COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

Tech팀

서지현 Analyst

jihyeon.seo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

두산로보틱스 (454910)

해외 시장 공략하는 국내 협동로봇 1위 회사

- 국내 1위 협동로봇 회사로 인건비가 높은 해외 시장 집중 공략
- 활발한 M&A 및 'Plug & Play' 중심의 전략 전환 통한 외형 성장 동력 확보
- 다만, 협동로봇 시장의 경쟁 격화에 따른 시장 점유율 하락 가능성 상존

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	90,000원
시가총액	5.8조원
주식수 (유동주식 비중)	64,819,980주 (49.6%)
52주 최저/최고	40,300원/120,800원
60일-평균거래대금	976.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
두산로보틱스 (%)	-13.5	44.2	43.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.2	-13.6	-33.3

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	-
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 2015년 설립되어 2023년 10월 코스피 상장하였으며, 현재 두산이 68% 지분을 보유한 최대 주주임. 2025년 전체 매출의 78%는 협동로봇 Arm(E/A/M/H/P 라인, 총 14개 모델)을 생산하여 판매하는 부문에서 발생하며, 그 외 매출은 부품 및 자동화 솔루션(Palletizer, Case Erector 등)에서 발생함. 국내 대다수 협동로봇 기업의 매출이 내수 시장에 편중된 것과 달리, 동사는 2024년 기준, 매출의 50% 이상이 해외(북미, 유럽 등)에서 발생하는 수익 구조 확보. 2025년 매출액은 330억 원 (-29.6% YoY), 영업손실은 -595억 원(적자 지속)을 기록.

Point (1), 원엑시아(ONExia) 인수 및 활발한 M&A 전략: 2025년 7월, 356억 원에 원엑시아 지분 89.6% 인수. 원엑시아는 제조 및 물류의 최종 단계인 EOL(End-of-Line, 포장 및 적재) 공정 자동화에 특화된 회사. 기존에는 두산이 로봇 Arm만 납품하면 외부 SI(System Integrator)가 이를 공정에 맞게 설치하는 역할을 담당하는 구조였지만 이를 내재화하여 턴키 솔루션 공급이 가능해짐. 최근 대형 수주가 집중되면서 1,500만 달러 수준의 수주 잔고 달성. 수주가 매출로 전환되는 리드타임이 3-9개월인 점을 감안할 때 2026년 내 상당 부분이 실적으로 가시화될 수 있음. 연결 매출로 인한 탑라인(매출) 성장은 물론, 원엑시아의 미국 현지 네트워크와 고객 베이스를 즉시 흡수하여 북미 내 점유율을 확대할 가능성. 나아가 지속적인 M&A를 통해 미래 성장 동력을 추가로 확보할 예정.

Point (2), Plug&Play 방식을 통한 판매량 확대 전략: 과거 Customization 중심 전략에서 벗어나, 즉시 현장에 투입할 수 있는 'Plug & Play' 방식으로 비즈니스 모델 전환. 동사뿐만 아니라 판매량 증가를 목표로 하는 대다수 협동로봇 회사들이 채택하고 있는 공통된 전략. CES 2026에서 최고 혁신상을 수상한 '스캔앤고'는 협동로봇 팔과 AMR이 결합된 플랫폼에 AI와 3D 비전 기술을 적용한 솔루션임. 스캔앤고는 설계 도면 코딩 작업 없이 복합 구조물을 스캔하고, AI가 스스로 최적의 작업 경로를 설정해 바로 실행하므로, 복잡한 설치 과정 없이 현장에 바로 투입 가능한 Plug & Play 방식임. 아직은 시제품이나, 향후 1년 내 매출 전환 목표. 해당 솔루션은 캐나다 AI 기반 로봇 플랫폼 기업인 어드밴스드 로보틱스(MARI)와의 협업으로 개발.

View: 동사는 국내 1위 및 글로벌 4위(중국 제외)의 점유율을 유지하고 있으며, 국내 회사 중 유일하게 해외 매출 비중이 과반을 상회하고 있어, 향후 글로벌 업황 개선 시 가장 빠르게 수혜를 받을 수 있음. 다만, 산업용 로봇업체 및 가격 경쟁력을 앞세운 중국 업체들의 시장 진입으로 인한 M/S 감소는 불가피.

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**n/a**	**37**	**45**	**53**	**47**
매출원가	n/a	26	31	38	37
매출총이익	**n/a**	**11**	**14**	**15**	**10**
(매출총이익률, %)	n/a	30.8	31.7	27.6	20.4
판매 및 일반관리비	n/a	18	27	34	51
영업이익	**n/a**	**-7**	**-13**	**-19**	**-41**
(영업이익률, %)	n/a	-19.2	-29.4	-36.1	-88.0
영업외손익	**n/a**	**-0**	**1**	**3**	**5**
금융수익	n/a	0	1	4	15
금융비용	n/a	1	1	2	1
지분법손익	n/a	0	0	0	-0
기타	n/a	0	1	1	-10
세전이익	**n/a**	**-7**	**-13**	**-16**	**-37**
법인세	n/a	0	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	-0.0
계속사업이익	n/a	-7	-13	-16	-37
중단사업이익	n/a	0	0	0	0
순이익	**n/a**	**-7**	**-13**	**-16**	**-37**
(순이익률, %)	n/a	-20.1	-27.9	-29.9	-78.1
지배주주순이익	n/a	-7	-13	-16	-37
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	-5	-10	-15	-35
(EBITDA 이익률, %)	n/a	-12.8	-22.1	-27.9	-74.9
EPS (지배주주)	n/a	-173	-259	-300	-564
EPS (연결기준)	n/a	-173	-259	-300	-564
수정 EPS (원)*	n/a	-173	-259	-300	-564

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**n/a**	**20**	**39**	**426**	**342**
현금 및 현금등가물	n/a	4	7	305	266
매출채권	n/a	9	11	22	28
재고자산	n/a	6	13	14	29
기타	n/a	1	7	84	19
비유동자산	**n/a**	**10**	**24**	**30**	**80**
투자자산	n/a	0	2	2	37
유형자산	n/a	6	9	8	10
무형자산	n/a	2	7	13	9
기타	n/a	2	5	6	24
자산총계	**n/a**	**29**	**63**	**456**	**422**
유동부채	**n/a**	**12**	**15**	**13**	**15**
매입채무	n/a	5	4	6	4
단기차입금	n/a	0	0	0	0
기타 유동부채	n/a	7	11	7	11
비유동부채	**n/a**	**2**	**5**	**4**	**4**
사채 및 장기차입금	n/a	0	0	0	0
기타 비유동부채	n/a	2	5	4	4
부채총계	**n/a**	**14**	**20**	**18**	**19**
지배주주지분	**n/a**	**16**	**43**	**439**	**403**
자본금	n/a	22	24	32	32
자본잉여금	n/a	64	101	506	506
이익잉여금	n/a	-70	-83	-99	-137
기타	n/a	0	-0	-1	0
비지배주주지분	**n/a**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**n/a**	**16**	**43**	**439**	**403**
순부채	n/a	-3	-4	-377	-273

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**n/a**	**-8**	**-23**	**-27**	**-44**
당기순이익	n/a	-7	-13	-16	-37
현금유출입이없는 비용 및 수익	n/a	4	6	5	6
유형자산 감가상각비	n/a	2	3	3	4
무형자산 상각비	n/a	1	1	1	2
기타	n/a	1	3	1	-0
영업활동 자산부채 변동	n/a	-3	-16	-16	-25
투자활동에서의 현금흐름	**n/a**	**-1**	**-13**	**-86**	**5**
유형자산 증감	n/a	-1	-4	-3	-3
장단기금융자산의 증감	n/a	0	-1	-76	35
기타	n/a	-1	-8	-7	-27
재무활동에서의 현금흐름	**n/a**	**11**	**39**	**411**	**-1**
차입금의 증가(감소)	n/a	2	2	1	-3
자본금의 증가(감소)	n/a	86	40	413	0
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	-77	-3	-4	1
현금증감	n/a	2	3	298	-40
기초현금	n/a	3	4	7	305
기말현금	n/a	4	7	305	266
Gross cash flow	**n/a**	**-4**	**-7**	**-11**	**-31**
Free cash flow	**n/a**	**-8**	**-27**	**-30**	**-47**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	21.6	18.0	-11.7
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	적전	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	-173	-259	-300	-564
EPS (연결기준)	n/a	-173	-259	-300	-564
수정 EPS**	n/a	-173	-259	-300	-564
BPS	n/a	351	880	6,770	6,210
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	0.0	0.0	-387.1	-92.7
P/B***	n/a	0.0	0.0	17.2	8.4
EV/EBITDA	n/a	0.5	0.4	-482.6	-88.9
비율					
ROE (%)	n/a	-47.8	-43.1	-6.6	-8.7
ROA (%)	n/a	-25.2	-27.3	-6.1	-8.3
ROIC (%)	n/a	-50.2	-50.1	-38.5	-52.7
배당성향 (%)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
순부채비율 (%)	n/a	-16.4	-9.1	-85.9	-67.7
이자보상배율 (배)	n/a	-17.2	-24.2	-13.6	-100.8

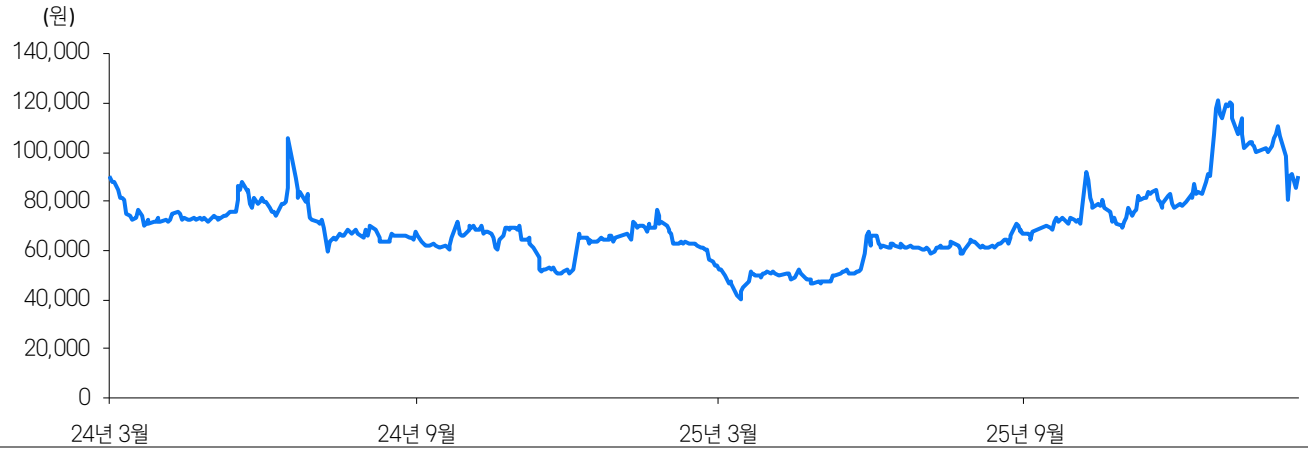
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 두산로보틱스, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/3/11
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA