

나우로보틱스 (459510)

김진형

jinhyung.kim@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가
(26.06.24)

15,180

반도체업종

중장기 성장 전략 드라이브 시작

- 기술특례 상장의 산업용 로봇 전문 기업
- CAPA 확대로 중장기 성장 전략 본격 시동
- 하반기부터는 외형 성장과 수익성 개선 속도 가속화 기대

기술특례 상장의 산업용 로봇 전문 기업

나우로보틱스는 '25년 5월 기술특례로 코스닥 시장에 상장한 산업용 로봇 및 자동화 시스템 전문 기업. 직교, 스카라, 다관절 로봇과 자율주행 물류로봇(AMR), 로봇 자동화 시스템까지 토탈 솔루션 보유. 로봇 모션제어 SW(자체 엔진)와 HW를 함께 설계하는 수직계열화 역량이 차별점. 누적 거래선 800개사 이상, 주요 전방산업은 자동차/이차전지(47%) 화장품/의료기기(31%). 현대모비스, 서진오토모티브, 인지컨트롤스 등 레퍼런스 보유

CAPA 확대로 중장기 성장 전략 본격 시동

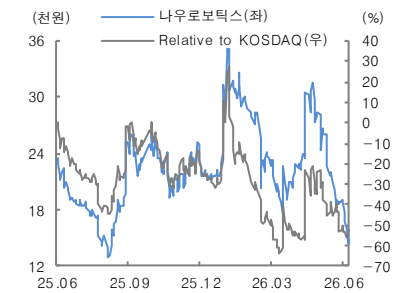
- 1) **글로벌 Z사향 ODM 본격화**: 일본 소재 글로벌 로봇 대기업향 중대형 다관절 로봇 ODM이 1Q26부터 양산 매출 반영. 7개 모델 중 3개 선행. Z사향 구동부품 단가 인하(원가율 약 7%p 개선) 및 글로벌 판매망(대리점 75개+) 활용 효과 동반
- 2) **CAPA 확대**: 인천 남동공단 제2공장 준공 예정. 제2공장의 CAPA는 기존 300억원 대비 2배인 600억원 수준. 여기에 한양로보틱스 인수로 전체 CAPA는 최대 2,000억원까지 증가할 것으로 전망. 인수 효과는 2Q26부터 반영될 것으로 예상
- 3) **신성장 동력**: 일본산 의존도가 높은 감속기의 내재화를 위한 개발 진행. 현재 테스트까지 완료되었으며 향후 동사의 다관절 로봇에 우선 적용할 예정인 것으로 파악. 이외에도 DGIST·인하대 협력 양팔형 휴머노이드 시제품 개발 등 중장기 모멘텀 보유

하반기부터는 외형 성장과 수익성 개선 속도 가속화 기대

1Q26 매출액 19억원(+65% YoY), 영업적자 16억원(적자지속 YoY). 적자지속의 주요 원인은 한양 로보틱스 인수 등 선제적인 투자. 다만 1) 주로 하반기에 매출이 집중되는 계절성과, 2) 글로벌 Z사향 ODM 개시, 3) 제2공장 가동 등 CAPA 확대 등이 동시에 맞물리며 외형 성장과 수익성 개선 속도는 가속화될 것으로 기대

KOSDAQ	909.31
시가총액	197십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	0십억원
52주 최고/최저	35,150원 / 12,970원
120일 평균거래대금	102억원
외국인지분율	1.60%
주요주주	이종주 외 4인 45.64%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-42.0	-25.0	-30.0	-32.2
상대수익률	-25.9	-7.5	-29.6	-40.3



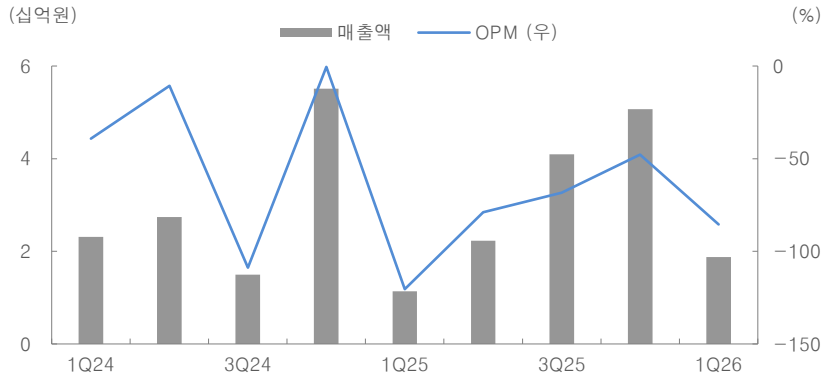
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	8	10	10	12	13
영업이익	0	0	-5	-3	-8
세전순이익	0	-1	-4	-4	-8
총당기순이익	0	-1	-5	-4	-8
지배지분순이익	0	-1	-5	-4	-8
EPS	59	-132	-677	-440	-701
PER	0.0	NA	NA	NA	NA
BPS	200	58	-471	691	1,361
PBR	0.0	0.0	-32.2	22.0	11.2
ROE	37.4	-106.2	326.5	-285.2	-75.9

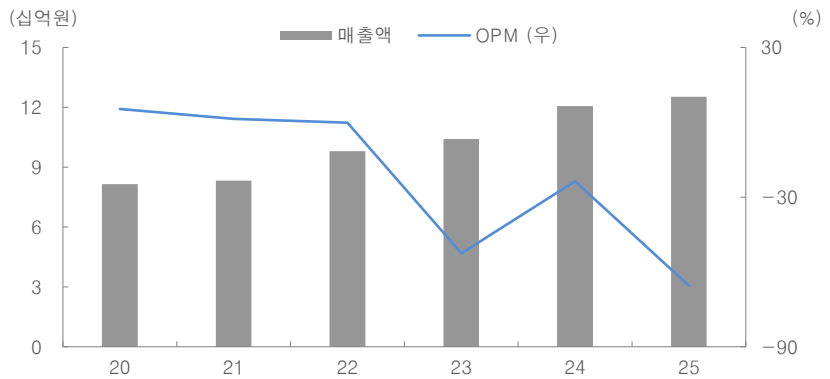
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 1. 나우로보틱스 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 2. 나우로보틱스 연도별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

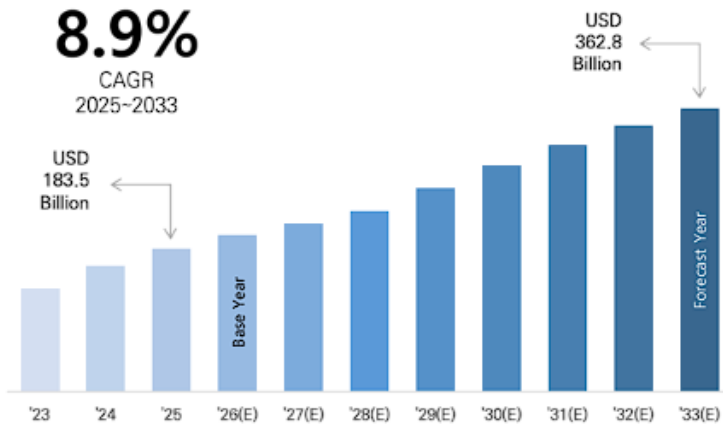
표 1. 나우로보틱스 분기별 및 연도별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2022	2023	2024	2025
매출액	2.3	2.7	1.5	5.5	1.1	2.2	4.1	5.1	1.9	9.8	10.4	12.1	12.5
YoY	-	-	-	-	-50.8	-18.6	172.9	-8.0	64.9	-	6.2	15.9	3.9
영업이익	-0.9	-0.3	-1.6	0.0	-1.4	-1.8	-2.8	-2.4	-1.6	0.0	-5.5	-2.9	-8.2
영업이익률	-39.2	-10.6	-108.9	-0.5	-120.4	-78.9	-68.4	-47.8	-85.4	-0.2	-52.6	-23.7	-65.5
영업외손익	-0.1	-0.8	0.0	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.4	-1.2	1.6	-0.8	-0.1
세전이익	-1.0	-1.1	-1.7	0.1	-1.4	-1.8	-2.9	-2.4	-2.0	-1.2	-3.9	-3.7	-8.3
세전이익률	-42.0	-39.8	-111.7	1.0	-123.2	-80.0	-69.8	-47.8	-106.0	-12.1	-37.0	-30.5	-66.5
당기순이익	-1.0	-1.1	-1.7	0.1	-1.4	-1.8	-2.9	-2.4	-2.0	-0.9	-4.6	-3.7	-8.3
순이익률	-42.0	-39.8	-111.7	1.0	-123.2	-80.0	-69.8	-47.8	-106.0	-8.8	-44.1	-30.5	-66.5

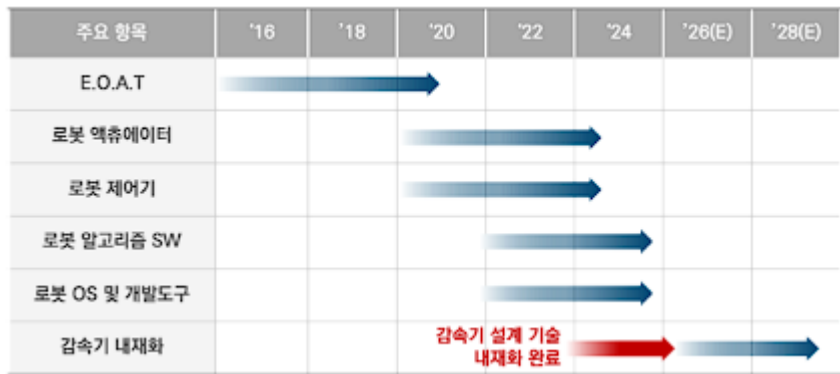
자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 3. 산업 자동화 로봇 시장 전망



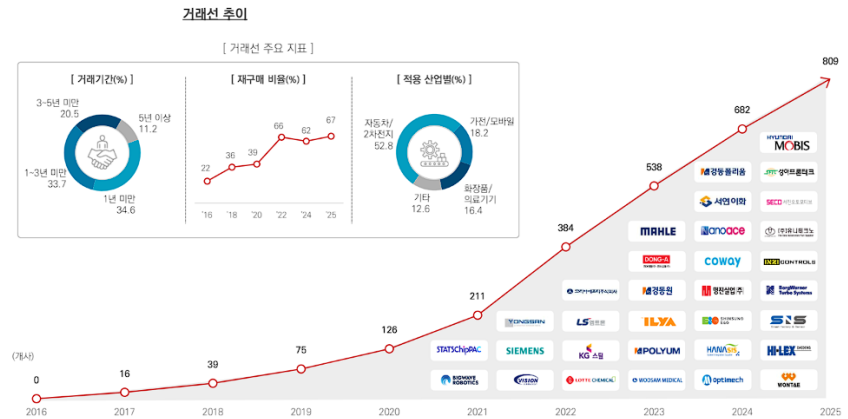
자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 4. 로봇 핵심 부품 내재화 로드맵



자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

그림 5. 다양한 산업 내 800 개 이상의 고객사 확보



자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	8	10	10	12	13
매출원가	6	7	10	9	12
매출총이익	2	3	0	3	0
판매비와관리비	2	3	6	6	8
영업이익	0	0	-5	-3	-8
영업이익률	1.4	-0.2	-52.6	-23.7	-65.5
EBITDA	0	0	-5	-3	-8
영업외손익	0	-1	2	-1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	2	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	-1	0	-1	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	0	-1	-4	-4	-8
법인세비용	0	0	-1	0	0
계속사업순손익	0	-1	-5	-4	-8
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-1	-5	-4	-8
당기순이익률	44	-8.8	-44.1	-30.5	-66.5
비재배분순이익	0	0	0	0	0
재배분순이익	0	-1	-5	-4	-8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-1	-5	-4	-8
비재배분포괄이익	0	0	0	0	0
재배분포괄이익	0	-1	-5	-4	-8

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	59	-132	-677	-440	-701
PER	0.0	NA	NA	NA	NA
BPS	200	58	-471	691	1,361
PBR	0.0	0.0	-32.2	22.0	11.2
EBITDAPS	48	32	-766	-303	-658
EV/EBITDA	6.9	39.2	NA	NA	NA
SPS	1,335	1,498	1,536	1,443	1,055
PSR	0.0	0.0	9.9	10.5	14.4
CFPS	92	55	-629	-207	-497
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	2.1	17.7	6.2	15.9	3.9
영업이익 증가율	-72.8	적전	적지	적지	적지
순이익 증가율	-12.8	적전	적지	적지	적지
수익성					
ROC	9.4	-0.2	-80.4	-36.7	-60.3
ROA	2.0	-0.2	-44.4	-20.7	-34.0
ROE	37.4	-106.2	326.5	-285.2	-75.9
안정성					
부채비율	501.9	3,397.6	-455.0	182.7	98.0
순차입금비율	165.3	2,179.7	-332.3	58.0	38.9
이자보상배율	1.2	-0.1	-14.2	-5.5	-29.7

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	6	6	5	9	12
현금및현금성자산	2	1	0	3	1
매출채권 및 기타채권	4	4	2	4	4
재고자산	1	1	1	1	1
기타유동자산	0	0	1	1	6
비유동자산	2	7	7	7	20
유형자산	1	6	6	6	16
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	0	1	4
자산총계	7	13	11	16	32
유동부채	5	8	10	6	6
매입채무 및 기타채무	2	3	3	3	3
차입금	2	2	3	2	0
유동성채무	0	0	0	0	1
기타유동부채	1	2	4	1	2
비유동부채	1	5	5	5	10
차입금	0	5	5	4	10
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	6	13	15	11	16
자배지분	1	0	-3	6	16
자본금	0	0	0	5	6
자본잉여금	0	0	1	9	26
이익잉여금	1	0	-4	-8	-16
기타지분변동	0	0	0	0	0
비재배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1	0	-3	6	16
순차입금	2	8	11	3	6

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-1	0	-5	-4	-8
당기순이익	0	-1	-5	-4	-8
비현금항목의 가감	0	1	0	2	2
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	2	2
자산부채의 증감	-1	0	0	-2	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	1	-5	0	0	-17
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	-5	0	0	-10
기타	0	0	0	0	-7
재무활동 현금흐름	1	5	4	7	22
단기차입금	0	0	0	-1	-2
사채	0	0	0	5	0
장기차입금	0	4	0	0	6
유상증자	0	0	1	13	19
현금배당	0	0	0	0	0
기타	1	0	3	-9	-1
현금의 증감	1	0	-1	3	-2
기초 현금	0	0	0	0	3
기말 현금	1	0	-1	3	1
NOPLAT	0	0	-7	-3	-8
FCF	-1	-5	-6	-3	-18

자료: 나우로보틱스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

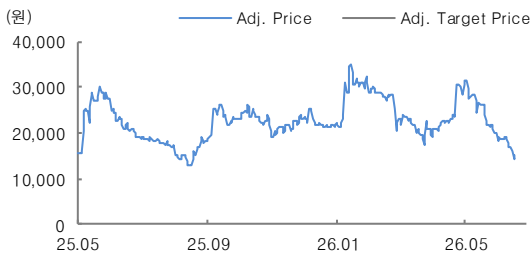
(담당자:김진형)

본 자료는 당사가 PO 대표 주관사로 선정되어 작성한 의무공표자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

나우로보틱스(459510) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05
투자의견	Buy(매수)
목표주가	25,000
과리율(평균%)	100%
과리율(최대/최소%)	100%/100%
제시일자	25.09
투자의견	Buy(매수)
목표주가	25,000
과리율(평균%)	100%
과리율(최대/최소%)	100%/100%
제시일자	26.01
투자의견	Buy(매수)
목표주가	35,000
과리율(평균%)	100%
과리율(최대/최소%)	100%/100%
제시일자	26.05
투자의견	Buy(매수)
목표주가	25,000
과리율(평균%)	100%
과리율(최대/최소%)	100%/100%

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260623)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자의견
 - Overweigh(비중확대)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
 - Buy(매수)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상