



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955

Company Data

발행주식수	1,321만주
시가총액	752 십억원
주요주주	
김병수(외2)	25.75%
LG전자	7.28%

Stock Data

주가(25/05/29)	55,500 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	64,500 원
52주 최저가	14,870 원
60일 평균 거래대금	31 십억원

주가및상대수익률



이제 Data Factory

● 사업소개

로보티즈는 로봇 전용 액추에이터 글로벌 브랜드 '다이나믹셀'과 자율주행로봇 '개미'를 중심으로 로봇 하드웨어/지능형 소프트웨어 플랫폼을 개발하는 로봇 전문기업이다. 전체 매출의 98.5%는 제어기·감속기·통신 기능이 통합된 올인원 액추에이터 모듈인 다이나믹셀에서 발생하며, 다양한 로봇 시스템에 적용 가능한 제품이다.

● 투자의견 및 밸류에이션

1Q25에 8억원 수준의 영업이익 흑전을 기록했다. 2026년까지 본다면 기존 액추에이터 사업은 20% 이상의 높은 성장률과 마진율을 유지할 것으로 예상된다. 자율주행 사업은 고부가가치 실외 중심으로 재편되며 기존 추정치 대비 '개미' 판매량이 감소하고, '개미' 대비 약 2배 가격으로 책정된 'AI Worker'의 판매량이 증가할 것으로 본다. 물적분할 이후 인력 재배치 확인 후 실적을 재추정하겠다.

- 27년 로보티즈 휴머노이드 판매 실적이 크게 증가할 것으로 예상된다. 1) 기존 개미 F&B 딜리버리와 서비스 연동을 고민 중이며, 2) 물류센터 진입을 위해서 더 무거운 물건을 들 수 있도록 신규 제품을 개발 중이다. **중양아시아 공장 완공을 가정할 때 27년 휴머노이드 500대 달성도 가능할 것으로 보고 있다.** AI Worker는 4월 출시 후 1달 만에 30대 넘게 판매되었다. 참고로 로보티즈 AI Worker의 판매량 가이던스는 25년 100대, 26년 200대이다.

- 로보티즈가 Data Factory 사업에 진입할 것으로 예상된다. 1) 실제 제조 환경과 유사한 환경을 구축하고, 2) 로봇을 위한 수많은 행동 경로를 만들어 내며, 3) Foundation Model 고도화 작업에 기여할 것으로 기대한다.

- 현재 휴머노이드 업체 24년 매출액 기준 PSR은 레인보로보틱스(260배)/유일로보틱스(23배)/로보티즈(24배)다. 이런 밸류에이션은 장기적으로 부담스럽다고 판단해, 27년 매출액 기준 PSR 12배(24년 대비 50% 할인)을 적용, 기존 6.3만원 → 7.7만원으로 목표주가를 상향하고 로보틱스 Top-Pick으로 유지한다

로보티즈(KQ/108490/매수(유지)/7.7만원(상향))

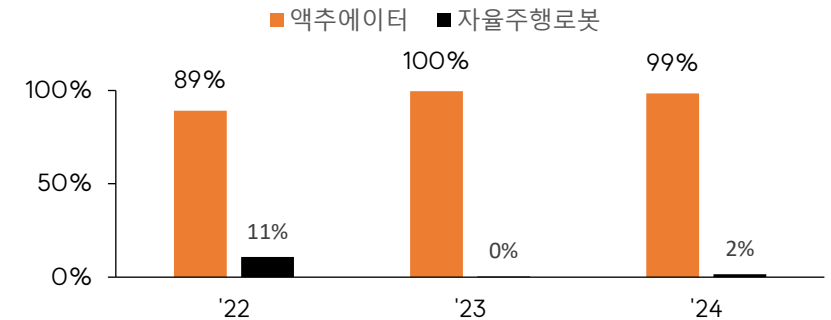
- 시장 환경 변화에 따라서 기업이 변화해야 된다는 사실을 인정하며 2025년 휴머노이드 분야 진출
- 고성장이 분명한 기업. LG전자와 협력해서 출시할 로보티즈AI(휴머노이드+개미) 플랫폼에 주목해야
- 중앙아시아에서 휴머노이드 생산시설/훈련시설 등 구축 예상. 시장의 기대는 Data Factory 역할

요약 재무제표

mm KRW	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	29,128	32,051	44,926	68,983	84,915
GP	15,465	17,891	24,040	37,325	45,214
% Margin	53.1%	55.8%	53.5%	54.1%	53.2%
EBIT	-5,299	-2,687	322	8,420	14,027
% Margin	-18.2%	-8.4%	0.7%	12.2%	16.5%
Net Income	-1,300	-4,726	-2,726	3,681	10,716
% Margin	-4.5%	-14.7%	-6.1%	5.3%	12.6%
Total Asset	114,995	125,176	152,717	189,532	214,781
Total Liability	19,154	33,961	64,228	97,347	111,880
Total Equity	95,841	91,215	88,489	92,185	102,901

자료 : Dart, Quantiwise

매출 비중 추이



자료 : Dart

주요 제품



자료 : Dart, 로보티즈

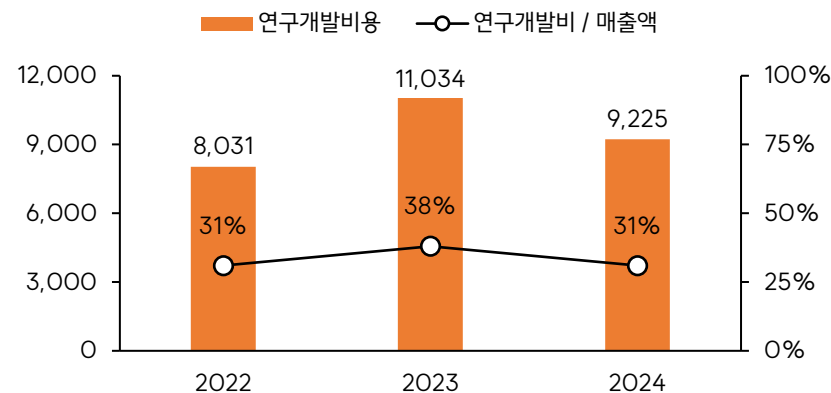
로보티즈(KQ/108490/매수(유지)/7.7만원(상향))



- 로보티즈의 사업은 부품 → 자율주행 → 휴머노이드로 연결되는 과정. Tesla처럼 데이터에 대한 중요성 알고 있는 업체
- 중국 선두권 휴머노이드사 Agibot은 카자흐스탄을 하나의 생산/수출/데이터공장 거점으로 보고 있음
- 로보티즈가 중아시아에서 Data Aggregator가 된다면 국내 로보틱스 업계 발전에 큰 도움이 되고 BM으로도 고려 가능

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	8,031	11,034	9,225
정부보조금	-	-	-
연구개발비 / 매출액	31%	38%	31%



자료 : Dart

연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
바이오피드백 휴대형 어깨관절 진단 및 재활훈련시스템과 적응성 인공기술 개발	'14.06~'16.05
충격량 최소화 및 충돌 대응 가능한 사용자 안전성 보장형 연성 드라이브 모듈 및 연성 매니플레이터 개발	'17.07~'19.12
전문 서비스 로봇 시장을 위한 20W 이하 고성능 맞춤형 액추에이터 모듈 개발	'15.05~'17.04
ROS 교육용 공식 로봇 플랫폼	'16.04~'17.03
재사용, 상호정보교환이 가능한 플러그 앤 플레이 방식의	'17.04~'19.12
로봇 HW 디바이스 및 통합 소프트웨어 기술 개발	
텔레오퍼레이션 기반 전시체험용 실감 로봇 및 콘텐츠 기술 개발	'17.06~'19.12
인간 친화적 사회적 표현 및 이동지능, 고성능의 물체조작이 가능한 휴머노이드형 소셜로봇 플랫폼 개발	'17.04~'19.12
마곡산업단지 내 자율주행 기반의 로봇 플랫폼을 활용한 실외 배송 실증	'19.07~'19.12
고층 건물에서 엘리베이터 자율 승하차를 통해 신속하고 안전하게 물품의 실내 배송 서비스가 가능한 다중 로봇 시스템 상용화 기술 개발 및 비즈니스 모델 실증	'20.05~'22.12
실외자율주행로봇	'20.05~'21.05

수행 중인 정부지원과제

수행 중인 정부지원과제	기간
-	-

신규사업 계획

-

자료 : Dart

로보티즈(KQ/108490/매수(유지)/7.7만원(상향))

재무상태표

12월 결산(백만원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	81,164	100,229	127,290	163,225	189,637
현금및현금성자산	7,354	17,261	31,747	46,586	46,124
매출채권 및 기타채권	3,733	4,108	5,758	8,842	10,884
재고자산	15,399	16,945	23,752	36,470	44,893
비유동자산	33,831	24,946	25,427	26,307	25,144
장기금융자산	1,010	1,111	1,557	2,391	2,943
유형자산	25,725	16,899	17,053	17,189	15,540
무형자산	1,002	842	723	634	568
자산총계	114,995	125,176	152,717	189,532	214,781
유동부채	18,767	23,761	37,528	62,947	77,480
단기금융부채	15,591	20,268	32,429	55,129	67,861
매입채무 및 기타채무	1,157	1,273	1,784	2,740	3,372
단기충당부채	40	44	62	95	117
비유동부채	387	10,200	26,700	34,400	34,400
장기금융부채	2	10,200	26,700	34,400	34,400
장기매입채무 및 기타채무	386	386	386	386	386
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	19,154	33,961	64,228	97,347	111,880
지배주주지분	95,063	90,342	88,025	91,095	99,989
자본금	6,444	6,444	6,444	6,444	6,444
자본잉여금	74,858	74,858	74,858	74,858	74,858
기타자본구성요소	-2,250	-2,250	-2,250	-2,250	-2,250
자기주식	-2,979	-2,979	-2,979	-2,979	-2,979
이익잉여금	15,670	10,849	8,532	11,588	20,482
비지배주주지분	778	873	464	1,090	2,911
자본총계	95,841	91,215	88,489	92,185	102,901
부채와자본총계	114,995	125,176	152,717	189,532	214,781

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	29,128	32,051	44,926	68,983	84,915
매출원가	13,663	14,160	20,886	31,658	39,701
매출총이익	15,465	17,891	24,040	37,325	45,214
매출총이익률(%)	53.1	55.8	53.5	54.1	53.2
판매비와 관리비	20,764	20,578	23,718	28,905	31,187
영업이익	-5,299	-2,687	322	8,420	14,027
영업이익률(%)	-18.2	-8.4	0.7	12.2	16.5
비영업손익	2,663	-2,939	-4,148	-4,239	-2,311
순금융손익	496	-1,643	-3,523	-3,839	-3,311
외환관련손익	-21	-1,497	-625	-700	1,000
관계기업등 투자손익	0	200	0	300	0
세전계속사업이익	-2,636	-5,626	-3,826	4,181	11,716
세전계속사업이익률(%)	-9.0	-17.6	-8.5	6.1	13.8
계속사업법인세	-1,336	-1,100	-700	900	1,000
계속사업이익	-1,300	-4,726	-2,726	5,681	10,716
중단사업이익	0	0	-0	-2,000	0
*법인세효과	0	0	-6	0	0
당기순이익	-1,300	-4,726	-2,726	3,681	10,716
순이익률(%)	-4.5	-14.7	-6.1	5.3	12.6
지배주주	-1,351	-4,821	-2,317	3,056	8,894
지배주주귀속 순이익률(%)	-4.6	-15.0	-5.2	4.4	10.5
비지배주주	52	95	-409	626	1,822
총포괄이익	-1,219	-4,626	-2,726	3,696	10,716
지배주주	-1,271	-4,726	-2,326	3,096	8,976
비지배주주	53	100	-400	600	1,740
EBITDA	-2,758	-701	2,288	10,373	15,742

로보티즈(KQ/108490/매수(유지)/7.7만원(상향))

현금흐름표

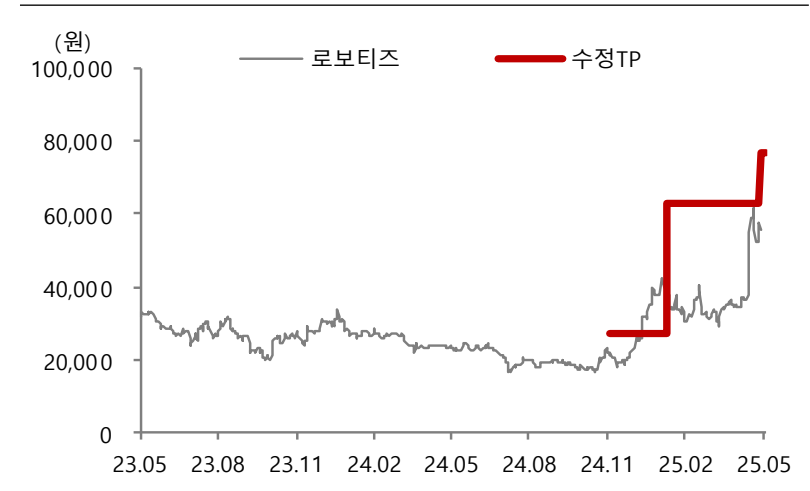
12월 결산(백만원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	-4,748	-2,953	-7,455	-7,625	2,187
당기순이익(손실)	-1,300	-4,726	-2,726	3,681	10,716
비현금성항목등	-9	4,025	5,408	55,614	5,026
유형자산감가상각비	2,326	1,826	1,846	1,864	1,649
무형자산상각비	215	160	119	89	66
기타	-2,550	2,039	3,442	53,661	3,311
운전자본감소(증가)	-4,759	-1,710	-7,320	-13,959	-9,245
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1,293	-375	-1,650	-3,083	-2,042
재고자산의감소(증가)	-2,763	-1,545	-6,807	-12,718	-8,423
매입채무및기타채무의증가(감소)	171	116	511	955	633
기타	1,110	557	-2,112	-102,083	-5,311
법인세납부	-210	1,100	706	-49,122	-1,000
투자활동현금흐름	-4,324	-6,850	-6,006	-6,601	-14,496
금융자산의감소(증가)	19	-5,353	-2,935	-3,081	-14,945
유형자산의감소(증가)	-2,217	0	-2,000	-2,000	0
무형자산의감소(증가)	-105	0	0	0	0
기타	-2,021	-1,498	-1,071	-1,519	448
재무활동현금흐름	-9,277	14,876	28,661	30,400	12,732
단기금융부채의증가(감소)	-10,000	4,677	12,161	22,700	12,732
장기금융부채의증가(감소)	-10	10,198	16,500	7,700	0
자본의증가(감소)	12,226	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-11,494	-0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-18,318	9,907	14,486	14,840	-462
기초현금	25,672	7,354	17,261	31,747	46,586
기말현금	7,354	17,261	31,747	46,586	46,124
FCF	-6,965	-2,953	-9,455	-9,625	2,187

주요투자지표

12월 결산(백만원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	12.7	10.0	40.2	53.5	23.1
영업이익	적지	적지	흑전	2,512.8	66.6
세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	180.2
EBITDA	적전	적지	흑전	353.4	51.8
EPS	적지	적지	적지	흑전	75.9
수익성 (%)					
ROA	-1.1	-3.9	-2.0	2.2	5.3
ROE	-1.5	-5.2	-2.6	3.4	9.3
EBITDA마진	-9.5	-2.2	5.1	15.0	18.5
안정성 (%)					
유동비율	432.5	421.8	339.2	259.3	244.8
부채비율	20.0	37.2	72.6	105.6	108.7
순차입금/자기자본	-47.1	-49.9	-38.7	-77.4	-73.7
EBITDA/이자비용(배)	-1.5	-0.3	0.6	2.3	3.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-105	-367	-175	383	673
BPS	7,607	7,104	6,890	7,123	7,796
CFPS	92	-216	-27	379	803
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	-291.8	-63.4	-326.7	149.7	85.1
PBR	4.0	3.3	8.3	8.0	7.3
PCR	331.6	-107.8	-2,155.6	151.1	71.3
EV/EBITDA	-125.6	-369.7	206.7	46.9	30.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

로보티즈(KQ/108490/매수(유지)/7.7만원(상향))

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.30	매수	77,000원	6개월		
2025.02.07	매수	63,000원	6개월	-40.98%	-2.06%
2024.12.02	매수	27,000원	6개월	1.92%	56.85%



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------