라온로보틱스 (232680)



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

기술 경쟁력 부각 시점

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/04)	12,420원
상승여력	-

시가총액	1,647억원
총발행주식수	13,257,500주
60일 평균 거래대금	42억원
60일 평균 거래량	371,086주
52주 고/저	22,500원 / 7,260원
외인지분율	2.00%
배당수익률	1.37%
주요주주	김원경 외 7 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.9	36.5	41.3
상대	42.4	49.0	83.1
절대 (달러환산)	14.8	45.8	51.5

3Q26 실적

3Q26 실적은 매출액 265.4억원, 영업이익 39.3억원으로 전분기대비 +45.9%, +596.1%이며, 전년대비로는 +104.7%, +259.3%의 성장을 보였다. 분기사상 최대 매출액과 영업이익이며, 3Q26누적 매출액은 25년 연간 매출액을 상회하는 수치이다. 1Q26의 수주잔고가 293.2억원에서 2Q26 523.5억원으로 증가되었다는 점에서 3Q26 실적개선은 예정되어 있었다.

매출성장 요인

동사는 진공 이송로봇을 납품하고 있으며, 국내 전공정장비를 통해 국내외 반도체 IDM업체로의 납품이 진행된다. 국내 메모리 반도체 기업들의 투자가 진행되고 있으며, 27년 이후에도 이어질 것으로 예상, 고객사 수주 증가에 따른 수혜 기대된다. 국내 메모리 반도체 기업들의 국산화 비중 확대 추세가 감지되고 있으며, 국내 고객사들의 중국 등 해외 진출도 긍정적인 요인이다.

반도체 공정내 식각, 증착, 박막 등의 공정은 진공 환경에서 진행된다. 미세화로 인해 동일한 K당 식각, 증착 장비의 수가 증가하고 있다. 동사의 진공 이송로봇이 진출할 수 있는 파이가 커지고 있다는 것을 의미한다. 반도체 공정 미세화로 파티클 제어의 중요도가 상향되고 있으며, 이로 인해 진공 공정내 이송로봇에 대한 신뢰성이 시장 진출을 위한 Key가 되고 있다. 진입장벽으로 작용하는 요인이다.

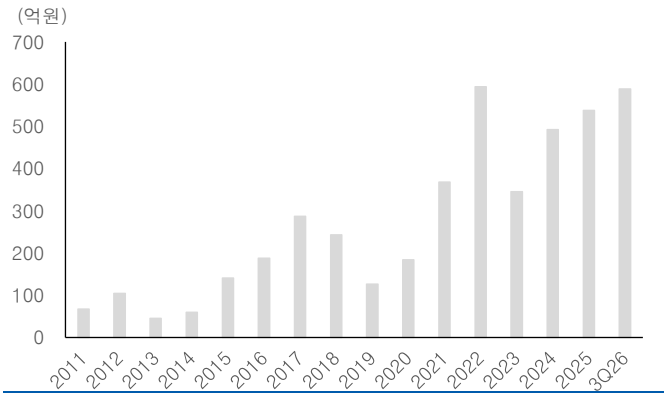
동사의 기술 경쟁력이 부각될 수 있는 상황이다. 첫째. 동사는 4개 Arm이 개별적으로 작동하는 독립제어 기술을 보유하고 있다. 1개의 Arm에서 다수의 웨이퍼를 처리할 경우 정확한 위치의 Loading의 어려움으로 웨이퍼 틀어짐을 보정하는 AWC(Auto Wafer Centering) 기능이 필요, 속도가 하락하는 단점이 존재한다. 동사는 Arm별 웨이퍼를 개별적으로 이송한다는 점에서 정밀도 개선 및 생산성 개선이 가능하다는 장점을 보유하고 있다. 둘째. 진공환경에서 감속기 없이 구동하는 DD 모터를 사용하여 진동을 50% 이상 감소시키는 기술을 보유하고 있다. 관절에는 백래쉬 조절과 제어가 가능한 기어를 적용하여 정밀도를 상향시켰으며, 구조 단순화를 통해 내구성을 개선시킨다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	345	492	538
영업이익	-	20	25	39
지배순이익	-	23	52	37
PER	-	53.9	19.2	27.7
PBR	-	4.3	3.0	2.7
EV/EBITDA	-	43.5	28.7	20.7
ROE	-	16.5	17.3	10.8

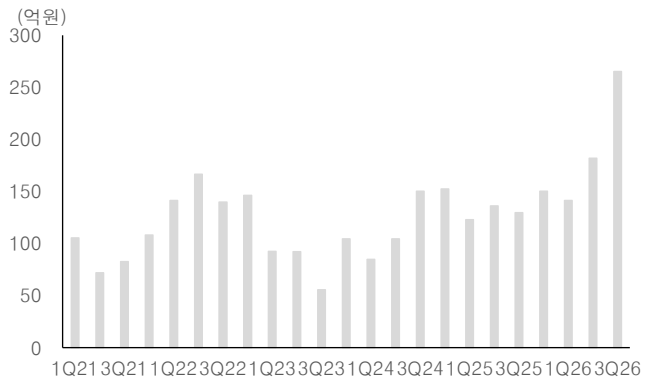
자료: 유안타증권

연도별 매출액 추이



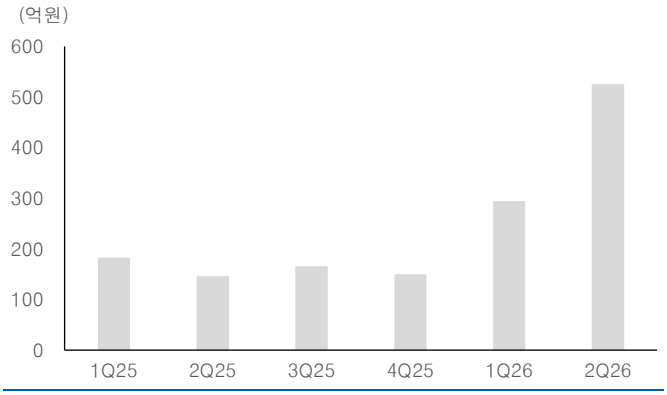
자료: 라온로보틱스, 유안타증권 리서치센터

분기별 매출액 추이



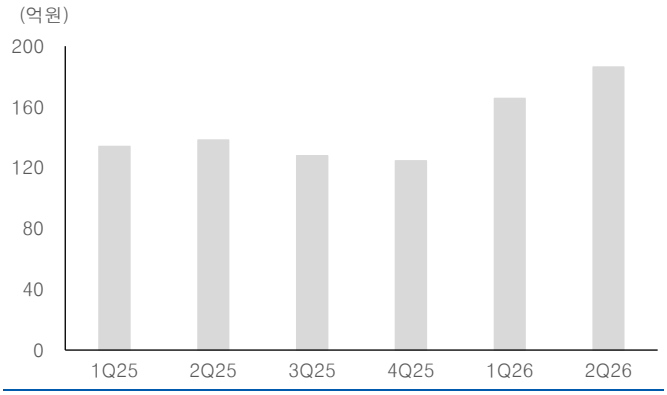
자료: 라온로보틱스, 유안타증권 리서치센터

수주잔고 추이



자료: 라온로보틱스, 유안타증권 리서치센터

기말재고 추이



자료: 라온로보틱스, 유안타증권 리서치센터

라온로보틱스 (232680) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	-	**345**	**492**	**538**
매출원가	-	-	243	338	369
매출총이익	-	-	103	154	169
판관비	-	-	83	129	130
영업이익	-	-	**20**	**25**	**39**
EBITDA	-	-	28	33	49
영업외손익	-	-	2	4	-3
외환관련손익	-	-	0	2	0
이자손익	-	-	0	-2	-6
관계기업관련손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	2	5	3
법인세비용차감전순손익	-	-	22	29	36
법인세비용	-	-	-2	-24	-1
계속사업순손익	-	-	23	52	37
중단사업순손익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	23	52	37
지배지분순이익	-	-	**23**	**52**	**37**
포괄순이익	-	-	22	51	37
지배지분포괄이익	-	-	22	51	37

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	-	**60**	**86**	**78**
당기순이익	-	-	23	52	37
감가상각비	-	-	7	8	8
외환손익	-	-	0	-1	-1
종속,관계기업관련손익	-	-	0	0	0
자산부채의 증감	-	-	26	-11	-9
기타현금흐름	-	-	3	38	43
투자활동 현금흐름	-	-	**-12**	**-156**	**-82**
투자자산	-	-	6	-16	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-5	-29	-96
유형자산 감소	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	-13	-111	14
재무활동 현금흐름	-	-	**-12**	**60**	**-17**
단기차입금	-	-	28	0	0
사채 및 장기차입금	-	-	-9	90	-11
자본	-	-	0	0	0
현금배당	-	-	-6	-4	-6
기타현금흐름	-	-	-24	-26	0
연결범위변동 등 기타	-	-	0	1	1
현금의 증감	-	-	**36**	**-9**	**-20**
기초 현금	-	-	73	109	100
기말 현금	-	-	109	100	79
NOPLAT	-	-	**21**	**46**	**40**
FCF	-	-	**50**	**14**	**-56**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	-	**298**	**392**	**359**
현금및현금성자산	-	-	109	100	79
매출채권 및 기타채권	-	-	49	49	42
재고자산	-	-	115	115	125
비유동자산	-	-	165	222	310
유형자산	-	-	127	149	238
관계기업등 지분관련자산	-	-	0	0	0
기타투자자산	-	-	7	26	22
자산총계	-	-	**464**	**614**	**669**
유동부채	-	-	111	130	246
매입채무 및 기타채무	-	-	33	58	60
단기차입금	-	-	28	28	28
유동성장기부채	-	-	38	26	125
비유동부채	-	-	70	160	66
장기차입금	-	-	23	114	12
사채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	**182**	**291**	**312**
지배지분	-	-	282	323	357
자본금	-	-	63	63	63
자본잉여금	-	-	134	150	110
이익잉여금	-	-	94	142	213
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	**282**	**323**	**357**
순차입금	-	-	**-42**	**-52**	**-19**
총차입금	-	-	90	174	172

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	-	185	417	294
BPS	-	-	2,304	2,713	2,998
EBITDAPS	-	-	22	26	39
SPS	-	-	276	393	430
DPS	-	-	30	50	200
PER	-	-	**53.9**	**19.2**	**27.7**
PBR	-	-	**4.3**	**3.0**	**2.7**
EV/EBITDA	-	-	**43.5**	**28.7**	**20.7**
PSR	-	-	**36.2**	**20.4**	**19.0**

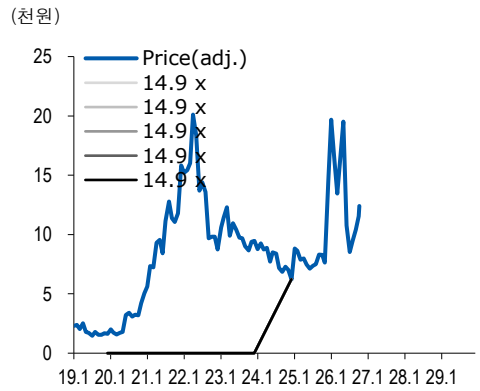
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**42.5**	**9.3**
영업이익 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**25.4**	**58.9**
지배순이익 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**125.7**	**-29.4**
매출총이익률 (%)	-	-	29.7	31.3	31.5
영업이익률 (%)	-	-	**5.7**	**5.0**	**7.3**
지배순이익률 (%)	-	-	6.7	10.6	6.9
EBITDA 마진 (%)	-	-	8.0	6.7	9.0
ROIC	-	-	16.8	18.2	14.1
ROA	-	-	10.0	9.7	5.8
ROE	-	-	**16.5**	**17.3**	**10.8**
부채비율 (%)	-	-	64.5	89.9	87.2
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-15.0	-16.1	-5.3
영업이익/금융비용 (배)	-	-	6.5	3.2	4.0

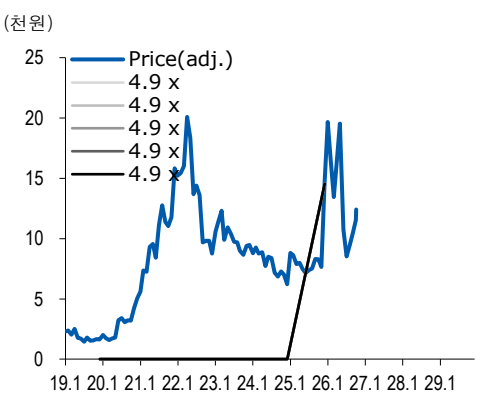
자료: 유안타증권

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

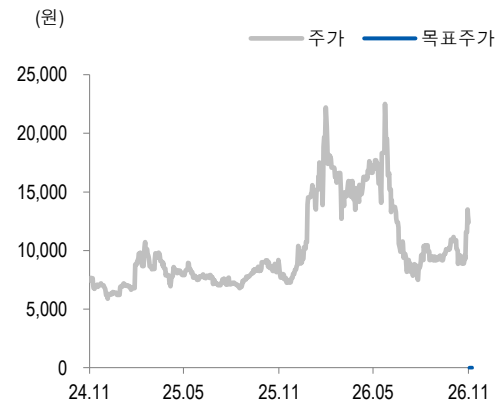
P/E band chart



P/B band chart



라온로보틱스 (232680) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-05	Not Rated	-	1년		
2026-01-20	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-04

※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.