

로보틱스

로보티즈 108490

2Q26 Review: 서프라이즈와 더불어, GPM 40%+ 유지

Aug 19 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 원활한 생산은 곧 서프라이즈

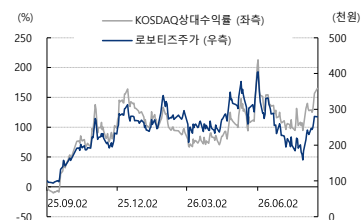
TP 460,000 원

유지

Company Data

현재가(08/18)	279,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	405,000 원
52 주 최저가(보통주)	73,913 원
KOSPI (08/18)	6,869.83p
KOSDAQ (08/18)	834.20p
자본금	73 억원
시가총액	40,904 억원
발행주식수(보통주)	1,466 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	27.7 만주
평균거래대금(60 일)	626 억원
외국인지분(보통주)	5.84%
주요주주	
김병수 외 2 인	23.81%
LG 전자	6.56%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	39.6	2.8	242.7
상대주가	32.5	36.3	227.9

로보티즈 2분기 실적은 매출액 154억원(+95.1% YoY), 영업이익 20억원(+725.4% YoY, OPM 12.9%), 컨센서스(Fnguide 매출액 135억원, 영업이익 11억원) 대비 서프라이즈 실현.

서프라이즈 주요인 출하량 증대에 따른 외형 증분 기인. 1H26 액추에이터 출하량은 20만 대로 25년 연간 출하량 22만대 근접. 2Q26 출하량 10.6만대(+12.8% QoQ) 분기 대비 증가 기록. 상반기 ASP 14.3만원으로 25년 연간 ASP 17.2만원 대비 낮은 수준으로 중국 및 저가형 제품 믹스 상승 기인. 특히 중국향 출하량은 25년 연간 8만대에서 상반기 13만대 수준까지 확장되어 주요 시장내 유의미한 점유율 확보 중임에 주목. ASP 감소 기인한 2Q26 GPM은 43.8%(-4.8%p YoY)로 전년 대비 감소했음에도 높은 수준 유지 중. 판매 관리비 전분기의 일회성 주식보상비용 제거되며 67억원(+45.9% YoY, 판매비율 43.0%)으로 외형 증분에 따른 판매비율 하락 기록.

볼 것이 많은 하반기, 업종 내 Top-Pick

연간 출하 목표치 50만대로 하반기 30만대 출하 목표. 다만, 모터 수급 이슈 지속됨에 따른 생산차질 가능성으로 26년 연간 출하량 43.5만대(+97.7% YoY) 추정. 동시에 하반기 고부가 제품 출하 일정으로 ASP/믹스 개선되며, 하반기 영업이익률 18.8%까지 개선 전망. 실적 외 하반기 기대 가능 개별 이벤트도 포진. 1) WRC 2026(8/19~23) 통한 중국 내 신규 고객 확보 기대. 현재 중국향 R&D 물량 공급 위주에서 양산 업체로 판로 확보 가능성 초점. 2) 주요주주사로부터 우즈벡 지분투자 가능성 부각으로 양사 협업 고도화로 이어질 가능성 주목. 3) 신규 사업 데이터팩토리 매출 발생. 본격적인 사업 확장은 우즈벡 공장 가동 이후 개시되나, 첫 매출 하반기 중 인식될 것으로 추정. 매출 발생 계기로 향후 사업 가시성 높아질 전망. 4) 2nd/3rd Tier 고객향 로보틱스 사업 본격화로 수주처 확장 지속. 수주 잔고 2분기말 50만대 수준에서 연말 100만대 수준까지 늘어날 것으로 기대.

전방 산업 성장의 수혜를 외형 확장과 수익성 개선이라는 결실로 연결할 수 있는 업체로 판단. 업종 내 최선호주 및 목표주가 460,000원 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	30	39	66	150	304
YoY(%)	3.1	29.6	70.5	126.3	101.9
영업이익(십억원)	-3	3	-2	30	83
OP 마진(%)	-10.0	7.7	-3.0	20.0	27.3
순이익(십억원)	-3	5	-22	27	67
EPS(원)	-241	379	-1,555	1,794	4,529
YoY(%)	적지	흑전	적전	흑전	152.5
PER(배)	-96.5	687.9	-179.4	155.5	61.6
PCR(배)	245.1	613.3	-13,912.2	112.2	43.2
PBR(배)	3.2	12.2	14.1	12.9	10.7
EV/EBITDA(배)	-576.7	610.3	9,481.4	108.7	42.9
ROE(%)	-3.3	2.5	-7.6	8.7	19.0

[전력기기, 자동차, 로봇] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

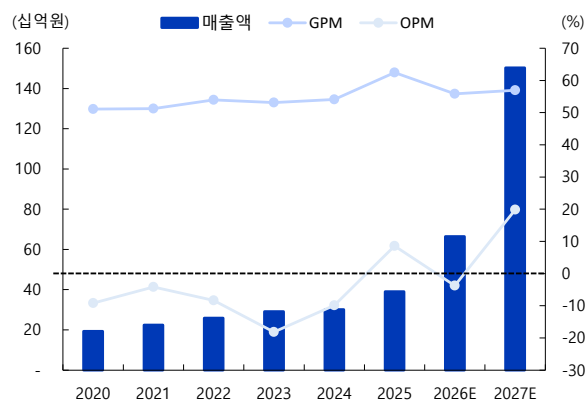
[도표 1] 로보티즈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(E)	4Q26(E)	FY24	FY25	FY26(E)	FY27(E)
생산량 (천대)	0	0	0	0	94	106	109	126	0	220	435	755
ASP (천원)	0	0	0	0	123	143	155	170	206	172	149	195
매출액	10	8	9	12	12	15	17	22	30	39	66	150
매출총이익	6	5	6	7	6	9	10	12	16	24	37	86
GPM	61.7	61.0	64.8	62.1	51.2	56.2	58.5	56.0	54.1	62.4	55.8	57.0
영업이익	1	0	0	2	-12	2	3	5	-3	3	-2	30
OPM	8.1	3.0	2.4	17.8	-100.0	12.9	15.4	21.5	-9.9	8.6	-3.7	19.8
세전이익	1	0	1	3	-10	3	4	6	-5	6	3	32
세전이익률	13.3	4.6	12.3	27.2	-81.8	18.2	22.5	28.2	-16.8	15.4	4.8	21.4
지배주주순이익	1	0	1	3	-10	2	3	5	-3	5	1	25
NPM	11.2	1.6	8.8	25.8	-85.0	16.3	18.6	23.3	-10.5	13.0	1.1	16.9
YoY												
생산량 (천대)											97.7	73.6
ASP (천원)										-16.6	-13.1	30.3
매출액	22.5	-2.6	35.1	71.3	15.9	95.1	86.0	89.8	3.1	29.6	70.6	126.3
매출총이익	45.1	6.4	49.8	113.0	-3.9	79.8	67.7	71.3	5.0	49.6	52.6	130.9
영업이익	흑전	166.7	흑전	흑전	적전	725.4	1,104.4	129.7	적유	흑전	적전	흑전
세전이익	흑전	흑전	흑전	483.3	적전	677.1	239.1	97.0	적유	흑전	-47.2	916.6
지배주주순이익	흑전	-129.5	흑전	98.0	적전	1,821.8	294.5	71.5	적유	흑전	-85.0	3,228.4

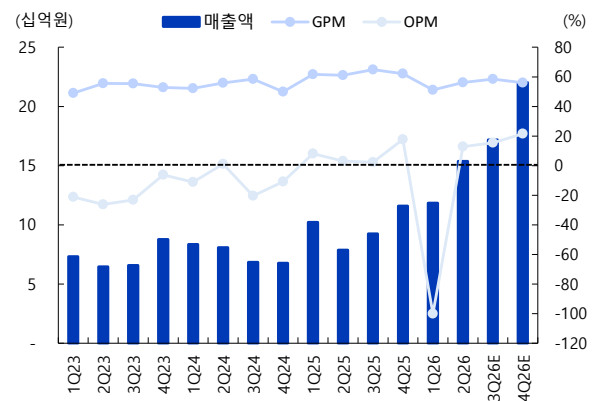
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 연간 실적 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 분기별 실적 추이



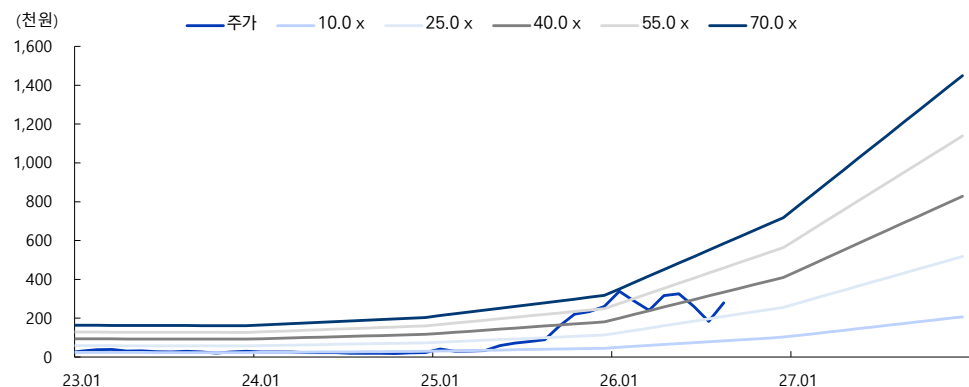
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] Valuation Table

항목	값	단위	비고
금액 기준 CAPA	404	십억원	총 CAPA 매출액 환산
국내 CAPA	30	만 EA	국내 마곡 공장
ASP	18	만원	혼합 기준 18만원 가정
해외 CAPA	100	만 EA	우즈벡 공장
ASP	35	만원	Q 기준 35만원 가정
Target PSR	14.9	배	28년 완전 가동 예상 기준 할인율 적용
배수	18.4	배	중국 감속기 PEER 그룹
COE	8.0	%	
목표 시가총액	6,694	십억원	
현재 시가총액	4,090	십억원	
괴리율	63.7	%	
적정주가	456,728	원	
목표주가	460,000	원	
현재주가	279,000	원	
괴리율	64.9	%	

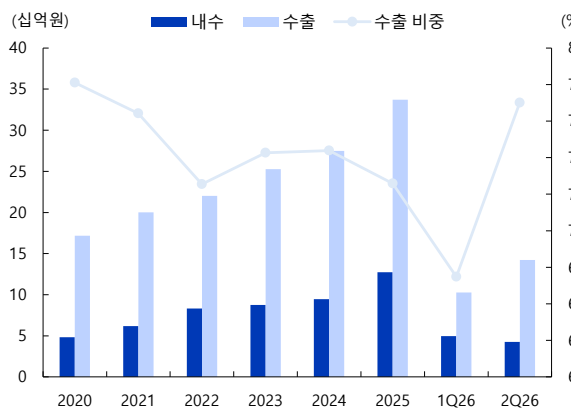
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12MF PSR Band Chart



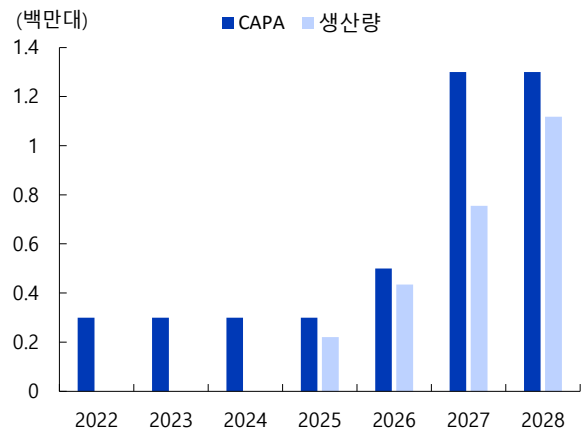
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 내수/수출 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] CAPA 및 생산량 전망



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[로보티즈 108490]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	30	39	66	150	304
매출원가	14	15	29	65	124
매출총이익	16	24	37	86	179
매출총이익률 (%)	54.1	62.4	55.8	57.0	59.0
판매비와관리비	19	21	40	56	96
영업이익	-3	3	-2	30	83
영업이익률 (%)	-9.9	8.6	-3.7	19.8	27.3
EBITDA	0	6	0	36	91
EBITDA Margin (%)	-1.5	15.0	0.6	24.0	30.0
영업외손익	-2	3	6	2	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	4	9	11	14
금융비용	-6	-1	-3	-8	-13
기타	0	0	0	0	-1
법인세비용차감전순이익	-5	6	3	32	84
법인세비용	-2	1	26	6	17
계속사업순이익	-3	5	-22	27	67
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	5	-22	27	67
당기순이익률 (%)	-10.1	13.6	-33.7	17.7	22.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	1
지배지분순이익	-3	5	-23	26	66
지배순이익률 (%)	-10.5	13.0	-34.3	17.5	21.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	-2	5	-22	27	67
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	1
지배지분포괄이익	-3	5	-23	26	66

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5	7	-31	2	15
당기순이익	-3	5	-22	27	67
비현금항목의 가감	4	1	23	7	20
감가상각비	2	2	3	6	8
외환손익	0	0	-1	-2	-3
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	-2	21	3	15
자산부채의 증감	2	1	-10	-28	-56
기타현금흐름	2	0	-22	-4	-16
투자활동 현금흐름	10	-196	25	-5	-23
투자자산	-26	-72	0	0	0
유형자산	-4	-2	-10	-15	-20
기타	40	-122	35	10	-3
재무활동 현금흐름	-11	209	8	18	13
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-10	2	0	0	0
장기차입금	0	0	10	20	10
자본의 증가(감소)	0	210	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	-2	-2	3
현금의 증감	4	19	4	21	12
기초 현금	7	12	31	35	56
기말 현금	12	31	35	56	68
NOPLAT	-2	3	17	25	66
FCF	-1	4	1	-12	-2

자료: 로보티즈, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	53	248	229	272	349
현금및현금성자산	12	31	35	56	68
매출채권 및 기타채권	2	5	7	13	24
재고자산	13	14	24	50	101
기타유동자산	27	199	163	153	155
비유동자산	47	72	80	90	103
유형자산	28	28	35	44	56
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	10	33	33	33	33
기타비유동자산	9	11	12	13	13
자산총계	100	320	309	362	452
유동부채	4	5	8	14	27
매입채무 및 기타채무	1	2	3	4	7
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	5
기타유동부채	3	3	5	10	15
비유동부채	0	0	10	30	40
차입금	0	0	10	30	40
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	4	6	18	45	67
지배지분	95	313	290	316	383
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	80	290	290	290	290
이익잉여금	13	18	-5	21	88
기타자본변동	-5	-3	-3	-3	-3
비지배지분	1	1	1	1	1
자본총계	96	314	291	318	384
총차입금	1	0	10	30	45

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-241	379	-1,555	1,794	4,529
PER	-96.5	687.9	-179.4	155.5	61.6
BPS	7,232	21,361	19,786	21,580	26,109
PBR	3.2	12.2	14.1	12.9	10.7
EBITDAPS	-35	436	28	2,456	6,218
EV/EBITDA	-576.7	610.3	9,481.4	108.7	42.9
SPS	2,304	2,912	4,531	10,253	20,705
PSR	10.1	89.6	61.6	27.2	13.5
CFPS	-108	296	45	-832	-116
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	3.1	29.6	70.5	126.3	101.9
영업이익 증가율	적지	흑전	적전	흑전	177.6
순이익 증가율	적지	흑전	적전	흑전	152.4
수익성					
ROIC	-4.1	6.9	33.4	31.1	50.9
ROA	-2.9	2.4	-7.2	7.8	16.3
ROE	-3.3	2.5	-7.6	8.7	19.0
안정성					
부채비율	4.4	1.8	6.2	14.0	17.5
순차입금비용	1.3	0.0	3.2	8.3	10.0
이자보상배율	-3.9	278.6	-8.8	15.7	25.9

로보티즈 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.06.29	매수	460,000	(52.30)	(39.13)					
2026.08.19	매수	460,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하