

종목 정보

BUY		
목표주가	350,000원	25.4%
현재주가	279,000원	
시가총액	4.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	14,661,028주 (76.1%)	
52주 최저/최고	73,913원/405,000원	
60일-평균거래대금	747.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
로보티즈 (%)	39.6	2.8	242.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	32.5	36.3	227.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	350,000	320,000	9.4%
2026E EPS	-274	-230	nm
2027E EPS	939	939	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	390,600
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

로보티즈 (108490)

다변화되는 글로벌 레퍼런스

- 2Q 영업이익은 20억 원으로 흑자 전환, 일회성 비용 우려 완전 해소
- 가격 경쟁력 기반의 중국향 매출 고성장 및 신제품, 데이터 사업 본격화
- 2028년 수익성 정상화 반영, 목표주가 9.4% 상향 및 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review, 일회성 비용 소멸로 흑자 전환: 2Q 매출액은 154억 원(YoY +95%), 영업이익은 20억 원(흑자 전환, OPM 12.9%), 순이익은 26억 원을 기록함. 북미, 중국, 유럽 전 지역이 동반 성장하며 매출이 큰 폭으로 확대되었고, 액추에이터 부문의 영업이익률은 22.5%로 여전히 높은 수익성을 유지함. 지난 분기에는 임직원 성과 보 상용 자기주식 교부로 인해 118억 원의 영업 적자를 기록했으나, 해당 비용이 소멸한 이번 분기 곧바로 흑자로 돌아서며 1Q 적자가 온전히 일회성 요인에 기인했음을 확인시켜 줌.

Point (1): 가격 경쟁력을 앞세운 중국향 매출 고성장: 반기 지역별 매출은 북미 89 억원(33%), 한국 77억 원(28%), 유럽 42억 원(16%), 중국 22억 원(8%) 순으로, 특히 중국(YoY +180%)의 성장률이 두드러짐. 이는 중국 고객향으로 휴머노이드뿐만 아니라 리더암, 텍스트러스 핸드 등 다양한 응용처 및 여러 고객군으로 액추에이터 공급이 다변화된 결과. 상반기 글로벌 휴머노이드 출하량의 97%를 중국 휴머노이드 회사가 차지한 점을 감안하면, 물량이 빠르게 늘어나는 중국 고객을 통해 단기간에 볼륨을 확보할 수 있고, 글로벌 회사향으로 레퍼런스를 쌓을 수 있는 것은 분명히 긍정적인 요인임.

Point (2): 인프라-생태계-데이터를 아우르는 실행력: 우즈베키스탄 생산 법인과 데이터 팩토리 등 선제적인 인프라 투자의 성과가 2027년 초부터 가시화될 것. 특히, 하반기부터는 데이터 팩토리에서 축적된 6,000여 개 에피소드 기반으로, 자체 하드웨어가 없는 빅테크향 고마진 데이터 매출 발생까지 본격화될 것으로 전망. 또한 Dynamixel-Q와 휴머노이드 'AI사피엔스' 정식 출시와 함께 하드웨어 및 제어 코드를 오픈소스로 공개하며 생태계 확장에 나설 예정임. 이는 신규 개발자에게 데이터와 제어 알고리즘 등 개발 인프라 전반을 제공함으로써 진입 장벽을 낮추고, 자사 하드웨어 중심의 생태계 락인 효과를 극대화하려는 전략적 포석.

View, 레퍼런스 다변화되는 가운데, 하반기 신제품 수주가 관건: 글로벌 고객사 대상 레퍼런스가 순조롭게 축적되는 가운데, 하반기 신제품 출시에 따른 초기 수주 확보 여부가 단기 주가의 핵심 변수가 될 전망이다. 우즈베키스탄 신공장 증설 효과가 온전히 반영되는 2028년을 본격적인 이익 창출 원년으로 판단. 이에 밸류에이션 기준 시점을 2028년으로 변경하고, 해당 연도 추정 매출액에 국내 로봇 밸류체인의 2025년 평균 PSR 39배(아웃라이어 제외)를 적용해 목표주가 9.4% 상향, BUY 투자의견 유지.

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	30	39	55	94	117
매출원가	14	15	22	33	42
매출총이익	16	24	33	61	75
(매출총이익률, %)	54.1	62.4	60.6	64.4	64.4
판매 및 일반관리비	19	21	39	45	56
영업이익	-3	3	-6	16	19
(영업이익률, %)	-9.9	8.6	-10.2	16.7	16.6
영업외손익	-2	3	2	0	0
금융수익	3	4	0	0	0
금융비용	6	1	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	2	0	-0
세전이익	-5	6	-3	16	19
법인세	-2	1	0	2	2
(법인세율, %)	39.8	11.6	-7.4	10.0	10.0
계속사업이익	-3	5	-4	14	18
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-3	5	-4	14	18
(순이익률, %)	-10.1	13.6	-6.6	15.3	15.0
지배주주순이익	-3	5	-4	14	17
비지배주주순이익	0	0	0	1	1
EBITDA	-0	6	-3	24	32
(EBITDA 이익률, %)	-1.5	15.0	-4.9	25.8	27.7
EPS (지배주주)	-240	377	-274	939	1,144
EPS (연결기준)	-232	394	-248	981	1,196
수정 EPS (원)*	-240	377	-274	939	1,144

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	5	7	-5	15	24
당기순이익	-3	5	-4	14	18
현금유출입이없는 비용 및 수익	4	1	1	8	12
유형자산 감가상각비	2	2	3	8	13
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	2	-2	-2	-1	-1
영업활동 자산부채 변동	2	1	-5	-8	-6
투자활동에서의 현금흐름	10	-196	-18	-6	-7
유형자산 증감	-4	-2	-10	-20	-20
장단기금융자산의 증감	34	-141	-8	14	13
기타	-20	-53	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-11	209	-0	0	0
차입금의 증가(감소)	-14	-2	-0	0	0
자본금의 증가(감소)	5	211	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-2	-1	0	0	0
현금증감	4	19	-24	9	17
기초현금	7	12	31	7	17
기말현금	12	31	7	17	34
Gross cash flow	1	6	-3	22	30
Free cash flow	1	5	-15	-5	4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 로보티즈, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	53	248	231	239	252
현금 및 현금등가물	12	31	7	17	34
매출채권	1	3	2	4	5
재고자산	13	14	19	29	36
기타	27	200	201	189	178
비유동자산	47	72	87	99	106
투자자산	10	33	41	41	41
유형자산	28	28	35	47	54
무형자산	1	1	1	1	1
기타	8	10	10	10	10
자산총계	100	320	318	338	358
유동부채	4	5	7	12	15
매입채무	0	1	1	1	1
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	4	5	7	11	14
비유동부채	0	0	0	0	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	0	0	0	0	1
부채총계	4	6	8	13	16
지배주주지분	95	313	309	323	339
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	80	290	290	290	290
이익잉여금	13	18	14	27	44
기타	-4	-2	-2	-2	-2
비지배주주지분	1	1	2	2	3
자본총계	96	314	310	325	342
순부채	-20	-172	-149	-144	-148

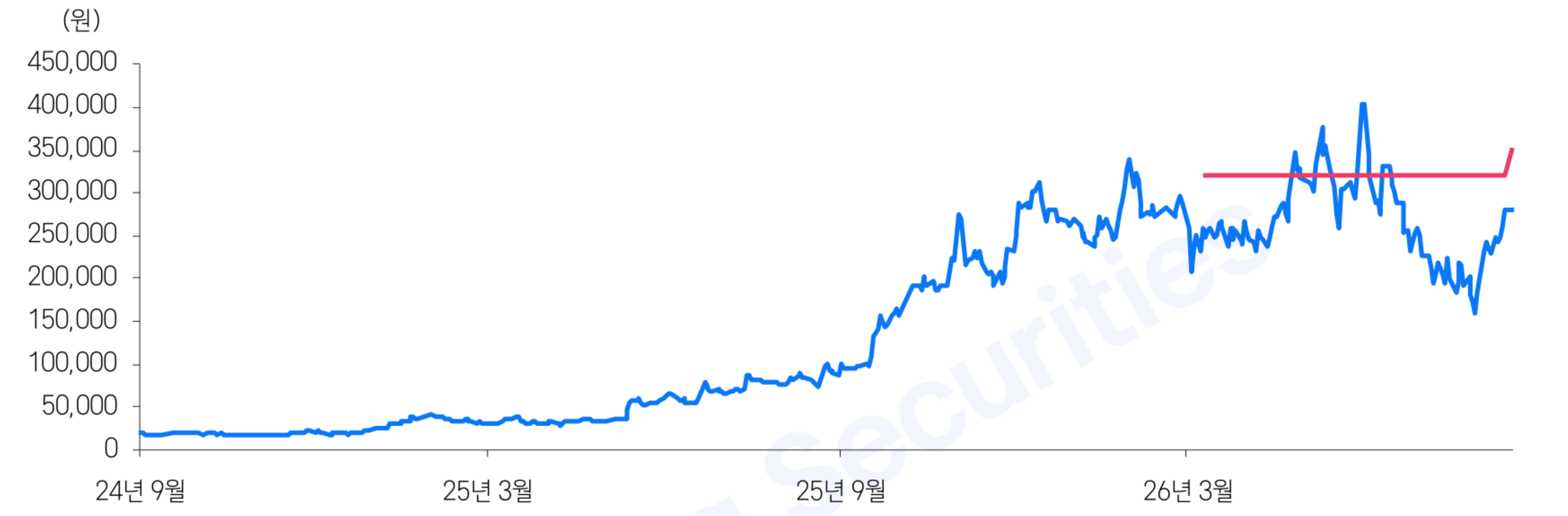
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	3.1	29.6	41.6	70.8	23.9
영업이익	적지	흑전	적전	흑전	23.2
순이익	적지	흑전	적전	흑전	21.9
수정 EPS**	적지	흑전	적전	흑전	21.9
주당지표					
EPS (지배주주)	-240	377	-274	939	1,144
EPS (연결기준)	-232	394	-248	981	1,196
수정 EPS**	-240	377	-274	939	1,144
BPS	7,362	21,707	21,091	22,031	23,176
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	691.8	n/a	297.2	243.9
P/B***	3.1	12.0	13.2	12.7	12.0
EV/EBITDA	n/a	619.9	n/a	162.4	122.1
비율					
ROE (%)	-3.3	2.5	-1.3	4.4	5.1
ROA (%)	-2.8	2.5	-1.1	4.4	5.0
ROIC (%)	-4.1	6.9	-12.3	21.9	21.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-20.7	-54.9	-47.9	-44.3	-43.2
이자보상배율 (배)	-3.9	278.6	-12,107.6	62,875.8	77,432.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 18일 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 당사에 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	8/19
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	320000	350000
과리율 (평균)	-16.91	
과리율 (최대or최소)	26.56	

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. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

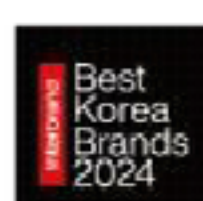
삼성증권

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