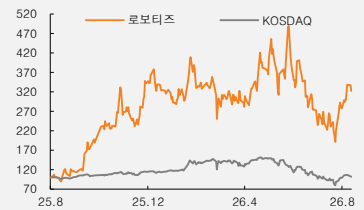


투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	356,000원
현재주가(26/8/19)	267,000원
상승여력	33.3%

영업이익(26F, 십억원)	-5
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	-1
EPS 성장률(26F, %)	-80.9
MKT EPS 성장률(26F, %)	278.0
P/E(26F, x)	3,696.4
MKT P/E(26F, x)	6.8
KOSDAQ	824.46
시가총액(십억원)	3,914
발행주식수(백만주)	15
유동주식비율(%)	76.1
외국인 보유비중(%)	4.9
베타(12M) 일간수익률	1.64
52주 최저가(원)	73,913
52주 최고가(원)	405,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	33.6	-6.0	240.2
상대주가	28.3	32.4	225.1



[로보티즈]

박선영

seunyoung.park@miraesec.com

로보티즈

액추에이터 시장 확대 최대 수혜주 기대

투자 의견 '매수', 목표주가 35.6만원으로 신규 커버리지 개시

로봇 액추에이터 전문 기업 로보티즈에 대해 투자 의견 "매수"와 목표주가 35.6만원으로 커버리지를 개시한다. 휴머노이드발 액추에이터 수요 확대 초기라는 점을 고려하여 P/S 방식으로 산출했으며, 타겟 P/S는 42.3배이다. 동사는 26~28F 높은 매출성장률(80%)이 예상돼 글로벌 Peer 기업(35.3배) 대비 20% 할증 적용하였다.

투자포인트 1. 축적된 액추에이터 기술력, 휴머노이드 시장 진입의 기반

동사는 03년부터 다이내믹셀을 개발해 현재 100여 종의 제품군을 보유하고 있으며, 네트워크 기반의 정밀 제어와 높은 호환성에 강점을 갖고 있다. 하반기에는 휴머노이드용 QDD 액추에이터인 Q 시리즈를 출시할 예정이다. 전신형 휴머노이드에는 대당 약 40~50개의 액추에이터가 탑재되는 만큼, 향후 휴머노이드 양산 확대는 동사 액추에이터 수요의 구조적 성장으로 이어질 전망이다.

투자포인트 2. 우즈베키스탄 신공장으로 Q 시리즈 양산 및 모터 내재화

동사의 현재 액추에이터 생산능력은 연간 약 30만대로, 25년 수주량(약 44만대)을 소화하기에는 부족했다. 이에 우즈베키스탄 신공장을 건설 중이며, 올해 Q 시리즈 생산능력 20만대를 추가해 총 50만대의 생산체제를 확보하고 27년에는 100만대까지 확대할 계획이다. 신공장에서 모터까지 내재화하면 희토류 공급망 리스크를 낮추는 동시에 중국산과 경쟁 가능한 원가 경쟁력을 확보할 전망이다.

투자포인트 3. 피지컬 AI 학습용 실세계 데이터 사업으로 확장

동사는 액추에이터와 로봇 완제품을 활용해 피지컬 AI 학습용 실세계 액션 데이터 사업에 진출할 계획이다. 우즈베키스탄에 2년간 로봇 1~2천대를 배치해 작업 궤적, 힘·토크, 성공·실패 데이터를 생산하고 이를 피지컬 AI 기업과 글로벌 빅테크에 판매한다는 구상이다.

밸류에이션 및 리스크

현재 주가는 27F P/S 31.8배에 거래되며 높은 성장 기대가 주가에 선반영되고 있다. Q 시리즈 양산 과정에서 초기 수율이 실적 성장 속도에 영향을 줄 수 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	30	39	63	123	201
영업이익 (십억원)	-3	3	-5	22	44
영업이익률 (%)	-10.0	7.7	-7.9	17.9	21.9
순이익 (십억원)	-3	5	1	24	38
EPS (원)	-240	377	72	1,651	2,576
ROE (%)	-3.3	2.5	0.3	6.4	9.2
P/E (배)	-	691.8	3,696.4	161.7	103.6
P/B (배)	3.0	12.0	10.6	10.0	9.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

밸류에이션 및 목표가 산정

투자 의견 ‘매수’, 목표주가 35.6만원으로 신규 커버리지 개시

동사에 대한 ‘매수’ 의견을 제시하며, 목표주가 35.6만원으로 조사 분석을 개시한다. 목표 주가는 27F SPS 8,408원에 목표 P/S 42.3배를 적용하여 산출했다. 목표배수는 휴머노이드 시장 확대의 수혜가 예상되는 국내외 로봇 Peer(하모닉 드라이브, 리더드라이브, 레인보우로보틱스) 27F P/S 평균 35.3배 대비 20%를 할증한 수준이다.

할증을 적용한 근거는 성장률이다. 동사는 수출 비중이 70% 이르는 국내 액추에이터 대장 기업으로서, 휴머노이드 산업 초기 진입에 따른 고성장 국면에 진입하고 있다. Peer 그룹 내에서도 매출성장률이 높은 기업일수록 높은 P/S에 거래되는 경향이 뚜렷하며, 동사의 26-28F 매출성장률(80%)은 Peer 평균 매출성장률(57%)을 상회한다. 대표적으로 Peer 중 중국의 리더드라이브는 매출성장률이 45%에 27F P/S 43배로 거래되고 있어, 휴머노이드 밸류체인 핵심 기업에 대한 시장의 배수 프리미엄 부여는 이미 확인되고 있다.

표 25. 로보티즈 목표주가 산정

구분	값	비고
27F SPS (1)	8,408	원
Target P/S (2)	42.3	배, 글로벌 휴머노이드 밸류체인 Peer 평균 대비 20% 할증
적정주가 (3) = (1) x (2)	355,775	원
목표주가 (4)	356,000	원, 천 단위 반올림
현재주가 (5)	267,000	원, 8/19 종가
상승여력 (6) = (4)/(5)-1	33.3	%, 투자 의견 ‘매수’ 제시

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 26. 글로벌 Peer Valuation

(십억원, %, 배)

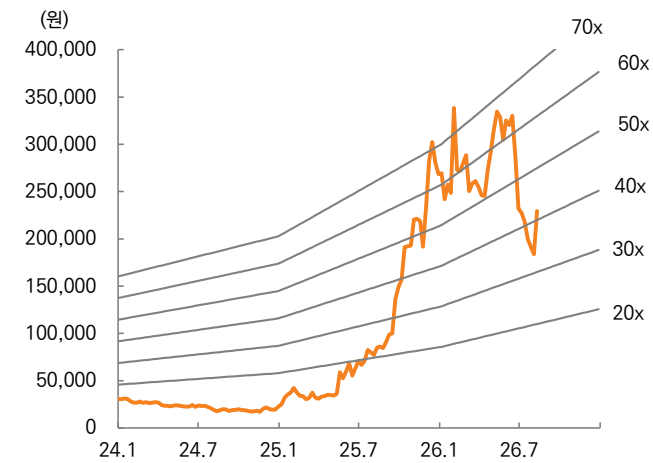
기업명	국가	시가총액 (십억원)	매출(십억원)			매출성장률 (%)			영업이익률 (%)			P/S (배)			EV/EBITDA (배)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
테슬라	미국	1,851,236	134,828	149,764	170,108	1.2	11.1	13.6	4.6	4.0	5.4	10.5	12.6	11.1	150.6	94.4	74.9
삼화	중국	30,608	6,135	7,259	8,399	15.7	18.3	15.7	15.9	15.6	15.7	4.8	4.3	3.7	-	21.6	18.5
니텍	일본	27,458	23,864	23,426	24,175	11.2	-1.8	3.2	9.1	6.2	9.1	1.2	1.2	1.2	13.3	11.5	9.0
탁보그룹	중국	16,686	5,852	7,385	8,611	16.0	26.2	16.6	10.8	10.7	11.1	2.7	2.3	2.0	-	14.7	12.5
리더드라이브	중국	11,869	113	187	280	53.6	65.2	49.9	19.5	21.6	22.2	93.8	64.5	43.0	-	216.9	143.6
레인보우로보틱스	한국	9,050	34	70	159	76.4	75.8	120.0	-7.3	-	-	200.7	126.4	56.4	-	-	-
유비테크	중국	7,720	396	806	1,216	59.8	103.5	50.9	-36.6	-8.3	2.4	16.9	9.7	6.4	-	-	70.7
하모닉 드라이브	일본	4,775	563	663	764	10.6	17.6	15.4	4.3	12.0	15.5	8.6	7.3	6.3	62.9	32.3	25.7
로보티즈	한국	3,958	39	71	128	29.6	81.6	81.0	8.6	2.7	20.6	78.8	56.0	30.9	-	583.2	114.5
에스피지	한국	2,286	342	362	379	-12.0	-12.0	6.0	4.7	5.3	5.8	6.3	6.9	6.3	6.0	-	-
도봇	중국	1,727	97	158	225	37.3	62.1	42.3	-27.1	-14.1	-5.6	18.1	11.1	7.8	-	-	-
에스비비테크	한국	249	7	11	15	31.7	45.9	41.0	-95.3	-36.2	-8.1	27.4	23.7	16.8	-	-	-
전체 평균		151,401	13,257	15,847	17,872	25.2	42.6	37.9	-7.7	1.8	8.6	36.7	27.1	16.0	79.7	139.2	58.7

주: 8/19 종가 기준, 갈색 음영은 피어로 선정한 기업

자료: Bloomberg, 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

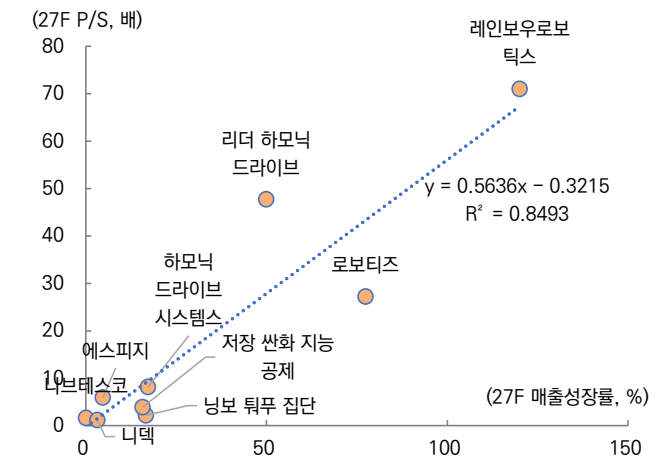
주가 추이 및 밸류에이션

그림 162. 로보티즈 12개월 선행 P/S



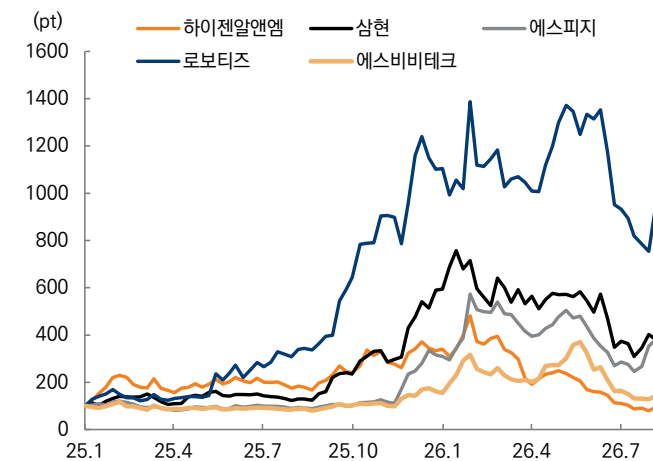
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 163. 글로벌 휴머노이드 로봇 매출성장률 vs P/S (27F)



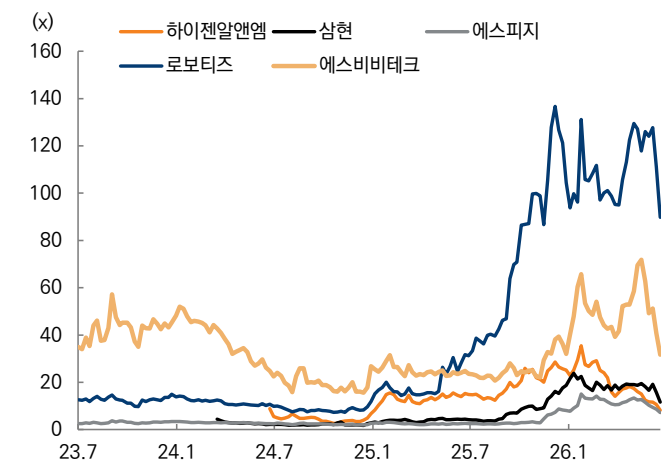
자료: Bloomberg, 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 164. 국내 로봇 부품주 주가 추이



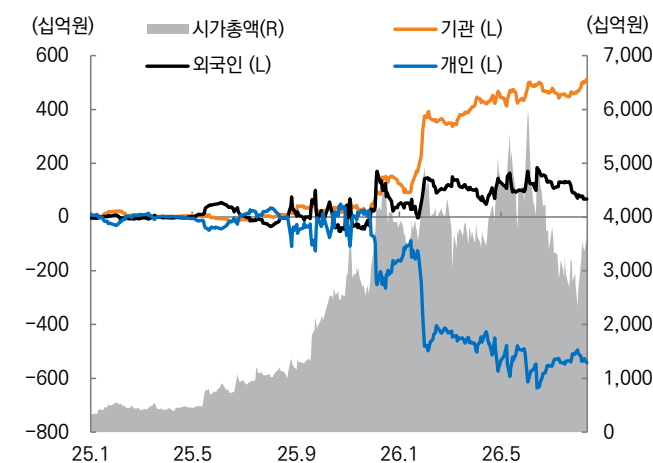
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 165. 국내 로봇 부품주 P/S 비교 (TTM)



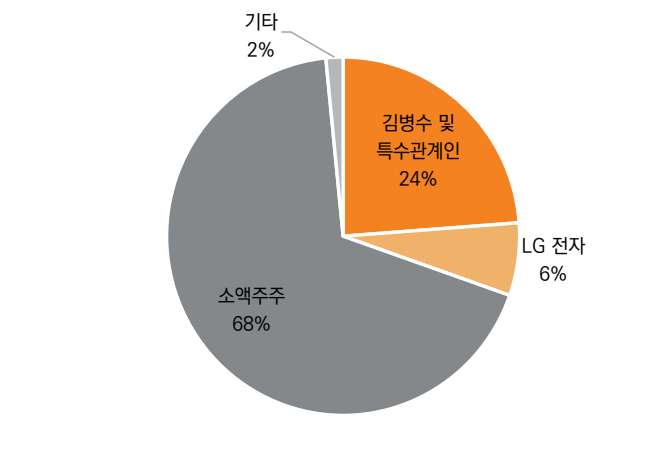
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 166. 로보티즈 수급



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 167. 로보티즈 지분율



자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터

실적 전망

27년, 이익 레버리지 본격화 전망

2026년 매출액은 625억원(+60.7% YoY)으로 고성장을 이어가나, 영업손실 49억원으로 적자전환이 예상된다. 이는 1Q26 임직원 성과보상을 위한 자기주식 교부에 따른 일회성 비용 약 110억원(매출원가 및 판관비 반영)의 영향이 크다. 2Q26에는 매출액 154억원(+94.9% YoY), 영업이익 22억원(OPM 14.1%)을 기록하며 일회성 비용 소멸과 함께 두 자릿수 마진에 복귀했다.

2025년 액추에이터 수주의 절반가량인 미출하 물량 22만대가 2026~27년 순차적으로 매출로 전환될 전망이다. 이에 2027년에는 다이내믹셀 Q 시리즈 물량 확대와 기확보 수주 물량의 출하가 맞물리며 매출액 1,233억원, 영업이익 222억원(OPM 18.0%)을 기록할 것으로 예상된다. 생산량 증가에 따른 고정비 희석과 판관비 부담 정상화로 이익 레버리지가 본격화될 전망이다.

표 27. 로보티즈 연간 및 분기 실적 추이

(십억원, %)

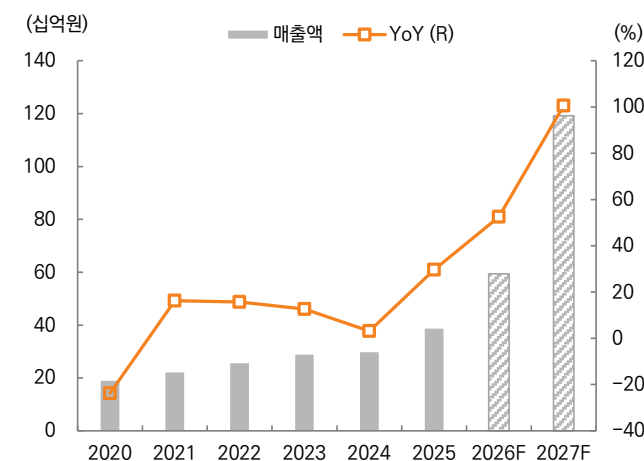
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10.2	7.9	9.2	11.6	11.8	15.4	17.3	18.0	38.9	62.5	123.3	201.0
액추에이터 및 그 응용제품	10.0	7.7	9.0	10.4	11.5	15.1	16.3	16.9	37.1	59.8	118.3	194.2
자율주행 로봇	0.2	0.2	0.2	1.2	0.3	0.2	1.1	1.1	1.8	2.7	5.0	6.8
매출총이익	6.3	4.8	6.0	7.2	6.1	9.1	10.7	10.3	24.3	36.1	74.0	124.7
영업이익	0.8	0.2	0.2	2.1	-11.8	2.2	3.0	1.8	3.3	-4.9	22.2	44.3
순이익 (지배)	1.2	0.2	0.9	3.0	-9.9	3.6	4.5	3.2	5.3	1.4	25.1	39.3
매출총이익률 (%)	61.7	61.1	64.8	62.1	51.2	59.5	61.6	57.0	62.4	57.8	60.1	62.0
영업이익률 (%)	8.1	3.1	2.4	17.7	-100.0	14.1	17.2	10.0	8.6	-7.8	18.0	22.1
순이익률 (지배, %)	11.8	2.2	9.9	26.0	-84.0	23.7	25.9	18.1	13.6	2.3	20.4	19.6

주: 각 사업부 매출은 연결조정 효과 반영분

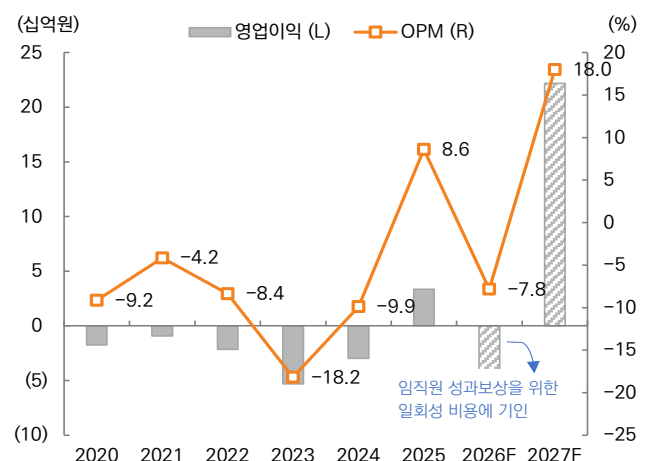
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 168. 로보티즈 매출 및 매출성장률 추이

그림 169. 로보티즈 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트 1. 축적된 액추에이터 기술력, 휴머노이드 시장 진입의 기반

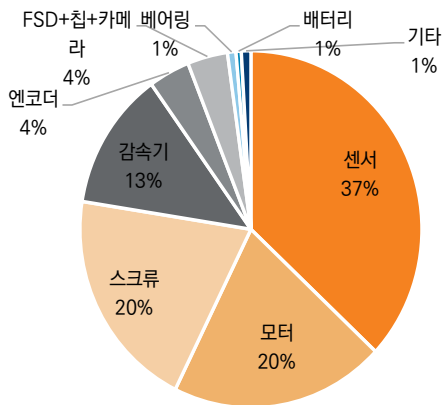
휴머노이드 확산의 최대 수혜 부품, 다이나믹셀

기존 X, P, Y 시리즈

액추에이터 (Actuator):
모터, 감속기, 컨트롤러, 드라이버, 센서 등으로 이루어진 로봇 핵심 부품. 흔히 로봇의 “근육”이라 불리며 로봇 관절에서 구동장치 역할을 함.

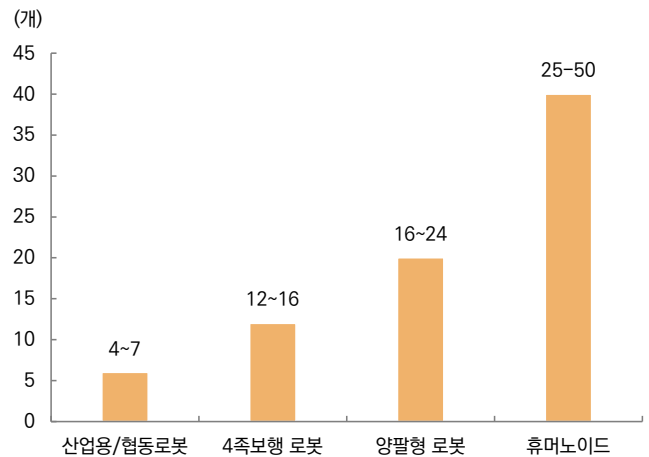
로보티즈의 핵심 경쟁력은 동사의 액추에이터 다이나믹셀(DYNAMIXEL)이다. 다이나믹셀은 로봇 액추에이터로 동사 매출의 90% 이상을 차지하며 캐시카우 역할을 해 온 주력 사업 부문이다. 동사는 관절마다 IP를 부여해 네트워크에 기반한 모듈형 구조로 개발 편의성과 호환성을 높였으며, 로봇 설계자가 아니어도 기술적으로 접근하기 쉽도록 하였다. 2003년 첫 출시 이후 X, P, Y 시리즈 등 100여 종의 제품군을 구축했으며, 25년 기준 액추에이터 매출의 90% 가량이 엔트리 타입의 X 시리즈인 것으로 파악된다.

그림 170. 로봇 원가의 50% 이상을 차지하는 액추에이터



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 171. 로봇 종류별 요구되는 액추에이터 수



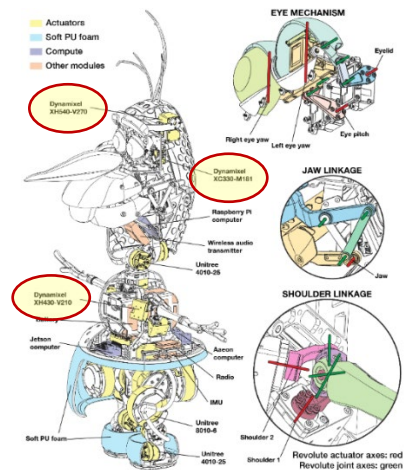
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 172. 로보티즈 글로벌 고객사 현황



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 173. 올라프 로봇에 활용된 로보티즈의 “다이나믹셀”



자료: 월트디즈니, 미래에셋증권 리서치센터

신제품: 핑거 액추에이터와 다이نام릭셀 Q 시리즈

로봇 핸드에는 휴머노이드의 정밀 작업 수행을 좌우하는 핵심 부품이자 주요 기술 병목이다. 직접구동 방식은 각 관절에 액추에이터를 탑재해 높은 힘과 제어 정밀도를 확보할 수 있어 무거운 물체를 안정적으로 들 수 있지만, 손가락이 굵고 전체 크기가 커지기 쉽다. 반면 케이블 구동 방식은 작고 부드러운 손동작 구현에는 유리하나, 케이블의 장력과 내구성 한계로 관절에 큰 힘을 전달하기 어려워 무거운 물체를 드는 데 제약이 있다.

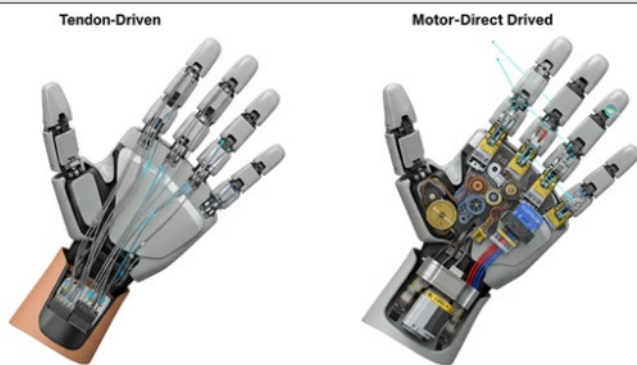
동사는 2026년 1월 초소형 핑거 액추에이터 XM335-T323-T와 이를 적용한 5지 로봇 핸드 HX5-D20을 출시했다. 핑거 액추에이터는 기존 대비 크기를 약 3분의 1로 축소했다. HX5-D20은 총 20자유도로, 한 손에 동사의 핑거 액추에이터가 20개가 탑재되며 손끝 측 각센서를 탑재했으며, 물체를 감싸 쥐는 방식으로 최대 15kg의 하중을 지지하고 손끝에서 최대 14N의 힘을 낼 수 있다. 즉, 작은 물체의 정밀 조작과 무거운 물체의 안정적인 파지를 동시에 겨냥하는 구조라고 할 수 있다.

역구동성 (Backdrivability):
출력축에 외력을 가했을 때 그 힘이 감속기/모터 쪽으로 거꾸로 전달되어 움직일 수 있는 정도

다이نام릭셀 Q 시리즈는 동사가 휴머노이드용으로 개발한 준직구동(QDD) 구조의 액추에이터이다. QDD는 고토크 밀도 모터와 저감속비 감속기를 결합해 높은 출력과 역구동성, 빠른 토크 응답을 구현하는 구조로 고속 주행, 점프 등 동적 움직임에 적합하다. 특히 높은 역구동성을 바탕으로 지면 충격 흡수에 유리해 4족 보행 로봇에서 먼저 확산됐으며, 최근에는 휴머노이드의 고관절·무릎·발목 등 하체 관절 중심으로 채택이 확대되고 있다.

QDD 구조는 MIT Cheetah를 통해 대중화된 이후 중국 업체들이 가격 경쟁력을 앞세워 빠르게 상용화했다. 다만 저가 제품은 정밀한 토크 제어와 백래시, 충격 내구성 및 신뢰성 측면에서 성능 편차가 존재한다. 동사는 이에 기존 다이نام릭셀 사업에서 축적한 정밀 제어와 내구성, 모듈화 및 유지보수 역량을 Q 시리즈의 차별화 요소로 내세우고 있다.

그림 174. 로봇 핸드 구동방식: 텐던 방식 vs. 직접 구동



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 175. 직접 구동 방식의 핸드와 초소형 핑거 액추에이터

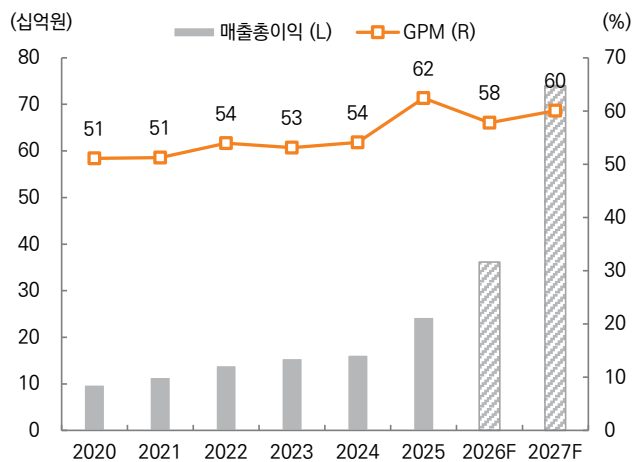


자료: 로보티즈

동사의 로봇 액추에이터 사업을 바탕으로 20~25년 연평균 15% 성장하며, GPM 개선을 시현해왔다(25년 GPM 62%). 순수 로봇 부품 기업 중에서는 드물게 흑자를 시현한 기업이기도 하다. 20~24년도에는 영업손실을 기록했으나, 이는 당시 신사업이었던 자율주행 로봇 사업 개발을 위한 연구개발비의 영향이었다. 동사는 다양한 산업군에서 해외 고객사를 보유하고 있어 해외 매출 비중이 약 70%로 매우 높다. 특히 북미 매출 비중이 가장 높으며(25년: 38%), 작년에는 미국 방산 기업향 물량이 증가하면서 흑자전환했다.

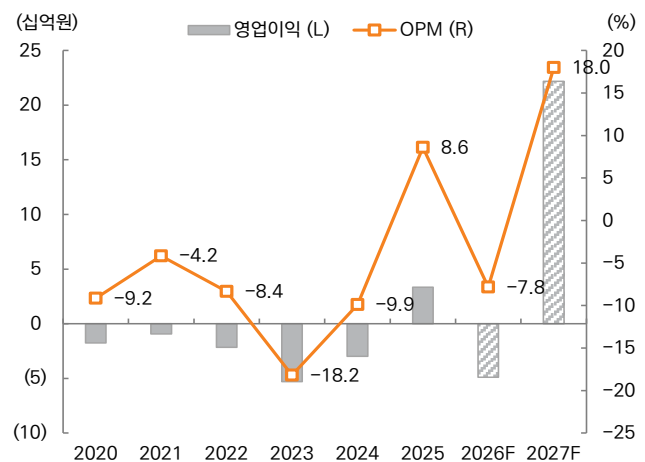
휴머노이드 로봇 시장 개화를 앞두고 액추에이터의 수요 성장률은 더욱 가속화될 것으로 예상된다. 이에 국내 액추에이터 기업의 대표격인 동사의 수혜가 기대된다. 휴머노이드는 기존 산업용 로봇 대비 훨씬 많은 관절과 자유도(DoF)를 필요로 하기 때문에, 상반신만 있는 양팔형 휴머노이드의 경우는 액추에이터 약 20개, 전신형 휴머노이드에는 약 40~50개 수준의 액추에이터가 탑재된다. 로봇 한 대당 액추에이터가 3~6개가 필요한 산업용 로봇 대비 훨씬 많은 수가 요구되기 때문에 휴머노이드 양산 물량이 증가할수록 액추에이터 수요는 증가할 수밖에 없는 구조이다.

그림 176. 로보티즈 매출총이익 및 매출총이익률



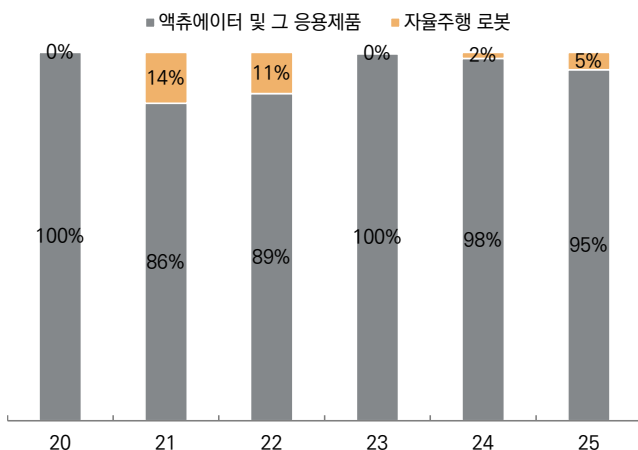
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 177. 로보티즈 영업이익 및 영업이익률



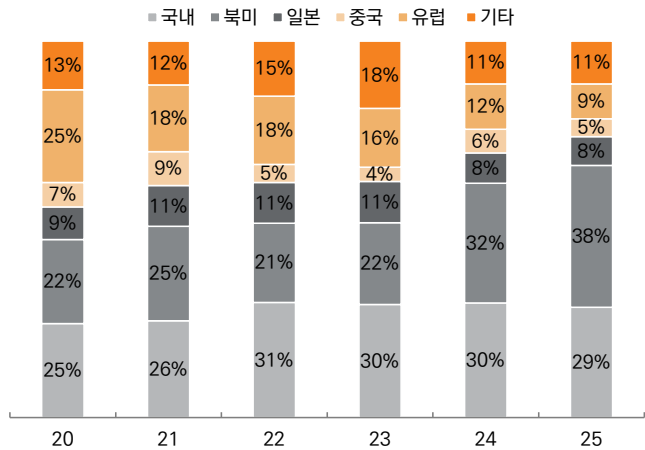
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 178. 로보티즈 품목별 매출 비중 추이: 액추에이터 비중>90%



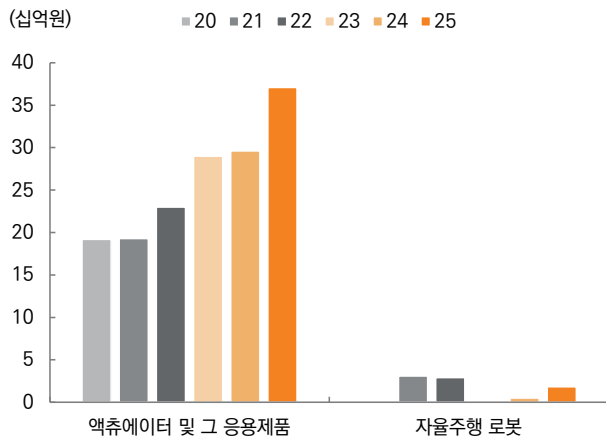
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 179. 로보티즈 지역별 매출 비중 추이: 확대되는 북미 비중



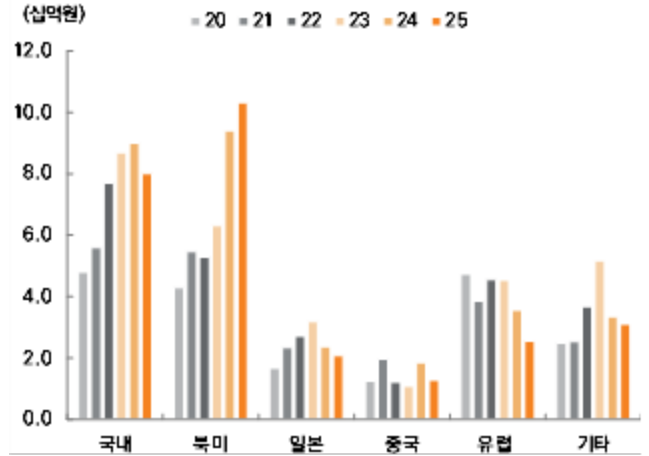
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 180. 로보티즈 품목별 매출 추이



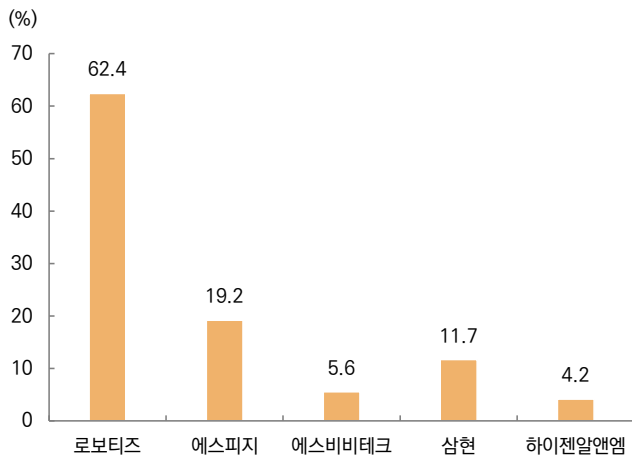
자료: 에프엔가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 181. 로보티즈 지역별 매출 추이



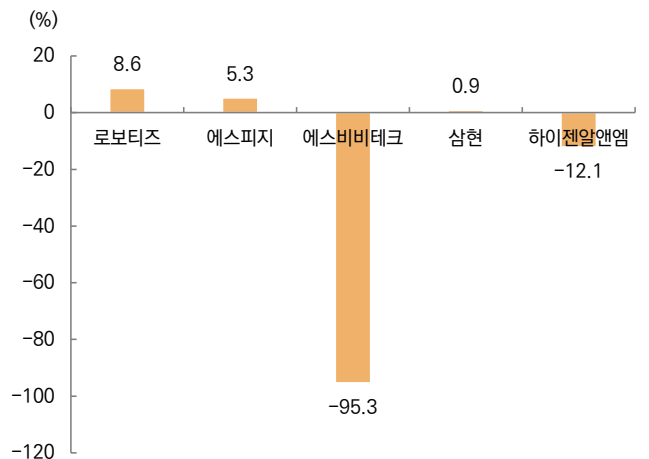
자료: 에프엔가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 182. 국내 주요 로봇 부품 기업 GPM 비교 (25년)



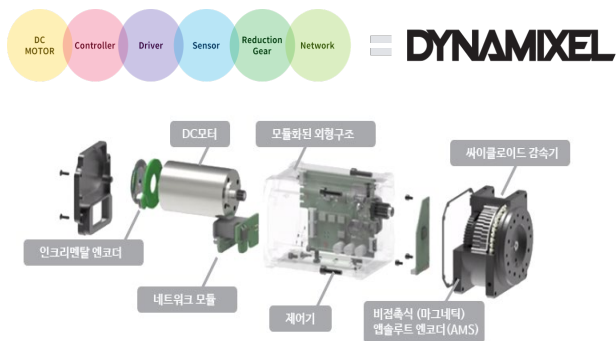
자료: 에프엔가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 183. 국내 주요 로봇 부품 기업 OPM 비교 (25년)



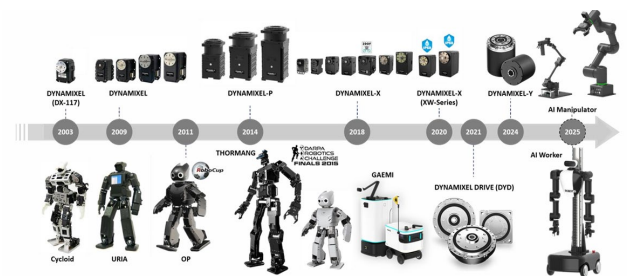
자료: 에프엔가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 184. 로보티즈 액추에이터 브랜드 “다이나믹셀”의 구조



자료: 로보티즈

그림 185. 다이나믹셀 개발 역사



자료: 로보티즈

피지컬 AI 연구 개발 플랫폼으로 활용되는 다이나믹셀 응용 제품

오픈소스 기반 피지컬 AI 연구 개발 플랫폼: AI 매니플레이터

AI 매니플레이터는 사용자가 관절과 링크를 자유롭게 조정할 수 있는 오픈 소스 기반의 맞춤형 협동로봇이다. 제품군은 다이나믹셀 X 시리즈를 적용한 5축 OMX와 Y 시리즈 기반의 6축 OMY로 구성된다. 작업을 시연하는 리더 arm과 이를 모방하는 팔로워 arm으로 구성돼 로봇 행동 데이터 수집과 모방학습에 활용된다. 세트 가격은 약 1천만원으로 접근 가능한 가격이며, 로봇 연구를 처음 시작하는 대학·연구기관뿐 아니라 피지컬 AI 모델을 개발하는 글로벌 빅테크 기업의 연구 플랫폼으로 활용되면서 액추에이터 응용 제품 매출의 상당 부분을 차지하고 있다.

휴머노이드 완제품: 양팔형 AI 워커와 QDD 액추에이터가 적용된 AI 사피엔스

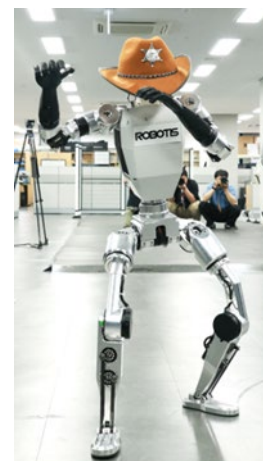
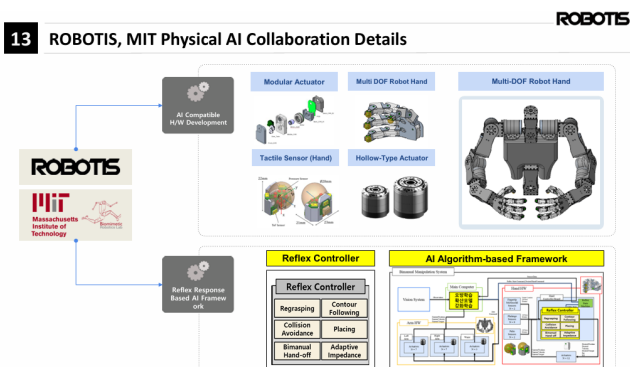
AI 워커는 다이나믹셀을 기반으로 한 양팔형 세미-휴머노이드 로봇으로, 작업자의 리더 암 시연 데이터를 학습하고 시뮬레이션 기반 강화학습을 통해 작업 동작을 최적화한다. 고정형 ‘베이직’과 자율이동형 ‘모빌리티’ 모델이 출시되어있으며, 올해는 기존 모델 대비 가반하중과 작업 범위를 확대한 ‘파워’ 모델을 출시할 계획이다.

AI 워커는 작년에 76대 판매(대부분 모빌리티 모델)되어 24~25년 누적 약 1백대 판매되었으며, 올해 판매 목표는 2백대이다. 베이직 모델은(약 4천만원대) CJ대한통운과 BGF로지스 등 물류 고객에, 모빌리티 모델(약 7천만원대)은 빅테크와 국내 대기업의 R&D 수요를 중심으로 판매됐다. 로봇 손과 리더 컨트롤러 등을 모듈형 옵션으로 제공된다.

AI 사피엔스는 동사의 QDD 액추에이터인 다이나믹셀 Q 시리즈를 적용된 전신형 휴머노이드 로봇으로 올해 4월 공개되었다. 가격 경쟁력 있는 Q 시리즈를 사용해 기존 AI 워커에 비해 저렴한 1천만원대 수준이다. AI 워커가 상체 조작과 양팔 작업에 초점을 맞춘 제품이라면, AI 사피엔스는 이족보행과 전신 제어까지 지원하는 연구개발 플랫폼이다. 단기적으로는 다이나믹셀 Q 시리즈의 성능을 검증하는 레퍼런스 역할을 하고, 중장기적으로는 로보티즈의 사업 영역을 액추에이터와 상반신형 세미-휴머노이드 로봇에서 풀사이즈의 전신형 휴머노이드 플랫폼으로 확장하는 기반이 될 것으로 예상된다.

그림 186. MIT와 협업, 피지컬 AI 개발을 위한 로봇 하드웨어 제공

그림 187. 다이나믹셀 Q시리즈가 적용된 AI 사피엔스 시연



자료: 로보티즈

자료: 디지털포스트

투자포인트 2. 우즈벡 신공장 건설로 Q 시리즈 양산 및 모터 내재화

QDD 타입의 다이내믹셀 Q 시리즈 양산 계획, 중국 시장 공략

로보티즈의 올해 1분기 액추에이터 매출 비중은 전체의 97.33%에 달했다. 가동률은 2024년 70.3%→2025년 86.9%→2026년 1분기 89%로 빠르게 상승하고 있다. 국내 공장의 생산능력이 연간 약 30만대에 불과해, 작년 동사 액추에이터의 수주는 약 44만대에 달했으나 생산개파 부족으로 인해 실제로는 수주의 절반 가량인 22만 대만 출하되었다.

이에 동사는 우즈베키스탄 신공장 건설을 통해 액추에이터 생산 능력을 확충하고, 신공장을 신제품인 Q 시리즈의 대규모 양산에 활용할 계획이다. 작년 유상증자로 확보한 자금을 바탕으로 생산능력 확대를 위해 우즈베키스탄 현지법인에 294억원을 출자해 내년부터 본격 가동할 공장(연간 최대 500만개 생산 규모)을 짓고 있으며, 올해 4분기 완공 예정이다. 동사의 2대 주주인 LG전자와 우즈베키스탄 공장 지분투자 및 휴머노이드 기술 협력 MOU를 체결한 바 있다.

전술했듯 휴머노이드에서 지면 충격 등 외부 충격에 유연하게 반응하는 역구동성이 중요하게 여겨지면서, 고관절·무릎·발목 등 지면 충격이 크게 가해지는 관절에서 QDD 방식이 유력한 설계 방식으로 부상하고 있다. 동사는 이러한 수요에 대응해 우즈벡 공장에서 휴머노이드용 QDD 액추에이터인 다이내믹셀 Q 시리즈의 양산을 준비하고 있으며, 26년 4분기 20만대 규모의 생산능력을 추가 확보하고 Q 시리즈 출시해 중국 기업에 본격 공급할 예정이다. Q 시리즈의 중국 점유율 확보 기반 미국 침투율 상승도 목표하고 있다.

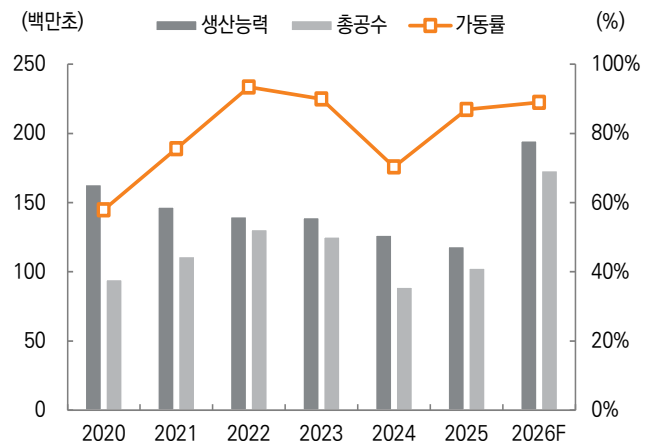
그림 188. 휴머노이드 전용 다이내믹셀 Q 시리즈

그림 189. 로보티즈 생산능력 및 가동률 추이

휴머노이드 로봇의 한계를 뛰어넘는 독보적인 탄성

DYNAMIXEL-Q

로봇이 인간처럼 자연스럽게 움직이기 위해서는 탄성적 힘이 선행 것을 넘어, 외부 환경과 유연하게 상호작용할 수 있는 능력이 필수적입니다. 당사의 QDD(Quasi Direct Drive) 솔루션은 휴머노이드 로봇의 한계를 뛰어넘는 독보적인 탄성을 제공하며 로봇 공학의 새로운 기준을 제시합니다.



자료: 미래에셋증권 리서치센터

주: 26년 값은 1Q26값 연율화

자료: 미래에셋증권 리서치센터

희토류 수급 이슈 극복을 위한 모터 내재화

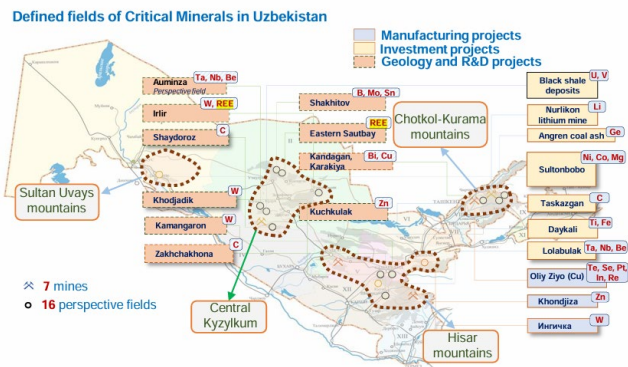
작년 출하량이 수주에 미치지 못했던 것은 생산능력의 한계 때문도 있으나, 중국 희토류 수급 이슈도 작용했다. 동사는 모터를 외부 조달하고 있어 중국의 희토류 수출통제로 모터 업체의 영구자석 확보가 지연되어 액추에이터 생산에도 차질이 발생했다. 특히 고성능 모터가 필요한 다이나믹셀 P·Y 시리즈의 공급 차질은 2025년 실적이 가이던스를 소폭 하회한 요인 중 하나로 파악된다. 이에 우즈베키스탄 공장에서 모터 내재화를 추진해 공급망 통제력을 높일 계획이다.

우즈베키스탄 공장의 초기 생산능력은 Q 시리즈 기준 연간 약 20만대로 계획돼 있으며, 국내 생산능력 30만대와 합산하면 연말 기준 약 50만대의 액추에이터 생산체제를 확보하게 된다. 이후 생산 안정화와 수요 확대에 맞춰 연간 100만대까지 생산능력을 확대할 계획이다. 기존 X·P·Y 시리즈는 국내에서 고부가 제품 중심으로 생산하고, 가격 민감도가 높은 휴머노이드용 Q 시리즈는 우즈베키스탄에서 대량 생산하는 이원화 전략이다.

우즈벡 생산을 통해 모터 내재화가 완료되면 희토류 및 중국 공급망 의존도를 낮추는 동시에 원가 경쟁력도 개선될 전망이다. 동사는 현재 모터를 제외한 액추에이터의 나머지 주요 부품(감속기, 제어기 등)을 대부분 내재화하였다. 동사는 한국 대비 낮은 인건비와 우즈베키스탄 정부의 부지·공장·세제 지원을 활용해, 국내 생산 시 수백만원 수준으로 예상되는 Q 시리즈 가격을 중국산 제품과 경쟁 가능한 수준으로 낮추는 것을 목표로 하고 있다.

Q 시리즈의 마진율은 기존 X·P·Y 시리즈보다 낮을 수 있으나, 휴머노이드 대량 양산 진입 시 판매량과 이익 규모를 확대할 수 있다는 점이 중요하다. 다만 우즈베키스탄 공장의 초기 수출 안정화와 품질 관리 리스크는 상존한다.

그림 190. 우즈벡 내 희토류 지도



자료: 우즈베키스탄 정부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 191. 우즈벡 휴머노이드 로봇 부품 생산공장 기공식



자료: 언론 보도

투자포인트 3. 피지컬 AI 학습용 실세계 데이터 사업으로 확장

실세계 데이터 축적을 위한 데이터팩토리 구축

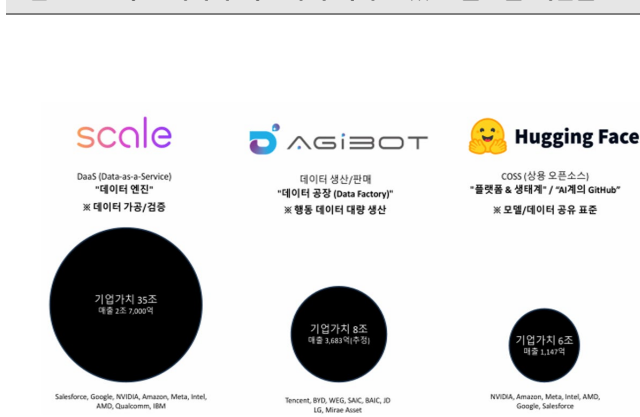
동사는 데이터 팩토리 사업을 통해 액추에이터 판매를 넘어 데이터 기반 서비스로의 사업 확장을 꾀하고 있다. VLA 기반의 로봇 기술 개발을 위한 핵심 요소인 액션 데이터(action data) 선점을 목표로 삼았다. 확보한 데이터는 VLA 모델을 개발하는 AI 기업이나 글로벌 빅테크에 제공하는 방식으로 사업화할 예정이다.

이를 위해 우즈베키스탄에 로봇과 작업 인력, 데이터 처리 인프라를 결합한 생산 거점을 구축할 계획이다. 향후 2년 내 1~2천대 규모의 로봇을 배치하고, AI 워커와 리더 장치, 다이나믹셀 기반 시스템을 활용해 물체 이송, 조립, 조작 등 고객 맞춤형 작업 데이터를 생산한다는 구상이다. 이미 3Q25부터 100명 정도의 소규모로 운영이 시작됐으며, 수년 내 관련 인력을 2천명까지 확대할 계획이다.

주요 빅테크의 피지컬 AI 개발 의지는 명확하나, AI 개발에 필요한 현실 세계 데이터를 확보하기 위한 하드웨어와 현장이 부족하다. 이미지와 텍스트 데이터는 온라인상에서 비교적 손쉽게 확보할 수 있지만, 로봇의 관절 움직임, 힘·토크, 작업 궤적, 성공·실패 결과와 같은 액션 데이터는 물리적 하드웨어가 있어야 축적할 수 있기 때문이다. 현장에서 축적한 데이터는 시뮬레이션으로 생성된 합성 데이터와 달리 실제 현장에서의 마찰, 진동, 충돌, 센서 오차 등 현실 변수까지 포함한다는 점에서 활용 가치가 매우 높다.

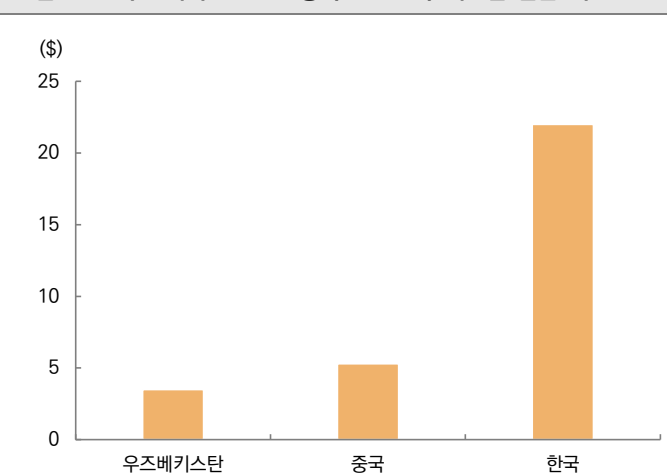
우즈베키스탄은 국내 대비 1/6 수준의 낮은 인건비와 제조업 기반, 정부 지원을 동시에 활용할 수 있다는 장점이 있다. 하드웨어 제조와 마찬가지로 데이터를 생산해내는 데 있어서도 동일하다. 미국 대비 데이터 생산비용을 낮출 수 있고, 중국과 비교해서는 데이터 보안 및 지정학적 부담을 줄일 수 있어 중립적 데이터 생산 거점으로 활용 가능하다.

그림 192. 액션 데이터 확보에 주력하고 있는 글로벌 기업들



자료: 로보티즈

그림 193. 우즈베키스탄 vs. 중국 vs. 한국 제조업 임금 비교



자료: 우즈베키스탄 통계청, 중국 국가통계국, 고용노동부

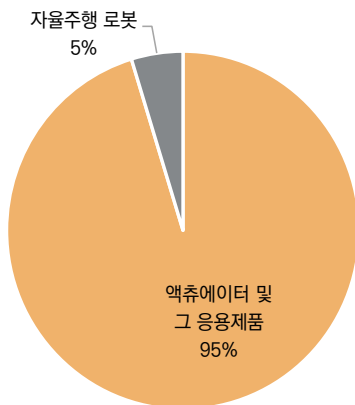
기업 개요

로봇 부품부터 데이터 플랫폼으로 확장하는 액추에이터 전문 기업

로보티즈는 로봇 전용 액추에이터인 다이내믹셀(DYNAMIXEL)을 핵심 제품으로 보유한 로봇 부품 및 완제품 기업이다. 1999년 설립 이후 2018년 코스닥 시장에 상장되었다. 액추에이터 설계와 제조에 주력해왔으며, 감속기와 제어기 등 원천 기술을 확보하여 자체 생산하고 있다. 현재 미국 지사, 중국 지사, 일본 지점 및 국내외 협력점을 보유하고 있다.

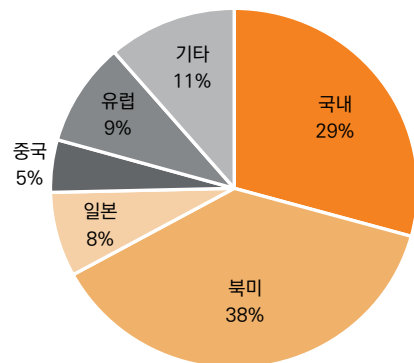
동사의 사업은 크게 액추에이터 및 응용제품, 양팔형 로봇 AI 워커(AI Worker), 자율주행 로봇으로 구분된다. 액추에이터 사업이 매출의 90% 이상을 차지하는 핵심 사업이며 글로벌 매출 비중이 높은 편이다. 최근에는 피지컬 AI 개발에 필요한 액션 데이터를 수집·가공하는 데이터 팩토리 사업을 새롭게 추진 중이다. 액추에이터 사업 확장을 바탕으로 2025년 매출액은 389억원, 영업이익 33억원을 기록하며 흑자 전환에 성공하였다.

그림 194. 로보티즈 25년 품목별 매출 비중



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 195. 로보티즈 25년 지역별 매출 비중



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 196. 로봇 액추에이터 사업 부문



자료: 로보티즈

그림 197. 자율주행로봇 사업 부문-25년 로보티즈AI로 물적분할



자료: 로보티즈

로보티즈 (108490)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	39	63	123	201
매출원가	15	26	49	76
매출총이익	24	37	74	125
판매비와관리비	21	41	52	80
조정영업이익	3	-5	22	44
영업이익	3	-5	22	44
비영업손익	3	7	6	6
금융손익	2	5	5	5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	6	2	28	50
계속사업법인세비용	1	0	3	10
계속사업이익	5	1	25	39
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	5	1	25	39
지배주주	5	1	24	38
비지배주주	0	0	1	2
총포괄이익	5	2	25	39
지배주주	5	2	26	40
비지배주주	0	0	-1	-1
EBITDA	6	-2	31	54
FCF	5	-40	-7	-3
EBITDA 마진율 (%)	15.4	-3.2	25.2	26.9
영업이익률 (%)	7.7	-7.9	17.9	21.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	12.8	1.6	19.5	18.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	248	240	256	285
현금 및 현금성자산	31	61	73	94
매출채권 및 기타채권	3	4	8	14
재고자산	14	26	45	71
기타유동자산	200	149	130	106
비유동자산	72	140	155	173
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	28	74	88	106
무형자산	1	1	1	1
자산총계	320	380	411	458
유동부채	5	11	16	24
매입채무 및 기타채무	1	2	5	8
단기금융부채	0	0	0	1
기타유동부채	4	9	11	15
비유동부채	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	6	12	17	25
지배주주지분	313	368	392	429
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	290	338	338	338
이익잉여금	18	19	43	81
비지배주주지분	1	1	2	4
자본총계	314	369	394	433

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	7	8	16	26
당기순이익	5	1	25	39
비현금수익비용가감	1	10	6	15
유형자산감가상각비	2	3	9	10
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-1	7	-3	5
영업활동으로인한자산및부채의변동	1	-8	-18	-24
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	0	-3	-5
재고자산 감소(증가)	0	-12	-19	-25
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	1	1
법인세납부	0	0	-3	-10
투자활동으로 인한 현금흐름	-196	-20	-4	-5
유형자산처분(취득)	-2	-48	-23	-28
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-141	93	19	23
기타투자활동	-53	-65	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	209	41	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	-2	0	0	0
자본의 증가(감소)	211	48	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-7	0	0
현금의 증가	19	30	12	21
기초현금	12	31	61	73
기말현금	31	61	73	94

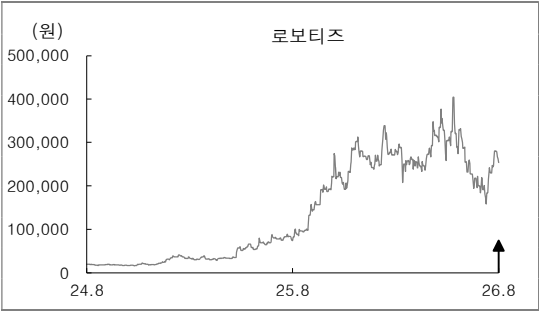
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	691.8	3,696.4	161.7	103.6
P/CF (x)	592.9	354.2	124.6	71.7
P/B (x)	12.0	10.6	10.0	9.1
EV/EBITDA (x)	619.9	-	120.4	68.9
EPS (원)	377	72	1,651	2,576
CFPS (원)	440	754	2,143	3,725
BPS (원)	21,724	25,090	26,742	29,318
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	29.6	60.6	97.1	63.1
EBITDA증가율 (%)	흑전	적전	흑전	75.1
조정영업이익증가율 (%)	흑전	적전	흑전	100.0
EPS증가율 (%)	흑전	-80.9	2,185.8	56.0
매출채권 회전율 (회)	22.1	19.8	24.0	21.7
재고자산 회전율 (회)	2.9	3.1	3.4	3.5
매입채무 회전율 (회)	32.8	28.2	27.0	23.9
ROA (%)	2.5	0.4	6.3	9.1
ROE (%)	2.5	0.3	6.4	9.2
ROIC (%)	6.9	-5.9	17.6	23.3
부채비율 (%)	1.8	3.1	4.3	5.7
유동비율 (%)	4,579.0	2,134.5	1,556.1	1,173.5
순차입금/자기자본 (%)	-54.9	-56.0	-50.5	-45.3
조정영업이익/금융비용 (x)	278.6	-118.2	272.6	308.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
로보티즈 (108490)				
2026.08.21	매수	356,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.