

COMPANY UPDATE

2026. 6. 25

Tech팀

서지현 Analyst

jihyeon.seo@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	43,900원
시가총액	2,925.3억원
주식수 (유통주식 비중)	6,663,472주 (57.7%)
52주 최저/최고	18,800원/106,400원
60일-평균거래대금	186.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에스비비테크 (%)	-50.1	12.9	89.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-36.2	13.6	67.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	86,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

에스비비테크 (389500)

로봇 관절 풀 라인업 감속기 회사

- 휴머노이드 로봇 핸드 및 그리퍼용 초소형 감속기 제품을 연말까지 개발할 계획
- 협동 로봇용 일본산 대체 수혜 및 현대차 밸류체인 기반의 소형 모빌리티 확대
- 대량 양산 체제 조기 안정화 및 글로벌 메이저항 수주 성과가 변수로 작용

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 2000년 설립되어 2022년 10월 코스닥에 상장한 에스비비테크는 국내 최초로 하모닉 감속기를 국산화하는 데 성공한 기업. 초기 볼 베어링 제조로 시작해 2008년 반도체용 초박형 베어링을 국산화하였고, 축적된 설계 기술을 바탕으로 2013년 하모닉 감속기 자체 개발에 성공함. 사업은 베어링 사업부와 구동 모듈 사업부로 운영되며, 베어링 부문 매출의 약 90%가 반도체, 나머지는 방산·디스플레이에서 발생. 구동 모듈은 하모닉 감속기를 중심으로 작년부턴 액추에이터까지 사업 영역을 확대 중. 현재 김포 본사(베어링 사업부)와 천안 공장(감속기·액추에이터 사업부)을 운영 중이며, 천안 공장은 올해 3월부터 양산을 시작함.

Point (1), 휴머노이드의 몸에서 손까지: 동사는 로봇 바디용 감속기뿐만 아니라 손에 탑재되는 초소형 감속기를 개발하며, 제품 포트폴리오를 다각화한 것이 특징. 동사는 하모닉 감속기(연 5만 대)와 유성 감속기(연 2만 대)를 모두 생산 가능한 것이 특징이며, 올해 말까지 로봇 핸드 및 그리퍼용 초소형 하모닉·유성 감속기 개발을 완료할 계획이며, 초소형 감속기는 정밀 가공 기술이 요구되어 기술적 난이도가 높음. 바디용 유성 감속기는 글로벌 휴머노이드 회사향으로 활발히 태핑을 진행 중임. 이에 더해 최근 로봇 사업을 공격적으로 진행하고 있는 글로벌 가전회사 휴머노이드향 바디용 감속기 공급 레퍼런스까지 추가적으로 확보함.

Point (2), 방산에서 소형 모빌리티까지 확대되는 레퍼런스: 과거 방산 분야에 편중되었던 정밀 감속기 매출 구조를 최근 협동 로봇, 소형 모빌리티, 휴머노이드 영역으로 확장하며, 시장 내 레퍼런스를 빠르게 축적하고 있음. 특히, 협동 로봇에서의 수주 확대는 기존 일본산 감속기를 쓰던 로봇 제조사들이 일본 감속기 대비 20-30% 저렴한 국산 감속기로 대체했기 때문. 모터와 달리 교체주기가 짧은 소모성 부품인 만큼, 국산화 전환 수요가 추가 수주 확보로 이어짐. 아울러 동사의 첫 액추에이터 제품인 현대차 로보틱스랩 'MobED DnL' 모듈용 조향 편심기는 초도 물량을 납품했으며, 후속 모델인 PLuD 양산 역시 2027년 3월 말로 예정되어 있음.

View, 수주 여부가 중요하게 작용할 전망: 글로벌 탭티어 회사 대비 대량 양산 경험이 부족한 점을 보완하기 위해 생산 캐파 확대와 품질 균일성 확보에 주력하고 있음. 2027년 손익분기점 매출 달성, 2028년에는 소형 모빌리티향을 필두로 2025년 대비 3배 이상의 매출 성장을 목표로 함. 다만, 아직까지는 매출 규모가 크지 않은 만큼 글로벌 휴머노이드향 감속기 수주 여부 및 소형 모빌리티향 매출의 실질적인 성과가 핵심 변수로 작용할 전망이다.

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	7	7	5	5	7
매출원가	6	5	5	5	7
매출총이익	1	2	0	0	0
(매출총이익률, %)	17.2	26.4	2.7	1.8	5.6
판매 및 일반관리비	3	4	6	7	7
영업이익	(2)	(2)	(6)	(7)	(7)
(영업이익률, %)	(32.9)	(24.6)	(108.5)	(126.1)	(95.3)
영업외손익	(1)	(3)	(5)	6	(3)
금융수익	0	0	1	7	0
금융비용	1	4	6	1	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(0)	0	(0)	0	(0)
세전이익	(3)	(5)	(11)	(1)	(9)
법인세	(0)	(0)	(0)	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.7	0.1	(10.0)	0.0
계속사업이익	(3)	(5)	(11)	(1)	(9)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	(3)	(5)	(11)	(1)	(9)
(순이익률, %)	(41.5)	(70.5)	(214.5)	(16.4)	(131.3)
지배주주순이익	(3)	(5)	(11)	(1)	(9)
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	(1)	(1)	(4)	(5)	(5)
(EBITDA 이익률, %)	(20.1)	(11.4)	(82.7)	(97.7)	(68.0)
EPS (지배주주)	(787)	(1,040)	(1,784)	(145)	(1,503)
EPS (연결기준)	(787)	(1,040)	(1,784)	(145)	(1,503)
수정 EPS (원)*	(787)	(1,040)	(1,784)	(145)	(1,503)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	(2)	(2)	(3)	(4)	(7)
당기순이익	(3)	(5)	(11)	(1)	(9)
현금유출입이없는 비용 및 수익	2	5	8	(3)	5
유형자산 감가상각비	1	1	1	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1	4	7	(5)	3
영업활동 자산부채 변동	(0)	(2)	(0)	0	(2)
투자활동에서의 현금흐름	(0)	(2)	(37)	24	5
유형자산 증감	(1)	(3)	(2)	(2)	(3)
장단기금융자산의 증감	0	1	(0)	(9)	9
기타	1	(0)	(35)	35	(0)
재무활동에서의 현금흐름	5	15	29	(20)	9
차입금의 증가(감소)	(2)	(1)	35	(26)	2
자본금의 증가(감소)	8	20	0	0	11
배당금	0	0	0	0	0
기타	(0)	(4)	(6)	6	(4)
현금증감	3	10	(12)	(0)	7
기초현금	1	4	14	2	2
기말현금	4	14	2	2	9
Gross cash flow	(1)	(0)	(3)	(4)	(5)
Free cash flow	(3)	(5)	(6)	(6)	(10)

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

자료: 에스비비테크

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	7	18	41	14	16
현금 및 현금등가물	4	14	2	2	9
매출채권	1	1	1	1	1
재고자산	2	2	2	2	4
기타	1	1	36	9	1
비유동자산	10	13	14	15	17
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	10	12	13	14	16
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	1	1	1	1
자산총계	18	31	55	29	32
유동부채	6	7	42	16	19
매입채무	0	0	0	0	1
단기차입금	1	6	5	5	5
기타 유동부채	5	1	37	11	13
비유동부채	5	1	1	1	1
사채 및 장기차입금	2	0	0	0	0
기타 비유동부채	3	1	1	1	1
부채총계	11	9	43	17	20
지배주주지분	7	22	12	12	13
자본금	2	3	3	3	3
자본잉여금	13	33	33	33	43
이익잉여금	(12)	(17)	(28)	(29)	(38)
기타	3	3	4	5	4
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	22	12	12	13
순부채	4	(7)	39	5	8

재무비율 및 주당지표

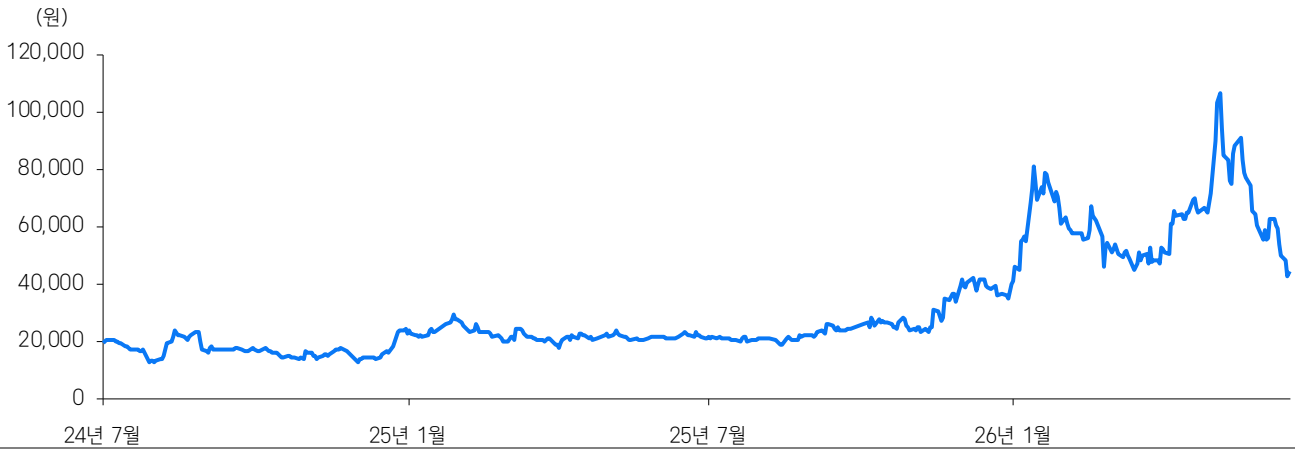
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	2.6	10.2	(31.3)	6.5	31.7
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	(787)	(1,040)	(1,784)	(145)	(1,503)
EPS (연결기준)	(787)	(1,040)	(1,784)	(145)	(1,503)
수정 EPS**	(787)	(1,040)	(1,784)	(145)	(1,503)
BPS	1,406	3,701	1,947	2,037	1,974
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	0.0	(16.5)	(22.1)	(123.9)	(24.0)
P/B***	0.0	4.6	20.3	8.8	18.3
EV/EBITDA	(2.8)	(115.8)	(66.5)	(21.7)	(48.5)
비율					
ROE (%)	(67.3)	(36.7)	(65.4)	(7.6)	(76.7)
ROA (%)	(17.3)	(21.8)	(25.8)	(2.1)	(30.9)
ROIC (%)	(19.5)	(13.3)	(34.7)	(45.1)	(35.5)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	57.7	(32.7)	335.9	38.0	67.1
이자보상배율 (배)	(3.6)	(3.6)	(19.1)	(26.6)	(30.3)

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	2026/6/25
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
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