



로보티즈 (108490)

연간 출하량보다 많은 공급 계약이 시작

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751

Buy (유지)

목표주가(유지): 350,000원

현재 주가(10/26)	246,500원
상승여력	▲42.%
시가총액	36,164억원
발행주식수	14,671천주
52 주 최고가 / 최저가	405,000 / 158,400원
90 일 일평균 거래대금	816.56억원
외국인 지분율	6.6%

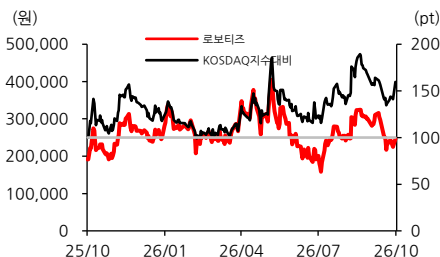
주주 구성	
김병수 (외 3 인)	21.3%
LG 전자 (외 1 인)	6.6%
삼성자산운용 (외 1 인)	6.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-18.1	28.8	-15.7	27.8
상대수익률(KOSPI)	-4.2	31.6	23.9	45.4

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	30	39	56	112
영업이익	-3	3	-7	20
EBITDA	0	6	-4	26
지배주주순이익	-3	5	-4	17
EPS	-241	352	-243	1,144
순차입금	-20	-172	-148	-130
PER	-1,024.6	700.3	-1,013.7	215.5
PBR	34.1	11.5	10.0	9.5
EV/EBITDA	-7,728.9	587.8	-978.7	133.3
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	-3.3	2.5	-1.0	4.5

주가 추이



부진한 주가 지수 흐름 속에서 동사는 프랑스 로봇 스타트업 ‘폴렌로보틱스(Pollen Robotics)’와 액추에이터 대규모 공급 계약을 체결하며 장 중 13% 이상 상승했습니다. 이번 공급 계약 물량은 75만개로 현재 동사의 연간 액추에이터 생산 CAPA 50만개를 초과하는 물량 규모입니다. 로봇 수요 확대에 대응하기 위한 CAPA 증설과 공급 확대를 통해 가파른 매출 성장이 가시화될 전망입니다.

대규모 액추에이터 공급 계약 체결

10/26 동사는 ‘폴렌로보틱스(Pollen Robotics)’의 오리 모양의 2족 보행 로봇인 ‘마이크로 덕(Micro Duck)’ 액추에이터 공급 계약을 체결했다. ‘마이크로 덕(Micro Duck)’은 지난 8/27 출시 이후 1.5만대 이상의 사전 주문 실적을 기록했으며, 이번 공급 계약을 통해 연말까지 주문 물량을 배송할 계획이다. 초도 계약 물량은 5만대 로봇 생산분 XL330 75만개(대당 15개) 규모로, 액추에이터 개당 단가(약 26,400원) 고려 시 200억원 규모의 계약 건이며, 이는 동사의 '25년 매출액(389억원)의 절반 이상에 해당하는 계약 규모이다.

CAPA 초과하는 공급 계약에 따라 절실해진 증설 속도

폴렌로보틱스(Pollen Robotics)는 내년까지 최소 100만개 규모의 액추에이터 공급을 동사에 요청한 상태이다. 적시 공급을 위해서는 현재 진행 중인 우즈벡 생산 거점 구축 속도가 매우 중요해졌다. 올해 누적 출하량 전망치인 45만개 규모에 추가적으로 이번 계약 건 75만개를 내년 중 차질 없이 공급하기 위해서는 연 50만개 규모의 국내 생산 CAPA 활용과 우즈벡 공장의 내년 초 ramp-up을 통한 연간 120만개 이상의 생산 CAPA가 빠른 시일 내에 확보되어야 할 것으로 판단된다.

'27년 우즈벡 CAPA 증설 통해 가파른 매출 성장 기대

환율과 원재료 상승 등 매크로 불확실성 고려하여 '27년 매출/이익 추정치 하향하며 목표주가는 35만원을 유지한다. 그러나, '27년 CAPA 증설 및 공급 확대에 따른 동사의 매출액/이익 성장의 수준은 업종 내 차별적 투자 매력도를 부각시킬 것이다. 우즈벡 공장의 내년 상반기 가동 본격화 시 '27년 출하량은 100만개 규모(+122% 이하 YoY)로 증가 기대되며, 물량 증가에 따른 고정비 부담 완화와 상대적으로 낮은 우즈벡 현지 인건비/OH 구조는 수익성 개선 폭을 확대할 것으로 전망한다.

[표1] 로보티즈의 밸류에이션

구분	비고
예상 BPS(원)	645
예상 SPS (원)	6,273
예상 BPS (원)	12.3
예상 SPS (원)	62.5
적정 주가(원)	352,367
목표 주가(원)	350,000
현재 주가(원)	246,800
상승 여력	42.0

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 로보티즈의 2026년 3분기 실적 예상치

(단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E		증감		컨센서스 차이
					예상치	컨센서스	YoY	QoQ	
매출액	9.2	11.6	11.8	15.4	13.3	16.6	44.0%	-13.4%	-20.0%
영업이익	0.2	2.1	-11.8	2.0	0.1	2.5	-34.8%	-92.8%	-94.2%
지배주주순이익	0.8	3.0	-10.1	2.5	1.0	3.4	20.2%	-61.0%	-71.6%
영업이익률	2.4%	17.8%	-100.0%	12.9%	1.1%	14.8%	-1.3%p	-11.8%p	-13.8%p
순이익률	8.8%	25.8%	-85.0%	16.3%	7.3%	20.6%	-1.4%p	-8.9%p	-13.3%p

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 로보티즈의 연간 수익 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	60.6	56.2	-7.2%	120.2	112.0	-2.0%
영업이익	-7.5	-7.3	-3.2%	27.2	19.8	-4.4%
지배주주순이익	-3.3	-3.5	6.9%	21.1	16.6	-4.8%
영업이익률	-12.4%	-12.9%	-0.5%p	22.6%	17.7%	-4.9%p
순이익률	-5.4%	-6.3%	-0.8%p	17.6%	14.8%	-2.7%p

자료: 한화투자증권 리서치센터

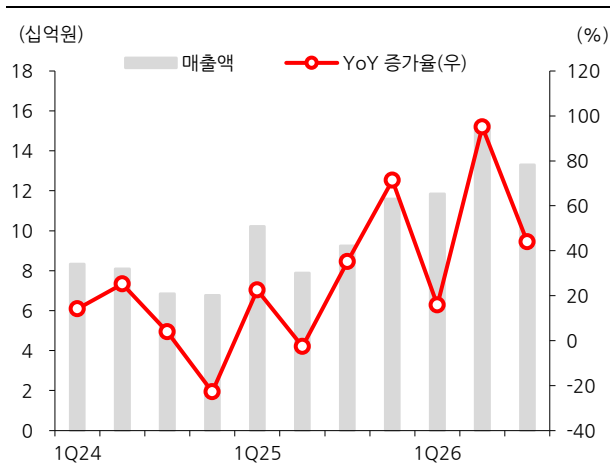
[표4] 로보티즈 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	10.2	7.9	9.2	11.6	11.8	15.4	13.3	15.7	38.9	56.2	112.0
%YoY	22.5	-2.6	35.1	71.3	15.9	95.1	44.0	35.5	29.6	44.4	99.1
액츄에이터	10.0	7.7	9.0	11.1	11.5	15.1	13.0	15.2	37.8	54.9	110.5
%YoY	20.8	-0.1	29.2	67.7	15.1	97.8	44.6	36.1	27.9	45.0	101.4
자율주행로봇	0.2	0.2	0.2	0.5	0.3	0.2	0.3	0.5	1.1	1.4	1.4
%YoY	356.1	10.5	162.3	264.6	51.8	3.7	21.3	20.5	142.3	23.1	5.8
매출총이익	6.3	4.8	6.0	7.2	6.1	8.6	8.3	10.3	24.3	33.3	69.5
%YoY	44.8	6.6	49.8	113.0	-3.8	79.3	39.1	43.0	49.6	37.1	108.5
영업이익	0.8	0.2	0.2	2.1	-11.8	2.0	0.1	2.5	3.4	-7.3	19.8
%YoY	흑전	166.7	흑전	흑전	적전	725.0	-34.8	19.3	흑전	적전	흑전
세전이익	1.4	0.4	1.1	3.1	-9.7	2.8	1.1	3.4	6.0	-2.4	23.2
%YoY	흑전	흑전	흑전	485.6	적전	665.8	-4.2	9.5	흑전	적전	흑전
순이익(지배주주)	1.1	0.1	0.8	3.0	-10.1	2.5	1.0	3.1	5.1	-3.5	16.6
%YoY	흑전	흑전	흑전	97.7	적전	1,766.4	20.2	2.4	흑전	적전	흑전
이익률											
매출총이익	61.6	61.2	64.8	62.1	51.2	56.2	62.6	65.5	62.4	59.3	62.1
영업이익	8.1	3.0	2.4	17.8	-100.0	12.9	1.1	15.6	8.6	-12.9	17.7
순이익	11.2	1.7	8.8	25.8	-85.0	16.3	7.3	19.5	13.0	-6.3	14.8

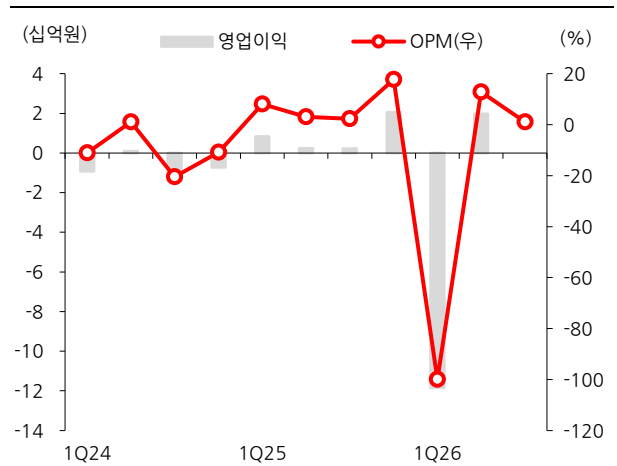
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 로보티즈 매출액 추이 및 전망



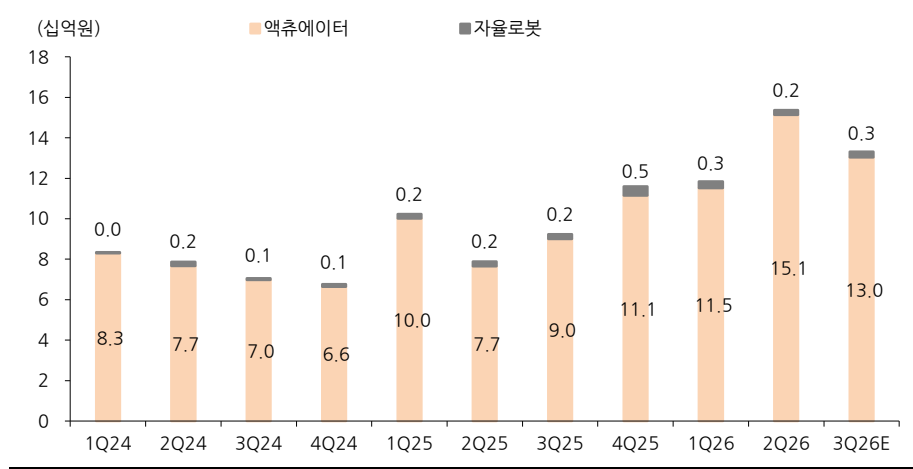
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 로보티즈 영업이익/OPM 추이 및 전망



자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 로보티즈 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 폴렌 로보틱스(Pollen Robotics) '마이크로 덕(Micro Duck)'



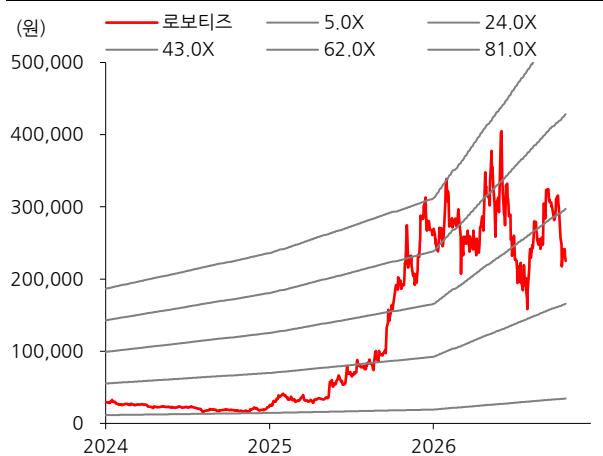
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 로보티즈 XL330 - '마이크로 덕'에 해당 15개 공급



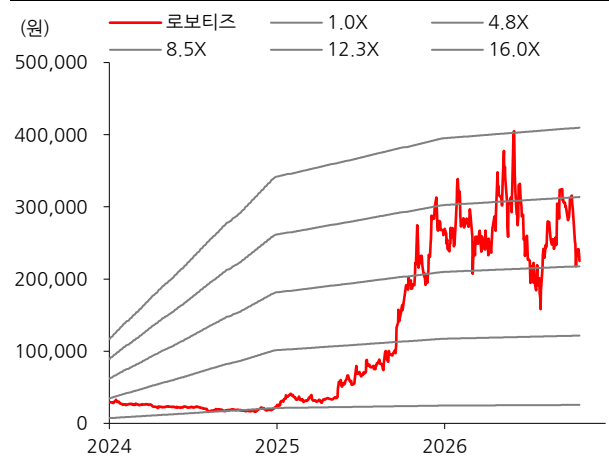
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 로보티즈 12m forward PSR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 로보티즈 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	29	30	39	56	112
매출총이익	15	16	24	33	69
영업이익	-5	-3	3	-7	20
EBITDA	-3	0	6	-4	26
순이자손익	0	1	2	4	3
외화관련손익	0	1	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	-3	-5	6	-2	23
당기순이익	-1	-3	5	-3	17
지배주주순이익	-1	-3	5	-4	17
증가율(%)					
매출액	12.7	3.1	29.6	44.4	99.1
영업이익	적지	적지	흑전	적전	흑전
EBITDA	적전	적지	흑전	적전	흑전
순이익	적지	적지	흑전	적전	흑전
이익률(%)					
매출총이익률	53.1	54.1	62.4	59.3	62.1
영업이익률	-18.2	-9.9	8.6	-12.9	17.7
EBITDA 이익률	-9.5	-1.5	15.0	-6.3	23.4
세전이익률	-9.0	-16.8	15.4	-4.2	20.7
순이익률	-4.5	-10.1	13.6	-5.5	15.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	-5	5	7	-11	8
당기순이익	-1	-3	5	-3	17
자산상각비	3	3	3	4	6
운전자본증감	-5	2	1	-1	-14
매출채권 감소(증가)	-1	2	-2	0	-5
재고자산 감소(증가)	-3	1	0	-6	-12
매입채무 증가(감소)	0	-1	1	1	5
투자현금흐름	-4	10	-196	1	-30
유형자산처분(취득)	-2	-4	-2	-34	-24
무형자산 감소(증가)	0	0	0	-1	-1
투자자산 감소(증가)	0	24	-174	34	-4
재무현금흐름	-9	-11	209	58	0
차입금의 증가(감소)	-10	-10	2	0	0
자본의 증가(감소)	1	-1	210	58	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	-1	1	6	-10	23
(-)운전자본증가(감소)	-13	12	41	18	14
(-)설비투자	2	4	2	34	24
(+)자산매각	0	0	0	-1	-1
Free Cash Flow	10	-15	-37	-63	-17
(-)기타투자	20	-4	-21	-19	1
잉여현금	-10	-11	-16	-44	-18
NOPLAT	-4	-2	3	-5	15
(+) Dep	3	3	3	4	6
(-)운전자본투자	-13	12	41	18	14
(-)Capex	2	4	2	34	24
OpFCF	10	-16	-37	-53	-17

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	81	53	248	246	248
현금성자산	61	22	172	149	131
매출채권	4	2	5	5	10
재고자산	15	13	14	19	31
비유동자산	34	47	72	128	148
투자자산	7	18	43	65	66
유형자산	26	28	28	61	79
무형자산	1	1	1	1	2
자산총계	115	100	320	374	395
유동부채	19	4	5	9	14
매입채무	2	1	2	5	10
유동성이자부채	16	2	0	0	0
비유동부채	0	0	0	1	1
비유동이자부채	0	0	0	1	1
부채총계	19	4	6	10	15
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	75	80	290	339	339
이익잉여금	16	13	18	14	31
자본조정	-2	-4	-2	2	2
자기주식	-3	-5	-5	0	0
자본총계	96	96	314	363	380

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	-105	-241	352	-243	1,144
BPS	7,376	7,232	21,361	24,696	25,828
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-102	102	404	-692	1,562
ROA(%)	-1.1	-2.9	2.4	-1.0	4.3
ROE(%)	-1.5	-3.3	2.5	-1.0	4.5
ROIC(%)	-6.9	-3.4	2.9	-3.4	7.6
Multiples(x, %)					
PER	-2,336.9	-1,024.6	700.3	-1,013.7	215.5
PBR	33.4	34.1	11.5	10.0	9.5
PSR	109.1	107.8	92.7	64.3	32.3
PCR	-2,427.6	2,416.1	609.9	-356.4	157.8
EV/EBITDA	-1,294.9	-7,728.9	587.8	-978.7	133.3
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	20.0	4.4	1.8	2.8	4.1
Net debt/Equity	-47.1	-20.7	-54.9	-40.7	-34.2
Net debt/EBITDA	1,635.2	4,270.0	-2,942.5	4,176.0	-497.0
유동비율	432.5	1,381.2	4,579.0	2,677.4	1,719.3
이자보상배율(배)	n/a	n/a	278.6	n/a	43.2
자산구조(%)					
투자자본	42.8	65.6	37.4	45.4	51.9
현금+투자자산	57.2	34.4	62.6	54.6	48.1
자본구조(%)					
차입금	14.0	1.9	0.0	0.3	0.3
자기자본	86.0	98.1	100.0	99.7	99.7

[Compliance Notice]

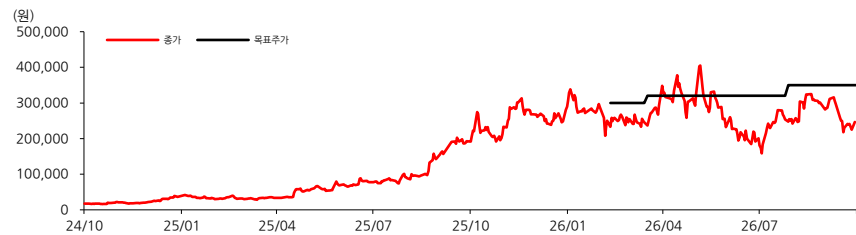
(공표일: 2026년 10월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[로보티즈 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2026.03.09	2026.03.09	2026.04.13	2026.06.30	2026.08.24	2026.10.27
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	김성래	300,000	320,000	320,000	350,000	350,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.03.09	Buy	300,000	-16.31	-11.00
2026.04.13	Buy	320,000	-15.82	26.56
2026.08.24	Buy	350,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%