

**【공모개요】**

공모정보				공모주요일정 및 경쟁률				기타			
구분	단위	공모회망가밴드		확정공모가	구분	일정	경쟁률	구분	내용		
희망공모가	(원)	7,000	~	9,000	신고서제출	2020-11-27		업종분류	특수 목적용 기계 제조업		
공모금액	(억 원)	186	~	239	수요예측일	2021-01-18 ~ 2021-01-19		주요제품	협동로봇, 천문마운트시스템, 이족보행로봇 등		
예산시총	(억 원)	1,091	~	1,403	청약일	2021-01-25 ~ 2021-01-26		소속시장	KOSDAQ		
공모주식수	(주)	2,650,000			납입일	2021-01-28		대표주관사	미래에셋대우(주), 대신증권(주)		
상장주식수	(주)	15,584,500			상장일	2021-02-03		인수단	-		

공모가 산출내역				공모 후 주주구성				보호예수사항			
구분	단위	내역		주주명	주식수	지분율	주주명	주식수	지분율	보호예수기간	
Peer 주당 평가액	(원)	13,185		최대주주등	9,464,375	60.7%	최대주주등	9,464,375	60.7%	2년	
공모회망가 하단	(원)	7,000		기존주주	3,390,265	21.8%	상장주선인 의무인수	79,500	0.5%	3개월	
공모회망가 상단	(원)	9,000		상장주선인 의무인수분	79,500	0.5%	우회사주조합	265,000	1.7%	1년	
하단 기준 할인율	(%)	46.91%		공모주	2,650,000	17.0%					
상단 기준 할인율	(%)	31.74%									
<b>공모자금 사용계획(공모밴드 하단기준)</b>											
구분	내용	금액(억 원)									
시설자금	자동화 생산시설 확충	71									
운영자금	원재료 확보, 인력 충원	40									
기타	연구개발자금	70									
합계		181		상장주식수 합계	15,584,500	100.0%	유회가능주식수 합계	5,775,625	37.1%		

주1 : 의무보유 기간은 상장일로부터 각각 적용/ 회계주식수(전환우선주식의 보통주 전환 후 주식 408,162주, 상장주선인 신주인수권 265,000) 제외하고 적용함.  
 주2 : 공모 100% 신주 모집  
 자료 : 증권신고서 기준, IR커뮤니티

**【Key Analysis Comment】**

사업현황 (회사개요)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 국내 대표 로봇 전문기업 레인보우로보틱스                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2011년 카이스트 휴머노이드 로봇 연구센터 연구원들이 창업한 로봇 플랫폼 전문기업</li> <li>- 대한민국 최초로 개발한 인간형 이족보행 로봇인 '휴보'와 로봇 플랫폼 기술이 활용된 천문 관측용 마운트 시스템, 협동로봇 사업을 주력 사업으로 영위하고 있음.</li> <li>- 로봇에서 파생되는 다양한 요소기술들을 활용하여 국내 최초, 유일의 혁신 제품을 다수 개발 및 공급함.</li> <li>- 협동로봇의 매출액은 2019년 3억 원에서 2020년 3분기 20억 원을 기록하며 큰 폭으로 성장함.</li> </ul> </li> </ul>
투자포인트	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ <b>성장가능성이 무한한 미래 산업의 핵심인 로봇 산업</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>-글로벌 로봇시장은 2017년부터 2022년까지 연평균 25.7% 성장 전망함.</li> <li>-인공지능, 사물인터넷, 빅데이터 등 4차 산업혁명을 기반으로 단순 반복 작업에서 인간과 협업이 가능한 로봇으로 산업 패러다임 변화</li> <li>-산업용 로봇, 전문서비스용 로봇, 개인서비스용 등 자동화, 고도화, 지능화된 형태의 로봇 산업으로 발전</li> <li>-현대, LG, 삼성 등 국내 외 주요 기업들이 차세대 성장동력 사업으로 선정하며 로봇 시장 선점을 위해 기업간 기술 협업 및 M&amp;A 활성화</li> </ul> </li> <li>○ <b>로봇개발에 필수적인 핵심 기술을 기반으로 대한민국 로봇 산업을 선도</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>-로봇 개발의 핵심 부품 및 자체 소프트웨어 내재화 성공</li> <li>핵심 부품: 일체형 관절 모듈부터 감속기, 제어기, 감속기, 구동기, 엔코더, 브레이크, 제이거 등 핵심부품 내재화</li> <li>소프트웨어: 실시간 제어를 위한 운영체제 로봇의 동작을 모두 제어 가능함.</li> <li>핵심 요소기술들을 활용하여 2축, 4축 보행 로봇 플랫폼, 정밀지향마운트시스템, 협동로봇 등 혁신 제품을 다수 개발 및 공급함.</li> <li>-국내외에서 인정받은 로봇 기술력</li> <li>카이스트, 서울대, 구글 등에 로봇 공급을 수주함. 세계 유일 로봇 플랫폼 상용화 판매 대수 약 25개, 판매 매출액(누적) 약 102억 원</li> <li>2015년 미국 국방성 고등연구기획국에서 주관한 '세계 재난로봇대회DARPA Robotics Challenge Finals'에서 압도적인 기량으로 우승을 차지함.</li> <li>-국내 유일, 마운트 시스템 기술을 기반으로 제품화 성공하여 국내외에 공급</li> <li>천문 관측용 마운트 시스템은 지상에서 지구 밖의 우주 물체를 관측하는데 필요한 2축 초정밀 지향 장치로 국내에서 유일하게 기술력을 보유하고 있음.</li> <li>2019년 국내외 판매량을 구축하여 판매를 본격화했고 천문 분야 내 지속적으로 시장점유율을 확대 중임, 국내 조달 시장의 경우, 약 70% 점유 중임.</li> <li>정보수집용 레이더, 고분해능 영상획득, 근거리 방어시스템 등 방위산업에서도 두각을 나타내며 사업 영역을 확대 중임.</li> </ul> </li> <li>○ <b>로봇산업의 새로운 화두, 협동로봇</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>-6축 이상의 관절로 구성된 협동로봇은 기존 산업용 로봇 시장 대비 낮은 도입 비용, 쉬운 조작법 및 운용, 작업자 안전성 확보, 유연한 배치 및 생산성 향상을 확보함.</li> <li>-협동로봇의 적용 범위 및 시장 규모가 확대되면서 다양한 서비스 산업 분야로 교육 및 실습로봇, 커피 제조, 안경테 제작 등 사업 범위를 넓혀감.</li> <li>-2018년 협동로봇RB Series를 출시하여 2020년 제품 판매에 본격화함.</li> <li>이는 자체개발 소프트웨어로 로봇제어 알고리즘 확보해 최적의 제품 성능 및 유지보수가 용이함.</li> <li>협동로봇 원가의 60%이상을 차지하는 핵심 부품의 내재화로 경쟁사 대비 가격 경쟁력을 확보함.</li> <li>커스터마이징을 통해 다양한 종류의 협동로봇군을 확보하여 여러 분야 내 시장 진입이 가능함.</li> <li>-제조 현장 이외 소비자 니즈를 반영한 고객 맞춤형 솔루션 제공으로 적용영역 확대</li> <li>로봇 음료 자동화 플랫폼 'MIX' 출시 및 F&amp;B 분야 시장의 시장 전개로 현재 국내외의 대학 내 공급 및 글로벌 호텔 체인과 브랜드를 논의 중임</li> <li>우정사업본부 택배/물류 자동화 사업 참여를 통해 물류 분야 시장 사업 전개함.</li> <li>-설비투자 및 자동화로 연간 2,000대 생산 규모를 구축하고 주요 대기업과 전략적인 제휴를 통해 협동로봇 시장 내 성장을 본격화할 전망이다.</li> </ul> </li> <li>○ <b>자율이동로봇, 의료로봇 등 다양한 산업 분야로 확대 중</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>-자율이동로봇은 사용자가 원하는 위치로 안전하게 이동하는 모바일 로봇과 협동로봇의 결합인. 현재 유통, 물류 등 다양한 분야로의 적용이 확대 중임.</li> <li>회사는 자율이동로봇인 '모바일 매니플레이터'를 제품화할 예정이며 이는 사용자가 원하는 다양한 작업을 수행하면서 작업 환경에 제한을 받지 않은 강점을 보유함.</li> <li>-원천 특허를 보유한 의료기기로 레이저 피부 시술을 자동화한 로봇 레이저 토닝 시스템을 출시하여 성장에 박차를 가할 예정임.</li> <li>해당 의료 시스템은 식약처로부터 신개발 의료기기 허가도움금 지정되어 개발 완료 후 2주 이내에 의료기기 허가 취득 가능함.</li> <li>-현재 대한민국 로봇 산업 경쟁력 강화를 위해 다수의 정부지원 연구개발 사업을 진행 중임.</li> <li>고속 고출력 로봇 플랫폼 기반 보행-조작 성능 고도화를 위한 핵심 부품 및 로봇 지능 원천 기술 개발</li> <li>감시-정찰수색 임무용 사족보행 로봇시스템 기술 개발</li> </ul> </li> </ul>
리스크요인	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 로봇산업 육성 경쟁심화에 따른 위험                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 4차 산업혁명의 폭발적인 성장전망 속에서 로봇시장을 선점하기 위해 기업간 경쟁 심화</li> <li>-동사는 대한민국을 대표하는 세계적인 로봇 전문기업이며 핵심 로봇 기술 기반의 높은 성장성을 보유 중임.</li> </ul> </li> <li>○ COVID-19로 인한 경제 침체에 따른 매출 감소 우려                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 코로나-19 재확산 및 장기화에 따른 경기침체로 소비심리 및 기업의 투자심리 위축이 우려됨.</li> <li>-동사는 비대면 서비스, 무인자동화시스템 등으로 협동로봇의 활용 범위를 확대 중이며 이를 통해 추가적인 수익이 예상됨.</li> </ul> </li> </ul>
수급	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 전체 보호예수물량은 상장예정주식수의 62.9%로 상장직후 유통가능물량은 37.1%.</li> <li>○ 상장 후 최대주주(대표이사 이종호 외 6인) 보유주식(60.7%)은 2년 간 보호예수 설정.</li> <li>○ 일반 청약일자에 대해 상장일로부터 6개월까지 공모가격의 90%를 권리행사가격으로 하여 한배치구분 부여</li> </ul>
밸류에이션	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 레인보우로보틱스 2023년 추정 순이익을 2020년 말 기준 순이익 현재가치로 환산하여 구한 PER은 희망공모가밴드 하단 기준 13.4배, 상단 기준 17.2배</li> <li>○ 레인보우로보틱스 주당 평가액은 발행주식총수 12,855,000주+IPO 공모주식수 2,650,000주+상장주선인 의무인수 주식수 79,500주+미행사 전환우선주의 전환권 행사로 인한 희석가능주식수 408,162주+미행사 신주인수권(상장주선인) 행사로 인한 희석가능주식수 265,000주를 합산한 16,257,662주를 기준으로 산정함.</li> <li>○ 2020년 11월 20일 종가 기준 Peer 기업들의 조정 2020년 당기순이익의 기준 PER 평균은 25.2배.</li> </ul>

**【 요약 재무제표 】**

요약 손익계산서				요약 재무상태표				
구분(백만 원)	2018	2019	2020.3Q(누적)	구분(백만 원)	2018	2019	2020.3Q	
매출액	1,051	1,694	3,802	유동자산	7,450	4,116	7,049	
매출원가	425	775	1,963	비유동자산	4,999	5,095	5,210	
매출총이익	627	919	1,839	자산총계	12,449	9,211	12,258	
판매비	3,970	6,321	2,680	유동부채	485	571	3,784	
영업이익	(3,344)	(5,402)	(841)	비유동부채	278	610	1,224	
법인세비용차감전순이익	(3,245)	(5,362)	(781)	부채총계	763	1,180	5,008	
당기순이익	(3,245)	(5,498)	(781)	자본총계	11,686	8,031	7,251	

재무비율				구분			
구분	2018	2019	2020.3Q	구분	2018	2019	2020.3Q
매출총이익률	59.7%	54.3%	48.4%	부채비율	6.5%	14.7%	69.1%
영업이익률	-318.2%	-318.9%	-22.1%	유동비율	1536.1%	720.8%	186.3%
순이익률	-308.8%	-324.6%	-20.5%	ROA	93.9%	87.2%	59.2%

주1 : K-IFRS 기준  
 주2 : 2020.3Q ROA는 연환산하지 않은 2020.3Q 누적 실적 기준임.  
 자료 : 금융감독원, IR큐더스

**【 Peer 실적 및 밸류에이션 】**

구분(백만 원)	기준	매출액		영업이익		당기순이익(지배)		시가총액	2019 PER(배)	조정 2020 PER(배)
		2019	조정2020	2019	조정2020	2019	조정2020			
아진엑스텍	연결	20,620	22,266	1,981	2,901	2,475	3,355	52,935	21.4	15.8
삼익THK	연결	232,008	262,326	7,453	8,262	3,265	6,434	222,453	68.1	34.6

주1 : K-IFRS 재무제표 기준  
 주2 : Peer 기업 기준주가는 분석기준일(2020년 11월 20일)의 Min[1개월 평균종가, 5영업일 평균종가, 기준일 종가] 를 적용함.  
 주3 : Peer기업의 조정 2020 실적은 2020.3Q 기준 최근 4개 분기 합계임  
 주4 : Peer 기업의 2019 및 조정 2020 PER은 시가총액/당기순이익으로 계산  
 자료 : 증권신고서, 각 사 사업보고서, IR큐더스

**【 레인보우로보틱스 밸류에이션 】**

구분(백만 원)	2023년 추정 당기순이익	2020년 말 기준 순이익 현재 가치	적용 PER(배)	시가총액	적용 주식수	주당 평가액(원)
레인보우로보틱스	14,711	8,514	25.18	214,357	16,257,662	13,185

주1 : 2023년 추정 당기순이익을 2020년말 기준 현재가치로 환산하기 위한 연 할인율 20%는 동사의 사업위험, 재무위험 등을 감안하여 산정  
 주2 : 레인보우로보틱스의 주당 평가액 산정을 위한 주식 수는 발행주식총수 12,855,000주+IPO 공모주식수 2,650,000주+상장주선인 의무인수 주식수 79,500주+미행사 전환우선주의 전환권 행사로 인한 희석가능주식수 408,162주+미행사 신주인수권(상장주선인) 행사로 인한 희석가능주식수 265,000주를 합산한 16,257,662주 기준  
 자료 : 증권신고서, IR큐더스

**Disclaimer**

본 자료는 분석대상 기업에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

**작성자**

IR큐더스 신자수 책임 02.6011.2000(#137) ji2two@irkudos.co.kr