



Analyst
박찬술

rightsearch@sk.com
3773-9955

Company Data

발행주식수	1,940만주
시가총액	5,228십억원
주요주주	
삼성전자(외3)	41.63%
오준호(외3)	16.99%

Stock Data

주가(25/05/29)	270,500 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	429,000 원
52주 최저가	109,100 원
60일 평균 거래대금	175 십억원

주가및상대수익률



K-Humanoid, 제가 해보겠습니다

● 사업소개

레인보우로보틱스는 인간형 이족보행 로봇 'HUBO'의 개발을 통해 확보한 핵심 부품과 요소 기술을 바탕으로 협동로봇 사업을 본격화한 로봇 전문기업이다. '24년 연간 매출액 193억원(YoY +26.8%), 영업이익-29억원(YoY 적지)을 기록했다. '24년 기준 동사의 전체 매출 중 약 94.7%가 로봇 부문에서 발생하고 있으며, 핵심 제품은 협동로봇이다. 국내 최초 이족보행 로봇을 상업화한 경험을 바탕으로, 협동로봇 RB5-850, RB3-1200 등의 제품 군을 통해 제조·물류·서비스 등 다양한 산업군에 진입하고 있다. 협동로봇은 일본, 중국, 러시아, 동남아, 미국, 캐나다, 인도 등으로 수출되고 있으며, 국내에서는 조달청, 온라인몰, 시스템 통합(SI) 파트너 45개사를 통해 다양한 B2B 고객과 접점을 형성하고 있다. 또한, 삼성전자가 최대주주로서 동사의 기술력과 성장성을 뒷받침하고 있다. 동사는 플랫폼 기반 로봇 솔루션 기업으로서 하드웨어와 소프트웨어를 통합한 고도화된 로봇 생태계 구축을 지향하고 있다.

● 투자포인트 및 의견

레인보우로보틱스는 국내 시가총액 1위 로보틱스 업체이다. 휴머노이드 개발 성과로 시장에서 평가 받을 것으로 예상된다. 현재 Tesla의 올해 생산 가이드라인이 Optimus 5천대이다. RB-Y1의 판가를 고려할 때, 향후 최소 5천대를 생산한다고 가정하면 현재 밸류에이션은 약 PSR 10배 수준이다. 올해 RB-Y1 시제품 170~200대 생산으로 시작해서 2026년 생산량을 확대할 것이라고 생각한다. 양산 계획이 발표되기 전까지는 레인보우로보틱스의 밸류에이션에 대해서 얘기하기 쉽지 않은 것이 사실이다. 다만 삼성전자에서 로보틱스를 진지한 사업으로 고려하고 있으며, 시간이 걸리겠지만 **향후 글로벌 업체들과 유사한 생산량 목표치를 제시할 것이라는 점에 시장과 동의한다.**

레인보우로보틱스(KQ/277810/Not Rated)



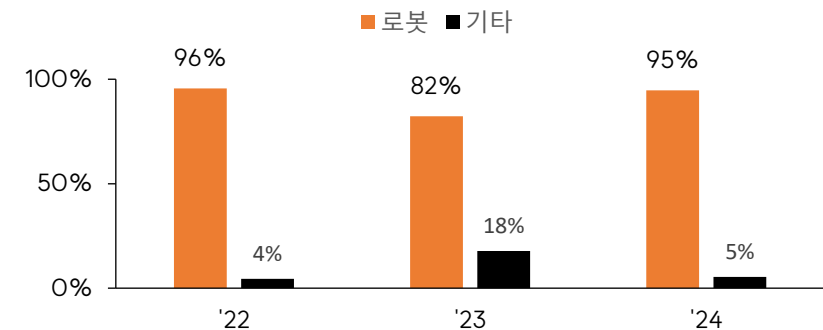
- KAIST 오준호 교수가 창업한 국내 최고 기술력을 인정 받고 있는 업체. 높은 기술 내재화율 감안할 때 시장 개척자 역할 기대
- 삼성전자 미래로봇추진단 단장으로 오준호 교수가 선임되고, 레인보우로보틱스가 삼성의 자회사로 편입되며 재평가 받아
- RB-Y1 고도화 등 글로벌 수준의 휴머노이드 개발 및 상용화가 가장 핵심적인 투자 포인트

요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	5,427	8,970	13,615	15,258	19,347
GP	2,817	4,526	7,117	7,275	6,315
% Margin	51.9%	50.5%	52.3%	47.7%	32.6%
EBIT	-1,349	-1,031	1,301	-44,590	-2,979
% Margin	-24.9%	-11.5%	9.6%	-292.2%	-15.4%
Net Income	-1,407	-7,845	5,774	-843	2,135
% Margin	-25.9%	-87.5%	42.4%	-5.5%	11.0%
Total Asset	11,432	63,858	76,159	132,611	139,881
Total Liability	4,820	15,971	14,652	1,955	7,130
Total Equity	6,611	47,887	61,507	130,656	132,751

자료 : Dart, Quantiwise

매출 비중 추이



자료 : Dart

주요 제품



자료 : Dart, 레인보우로보틱스

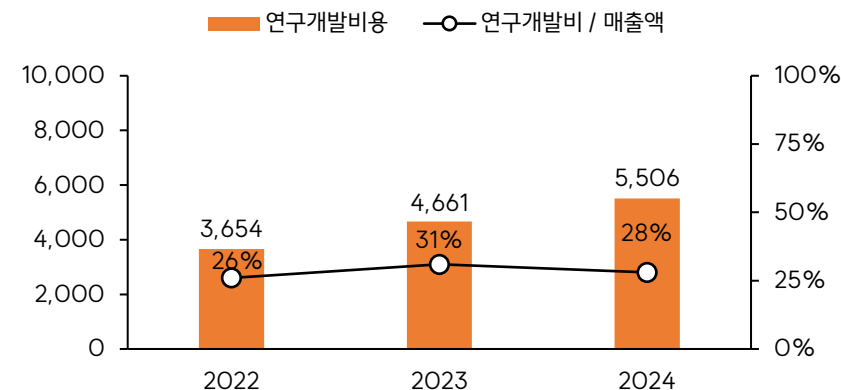
레인보우로보틱스(KQ/277810/Not Rated)



- 자체 연구개발 '경비용 4족 로봇 사업화'는 산업, 방산, 민간 분야 등 다각도 진행 예상
- '로봇 기반 자율공정 운영 기술 개발'은 제조 뿐만 아니라 물류 분야도 적용 기대
- '민첩 보행 휴머노이드 개발', 매니플레이터 고도화는 차세대 기술 적용 예상

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	3,654	4,661	5,506
정부보조금	1,779	3,153	3,096
연구개발비 / 매출액	26%	31%	28%



자료 : Dart

연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
경비용 4족 로봇 사업화	-
인간형 이족보행 로봇 플랫폼 고도화 기술개발	-
SLAM/Navigation 기술 개발	-
협동로봇 핵심 부품 및 응용시스템 개발	-
수행 중인 정부지원과제	기간
주력 제조업종의 자율제조를 위한 휴머노이드 로봇 기반 자율공정 운영 기술 개발	'24.09~'28.12
작업교시/지능 연계를 위한, 40종 이상 다종부품 조작 구현이 가능한 모바일 매니플레이션 시스템 개발	'24.04~'27.12
산업환경을 위한 능숙 조작 민첩 보행 휴머노이드 로봇 개발	'24.04~'27.12
소방용 4족 보행 로봇 기반 인명탐지 화재진압 솔루션 개발 및 소방 로봇 센서 실증	'23.06~'28.12
비정형 복잡한 환경에서 매니플레이터를 이용한 다중 임무용 다족형 로봇의 통합운동제어 기술 개발	'22.06~'27.05
신규사업 계획	
자율이동로봇-모바일 매니플레이터	
의료용 로봇-로봇 레이저 토닝 시스템	

자료 : Dart

레인보우로보틱스(KQ/277810/Not Rated)



재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	6,152	58,150	62,092	121,223	113,965
현금및현금성자산	3,524	50,159	47,653	90,253	68,487
매출채권 및 기타채권	816	1,647	3,024	5,852	9,879
재고자산	1,596	2,911	5,110	6,177	7,162
비유동자산	5,280	5,708	14,067	11,388	25,916
장기금융자산	121	238	6,832	1,269	2,042
유형자산	3,831	3,987	4,337	6,801	19,494
무형자산	78	198	241	519	819
자산총계	11,432	63,858	76,159	132,611	139,881
유동부채	3,675	1,482	3,185	1,035	5,788
단기금융부채	2,811	362	136	46	204
매입채무 및 기타채무	320	559	816	478	4,091
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1,146	14,489	11,467	920	1,341
장기금융부채	334	13,686	10,646	9	149
장기매입채무 및 기타채무	448	612	743	822	1,088
장기충당부채	9	9	73	67	104
부채총계	4,820	15,971	14,652	1,955	7,130
지배주주지분	12,772	61,902	68,039	138,494	138,659
자본금	6,428	8,267	8,421	9,700	9,700
자본잉여금	3,977	51,269	57,254	126,466	126,466
기타자본구성요소	2,343	2,343	2,343	2,343	2,343
자기주식	0	0	0	0	-2,029
이익잉여금	-6,161	-14,014	-6,532	-7,838	-5,908
비지배주주지분	24	23	21	0	0
자본총계	6,611	47,887	61,507	130,656	132,751
부채와자본총계	11,432	63,858	76,159	132,611	139,881

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	5,427	8,970	13,615	15,258	19,347
매출원가	2,610	4,444	6,498	7,983	13,031
매출총이익	2,817	4,526	7,117	7,275	6,315
매출총이익률(%)	51.9	50.5	52.3	47.7	32.6
판매비와 관리비	4,165	5,556	5,816	51,865	9,294
영업이익	-1,349	-1,031	1,301	-44,590	-2,979
영업이익률(%)	-24.9	-11.5	9.6	-292.2	-15.4
비영업손익	-58	-6,814	1,768	43,504	4,338
순금융손익	-1	-101	-277	3,154	2,744
외환관련손익	-33	70	111	38	839
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-1,407	-7,845	3,068	-1,086	1,360
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	-2,706	-243	-776
계속사업이익	-1,407	-7,845	5,774	-843	2,135
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-1,407	-7,845	5,774	-843	2,135
순이익률(%)	-25.9	-87.5	42.4	-5.5	11.0
지배주주	-1,406	-7,843	5,776	-895	2,135
지배주주귀속 순이익률(%)	-25.9	-87.4	42.4	-5.9	11.0
비지배주주	-1	-2	-2	52	0
총포괄이익	-1,420	-7,854	5,764	-1,269	2,095
지배주주	-1,419	-7,853	5,766	-1,321	2,095
비지배주주	-1	-2	-2	52	0
EBITDA	-861	-456	2,049	-43,786	-2,069

레인보우로보틱스(KQ/277810/Not Rated)



현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-1,092	-2,571	1,170	-468	-1,913
당기순이익(손실)	-1,407	-7,845	5,774	-843	2,135
비현금성항목등	1,102	7,815	-3,200	4,219	-2,535
유형자산감가상각비	473	549	712	751	849
무형자산상각비	14	26	37	53	62
기타	614	7,240	-3,948	3,416	-3,445
운전자본감소(증가)	-786	-2,614	-2,331	-6,526	-4,908
매출채권및기타채권의감소(증가)	-629	-814	-1,372	-2,606	-5,116
재고자산의감소(증가)	-165	-1,315	-2,207	-1,137	-832
매입채무및기타채무의증가(감소)	71	239	257	-338	1,478
기타	-1	58	806	2,316	3,312
법인세납부	0	-15	-120	-365	-81
투자활동현금흐름	-1,030	-4,988	-3,495	-15,923	-20,612
금융자산의감소(증가)	231	-3,001	-2,548	-12,524	-8,655
유형자산의감소(증가)	-474	-576	-830	-3,188	-11,658
무형자산의감소(증가)	-18	-66	-47	-264	-170
기타	-769	-1,345	-70	52	-129
재무활동현금흐름	3,602	54,159	-283	58,931	88
단기금융부채의증가(감소)	500	-500	-300	0	0
장기금융부채의증가(감소)	266	17,966	-114	-120	-179
자본의증가(감소)	0	49,131	6,139	70,491	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	2,836	-12,438	-6,008	-11,441	267
현금의 증가(감소)	1,450	46,636	-2,506	42,599	-21,765
기초현금	2,074	3,524	50,159	47,653	90,253
기말현금	3,524	50,159	47,653	90,253	68,487
FCF	-1,566	-3,146	341	-3,656	-13,571

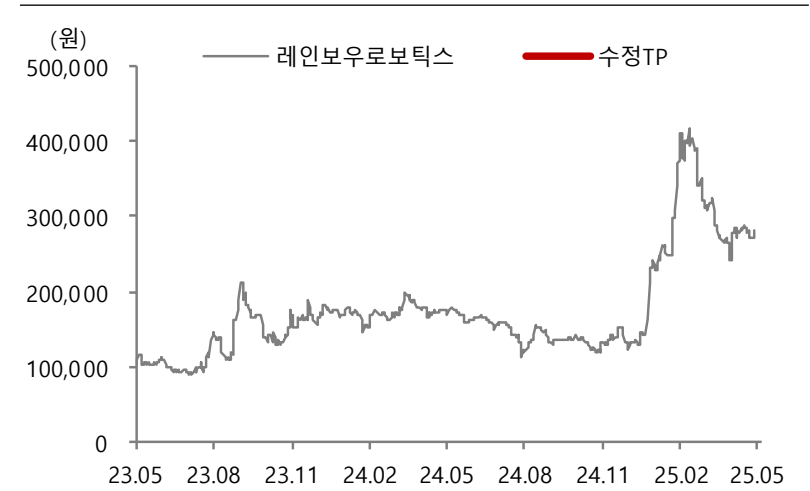
주요투자지표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	220.4	65.3	51.8	12.1	26.8
영업이익	적지	적지	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	-100.0	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA	적지	적지	흑전	적전	적지
EPS	적지	적지	흑전	적전	흑전
수익성 (%)					
ROA	-13.6	-20.8	8.2	-0.8	1.6
ROE	-19.3	-28.8	10.6	-0.9	1.6
EBITDA마진	-15.9	-5.1	15.1	-287.0	-10.7
안정성 (%)					
유동비율	167.4	3,923.6	1,949.5	11,707.8	1,968.8
부채비율	72.9	33.4	23.8	1.5	5.4
순차입금/자기자본	-6.1	-81.8	-69.2	-83.0	-71.8
EBITDA/이자비용(배)	-93.4	-2.0	1.6	-142.8	-173.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-108	-492	348	-47	110
BPS	795	3,602	3,901	7,018	7,027
CFPS	-71	-456	394	-5	157
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	98.9	N/A	1,478.1
PBR	0.0	7.5	8.8	25.1	23.2
PCR	0.0	-59.6	87.5	-37,129.0	1,036.3
EV/EBITDA	N/A	N/A	-23.3	N/A	N/A
배당수익률	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0

레인보우로보틱스(KQ/277810/Not Rated)



일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.10.14	Not Rated				



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%
----	--------	----	-------	----	-------