

라온테크 232680

2021년 펀디멘탈 변화된다

반도체 제조공정용 진공 로봇 및 이송 모듈 전문 기업

라온테크는 제조업용 로봇 및 자동화 시스템을 개발하고 납품한다. 주요제품 구성은 1) 반도체 제조공정에서 웨이퍼를 이송하는 반도체 자동화 모듈, 2) OLED 및 LCD 제조공정에서 Glass를 이송하는 평판디스플레이(FPD) 로봇 및 자동화 모듈, 3) 제약 바이오 제조 라인의 패키징 공정에서 고속으로 제품을 이송하는 제조라인 로봇 자동화 시스템으로 구성된다. 2020년 반기 기준 동사의 매출액 삼성전자향 44.9%, SK하이닉스향 46.4%, 휴온스 8.1%이다. 동사는 현재 글로벌 탑티어 반도체 회사를 최종 고객사로 확보했으며, 향후 반도체 산업의 성장과 함께 동사의 매출 성장이 기대된다.

독자 제품 개발로 반도체 시장 진출, Backbone 모듈 신규 매출

동사는 독자 제품을 개발한 제품을 통해 반도체 시장에 진출했으며, 주력 제품은 반도체 이송용 로봇과 EFEM을 합친 Backbone 모듈이다. 특히 타사 대비 경쟁력 있는 모듈은 웨이퍼 진공로봇이다. 동사의 제품이 글로벌 반도체 탑티어향 삼성전자, SK하이닉스로 본격적인 반도체 양산라인에 공급하고 있다. '11년 SK하이닉스향 양산을 시작으로 '20년 삼성전자향 Backbone을 양산하기 시작했다. 올해부터 주요 매출처를 통한 삼성전자향에 대한 매출이 본격적으로 반영될 전망이다.

동사의 주요 성장성은 반도체 사이클로부터 시작된다

동사의 성장성은 반도체 투자 사이클에 비례한다. 전방 고객사의 CAPEX는 올해 대비 증가할 것으로 발표했다. 이에 따른 1) 2021년부터 반도체 투자 사이클이 돌아오고 있으며, 2) 신규 라인에 동사의 제품이 공급되면서 Q의 증가가 예상되기 때문에 동사의 매출 성장 가능성은 높다고 판단된다.

Financial Data

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	141	188	287	243	126
영업이익	9	8	11	3	-12
영업이익률(%)	6.5	4.2	3.8	1.1	-9.6
세전이익	-3	8	-6	-1	-15
지배주주지분순이익	-3	16	-6	-3	-14
EPS(원)	-157	618	-460	-59	-333
증감률(%)	-561.2	-493.5	-125.8	-63.3	468.6
ROE(%)	-8.8	44.3	-8.9	-3.6	-36.4
PER (배)	-28.0	15.5	-67.7	-92.1	-12.3
PBR (배)	4.6	7.6	4.9	5.0	5.4
EV/EBITDA (배)	18.6	37.9	31.5	45.0	-37.1

자료: 라온테크, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 개별기준

투자이견

NR

목표주가

NR

현재주가(11/19)

8,020원

Stock Data

시가총액(보통주)	351억원
발행주식수	4,371,005주
액면가	500원
자본금	21억원
60일 평균거래량	3,248주
60일 평균거래대금	25백만원
외국인 지분율	-%
52주 최고가	8,980원
52주 최저가	3,500원
주요주주	
김원경 외 6인	44.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률
1M	+0.38
3M	+0.25
6M	+82.69

주가차트



반도체/미드스몰캡

권태우

02-709-2622

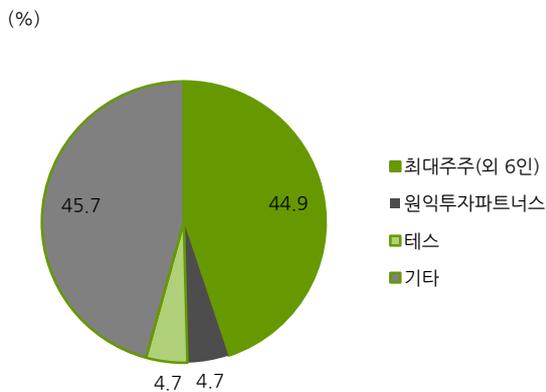
tkwon@ds-sec.co.kr

반도체 제조공정용 진공 로봇 및 이송 모듈 전문 기업

기업개요

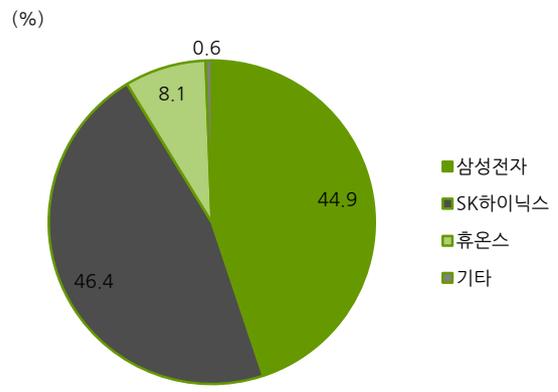
라운테크는 2000년 3월 설립하였으며, 2015년 12월 코넥스에 상장했다. 제조업용 로봇 및 자동화 시스템을 개발하고 납품한다. 주요제품 구성은 1) 반도체 제조공정에서 웨이퍼를 이송하는 반도체 자동화 모듈, 2) OLED 및 LCD 제조공정에서 Glass를 이송하는 평판디스플레이(FPD) 로봇 및 자동화 모듈, 3) 제약 바이오 제조 라인의 패키징 공정에서 고속으로 제품을 이송하는 제조라인 로봇 자동화 시스템으로 구성되어 있다. 주요주주 구성은 2019년 말 기준 최대주주 등 45%, 원익투자파트너스 4.7%, 테스 4.7%, 기타 등으로 구성된다. 2019년 매출 기준 주성엔지니어링(53%), 테스(17%), 세메스(9%), 휴메딕스(6%), 원익IPS(4%)가 주요매출처이며, 2020년 반기 기준 주성엔지니어링 50%, 테스 24% 수준이다. 최종 고객사 측면에서는 2020년 반기 기준 동사의 매출액 삼성전자 44.9%, SK하이닉스 46.4%, 휴온스 8.1%이다. 동사는 현재 글로벌 탑티어 반도체 회사를 최종 고객사로 확보했으며, 향후 반도체 산업의 성장과 함께 동사의 매출 성장이 기대된다.

그림1 주주구성 (2019년 기준)



자료: 라운테크, Dart

그림2 최종 고객사향 매출액 비중 (1H20 기준)



자료: 라운테크

표1 주요경영진

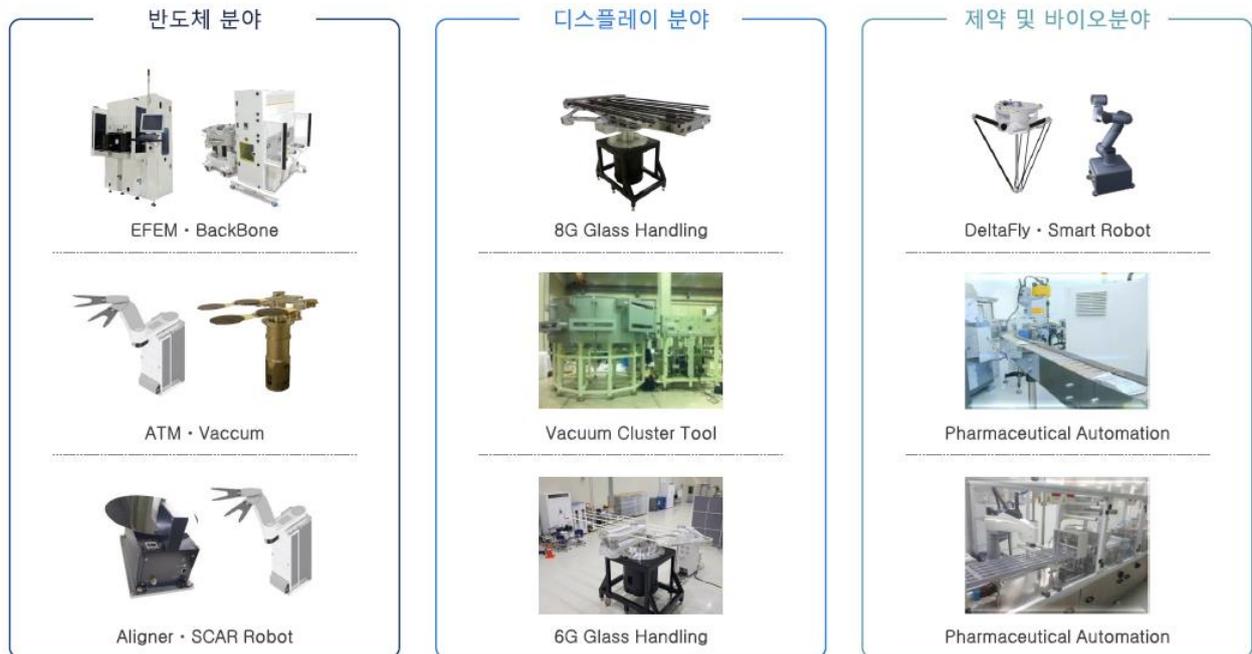
이름	김원경	오진호	손창수	최용원	이성직	신상봉
직위	대표이사	CTO 부사장	생산기술 전무	영업 전무	시스템개발 상무	모듈개발 상무
주요경력	한국과학기술원 기계공학 석사	한국과학기술원 기계공학 석사	아주대 기계공학과 석사	서강대 물리학과 학사	한국과학기술원 항공 공학 석사	LG 전자 생기원
	대우중공업 로봇개발 과장	대우중공업 신뢰성센터 과장	대우중공업 로봇개발 과장	SK 하이닉스 연구소	선익시스템 장비개발	디엠에스 장비개발
	로봇제어 시스템 학회 부회장	산업기술평가 위원	싸이맥스 연구소장	Brooks, 신성 FA 영업 상무		

자료: 라운테크

독자 제품 개발로 반도체 시장 진출

본격적으로 독자 제품을 개발한 제품은 대기 및 진공상태에서 반도체 웨이퍼를 이송하는 로봇 모듈과 EFEM (Equipment Front End Module: FOUP에서 웨이퍼를 꺼내서 진공 Tool 또는 장비에 이송하는 모듈)이다. 반도체 이송용 로봇과 EFEM을 합쳐 Backbone 모듈이라고 불린다. 타사 대비 경쟁력 있는 모듈은 웨이퍼 진공로봇이다. 진공로봇은 진공 이송 모듈에서 진공 환경을 만들고 EFEM에서 공급된 웨이퍼를 진공로봇으로 공정 챔버에 이송하는 역할을 한다. 기존에 사용되었던 모듈은 Cluster Tool 타입으로 챔버당 1장의 웨이퍼만 가능했었는데, 현재 동사의 제품은 2장의 웨이퍼를 개별적으로 제어할 수 있다. 현재 4Arm으로 구성된 진공로봇은 타경쟁사(4방향) 대비 다양한 분면으로 움직일 수 있다. 향후 다수 챔버에 대응하기 위해 Linear Backbone 개발 중에 있다. 12개 챔버를 대응할 수 있는 제품이 양산라인에 적용된다면 공정 효율화가 가능하여 향후 기대되는 제품이며, 기술적인 면에서도 타사대비 경쟁력 또한 높아진다.

그림3 글로벌 주요 제조업을 커버 가능한 제품 포트폴리오 보유



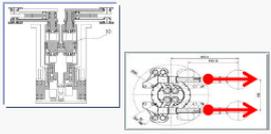
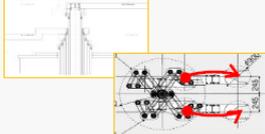
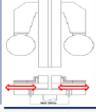
자료: 라온테크

경쟁력은 이미 갖췄고, Backbone제품의 신규 매출 반영된다

동사의 제품이 글로벌 반도체 탑티어향 삼성전자, SK하이닉스로 본격적인 반도체 양산라인에 공급된다는 의미는 제품의 품질을 인정한다는 뜻이다. 특히 삼성전자 반도체 사업부는 최고의 제품을 만들어내는 곳이니만큼 검증된 장비 및 모듈을 사용한다. 단적인 예로 삼성전자가 EUV 공정을 위해 장비 한대당 2,000억원을 비용을 지불한다는 것은 선도 업체로서의 지위를 공고히 하기 위함이며, 품질의 Defect 영향을 최소화하여 최상의 품질을 유지해야만 반도체 시장에서 생존할 수 있다. 결국 양산라인에 적용은 이미 경쟁력을 갖춘 것으로 봐야한다.

반도체 양산라인에 공급된 시기는 2011년이다. SK하이닉스향으로 약 60여대의 Backbone을 공급했다. 이후 지속적으로 제품의 보완하고 개선함으로써, 2020년 본격적으로 삼성전자향 Backbone을 양산하기 시작했다. 2년 이상 테스트를 거쳐 신규 고객사를 확보했다는 점에서 매우 유의미한 결과라 볼 수 있다. 올해부터 주요 매출처를 통한 삼성전자향에 대한 매출이 본격적으로 반영될 전망이다.

그림4 라운테크 제품 타사 비교

-	Raontech	ULVAC	Brooks
Model	Vactra-Q	COVOT-6, (Twin Star-X)	-
-	[7축] 	[7축] 	[8축] 
특징	<ul style="list-style-type: none"> • Small Body (Φ300) • Linear Motion of Link Arm • Individual Ferro Magnet Seal • Simple Adjustment Axis 	<ul style="list-style-type: none"> • Large Body (Φ416) • Parabolic Arm Motion • 5 Coaxial Lip Seal • Simple Adjustment Axis 	<ul style="list-style-type: none"> • Large Body , Large Arm Set • Linear Motion (LM Guide Type) • Large Adjustment Axis 
장단점	<ul style="list-style-type: none"> • 고온, 고진공 환경 대응 • 4 축 Quad 진공로봇과 Swap 가능 	<ul style="list-style-type: none"> • 고온 환경 대응 • Overhaul, 고장 시 5축 Seal 전체 교체 • 동축 Lip Seal 구조로 고진공 대응 미흡 	<ul style="list-style-type: none"> • 진공 Chamber 내 LM 사용에 따른 particle issue 발생 가능성 증대 • 고온 환경에 취약 • Size가 크고 무거워 Maintenance 어려움

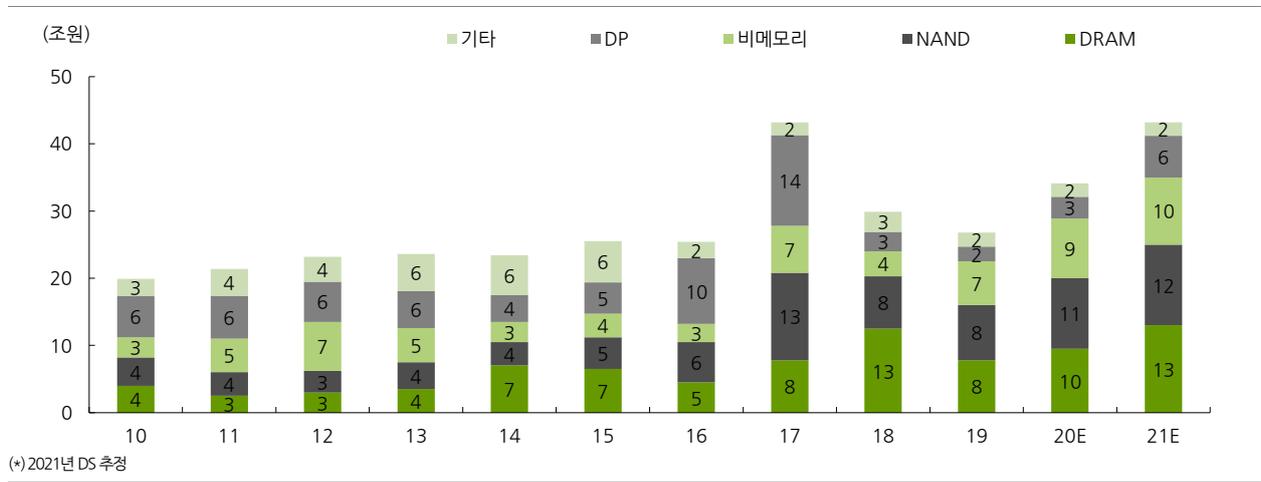
자료: 라운테크

동사의 주요 성장성은 반도체 사이클로부터 시작된다

동사의 성장성은 반도체 투자 사이클에 비례한다. 2019년 코로나19로 인한 불확실한 업황으로 보수적으로 전방 고객사의 투자가 진행되었다. 그러나 2021년 메모리 업황의 개선이 전망되고 있기 때문에, 2021년 상반기부터 향후 수요에 대응하기 위해 CAPEX가 진행될 것이다. 동사의 제품은 여러 공정 (CVD, Etcher 공정 등 전공정 사이)에 사용된다는 점에서 반도체 투자 사이클에 수혜를 받을 것이다.

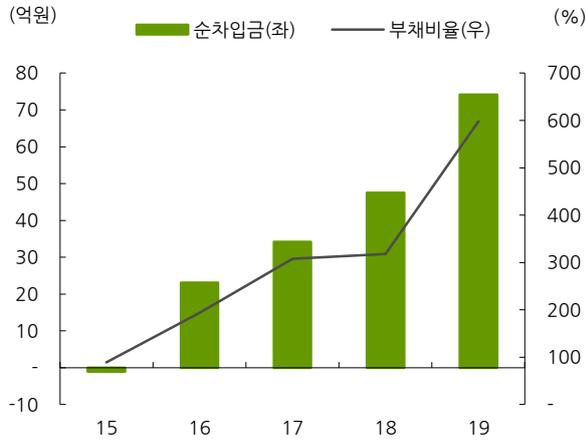
동사의 2020년 가이던스는 매출액 180억 수준으로 2019년 126억원 대비 42.9% 성장이 예상된다. 올해 코로나19 영향에도 매출 성장이 예상되는 이유는 1) 신규 고객사향 매출이 2020년부터 발생되었으며, 2) 부품 및 모듈업체로서 반도체 소부장품의 수혜로 동사의 제품이 기존 경쟁사의 제품이 대체되고 있기 때문이다. 향후 전망은 더욱 고무적이다. 반도체 2018년 이후로 최종 고객사의 CAPEX 추이가 감소했지만, 1) 2021년부터 반도체 투자 사이클이 돌아오고 있으며, 2) 신규 라인에 동사의 제품이 공급되면서 Q의 증가가 예상되기 때문에 동사의 매출 성장 가능성 매우 높다고 판단된다.

그림5 2021년 신규 성장 동력이 되는 신규 고객사향 CAPEX 전망 추이



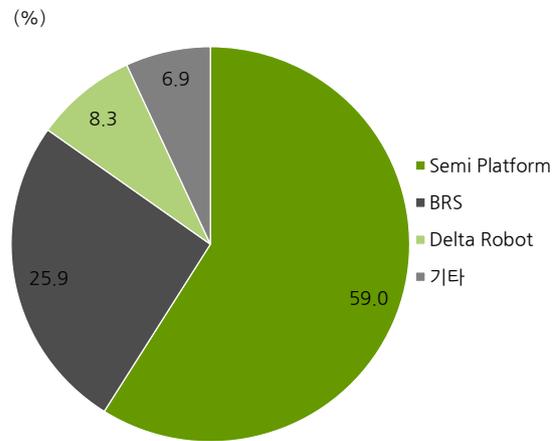
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터

그림6 부채비율, 순차입금 추이 및 전망



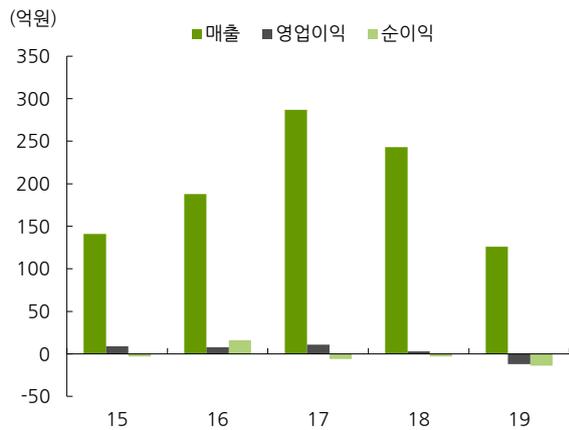
자료: 라온테크, DS투자증권 리서치센터

그림7 부문별 매출 비중 (1H20 기준)



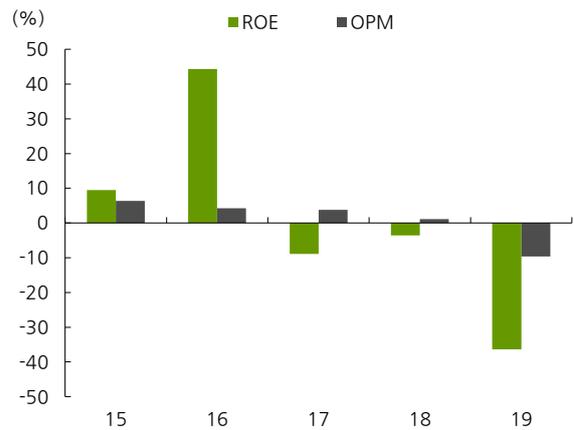
자료: 라온테크, DS투자증권 리서치센터

그림8 연도별 매출, 영업이익, 순이익 추이



자료: 라온테크, DS투자증권 리서치센터

그림9 연도별 ROE 및 OPM 추이



자료: 라온테크, DS투자증권 리서치센터

[라온테크 232680]

재무상태표	(억원)					손익계산서	(억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	74	129	144	121	77	매출액	141	188	287	243	126
현금 및 현금성자산	1	4	9	27	18	매출원가	110	147	230	195	92
매출채권 및 기타채권	50	102	111	44	21	매출총이익	31	42	57	48	35
재고자산	19	14	18	47	35	판매비 및 관리비	22	34	46	45	47
기타	0	1	1	2	2	영업이익	9	8	11	3	-12
비유동자산	108	130	141	113	110	(EBITDA)	10	13	15	5	-10
관계기업투자등	0	0	0	0	0	금융손익	-3	-6	-6	-4	-3
유형자산	87	106	103	102	99	이자비용	5	3	6	4	4
무형자산	20	20	28	3	3	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	181	260	285	234	188	기타영업외손익	-9	5	-10	0	1
유동부채	77	118	102	85	58	세전계속사업이익	-3	8	-6	-1	-15
매입채무 및 기타채무	28	62	46	41	15	계속사업법인세비용	0	-8	1	1	-0
단기금융부채	47	40	43	24	18	계속사업이익	-3	0	-5	0	-15
기타유동부채	0	10	10	8	19	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	77	98	90	104	97	당기순이익	-3	16	-6	-3	-14
장기금융부채	67	88	78	77	65	지배주주	-3	16	-6	-3	-14
기타비유동부채	0	0	3	3	4	총포괄이익	-3	16	-10	-5	-14
부채총계	154	216	192	189	155	매출총이익률 (%)	22.0	22.1	19.9	19.8	27.5
지배주주지분	28	44	93	46	33	영업이익률 (%)	6.4	4.2	3.8	1.1	-9.6
자본금	11	12	21	21	22	EBITDA마진률 (%)	7.8	6.2	6.4	2.9	-5.7
자본잉여금	34	33	79	80	82	당기순이익률 (%)	-2.1	8.5	2.1	-1.2	-1.1
이익잉여금	-17	-2	-8	-56	-71	ROA (%)	-1.7	7.2	-2.2	-1.0	-6.8
비지배주주지분	0	0	0	0	0	ROE (%)	9.5	44.3	-8.9	-3.6	-36.4
자본총계	28	44	93	46	33	ROIC (%)	7.5	10.4	6.2	3.6	-9.7

현금흐름표	(억원)					주요투자지표	(원 배)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-20	-8	-28	40	-3	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-3	16	-6	-3	-14	P/E	-28.0	15.5	-67.7	-92.1	-12.3
비현금수익비용가감	13	15	26	19	18	P/B	4.6	7.6	4.9	5.0	5.4
유형자산감가상각비	1	2	6	4	4	P/S	0.6	1.3	1.4	0.9	1.4
무형자산상각비	1	2	2	1	1	EV/EBITDA	18.6	37.9	31.5	45.0	-37.1
기타현금수익비용	0	-12	2	2	0	P/CF	9.4	13.5	22.6	15.3	45.8
영업활동 자산부채변동	-29	-26	-47	25	-7	배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 감소(증가)	-30	-53	-13	15	23	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-3	-12	-12	27	11	매출액	135.3	33.6	52.7	-15.2	-48.1
매입채무 증가(감소)	4	39	-22	-13	-37	영업이익	91.2	-12.6	37.8	-75.3	적전
기타자산, 부채변동	0	0	0	0	0	세전이익	-163.6	7.1	57.5	-61.9	적전
투자활동 현금	-61	-65	-26	0	-0	당기순이익	-163.6	-633.3	-137.5	적지	적지
유형자산처분(취득)	-53	-56	-5	-1	-1	EPS	적전	흑전	적전	적지	적지
무형자산 감소(증가)	-7	-7	-17	-1	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	-3	3	0	부채비율	550.0	495.8	206.2	413.2	468.8
기타투자활동	0	0	0	0	0	유동비율	96.1	105.7	138.6	142.5	133.7
재무활동 현금	74	27	59	-21	-6	순차입금/자기자본(x)	297.7	299.9	129.2	180.6	258.6
차입금의 증가(감소)	71	23	-7	-19	-4	영업이익/금융비용(x)	2.8	1.5	1.7	0.7	-3.4
자본의 증가(감소)	0	0	56	1	2	총차입금 (억원)	114	138	131	109	102
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (억원)	110	131	120	82	85
기타재무활동	3	4	9	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-6	3	5	19	-9	EPS	-157	618	-160	-59	-333
기초현금	7	1	4	8	27	BPS	963	1,264	2,204	1,069	762
기말현금	1	4	9	27	18	SPS	6,903	7,360	7,515	5,727	2,936
NOPLAT	-3	16	12	6	-12	CFPS	466	709	479	352	90
FCF	-19	-19	-24	89	-2	DPS	0	0	0	0	0

주: K-IFRS 개별기준 / 자료: 라온테크, DS투자증권 리서치센터

라운테크 (232680) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2020-11-20	N.R.	-	-	-	라운테크

투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 추가 등락 기준)

기업		산업	
BUY	+ 20% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT	
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL	업종별 투자 의견은 해당업종 투자 비중에 대한 의견
REDUCE	- 20% 이하의 추가 하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT	

투자 의견 비율

기준일 2020.10.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
97.2%	2.8%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.