

COMPANY UPDATE

2026. 6. 25

Tech팀

서지현 Analyst

jihyeon.seo@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 320,000원 25.2%

현재주가 255,500원

시가총액 3.7조원

주식수 (유동주식 비중) 14,661,028주 (76.1%)

52주 최저/최고 64,954원/405,000원

60일-평균거래대금 1,077.1억원

수익률

1개월 6개월 12개월

로보티즈 (%) -16.1 -4.7 246.6

Kosdaq 지수 대비 (%pts) 7.1 -4.0 205.3

주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 320,000 320,000 0.0%

2026E EPS -230 445 n/a

2027E EPS 939 798 17.6%

컨센서스

커버 증권사 수 5

목표주가 385,600

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

로보티즈 (108490)

한국 로봇도 가성비 있다

- 휴머노이드와 액추에이터 시장 내 중국산 저가 공세를 방어할 대안
- 대기업 밸류체인 진입을 통한 국내 파트너십 우려 완화 및 시너지 기대
- 일회성 요인으로 단기 실적 부담은 있으나, 기술력은 여전히 견고함

WHAT'S THE STORY?

Point (1), 중국과의 가격 경쟁이 가능한 회사: 그동안 한국 로보틱스 기업들은 중국 대비 신속한 납기와 철저한 AS 등을 주요 강점으로 내세워 왔음. 하지만 동사는 중국과의 직접적인 가격 경쟁력을 핵심 경쟁력으로 삼는 회사. 지난 4월 출시된 이족보행 휴머노이드 '시 사피엔스'는 천만원 대의 가격으로 중국 휴머노이드와 직접적인 가격 경쟁이 가능한 제품. 지난 3월 공개한 QDD 액추에이터인 Dynamixel Q도 중국과의 price parity 전략을 사용해 중국 휴머노이드 OEM 회사와도 활발히 태핑 중인 것으로 알려짐. 동사가 이처럼 공격적인 가격 전략을 구사할 수 있는 배경은 2031년까지 연간 500만 대 생산 능력을 확보하기 위해 우즈베키스탄의 캐파를 증설 중이기 때문임. 다만 아쉬운 점은 북미 현지 생산 거점이 부재하다는 점. 특히, 현지시간 23일 러트닉 미 상무장관이 로봇의 미국 내 현지 생산 필요성을 강조한 만큼, 미국 생산 법인이 없는 동사 구조상 직접적인 수혜를 단기적으로 기대하기는 어려울 것으로 판단됨.

Point (2), LG전자와의 협력 본격화, 캡티브 우려 완화: 지난 22일, 로보티즈는 LG전자와 우즈베키스탄 액추에이터 생산 공장 지분투자를 위한 양해각서(MOU)를 체결함. 로보티즈는 모터를 제외한 부품 내재화율이 90% 이상에 달하는 만큼, LG전자의 모터 기술력이 결합된다면 자사 감속기 및 액추에이터 생산 능력과 시너지를 창출할 것으로 전망. 특히, LG전자가 로보티즈의 2대 주주(지분율: 6.57%)임에도 불구하고 그간 가시적인 협업이 부재했던 것에 대한 시장의 의구심을 해소할 수 있는 계기가 될 것. 물론, 구체적인 투자 규모가 확정되지 않아 경제적 효과를 판단하기는 어렵지만 독보적인 해외 레퍼런스 대비 국내 파트너십이 약하다는 투자자들의 우려를 불식시키는 이벤트임은 분명. 최근 Mirle Automation과 같은 대만 업체의 테슬라향 하모닉 감속기 수주 소식이 전해짐. 현재 국내에서 'T 밸류체인'으로 분류할 만한 기업은 일부 케이싱 및 카메라 모듈 업체에 불과한 실정. 국내 대기업들이 국내 부품사 중심으로 공급망을 구축하는 특성을 감안할 때, 부품사들은 우선 대기업향 공급을 통해 양산 볼륨과 레퍼런스를 확보한 뒤, 이를 기반으로 해외 메이저 고객사를 공략하는 것이 가장 안전한 생존 전략이 될 것으로 판단됨.

View, 전략적 방향성은 유효하나, 일회성 비용 여파로 인한 단기 실적 부담: 지난 1분기 임직원 성과보상을 위한 자기주식 교부로 인해 118억 원의 영업손실 발생. 비록 일회성 요인이지만 2025년 매 분기 흑자 기조를 유지해 온 기업인 만큼 1분기 적자 전환은 다소 아쉬운 대목. 2025년 연간 영업이익이 33억 원임을 감안했을 때, 금년도 연간 실적의 흑자 기조 유지는 다소 불확실할 것으로 예상.

2026. 6. 25

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29	30	39	55	94
매출원가	14	14	15	21	33
매출총이익	15	16	24	34	61
(매출총이익률, %)	53.1	54.1	62.4	61.8	64.4
판매 및 일반관리비	21	19	21	39	45
영업이익	-5	-3	3	-5	16
(영업이익률, %)	-18.2	-9.9	8.6	-9.0	16.7
영업외손익	3	-2	3	2	0
금융수익	5	3	4	0	0
금융비용	3	6	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	0	2	0
세전이익	-3	-5	6	-3	16
법인세	-1	-2	1	0	2
(법인세율, %)	50.7	39.8	11.6	-9.1	10.0
계속사업이익	-1	-3	5	-3	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-1	-3	5	-3	14
(순이익률, %)	-4.5	-10.1	13.6	-5.4	15.3
지배주주순이익	-1	-3	5	-3	14
비지배주주순이익	0	0	0	0	1
EBITDA	-3	-0	6	-2	24
(EBITDA 이익률, %)	-9.5	-1.5	15.0	-3.9	25.7
EPS (지배주주)	-107	-240	377	-230	939
EPS (연결기준)	-103	-232	394	-203	981
수정 EPS (원)*	-107	-240	377	-230	939

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	81	53	248	231	240
현금 및 현금등가물	7	12	31	8	3
매출채권	2	1	3	2	4
재고자산	15	13	14	19	29
기타	56	27	200	201	203
비유동자산	34	47	72	87	99
투자자산	1	10	33	41	41
유형자산	26	28	28	35	47
무형자산	1	1	1	1	1
기타	6	8	10	10	10
자산총계	115	100	320	319	338
유동부채	19	4	5	7	12
매입채무	1	0	1	1	1
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	18	4	5	7	11
비유동부채	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	19	4	6	7	13
지배주주지분	95	95	313	309	323
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	75	80	290	290	290
이익잉여금	16	13	18	14	28
기타	-2	-4	-2	-2	-2
비지배주주지분	1	1	1	2	2
자본총계	96	96	314	311	325
순부채	-45	-20	-172	-150	-145

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	-5	5	7	-5	15
당기순이익	-1	-3	5	-3	14
현금유출입이없는 비용 및 수익	-0	4	1	0	8
유형자산 감가상각비	2	2	2	3	8
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	-3	2	-2	-2	-1
영업활동 자산부채 변동	-5	2	1	-4	-8
투자활동에서의 현금흐름	-4	10	-196	-18	-20
유형자산 증감	-2	-4	-2	-10	-20
장단기금융자산의 증감	-24	34	-141	-8	0
기타	22	-20	-53	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-9	-11	209	-0	0
차입금의 증가(감소)	-18	-14	-2	-0	0
자본금의 증가(감소)	12	5	211	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-4	-2	-1	0	0
현금증감	-18	4	19	-23	-5
기초현금	26	7	12	31	8
기말현금	7	12	31	8	3
Gross cash flow	-1	1	6	-3	22
Free cash flow	-7	1	5	-15	-5

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

자료: 로보티즈, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

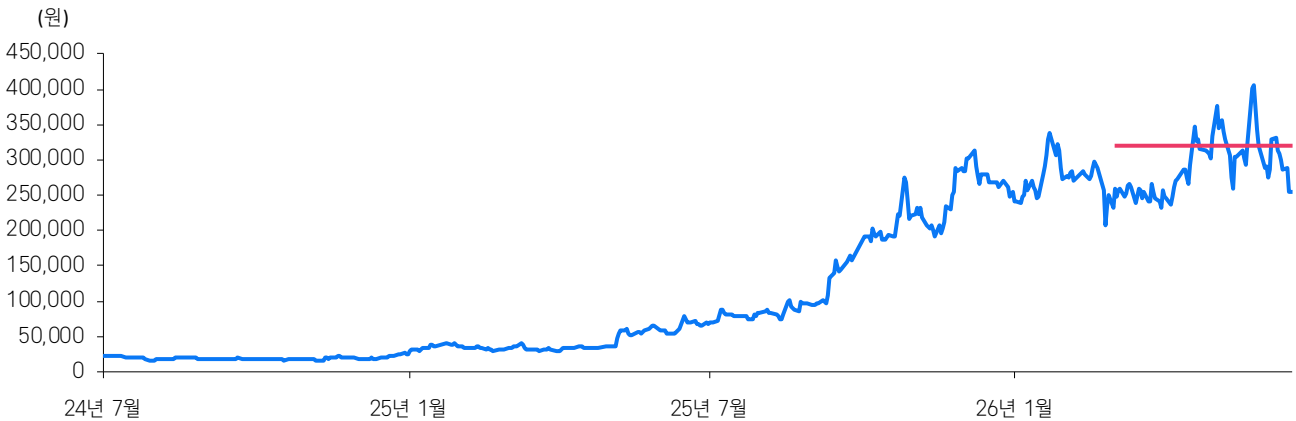
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	12.7	3.1	29.6	41.0	71.5
영업이익	적지	적지	흑전	적전	흑전
순이익	적지	적지	흑전	적전	흑전
수정 EPS**	적지	적지	흑전	적전	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	-107	-240	377	-230	939
EPS (연결기준)	-103	-232	394	-203	981
수정 EPS**	-107	-240	377	-230	939
BPS	7,466	7,362	21,707	21,135	22,075
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	691.8	n/a	272.2
P/B***	4.0	3.1	12.0	12.1	11.6
EV/EBITDA	n/a	n/a	619.9	n/a	148.7
비율					
ROE (%)	-1.5	-3.3	2.5	-1.1	4.4
ROA (%)	-1.1	-2.8	2.5	-0.9	4.4
ROIC (%)	-6.3	-4.1	6.9	-11.0	21.9
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	-54.9	-48.1	-44.4
이자보상배율 (배)	-2.8	-3.9	278.6	-10,672.2	62,875.8

2026. 6. 25

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 24일 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)	320000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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