



로보티즈 (108490)

업종 내 차별적 매출/수익 성장성 보유

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 02-3772-7751

Buy (유지)

목표주가(상향): 350,000원

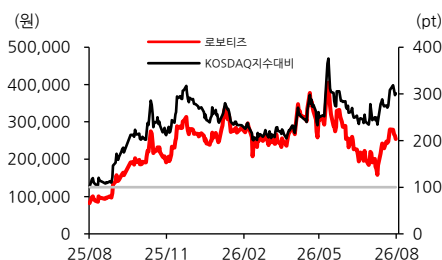
현재 주가(8/21)	254,000 원
상승여력	▲37.8%
시가총액	37,239 억원
발행주식수	14,661 천주
52 주 최고가 / 최저가	405,000 / 73,913 원
90 일 일평균 거래대금	750.3 억원
외국인 지분율	4.7%
주주 구성	
김병수 (외 3 인)	23.8%
LG 전자 (외 1 인)	6.6%
삼성자산운용 (외 1 인)	6.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	28.9	-16.3	-9.1	243.6
상대수익률(KOSPI)	22.5	11.2	21.4	240.5

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29	30	39	61
영업이익	-5	-3	3	-7
EBITDA	-3	0	6	-4
지배주주순이익	-1	-3	5	-3
EPS	-105	-241	352	-228
순차입금	-45	-20	-172	-118
PER	-2,408.1	-1,055.8	721.6	-1,111.9
PBR	34.4	35.1	11.9	10.3
EV/EBITDA	-1,333.8	-7,959.9	606.2	-961.0
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	-1.5	-3.3	2.5	-1.0

주가 추이



1H26 유의미한 매출 성장, 1Q 손실 컸으나 2Q 이익 개선 가시적

2026년 상반기 매출액 272억원으로 전년 동기 대비로는 50.3%의 매출 성장률을 기록. 2Q 매출액은 154억원으로 1Q 대비 29.8% 매출 증가. 물량 기준으로는 1H26에 지난해 연간 물량(22만대)에 준하는 물량이 공급된 것으로 확인됨에 따라 높은 수요 증가에 대응하기 위한 생산능력 확대 및 출하 실적 개선이 가시적. 반기보고서 기재된 총공수 기준 동사의 생산능력 또한 올해 반기만에 '25년 연간 생산 실적의 85.0% 수준 달성.

1H26 영업이익은 99억원 적자 기록하며, 전년 동기 11억 흑자에서 적자로 전환되었으나, 1Q 성과 보상 지급에 따른 일회성 비용 118억원 영향으로 이를 제외 시 1H26 영업이익은 19억원으로 펀더멘털은 개선되는 추세.

하반기 기점 '27년 물량 대폭 증가로 가파른 매출 Top line 성장 기대

상반기 동사 물량/생산능력 증가에서와 같이 글로벌 주요 업체들의 로봇 상용화를 위한 PoC 및 양산 준비 가시화되면서 동사 로봇 액츄에이터 물량 증가는 하반기 지속 확대되며 '26년 연간 출하량은 50만개 수준 달성 예상. 다만, 고사양 모터 수급 차질에 따라 상대적으로 저가형 액츄에이터 중심의 매출 증가가 당분간 지속될 것으로 예상. 이에, '26년 매출액은 기존 전망치 (663억원) 대비 하회한 606억원(+55.7% YoY) 전망.

그러나, 4Q부터는 우즈벡 공장 가동 시작으로 '27년 매출액은 큰 폭으로 성장 전망. 우즈벡 공장 가동을 증가 고려한 동사의 내년 출하량은 올해 대비 76% 증가한 88.5만대 추정하며, AI Walker와 Hand 등 제품 포함한 동사의 '27년 매출액은 1,202억원(+98.3% YoY)으로 가파른 성장 예상.

업종 내 차별화 매출/수익 성장성 시현 전망, TP 350,000원 제시

로봇 상용화 요건은 Physical AI Data 축적/학습 통한 성능/품질 육성, 그리고 대량 양산을 통한 적정 가격 구현이며, 동사는 자체 보유한 휴머노이드 로봇 기술 역량을 바탕으로 해당 요건 충족하는 액츄에이터 차별화 역량 증명 중. 이제는 우즈벡 대량 양산 체제 구축을 통해 생산 CAPA는 기존 연 30만대 수준에서 5년 내 300만대 규모로 10배 확장되며 여타 경쟁사 대비 차별화된 매출 성장성 시현 전망. 또한, 상대적으로 낮은 우즈벡 현지 인건비/OH 구조는 액츄에이터 현지 생산 규모 증가에 따른 수익성 개선 폭 확대에 기여. 로봇 업종 매출 및 순자산 성장에 따른 주요업체 PBR/PSR multiple 현실화 고려하여 동사 종전 12M FWD PBR/PSR Band 중상단(12.3/58.3) 적용한 목표주가 350,000원(30,000원↑) 제시.

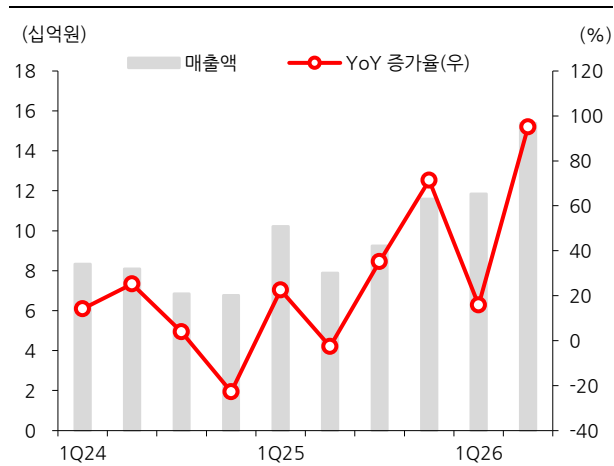
[표1] 로보티즈 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	10.2	7.9	9.2	11.6	11.8	15.4	15.4	18.0	38.9	60.6	120.2
%YoY	22.5	-2.6	35.1	71.3	15.9	95.1	67.1	55.0	29.6	55.7	98.3
액츄에이터	10.0	7.7	9.0	11.1	11.5	15.1	15.2	17.4	37.8	59.3	118.8
%YoY	20.8	-0.1	29.2	67.7	15.1	97.8	68.3	56.4	27.9	56.7	100.4
자율주행로봇	0.2	0.2	0.2	0.5	0.3	0.2	0.3	0.5	1.1	1.4	1.4
%YoY	356.1	10.5	162.3	264.6	51.8	3.7	21.3	20.5	142.3	23.1	5.8
매출총이익	6.3	4.8	6.0	7.2	6.1	8.6	9.3	9.3	24.3	33.3	72.7
%YoY	44.8	6.6	49.8	113.0	-3.8	79.4	55.5	28.8	49.6	37.0	118.5
영업이익	0.8	0.3	0.2	2.1	-11.9	2.0	1.7	0.7	3.4	-7.5	27.2
%YoY	흑전	177.8	흑전	흑전	적전	693.2	648.7	-66.5	흑전	적전	흑전
세전이익	1.4	0.4	1.1	3.1	-9.7	2.8	2.8	1.9	6.0	-2.1	31.6
%YoY	흑전	흑전	흑전	485.6	적전	666.0	149.3	-39.1	흑전	적전	흑전
순이익(지배주주)	1.1	0.1	0.8	3.0	-10.1	2.5	2.5	1.7	5.1	-3.3	21.1
%YoY	흑전	흑전	흑전	97.7	적전	1,768.3	213.5	-42.9	흑전	적전	흑전
이익률											
매출총이익	61.6	61.2	64.8	62.1	51.2	56.3	60.3	51.6	62.4	54.9	60.5
영업이익	8.0	3.2	2.5	17.8	-100.1	12.9	11.2	3.8	8.6	-12.3	22.6
순이익	11.2	1.7	8.8	25.8	-85.0	16.3	16.5	9.5	13.0	-5.5	17.5

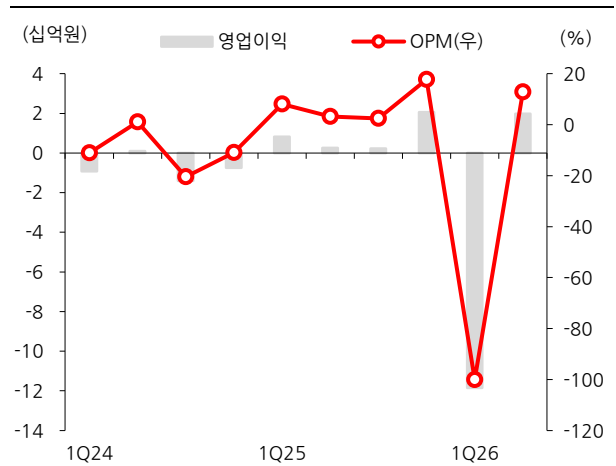
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 로보티즈 매출액 추이



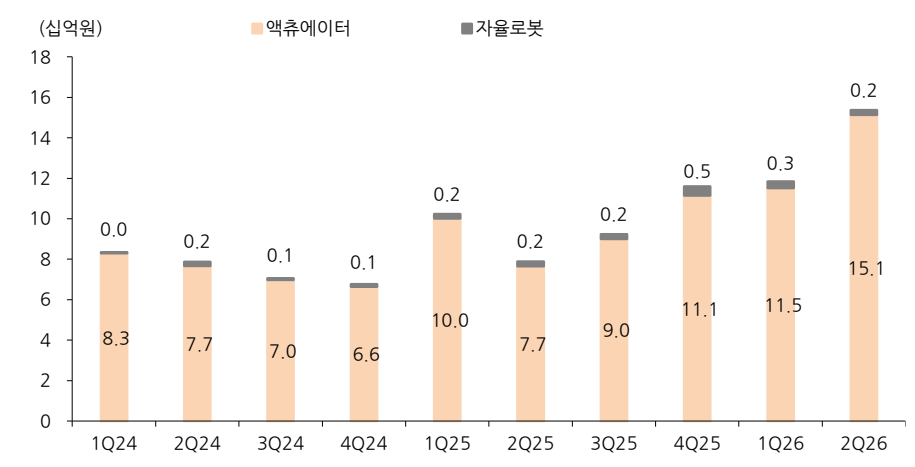
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 로보티즈 영업이익/OPM 추이



자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 로보티즈 부문별 매출 추이



자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 로보티즈 Hand(HX-5) - Manipulation 구현(20 DOF)



자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 로보티즈 AI Worker - bi-manipulation(양팔형)



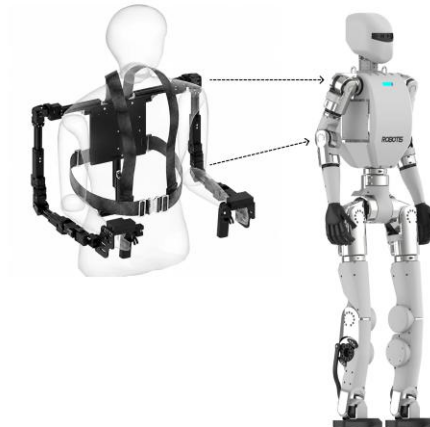
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 로보티즈 다이내믹셀 Q - QDD(준직구동) 액츄에이터



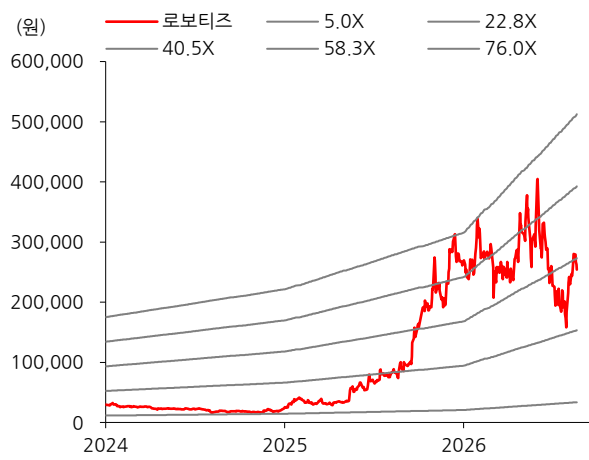
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] AI 사피엔스 - QDD 적용(23 DOF) 휴머노이드 로봇 (데이터 수집, 모방 학습 기능 구현)



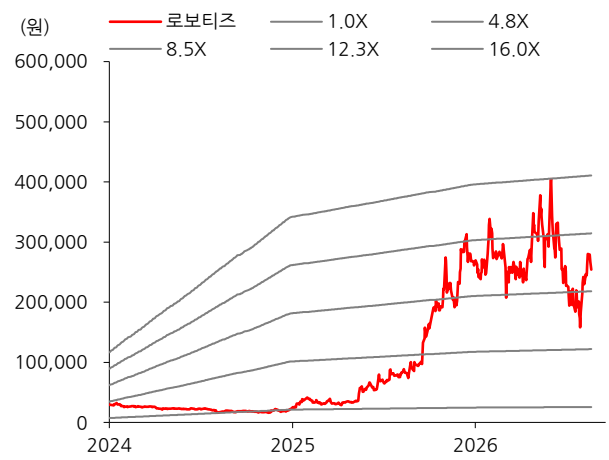
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 로보티즈 12m forward PSR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 로보티즈 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 로보티즈 실적 추정 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

구분	기존 (26/7/1)	변동 (26/8/24)	변동률	설명
매출액(FY1)	66.3	60.6	-8.5	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	-8.7	-7.5	14.3	
매출액(FY2)	118.7	120.2	1.3	
영업이익(FY2)	10.9	27.2	149.7	
주당 매출액(SPS) (12M FWD)	6,312.8	6,742.5	6.8	동사 매출액 전망(12M FWD) / 유통주식수 - 유통주식수 14.6(백만주, 보통주 기준)
EPS(FY1)	-347	-228	34.2	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	675	849	25.8	
BPS(FY1)	24,628	24,745	0.5	
BPS(12M FWD)	25,544	25,666	0.5	
Target PER	412.5	-	-	동사 12M FWD PBR/PSR Band 중상단
Target PBR	13.6	12.3	-9.6	'26년 적자 전환 전망에 따라 밸류에이션 추정에서 PER 멀티플 제외
Target PSR	57.5	58.3	1.4	
적정주가	329,601	354,390	7.5	AVG (Target PBR * BPS + Target PSR * SPS)
목표주가	320,000	350,000	9.4	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29	30	39	61	120
매출총이익	15	16	24	33	73
영업이익	-5	-3	3	-7	27
EBITDA	-3	0	6	-4	33
순이자손익	0	1	2	4	3
외화관련손익	0	1	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	-3	-5	6	-2	32
당기순이익	-1	-3	5	-3	22
지배주주순이익	-1	-3	5	-3	21
증가율(%)					
매출액	12.7	3.1	29.6	55.7	98.3
영업이익	적지	적지	흑전	적전	흑전
EBITDA	적전	적지	흑전	적전	흑전
순이익	적지	적지	흑전	적전	흑전
이익률(%)					
매출총이익률	53.1	54.1	62.4	54.9	60.5
영업이익률	-18.2	-9.9	8.6	-12.3	22.6
EBITDA 이익률	-9.5	-1.5	15.0	-6.2	27.8
세전이익률	-9.0	-16.8	15.4	-3.5	26.3
순이익률	-4.5	-10.1	13.6	-4.7	18.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-5	5	7	-33	10
당기순이익	-1	-3	5	-3	22
자산상각비	3	3	3	4	6
운전자본증감	-5	2	1	-8	-18
매출채권 감소(증가)	-1	2	-2	-2	-7
재고자산 감소(증가)	-3	1	0	-8	-14
매입채무 증가(감소)	0	-1	1	3	6
투자현금흐름	-4	10	-196	-4	-29
유형자산처분(취득)	-2	-4	-2	-35	-24
무형자산 감소(증가)	0	0	0	-1	-1
투자자산 감소(증가)	0	24	-174	30	-3
재무현금흐름	-9	-11	209	58	0
차입금의 증가(감소)	-10	-10	2	0	0
자본의 증가(감소)	1	-1	210	58	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	-1	1	6	-24	27
(-)운전자본증가(감소)	-13	12	41	30	18
(-)설비투자	2	4	2	35	24
(+)자산매각	0	0	0	-1	-1
Free Cash Flow	10	-15	-37	-90	-16
(-)기타투자	20	-4	-21	-23	1
잉여현금	-10	-11	-16	-67	-17
NOPLAT	-4	-2	3	-5	19
(+) Dep	3	3	3	4	6
(-)운전자본투자	-13	12	41	30	18
(-)Capex	2	4	2	35	24
OpFCF	10	-16	-37	-66	-16

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	81	53	248	229	236
현금성자산	61	22	172	119	102
매출채권	4	2	5	7	13
재고자산	15	13	14	22	35
비유동자산	34	47	72	146	166
투자자산	7	18	43	84	85
유형자산	26	28	28	60	78
무형자산	1	1	1	2	3
자산총계	115	100	320	375	402
유동부채	19	4	5	11	17
매입채무	2	1	2	6	12
유동성이자부채	16	2	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	19	4	6	11	17
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	75	80	290	338	338
이익잉여금	16	13	18	14	35
자본조정	-2	-4	-2	2	2
자기주식	-3	-5	-5	0	0
자본총계	96	96	314	364	385

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	-105	-241	352	-228	1,454
BPS	7,376	7,232	21,361	24,745	26,184
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-102	102	404	-1,670	1,866
ROA(%)	-1.1	-2.9	2.4	-1.0	5.4
ROE(%)	-1.5	-3.3	2.5	-1.0	5.7
ROIC(%)	-6.9	-3.4	2.9	-3.4	9.1
Multiples(x, %)					
PER	-2,408.1	-1,055.8	721.6	-1,111.9	174.6
PBR	34.4	35.1	11.9	10.3	9.7
PSR	112.4	111.1	95.5	61.4	31.0
PCR	-2,501.4	2,489.6	628.4	-152.1	136.1
EV/EBITDA	-1,333.8	-7,959.9	606.2	-961.0	108.2
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	20.0	4.4	1.8	3.1	4.5
Net debt/Equity	-47.1	-20.7	-54.9	-32.6	-26.5
Net debt/EBITDA	1,635.2	4,270.0	-2,942.5	3,158.5	-304.1
유동비율	432.5	1,381.2	4,579.0	2,092.1	1,384.8
이자보상배율(배)	n/a	n/a	278.6	n/a	2,760.8
자산구조(%)					
투자자본	42.8	65.6	37.4	48.3	54.8
현금+투자자산	57.2	34.4	62.6	51.7	45.2
자본구조(%)					
차입금	14.0	1.9	0.0	0.1	0.1
자기자본	86.0	98.1	100.0	99.9	99.9

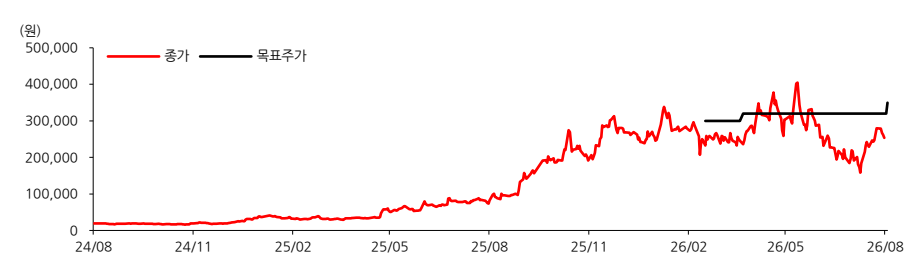
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 08월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[로보티즈 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2026.03.09	2026.03.09	2026.04.13	2026.06.30	2026.08.24	
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	김성래	300,000	320,000	320,000	350,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.03.09	Buy	300,000	-16.31	-11.00
2026.04.13	Buy	320,000	-15.82	26.56
2026.08.24	Buy	350,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%