에스피지 (058610)

산업 자동화의 심장에서 로봇의 관절로

Not Rated

현재주가(1.15) **96,900원**

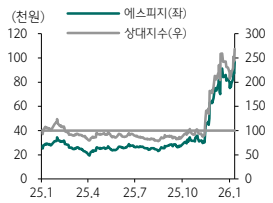
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	951.16
52주 최고/최저(원)	96,900/19,440
시가총액(억원)	21,489.9
시가총액비중(%)	0.41
발행주식수(천주)	22,177.4
60일 평균 거래량(천주)	1,688.3
60일 평균 거래대금(억원)	1,048.0
외국인지분율(%)	3.23
주요주주 지분율(%)	
이준호 외 4 인	37.97

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	3,530	4,426
영업이익(억원)	180	285
순이익(억원)	171	272
EPS(원)	771	1,226
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	4,163	4,405	3,938	3,885
영업이익	235	255	160	123
세전이익	255	219	126	143
순이익	229	197	110	131
EPS	1,053	888	496	591
증감율	63.5	(15.7)	(44.1)	19.2
PER	11.3	19.4	72.6	39.6
PBR	1.3	1.8	3.6	2.0
EV/EBITDA	3.6	3.0	5.1	4.7
ROE	11.9	9.2	5.0	5.2
BPS	8,819	9,627	9,871	11,459
DPS	250	200	200	150

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 신민건 mingun.shin@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 대표 감속기 및 정밀 제어용 모터 제조기업

에스피지는 정밀 제어용 모터 및 감속기 전문 제조기업으로, 다년간 축적된 설계, 제조 기술을 바탕으로 표준 제품뿐만 아니라 다품종 소량 생산에도 강점을 보유하고 있다. 동사는 공장 자동화(FA), 사무자동화(OA), 가전, 로봇 등 산업 전반에 걸쳐 폭넓은 수요 기반을 확보하고 있다. 3Q25 기준, 자회사 매출 비중은 약 33.0%, 별도 매출이 약 67.0%를 차지한다. 또한 해외 매출 비중은 전체 매출의 약 71%를 차지한다.

차별화된 기술력으로 글로벌 점유율 확대

최근 전세계 로봇산업은 '피지컬AI' 등장으로 제조, 물류, 방산, 건설 등 산업계 전반에 걸쳐 자동화 및 휴머노이드 시장의 폭발적 성장이 예상된다. 이러한 환경 속에서 2026년을 기점으로 에스피지의 글로벌 시장 점유율 확대가 기대되는데, 그 핵심 배경은 차별화된 기술 경쟁력에 있다. 동사는 자체 개발한 SDD(SPG Direct Drive, 감속기, 모터, 제어기 통합 솔루션)를 통해 해외 경쟁사 대비 진동, 소음, 발열, 경량화 측면에서 우수한 성능을 확보했다. 특히 다중 물리 최적화 기술을 기반으로 고정밀 제조 역량과 충분한 생산능력을 동시에 보유하고 있어, 대량 수주 대응력과 납기 준수 측면에서 뚜렷한 경쟁 우위를 갖는다. 이러한 기술 차별화는 기존 고객사와의 협력 관계를 더욱 공고히 하는 한편, 국내외 글로벌 신규 고객사 확보로 이어지며 중장기 실적 성장의 기반이 될 전망이다. 이에 따라 2026년 에스피지의 순수 로봇 매출은 300억원 이상으로 확대되며, 전체 예상 매출액의 약 7.2% 수준까지 성장할 것으로 예상된다. 로봇 매출 증가의 주요 요인은 ① 핵심 고객사인 레인보우로보틱스향으로 감속기 공급 확대, ② S사 해외 공장의 감속기 부품 교체 MRO, ③ 국방 무인화 사업 정밀감속기 초도 물량 공급, ④ 글로벌 기업향 신규 제품 의뢰로 판단된다. 아울러 최근 LG사이언스파크와 고효율 액추에이터 및 감속기 기술협력 MOU를 체결한 점도 주목할 만하다. 해당 협력은 빠른 시일 내 사업화로 이어질 가능성이 높아, 사업 확대에 추가적인 성장 동력으로 작용할 전망이다.

고부가 정밀 로봇 감속기 성장 가속화

에스피지의 2026년 예상 실적은 매출액 4,186억원(YoY+19.4%), 영업이익 271억원(YoY+46.4%, OPM 6.5%)를 기록할 전망이다. 시장규모가 급격히 커져 가는 가운데, 기존 가전, 산업용 모터 중심의 사업 구조에서 로봇용 고부가 정밀 감속기 중심으로 전환이 본격화되고 있다. 아울러 글로벌 주요 고객사에 대한 탄탄한 레퍼런스를 확보함에 따라 단발성 공급을 넘어 플랫폼 확산에 따른 반복 수주 구조가 형성되고 있으며, 이에 따른 영업 레버리지 확대가 기대된다. 시장 환경 또한 우호적이다. 글로벌 로봇 시장의 교체 수요가 본격화되는 시점에서, 동사의 고도화된 H/W 제조 역량을 기반으로 국산 감속기 대체 수요를 흡수하여 감속기 시장에서 실질적인 성과를 창출하는 원년이 될 전망이다.

1. 실적 추정 및 전망

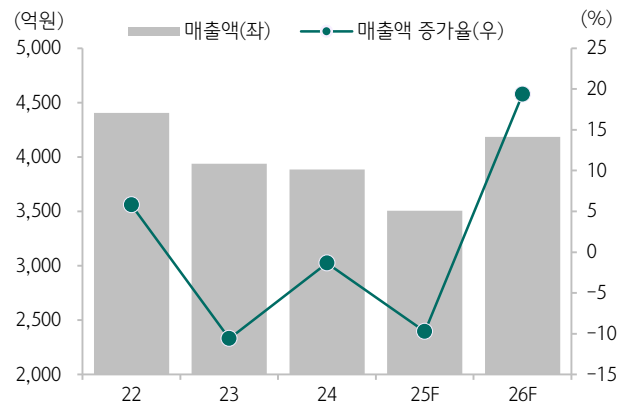
도표 1. 에스피지 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**933.0**	**804.7**	**840.8**	**928.4**	**1,097.9**	**1,061.9**	**985.8**	**1,042.6**	**3,884.8**	**3,506.8**	**4,186.1**
표준AC모터	217.3	208.4	203.8	216.3	254.3	260.8	237.9	236.0	875.9	845.8	989.1
콘덴서/컨트롤러	117.9	136.3	108.6	116.9	137.4	141.3	129.8	130.6	422.8	479.8	539.2
DC모터	39.5	43.1	32.5	29.2	43.3	47.1	39.9	37.2	171.9	144.4	167.5
BLDC 모터	132.9	110.3	128.8	108.1	142.1	145.0	132.9	124.5	461.4	480.1	544.4
기타	73.9	77.0	89.6	114.0	110.0	130.4	120.3	118.3	349.8	354.4	479.0
연결 매출	351.5	229.5	277.5	343.7	410.7	337.4	324.9	396.0	1,603.0	1,202.3	1,466.8
매출원가	**786.0**	**640.4**	**703.1**	**705.6**	**911.3**	**838.9**	**828.1**	**799.5**	**3,247.9**	**2,835.2**	**3,377.8**
매출원가율, %	84.3	79.6	83.6	76.0	83.0	79.0	84.0	76.7	83.6	80.8	80.7
매출총이익	**146.9**	**164.2**	**137.7**	**222.8**	**186.6**	**223.0**	**157.7**	**243.1**	**636.9**	**671.6**	**808.3**
매출총이익률, %	15.7	20.4	16.4	24.0	17.0	21.0	16.0	23.3	16.4	19.2	19.3
판관비	**106.0**	**125.0**	**88.4**	**167.1**	**119.2**	**163.1**	**98.6**	**156.4**	**513.5**	**486.5**	**537.3**
판관비율, %	11.4	15.5	10.5	18.0	10.9	15.4	10.0	15.0	13.2	13.9	12.8
영업이익	**40.9**	**39.2**	**49.3**	**55.7**	**67.4**	**59.9**	**59.1**	**86.7**	**123.4**	**185.1**	**271.0**
YoY, %	*33.1*	*13.2*	*49.0*	*123.9*	*64.9*	*52.7*	*19.9*	*55.7*	*-22.8*	*50.1*	*46.4*
OPM	4.4	4.9	5.9	6.0	6.1	5.6	6.0	8.3	3.2	5.3	6.5
지배순이익	**31.2**	**24.1**	**36.5**	**36.0**	**51.1**	**46.1**	**40.5**	**63.7**	**131.1**	**127.8**	**201.4**
YoY, %	*19.8*	*-40.8*	*47*	*-8.8*	*64.0*	*91.5*	*11.0*	*76.7*	*19.3*	*-2.6*	*57.7*
NPM	3.3	3.0	4.3	3.9	4.7	4.3	4.1	6.1	3.4	3.6	4.8

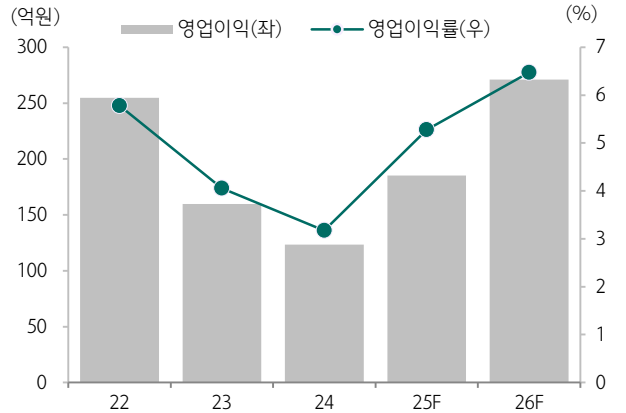
자료: 에스피지, 하나증권 추정

도표 2. 에스피지 매출액 및 매출액 증가율



자료: 에스피지, 하나증권 추정

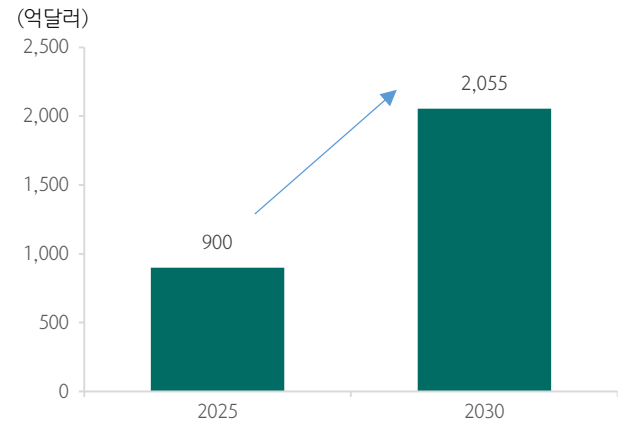
도표 3. 에스피지 영업이익 및 영업이익률



자료: 에스피지, 하나증권 추정

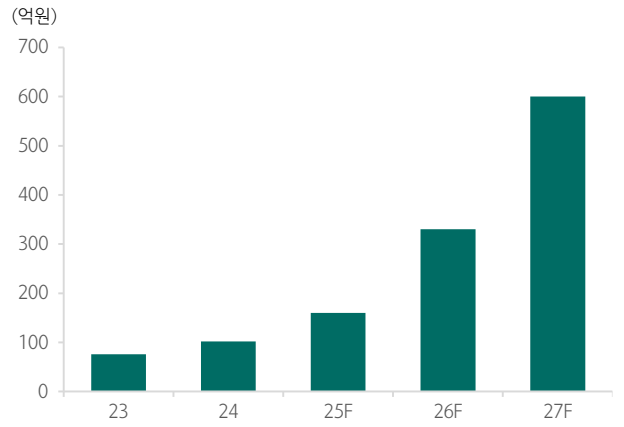
2. 투자 포인트

도표 4. 전세계 로봇 시장규모 전망



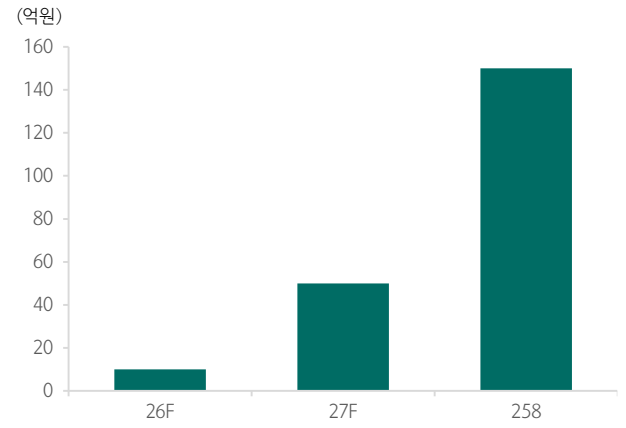
자료: Global Growth Insight, Robotics and Automation, 하나증권

도표 5. 에스피지 정밀 감속기 매출액 추이 및 전망



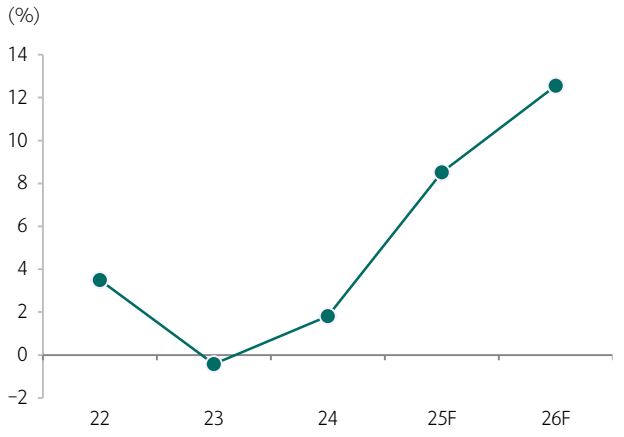
자료: 에스피지, 하나증권

도표 6. 국방 무인화 사업 정밀 감속기 예상 매출액



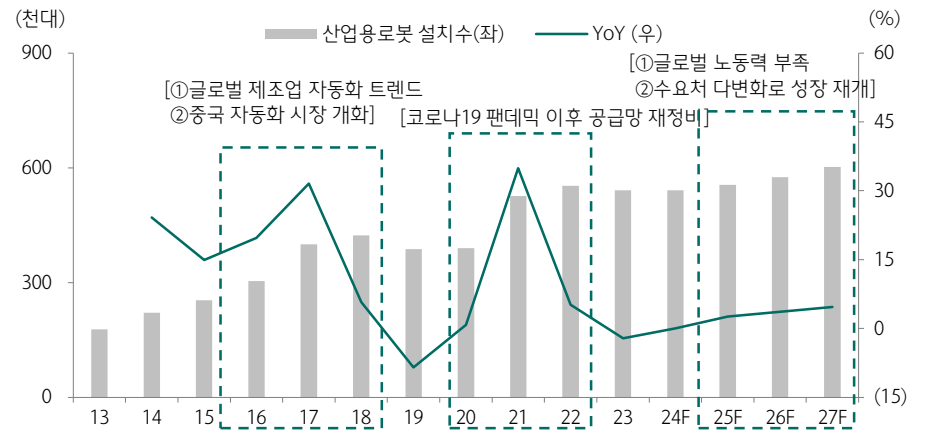
자료: 에스피지, 하나증권

도표 7. 에스피지 ROE 연도별 추이



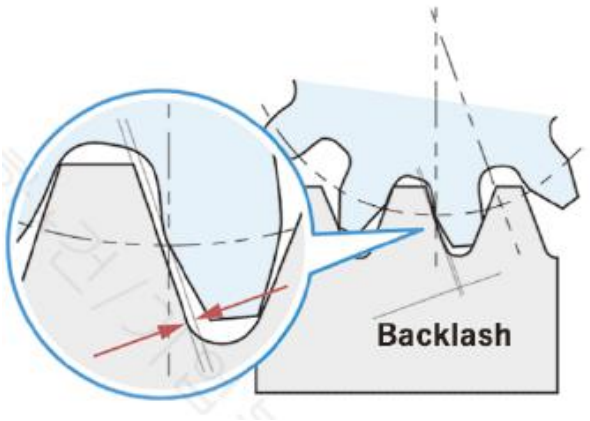
자료: 에스피지, 하나증권 추정

도표 8. 글로벌 산업용 로봇 교체시기 도래



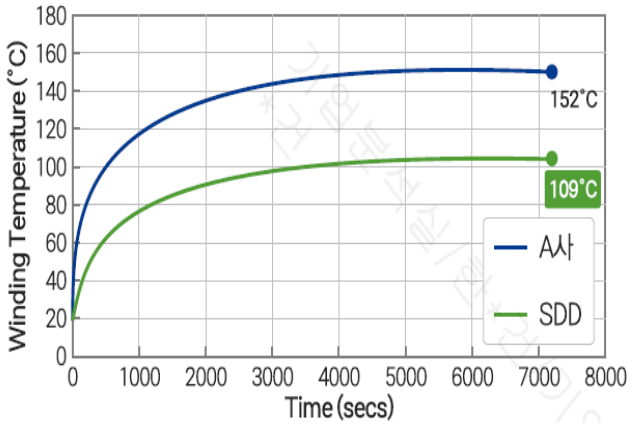
자료: IFR, 하나증권

도표 9. 백래시(Backlash) 감소로 정밀도 개선



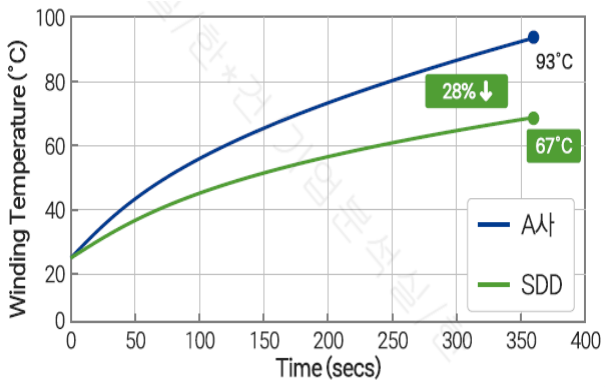
자료: 에스피지, 하나증권

도표 10. 열에 의한 액추에이터 손상 개선



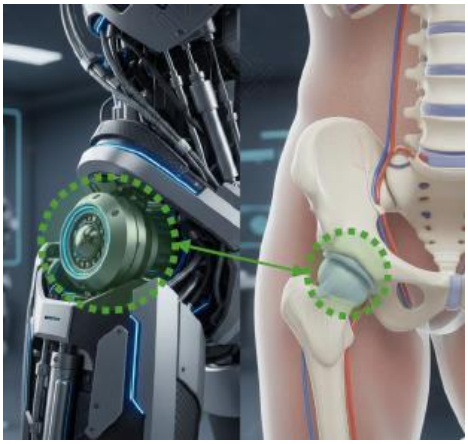
자료: 에스피지, 하나증권

도표 11. 발열 특성 개선



자료: 에스피지, 하나증권

도표 12. 휴머노이드 정밀 감속기

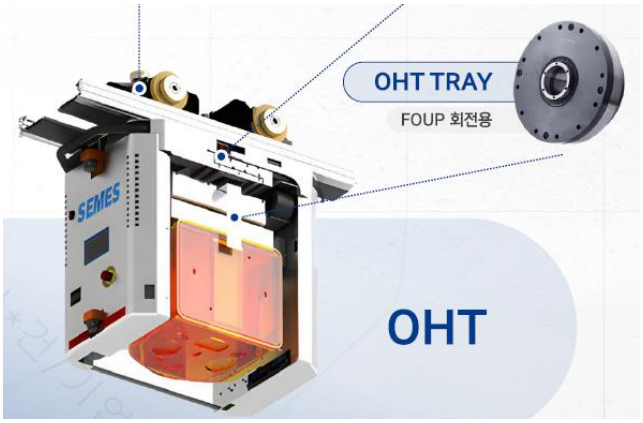


자료: 에스피지, 하나증권

도표 13. 4족보행 로봇 감속기

자료: 에스피지, 하나증권

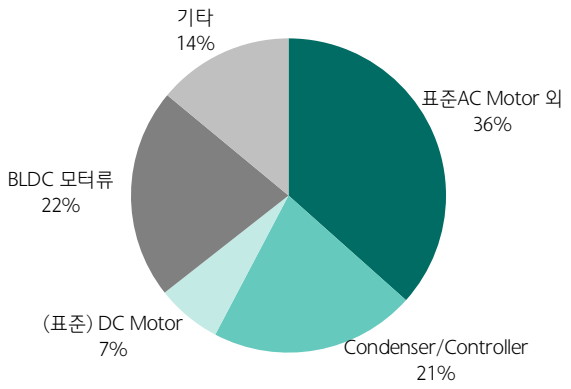
도표 14. OHT 반도체 라인향 감속기



자료: 에스피지, 하나증권

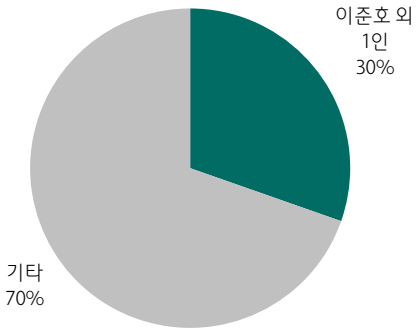
3. 기업 개요

도표 15. 부문별 매출 비중



주: 3Q25 기준
자료: 에스피지, 하나증권

도표 16. 주주 구성



주: 3Q25 기준
자료: 에스피지, 하나증권

도표 17. 에스피지 주요 제품(감속기, 모터, 컨트롤러)

자료: 에스피지, 하나증권

도표 18. 산업용 및 에스피지 액추에이터 성능 비교

항목	산업용 액추에이터	에스피지 액추에이터
감속비	중간~높음	낮음(제어 용이)
동적성능	상대적으로 낮음	높음(낮은 반사 관성, 높은 응답속도)
역구동성(Back Driving)	X	O
토크 밀도(토크/중량)	낮음	높음

자료: 에스피지, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**3,548**	**4,163**	**4,405**	**3,938**	**3,885**
매출원가	2,923	3,486	3,641	3,309	3,248
매출총이익	625	677	764	629	637
판관비	445	442	509	469	514
영업이익	**181**	**235**	**255**	**160**	**123**
금융손익	(22)	(14)	(33)	(35)	(27)
종속/관계기업손익	9	12	(4)	(11)	5
기타영업외손익	(11)	23	1	13	41
세전이익	**158**	**255**	**219**	**126**	**143**
법인세	17	26	22	16	12
계속사업이익	141	229	197	110	131
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**141**	**229**	**197**	**110**	**131**
비지배주주지분 순이익	6	0	0	0	0
지배주주순이익	**135**	**229**	**197**	**110**	**131**
지배주주지분포괄이익	145	379	183	98	397
NOPAT	161	211	229	139	113
EBITDA	242	296	327	228	192
성장성(%)					
매출액증가율	12.6	17.3	5.8	(10.6)	(1.3)
NOPAT증가율	78.9	31.1	8.5	(39.3)	(18.7)
EBITDA증가율	44.9	22.3	10.5	(30.3)	(15.8)
영업이익증가율	75.7	29.8	8.5	(37.3)	(23.1)
(지배주주)순익증가율	82.4	69.6	(14.0)	(44.2)	19.1
EPS증가율	80.9	63.5	(15.7)	(44.1)	19.2
수익성(%)					
매출총이익률	17.6	16.3	17.3	16.0	16.4
EBITDA이익률	6.8	7.1	7.4	5.8	4.9
영업이익률	5.1	5.6	5.8	4.1	3.2
계속사업이익률	4.0	5.5	4.5	2.8	3.4

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**1,913**	**2,557**	**2,441**	**2,408**	**2,676**
금융자산	133	203	244	365	341
현금성자산	126	182	217	322	280
매출채권	916	1,258	1,115	1,132	1,004
재고자산	777	922	966	827	1,227
기타유동자산	87	174	116	84	104
비유동자산	**971**	**1,094**	**1,102**	**1,062**	**1,299**
투자자산	30	33	23	11	16
금융자산	19	10	4	4	4
유형자산	885	905	934	917	1,149
무형자산	**37**	**55**	**30**	**26**	**26**
기타비유동자산	**19**	**101**	**115**	**108**	**108**
자산총계	**2,884**	**3,651**	**3,543**	**3,470**	**3,975**
유동부채	**1,247**	**1,512**	**1,309**	**1,194**	**1,189**
금융부채	664	868	833	715	603
매입채무	510	514	370	389	491
기타유동부채	73	130	106	90	95
비유동부채	**189**	**208**	**100**	**87**	**244**
금융부채	**115**	**126**	**19**	**10**	**129**
기타비유동부채	74	82	81	77	115
부채총계	**1,436**	**1,720**	**1,409**	**1,281**	**1,434**
지배주주지분	**1,448**	**1,931**	**2,135**	**2,189**	**2,541**
자본금	**104**	**111**	**111**	**111**	**111**
자본잉여금	490	597	648	648	548
자본조정	(45)	(25)	0	0	0
기타포괄이익누계액	134	282	267	261	531
이익잉여금	764	966	1,110	1,169	1,351
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,448**	**1,931**	**2,135**	**2,189**	**2,541**
순금융부채	646	792	608	360	391

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	644	1,053	888	496	591
BPS	7,149	8,819	9,627	9,871	11,459
CFPS	1,337	1,539	1,712	1,134	1,086
EBITDAPS	1,162	1,359	1,475	1,028	865
SPS	16,996	19,124	19,862	17,756	17,517
DPS	150	250	200	200	150
주가지표(배)					
PER	12.9	11.3	19.4	72.6	39.6
PBR	1.2	1.3	1.8	3.6	2.0
PCFR	6.2	7.7	10.0	31.7	21.5
EV/EBITDA	3.4	3.6	3.0	5.1	4.7
PSR	0.5	0.6	0.9	2.0	1.3
재무비율(%)					
ROE	9.3	11.9	9.2	5.0	5.2
ROA	4.7	6.3	5.6	3.2	3.3
ROIC	9.3	10.9	11.6	7.9	4.6
부채비율	99.2	89.1	66.0	58.5	56.4
순부채비율	44.6	41.0	28.5	16.4	15.4
이자보상배율(배)	7.7	11.2	7.7	4.4	4.2

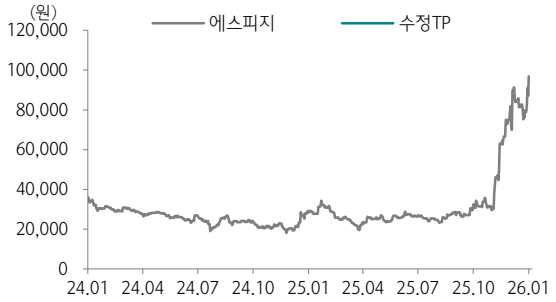
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**148**	**(156)**	**223**	**349**	**113**
당기순이익	141	229	197	110	131
조정	102	72	115	72	89
감가상각비	62	61	72	68	68
외환거래손익	40	10	105	24	68
지분법손익	(9)	(12)	0	0	(5)
기타	9	13	(62)	(20)	(42)
영업활동 자산부채 변동	(95)	(457)	(89)	167	(107)
투자활동 현금흐름	**(98)**	**(65)**	**(59)**	**(66)**	**(88)**
투자자산감소(증가)	(21)	(3)	10	12	(5)
자본증가(감소)	(47)	(49)	(59)	(51)	(69)
기타	(30)	(13)	(10)	(27)	(14)
재무활동 현금흐름	**(76)**	**274**	**(122)**	**(177)**	**(88)**
금융부채증가(감소)	(93)	193	(164)	(146)	(24)
자본증가(감소)	0	114	50	0	(100)
기타재무활동	37	(3)	46	13	80
배당지급	(20)	(30)	(54)	(44)	(44)
현금의 증감	**(27)**	**56**	**35**	**105**	**(42)**
Unlevered CFO	279	335	380	252	241
Free Cash Flow	96	(207)	164	297	42

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스피지



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)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
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 1월 15일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 12일