

# 레인보우로보틱스

스몰캡 Analyst 김상표  
02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com  
RA 도기범  
02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com



## IPO 코멘트: 협동로봇 사업 본격화

### 레인보우로보틱스 KOSDAQ 상장예정

기업명	Rainbow Robotics	공모 주식수	2,650,000주
본사주소	대전광역시 유성구 엑스포로 339번길 10-19	공모가 밴드	7,000원 ~ 9,000원
'본사전화	042)719-8070	확정공모가액	10,000원
최대주주	오준호 / 26.99%	액면가	500원
대표이사	이정호	최종 모집금액	265억 원
홈페이지	www.rainbow-robotics.com	상장예정주식수	15,584,500주
거래소업종명	특수 목적용 기계 제조업	수요 예측일	2021년 1월 18일 (월) ~ 19일 (화)
		상장 예정일	2021년 2월 3일 (예정)

### 기업 개요

동사는 2011년 설립. 인간형 이족보행 로봇 플랫폼 전문 기업으로, 제품군은 크게 1) 협동로봇, 2) 천문마운트시스템, 3) 인간형 이족보행 로봇 플랫폼, 4) 음료로봇으로 분류됨

2020E 매출액 53억원 (+210% YoY), 영업손실 6억원 (적자축소 YoY) 기록. 제품별 매출 구성은 협동로봇 63%, 천문마운트 15%, 인간형 2족보행로봇 및 4족보행로봇 11%, 음료로봇(MIXX, BOBA) 5%

공모자금(254억원)은 시설자금(71억원), 연구개발자금(70억원), 운영자금(113억원)에 활용될 예정

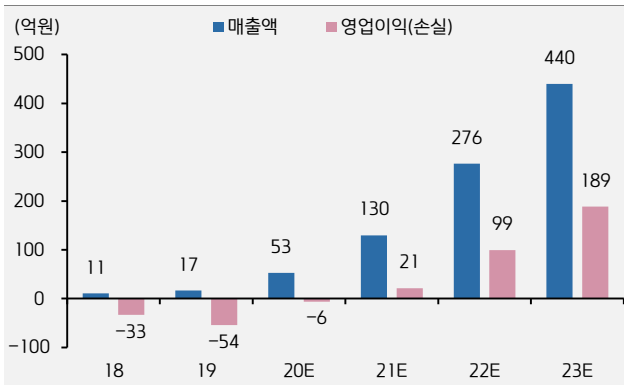
### IPO 코멘트

1) 코로나19로 앞당겨진 디지털 혁신, 2) 노동력 인구 감소와 인건비 상승, 3) 기술의 발전으로 로봇을 적극적으로 활용할 수 밖에 없는 사회적 변화에 주목할 필요

협동로봇에 활용되는 핵심부품과 소프트웨어를 자체 개발하여 40%중반대의 원가율을 보유한 유일한 기업으로 협동로봇의 응용분야별 커스터마이징 기술과 가격경쟁력 보유

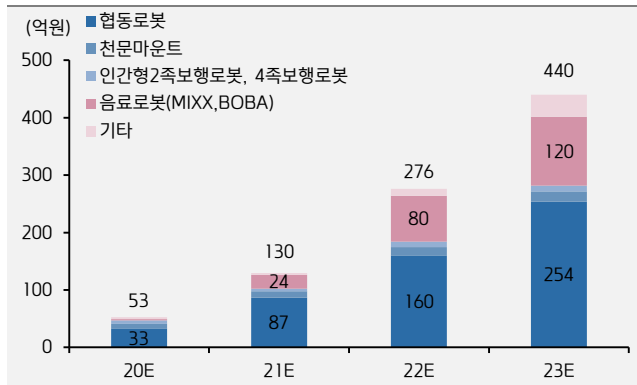
특히 2025년까지 글로벌 및 한국 협동로봇시장은 각각 CAGR +50.3%와 +52.40%로 급증할 것으로 예상됨에 따라 지속적인 실적 성장 및 기업가치 상승 가능할 전망

### 레인보우로보틱스 매출 및 영업이익 추이



자료: 전자공시, 키움증권

### 레인보우로보틱스 제품별 매출액



자료: 전자공시, 키움증권

IPO 코멘트

▶ 로봇 플랫폼 핵심 요소 기술 보유 기업

당사는 카이스트 휴머노이드 로봇연구센터에서 세계 최초 인간형 이족보행 로봇(HUBO)을 개발한 연구진들이 설립한 회사로 로봇 플랫폼 핵심 요소 기술 내재화를 통해 협동로봇사업과 이를 기반으로 한 음료 및 물류 분야 사업을 주력으로 추진 중이다. 협동로봇은 작업자 안전에 관련한 기능을 내장하고 있기 때문에 기존 산업용 로봇과는 달리 작업자와 같은 공간에서 활용될 수 있으며 1) 총 도입비용이 저렴하고 2) 비전문가를 위한 직관적인 인터페이스를 제공한다. 2019년 협동로봇개발 완료 및 양산체제를 구축하여 2021년부터 가파른 매출 성장세 시현 및 흑자전환이 예상된다.

▶ 점유율 확대를 위한 사업 전개

협동로봇을 유통하는 대리점의 역할을 수행하는 SI(System Integration)업체는 20년 10월기준 18개사에서 21년 30개사로 확대할 예정이다. 또한 협동로봇의 해외판매에 필요한 모든 인증을 획득하여 현재 일본의 5대 상사 중 한국과 협동로봇 공급을 위한 논의 진행, 다양한 나라의 회사들과 총판 계약을 진행중이며, 러시아 10대 제조 회사와는 공급체결을 목전에 두고 있다. 음료로봇은 기존의 자판기와 카페의 중간 형태로 현재 탄산음료 제조 솔루션은 삼성물산에 판매했으며, 미국의 BobaRobo와 국내와 미국의 대학교 및 대형 마트에 버블티 플랫폼을 배치하는 목적으로 계약을 진행 중이다. 물류로봇은 현재 우정사업본부와 실증테스트를 진행중이며 실증사업 진행 이후 우편물집합소에 활용될 것으로 기대한다.

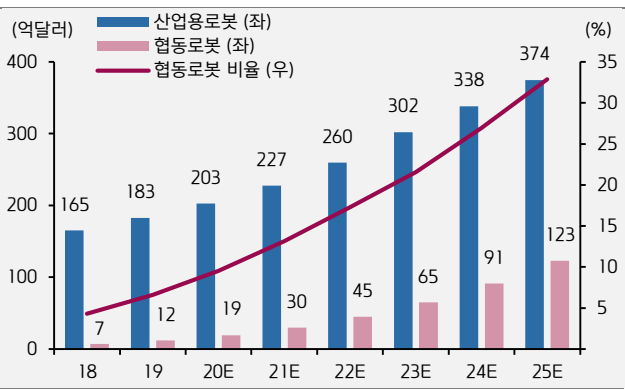
▶ 중장기 신규 사업: 자율이동로봇과 의료용 로봇

자율이동로봇 중 호텔 내 활용되는 로봇은 실증을 마무리하였으며, 재난환경용 모바일 로봇 플랫폼 또한 최종 검수단계에 있어 22년 출시 계획 중이다. 의료용 로봇은 레이저 기술을 위한 로봇 시스템으로 정부 신개발 의료기기 허가도우미 프로그램에 선발되어 24년 출시 예정이다.

▶ 협동로봇을 중심으로 한 외형 성장 본격화

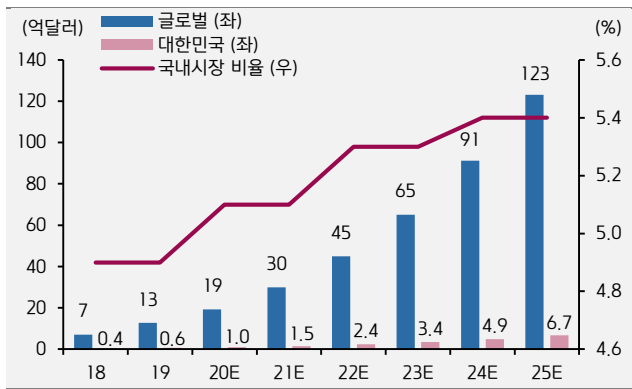
당사는 21년 매출액 130억원(148% YoY), 영업이익 21억원(흑자전환 YoY, OPM 17%)이 발생할 것으로 추정한다. 향후 관전포인트는 1) 21년부터 대리점 체제를 통한 본격적인 판매와 해외진출의 가시적인 성과가 나타나고, 2) 언택트로 인해 기존 산업용로봇시장에서 협동로봇을 기반으로 한 서비스 산업 분야로 확대되는 점, 3) 저렴한 초기 도입비용으로 기존 대기업에서 중소기업체들로 이어지는 신규 주문이다. 동종 업체 중 핵심부품 및 기술을 내재화한 유일한 회사로 40% 중반대의 낮은 원가율과 높은 완성도를 보유한 점과 2025년까지 세계 협동로봇 시장(CAGR +50.3%) 및 국내 협동로봇 시장(CAGR +52.4%)의 가파른 성장세는 당사의 중장기적 시장 점유율 확대에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다.

글로벌 산업용 및 협동로봇시장 전망



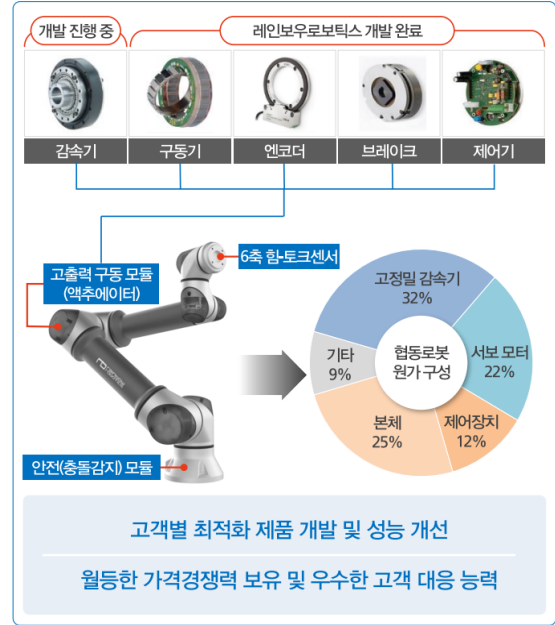
자료: Markets & Markets, 키움증권

글로벌 및 국내 협동로봇시장 전망



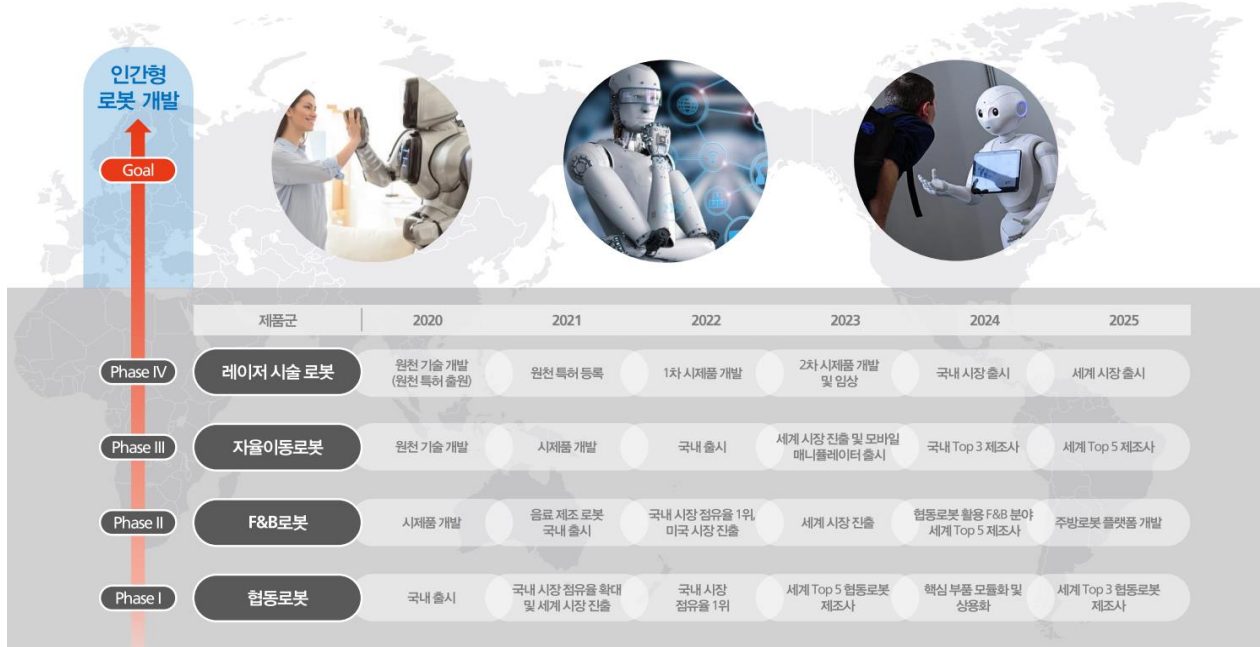
자료: Markets & Markets, 키움증권

### 레인보우로보틱스 핵심기술 내재화



자료: 레인보우로보틱스, 키움증권

### 레인보우로보틱스 중장기 성장 로드맵



자료: 레인보우로보틱스, 키움증권

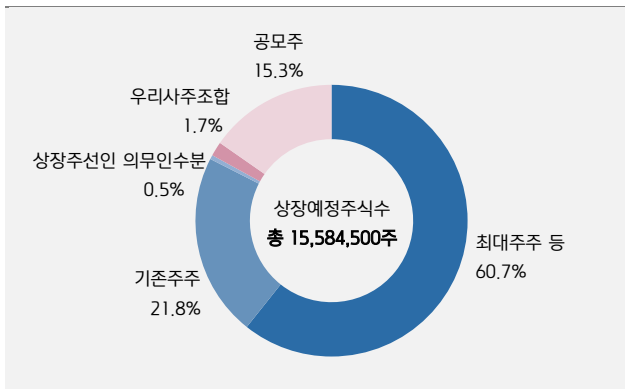
### 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2020E	2021E	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>53</b>	<b>130</b>	<b>276</b>	<b>440</b>
증감율 (% YoY)	210%	147%	113%	59%
<b>영업이익</b>	<b>-6</b>	<b>21</b>	<b>99</b>	<b>189</b>
증감율 (% YoY)	적유	흑전	362%	90%
<b>당기순이익</b>	<b>-5</b>	<b>21</b>	<b>86</b>	<b>147</b>
<i>영업이익률</i>	-11%	17%	36%	43%
<i>순이익률</i>	-10%	17%	31%	33%

자료: 전자공시, 키움증권

### 레인보우로보틱스 공모 후 주주구성



자료: 레인보우로보틱스, 키움증권

### 보호예수사항

구분	주식수(주)	비중(%)	기간
최대주주 등	9,464,375	60.7	2년
상장주선인 의무인수분	79,500	0.5	3개월
우리사주조합	265,000	1.7	1년
합계	9,808,875	62.9	

자료: 레인보우로보틱스, 키움증권

### Compliance Notice

- 당사는 1월 21일 현재 '레인보우로보틱스' 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.