

라온로보틱스 (232680)

[다시봐] 기술 경쟁력 기반 해외 진출 확대 모색

라온로보틱스는 00년 설립, 21년 코스닥에 상장했다. 지난 1월 5일 사명을 변경했다. 주요 사업은 반도체 제조 라인에서 웨이퍼를 이송하는 반도체 로봇과 자동화 모듈 사업이다.

웨이퍼 이송 로봇

웨이퍼 이송 로봇 시장은 반도체 공정에서 웨이퍼를 장비 내부에서 자동으로 정확한 위치에 이송하는 로봇이다. 전공정내 증착, 식각, 이온주입 등에 사용되며, 진공 및 대기에서 사용된다. 즉, 높은 정밀도로 대기과 진공상태에서 작동하는 것이 핵심이다. 웨이퍼 이송 로봇 관련 시장은 글로벌반도체 기업들의 투자와 연동되며, 글로벌 Top tier 기업은 브룩스(Brooks Automation, 美), 울박(ULVAC, 日) 등이 있다.

성장 기대 요인

동사는 21년 이후 반도체 장비 기업을 통해 국내 메모리 반도체 기업 양산라인에 공급하고 있다. 26년 성장을 기대하는 요인은 다음과 같다. 첫째, 동사는 Link구동, Individual 제어, DD모터 등의 기술을 통해 경쟁사 대비 Particle 제어, 정밀도 향상, 진동 축소 등에서 비교우위 요소를 보유하고 있다. 특히 감속기 없는 DD(Direct Drive) 모터 사용시 웨이퍼 이송 로봇의 성능을 좌우하는 핵심요소인 진동을 50% 이상 감소시킬 수 있다. 미세공정 확대 트렌드로 경쟁사 대비 선호될 것으로 예상된다.

둘째, 26년 해외진출이 본격화될 것으로 기대된다. 중국 반도체 장비업체를 고객사로 확보했으며, 양산 준비 중이다. 연내 매출 발생이 기대된다. 일본과 미국 반도체 장비 기업으로도 진출을 추진하고 있다. 점진적으로 해외 매출이 확대될 것으로 기대된다.

셋째, 신제품(VACTRA-QX, VACTRA-QE, VACTRA-Orbit) 출시이다. 고객사별로 장비가 상이하다는 점에서 웨이퍼 이송 로봇 역시 가동범위, 회전반경 등이 다르다. 제품 라인업 확대를 통해 고객사에 맞춤 대응이 가능할 것으로 전망된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	-	345	492
영업이익	-	-	20	25
지배순이익	-	-	23	52
PER	-	-	53.9	19.2
PBR	-	-	4.3	3.0
EV/EBITDA	-	-	43.5	28.5
ROE	-	-	16.5	17.3

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가

-원 (M)

직전 목표주가

-원

현재주가 (1/27)

13,890원

상승여력

-

시가총액	1,792억원
총발행주식수	13,014,735주
60일 평균 거래대금	96억원
60일 평균 거래량	683,967주
52주 고/저	17,500원 / 6,790원
외인지분율	1.29%
배당수익률	0.80%
주요주주	김원경 외 8인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	29.5	56.8	104.6
상대	10.0	30.7	37.7
절대 (달러환산)	28.9	55.2	102.5

라온로보틱스 (232680) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	-	-	345	492
매출원가	-	-	-	243	338
매출총이익	-	-	-	103	154
판매비	-	-	-	83	129
영업이익	-	-	-	20	25
EBITDA	-	-	-	28	33
영업외손익	-	-	-	2	4
외환관련손익	-	-	-	0	2
이자손익	-	-	-	0	-2
관계기업관련손익	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	2	5
법인세비용차감전순이익	-	-	-	22	29
법인세비용	-	-	-	-2	-24
계속사업순이익	-	-	-	23	52
중단사업순이익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	23	52
지배지분순이익	-	-	-	23	52
포괄순이익	-	-	-	22	51
지배지분포괄이익	-	-	-	22	51

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-	-	-	60	86
당기순이익	-	-	-	23	52
감가상각비	-	-	-	7	8
외환손익	-	-	-	0	-1
종속, 관계기업관련손익	-	-	-	0	0
자산부채의 증감	-	-	-	26	-11
기타현금흐름	-	-	-	3	38
투자활동 현금흐름	-	-	-	-12	-156
투자자산	-	-	-	6	-16
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-	-5	-29
유형자산 감소	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	-13	-111
재무활동 현금흐름	-	-	-	-12	60
단기차입금	-	-	-	28	0
사채 및 장기차입금	-	-	-	-9	90
자본	-	-	-	0	0
현금배당	-	-	-	-6	-4
기타현금흐름	-	-	-	-24	-26
연결범위변동 등 기타	-	-	-	0	1
현금의 증감	-	-	-	36	-9
기초 현금	-	-	-	73	109
기말 현금	-	-	-	109	100
NOPLAT	-	-	-	21	46
FCF	-	-	-	50	14

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

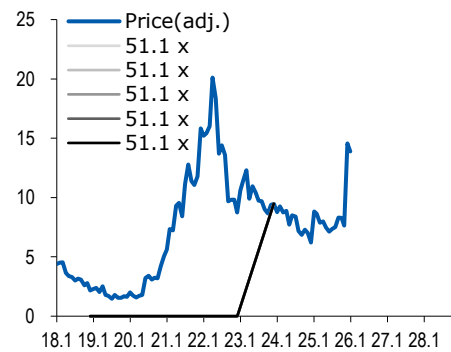
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	-	-	-	298	392
현금및현금성자산	-	-	-	109	100
매출채권 및 기타채권	-	-	-	49	49
재고자산	-	-	-	115	115
비유동자산	-	-	-	165	222
유형자산	-	-	-	127	149
관계기업 등 지분관련 자산	-	-	-	0	0
기타투자자산	-	-	-	7	26
자산총계	-	-	-	464	614
유동부채	-	-	-	111	130
매입채무 및 기타채무	-	-	-	33	61
단기차입금	-	-	-	28	28
유동성장기부채	-	-	-	38	26
비유동부채	-	-	-	70	160
장기차입금	-	-	-	23	25
사채	-	-	-	0	89
부채총계	-	-	-	182	291
지배지분	-	-	-	282	323
자본금	-	-	-	63	63
자본잉여금	-	-	-	134	150
이익잉여금	-	-	-	94	142
비지배지분	-	-	-	0	0
자본총계	-	-	-	282	323
순차입금	-	-	-	-42	-57
총차입금	-	-	-	90	169

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-	-	-	185	417
BPS	-	-	-	2,304	2,713
EBITDAPS	-	-	-	22	26
SPS	-	-	-	276	393
DPS	-	-	-	30	50
PER	-	-	-	53.9	19.2
PBR	-	-	-	4.3	3.0
EV/EBITDA	-	-	-	43.5	28.5
PSR	-	-	-	36.2	20.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	-	42.5
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	-	25.4
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	-	125.7
매출총이익률 (%)	-	-	-	29.7	31.3
영업이익률 (%)	-	-	-	5.7	5.0
지배순이익률 (%)	-	-	-	6.7	10.6
EBITDA 마진 (%)	-	-	-	8.0	6.7
ROIC	-	-	-	16.8	18.2
ROA	-	-	-	10.0	9.7
ROE	-	-	-	16.5	17.3
부채비율 (%)	-	-	-	64.5	89.9
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-	-15.0	-17.6
영업이익/금융비용 (배)	-	-	-	6.5	3.2

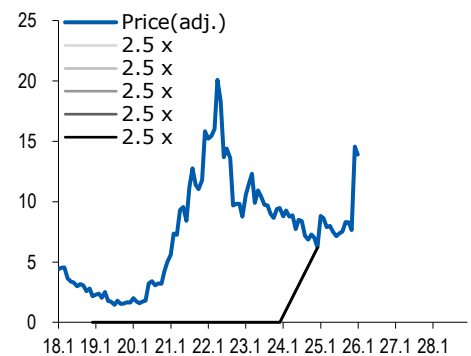
P/E band chart

(천원)

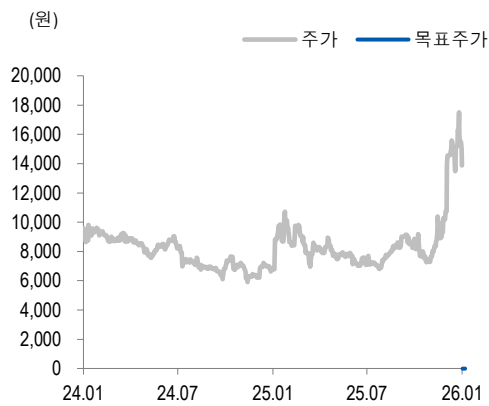


P/B band chart

(천원)



라온로보틱스 (232680) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-28	Not Rated	-	1년		
2026-01-20	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.