로보티즈 (108490)

휴머노이드 로봇 시장 성장 수혜 실적으로 증명

Not Rated

현재주가(5.13) **37,700원**

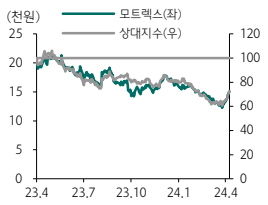
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	731.88
52주 최고/최저(원)	42,350/16,210
시가총액(억원)	4,981.2
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	13,212.7
60일 평균 거래량(천주)	759.2
60일 평균 거래대금(억원)	268.0
외국인지분율(%)	4.82
주요주주 지분율(%)	
김병수 외 2 인	25.75
LG전자	7.28

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	456	N/A
영업이익(억원)	41	N/A
순이익(억원)	16	N/A
EPS(원)	120	N/A
BPS(원)	7,447	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	224	259	291	300
영업이익	(9)	(22)	(53)	(30)
세전이익	(3)	(16)	(26)	(50)
순이익	7	(3)	(14)	(30)
EPS	65	(22)	(107)	(240)
증감율	흑전	적전	적지	적지
PER	380.0	(1,022.7)	(286.0)	(96.9)
PBR	4.0	3.1	4.0	3.1
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	1.0	(0.3)	(1.4)	(3.3)
BPS	6,186	7,151	7,607	7,622
DPS	0	0	0	0

Analyst 최재호 chlwogh2002@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

중국도 로보티즈 선택, 액추에이터 성장 가속화될 전망

로보티즈가 보유하고 있는 글로벌 Top-Tier 수준의 액추에이터 제조 역량을 바탕으로 휴머노이드, 협동로봇, 보행로봇 등 업계 전반 동사 제품의 확장 여력은 더욱 가속화 될 것으로 전망한다. 특히, 글로벌 휴머노이드 로봇 시장 규모는 Fortune Business Insights에 따르면 2024년 약 32.8억달러에서 2032년 약 660억달러로 CAGR 45.5% 성장할 것으로 전망되는데, 이미 글로벌 클라이언트들이 동사를 선택하고 있기 때문이다. 주목할 부분은 크게 두가지로 요약할 수 있다. 첫번째는 올해부터 고성장이 예상되는 중국 휴머노이드 로봇 시장 침투다. 중국 최대 휴머노이드 로봇 기업 '유니트리(UNITREE)'의 휴머노이드 로봇 관절 일부에 동사의 액추에이터가 사용되는 것으로 파악된다. 유니트리는 올해부터 본격 양산 시작을 통해 연간 약 1천대 이상의 휴머노이드 로봇 생산을 계획하고 있는 만큼 본격 양산 진행에 따라 관련 수혜가 예상된다. 두번째는 동사의 2대주주 LG전자의 본격적인 휴머노이드 로봇 개발 및 사업화 착수다. 동사는 지난 4월 피지컬 AI 기반 휴머노이드 로봇 'AI 워커'를 출시했으며, 이를 LG전자에 1차 납품 완료 이후 2차 납품을 준비 중이다. 추가적으로 LG전자는 가정용 휴머노이드 로봇 개발에 착수한 상황이다. 동사의 액추에이터 및 매니플레이터 등을 활용해 개발 중인 것으로 파악된다. 따라서 글로벌 가전 Top-Tier LG전자와 함께 중장기적으로 B2C까지 비즈니스 확장이 전망된다.

1Q25 Review: 예상보다 빠른 흑자 턴어라운드, 실적은 상저하고

로보티즈의 1Q25 실적은 매출액 101억원(+22.6%, YoY), 영업이익 8억원(흑자전환, YoY)으로 당초 예상보다 빠른 흑자 턴어라운드를 기록했다. 우선 1) 액추에이터는 해외 고객사 수요 확대 및 신규 고객사 확보(약 20개 이상)로 수출 매출액이 95억원(+18.0%, YoY)으로 성장을 이끌었으며, 액추에이터 매출액은 100억원(+20.8%, YoY)을 기록하며 전체 매출액 비중의 98.0%를 차지했다, 2) 자율주행로봇은 올해부터 기존 구독 모델에서 제품 판매로 전략을 수정했으며, 올해 납품이 예정되어 있는 물량(연간 약 200대)의 일부가 출고된 것으로 파악된다. 이에 따라 매출액은 2억원(+356.1%, YoY)을 기록했다. 동사의 특징 중 하나는 액추에이터를 구성하는 핵심 부품들의 생산을 대부분 내재화 했다는 점이다. 이에 따라 다른 로봇 기업들 대비 1Q25 기준 61.7%의 높은 GPM을 형성하고 있으며, 액추에이터 본격 양산 물량 확대 및 높은 수익성의 제품 판매 확대 등으로 BEP를 상회하는 매출액 달성 이후 1Q25 OPM은 8.1%(+19.2%p, YoY)을 달성했다. 본격적인 수익성 상승 구간이다.

2025년 매출액 458억원, 영업이익 45억원 전망

로보티즈의 2025년 실적은 매출액 458억원(+52.6%, YoY), 영업이익 45억원(흑자전환, YoY)을 기록하며, 1Q25를 시작으로 본격적인 성장의 원년이 될 전망이다. 1) 액추에이터 부문은 해외 고객사들의 지속적인 수요 확대 및 본격 양산 레벨 진입으로 매출액 400억원(+35.3%, YoY)을 기록할 것으로 전망하며, 2) 자율주행로봇 부문은 현재까지 확정되어 있는 물량만 가정해도 매출액 58억원(+1,165%, YoY)을 기록할 전망이다. 올해 5월부터 초도 물량 공급을 시작한 오픈 매니플레이터-Y 출시 효과에 따라 실적은 상저하고의 흐름을 이어갈 것으로 전망하며, 7월부터 본격 양산을 예정 중인 휴머노이드 로봇의 실적은 포함시키지 않은 보수적인 추정이다.

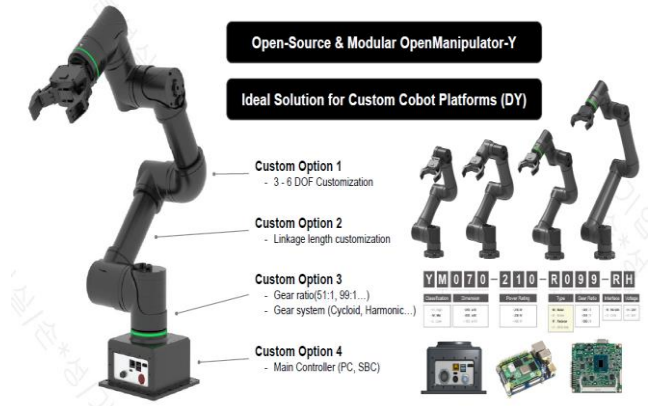
도표 1. 로보티즈 액츄에이터 라인업

자료: 로보티즈, 하나증권

도표 2. 로보티즈 액츄에이터 고객사

자료: 로보티즈, 하나증권

도표 3. 로보티즈 협동로봇 오픈 액츄에이터-Y



자료: 로보티즈, 하나증권

도표 4. 로보티즈 자율주행로봇 개미

자료: 로보티즈, 하나증권

도표 5. 로보티즈 작업형 휴모노이드 로봇 AI워커

자료: 로보티즈, 하나증권

도표 6. 중국 유니트리 휴머노이드

자료: 유니트리, 하나증권

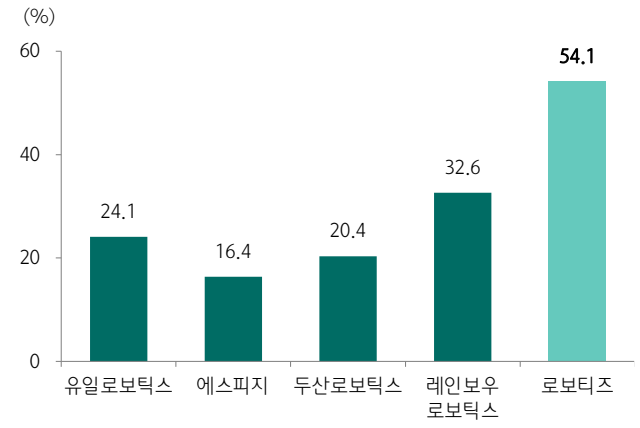
도표 7. 로보티즈 실적 전망

(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	22	23	24	25F
매출액	73.0	64.6	65.8	87.7	83.4	80.9	68.4	67.7	258.6	291.3	300.4	458.3
YoY, (%)	16.4%	7.3%	-3.5%	30.0%	14.2%	25.3%	3.9%	-22.8%	15.6%	12.7%	3.1%	52.6%
엑추에이터	65.0	59.3	62.4	102.6	82.9	78.9	67.5	66.5	257.8	290.2	295.8	400.2
자율주행로봇	7.0	5.7	3.4	(15.1)	0.5	2.0	0.9	1.2	0.8	1.1	4.6	58.1
영업이익	-15.0	-16.9	-15.2	-5.4	-9.2	0.9	-14.0	-7.3	-21.6	-53.0	-29.7	44.5
YoY, (%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
OPM (%)	-20.5%	-26.2%	-23.1%	-6.2%	-11.1%	1.1%	-20.5%	-10.8%	-8.4%	-18.2%	-9.9%	9.7%
당기순이익	-5.0	2.7	-6.4	-3.9	-25	-4	-15	14	-2	-13	-30	36
NPM (%)	-6.8%	4.2%	-9.7%	-4.4%	-30.6%	-5.0%	-22.0%	20.9%	-0.9%	-4.5%	-10.1%	7.8%

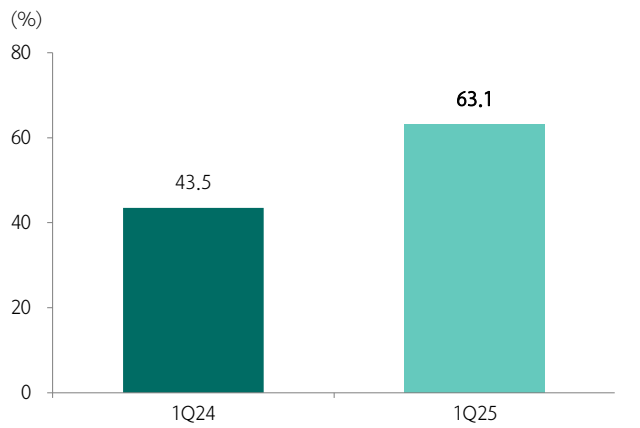
자료: 로보티즈, 하나증권 추정

도표 8. 2024년 기준 국내 로봇기업들 GPM



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 9. 로보티즈 GPM



자료: 로보티즈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**192**	**224**	**259**	**291**	**300**
매출원가	94	109	119	137	138
매출총이익	98	115	140	154	162
판관비	116	124	161	208	192
영업이익	**(18)**	**(9)**	**(22)**	**(53)**	**(30)**
금융손익	(1)	5	2	20	(21)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	3	2	3	7	1
세전이익	**(15)**	**(3)**	**(16)**	**(26)**	**(50)**
법인세	(14)	(10)	(14)	(13)	(20)
계속사업이익	(1)	7	(2)	(13)	(30)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(1)**	**7**	**(2)**	**(13)**	**(30)**
비지배주주지분 순이익	(0)	0	0	1	1
지배주주순이익	**(1)**	**7**	**(3)**	**(14)**	**(31)**
지배주주지분포괄이익	(4)	9	(0)	(13)	(26)
NOPAT	(2)	23	(3)	(26)	(18)
EBITDA	1	11	0	(28)	(5)
성장성(%)					
매출액증가율	(23.8)	16.7	15.6	12.4	3.1
NOPAT증가율	적전	흑전	적전	적지	적지
EBITDA증가율	(97.1)	1,000.0	(100.0)	N/A	적지
영업이익증가율	적전	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순익증가율	적전	흑전	적전	적지	적지
EPS증가율	적전	흑전	적전	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	51.0	51.3	54.1	52.9	54.0
EBITDA이익률	0.5	4.9	0.0	(9.6)	(1.7)
영업이익률	(9.4)	(4.0)	(8.5)	(18.2)	(10.0)
계속사업이익률	(0.5)	3.1	(0.8)	(4.5)	(10.0)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**435**	**501**	**907**	**812**	**532**
금융자산	344	395	746	607	376
현금성자산	92	154	257	74	117
매출채권	7	13	9	21	7
재고자산	78	81	133	154	134
기타유동자산	6	12	19	30	15
비유동자산	**297**	**301**	**321**	**338**	**470**
투자자산	15	10	14	10	100
금융자산	15	10	14	10	100
유형자산	247	242	258	257	280
무형자산	**14**	**12**	**11**	**10**	**9**
기타비유동자산	**21**	**37**	**38**	**61**	**81**
자산총계	**732**	**801**	**1,228**	**1,150**	**1,002**
유동부채	**11**	**91**	**165**	**188**	**39**
금융부채	1	75	128	156	18
매입채무	1	2	5	7	2
기타유동부채	9	14	32	25	19
비유동부채	**87**	**8**	**217**	**4**	**4**
금융부채	**79**	**0**	**208**	**0**	**0**
기타비유동부채	8	8	9	4	4
부채총계	**98**	**99**	**381**	**192**	**42**
지배주주지분	**634**	**698**	**842**	**950**	**950**
자본금	**56**	**57**	**61**	**64**	**66**
자본잉여금	438	461	630	749	797
자본조정	(25)	7	(22)	(23)	(47)
기타포괄이익누계액	(2)	0	3	3	9
이익잉여금	166	173	170	157	125
비지배주주지분	**0**	**4**	**5**	**8**	**10**
자본총계	**634**	**702**	**847**	**958**	**960**
순금융부채	(263)	(321)	(410)	(451)	(357)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(12)	65	(22)	(107)	(240)
BPS	5,894	6,186	7,151	7,607	7,622
CFPS	75	194	54	(104)	102
EBITDAPS	8	100	3	(218)	(35)
SPS	1,709	1,987	2,149	2,307	2,291
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(1,145.8)	380.0	(1,022.7)	(286.0)	(96.9)
PBR	2.3	4.0	3.1	4.0	3.1
PCFR	183.3	127.3	416.7	(294.2)	227.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	8.0	12.4	10.5	13.3	10.1
재무비율(%)					
ROE	(0.2)	1.0	(0.3)	(1.4)	(3.3)
ROA	(0.2)	0.9	(0.2)	(1.2)	(3.1)
ROIC	(0.5)	7.0	(0.8)	(6.2)	(4.3)
부채비율	15.5	14.1	45.0	20.0	4.4
순부채비율	(41.5)	(45.7)	(48.4)	(47.1)	(37.2)
이자보상배율(배)	(52.7)	(1.3)	(1.7)	(2.8)	(3.9)

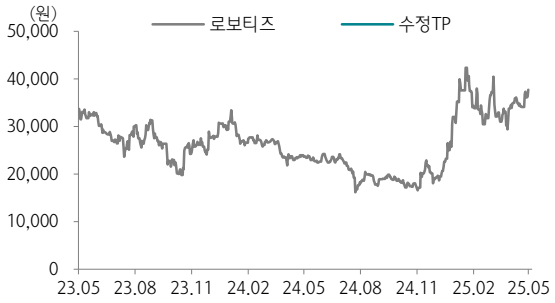
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**(6)**	**14**	**125**	**(47)**	**54**
당기순이익	(1)	7	(2)	(13)	(30)
조정	11	14	11	14	63
감가상각비	19	21	22	25	25
외환거래손익	6	1	3	2	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(14)	(8)	(14)	(13)	36
영업활동 자산부채 변동	(16)	(7)	116	(48)	21
투자활동 현금흐름	**(98)**	**2**	**(306)**	**(43)**	**96**
투자자산감소(증가)	(11)	5	(5)	4	(90)
자본증가(감소)	(23)	(14)	(35)	(22)	(43)
기타	(64)	11	(266)	(25)	229
재무활동 현금흐름	**103**	**44**	**284**	**(93)**	**(109)**
금융부채증가(감소)	77	(6)	261	(305)	(148)
자본증가(감소)	25	24	173	122	50
기타재무활동	1	26	(150)	90	(11)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(5)**	**61**	**103**	**(183)**	**43**
Unlevered CFO	8	22	7	(13)	13
Free Cash Flow	(29)	(0)	89	(70)	11

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

로보티즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.10	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 13일