



Not Rated

주가(06/29): 7,950원

시가총액: 444억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com

RA 여현영

02) 3787-3753 gufud@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (06/29)		734.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,750원	5,200원
등락률	-41.2%	55.4%
수익률	절대	상대
1M	-9.0%	-11.6%
6M	-20.8%	-31.2%
1Y	-41.2%	-44.5%

Company Data

발행주식수	5,579천주
일평균 거래량(3M)	73천주
외국인 지분율	2.7%

주요 주주	안승욱 외 8 인	28.4%
-------	-----------	-------

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020E
매출액	704	665	516	813
보고영업이익	64	56	-40	33
핵심영업이익	64	56	-40	33
세전이익	46	61	-39	36
순이익	73	52	-34	31
지배주주지분순이익	73	51	-32	31
PER(배)	n/a	8.4	-18.2	14.3
보고영업이익률(%)	9.1	8.4	-7.8	4.1
핵심영업이익률(%)	9.1	8.4	-7.8	4.1

Price Trend



티로보틱스 (117730)

로봇기업으로의 변모 사이클 초입



티로보틱스는 진공로봇 및 진공시스템 전문업체. 디스플레이 전방 다운사이클과 마중 무역분쟁 영향으로 2019년 부진했지만, 주력고객사인 Applied Materials의 중화권 투자 수혜로 2020년 턴어라운드 예상. 로봇기업으로의 변화 시작에도 주목. Myoswiss와의 협업을 통해 의료재활로봇 개발 가속화 및 ZMP와의 합작사인 앤로를 통한 물류 이송로봇 및 배송로봇 개발 진행, 푸드테크 로봇인 드립봇 런칭 등 무인화 관련 로봇 시장 진입을 위한 구체적인 노력이 진행되고 있다고 판단하기 때문

>>> 진공로봇 및 진공시스템 전문업체

티로보틱스는 진공로봇 및 진공시스템 전문업체이다. 글로벌 1위 장비사인 Applied Materials와의 협업을 통해 디스플레이 공정용 진공로봇 및 진공시스템 시장에 진입해 외형을 키워왔고, 이후 국내 장비사로의 저변확대가 진행 중이다. 전방 신규투자 시 장비에 장착되어 패널 업체로 납품되며, 교체주기 및 Overhaul 도래 시 패널 업체와 거래하는 구조이다. 2019년 연결 매출액은 시스템 30%, 로봇 57%, Overhaul 및 기타 13%로 구성되어 있다. 중소형 패널 뿐 아니라 10.5세대 급 대형 패널에도 레퍼런스를 보유하고 있다.

>>> 2020년 영업이익 33억원 (흑전 YoY)의 턴어라운드 전망

2020년 연결실적은 매출액 813억원 (+58% YoY), 영업이익 33억원 (흑자 전환 YoY)으로 턴어라운드가 예상된다. 국내 디스플레이 투자 부진에도 불구하고 주 고객사인 Applied Materials의 중화권 투자 수혜로 매출액은 사상 최대수준을 기록할 것으로 전망된다. COVID-19 영향으로 지연되었던 중화권 패널 업체들의 투자의 점진적 회복과 장비사향 진공 로봇 및 시스템 납품에는 큰 수준의 악영향은 없었을 것으로 예상하기 때문이다. 이는 향후 국내 디스플레이 투자 회복기에 성장 여력에 대한 눈높이를 높이는 요소가 될 것이다.

>>> 로봇기업으로의 변화 진행 중

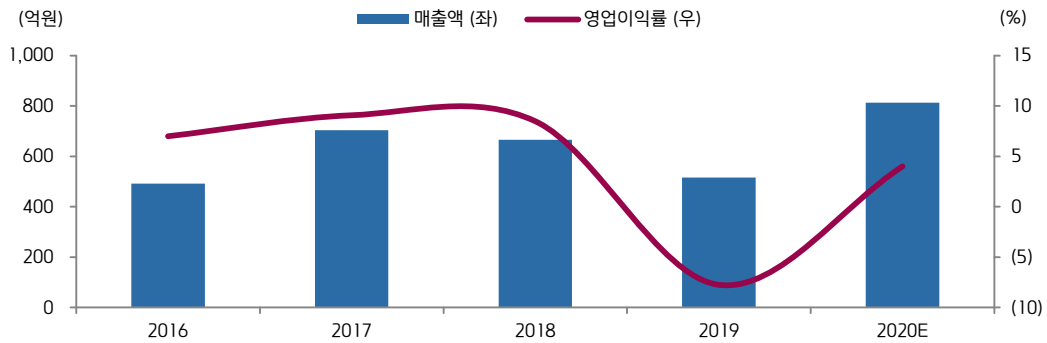
키움증권은 티로보틱스가 로봇기업으로의 변모 사이클 초입에 있다고 판단한다. 티로보틱스는 근력 보조의류를 개발해 경증 의료재활에 상용화시킨 스위스의 Myoswiss에 15억원을 투자하고 아산병원에 1차 임상 진행 중인 재활로봇 Healbot-G에 대한 공동 협력개발을 진행할 예정이며, 각 사의 아이টে에 대한 지역별 판매 시너지도 기대된다. 또한 일본 자율주행 로봇 개발 전문업체인 ZMP와의 합작사인 앤로를 통해 물류시스템 이송로봇 캐리로, 배송로봇 딜리 등에 기술개발 협력이 진행 중인 동시에 드립봇 등 푸드테크 로봇을 런칭하는 등 무인화 관련 로봇사업 확대를 위한 적극적인 진행이 이뤄지고 있다고 판단하기 때문이다. 이는 기존 디스플레이 위주의 전방시장이 확장성 높은 무인화 시장으로 확대될 수 있음을 의미한다는 점에서, 로봇 플랫폼이 성공적으로 안착할 경우 티로보틱스의 중장기 성장성에 대한 눈높이를 높이는 요소가 될 것이라 기대한다.

연간 실적 추이 및 전망

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	491	704	665	516	813
증감율(%YoY)	176%	43%	-5%	-23%	58%
영업이익	34	64	56	(40)	33
증감율(%YoY)	흑전	86%	-12%	적전	흑전
지배순이익	(2)	73	52	(32)	31
영업이익률(%)	7%	9%	8%	-8%	4%
지배순이익률(%)	0%	10%	8%	-6%	4%

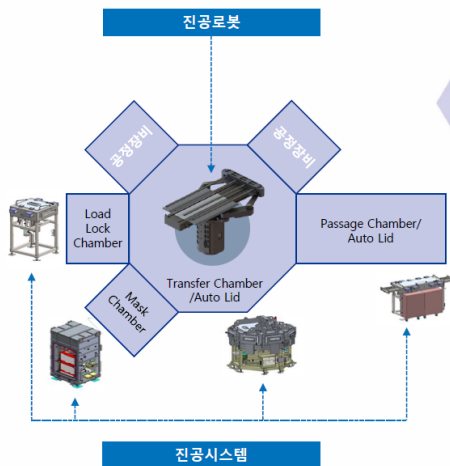
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연결 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

티로보틱스의 진공로봇 및 진공시스템 적용



자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스와 Applied Materials와의 협력



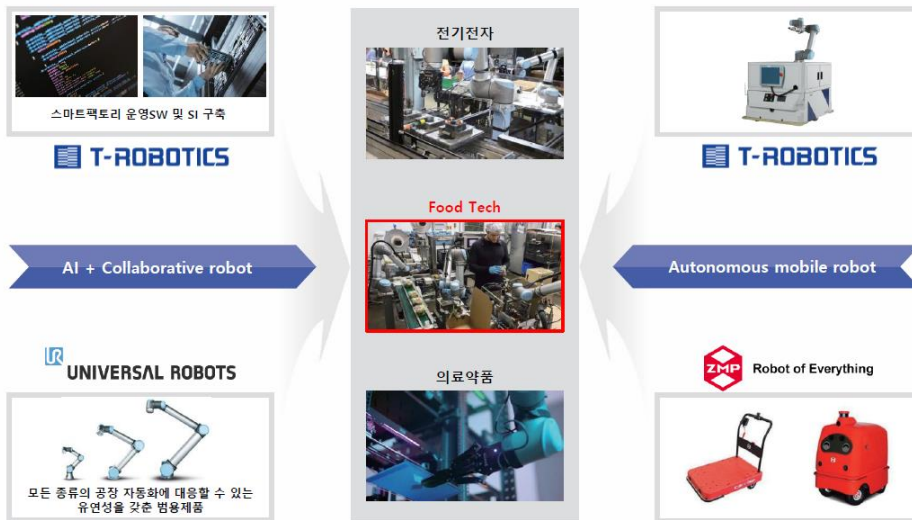
자료: 티로보틱스, 키움증권

티로보틱스의 진공로봇 모델

Key model 1 Hybrid type	Key model 2 Scissors type	Key model 3 Link type	Key model 4 Linear type
<ul style="list-style-type: none"> ✓ 6세대 OLED 생산 시 고온, 파티클 환경 조건 해결 ✓ AMAT사 신 공정장비 공동개발 및 특점 공급 ✓ 삼성디스플레이, LG디스플레이, BOE 공급 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 10 세대이상 OLED/ LCD 제조 시 고온, 무자비 절감 해결 ✓ 시소 구조로 인한 FAB 설계 시 낮은 충격 유지(클린룸 시설비, 유지비 절감) ✓ 고하중, 고온에 강한 압, 바디 구조 ✓ AMAT사 세계 최초 특점 공급 ✓ SHARP, BOE, CSOT 공급 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 6세대 OLED 공정용 ✓ 분진(Particle) 발생 최소화 ✓ 최소 회전반경으로 토봇설치 장비의 크기 축소가 가능 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 8세대 OLED/ LCD 생산 공정용 ✓ 고하중 글래스를 안정적으로 이송 ✓ 핸드의 처짐 및 떨림가능 최소화하여 반복정밀도 향상

자료: 티로보틱스, 키움증권

글로벌 협동로봇사 ZMP와의 협력을 통한 스마트팩토리향 경쟁력 강화



자료: 티로보틱스, 키움증권

스위스 소프트 슈트 로봇 전문업체인 Myoswiss와의 협업을 통한 재활로봇 경쟁력 강화

- 2013년부터 KIST, 아산병원 등과 공동 개발
- KGMP 인증 완료, 식약처 인허가 진행 중
- 국내외 전시회 출품 홍보

Model 1. Healbot-G

Model 2. Healbot-T

자료: 티로보틱스, Myoswiss, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 29일 현재 '티로보틱스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '티로보틱스'는 2018년 11월 29일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- '티로보틱스'는 2019년 12월 26일 당사가 전환사채 발행주선 계약을 체결한 법인입니다

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%