COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

Tech팀

서지현 Analyst

jihyeon.seo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

로보티즈 (108490)

글로벌 레퍼런스를 확보한 액추에이터 전문 기업

- Dexterous hand 특화 초소형 액추에이터 생산 및 자체 로봇 핸드 출시
- 차세대 QDD 액추에이터 라인업 확장과 데이터 판매를 통한 수익 모델 다각화
- 핵심 부품, 로봇 완성품, 데이터 간의 상호 작용을 통한 시너지 효과 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	320,000원	23.8%
현재주가	258,500원	
시가총액	3.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	14,652,728주 (76.1%)	
52주 최저/최고	28,630원/338,500원	
60일-평균거래대금	1,506.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
로보티즈 (%)	-6.3	174.2	687.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-8.2	100.8	402.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 로보티즈는 1999년에 설립되어 2018년에 코스닥에 상장함. 사업은 크게 두 가지 핵심 축으로 나뉨. 첫 번째는 로봇의 관절 역할을 하는 액추에이터인 'Dynamixel' 시리즈를 생산하는 것이고, 두 번째는 자율주행 로봇인 '개미'를 생산해 구독 모델로 운영하는 것이 주요 사업임. 4Q25부터는 세미 휴머노이드 로봇인 'AI워커'를 판매하고 있음. 매출의 대부분(97.6%, 3Q25 누적 기준)은 액추에이터가 차지. 액추에이터의 평균적인 영업이익률은 25% 수준. 또한 동사는 유상증자를 통해 2,000억 원을 조달하였는데, 우즈베키스탄에 액추에이터 캐파 확충 및 데이터 팩토리 구축에 사용할 계획. 2025년 매출액은 389억 원, 영업이익은 34억 원으로 액추에이터 판매 호조로 흑자 전환에 성공함.

Point (1), Dexterous hand에 특화된 초소형 액추에이터 생산 가능한 회사: 로봇 손에 들어가는 초소형 액추에이터인 Dynamixel X를 생산함. 액추에이터의 사이즈를 작게 만들면서 일정 수준 이상의 토크를 유지해야 하는 것이 초소형 액추에이터의 핵심 기술임. 동사의 액추에이터는 과거 Tesla/Unitree/BD향으로 납품한 경험이 있고, Direct-Driven 방식을 사용하는 대표적인 국내 로봇 손 회사를 고객사로 두고 있음. 액추에이터뿐만 아니라 20 자유도(DoF)를 가진 자체 로봇 손인 HX5-D20을 출시했으며 가격은 800만원대로 (Motor) Direct-driven 방식을 채용함. 향후 2027년부터 캐파 증설을 통해 2026년 초 기준 연간 30만 대였던 액추에이터 캐파를 우즈베키스탄에서 2029년까지 300만 대로 확장할 계획.

Point (2), 신성장 동력 확보, QDD 액추에이터 출시와 데이터 팩토리: 휴머노이드 로봇은 물리 법칙의 제약을 받는 현실 세계에서 행동해야 하므로, 가상 세계에서의 시뮬레이션 데이터로는 부족함. 결국 특정 도메인에 적용되기 위해서는 리얼 월드 데이터를 통한 파인 튜닝 과정이 필수적임. 동사는 우즈베키스탄에서 데이터 팩토리를 구축, 저비용의 숙련된 인력을 활용해 데이터를 수집할 예정. 올해 4분기부터 로봇 학습에 사용될 데이터를 판매할 계획임. 동사의 경우, 부품 외 완제품 라인업도 구비한 만큼 데이터와 제품 간 상호 작용을 통한 제품 고도화 효과도 기대해볼 수 있음. 더 나아가 2Q26부터 Dynamixel Q(QDD 액추에이터)라는 신제품 출시하여, 휴머노이드 시장에서 새로운 트렌드로 급부상하고 있는 QDD 제품 라인업을 구축하며, 중국 제품 대비 정밀도와 내구성 측면에서 우위를 확보하여 경쟁력을 가져갈 예정.

(다음 페이지에 계속)

Top-pick: BUY 투자의견과 목표주가 320,000원 제시

목표주가 산정 배경

투자의견과 목표주가를 BUY 및 320,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2027년 매출액 추정치에 국내 로봇 밸류체인의 2025년 평균 PSR 46배(아웃라이어 제외)를 적용하여 산출하였다. 동사의 글로벌 레퍼런스와 2025년 연간 실적의 흑자 전환을 고려하면 오히려 국내 로봇업체 대비 프리미엄에 거래되어도 이상할 게 없을 것이다. 해외 피어를 사용하지 않은 이유는 국내 자본시장의 특수성을 고려했기 때문이다. 또한 2027년 매출액을 적용한 이유는 2027년은 동사의 액추에이터 캐파가 본격적으로 확장되기 시작하는 시기이기 때문이다. PSR을 적용한 이유는 로봇과 같이 급성장하는 초기 산업에서는 공격적인 레퍼런스 확보를 통한 시장 점유율 선점이 기업 가치의 핵심이기 때문에 외형 성장성을 가장 효과적으로 반영할 수 있는 PSR을 적용하였다.

Top-pick 선정 이유

사업의 메인이 액추에이터

로보티즈를 로봇 서플라이체인 내 Top-pick으로 제시한다. 대부분의 액추에이터 회사들은 모터와 감속기가 매출의 중심이 되며, 액추에이터 제품을 이제 막 생산하기 시작했다. 이에 반해 로보티즈는 20년 이상 액추에이터를 연구해왔고, 액추에이터가 전체 매출의 약 98%가량(로봇향은 30-40%로 추정)을 차지하는 회사라는 점이 국내 경쟁사들과 차별화된다. 아직까지 모터는 외부 조달 중이나, 향후 내재화 예정이다. 또한 자체 개발 감속기인 Dynamixel Drive(DYD)를 통해 90% 이상의 부품 내재화율을 달성하고 있고, 새롭게 출시될 Dynamixel Q도 자체 유성 기어를 사용할 예정이다.

글로벌 레퍼런스

세미 휴머노이드 로봇인 AI Worker는 구글, 애플 등 빅테크 기업을 대상으로 공급 레퍼런스를 확보하였다. 액추에이터 핵심 제품인 Dynamixel X의 경우 국내 로봇 핸드 전문사는 물론, Tesla/Unitree/BD 등 글로벌 선도 기업향으로 납품한 이력이 있다. 중국 업체 대비 탁월한 내구성과 정밀성을 보유할 수 있었던 배경은 오랜 제조 업력과 더불어, 기술을 오픈소스화하며 축적해 온 데이터에 있다. 이를 통해 확보된 전류 제어 기반의 독자적인 소프트웨어 세팅 값과 노하우는 동사만이 구현 가능한 영역이다.

부품에서 완제품까지의 시너지

대다수 경쟁 회사들이 QDD 액추에이터 시장에 집중하고 있는 것과 달리, 동사의 경우 Dexterous hand에 들어가는 초소형 Dynamixel X 제품을 공급하며, 차별화된 입지를 구축하고 있다. 단순한 부품제조에 그치지 않고, 휴머노이드 완제품인 AI Worker와 로봇 손인 HX-D20을 판매하면서 부품과 완제품 간의 데이터 공유 및 최적화를 가능케하여, 단일 품목만 취급하는 기존 업체 대비 기술적인 우위를 점할 것으로 기대된다. 또한 2Q26 내 휴머노이드 QDD액추에이터인 Dynamixel Q를 출시함으로써 휴머노이드의 손부터 하체까지 아우르는 풀라인업을 확보할 계획이다.

데이터 팩토리 운영

국내 회사 중에서는 드물게 데이터 팩토리를 운영하려고 한다. 2026년 완공 예정인 우즈베키스탄 데이터 팩토리는 소프트웨어 기반의 빅테크들을 타깃으로 한다. 이들이 필요로 하는 로봇 행동 데이터를 수집 및 판매하는 비즈니스 모델을 통해 추가 수익을 창출할 예정이다. 로보티즈는 직접 AI 모델을 개발하지는 않더라도, 이들에게 데이터를 공급하는 과정에서 자사의 하드웨어를 글로벌 표준으로 각인시킬 수 있게 된다. 글로벌 로봇 AI 기업들이 로보티즈의 하드웨어 규격에 맞춰서 데이터를 학습하고, 최적화하면서 하드웨어 시장의 지배력을 공고히 할 기회를 얻게 될 것이다.

리스크 요인

다만 중국과 경쟁하는 과정에서 수익성 압박과 희토류 이슈로 인한 모터 수급 차질은 실적의 변수다. 특히 고마진 라인업인 Dynamixel Y/P의 출고 지연은 우려되는 부분이나, 글로벌 레퍼런스를 보유한 기업이라는 점에서 중장기적인 경쟁력은 여전히 유효하다.

로보티즈: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,450	1,400	1,350	1,315	1,422	1,379	1,315
매출액	**10**	**8**	**9**	**12**	**11**	**14**	**14**	**14**	**39**	**51**	**90**
성장률 (%q-q)	51.0	-22.9	17.3	26.2	-9.2	28.5	0.0	-0.7			
성장률 (%y-y)	22.6	-2.7	35.2	72.2	3.5	72.6	47.2	15.8	29.8	31.5	75.6
액추에이터	10	8	9	11	8	11	11	11	38	41	65
성장률 (%q-q)	50.6	-23.3	17.3	23.7	-27.2	37.9	-3.6	-2.6			
성장률 (%y-y)	20.8	-2.6	33.5	67.7	-18.9	45.7	19.8	-5.7	28.0	7.3	60.8
개미	0	0	0	0	0	0	1	1	1	3	7
성장률 (%q-q)	71.1	-7.5	15.9	114.7	0.0	0.0	50.0	33.3			
성장률 (%y-y)	354.8	-4.6	172.6	293.8	130.2	148.7	222.0	100.0	144.5	138.9	154.5
AI워커	0	0	0	2	2	2	2	2	2	8	18
성장률 (%q-q)					0.1	-3.4	8.5	-2.6			
성장률 (%y-y)								2.1		303.7	124.9
EBITDA	**1**	**1**	**1**	**3**	**3**	**4**	**4**	**3**	**6**	**13**	**23**
성장률 (%q-q)	RB	-42.6	-7.4	261.5	0.0	32.4	-5.2	-6.3			
성장률 (%y-y)	RB	16.4	RB	RB	92.1	343.1	353.7	17.6	RB	126.9	73.2
영업이익	**1**	**0**	**0**	**2**	**2**	**2**	**2**	**2**	**3**	**8**	**15**
성장률 (%q-q)	RB	-70.9	-6.8	836.4	-17.5	34.8	-8.2	-9.8			
성장률 (%y-y)	RB	177.8	RB	RB	109.8	870.0	855.9	-8.0	RB	140.2	82.7
세전이익	**1**	**0**	**1**	**3**	**2**	**2**	**2**	**2**	**6**	**8**	**15**
순이익	**1**	**0**	**1**	**3**	**2**	**2**	**2**	**2**	**5**	**8**	**13**
지배주주 순이익	1	0	1	3	2	1	2	2	5	6	13
이익률 (%)											
EBITDA	14.2	10.6	8.4	23.9	26.4	27.2	25.8	24.3	15.0	25.9	25.5
영업이익	8.1	3.1	2.4	18.0	16.4	17.2	15.8	14.3	8.7	15.9	16.5
세전이익	11.8	2.2	9.9	26.7	15.1	15.9	14.6	13.2	13.8	14.7	14.9
순이익	11.2	1.7	8.8	23.6	13.4	14.1	12.9	11.7	12.4	13.0	13.2

자료: 로보티즈, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**29**	**30**	**39**	**51**	**90**
매출원가	14	14	13	20	34
매출총이익	**15**	**16**	**26**	**32**	**56**
(매출총이익률, %)	53.1	54.1	67.0	61.5	62.1
판매 및 일반관리비	21	19	23	23	41
영업이익	**-5**	**-3**	**3**	**8**	**15**
(영업이익률, %)	-18.2	-9.9	8.7	15.9	16.5
영업외손익	**3**	**-2**	**2**	**-0**	**-0**
금융수익	5	3	0	0	0
금융비용	3	6	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	3	-0	-0
세전이익	**-3**	**-5**	**6**	**8**	**15**
법인세	-1	-2	0	1	1
(법인세율, %)	50.7	39.8	7.5	7.5	10.0
계속사업이익	-1	-3	5	7	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-1**	**-3**	**5**	**7**	**13**
(순이익률, %)	-4.5	-10.1	13.8	14.4	14.7
지배주주순이익	-1	-3	5	7	12
비지배주주순이익	0	0	1	1	2
EBITDA	-3	-0	6	13	23
(EBITDA 이익률, %)	-9.5	-1.5	15.0	25.9	25.5
EPS (지배주주)	-107	-240	360	445	798
EPS (연결기준)	-103	-232	401	503	901
수정 EPS (원)*	-107	-240	360	445	798

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**81**	**53**	**268**	**268**	**274**
현금 및 현금등가물	7	12	218	211	202
매출채권	2	1	2	2	4
재고자산	15	13	17	23	34
기타	56	27	31	32	33
비유동자산	**34**	**47**	**48**	**57**	**68**
투자자산	1	10	13	17	17
유형자산	26	28	26	31	43
무형자산	1	1	1	1	1
기타	6	8	8	8	8
자산총계	**115**	**100**	**316**	**325**	**342**
유동부채	**19**	**4**	**5**	**6**	**10**
매입채무	1	0	1	1	1
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	18	4	4	5	8
비유동부채	**0**	**0**	**1**	**1**	**1**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	0	0	1	1	1
부채총계	**19**	**4**	**5**	**7**	**11**
지배주주지분	**95**	**95**	**309**	**316**	**327**
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	75	80	288	288	288
이익잉여금	16	13	17	24	36
기타	-2	-4	-4	-4	-4
비지배주주지분	**1**	**1**	**2**	**2**	**4**
자본총계	**96**	**96**	**311**	**318**	**331**
순부채	-45	-20	-229	-222	-213

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-5**	**5**	**3**	**7**	**10**
당기순이익	-1	-3	5	7	13
현금유출입이없는 비용 및 수익	-0	4	-2	-3	1
유형자산 감가상각비	2	2	2	5	8
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	-3	2	-5	-8	-7
영업활동 자산부채 변동	-5	2	-5	-6	-11
투자활동에서의 현금흐름	**-4**	**10**	**-6**	**-14**	**-20**
유형자산 증감	-2	-4	0	-10	-20
장단기금융자산의 증감	-24	34	-6	-4	0
기타	22	-20	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-9**	**-11**	**209**	**0**	**1**
차입금의 증가(감소)	-18	-14	0	0	1
자본금의 증가(감소)	12	5	209	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-4	-2	0	0	0
현금증감	-18	4	207	-7	-9
기초현금	26	7	12	218	211
기말현금	7	12	218	211	202
Gross cash flow	**-1**	**1**	**3**	**4**	**14**
Free cash flow	**-7**	**1**	**3**	**-3**	**-10**

재무비율 및 주당지표

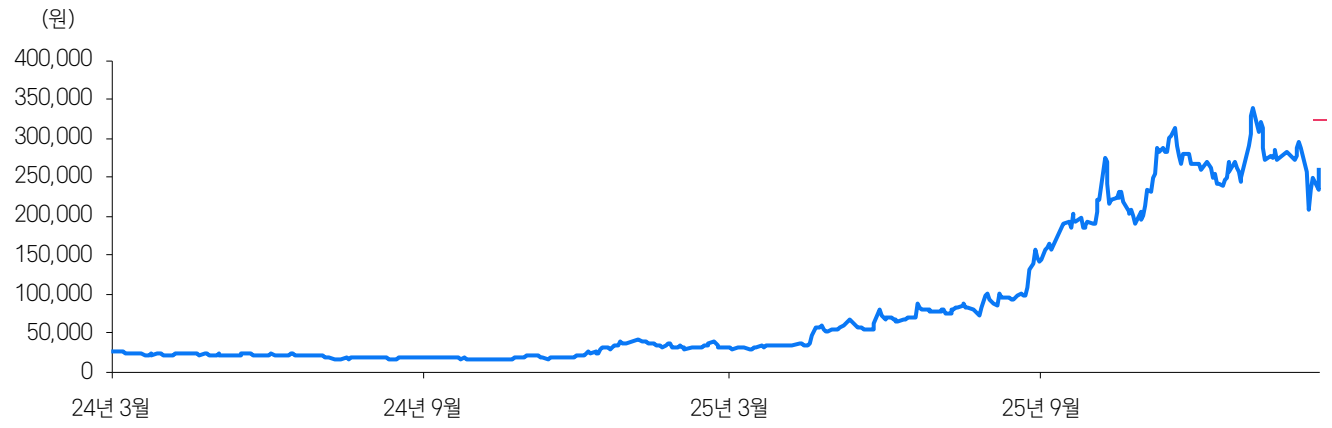
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	12.7	3.1	29.8	31.5	75.6
영업이익	적지	적지	흑전	140.2	82.7
순이익	적지	적지	흑전	36.5	79.2
수정 EPS**	적지	적지	흑전	23.8	79.2
주당지표					
EPS (지배주주)	-107	-240	360	445	798
EPS (연결기준)	-103	-232	401	503	901
수정 EPS**	-107	-240	360	445	798
BPS	7,466	7,362	21,440	21,560	22,359
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	-278.5	-94.5	718.7	580.4	323.9
P/B***	4.0	3.1	12.1	12.0	11.6
EV/EBITDA	-125.6	-612.0	608.4	268.8	155.7
비율					
ROE (%)	-1.5	-3.3	2.4	2.1	3.6
ROA (%)	-1.1	-2.8	2.6	2.3	4.0
ROIC (%)	-6.3	-4.1	7.2	15.0	19.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-47.1	-20.7	-73.8	-69.8	-64.2
이자보상배율 (배)	-2.8	-3.9	20.4	44.6	66.9

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

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	BUY
TP (원)	320,000
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