

로보티즈 (108490/KQ)

올라가자 자율주행

SK증권 리서치센터

매수(상향)

목표주가: 63,000 원(상향)
 현재주가: 38,800 원
 상승여력: 62.4%

2025년 액추에이터 + 자율주행 부문 모두 크게 성장 예상

2025년 초부터 신규 제품 Open Manipulator-Y의 고객사 납품이 시작된다. 본격적인 납품 시기는 5월부터이고, 하반기 실적에 대한 기대를 높여도 되는 구간이다. 올해 신규 제품 영업 확대로 액추에이터 사업 부문이 20-30% 수준의 성장률을 달성할 것으로 예상된다. 자율주행 부문의 경우 지금까지 매출액이 분기 기준으로 5억원에 미달했다. 다만 올해부터 큰 폭의 성장이 기대된다. 작년에는 테스트 물량 위주의 납품이었다면, 올해는 초도 물량을 공급한다. 다만 제품에 대한 수요는 기대 이상으로 높다. 로봇 배송 서비스 시장을 선점하기 위한 경쟁이 심화될 수도 있겠다는 생각이 든다. 올해 여러 고객사로부터 주문 요청이 한번에 몰리는 현상이 나타나고 있기 때문이다. 로보티즈는 2025년 실외 자율주행 배송 로봇 판매 건수를 보수적으로 200대로 가이드하고 있다. 다만 최소 6개 수요처에 대응을 해야 되는 상황인 만큼, 가이드를 훌쩍 뛰어 넘어도 이상하지 않을 대기 수요가 있는 것으로 보인다. 2025년 로보틱스 시장 성장에 대한 기대를 높일 때라는 생각이다.



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
 3773-9955

주요 고객사가 로보티즈 성장을 앞당겨

기존에는 올해 실외 자율주행 분야의 최대 고객사가 LG 전자가 될 것으로 봤다. 다만 작년 말부터는 오히려 다른 국내 모빌리티 대기업의 주문 대응에 많은 신경을 써야 되는 상황이 되었다. 로보티즈는 실외 배송 서비스에 진심인 사업자를 고객으로 확보한 것으로 보인다. 이뿐만 아니라 국내 음식 배달 서비스 업체들과도 컨택 포인트가 계속 만들어지고 있다. 국내에서 규모 있는 로봇 배송 서비스를 하기 위해서는 현재 로보티즈가 거의 유일한 배송 로봇 공급자일 수도 있기 때문이다. 이런 수요에 힘입어 2026년 자율주행 배달 로봇 약 700대를 고객사에 납품하고, 누적 1,000대 판매를 기록할 것으로 전망한다.

Company Data

발행주식수	1,313 만주
시가총액	507 십억원
주요주주	
김병수(외2)	31.01%
LG전자	7.36%

Stock Data

주가(25/02/06)	38,800 원
KOSDAQ	740.32pt
52주 최고가	42,350 원
52주 최저가	16,210 원
60일 평균 거래대금	37 십억원

주가 및 상대수익률



밸류에이션 및 투자의견

국내 소프트웨어/협동/서비스 로보틱스 평균 PSR 8.7배와 자율주행 부품/소프트웨어 업체들의 평균 PSR 18.5 배를 2026년 액추에이터 매출액 448억원과 자율주행 부문 매출액 241억원에 각각 적용했다. 목표주가를 기존 2.7만원에서 6.3만원으로 상향한다. 2025년 로보틱스 제품에 대한 높은 수요가 확인된 만큼, 업종에 대한 긍정적인 주가 전망을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	22	26	29	32	45	69
영업이익	십억원	-1	-2	-5	-3	0	8
순이익(지배주주)	십억원	1	-0	-1	-5	-2	3
EPS	원	64	-21	-105	-367	-175	383
PER	배	386.0	-1,056.5	-291.8	-63.4	-221.2	101.4
PBR	배	4.0	3.1	4.0	3.3	5.6	5.4
EV/EBITDA	배	217.8	6,191.2	-125.6	-369.7	206.7	46.9
ROE	%	1.1	-0.3	-1.5	-5.2	-2.6	3.4

1. 로보티즈 실적 추정 및 밸류에이션

(1) 실적 추정치

로보티즈 실적 추정표(억원)								
구분	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q245E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	99	97	86	167	168	167	163	192
성장률(YoY%)	19.0%	19.6%	26.4%	90.0%	69.3%	73.0%	88.2%	15.0%
성장률(QoQ%)	12.9%	-2.5%	-10.7%	93.1%	0.6%	-0.3%	-2.8%	18.0%
매출원가	49	45	39	77	83	76	71	87
매출 원가율(%)	49.0%	46.7%	44.6%	45.9%	49.4%	45.2%	43.6%	45.3%
매출총이익(손실)	51	52	48	90	85	92	92	105
매출총이익률(%)	51.0%	53.3%	55.4%	54.1%	50.6%	54.8%	56.4%	54.7%
판매비와관리비	55	57	48	76	77	71	74	67
판매 비율(%)	55.8%	59.3%	56.0%	45.5%	45.9%	42.4%	45.8%	34.7%
인건비	14	14	16	14	26	23	28	21
유무형자산상각비	2	2	2	4	4	4	4	4
연구개발비	24	26	16	34	23	21	18	15
광고선전비	2	3	2	3	4	3	4	3
판매비	3	3	3	5	5	5	5	6
관리비	9	9	8	15	14	13	14	16
기타원가상비용	0	0	0	0	0	0	0	0
기타	1	1	1	1	1	1	2	2
영업이익(손실)	-5	-6	-1	14	8	21	17	38
영업이익률(%)	-4.8%	-6.0%	-0.6%	8.6%	4.7%	12.4%	10.6%	20.0%
법인세비용차감전계속사업이익	-22	-24	-1	13	-10	2	17	37
당기순이익(손실)	-18	-20	-1	11	-8	1	13	30
(당기순이익속)지배기업주주지분	-15	-17	-1	9	-7	1	11	25

자료: 로보티즈, SK 증권

(2) 밸류에이션 멀티플

2023년 로봇업체 평균 PSR(배)

	AMR	서비스	의료	산업/협동	휴머노이드	소프트웨어	평균
로봇 업체	9.4	6.7	10.5	11.3	223.1	8.0	44.8
로보티즈 해당 산업	X	O	X	O	X	O	8.7

자료: Dart, Dataguide, SK 증권

국내 자율주행 업체 평균 PSR(배)

국내 자율주행 연관 업체	사업부문	2023년 PSR
라이콤	하드웨어(광모듈 라이다 센서)	4.2
스마트레이더시스템	하드웨어(레이더)	66.1
퓨런티어	하드웨어(카메라 센싱 장비)	5.9
에스오에스랩	하드웨어(라이다 솔루션)	55.1
모바일어플라이언스	하드웨어(레이더이벤트기록장치/ADAS 등)	1.9
모트렉스	하드웨어(HUD/ADAS 등)	0.8
슈어소프트테크	소프트웨어(소프트웨어 검증)	5.8
오비고	소프트웨어(차량 MAP&인터페이스)	8.4
2023년 PSR	평균치	18.5

자료: Dart, Dataguide

주: 에스오에스랩은 최근 시총/23년도 매출액의 비율

로보티즈 밸류에이션

PSR Valuation	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(억원)	192	224	259	291	321	449	690
액추에이터						385	448
자율주행			-			64	241
영업이익(억원)	-18	-9	-22	-53	-27	3	84
지배주주 순이익(억원)	-4	9	0	-12	-46	-23	31
영업이익률(%)	-9.2%	-4.2%	-8.4%	-18.2%	-8.4%	0.7%	12.2%
PSR(배)	8.04	12.55	10.47	13.53	-	-	
액추에이터 부문 적용 PSR	국내 서비스/산업용/소프트웨어 로봇 업체 평균 PSR					8.7배	8.7배
자율주행 부문 적용 PSR	자율주행 업체 평균 PSR					18.5배	18.5배
적정 시가총액						8,368억원	8,368억원
목표주가(원)						63,000원	63,000원

자료: Dataguide, SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	91	81	100	127	163
현금및현금성자산	26	7	17	32	47
매출채권 및 기타채권	2	4	4	6	9
재고자산	13	15	17	24	36
비유동자산	32	34	25	25	26
장기금융자산	1	1	1	2	2
유형자산	26	26	17	17	17
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	123	115	125	153	190
유동부채	16	19	24	38	63
단기금융부채	13	16	20	32	55
매입채무 및 기타채무	1	1	1	2	3
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	22	0	10	27	34
장기금융부채	21	0	10	27	34
장기매입채무 및 기타채무	1	0	0	0	5
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	38	19	34	64	97
지배주주지분	84	95	90	88	91
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	63	75	75	75	75
기타자본구성요소	-2	-2	-2	-2	-2
자기주식	-3	-3	-3	-3	-3
이익잉여금	17	16	11	9	12
비지배주주지분	0	1	1	0	1
자본총계	85	96	91	88	92
부채외자본총계	123	115	125	153	190

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	12	-5	-3	-7	-8
당기순이익(손실)	-0	-1	-5	-3	4
비현금성항목등	1	-0	4	5	56
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	2	3	54
운전자본감소(증가)	12	-5	-2	-7	-14
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	-1	-0	-2	-3
재고자산의감소(증가)	-5	-3	-2	-7	-13
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	0	1	1
기타	-0	1	1	-2	-102
법인세납부	-0	-0	1	1	-49
투자활동현금흐름	-31	-4	-7	-6	-7
금융자산의감소(증가)	-27	0	-5	-3	-3
유형자산의감소(증가)	-4	-2	0	-2	-2
무형자산의감소(증가)	-0	-0	0	0	0
기타	0	-2	-1	-1	-2
재무활동현금흐름	28	-9	15	29	30
단기금융부채의증가(감소)	0	-10	5	12	23
장기금융부채의증가(감소)	25	-0	10	17	8
자본의증가(감소)	17	12	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-14	-11	-0	0	0
현금의 증가(감소)	10	-18	10	14	15
기초현금	15	26	7	17	32
기말현금	26	7	17	32	47
FCF	9	-7	-3	-9	-10

자료 : 로보티즈, SK증권 추정

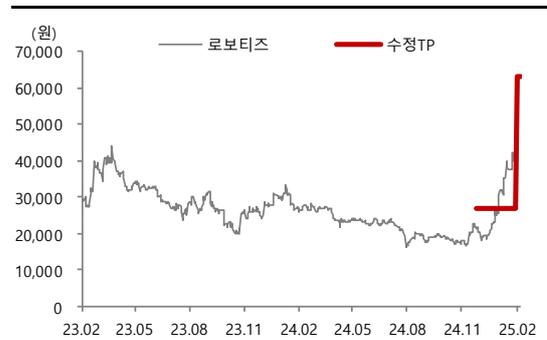
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
12월 결산(십억원)					
매출액	26	29	32	45	69
매출원가	12	14	14	21	32
매출총이익	14	15	18	24	37
매출총이익률(%)	54.0	53.1	55.8	53.5	54.1
판매비와 관리비	16	21	21	24	29
영업이익	-2	-5	-3	0	8
영업이익률(%)	-8.4	-18.2	-8.4	0.7	12.2
비영업손익	1	3	-3	-4	-4
순금융손익	-0	0	-2	-4	-4
외환관련손익	0	-0	-1	-1	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-2	-3	-6	-4	4
세전계속사업이익률(%)	-6.3	-9.0	-17.6	-8.5	6.1
계속사업법인세	-1	-1	-1	-1	1
계속사업이익	-0	-1	-5	-3	6
중단사업이익	0	0	0	-0	-2
*법인세효과	0	0	0	-0	48
당기순이익	-0	-1	-5	-3	4
순이익률(%)	-0.9	-4.5	-14.7	-6.1	5.3
지배주주	-0	-1	-5	-2	3
지배주주귀속 순이익률(%)	-1.0	-4.6	-15.0	-5.2	4.4
비지배주주	0	0	0	-0	1
총포괄이익	0	-1	-5	-3	4
지배주주	-0	-1	-5	-2	3
비지배주주	0	0	0	-0	1
EBITDA	0	-3	-1	2	10

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	156	127	100	40.2	53.5
영업이익	적지	적지	적지	흑전	2,512.8
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	-96.7	적전	적지	흑전	353.4
EPS	적전	적지	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	-0.2	-1.1	-3.9	-2.0	2.2
ROE	-0.3	-1.5	-5.2	-2.6	3.4
EBITDA마진	0.1	-9.5	-2.2	5.1	15.0
안정성 (%)					
유동비율	550.8	432.5	421.8	339.2	259.3
부채비율	45.0	20.0	37.2	72.6	105.6
순차입금/자기자본	-48.4	-47.1	-49.9	-38.7	-77.4
EBITDA/이자비용(배)	0.0	-1.5	-0.3	0.6	2.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-21	-105	-367	-175	383
BPS	7,151	7,607	7,104	6,890	7,123
CFPS	159	92	-216	-27	379
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	-1,056.5	-291.8	-63.4	-221.2	101.4
PBR	3.1	4.0	3.3	5.6	5.4
PCR	141.5	331.6	-107.8	-1,459.6	102.3
EV/EBITDA	6,191.2	-125.6	-369.7	206.7	46.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.02.07	매수	63,000원	6개월		
2024.12.02	매수	27,000원	6개월	1.92%	56.85%



Compliance Notice

작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 02월 07일 기준)

매수	97.45%	중립	2.55%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------