로보티즈 (108490)

액추에이터 100만개 이상의 추진력

Not Rated

현재주가(4.22) **276,000원**

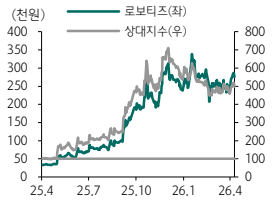
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,181.12
52주 최고/최저(원)	338,500/33,207
시가총액(십억원)	4,044.2
시가총액비중(%)	0.62
발행주식수(천주)	14,657.0
60일 평균 거래량(천주)	318.2
60일 평균 거래대금(십억원)	89.6
외국인지분율(%)	8.20
주요주주 지분율(%)	
김병수 외 2 인	23.82
LG전자	6.56

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	64	101
영업이익(십억원)	9	20
순이익(십억원)	10	19
EPS(원)	696	1,306
BPS(원)	21,817	22,336

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	26	29	30	39
영업이익	(2)	(5)	(3)	3
세전이익	(2)	(3)	(5)	6
순이익	(0)	(1)	(3)	5
EPS	(22)	(107)	(240)	377
증감율	적전	적지	적지	흑전
PER	(996.0)	(278.5)	(94.3)	692.3
PBR	3.1	3.9	3.0	12.0
EV/EBITDA	6,191.2	0.0	0.0	610.3
ROE	(0.3)	(1.4)	(3.3)	1.6
BPS	7,151	7,607	7,622	21,724
DPS	0	0	0	0

Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

글로벌 액추에이터 브랜드

DYNAMIXEL 액추에이터를 생산하는 로보틱스 부품 업체다. 25년부터 R&D용 AI Worker를 포함한 휴머노이드 부품 제조 분야에 진출했으며, 자회사 로보티즈AI를 통해 자율주행 로봇 배달 플랫폼을 구축 중에 있다. 매출액 비중의 약 90%가 X Series 액추에이터이며, 기술 선행 연구소/우주항공/기계/의료/엔터테인먼트 등 분야에서 사용되고 있다. 2025년 지역별 매출액 비중은 국내 40%, 미국 32%, 중국 12%, 기타 아시아 10%, 유럽 및 기타 6%로 추정된다. 미국과 중국 모두 로보티즈에게 의미 있는 시장인데, 26년 제조/가격 경쟁력이 높은 중국 시장에서 성장하기 위해 집중할 것으로 본다. 우즈베키스탄 생산 공장을 활용해 중국 대비 높은 품질, 중국 대비 동등하거나 낮은 제품 가격을 로보틱스 시장에 제시하려고 한다.

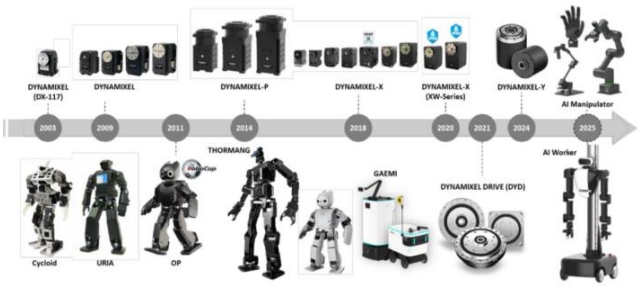
향후 실적 흐름 전망

25년 매출액 389억원(YoY +29.6%), 영업이익 33억원(YoY 흑자전환)을 기록했다. 올해 공장 Ramp Up 계획을 볼 때 매출액과 영업이익 모두 전년 동기 대비 2배 이상 성장이 예상된다. 기존 X/P/Y Series는 25년 22만개→ 26년 30만개 생산을 계획 중이며, 신규 QDD 제품 Q Series는 4분기부터 우즈베키스탄에서 본 생산을 시작해 26년 20만개 생산을 목표하고 있다. 액추에이터 고객 주문량은 25년 40만개, 26년 100만개 이상인 것으로 추정하고 있다. 올해 중국 정부는 휴머노이드 10만개 이상 생산을 목표해, 25년 대비 시장이 7배 성장할 것으로 보고 있다. 이에 따라 최소 230만개의 신규 부품 수요가 창출된다. 공급 대비 수요 초과 상태가 상당 기간 유지되는데, 로보티즈의 실적은 기업의 양산 능력에 좌우될 것으로 본다. 데이터 수집 및 Robot Foundation Model 학습 사업의 경우 4Q26부터 실적으로 인식이 예상된다. Custom data 위주이며, 시간당 $500-$1,200의 가격을 형성하고 있다. 현재 데이터 수집 인원은 150명(보통 하루 6시간, 모든 인원 투입) 미만일 것으로 추정되는데, 향후 2년 내로 2,000명까지 확대하면서도 수익성에 기여할 사업으로 본다.

밸류에이션 및 투자의견

Humanoid 업체들의 현재 시장 밸류는 Ubtech(중국) 9.8조원, Unitree(중국) 10.0조원 이상(신규 상장 밸류 기준), Physical Intelligence(미국) Series C 16.3조원(매출액 비공개), 레인보우로보틱스(한국) 11.5조원 레벨을 형성하고 있다. PSR 기준으로 중국 업체들은 25배인데, 로보티즈는 100만개 액추에이터 기준 매출액 1,800억원이 가능하며, 25배 멀티플 부여시 4.5조원이다. 투자자들은 결국 액추에이터 CAPA 100만개 이상에 대한 수요에 대한 관심이 높다고 판단한다. 최근 출시한 K0 이후로도 여러 후속작들이 개발되고 있어, 이에 따른 국내 제품 수요 확대에도 주목해야 하며, 단기적으로는 올해 최소 7배 성장할 휴머노이드 산업에서 로보티즈가 확보하는 M/S에 관심이 필요하다는 의견이다.

도표 1. 로보티즈 액추에이터 개발 히스토리

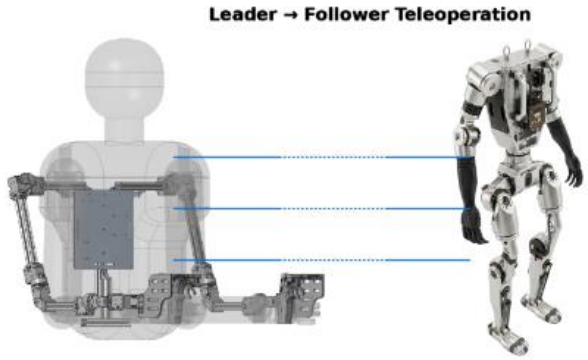


자료: 로보티즈, 하나증권

도표 2. 26년 Quasi Direct Drive(Pancake + Cylinder type) 신제품

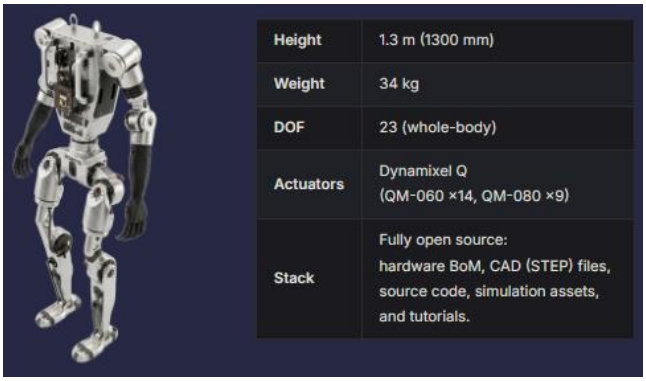
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 3. Data 생성/수집 Teleoperation Tool Kit 제공



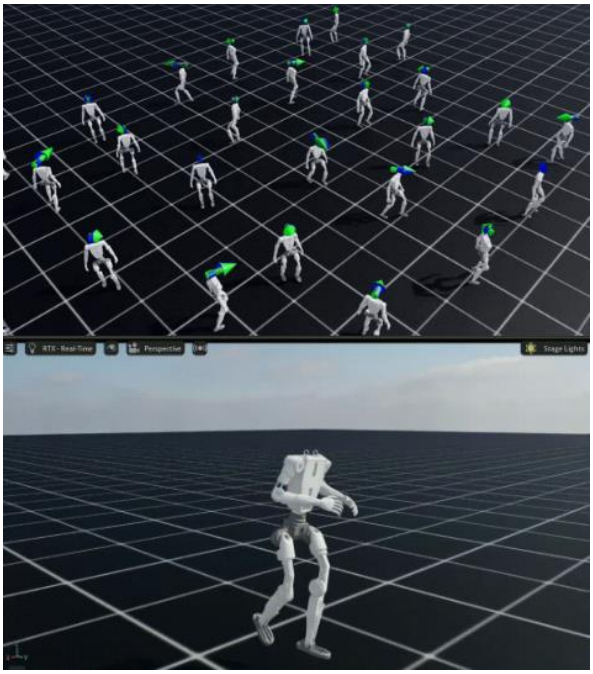
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 4. 23 Dof(허리 1, 각 다리 6, 각 팔 5) K0 Humanoid(Ver.1)



자료: 로보티즈, 하나증권

도표 5. NVIDIA Isaac Sim으로 Locomotion 훈련중



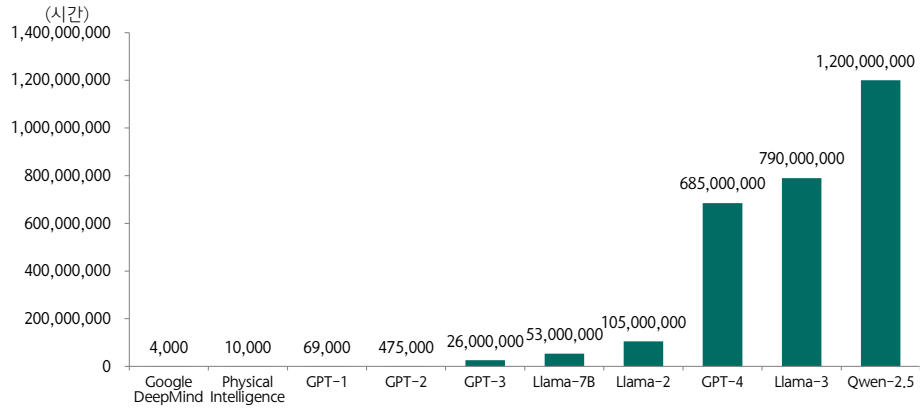
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 6. 23개 DYNAMIXEL Q(QM-060 X 14, QM-080 X 9)

자료: 로보티즈, 하나증권

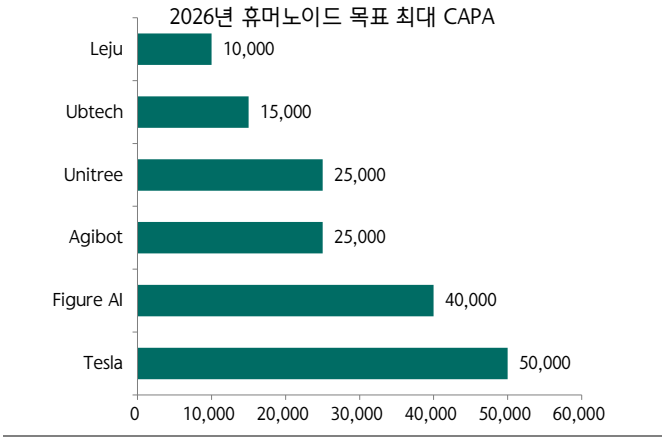
RFM(Deepmind Open-X~Physical Intelligence) vs. LLM(GPT~Qwen)의 데이터 학습량을 시간 단위로 변환

도표 7. 2024년 연말 기준 학습량 차이(AI휴머노이드 발전의 Bottleneck은 데이터)



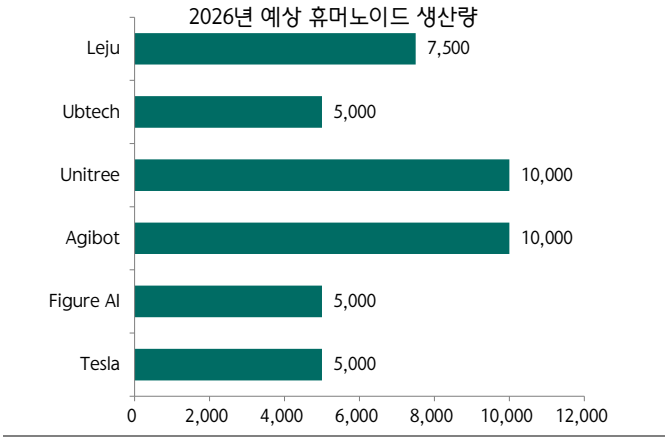
자료: MIT(2025년 11월), 하나증권

도표 8. 26년 휴머노이드 목표 최대 CAPA (대)



자료: 각사, 하나증권

도표 9. 26년 예상 휴머노이드 생산량(Unitree/Agibot 보수적 추정)

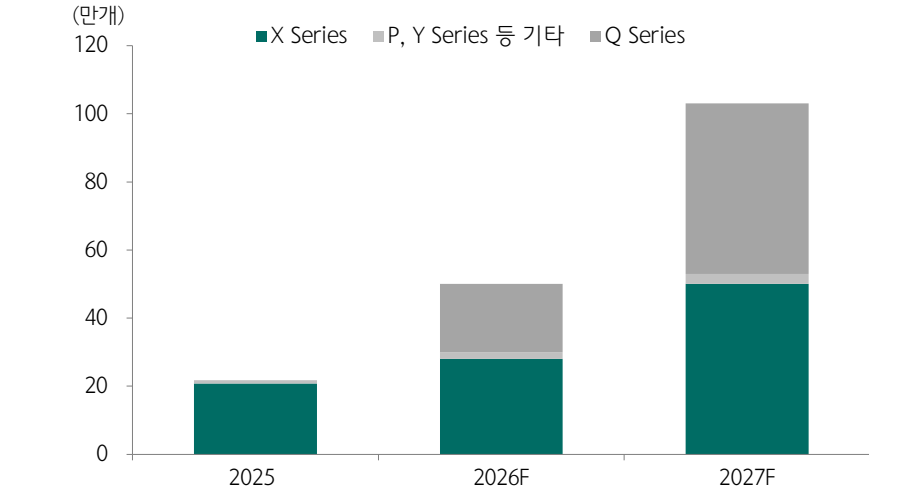


자료: 각사, 하나증권

100만개→ 500만개로 생산량 가이드 확대 시점에 주목 필요.

26년 중국 휴머노이드 성장으로 필요한 액추에이터는 최소 230만개

도표 10. 2027년 액추에이터 100만개 생산 계획. 액추에이터 500만개 생산 가능한 부지 확보



자료: 로보티즈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**22**	**26**	**29**	**30**	**39**
매출원가	11	12	14	14	15
매출총이익	11	14	15	16	24
판관비	12	16	21	19	21
영업이익	**(1)**	**(2)**	**(5)**	**(3)**	**3**
금융손익	0	0	2	(2)	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	1	0	0
세전이익	**(0)**	**(2)**	**(3)**	**(5)**	**6**
법인세	(1)	(1)	(1)	(2)	1
계속사업이익	1	(0)	(1)	(3)	5
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1**	**(0)**	**(1)**	**(3)**	**5**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**1**	**(0)**	**(1)**	**(3)**	**5**
지배주주지분포괄이익	1	(0)	(1)	(3)	5
NOPAT	2	(0)	(3)	(2)	3
EBITDA	1	0	(3)	(0)	6
성장성(%)					
매출액증가율	15.8	18.2	11.5	3.4	30.0
NOPAT증가율	N/A	(100.0)	N/A	적지	흑전
EBITDA증가율	N/A	(100.0)	N/A	흑전	N/A
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
(지배주주)순익증가율	N/A	(100.0)	N/A	적지	흑전
EPS증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	50.0	53.8	51.7	53.3	61.5
EBITDA이익률	4.5	0.0	(10.3)	0.0	15.4
영업이익률	(4.5)	(7.7)	(17.2)	(10.0)	7.7
계속사업이익률	4.5	0.0	(3.4)	(10.0)	12.8

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**50**	**91**	**81**	**53**	**248**
금융자산	40	75	61	38	228
현금성자산	15	26	7	12	31
매출채권	1	1	2	1	3
재고자산	8	13	15	13	14
기타유동자산	1	2	3	1	3
비유동자산	**30**	**32**	**34**	**47**	**72**
투자자산	1	1	1	10	33
금융자산	1	1	1	10	33
유형자산	24	26	26	28	28
무형자산	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
기타비유동자산	**4**	**4**	**6**	**8**	**10**
자산총계	**80**	**123**	**115**	**100**	**320**
유동부채	**9**	**16**	**19**	**4**	**5**
금융부채	7	13	16	2	0
매입채무	0	0	1	0	1
기타유동부채	2	3	2	2	4
비유동부채	**1**	**22**	**0**	**0**	**0**
금융부채	**0**	**21**	**0**	**0**	**0**
기타비유동부채	1	1	0	0	0
부채총계	**10**	**38**	**19**	**4**	**6**
지배주주지분	**70**	**85**	**95**	**95**	**313**
자본금	**6**	**6**	**6**	**7**	**7**
자본잉여금	46	63	75	80	290
자본조정	1	(2)	(2)	(5)	(3)
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	1
이익잉여금	17	17	16	13	18
비지배주주지분	**0**	**0**	**1**	**1**	**1**
자본총계	**70**	**85**	**96**	**96**	**314**
순금융부채	(32)	(41)	(45)	(36)	(228)

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	65	(22)	(107)	(240)	377
BPS	6,186	7,151	7,607	7,622	21,724
CFPS	194	54	(104)	102	440
EBITDAPS	100	3	(218)	(35)	436
SPS	1,987	2,149	2,307	2,291	2,896
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	370.0	(996.0)	(278.5)	(94.3)	692.3
PBR	3.9	3.1	3.9	3.0	12.0
PCFR	124.0	405.8	(286.5)	222.0	593.2
EV/EBITDA	217.8	6,191.2	0.0	0.0	610.3
PSR	12.1	10.2	12.9	9.9	90.1
재무비율(%)					
ROE	1.0	(0.3)	(1.4)	(3.3)	1.6
ROA	0.9	(0.2)	(1.2)	(3.1)	1.6
ROIC	7.0	(0.8)	(6.2)	(4.3)	7.3
부채비율	14.1	45.0	20.0	4.4	1.8
순부채비율	(45.7)	(48.4)	(47.1)	(37.2)	(72.7)
이자보상배율(배)	(1.3)	(1.7)	(2.8)	(3.9)	278.6

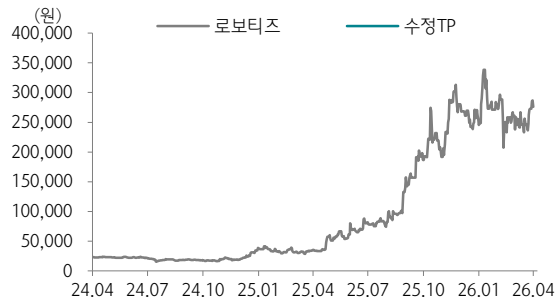
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**1**	**12**	**(5)**	**5**	**7**
당기순이익	1	(0)	(1)	(3)	5
조정	1	0	1	6	1
감가상각비	2	2	3	3	3
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(1)	(2)	(2)	3	(2)
영업활동 자산부채 변동	(1)	12	(5)	2	1
투자활동 현금흐름	**0**	**(31)**	**(4)**	**10**	**(196)**
투자자산감소(증가)	1	(0)	0	(9)	(23)
자본증가(감소)	(1)	(4)	(2)	(4)	(2)
기타	0	(27)	(2)	23	(171)
재무활동 현금흐름	**4**	**28**	**(9)**	**(11)**	**209**
금융부채증가(감소)	(1)	26	(30)	(15)	(2)
자본증가(감소)	2	17	12	5	211
기타재무활동	3	(15)	9	(1)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**6**	**10**	**(18)**	**4**	**19**
Unlevered CFO	2	1	(1)	1	6
Free Cash Flow	(0)	9	(7)	1	5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

로보티즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)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(박찬솔)는 2026년 4월 23일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 19일