



Not Rated

주가(9/2): 6,620원

시가총액: 1,013억원



스몰캡 Analyst 오현진

Stock Data

KOSDAQ (9/2)		803.98pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,610원	5,200원
등락률	-51.4%	27.3%
수익률	절대	상대
1M	8.2%	-3.2%
6M	-32.0%	0.9%
1Y	-47.9%	-48.5%

Company Data

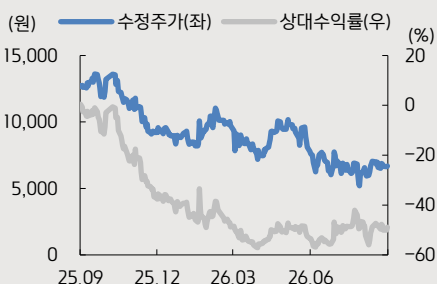
발행주식수	15,297 천주
일평균 거래량(3M)	121 천주
외국인 지분율	46.3%
배당수익률(26E)	0.8%
BPS(26E)	10,303원
주요 주주	Rorze International Pte Ltd 외 2 인
	43.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025	2026F
매출액	105.3	160.1	124.9	195.8
영업이익	11.9	19.8	14.4	23.3
EBITDA	14.7	22.8	17.6	26.6
세전이익	11.7	15.7	15.4	24.5
순이익	8.9	12.1	12.3	19.5
지배주주지분순이익	8.9	12.1	12.3	19.5
EPS(원)	580	792	801	1,272
증감률(%YoY)	-56.2	36.6	1.2	58.8
PER(배)	10.7	22.3	11.0	5.2
PBR(배)	0.85	2.21	0.98	0.64
EV/EBITDA(배)	4.1	10.5	4.8	1.8
영업이익률(%)	11.3	12.4	11.5	11.9
ROE(%)	8.2	10.4	9.4	13.2
순차입금비율(%)	-31.6	-25.3	-36.2	-34.1

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

로체시스템즈 (071280)

저평가된 반도체 투자 확대 수혜주



동사는 반도체 및 디스플레이 이송 장비 전문 업체로, Indexer와 같은 FPD 물류 장비 외에 FPCB Bending 모듈 장비, 레이저 GCM(Glass Cutting Machine), 반도체용 장비(EFEM 및 로드포트) 사업을 영위 중. 전방 산업 투자 확대에 인한 동사 반도체 부문의 EFEM과 N2 Purge Adaptor 중심의 성장을 주목. 현재 주가는 보수적인 실적 추정에도 올해 기준 PER 5.2배로 현저한 저평가 국면으로 판단

>>> 완전한 반도체 부문의 성장

동사는 반도체 및 디스플레이 이송 장비 전문 업체로, Indexer와 같은 FPD 물류 장비 외에 FPCB Bending 모듈 장비, 레이저 GCM(Glass Cutting Machine), 반도체용 장비(EFEM 및 로드포트) 사업을 영위 중이다. 2Q26 실적 기준 디스플레이 부문이 39%, 반도체 부문이 54%를 차지한다.

반도체 부문의 성장을 주목한다. 동사의 EFEM은 Mattson Technology를 통해 최종 고객사로 납품되는 것으로 파악되며, 주요 고객사인 중화권 업체의 투자 확대 기조가 이어지면서 견조한 성장이 지속 중이다. 국내 주요 IDM 업체향으로 직접 납품하는 'N2 Purge Adaptor'도 주목한다. Wafer의 수율 향상을 위해 N2 Gas를 FOUP 내로 분사하는 역할을 하며, 최근 수율 개선 투자가 확대됨에 따라 해당 제품의 동사 매출 기여 또한 커지고 있다. 반도체 투자 Cycle 수혜는 하반기 더욱 확대될 것으로 기대되는데, 2분기말 기준 반도체 부문의 수주잔고는 628억원(YoY 251%)으로, 역대 최고 수준이다.

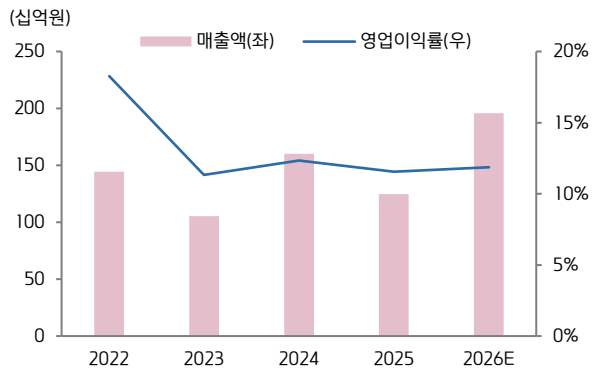
>>> 디스플레이 부문도 반등 중

2H26 동사의 디스플레이 부문 매출액은 405억원(YoY 24%)으로 전년 동기 대비 성장하였다. 국내 주요 디스플레이 고객사의 대규모 신규 투자가 부재함에 따라 25년 디스플레이 부문이 부진하였으나, 최근 개조 및 보완 투자가 확대됨에 따라 실적이 반등하였다. 하반기 북미 스마트폰 제조사의 신규 폴더블 스마트폰 출시 등으로 국내 주요 디스플레이 고객사의 후공정 투자 확대가 예상되는 점도 동사의 수혜를 기대한다. 동사는 FPCB를 Display Panel에 정밀 부착이 가능하게끔 하는 Bending 모듈 장비 및 UTG(Ultra-Thin Glass) 검사 장비 등을 납품한다.

>>> 높은 투자 매력도 주목

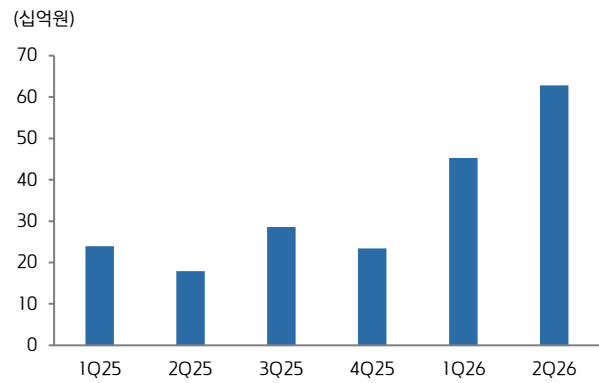
동사의 26년 실적은 매출액 1,958억원(YoY 57%), 영업이익 233억원(YoY 61%)을 전망한다. 하반기 보수적인 환율 효과와 통상적인 4분기 일회성 비용 등을 반영하였다. 동사의 주가는 과거 주가 상승 요인 중 하나였던 유리기판 장비 관련 기대감이 낮아짐에 따라 견조한 펀더멘털과 다르게 역행하였다. 다만, 동사의 현재 주가는 보수적인 실적 추정에도 올해 기준 PER 5.2배로 현저한 저평가 국면으로 판단된다.

로체시스템즈 실적 추이 및 전망



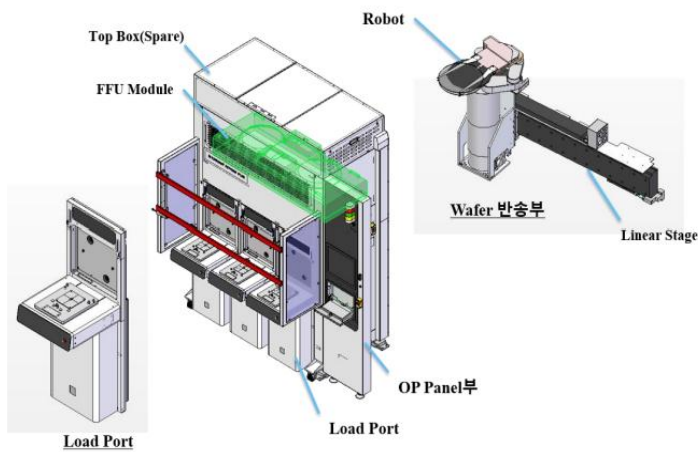
자료: 로체시스템즈, 키움증권

로체시스템즈 반도체 부문 수주 잔고 추이(분기말 기준)



자료: 로체시스템즈, 키움증권

주요 제품(EFEM)



자료: 로체시스템즈, 키움증권

300mm 반도체 Wafer 이송 장치

- FOUP OPEN 구조 → Particle 극소화
- Wafer-gripper 포함한 Aligner Stage
- 자동 위치결정 기구와 진공 흡착식 Hand
- 고속 Wafer ID No. 판독

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	144.6	105.3	160.1	124.9	195.8
매출원가	105.7	83.0	126.0	97.6	154.8
매출총이익	38.9	22.2	34.1	27.3	41.0
판매비	12.5	10.3	14.3	12.9	17.7
영업이익	26.4	11.9	19.8	14.4	23.3
EBITDA	29.2	14.7	22.8	17.6	26.6
영업외손익	-0.5	-0.2	-4.1	1.0	1.2
이자수익	0.1	0.2	0.4	0.8	0.9
이자비용	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
외환관계이익	3.6	1.4	3.8	2.3	1.6
외환관련손실	2.5	1.5	1.1	3.1	2.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.6	-0.2	-7.2	1.0	0.9
법인세차감전이익	25.9	11.7	15.7	15.4	24.5
법인세비용	5.6	2.8	3.6	3.2	5.0
계속사업순손익	20.3	8.9	12.1	12.3	19.5
당기순이익	20.3	8.9	12.1	12.3	19.5
지배주주순이익	20.3	8.9	12.1	12.3	19.5
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	31.2	-27.2	52.0	-22.0	56.8
영업이익 증감율	98.2	-54.9	66.4	-27.3	61.8
EBITDA 증감율	79.0	-49.7	55.1	-22.8	51.1
지배주주순이익 증감율	114.7	-56.2	36.0	1.7	58.5
EPS 증감율	114.1	-56.2	36.6	1.2	58.8
매출총이익율(%)	26.9	21.1	21.3	21.9	20.9
영업이익율(%)	18.3	11.3	12.4	11.5	11.9
EBITDA Margin(%)	20.2	14.0	14.2	14.1	13.6
지배주주순이익율(%)	14.0	8.5	7.6	9.8	10.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	76.7	77.8	91.5	92.6	118.7
현금 및 현금성자산	27.0	35.2	25.3	46.4	51.1
단기금융자산	2.9	2.3	5.9	3.8	3.1
매출채권 및 기타채권	18.5	14.7	32.5	18.0	28.3
재고자산	27.0	19.3	24.7	21.9	34.3
기타유동자산	1.3	6.3	3.1	2.5	1.9
비유동자산	57.0	59.0	65.9	69.7	69.4
투자자산	3.3	3.7	7.0	6.6	6.6
유형자산	49.7	48.1	52.0	51.9	52.0
무형자산	0.9	0.8	1.0	3.8	3.3
기타비유동자산	3.1	6.4	5.9	7.4	7.5
자산총계	133.8	136.8	157.5	162.4	188.1
유동부채	27.1	25.1	34.5	24.1	30.0
매입채무 및 기타채무	17.3	10.0	21.6	15.1	21.0
단기금융부채	2.2	2.2	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	7.6	12.9	12.9	9.0	9.0
비유동부채	2.2	0.0	0.7	0.5	0.5
장기금융부채	2.2	0.0	0.3	0.3	0.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.4	0.2	0.2
부채총계	29.3	25.2	35.2	24.6	30.5
지배지분	104.5	111.6	122.3	137.8	157.6
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	21.0	21.0	21.0	22.1	22.1
기타자본	-1.8	-1.8	-1.8	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	0.9
이익잉여금	77.6	85.0	95.5	108.2	126.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	104.5	111.6	122.3	137.8	157.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	5.0	16.8	5.3	23.0	6.8
당기순이익	20.3	8.9	12.1	12.3	19.5
비현금항목의 가감	16.6	9.3	6.2	7.6	7.7
유형자산감가상각비	2.7	2.6	2.9	3.0	2.8
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	13.8	6.6	3.2	4.5	4.4
영업활동자산부채증감	-25.6	2.6	-10.7	6.1	-16.3
매출채권및기타채권의감소	-2.2	4.4	-19.2	14.5	-10.2
재고자산의감소	-10.2	6.7	-3.0	2.9	-12.4
매입채무및기타채무의증가	0.0	-6.6	10.7	-6.5	5.9
기타	-13.2	-1.9	0.8	-4.8	0.4
기타현금흐름	-6.3	-4.0	-2.3	-3.0	-4.1
투자활동 현금흐름	-6.2	-5.2	-12.7	-4.1	-2.9
유형자산의 취득	-4.1	-0.3	-6.4	-2.9	-3.0
유형자산의 처분	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.2	-2.9	0.0
투자자산의감소(증가)	-2.3	-0.4	-3.3	0.3	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1.8	0.6	-3.6	2.0	0.8
기타	1.8	-5.1	0.6	-0.6	-0.7
재무활동 현금흐름	-2.5	-3.0	-3.0	2.1	-0.8
차입금의 증가(감소)	-2.2	-2.2	-2.2	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	2.9	0.0
배당금지급	-0.3	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8
기타	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
기타현금흐름	-0.8	-0.5	0.6	0.1	1.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-4.6	8.2	-9.8	21.1	4.7
기초현금 및 현금성자산	31.5	27.0	35.2	25.3	46.4
기말현금 및 현금성자산	27.0	35.2	25.3	46.4	51.1

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,324	580	792	801	1,272
BPS	6,829	7,298	7,992	9,007	10,303
CFPS	2,408	1,191	1,198	1,296	1,775
DPS	50	50	50	50	50
주가배수(배)					
PER	6.0	10.7	22.3	11.0	5.2
PER(최고)	6.9	17.1	25.3		
PER(최저)	3.8	9.3	7.8		
PBR	1.17	0.85	2.21	0.98	0.64
PBR(최고)	1.33	1.36	2.50		
PBR(최저)	0.73	0.74	0.77		
PSR	0.84	0.91	1.69	1.08	0.52
PCFR	3.3	5.2	14.8	6.8	3.7
EV/EBITDA	3.3	4.1	10.5	4.8	1.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.7	8.4	6.2	6.2	3.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.8	0.3	0.6	0.8
ROA	15.7	6.6	8.2	7.7	11.1
ROE	21.5	8.2	10.4	9.4	13.2
ROIC	33.2	12.7	20.1	14.3	21.2
매출채권회전율	8.4	6.3	6.8	4.9	8.5
재고자산회전율	6.3	4.5	7.3	5.4	7.0
부채비율	28.0	22.5	28.8	17.9	19.4
순차입금비율	-24.4	-31.6	-25.3	-36.2	-34.1
이자보상배율	214.1	226.4	488.3	782.4	1,261.7
총차입금	4.4	2.2	0.3	0.3	0.3
순차입금	-25.5	-35.3	-30.9	-49.9	-53.8
NOPLAT	29.2	14.7	22.8	17.6	26.6
FCF	-5.4	14.2	1.3	15.1	2.6

Compliance Notice

- 당사는 9월 2일 현재 '로체시스템즈(071280)' 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%