

티로보틱스 (117730/KQ)

실적 턴어라운드 + 휴머노이드 사업 시작

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 3Q26 흑자전환, 27년 이익 성장 본격화 전망**Key:** 진공로봇 출하 회복 + 포드 에너지향 ESS AMR 매출 인식**Step:** 휴머노이드 신사업에 주목할 시점

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 13,140 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/09/22)	13,140 원
KOSDAQ	834.38 pt
52주 최고가	28,800 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,256 만주
시가총액	296 십억원
주요주주	
안승욱(외 6)	19.94%
자사주	
외국인 지분율	1.86%

주가 및 상대수익률



진공로봇·AMR 기반의 산업용 로봇 전문기업

▶티로보틱스는 산업용 로봇 제조업체로 주력제품은 ①디스플레이·반도체용 진공로봇과 ②자율이동로봇(AMR)으로 구분된다. 주요 고객사는 AMAT, 삼성디스플레이, LG 디스플레이, BOE, 포드 에너지 등이며, 25년 별도 기준 제품별 매출 비중은 진공로봇 86.2%(337억원), AMR 10.9%(42억원), 기타 2.9%(12억원)을 기록했다.

▶동사의 주가는 26년 1월 고점 31,700원 대비 58% 하락했다. 주요 하락 요인은 ①북미 EV 배터리 및 디스플레이 투자 둔화에 따른 25년 실적 부진(매출액 -27.8% YoY, 영업손실 119억원)과 1H26 적자 확대 ②로봇 업종 내 휴머노이드 밸류체인 수급 쏠림에 따른 상대적 소외(1H26 기준 진공로봇·AMR 매출 비중 93%)에 기인한다.

▶지금 티로보틱스에 주목할 만한 이유는 ①진공로봇 출하 회복과 ESS 향 신규 매출에 따른 3Q26 흑자전환(6분기 만의 영업흑자)이 예상되며 ②정부 다크팩토리 실증사업(KAIROS) 참여를 통해 자체 개발한 산업형 휴머노이드의 상용화가 기대되기 때문이다.

기존 사업 회복 + 휴머노이드 신사업 가시화

▶기존 사업 회복: ①진공로봇: 1H26(142억원)은 고객사 투자 공백으로 부진했으나, 3Q26부터 중화권 패널업체(BOE·Visionox 등)향 출하가 급증하며 26년 연간 매출은 약 424억원(+25.8% YoY)으로 23~25년 평균 300억원대를 크게 상회할 전망이다.

②ESS 향 AMR: 23~25년 SK 온·포드 합작 배터리 공장(EV)에 AMR 약 600대를 공급한 레퍼런스를 기반으로, 26년 포드 에너지(ESS)로 고객사를 확대했다. 9월까지 누적 수주 186억원(5월 켄터키 ESS 공장 150억원 + 9월 생산공정 자동화 시스템 36억원)을 확보했으며, 26년 AMR 매출액은 98억원(+133.3% YoY)으로 성장할 전망이다.

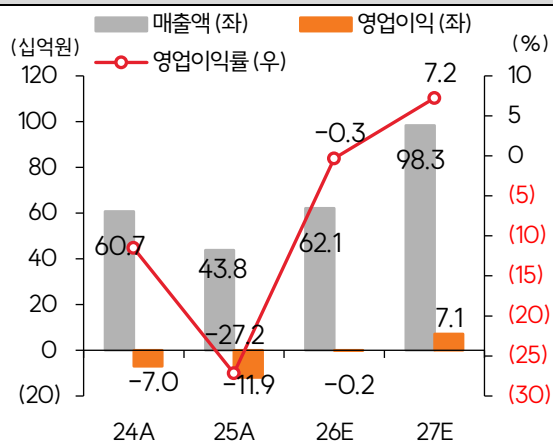
▶휴머노이드 신사업: 동사는 과기정통부 지원의 피지컬 AI 다크팩토리 실증 플랫폼 'KAIROS'에서 자체 개발한 산업형 휴머노이드 'TR-WORKS'의 현장 테스트를 진행 중이며, 27년부터 공급이 시작될 전망이다. 동사의 휴머노이드는 AMR 플랫폼에 진공로봇 기술 기반 상체를 결합한 제품으로, 공정 간 물류 이송·적재에 특화됐다. KAIROS 실증을 계기로 동사는 전북 AX 사업(1조원) → 새만금 피지컬 AI 클러스터(9조원)로 이어지는 공급 확대가 기대된다. KAIROS는 KAIST가 전북특별자치도·전북대·성균관대와 함께 수주한 '피지컬 AI 핵심기술 실증' 국책 프로젝트와 연계해 전북 AX 사업의 거점으로 활용될 예정이며, 같은 전북 새만금에는 현대차그룹이 로봇 제조·부품 클러스터를 포함한 AI 산업 거점 조성을 추진하고 있다. 여기에 정부의 국산 로봇 도입 확대 기조까지 맞물리며 중장기적인 공급 확대 기반이 마련되고 있다.



3Q26 흑자전환, 27년 영업이익 71억원 전망

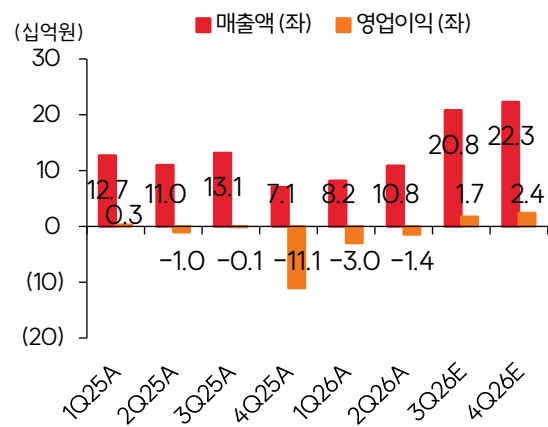
티로보틱스 26년 연결 실적은 매출액 621억원(+41.8% YoY)과 영업손실 2억원(적자축소)으로 전망되며, 분기 기준으로는 3Q26 영업이익 17억원으로 6분기 만의 흑자전환이 예상된다. 1H26 영업손실 44억원에도 3Q26 진공로봇 출하 회복과 4Q26 포드 에너지향 ESS 매출 인식, 에이아이로보틱스 연결 편입 효과가 더해지며 연간 손익은 BEP 수준까지 개선될 전망이다. 내년부터는 ①포드 에너지향 추가 수주 및 신규 ESS 고객사 확보 ②정부 주도 사업향 휴머노이드 공급 시작 ③에이아이로보틱스의 고객사 확대에 따른 외형 성장 등에 따라, 27년 매출액 983억원(+58.1% YoY)과 영업이익 71억원(흑자전환, OPM 7.2%)을 기록할 전망이다.

티로보틱스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 티로보틱스, SK 증권

티로보틱스 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 티로보틱스, SK 증권

티로보틱스 산업형 휴머노이드 TR-Works

실제 공장 투입이 가능한
산업형 휴머노이드

TR-WORKS

Height
1,400MM

Payload
30KG

Weight
131KG

공정간 자율 이동 가능
다공정 대응 가능
바퀴 구조로 안정적 주행



자료: 티로보틱스, SK 증권

피지컬 AI 기반 다크팩토리 실증 플랫폼:KAIOS

KAIST 주도
AI 공장 통합운영 플랫폼

피지컬 AI 기반
다크팩토리 실증 테스트베드

정부 주도
1조원 규모 프로젝트

스마트팩토리 기술의
실제 제조 환경 검증

주요 참여 주체



TR T-ROBOTICS
ROBOT AND MORE

자료: 티로보틱스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	35	44	88	67	52
현금및현금성자산	8	8	13	31	36
매출채권 및 기타채권	9	7	13	17	6
재고자산	14	9	14	11	6
비유동자산	51	43	45	40	37
장기금융자산	10	3	5	1	2
유형자산	29	28	30	30	27
무형자산	7	7	5	5	5
자산총계	86	88	133	107	89
유동부채	49	43	93	68	36
단기금융부채	37	37	73	61	31
매입채무 및 기타채무	7	4	17	5	2
단기충당부채	0	0	0	1	0
비유동부채	12	20	9	8	5
장기금융부채	10	18	5	3	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	61	63	102	76	41
지배주주지분	41	42	99	100	161
자본금	7	7	9	9	11
자본잉여금	35	36	91	95	155
기타자본구성요소	-1	-1	-0	-3	-4
자기주식	0	0	0	0	4
이익잉여금	-17	-18	-68	-69	-112
비지배주주지분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	25	24	31	31	49
부채와자본총계	86	88	133	107	89

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	-9	3	-15	-5	14
당기순이익(손실)	-11	-1	-50	-1	-43
비현금성항목등	9	6	46	0	43
유형자산감가상각비	4	4	3	4	3
무형자산감가상각비	0	1	1	0	0
기타	5	2	43	-4	39
운전자본감소(증가)	-7	-1	-11	-1	15
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	2	-6	-1	11
재고자산의감소(증가)	-8	4	-4	2	3
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	-3	11	-15	-3
기타	-1	-2	-1	-4	-0
법인세납부	-0	-0	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	-12	-9	-20	21	-1
금융자산의감소(증가)	1	-14	-14	23	0
유형자산의감소(증가)	-9	-1	-6	-3	-1
무형자산의감소(증가)	-1	-0	-0	-0	-0
기타	-3	6	-0	0	-0
재무활동현금흐름	13	7	40	1	-7
단기금융부채의증가(감소)	-4	-3	-3	-4	-5
장기금융부채의증가(감소)	8	-1	42	4	-3
자본의증가(감소)	6	1	57	4	62
배당금지급	0	0	-0	0	0
기타	4	10	-56	-4	-61
현금의 증가(감소)	-8	1	5	18	6
기초현금	16	8	8	13	31
기말현금	8	8	13	31	36
FCF	-19	2	-21	-7	13

자료 : 티로보틱스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	44	57	67	61	44
매출원가	34	43	57	49	32
매출총이익	10	14	9	12	12
매출총이익률(%)	23.2	24.7	14.2	20.0	27.6
판매비와 관리비	17	16	18	19	24
영업이익	-7	-2	-8	-7	-12
영업이익률(%)	-14.9	-4.1	-12.3	-11.5	-27.2
비영업손익	-4	1	-40	8	-32
순금융손익	-1	-2	-3	-5	-4
외환관련손익	1	1	-0	3	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-11	-1	-48	1	-44
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	1	-0	2	2	-1
계속사업이익	-11	-1	-50	-1	-43
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-11	-1	-50	-1	-43
순이익률(%)	-25.5	-2.3	-74.5	-1.3	-98.3
지배주주	-11	-1	-50	-1	-43
지배주주귀속 순이익률(%)	-24.8	-1.8	-74.9	-0.9	-97.8
비지배주주	-0	-0	0	-0	-0
총포괄이익	-12	-1	-51	-3	-44
지배주주	-12	-1	-51	-3	-43
비지배주주	-0	-0	0	-0	-0
EBITDA	-3	2	-4	-3	-8

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	-33.5	28.6	17.6	-9.0	-27.8
영업이익	적전	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	흑전	적전	흑전	13.8	적전
EBITDA	적전	흑전	적전	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-13.9	-1.5	-45.1	-0.7	-43.9
ROE	-37.9	-4.0	-177.6	-1.8	-103.9
EBITDA마진	-6.1	3.2	-6.7	-4.8	-18.5
안정성 (%)					
유동비율	70.8	102.9	94.3	99.6	147.4
부채비율	246.3	262.6	333.2	240.2	83.0
순차입금/자기자본	147.1	114.5	107.8	99.8	-9.7
EBITDA/이자비용(배)	-2.3	1.0	-1.1	-0.5	-1.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-771	-66	-3,076	-32	-2,230
BPS	2,775	2,771	5,605	5,679	7,517
CFPS	-499	209	-2,845	196	-2,033
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	3.4	2.2	3.3	1.3	2.7
PCR	-19.1	28.7	-6.4	38.4	-10.0
EV/EBITDA	N/A	6.7	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.30	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 09 월 23 일 기준)

매수	96.32%	중립	3.68%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------