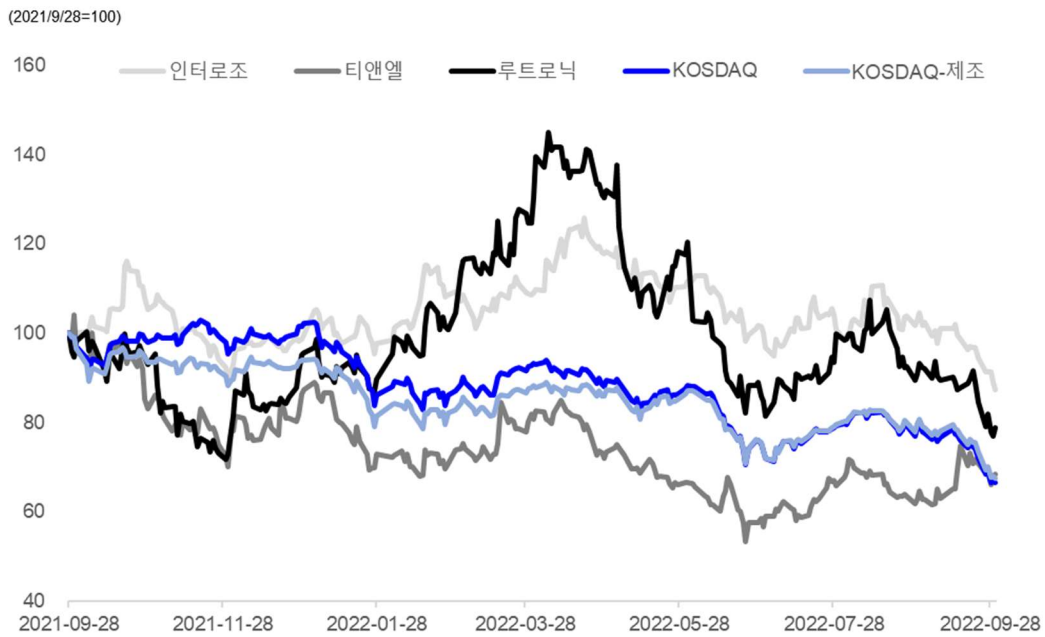
그림 2. 매출 & 영업이익률 추이



자료: 루트로닉, 리딩투자증권

그림 3. 최근 1년간 주가흐름 비교(수출비중 높고, 영업이익률 높은 코스닥제조 3개사 비교)

- 루트로닉과 인터로조는 지난 4월 고점 대비 각각 45%, 30% 하락
- 티앤엘, 하락세에서 반전하여 지난 6월 저점 대비 28% 상승



자료: WiseFN, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	1,967	2,240	2,056	1,756	1,863
유동자산	1,134	1,167	1,399	1,263	1,373
현금및현금성자산	60	67	82	191	172
단기금융자산	663	613	818	665	639
매출채권및기타채권	130	145	187	198	313
재고자산	258	315	288	202	240
비유동자산	834	1,073	657	493	490
장기금융자산	193	339	26	20	52
관계기업등투자자산	0	0	0	1	1
유형자산	281	304	328	343	328
무형자산	353	417	278	100	75
부채총계	636	857	903	786	648
유동부채	469	619	776	647	566
단기차입부채	337	434	573	450	142
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	82	126	115	132	217
비유동부채	167	238	127	139	83
장기차입부채	72	99	94	95	35
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,331	1,383	1,153	971	1,214
지배주주지분*	1,343	1,398	1,146	975	1,213
비지배주주지분	(12)	(15)	7	(5)	1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	858	921	1,153	1,156	1,736
매출원가	413	429	521	527	688
매출총이익	445	493	632	629	1,049
판매비와관리비	473	544	658	567	751
영업이익	(28)	(51)	(26)	62	298
EBITDA	43	28	63	139	367
비영업손익	(25)	(5)	(169)	(212)	73
이자수익	13	8	9	8	8
이자비용	9	13	18	15	9
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	(19)	8	5	(45)	60
관계기업등관련손익	0	0	0	(0)	(0)
기타비영업손익	(10)	(8)	(165)	(160)	14
세전계속사업이익	(53)	(56)	(195)	(150)	371
법인세비용	17	15	8	4	94
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	(70)	(72)	(204)	(154)	277
지배주주순이익*	(73)	(68)	(206)	(154)	277
비지배주주순이익	3	(3)	2	1	(0)
기타포괄손익	25	108	(35)	5	(39)
총포괄손익	(45)	37	(239)	(148)	238

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	(44)	(72)	(44)	128	360
당기순이익	(50)	(72)	(204)	(154)	277
현금유입(유출)이없는수익	133	119	313	320	157
자산상각비	72	79	89	77	69
영업자산부채변동	(110)	(103)	(98)	1	(50)
매출채권및기타채권	(29)	(6)	(55)	(15)	(101)
재고자산감소(증가)	(60)	(100)	7	(21)	(27)
매입채무및기타채무	7	22	7	55	30
투자활동현금흐름	(135)	(41)	(43)	126	(20)
투자활동현금유입액	30	87	5,879	6,267	5,182
유형자산	2	1	1	3	2
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	165	128	5,922	6,141	5,203
유형자산	20	32	27	12	21
무형자산	91	75	101	27	1
재무활동현금흐름	121	119	101	(133)	(384)
재무활동현금유입액	134	139	260	366	0
단기차입부채	109	96	260	316	0
장기차입부채	0	40	0	50	0
재무활동현금유출액	13	13	158	497	384
단기차입부채	13	13	145	419	371
장기차입부채	0	0	13	54	12
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	22	0	0	(7)	0
환율변동효과	1	0	1	(6)	25
현금변동	(36)	7	15	108	(19)
기초현금	96	60	67	82	191
기말현금	60	67	82	191	172

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	-329	-274	-810	-603	1,064
BPS*	6,064	5,621	4,512	3,805	4,659
CFPS	-199	-288	-172	501	1,384
SPS	3,873	3,706	4,537	4,510	6,670
EBITDAPS	196	113	246	543	1,411
DPS (보통,현금)	15	0	0	0	192
배당수익률 (보통,현금)	0.1	0.0	0.0	0.0	1.0
배당성향 (보통,현금)	-10.1	-2.2	-0.6	-0.6	18.0
PER*	-	-	-	-	18.3
PBR*	2.0	1.5	2.0	2.5	4.2
PCFR	-	-	-	19.2	14.1
PSR	3.1	2.2	2.0	2.1	2.9
EV/EBITDA	61.9	77.0	41.5	18.8	13.8
재무비율					
매출액증가율	1.5	7.4	25.1	0.3	50.3
영업이익증가율	적전	적지	적지	흑전	379.7
지배주주순이익증가율*	적전	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률	51.9	53.5	54.8	54.4	60.4
영업이익률	-3.3	-5.5	-2.3	5.4	17.2
EBITDA이익률	5.0	3.1	5.4	12.0	21.1
지배주주순이익률*	-8.2	-7.8	-17.7	-13.3	15.9
ROA	-1.5	-2.4	-1.2	3.3	16.5
ROE	-5.4	-5.0	-16.2	-14.6	25.3
ROIC	-4.8	-7.6	-3.0	8.2	36.3
부채비율	47.8	62.0	78.3	80.9	53.4
차입금비율	30.7	38.6	57.9	56.2	14.6
순차입금비율	-23.3	7.7	23.9	14.8	-7.8

(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 6 개월간 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 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

루트로닉(085370)

일자	2022-10-04
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2022.09.30)

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