Issue Comment

2025. 8. 29

로보티즈 108490

유상증자 Comment

방위산업/로봇
Analyst 이지호
02. 6454-4885
jiholee@meritz.co.kr

전일 1천억원 규모의 유상증자 계획 발표

로보티즈는 전일 공시를 통해 1천억원 규모의 유상증자 계획을 발표, 예정 발행가는 전일 종가 대비 -21% 낮은 74,100원으로 책정.

-유상증자 관련 일정
1) 9월 30일: 신주배정기준일
2) 11월 4일: 최종 발행가액 확정
3) 12월 1일: 신주상장일

조달 자금의 사용처 별 분류

조달된 자금의 목적별 분류는 시설자금 600억원 / 운영자금 400억원.

시설자금 600억원 중 약 80%는 우즈베키스탄 현지 생산시설 인수 및 신규 공장 건설에 사용될 예정이며 나머지 금액은 데이터 팩토리 구축, 정밀가공 및 모터 생산 시설 확충, 기타 로봇관련 부품/완제품 생산에 사용될 예정.
운영자금 400억원은 QDD(Quasi Direct Drive)방식의 액츄에이터 및 자체 생산 신규 모터 연구개발, 데이터 팩토리 및 가공 운영비로 사용될 예정.

전방산업 성장의 수혜를 증명하는 증설

이번 증자의 주요 목적은 전방 산업 호조에 따른 액츄에이터 생산 Capa 추가 확보 및 부품 내재화율을 추가적으로 높여 중국 기업들의 저가 공세에 대응하기 위한 것. 당사는 현재 마곡 소재의 제조시설만으로는 내년을 기점으로 풀 Capa에 도달할 것으로 전망(로보티즈 액츄에이터 출하량 전망: 24년 15만개→25년 22만개→26년 30만개 이상). 연평균 15% 이상의 매출액 성장세를 이어가기 위해서는 증설이 필수적인 상황으로, 증설의 효과가 27년 상반기부터 확인되는 점 감안 시 증설 결정 시기는 적절하다고 판단.

또한 부품 → 완제품 → 데이터 수집으로 확장하는 과정이 매우 긍정적. 동사의 양팔로봇(AI Worker) 및 협동로봇+가이드암(AI Manipulator + Leader Arm)은 Open AI향 납품이 논의될 정도로 물리 데이터 수집 플랫폼으로 활용 기대감 높음. 이를 자체적으로 배치하여 자체적인 Physical AI 역량 확보 및 중장기 물리 데이터를 수집/가공/판매 역량 갖추는 점 긍정적.

동사의 높아진 시장 지위를 고려 시 유상증자보다 SI, FI를 유치하는 방식이 효율적이었을 것이라는 아쉬움이 남지만 그간 SI와의 시너지 효과 부재 및 FI 유치에 오랜 시간이 소요되는 점을 고려 시 빠른 증설 돌입을 위해 불가피한 선택이었다고 판단. 다만 훼손된 투자심리를 회복하기 위해서는 중국과 고강도 경쟁 구도 속에서도 꾸준한 액츄에이터 출하량 성장 증명 및 신제품(AI Worker, AI Manipulator) 수출 성과 증명이 필요할 것.

표1 로보티즈 유상증자 개요

항목		내용	비고
신주의 종류와 수	보통주	1,349,528	주식수의 10.15%
발행주식총수	증자 전	13,220,560	
	증자 후	14,570,088	
자금조달의 목적(억원)	시설자금	600	
	운영자금	400	합계 1천억원
신주 발행가액		74,100	할인율 20%
신주 배정 기준일		2025.9.30	
구주주 청약일		2025.11.7~11.10	
신주 상장 예정일		2025.12.1	

자료: Dart, 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

표2 주요 사업별 투자 계획

(단위: 억원)		2026년	2027년	2028년	2029년	2030년	항목합계
시설자금투자 (총 600억)	데이터 팩토리 구축	25.0					25
	정밀 가공 시설 확충	175.0		175.0			350
	모터 생산 시설 확충	37.5		37.5			75
	기타 로봇관련 부품 및 완제품 생산	75.0		75.0			150
	합계	**312.5**		**287.5**			**600.0**
운영자금 (총 400억)	QDD 방식 액츄에이터 연구개발	18.4	21.2	24.0	26.8	29.6	120
	자체 생산 신규 모터 연구개발	21.2	22.6	24.0	25.4	26.8	120
	데이터팩토리 운영비	9.3	11.4	12.2	13.1	14.0	60
	가공운영비	14.5	14.5	23.6	23.6	23.6	100
	합계	**63.4**	**69.7**	**83.9**	**89.0**	**94.0**	**400.0**

자료: Dart, 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

그림1 해외공장 설비투자 효과는 1H27부터 확인 가능

[당사 해외공장 설비투자 계획]

단계	시기	세부내용
시설투자 검토단계	2025년 ~ 2026년	- 공장 부지 선정 및 계약 - 공장 설계 및 인원 계획 수립
공장 착공단계	2026년	- 공장 건설 및 인허가 취득
설비 구매단계	2026년 ~ 2028년	- 설비 계약 및 발주
생산 및 개시단계	2027년 상반기~	- 시운전 및 품질 안정화 - 2027년 상반기부터 생산 시작

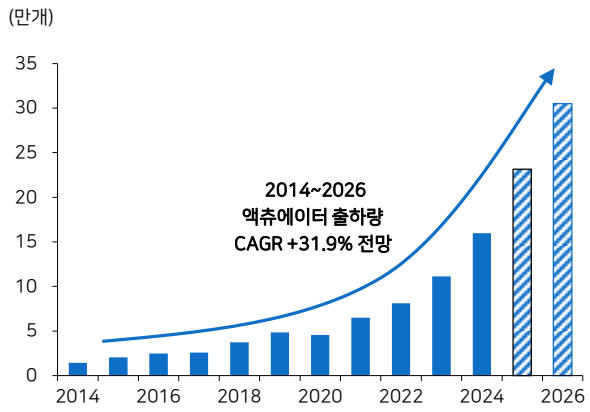
자료: Dart, 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

표1 로보티즈 분기별 실적 Table

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**8.3**	**8.1**	**6.8**	**6.8**	**10.2**	**7.9**	**15.5**	**16.0**	**30.0**	**49.6**	**74.7**
액츄에이터	8.3	7.9	6.7	6.6	10.0	7.7	14.7	15.3	29.6	47.7	70.2
배송로봇	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.8	0.8	0.5	1.9	4.5
영업이익	**-0.9**	**0.1**	**-1.4**	**-0.7**	**0.8**	**0.2**	**2.6**	**2.7**	**-3.0**	**6.4**	**15.4**
% OP	*-11.1%*	*1.1%*	*-20.5%*	*-10.8%*	*8.1%*	*3.1%*	*16.9%*	*17.1%*	*-9.9%*	*12.9%*	*20.7%*
세전이익	**-2.5**	**-1.7**	**-1.4**	**0.5**	**1.4**	**0.5**	**2.8**	**2.8**	**-5.0**	**7.4**	**15.7**
순이익(지배)	**-2.7**	**-0.4**	**-1.5**	**1.5**	**1.1**	**0.4**	**2.2**	**2.2**	**-3.1**	**5.9**	**12.3**
% YoY											
매출액	14.0	25.2	3.9	-22.8	22.6	-2.7	126.6	136.3	3.1	65.1	50.6
영업이익	적자축소	흑자전환	적자축소	적자확대	흑자전환	177.8	흑자전환	흑자전환	적자축소	흑자전환	140.6
세전이익	적자확대	적자확대	적자확대	흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환	422.2	적자확대	흑자전환	110.8
순이익(지배)	적자확대	적자전환	적자확대	흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환	44.8	적자확대	흑자전환	107.3
% QoQ											
매출액	-4.9	-2.9	-15.5	-0.9	51.0	-22.9	96.7	3.3			
영업이익	적자확대	흑자전환	적자전환	적자축소	흑자전환	-70.9	984.8	4.9			
세전이익	적자확대	적자축소	적자축소	흑자전환	153.0	-61.6	433.0	0.8			
순이익(지배)	적자확대	적자축소	적자확대	흑자전환	-24.5	-63.3	422.6	0.1			

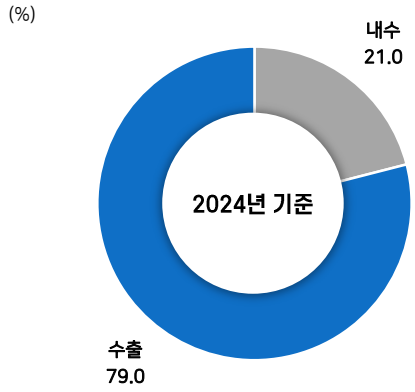
자료: 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

그림2 로보티즈 액츄에이터 연간 출하량 추이 및 전망



자료: 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

그림3 로보티즈 액츄에이터 내수/수출 비중



자료: 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.