

# 두산로보틱스 (454910)

## 펀더멘탈과 모멘텀에서의 변화

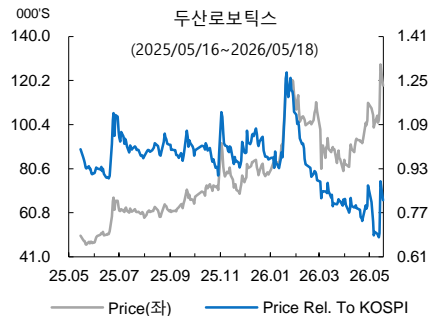
Buy (Maintain)

|                |              |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M)      | 145,000원(상향) |
| 증가(2026.05.18) | 117,900원     |
| 상승여력           | 23.0 %       |

### Stock Indicator

|           |                 |
|-----------|-----------------|
| 자본금       | 32십억원           |
| 발행주식수     | 6,482만주         |
| 시가총액      | 7,642십억원        |
| 외국인지분율    | 6.0%            |
| 52주 주가    | 46,400~127,400원 |
| 60일평균거래량  | 832,990주        |
| 60일평균거래대금 | 88.7십억원         |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | 26.1 | 17.8  | 63.7  | 133.5 |
| 상대수익률    | 4.7  | -18.7 | -26.4 | -52.7 |



### [투자포인트]

- 두산로보틱스는 2024년부터 관찰된 협동로봇 수요 성장 둔화, 휴머노이드용 핵심 부품 업체로 쓸렸던 관심 탓에 오랜 기간 시장에서 소외되어왔으나, 최근 들어 동사 펀더멘탈 및 모멘텀 측면에서 변화가 관찰되고 있다.
- 첫째, OneExia 인수를 통해 본업 정상화에 대한 기대감이 높아지고 있다. 동사는 25.07 북미 자동화 솔루션 업체 OneExia를 약 356억원에 인수했고, 26.1Q 실적부터 인수 효과가 나타나고 있다. 두산로보틱스는 26.1Q 매출액 152.9억원 (+189.7% YoY), 영업이익 -120.7억원 (적자 지속) 등의 실적을 기록했다. 26.3Q 내에 인식될 가능성이 높은 200억 규모의 수주 잔고가 남아있고, OneExia 북미 영업 동향도 긍정적인 상황이라 추가 수주 가시성도 높다. 회사측의 OneExia 설비 증설 관련 코멘트에서도 본업 정상화 가능성을 점칠 수 있다.
- 둘째, 동사의 주가 상승 내러티브가 휴머노이드로 재편되고 있다. 두산로보틱스는 실제로 산업용 휴머노이드 개발을 중장기 목표로 제시해왔으나, 이를 향한 시장의 관심은 높지 않았다. 이런 상황에서 26.04 메디슨 황 엔비디아 마케팅 수석이 두산로보틱스를 방문했고, 이후 휴머노이드 개발 과정에의 협력 내용이 시장에 공유됨과 동시에 시장 관심이 증가하고 있다. 물론 동사의 뚜렷한 휴머노이드 관련 성과는 아직 전무하나, 1) 휴머노이드 개발에 수반되는 비용을 감당할 수 있는 대형 업체이고, 2) 그룹사 등 휴머노이드를 활용할 수 있는 어플리케이션을 보유하고 있다는 점에서 향후 국내 로봇섹터 내에서의 존재감을 높여갈 수 있을 것이다.

| FY           | 2025  | 2026E   | 2027E | 2028E |
|--------------|-------|---------|-------|-------|
| 매출액(십억원)     | 33    | 59      | 128   | 270   |
| 영업이익(십억원)    | -59   | 13      | 40    | 107   |
| 순이익(십억원)     | -55   | 7       | 37    | 96    |
| EPS(원)       | -856  | 110     | 569   | 1,474 |
| BPS(원)       | 5,378 | 5,506   | 6,092 | 7,584 |
| PER(배)       |       | 1,072.7 | 207.2 | 80.0  |
| PBR(배)       | 14.5  | 21.4    | 19.4  | 15.5  |
| ROE(%)       | -14.8 | 2.0     | 9.8   | 21.5  |
| 배당수익률(%)     | -     | -       | -     | -     |
| EV/EBITDA(배) | -     | 303.2   | 151.4 | 63.0  |

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

# K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표      | (십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산       |       | 267  | 312   | 422   | 647   |
| 현금 및 현금성자산 |       | 157  | 99    | 231   | 353   |
| 단기금융자산     |       | 43   | 99    | 127   | 163   |
| 매출채권       |       | 47   | 80    | 48    | 98    |
| 재고자산       |       | 19   | 34    | 17    | 35    |
| 비유동자산      |       | 132  | 126   | 124   | 123   |
| 유형자산       |       | 19   | 14    | 11    | 9     |
| 무형자산       |       | 54   | 46    | 41    | 37    |
| 자산총계       |       | 399  | 439   | 546   | 770   |
| 유동부채       |       | 28   | 54    | 113   | 241   |
| 매입채무       |       | 4    | 8     | 17    | 36    |
| 단기차입금      |       | -    | -     | -     | -     |
| 유동성장기부채    |       | -    | -     | -     | -     |
| 비유동부채      |       | 23   | 28    | 38    | 38    |
| 사채         |       | -    | 5     | 15    | 15    |
| 장기차입금      |       | -    | -     | -     | -     |
| 부채총계       |       | 51   | 82    | 151   | 278   |
| 지배주주지분     |       | 349  | 357   | 395   | 492   |
| 자본금        |       | 32   | 32    | 32    | 32    |
| 자본잉여금      |       | 506  | 506   | 506   | 506   |
| 이익잉여금      |       | -192 | -185  | -148  | -53   |
| 기타자본항목     |       | 2    | 3     | 4     | 5     |
| 비지배주주지분    |       | -    | -     | -     | -     |
| 자본총계       |       | 349  | 357   | 395   | 492   |

| 현금흐름표        | (십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|--------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름    |       | -17  | -4    | 152   | 159   |
| 당기순이익        |       | -55  | 7     | 37    | 96    |
| 유형자산감가상각비    |       | 5    | 4     | 3     | 2     |
| 무형자산상각비      |       | 2    | 7     | 6     | 4     |
| 지분법관련손실(이익)  |       | -1   | -1    | -1    | -1    |
| 투자활동 현금흐름    |       | -90  | -97   | -69   | -76   |
| 유형자산의 처분(취득) |       | -13  | -     | -     | -     |
| 무형자산의 처분(취득) |       | -2   | -     | -     | -     |
| 금융상품의 증감     |       | -6   | -6    | -6    | -6    |
| 재무활동 현금흐름    |       | -2   | 6     | 11    | 1     |
| 단기금융부채의증감    |       | -2   | -     | -     | -     |
| 장기금융부채의증감    |       | -    | 5     | 10    | -     |
| 자본의증감        |       | -    | -     | -     | -     |
| 배당금지급        |       | -    | -     | -     | -     |
| 현금및현금성자산의증감  |       | -109 | -58   | 132   | 121   |
| 기초현금및현금성자산   |       | 266  | 157   | 99    | 231   |
| 기말현금및현금성자산   |       | 157  | 99    | 231   | 353   |

자료 : 두산로보틱스, iM증권 리서치본부

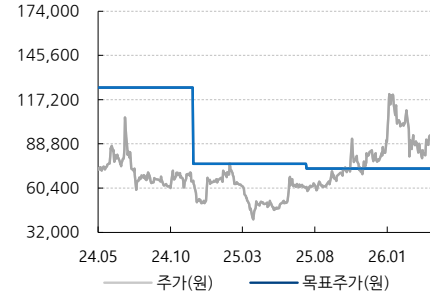
| 포괄손익계산서     | (십억원, %) | 2025   | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------|----------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액         |          | 33     | 59    | 128   | 270   |
| 증가율(%)      |          | -29.6  | 77.9  | 118.2 | 111.1 |
| 매출원가        |          | 29     | 30    | 63    | 126   |
| 매출총이익       |          | 4      | 28    | 65    | 144   |
| 판매비와관리비     |          | 64     | 15    | 26    | 37    |
| 연구개발비       |          | 9      | 1     | 1     | 2     |
| 기타영업수익      |          | -      | -     | -     | -     |
| 기타영업비용      |          | -      | -     | -     | -     |
| 영업이익        |          | -59    | 13    | 40    | 107   |
| 증가율(%)      |          | 적지     | 흑전    | 209.3 | 169.8 |
| 영업이익률(%)    |          | -180.3 | 21.9  | 31.0  | 39.6  |
| 이자수익        |          | 9      | 9     | 16    | 22    |
| 이자비용        |          | 1      | 1     | 1     | 1     |
| 지분법이익(손실)   |          | -1     | -1    | -1    | -1    |
| 기타영업외손익     |          | -3     | -3    | -3    | -3    |
| 세전계속사업이익    |          | -55    | 9     | 47    | 121   |
| 법인세비용       |          | 0      | 2     | 10    | 25    |
| 세전계속이익률(%)  |          | -168.3 | 15.4  | 36.5  | 44.7  |
| 당기순이익       |          | -55    | 7     | 37    | 96    |
| 순이익률(%)     |          | -168.3 | 12.1  | 28.8  | 35.3  |
| 지배주주귀속 순이익  |          | -55    | 7     | 37    | 96    |
| 기타포괄이익      |          | 1      | 1     | 1     | 1     |
| 총포괄이익       |          | -54    | 8     | 38    | 97    |
| 지배주주귀속총포괄이익 |          | -      | -     | -     | -     |

| 주요투자지표                 |  | 2025   | 2026E   | 2027E | 2028E  |
|------------------------|--|--------|---------|-------|--------|
| 주당지표(원)                |  |        |         |       |        |
| EPS                    |  | -856   | 110     | 569   | 1,474  |
| BPS                    |  | 5,378  | 5,506   | 6,092 | 7,584  |
| CFPS                   |  | -745   | 291     | 700   | 1,569  |
| DPS                    |  | -      | -       | -     | -      |
| Valuation(배)           |  |        |         |       |        |
| PER                    |  |        | 1,072.7 | 207.2 | 80.0   |
| PBR                    |  | 14.5   | 21.4    | 19.4  | 15.5   |
| PCR                    |  | -104.7 | 405.3   | 168.4 | 75.1   |
| EV/EBITDA              |  | -      | 303.2   | 151.4 | 63.0   |
| Key Financial Ratio(%) |  |        |         |       |        |
| ROE                    |  | -14.8  | 2.0     | 9.8   | 21.5   |
| EBITDA이익률              |  | -158.4 | 41.9    | 37.6  | 41.9   |
| 부채비율                   |  | 14.6   | 23.0    | 38.3  | 56.7   |
| 순부채비율                  |  | -57.4  | -54.2   | -87.0 | -101.8 |
| 매출채권회전율(x)             |  | 0.7    | 0.9     | 2.0   | 3.7    |
| 재고자산회전율(x)             |  | 1.4    | 2.2     | 5.1   | 10.4   |

두산로보틱스 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 일자         | 투자 의견 | 목표주가    | 과리율    |            |
|------------|-------|---------|--------|------------|
|            |       |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2024-12-03 | Buy   | 76,000  | -24.2% | 0.4%       |
| 2025-07-30 | Buy   | 73,000  | 13.7%  | 74.5%      |
| 2026-05-18 | Buy   | 145,000 |        |            |



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자 비율 등급 공시 2026-03-31 기준]

매수  
88.2%

중립(보유)  
11.8%

매도  
-