

현대중공업지주 (267250)

코로나 바이러스의 수혜는 현대로보틱스

1백만명 감원 결정한 스타벅스, 로봇 바리스타 적용의 기회

지난주 세계 최대 커피 체인 스타벅스는 1분기 실적을 발표하면서 1백만명의 직원을 해고할 것을 예고했다. 코로나 바이러스 영향으로 1분기 순이익이 절반이나 줄어들어 현금흐름이 악화되었기 때문이다. 전세계적인 사회적 거리두기 운동은 전세계 총 3만1천개의 매장을 운영하고 있는 스타벅스의 사업 전망을 더욱 어둡게 하고 있다. 스타벅스의 사업 전망에 부담을 안겨주고 있는 전세계적인 사회적 거리운동은 오히려 2018년에 등장한 로봇 바리스타를 대거 도입할 좋은 기회가 될 것이다. Cafe X의 로봇 바리스타는 2,500만원 가량의 가격(\$2,500)의 투자로 시간당 120잔의 커피를 제조할 수 있다. 1백만명의 직원을 감원하기로 한 스타벅스로서는 이번 기회로 로봇 바리스타를 채용해 볼 좋은 기회로 보고 있을 것이다.

<https://youtu.be/fLWefrA9H5w>

자동화 로봇 가격 하락과 생산성 향상으로 회수기간 1년 미만

전세계 산업용 로봇 시장의 30%는 중국이다. 2010년 이후 지난 10여년간 중국의 도시 근로자들의 연간 급여 평균은 25,000위안(430만원)에서 80,000위안(1,360만원)으로 늘어났다. 같은 기간 산업용 로봇의 가격은 30만위안(5,100만원)에서 20만 위안(3,400만원)으로 하락했다. 산업용 로봇 1대의 가격은 2.5명의 도시 근로자와 맞먹는 수준이 되었다. 더욱 중요한 것은 산업용 로봇의 생산성이 급격히 높아져 로봇 1대 투자에 따른 투자금 회수기간이 지금은 1년 미만으로 내려온 것이다. 특히 최근 몇 년간 서비스 업종을 중심으로 자동화 산업 로봇 수요 성장률이 높았다는 것을 고려하면 최근의 코로나 바이러스로 로봇 산업의 성장세가 더욱 높아질 것으로 판단된다.

한국의 대표적 자동화 로봇 기업은 현대로보틱스

한국 기업 중 자동화 로봇 관련 기업은 현대중공업지주에 속해 있는 현대로보틱스를 손꼽을 수 있다. 현대로보틱스는 5월에 분할 상장할 예정이며 2019년 연간 영업실적은 배당금을 제외하고 매출액 2,638억원, 영업이익률은 7.1%를 보였다.

Special Focus

Not Rated

CP(4월 13일): 227,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	1,825.76
52주 최고/최저(원)	361,000/160,500
시가총액(십억원)	3,697.1
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	16,286.6
60일 평균 거래량(천주)	64.9
60일 평균 거래대금(십억원)	15.8
17년 배당금(예상, 원)	0
17년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	18.16
주요주주 지분율(%)	
정몽준 외 6인	33.32
국민연금공단	10.94
주가상승률	1M 6M 12M
절대	5.6 (34.7) (33.1)
상대	2.4 (26.8) (18.2)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)		
영업이익(십억원)		
순이익(십억원)		
EPS(원)		
BPS(원)		

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	0.0	0.0	12,576.5	19,695.2	21,100.3
영업이익	십억원	0.0	0.0	884.1	1,527.1	1,550.9
세전이익	십억원	0.0	0.0	724.1	1,302.4	1,380.6
순이익	십억원	0.0	0.0	704.8	878.4	931.1
EPS	원	0	0	63,370	38,554	40,869
증감률	%	N/A	N/A	N/A	(39.2)	6.0
PER	배	N/A	N/A	3.64	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	0.83	N/A	N/A
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	8.40	N/A	N/A
ROE	%	0.00	0.00	12.01	13.93	12.91
BPS	원	0	0	278,976	317,530	358,400
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 박무현

02-3771-7771

bossniceshot@hanafn.com

서비스 유통 분야에서
자동화 로봇 수요 높아질 것

코로나 바이러스는 자동화 로봇 수요 더욱 높게 될 것

코로나 바이러스 대유행이 전세계로 확산됨에 따라 주로 제조공장에서 사용되었던 자동화 로봇에 대한 수요가 일반 서비스 및 유통산업으로 급속히 퍼져나갈 것으로 판단된다. 2016-2018년간의 글로벌 산업용 로봇의 수요는 비전통 서비스 분야에서 성장세가 높았다는 점에 주목할 필요가 있다. 이런 추세는 현대로보틱스에게 성장의 기회가 될 것으로 보여진다.

그림 1. 중국의 로봇 1대 가격은 도시 근로자 2.5명 평균임금과 같고 로봇 투자 회수기간은 1년 이하로 하락

자동화 로봇 투자회수기간
1년 미만으로 하락

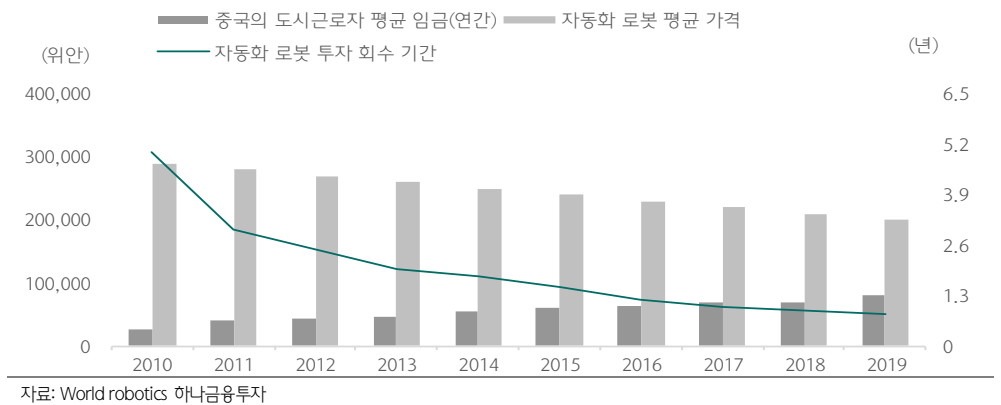
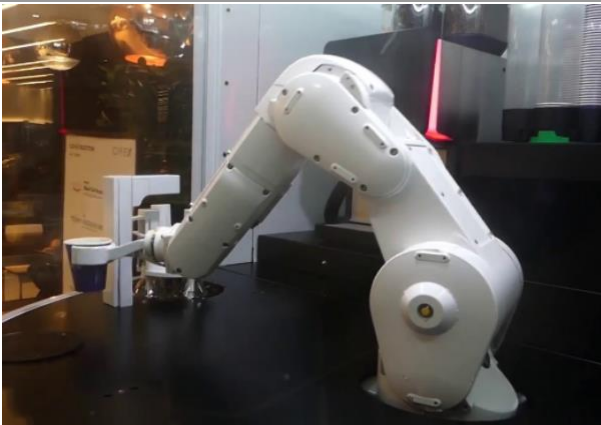


그림 2. Café X의 로봇 바리스타 - 시간당 120잔 커피 제조



자료: Café X, 하나금융투자

그림 3. 전세계 산업용 자동화 로봇 설치량 추이



그림 4. 지난 몇년간 서비스 및 유통 분야에서 자동화 로봇 수요가 높았다

코로나 바이러스로 인한
사회적 거리운동 강화는
유통 및 서비스 분야에서
자동화 로봇 설치 늘어나는
계기가 될 전망

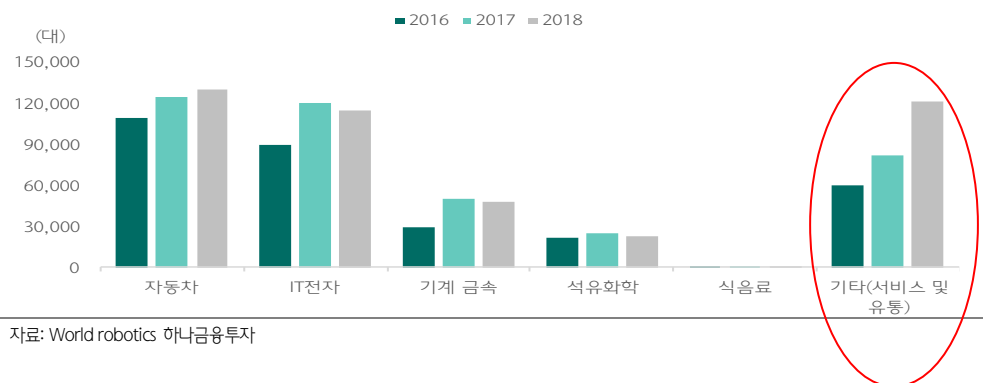


표 1. 현대로보틱스 영업실적 추이

	1Q 18	2Q 18	3Q 18	4Q 18	1Q 19	2Q 19	3Q 19	4Q 19	2018	2019
오일뱅크 배당금 포함 매출액	3,921	666	571	635	2,746	713	690	778	5,793	4,927
배당금 제외 사업 매출액	794	666	571	635	458	713	690	778	2,666	2,638
배당금 제외 사업 영업이익	49	49	43	111	59	69	59	1	251	188
영업이익률	6.1%	7.3%	7.6%	17.5%	12.9%	9.7%	8.5%	0.1%	9.4%	7.1%

자료: 기업 정보, 하나금융투자

하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대중공업주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 4월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 4월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2020년 4월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.