



Not Rated

주가(11/3): 27,000원

시가총액: 1,325억원

스몰캡

Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/3)	1,005.00pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	32,750원	7,860원
등락률	-17.6%	243.5%
수익률	절대	상대
	-1.5%	-3.6%
	1M	-
	6M	-
	1Y	-

Company Data

발행주식수	4,906 천주
일평균 거래량(3M)	50 천주
외국인 지분율	4.2%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	1,029원
주요 주주	김원경 외 6 인 39.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020
매출액	28.7	24.3	12.6	18.4
영업이익	1.1	0.3	-1.2	1.1
EBITDA	1.8	0.7	-0.7	1.6
세전이익	-0.6	-0.1	-1.5	0.8
순이익	-0.6	-0.2	-1.4	0.8
지배주주지분순이익	-0.6	-0.2	-1.4	0.8
EPS(원)	-159	-59	-333	194
증감률(%YoY)	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	NA	NA	NA	65.0
PBR(배)	4.90	5.04	5.38	12.29
EV/EBITDA(배)	31.6	45.2	NA	39.8
영업이익률(%)	3.8	1.2	-9.5	6.0
ROE(%)	-8.9	-3.6	-36.4	21.7
순차입금비율(%)	129.0	184.8	257.6	206.7

자료: 키움증권



# 라온테크 (232680)

## 뛰어난 기술력에 Valuation 프리미엄 필요



산업용 로봇 전문 기업으로, 매출액 대부분을 반도체 Wafer 이송 모듈이 차지한다. 글로벌 3개 업체만 생산 가능한 진공 로봇 솔루션(Individual Controlled 4 Arm)을 보유함으로써 반도체 진공 로봇의 고객사 다변화에 나서고 있다. 공정 확대 및 매출처 다변화가 빠르게 진행됨에 따라 구조적인 성장 국면에 진입하였으며, 검증된 성능을 바탕으로 추가 글로벌 고객사 확보를 통한 re-rating도 가능할 것으로 판단한다.

### >>> Top Class 진공 로봇 기술력이 경쟁력

동사는 반도체 Wafer 이송 솔루션을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 특히 진공 로봇과 이송 모듈에서 기술적 경쟁력을 가지고 있다. 반도체 제조 공정이 점차 고도화됨에 따라 장비의 신뢰성과 성능을 높여주는 진공 로봇 및 이송 모듈의 중요성은 점차 커지고 있으며, 동사는 개별 제어되는 4 Arm 구조의 7축 로봇의 개발 및 양산에 성공함에 따라 기술적 경쟁 우위를 점하고 있다. 개별 제어 4 Arm 진공 로봇은 동사를 포함해 미국의 Brooks와 일본의 Ulvac 등 3개 업체만이 생산이 가능하다. 또한 병렬 링크 Arm구조를 통해 경쟁사 대비 높은 정밀도와 가동률 구현이 가능한 것으로 파악된다. 고객사 입장에서는 이를 통해 더 많은 Wafer 처리가 가능해 동사의 제품 점유율은 빠르게 증가할 것으로 전망한다.

### >>> 고객사 다변화로 구조적인 성장 국면

동사의 주요 투자 모멘텀은 가속화되는 고객 다변화로 인해 구조적 성장 국면에 진입했다는 점이다. 기술 경쟁력과 함께 반도체 장비 국산화 움직임까지 더해져 해외 경쟁사 제품을 동사의 진공 로봇이 대체하고 있는 것으로 판단된다. 기존 매출액 상위 고객사인 주성엔지니어링과 테스, 원익IPS 향 공정 확대 및 매출처 다변화도 빠르게 진행될 것으로 파악되며, 이를 통해 국내 주요 반도체 업체 내 동사 비중이 늘어날 전망이다. 전방 산업의 업황 및 투자 사이클 시기에 대한 우려가 있을 수 있지만 매출처 다변화 국면 진입에 따라 상대적으로 안정적인 성장이 가능하며, 업황의 업사이클에서 성장 여력 수준은 더욱 확대될 것으로 전망한다.

### >>> Top 기술력으로 글로벌 Supplier로 도약 가능

동사의 주가는 최근 반도체 관련 업체들과 동반 부진하는 모습을 보였다. 다만 1) 중장기 국내 반도체 설비 투자가 대규모로 계획되어 있다는 점, 2) 검증된 성능과 양산 신뢰성을 바탕으로 추가 글로벌 고객사 확보가 가능하다는 점을 반영하면, 동사의 주가는 여전히 저평가되어 있다고 판단된다. 21년 실적은 매출액 418억원 (+127% YoY), 영업이익 61억원 (+452% YoY)을 전망하며, 고객사 수요 대응을 위해 진행한 생산능력 증설이 올해 하반기 완료되면 연간 생산능력은 기존의 500억원에서 1,500억원으로 늘어날 전망이다.

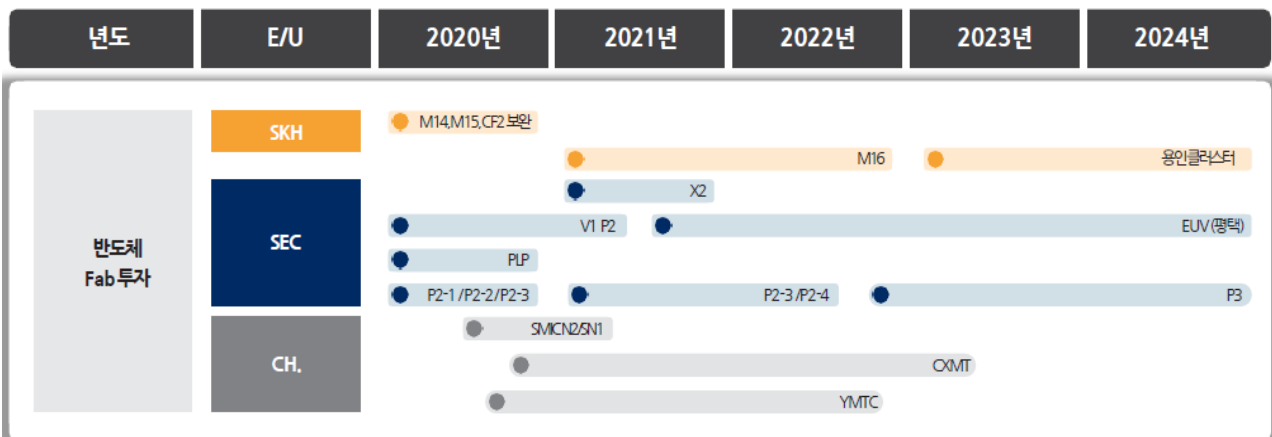


라온테크 반도체 시장 공급 현황 및 전망

구분	J社	T社		I社		S社	E社	A社	
	All	SKH	Samsung	Metal	CVD	All	All	All	
2020	EFEM	Raon	Raon	C社	C社	C社	C社	B社	B社
	Transfer Module	Raon	Raon	B社	Raon & C社	D社 & K社	C社	B社	B社
	Vacuum Robot	Raon	Raon	B社	Raon & 일본 U社	일본 U社	미국 P社	미국 B社	미국 B社
2021	EFEM	Raon	Raon	C社	C社	C社	C社	Raon (Demo)	B社
	Transfer Module	Raon	Raon	Raon	Raon	D社 & K社	C社	B社	B社
	Vacuum Robot	Raon	Raon	Raon	Raon	일본 U社	미국 P社	Raon (Demo)	미국 B社

자료: 라온테크, 키움증권

주요 고객사 투자 계획



자료: 라온테크, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 3일 현재 '라온테크(232680)' 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.

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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%