한화투자증권

2026년 11월 18일
기업분석



로보티즈 (108490)

분기 적자 전환 아쉬우나 실적 성장 전망은 유효

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 350,000원

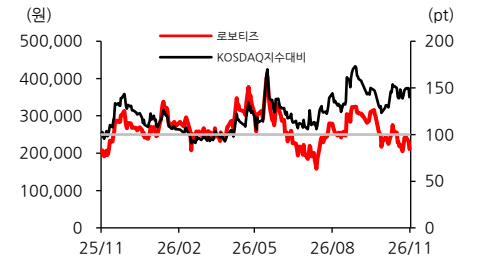
현재 주가(11/17)	211,500원
상승여력	▲65.5%
시가총액	31,029억원
발행주식수	14,671천주
52 주 최고가 / 최저가	405,000 / 158,400원
90 일 일평균 거래대금	816.82억원
외국인 지분율	6.9%
주주 구성	
김병수 (외 3 인)	21.3%
LG 전자 (외 1 인)	6.6%
삼성자산운용 (외 1 인)	6.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-8.0	-24.5	-35.6	2.4
상대수익률(KOSPI)	10.2	0.4	6.8	30.4

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	30	39	56	113
영업이익	-3	3	-11	15
EBITDA	0	6	-7	21
지배주주순이익	-3	5	-7	13
EPS	-241	352	-514	881
순차입금	-20	-172	-144	-122
PER	-879.2	600.9	-411.4	240.1
PBR	29.2	9.9	8.7	8.4
EV/EBITDA	-6,625.5	500.2	-400.9	141.7
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	-3.3	2.5	-2.2	3.5

주가 추이



3Q26 실적은 원자재 가격 상승과 성과급 비용 증가로 시장 기대치를 하회했고, 이에 11/17 주가는 8.6% 하락했습니다. 그러나, 액추에이터 수요 확대에 대응하기 위한 CAPA 증설과 공급 확대가 가시화될 2027년의 가파른 매출 성장과 이익 개선에 대한 전망은 유효합니다.

3Q26, 매출액 추정치 부합, 이익은 시장 기대치 크게 하회

3Q 동사의 매출액은 135억원(+45.8% 이하 YoY)으로 당사 추정치(133억원)에는 부합했으나 시장 기대치(153억원)에는 하회했으며, 3Q 영업이익은 26억원 적자 기록하며 시장 기대치를 크게 하회했다. 매출 측면에서는 모터 수급 차질 지속으로 저가형 액츄에이터 중심 판매가 지속되었으나, 높은 수요에 기반한 큰 폭의 물량 증가로 전년 동기 대비 45.8% 성장률을 기록했다. 반면, 3Q 영업이익은 높은 매출 성장에도 적자 전환했는데, 주요 원자재 가격 상승 영향과 핵심 인력 확보/유지 목적의 임직원 대상 성과급 지급 증가분으로 인한 경상연구개발비 42억원이 반영(+16억원 YoY, +13억원 QoQ)되며 수익성이 크게 하락한 것으로 판단된다.

그러나 CAPA 본격 증가할 '27년 실적 성장 전망 유지

3Q까지 누적 출하량은 약 33만개로 연간 45만개 규모의 목표 출하량은 충분히 달성 가능할 전망이다. 2027년에는 연 50만개 규모의 국내 생산 CAPA 활용과 우즈벡 공장의 내년 초 ramp-up을 통한 연간 50만개 규모의 생산 증분을 통해 총 100만개 규모의 물량 성장을 기대한다. 이에, '27년 매출액은 두 배 성장한 1,125억원(99.5%) 전망하며, 영업이익 또한 상반기까지 높은 원자재 가격 등 부정적 매크로 요인 상존하나 물량 증가에 따른 고정비 부담 완화와 상대적으로 낮은 우즈벡 현지 인건비/OH 반영으로 147억원으로 연간 흑자 전환이 기대된다.

목표주가 35만원 유지

동사에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 35만원을 유지한다. 비록 이번 분기 영업이익 적자 전환은 아쉬우나, 성과급 지급 규모의 증가는 핵심 R&D 인력 확보/유지 차원에서 불가피하다고 판단한다. CAPA 증설 및 공급 확대에 따른 '27년 매출액/이익 성장이 업종 내 투자 매력도를 부각시킬 것이라는 의견 유효하며, 생산량 증대를 통한 매출 증가 시 성과 보상 등 비용 증가에 대한 민감도는 낮아질 것으로 판단한다.

[표1] 로보티즈의 밸류에이션

	로보티즈	비고
예상 BPS (원)	25,190	12 개월 FWD 기준
예상 SPS (원)	7,198	
목표 P/B (배)	12.6	최근 2 년 12M FWD PBR 밴드 및 PSR 밴드 중상단
목표 P/S (배)	53.1	- 중국 유니트리, 리더드라이브 Multiple 고려
적정주가 (원)	349,917	AVG of (Target PBR * BPS + Target PSR * SPS)
목표주가 (원)	**350,000**	
현재주가 (원)	211,500	
상승여력 (%)	65.5	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 로보티즈의 2026 년 3 분기 실적과 추정치 대비 괴리율 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	9.2	11.6	11.8	15.4	**13.5**	**13.3**	**15.3**	*45.8%*	*-12.4%*	*1.2%*	*-12.2%*
영업이익	0.2	2.1	-11.8	2.0	**-2.6**	**0.1**	**1.0**	*적전*	*적전*	*-1920.8%*	*-371.9%*
지배주주순이익	0.8	3.0	-10.1	2.5	**-2.0**	**1.0**	**1.8**	*적전*	*적전*	*149.0%*	*-11.0%*
영업이익률	*2.4%*	*17.8%*	*-100.0%*	*12.9%*	***-19.4%***	***1.1%***	***6.3%***	*-21.8%p*	*-32.3%p*	*-20.5%p*	*-25.6%p*
순이익률	*8.8%*	*25.8%*	*-85.0%*	*16.3%*	***-14.8%***	***7.3%***	***11.5%***	*-23.5%p*	*-31.0%p*	*-22.1%p*	*-26.3%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	56.2	56.4	*0.3%*	112.0	112.5	*-2.0%*
영업이익	-7.3	-11.1	*52.8%*	19.8	14.7	*-4.4%*
지배주주순이익	-3.5	-7.5	*111.4%*	16.6	12.8	*-4.8%*
영업이익률	*-12.9%*	*-19.7%*	*-6.8%p*	*17.7%*	*13.1%*	*-4.6%p*
순이익률	*-6.3%*	*-13.2%*	*-6.9%p*	*14.8%*	*11.4%*	*-3.5%p*

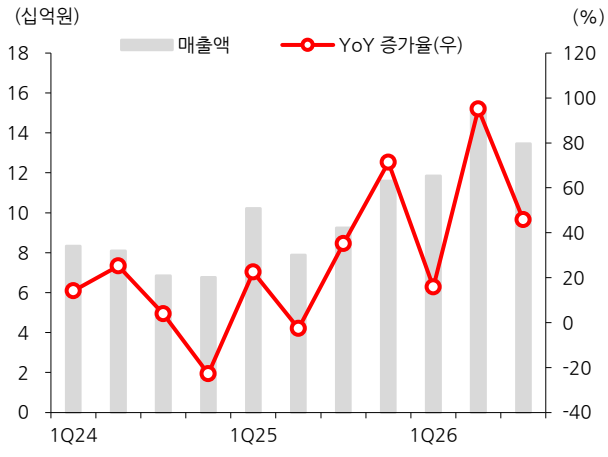
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 로보티즈 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	11.8	15.4	13.5	15.7	20.2	30.5	30.6	31.2	38.9	56.4	112.5
%YoY	15.9	95.1	45.8	35.7	70.8	98.6	127.1	98.3	29.6	44.9	99.5
액츄에이터	11.5	15.1	13.2	15.2	19.9	30.3	30.4	30.7	37.8	55.1	111.2
%YoY	15.1	97.8	47.0	36.5	72.7	100.0	129.2	101.6	27.9	45.7	101.7
자율주행로봇	0.3	0.2	0.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.5	1.1	1.3	1.3
%YoY	51.8	3.7	-3.4	13.9	2.4	2.1	3.1	1.3	142.3	15.4	2.0
매출총이익	6.1	8.6	7.1	9.4	12.5	18.9	17.7	18.7	24.3	31.2	67.8
%YoY	-3.8	79.3	18.3	30.9	106.4	118.8	149.6	98.8	49.6	28.4	117.4
영업이익	-11.8	2.0	-2.6	1.4	1.4	6.3	2.2	4.9	3.4	-11.1	14.7
%YoY	적전	725.0	적전	-33.3	흑전	217.3	흑전	253.2	흑전	적전	흑전
세전이익	-9.7	2.8	-2.1	2.3	2.5	6.5	3.1	5.7	6.0	-6.6	17.9
%YoY	적전	665.8	적전	-25.1	흑전	133.5	흑전	144.0	흑전	적전	흑전
순이익(지배주주)	-10.1	2.5	-2.0	2.1	1.8	4.7	2.2	4.1	5.1	-7.5	12.8
%YoY	적전	1,766.4	적전	-30.0	흑전	86.9	흑전	95.5	흑전	적전	흑전
이익률											
매출총이익	51.2	56.2	52.6	59.9	61.9	61.9	57.8	60.1	62.4	55.3	60.3
영업이익	-100.0	12.9	-19.4	8.7	6.8	20.6	7.3	15.6	8.6	-19.7	13.1
순이익	-85.0	16.3	-14.8	13.3	9.0	15.3	7.2	13.1	13.0	-13.2	11.4

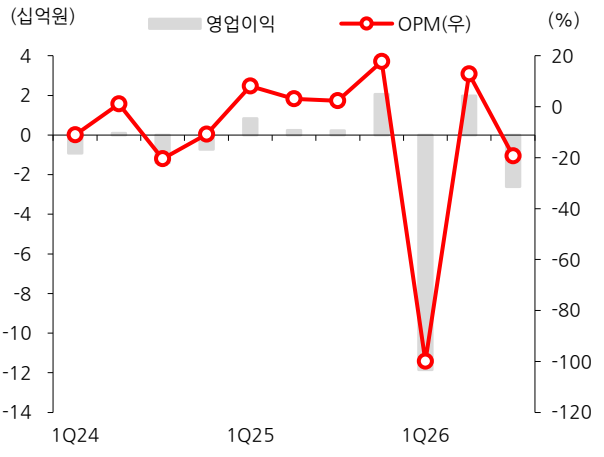
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 로보티즈 매출액 추이



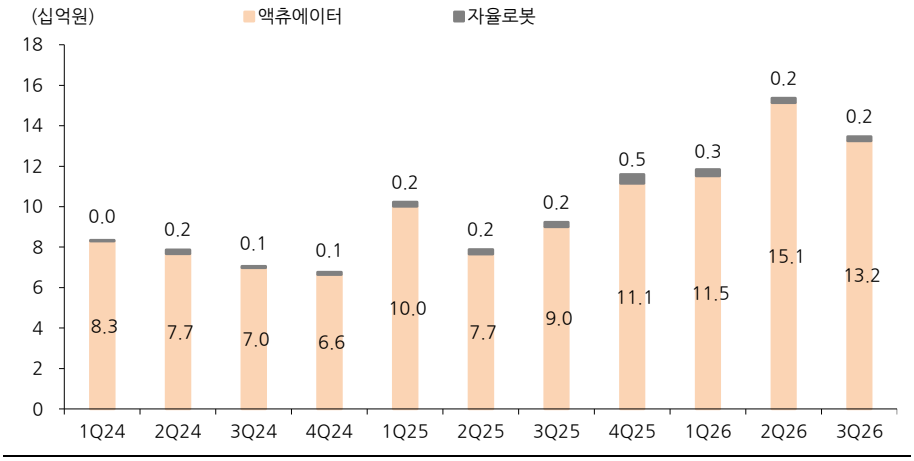
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 로보티즈 영업이익/OPM 추이



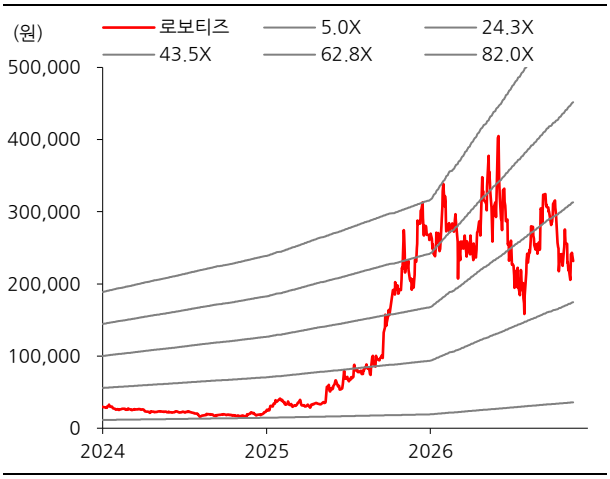
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 로보티즈 부문별 매출 추이



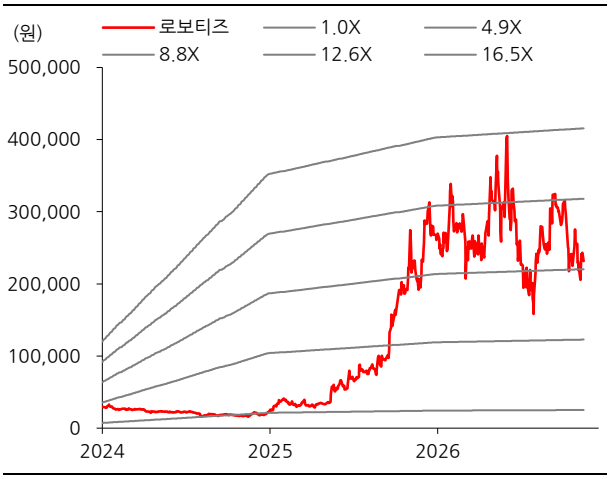
자료: 로보티즈, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 로보티즈 12m forward PSR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 로보티즈 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29	30	39	56	113
매출총이익	15	16	24	31	68
영업이익	-5	-3	3	-11	15
EBITDA	-3	0	6	-7	21
순이자손익	0	1	2	4	3
외화관련손익	0	1	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	-3	-5	6	-7	18
당기순이익	-1	-3	5	-7	13
지배주주순이익	-1	-3	5	-7	13
증가율(%)					
매출액	12.7	3.1	29.6	44.9	99.5
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	55.3	60.3
영업이익률	-18.2	-9.9	8.6	-19.7	13.1
EBITDA 이익률	-9.5	-1.5	15.0	-13.1	18.7
세전이익률	-9.0	-16.8	15.4	-11.8	15.9
순이익률	-4.5	-10.1	13.6	-12.8	11.9

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	81	53	248	242	240
현금성자산	61	22	172	145	123
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	370	388
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	16
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	75	80	290	339	339
이익잉여금	16	13	18	10	23
자본조정	-2	-4	-2	2	2
자기주식	-3	-5	-5	0	0
자본총계	96	96	314	359	372

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-5	5	7	-15	5
당기순이익	-1	-3	5	-7	13
자산상각비	3	3	3	4	6
운전자본증감	-5	2	1	-1	-15
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	-14	19
(-)운전자본증가(감소)	-13	12	41	18	15
(-)설비투자	2	4	2	34	24
(+)자산매각	0	0	0	-1	-1
Free Cash Flow	10	-15	-37	-67	-21
(-)기타투자	20	-4	-21	-19	1
잉여현금	-10	-11	-16	-48	-22
NOPLAT	-4	-2	3	-8	11
(+) Dep	3	3	3	4	6
(-)운전자본투자	-13	12	41	18	15
(-)Capex	2	4	2	34	24
OpFCF	10	-16	-37	-56	-21

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	-105	-241	352	-514	881
BPS	7,376	7,232	21,361	24,428	25,300
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-102	102	404	-960	1,302
ROA(%)	-1.1	-2.9	2.4	-2.2	3.4
ROE(%)	-1.5	-3.3	2.5	-2.2	3.5
ROIC(%)	-6.9	-3.4	2.9	-5.2	5.6
Multiples(x,%)					
PER	-2,005.1	-879.2	600.9	-411.4	240.1
PBR	28.7	29.2	9.9	8.7	8.4
PSR	93.6	92.5	79.5	55.0	27.6
PCR	-2,082.9	2,073.0	523.3	-220.4	162.5
EV/EBITDA	-1,108.7	-6,625.5	500.2	-400.9	141.7
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	20.0	4.4	1.8	2.9	4.2
Net debt/Equity	-47.1	-20.7	-54.9	-40.1	-32.8
Net debt/EBITDA	1,635.2	4,270.0	-2,942.5	1,951.6	-580.4
유동비율	432.5	1,381.2	4,579.0	2,632.5	1,662.3
이자보상배율(배)	n/a	n/a	278.6	n/a	31.4
자산구조(%)					
투하자본	42.8	65.6	37.4	45.9	52.9
현금+투자자산	57.2	34.4	62.6	54.1	47.1
자본구조(%)					
차입금	14.0	1.9	0.0	0.3	0.3
자기자본	86.0	98.1	100.0	99.7	99.7

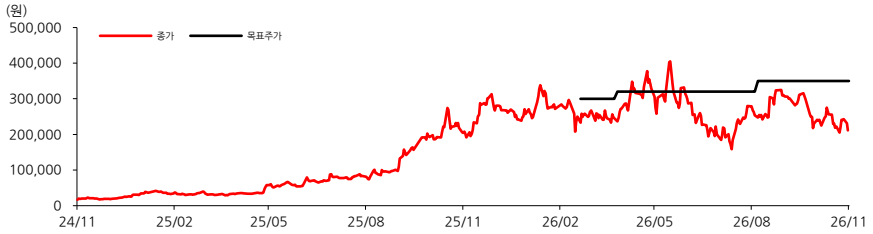
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 18 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 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 책임소재에 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
일 시	2026.11.18					
투자의견	Buy					
목표가격	350,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

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 1 년간 +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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2026 년 9 월 30 일)

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