



Not Rated

현재주가(8.14) 280,000원

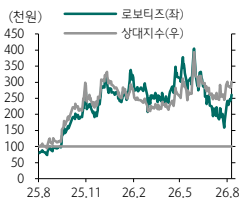
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	864.65
52주 최고/최저(원)	405,000/73,913
시가총액(억원)	41,050.9
시가총액비중(%)	0.86
발행주식수(천주)	14,661.0
60일 평균 거래량(천주)	264.1
60일 평균 거래대금(억원)	737.1
외국인지분율(%)	5.84
주요주주 지분율(%)	
김병수 외 2인	23.81
LG전자	6.56

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	620	1,171
영업이익(억원)	1	211
순이익(억원)	27	216
EPS(원)	288	1,490
BPS(원)	22,562	24,216

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	259	291	300	389
영업이익	(22)	(53)	(30)	33
세전이익	(16)	(26)	(50)	60
순이익	(3)	(14)	(31)	51
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	0.0	0.0	0.0	26.1
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 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 18일 | 기업분석_스몰캡_Report

로보티즈 (108490)

미국과 중국이 필요로 하는 전략자산

1H26 실적(P 하락, Q 상승)

전사 실적: 2Q26 154억원(+95.1% YoY), 영업이익 20억원(+722.9% YoY)을 기록했다. 1Q26 자기주식 처분으로 지급한 성과급 등이 반영되며 영업적자를 기록했지만, 2Q26에는 기존의 영업이익 성장 궤도로 실적이 회복했다. 액추에이터 수량은 1H26 23.5만개 출하가 있었던 것으로 추정되며, 연간으로 50만개 이상의 액추에이터 출하를 전망한다. 25년 연간 최대 CAPA가 30만개였는데, 1H26 23.5만개를 출하했다는 것은 국내에서 CAPA UP을 진행했다는 판단이다(현재 우즈벡 공장 미가동 상태). 아쉬웠던 점은 가격인데, Reachy Mini형 소형 액추에이터 제품 비중이 확대되며 액추에이터 ASP가 크게 하락한 것으로 보인다. 다만 2H26에는 Y/고성능 X 고가 라인들의 비중이 높아지며 ASP가 반등할 것으로 기대된다.

로보티즈AI: 자율주행로봇 사업을 담당하는 사업부는 1H26 매출액 5.5억원, 영업손실 67억원의 적자를 기록했다. 적자폭이 연구개발비/인건비 지출에 따라 확대되고 있다. 26년 로보티즈의 경우 연간 80~100억원의 이익 체력이 있다면, 자회사 로보티즈AI는 연간 120~140억원의 적자를 기록할 수도 있다. 로보티즈AI는 김병수 대표 로보티즈 지분 매각(26.08.06 공시) 자금 887억원 중 일부를 운영비로 수혈을 받아 사용하게 된다. 다만 사업에 대한 선제적인 투자 구간인 2~3년간 흑자 가능성이 높지 않아, 로보티즈 액추에이터를 보고 투자한 투자자에게 상당한 Drag로 작용하게 될 것으로 예상된다. 자회사의 로보틱스 배달 사업은 매력적인 BM을 보유하고 있는 만큼 빠르게 적자 구조에서 벗어나는 방법을 찾는 것이 27년 중요한 과제가 되겠다.

미국 vs. 중국 기술 경쟁은 위기이자 기회

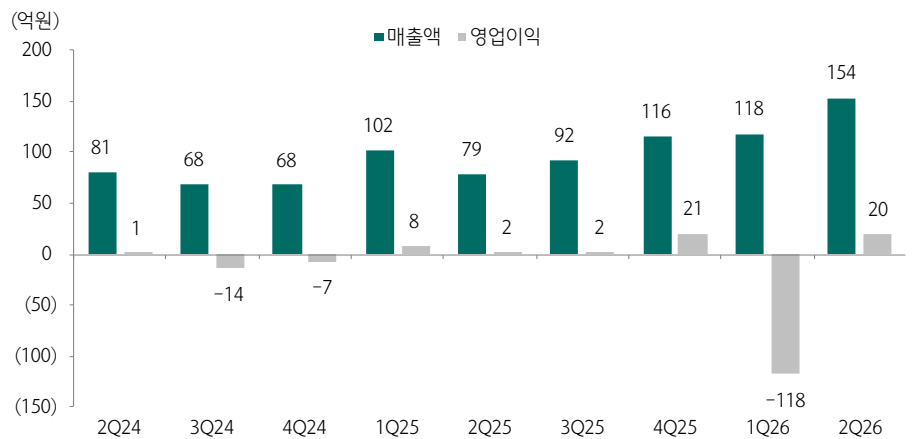
미국: 미 FCC 인증 확보 관련 문제로 미국 공장 건설에 대한 필요성이 논의되고 있다. 로보티즈는 2H26 미국 규제당국의 입장에 따라 미국 현지 공급망 편입을 위한 미 생산기지 건설을 결정할 수도 있다. 현지 생산 시설을 구축한다면 더욱 빠른 미국 성장이 가능해질 것으로 판단된다. **중국:** 로보티즈는 Unitree/Agibot 상장과 중국 로보틱스 생태계 확장의 국내 로보틱스 업종 최대 수혜주로 판단한다. 두 업체에서 로보티즈 제품을 사용/연구 중인 것으로 추정하고 있으며, 그 외 중국 연구소, 손기술 업체 등에도 로보티즈 제품들이 납품되고 있어 중국 향후 3년 CAGR 300~400%에 대한 수혜가 가능하다는 것이 1H26 중국향 매출액 성장률로 일부 확인되었다.

투자의견 및 하반기 주가 모멘텀

2H26 미국/중국 공급망 분리와 국가별 전략자산이라는 개념이 더욱 중요해지면서 외국인 투자자들의 로보티즈 관심도가 높아질 가능성이 높다고 판단한다. 중국 휴머노이드 기업 상장에 따른 PEER 멀티플 확대에 주목하고 있으며, 1Q27 우즈벡 신공장 가동, 미국향 데이터 판매가 시작되기 전에 로보티즈에 투자할 것을 추천한다.

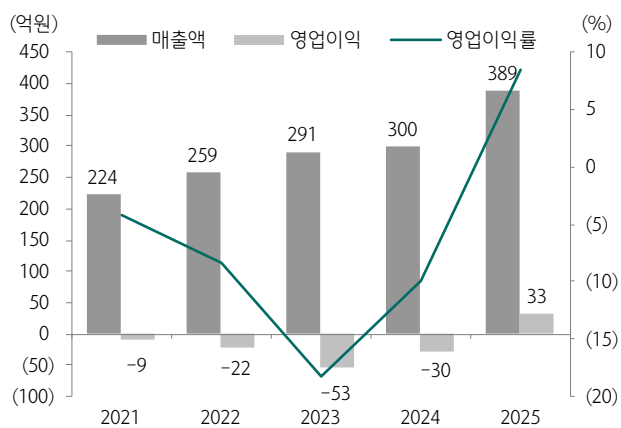
도표 1. 로보티즈, 분기별 실적 추이(연결)

휴머노이드 시장 성장 초입에서
수혜를 누리고 있는 로보티즈



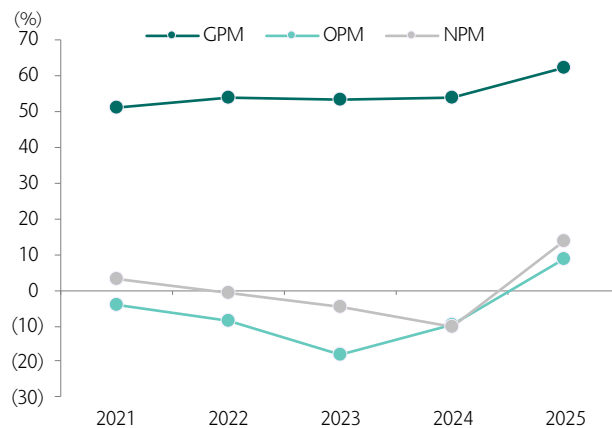
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 2. 로보티즈, 연간 실적 추이(연결)



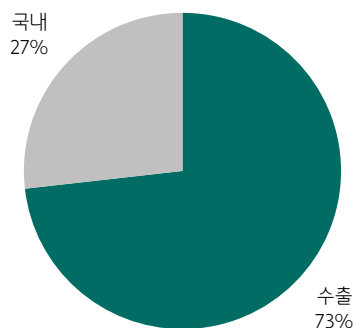
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 3. 로보티즈, 연간 수익성 지표 추이



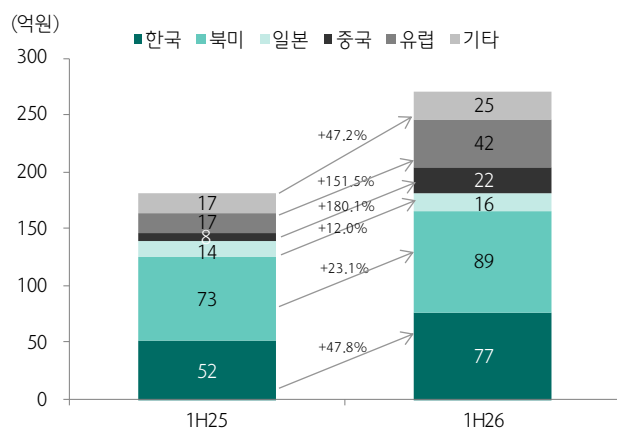
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 4. 로보티즈, 2Q26 수출/내수 비중



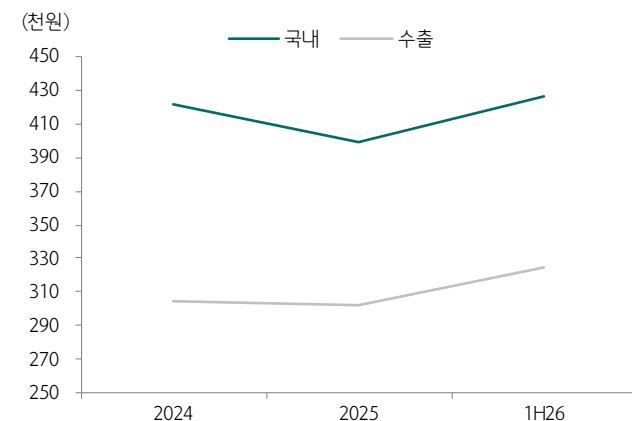
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 5. 로보티즈, 상반기 매출액 국가별 성장률



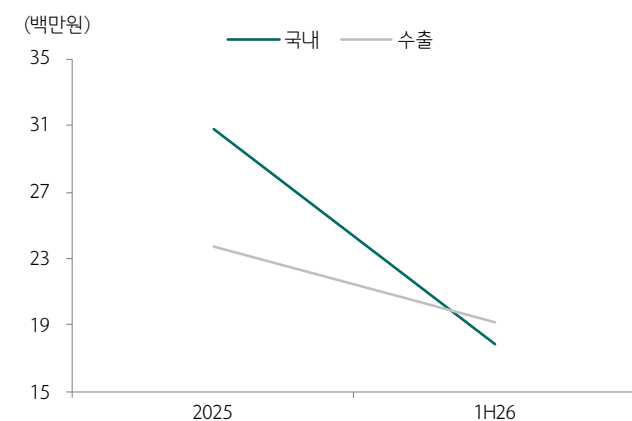
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 6. 로보티즈, 액추에이터 가격변동 추이



주: 다이나믹셀 XM540-V270-T를 기준으로 작성
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 7. 로보티즈, 자율주행로봇 가격변동 추이



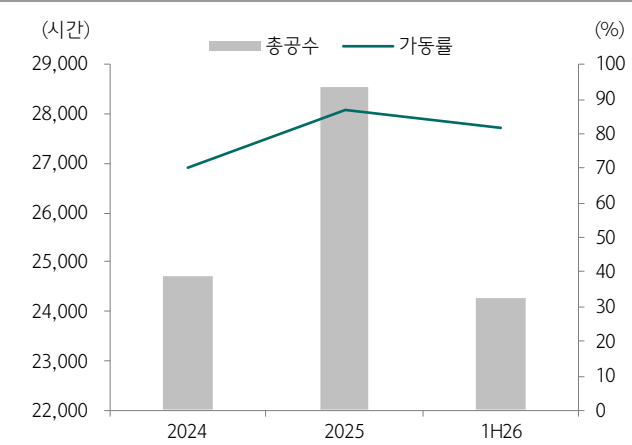
주: 신규 사업 개시 및 구독형 서비스로 제공되는 자율주행로봇의 가격변동은 미기재
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 8. 미래 신안보 혁신기업 육성 전략회의(26.06), 김병수 대표



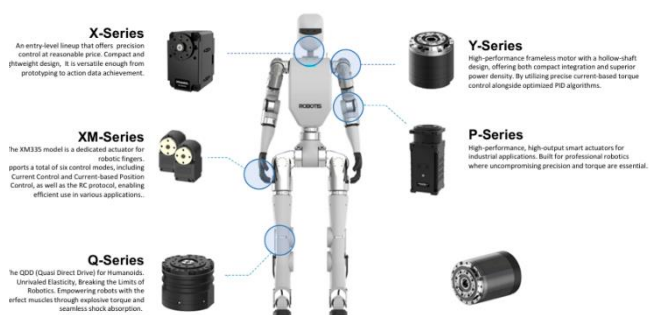
자료: 언론 발췌, 하나증권

도표 9. 로보티즈, 생산능력 및 생산실적



주: 총공수는 일정한 작업에 요하는 인원수를 노동시간으로 나타내는 개념으로
각 제품별 공수의 총합을 뜻함
자료: 로보티즈, 하나증권

도표 10. 휴머노이드와 함께 성장하는 부품 플랫폼 사업



자료: 로보티즈, 하나증권

도표 11. 로보티즈, 2H26 물량 확대



자료: 로보티즈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	224	259	291	300	389
매출원가	109	119	137	138	146
매출총이익	115	140	154	162	243
판매비	124	161	208	192	210
영업이익	(9)	(22)	(53)	(30)	33
금융손익	5	2	20	(21)	22
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	3	7	1	5
세전이익	(3)	(16)	(26)	(50)	60
법인세	(10)	(14)	(13)	(20)	7
계속사업이익	7	(2)	(13)	(30)	53
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	(2)	(13)	(30)	53
비배주주지분 순이익	0	0	1	1	2
지배주주순이익	7	(3)	(14)	(31)	51
지배주주지분포괄이익	9	(0)	(13)	(26)	50
NOPAT	23	(3)	(26)	(18)	30
EBITDA	11	0	(28)	(5)	59
성장성(%)					
매출액증가율	16.7	15.6	12.4	3.1	29.7
NOPAT증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
EBITDA증가율	1,000.0	(100.0)	N/A	적지	흑전
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
(지배주주)순이익증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
EPS증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	51.3	54.1	52.9	54.0	62.5
EBITDA이익률	4.9	0.0	(9.6)	(1.7)	15.2
영업이익률	(4.0)	(8.5)	(18.2)	(10.0)	8.5
계속사업이익률	3.1	(0.8)	(4.5)	(10.0)	13.6

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	0.0	0.0	0.0	0.0	26.1
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

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	501	907	812	532	2,478
금융자산	395	746	607	376	2,284
현금성자산	154	257	74	117	310
매출채권	13	9	21	7	29
재고자산	81	133	154	134	136
기타유동자산	12	19	30	15	29
비유동자산	301	321	338	470	719
투자자산	10	14	10	100	330
금융자산	10	14	10	100	330
유형자산	242	258	257	280	280
무형자산	12	11	10	9	10
기타비유동자산	37	38	61	81	99
자산총계	801	1,228	1,150	1,002	3,197
유동부채	91	165	188	39	54
금융부채	75	128	156	18	0
매입채무	2	5	7	2	7
기타유동부채	14	32	25	19	47
비유동부채	8	217	4	4	2
금융부채	0	208	0	0	0
기타비유동부채	8	9	4	4	2
부채총계	99	381	192	42	56
지배주주지분	698	842	950	950	3,129
자본금	57	61	64	66	73
자본잉여금	461	630	749	797	2,904
자본조정	7	(22)	(23)	(47)	(33)
기타포괄이익누계액	0	3	3	9	9
이익잉여금	173	170	157	125	176
비지배주주지분	4	5	8	10	12
자본총계	702	847	958	960	3,141
순금융부채	(321)	(410)	(451)	(357)	(2,284)

현금흐름표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	14	125	(47)	54	71
당기순이익	7	(2)	(13)	(30)	53
조정	14	11	14	63	11
감가상각비	21	22	25	25	25
외환거래손익	1	3	2	2	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(8)	(14)	(13)	36	(18)
영업활동 자산부채 변동	(7)	116	(48)	21	7
투자활동 현금흐름	2	(306)	(43)	96	(1,963)
투자자산감소(증가)	5	(5)	4	(90)	(230)
자본증가(감소)	(14)	(35)	(22)	(43)	(22)
기타	11	(266)	(25)	229	(1,711)
재무활동 현금흐름	44	284	(93)	(109)	2,089
금융부채증가(감소)	(6)	261	(305)	(148)	(18)
자본증가(감소)	24	173	122	50	2,115
기타재무활동	26	(150)	90	(11)	(8)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	61	103	(183)	43	193
Unlevered CFO	22	7	(13)	13	59
Free Cash Flow	(0)	89	(70)	11	49

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

로보티즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 18일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬술)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬술)는 2026년 8월 18일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 최종결정을 하시기를 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 14일