

로보티즈 (108490)

4분기 연속 흑자, 휴머노이드 산업 성장의 수혜를 증명

방위산업/로봇

Analyst 이지호

jiholee@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

4Q25 Review: 순수하게 로봇사업으로 연간 4개 분기 모두 흑자 기록

동사는 전일 매출액 30% 이상 변동 공시를 통해 4Q25P 실적을 공개, 매출액 116억원, 영업이익 21억원(OPM 17.8%)의 호실적을 기록. 동사의 1~3Q 액츄에이터 사업부문 영업이익률의 평균은 25% 수준이나 당분기는 약 36% 수준으로 추정됨. 당사의 영업이익 추정치 13억원(OPM 10.7%)를 상회하는 서프라이즈를 기록한 주요 원인은 유리한 환율 영향에 기인함. 고부가가치 제품군인 손가락용 액츄에이터 및 완제품 손(Dexterous Hand)이 2026년부터 매출액에 최초로 반영되는 점 고려 시 환율효과가 제거된 후에도 긍정적인 수익성 이어갈 것으로 예상되며, 순수하게 로봇사업을 통해서 연간 4개 분기 모두 흑자를 기록한 점이 긍정적.

Meritz Research 2026. 1. 29

전방산업 성장의 최대 수혜: 1) 액츄에이터 증설, 2) AI Worker 출하량 증가

동사는 동종 업계 대비 한 발 빠른 증설을 통해 전방산업 성장의 수혜를 증명하는 중. 현재 증설 중인 우즈베키스탄의 공장은 기존 계획 대비 빠르게 증설이 진행되어 2H26 중 약 30만개(증설 목표치 2028년 말까지 300만개의 Capa 추가)의 액츄에이터 Capa가 추가될 전망. 동사의 2026년 액츄에이터 출하량 가이드가 연간 30만개로 국내 Capa와 동일한 점을 감안했을 때 선제 증설된 물량을 통해 2027년에도 실적 성장이 이어질 수 있을 것으로 예상됨.

바퀴형 휴머노이드 AI Worker는 연구기관 납품 시 발생하는 매출 인식 이연 이슈로 인해 실적 반영은 미미했으나, 2026년 인도량 가이드가 200대 수준(25년 대비 약 4배 성장)인 점을 감안 시 차세대 외형 성장의 동력임을 재차 확인함. 또한 최근 관심이 높아진 손가락용 액츄에이터 및 손 완제품(HX5-D20)이 올해부터 매출액에 기여하며 추가적인 실적 성장을 견인할 전망. 손가락용 액츄에이터는 고출력과 초소형화를 동시에 달성해야하는 고난이도의 부품으로 일반 액츄에이터 대비 진입장벽이 높기에 동사의 글로벌 사업 경쟁력이 점차 부각될 전망.

동사의 하드웨어 라인업이 일반 액츄에이터에서 AI Worker 및 손가락용 액츄에이터까지 확대됨에 따라 동사의 제품 포트폴리오는 질적으로 향상, 부진하고 있는 자율주행 배송로봇 사업 및 미래의 추가 증설을 뒷받침하는 기초체력이 되어줄 것으로 예상. 로봇 산업은 현재 기대감이 선반영 된 과열 국면에 위치해 있으나 올해부터 시작되는 휴머노이드 대량 양산 체제에서 동사가 가장 큰 수혜가 예상되는 업체라는 점을 감안 시 고평가 논란은 점진적으로 해소될 것으로 전망.

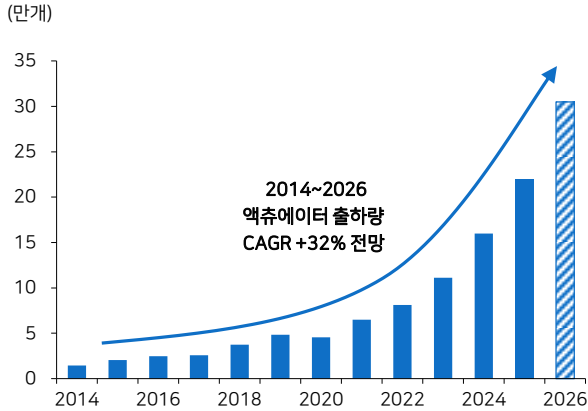
(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	11.6	6.8	71.4	9.2	25.6	12.4	-6.4	10.0	16.0
영업이익	2.1	-0.7	흑전	0.2	838.7	1.3	58.9	0.5	358.9
세전이익	3.1	0.5	478.2	1.1	173.9	0.9	246.9	-	N/A
순이익	2.8	1.5	84.1	0.8	243.2	0.8	247.5	1.0	178.0
영업이익률(%)	17.8	-10.8		2.4		10.5		4.5	
세전이익률(%)	26.9	8.0		12.3		7.3		N/A	
순이익률(%)	24.0	22.3		8.8		6.5		10.0	

자료: 로보티즈, Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	10.2	7.9	9.2	11.6	14.7	15.6	16.4	17.6	38.9	64.3	86.1
액츄에이터	10.0	7.7	9.0	11.2	13.7	14.4	15.3	16.3	37.9	59.8	77.1
배송로봇	0.2	0.2	0.3	0.4	1.0	1.1	1.1	1.3	1.0	4.5	9.0
영업이익	0.8	0.2	0.2	2.1	1.6	2.0	2.0	2.4	3.4	8.0	16.3
% OP	8.1%	3.1%	2.4%	17.8%	10.6%	12.6%	12.5%	13.7%	8.6%	12.4%	18.9%
세전이익	1.4	0.4	1.1	3.1	1.7	2.2	2.4	1.9	6.0	8.3	15.6
순이익(지배)	1.1	0.1	0.8	2.8	1.2	1.5	1.7	1.3	4.9	5.8	10.9
% YoY											
매출액	22.6	-2.7	35.2	71.3	44.2	97.7	77.8	51.6	29.6	65.2	33.8
영업이익	흑전	177.8	흑전	흑전	88.8	712.0	813.1	16.5	흑전	137.4	104.6
세전이익	흑전	흑전	흑전	483.2	26.6	511.3	108.5	-38.5	흑전	37.9	88.9
순이익(지배)	흑전	흑전	흑전	83.9	4.9	1,045.9	106.1	-51.4	흑전	18.2	89.1
% QoQ											
매출액	51.0	-22.9	17.3	25.5	27.1	5.6	5.5	7.1			
영업이익	흑전	-70.9	-6.8	820.8	-24.5	25.3	4.8	17.4			
세전이익	153.0	-73.0	212.1	173.6	-45.1	30.3	6.5	-19.3			
순이익(지배)	-24.5	-88.3	505.4	242.8	-57.0	28.4	8.9	-19.2			

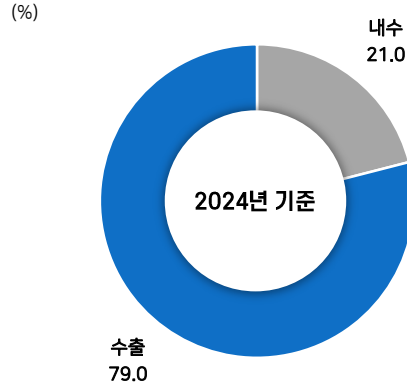
자료: 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

그림1 로보티즈 액츄에이터 연간 출하량 추이 및 전망



자료: 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

그림2 로보티즈 액츄에이터 내수/수출 비중



자료: 로보티즈, 메리츠증권 리서치센터

그림3 로보티즈의 양팔로봇 'AI Worker'



자료: 로보티즈

그림4 협동로봇 + 가이드암 형태로 물리 데이터 수집 가능



자료: 로보티즈

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.