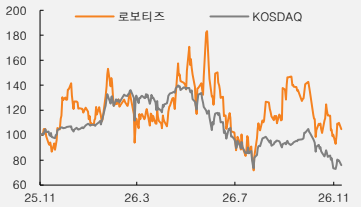
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.17

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 320,000원
현재주가(26/11/16)	231,500원
상승여력	38.2%

영업이익(26F,십억원)	-12
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-5
EPS 성장률(26F,%)	적전
MKT EPS 성장률(26F,%)	274.0
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	5.0
KOSDAQ	665.65
시가총액(십억원)	3,396
발행주식수(백만주)	15
유동주식비율(%)	78.6
외국인 보유비중(%)	6.9
베타(12M) 일간수익률	1.43
52주 최저가(원)	158,400
52주 최고가(원)	405,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.7	-29.5	5.7
상대주가	20.2	19.6	42.6



[로보틱스]
박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

108490 · 로보틱스

로보티즈

수요는 견조, 공급 병목 해소가 관건

3Q26 Review: 유럽·일본 확대에도 제품믹스 악화·비용 확대로 적전

3Q26 매출액은 135억원(+45.8% YoY, -12.4% QoQ)으로, 액추에이터 매출 132억원(+47.0% YoY), 자율주행로봇 매출 2억원(-3.3% YoY)을 기록했다. 지역별로는 폴렌로보틱스향 공급 및 연구 수요 확대로 유럽 24억원(+172.0% YoY), 일본 12억원(+89.1% YoY)으로 고성장한 반면, 북미는 30억원(-2.1% YoY)으로 역성장했다.

저ASP·저마진의 다이나믹셀 X 시리즈 비중 확대, 희토류 수급 차질로 고부가 P·Y 시리즈 공급 제한으로 제품 믹스가 악화된 가운데, 원재료 사용액 및 외주가공비가 각각 매출증가율의 1.6배, 3.6배로 증가하며, GPM은 52.6% (-12.2%p YoY)로 하락했다. 영업손실은 26억원(OPM -19.4%)으로 적자전환했다. 연구개발비 42억원(+64% YoY), 인건비 25억원(+81% YoY), 지급수수료 27억원(+223% YoY) 증가로 판관비가 97억원(+68% YoY)까지 확대된 영향이다.

공급 병목 지속, 우즈베키스탄 신공장 가동 시 27년 성장 기반은 마련

동사는 작년 상반기부터 초과수요가 지속되고 있다. 3Q26 실적 부진은 수요 둔화보다 공급 병목과 제품 믹스 악화에 기인한다. 리치미니·마이크로덕향 액추에이터 단가는 약 2만원으로 X 시리즈 내에서도 ASP가 낮은 제품군이다. 3Q26 누적 액추에이터 판매량은 약 32만대이며, 통상 1~3개월인 리드타임은 초과수요로 장기화되며 현재 수주잔고는 약 100만대에 달하는 것으로 파악된다. 향후 생산능력을 감안해 저ASP 제품의 수주를 조절하고 제품 믹스 개선을 추진할 계획인 것으로 파악된다.

27년 이후 실적 성장은 우즈베키스탄 공장 증설과 고부가 제품 비중 확대가 관건이다. 공장 가동은 당초 계획보다 지연돼 1Q27 램프업, 2Q27 본격 양산이 예상되며, 연간 생산능력은 약 100~130만대로 확대될 전망이다. 한편, 약 5천만원대 휴머노이드 AI 사피엔스는 27년 수백대 규모의 정부 및 연구기관향 수요 확보가 기대된다.

투자의견 '매수', 목표주가 32만원으로 하향

투자의견 '매수'를 유지하나, 목표주가는 기존 35.6만원에서 32만원으로 10% 하향(27F SPS 8,408원→7,551원, 목표 P/S 42.3배 유지)한다. 우즈벡 공장 가동 시점 지연 및 믹스 변화를 고려해 27F 실적 추정치를 조정했다. 현 주가는 27F P/S 30.7배 수준으로 지난 1년 평균(52.7배) 대비 할인되어 거래되고 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	30	39	57	111	193
영업이익 (십억원)	-3	3	-12	16	36
영업이익률 (%)	-10.0	7.7	-21.1	14.4	18.7
순이익 (십억원)	-3	5	-8	19	31
EPS (원)	-240	377	-535	1,270	2,107
ROE (%)	-3.3	2.5	-2.3	5.1	7.9
P/E (배)	-	691.8	-	182.2	109.9
P/B (배)	3.0	12.0	9.4	9.0	8.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26			성장률	
			확정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	9.2	15.4	13.5	17.3	15.3	45.8	-12.4
영업이익	0.2	2.0	-2.6	3.0	1.0	적전	적전
당기순이익	0.9	2.6	-2.1	4.5	-0.9	적전	적전
영업이익률 (%)	2.4	12.9	-19.4	17.3	6.2	-21.8	-32.3
당기순이익률 (%)	9.9	17.1	-15.5	26.0	-5.9	-25.4	-32.6

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익 예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		비고
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	62.5	123.3	57.2	110.8	-8.5	-10.2	3Q26 실적 및 우즈베키스탄 신공장 가동지연 반영
영업이익	-4.9	22.2	-12.0	16.0	적지	-27.8	
순이익	1.4	25.1	-7.6	19.4	적전	-22.8	

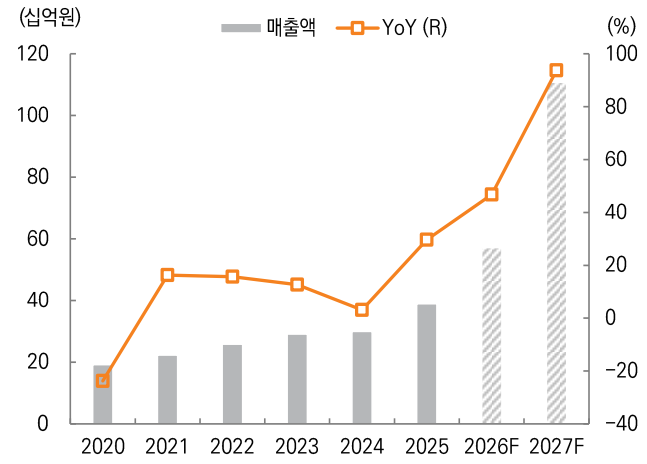
주: K-IFRS 연결 기준
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 로보티즈 연간 및 분기 실적 추이 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**10.2**	**7.9**	**9.2**	**11.6**	**11.8**	**15.4**	**13.5**	**16.5**	**38.9**	**57.2**	**110.8**	**192.7**
액추에이터 및 그 응용제품	10.0	7.7	9.0	10.4	11.5	15.1	13.2	15.1	37.1	55.0	107.8	189.4
자율주행 로봇	0.2	0.2	0.2	1.2	0.3	0.2	0.2	1.4	1.8	2.2	3.0	3.2
매출총이익	**6.3**	**4.8**	**6.0**	**7.2**	**6.1**	**8.6**	**7.1**	**9.4**	**24.3**	**31.2**	**71.5**	**126.2**
영업이익	**0.8**	**0.2**	**0.2**	**2.1**	**-11.8**	**2.0**	**-2.6**	**0.4**	**3.3**	**-12.0**	**16.0**	**35.8**
순이익 (지배)	**1.2**	**0.2**	**0.9**	**3.0**	**-9.9**	**2.6**	**-2.1**	**1.8**	**5.3**	**-7.6**	**19.4**	**32.4**
매출총이익률 (%)	61.7	61.1	64.8	62.1	51.2	56.2	52.6	57.0	62.4	54.6	64.5	65.5
영업이익률 (%)	8.1	3.1	2.4	17.7	-100.0	12.9	-19.4	2.6	8.6	-21.1	14.5	18.6
순이익률 (지배, %)	11.8	2.2	9.9	26.0	-84.0	17.1	-15.5	11.0	13.6	-13.3	17.5	16.8

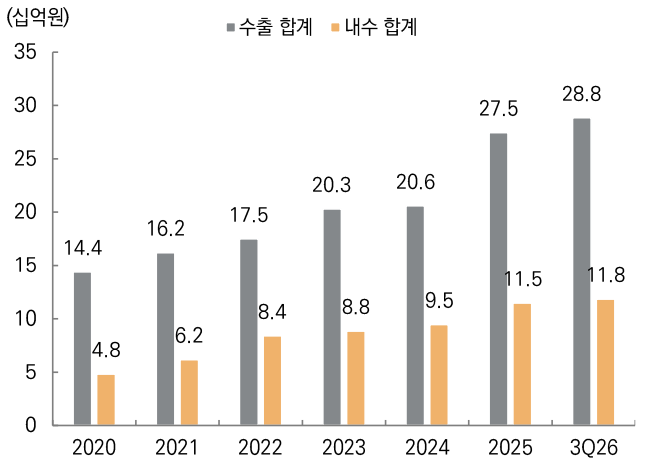
주: 각 사업부 매출은 연결조정 효과 반영분
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 로보티즈 매출 및 매출성장률 추이



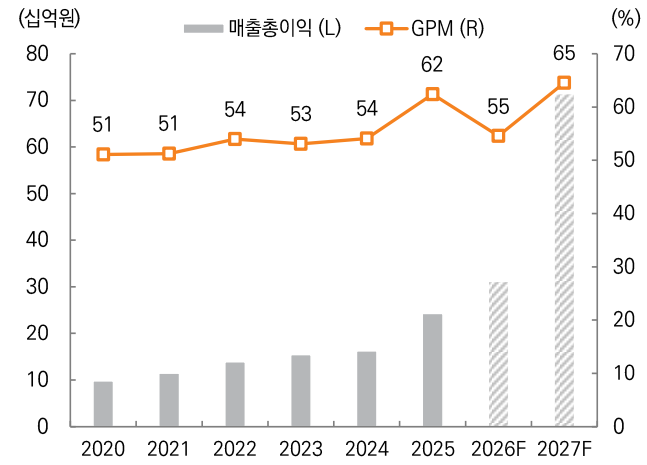
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 로보티즈 내수 및 수출 추이



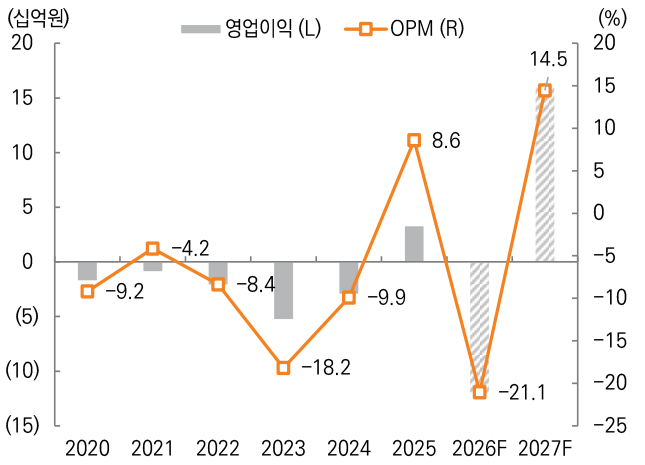
자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 로보티즈 매출총이익 및 매출총이익률



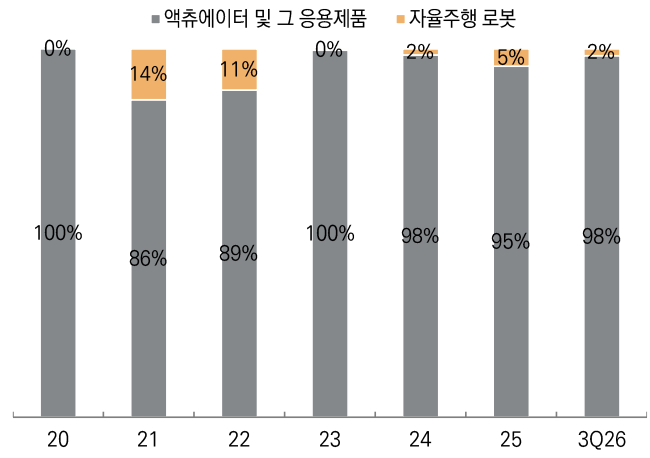
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 로보티즈 영업이익 및 영업이익률



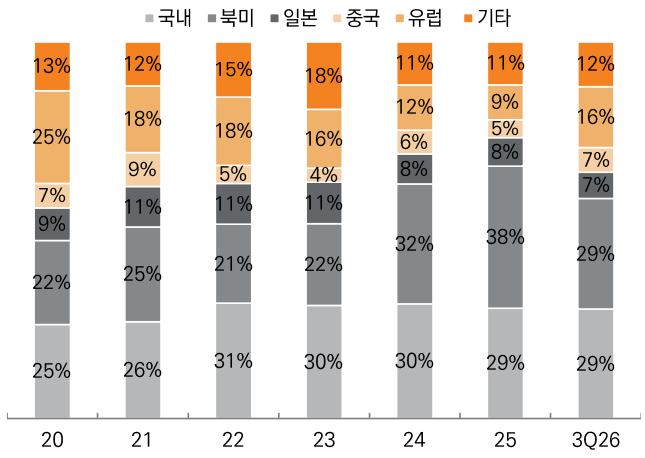
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 로보티즈 품목별 매출 비중 추이



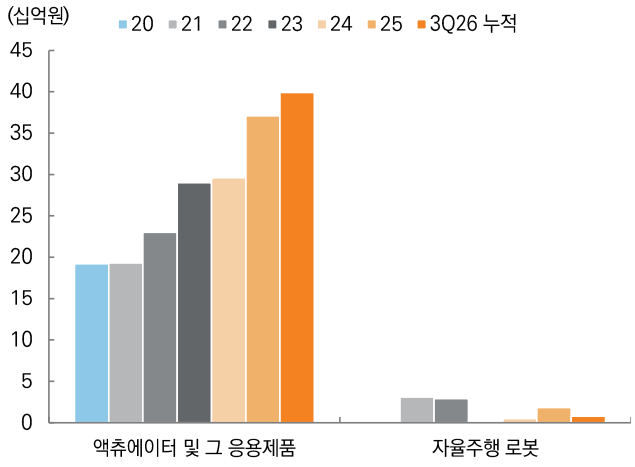
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 로보티즈 지역별 매출 비중 추이



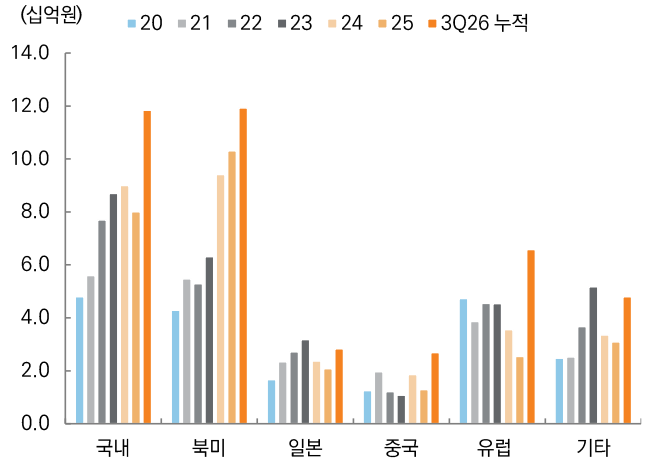
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 로보티즈 품목별 매출 추이



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 로보티즈 지역별 매출 추이



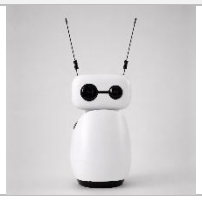
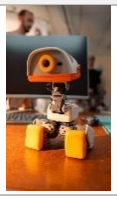
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 로보티즈 글로벌 고객사 현황



자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 마이크로덕, 리치미니에 적용된 다이나믹셀 X 시리즈

구분	리치미니	마이크로덕
		
개발사	Pollen Robotics	Pollen Robotics
형태	데스크톱 컴패니언 로봇	25cm 이족보행 로봇
주요 용도	음성·제스처 반응	보행·조작 강화학습
가격	Lite $399 / Wireless $499	$399(사전주문가)
판매 현황	판매 중	사전주문(26.8월~)
탑재모델	XL330 8개+XC330 1개	XL330 15개
오픈소스 범위	SW(Apache 2.0)	SW(Apache 2.0)

자료: Pollen Robotics, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 다이나믹셀 Q시리즈가 적용된 AI 사피엔스 시연



자료: 로보티즈

그림 12. 직접 구동 방식의 핸드와 초소형 핑거 액추에이터



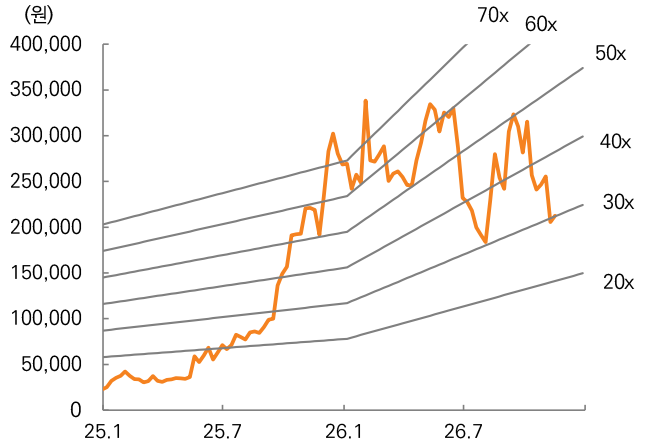
자료: 로보티즈

표 4. 글로벌 Peer Valuation (십억원, %, 배)

기업명	국가	시가총액 (십억원)	매출(십억원)			매출성장률 (%)			영업이익률 (%)			P/S (배)			EV/EBITDA (배)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
테슬라	미국	2,099,689	134,828	144,092	163,038	1.2	6.9	13.1	4.6	3.0	4.4	12.4	14.7	13.0	135.1	108.3	78.3
삼화	중국	27,915	6,135	6,765	7,737	15.7	10.3	14.4	15.9	15.4	15.9	4.5	4.1	3.6	-	20.8	17.8
니덱	일본	17,826	25,620	22,777	23,650	7.4	-11.1	3.8	-19.2	8.5	9.0	0.8	0.8	0.8	-	7.0	6.5
탁보그룹	중국	17,505	5,852	6,575	7,484	16.0	12.4	13.8	10.8	9.2	9.9	2.8	2.7	2.3	-	17.2	14.9
리더드라이브	중국	10,350	113	176	275	53.6	55.8	56.0	19.5	21.7	22.1	68.4	59.2	37.9	-	200.9	130.7
레인보우로보틱스	한국	7,052	34	71	159	76.4	108.1	123.9	97.5	-	-	156.4	99.3	44.4	-	-	-
유비테크	중국	6,296	396	734	1,191	59.8	85.5	62.1	-36.6	-10.9	1.7	11.3	8.5	5.3	-	-	320.0
하모닉 드라이브	일본	3,845	563	641	748	10.6	13.8	16.6	4.3	12.3	15.4	6.7	6.0	5.1	44.1	26.7	21.1
로보티즈	한국	3,565	39	60	121	10.6	29.6	55.0	8.6	-9.6	17.0	70.9	59.1	29.5	-	-	118.1
에스피지	한국	1,572	342	362	379	-12.0	6.0	4.7	5.3	5.8	6.3	4.7	4.3	4.1	70.4	-	-
도봇	중국	1,089	97	159	224	37.3	62.8	41.3	-27.1	-33.6	-6.5	9.1	7.0	4.9	-	-	-
에스비비테크	한국	206	7	11	18	31.7	54.9	58.3	-95.3	-48.9	-8.2	17.5	13.8	8.5	-	-	-
전체 평균		**183,076**	**14,502**	**16,578**	**18,624**	**25.7**	**36.3**	**38.6**	**-9.7**	**-2.5**	**7.9**	**30.5**	**16.4**	**10.5**	**83.2**	**63.5**	**88.4**

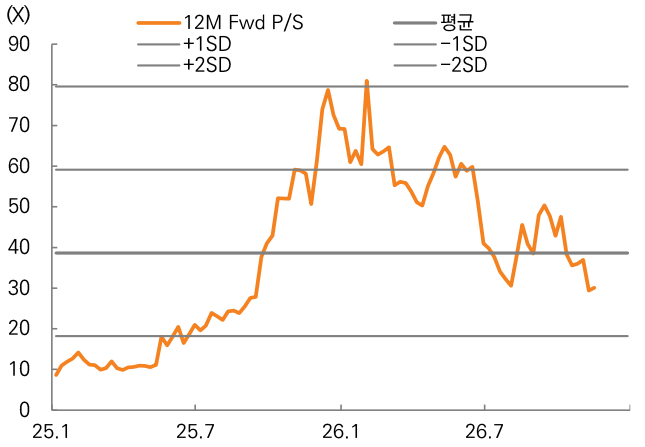
주: 11/13 종가 및 블룸버그 컨센 기준
자료: Bloomberg, 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 로보티즈 12개월 선행 P/S



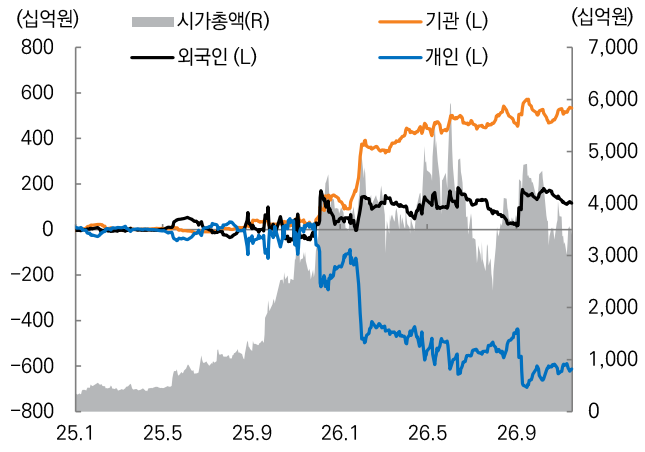
주: 당사 추정치 기준
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 로보티즈 12개월 선행 P/S 및 표준편차



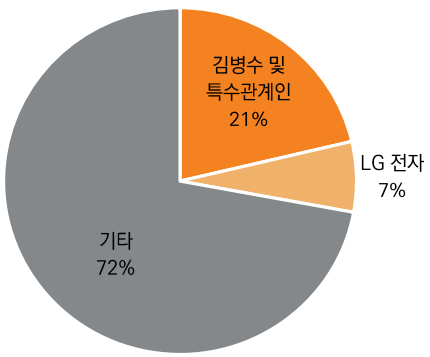
주: 당사 추정치 기준
자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 로보티즈 수급



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 로보티즈 지분율



자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터

로보티즈 (108490)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**39**	**57**	**111**	**193**
매출원가	**15**	**26**	**39**	**66**
매출총이익	**24**	**31**	**72**	**127**
판매비와관리비	**21**	**43**	**55**	**90**
조정영업이익	**3**	**-12**	**16**	**36**
영업이익	**3**	**-12**	**16**	**36**
비영업손익	**3**	**5**	**6**	**5**
금융손익	2	5	5	5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	6	-7	22	41
계속사업법인세비용	1	0	2	9
계속사업이익	5	-8	19	32
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**5**	**-8**	**19**	**32**
지배주주	5	-8	19	31
비지배주주	0	0	1	1
총포괄이익	**5**	**-6**	**19**	**32**
지배주주	5	-6	19	31
비지배주주	0	0	1	1
EBITDA	6	-9	23	44
FCF	5	-32	1	-2
EBITDA 마진율 (%)	15.4	-15.8	20.7	22.8
영업이익률 (%)	7.7	-21.1	14.4	18.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	12.8	-14.0	17.1	16.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**248**	**259**	**269**	**290**
현금 및 현금성자산	31	104	124	145
매출채권 및 기타채권	3	4	7	12
재고자산	14	19	24	42
기타유동자산	200	132	114	91
비유동자산	**72**	**112**	**127**	**146**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	28	64	79	99
무형자산	1	1	1	1
자산총계	**320**	**371**	**396**	**436**
유동부채	**5**	**10**	**15**	**23**
매입채무 및 기타채무	1	2	5	8
단기금융부채	0	0	0	1
기타유동부채	4	8	10	14
비유동부채	**0**	**0**	**0**	**0**
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	**6**	**10**	**16**	**23**
지배주주지분	**313**	**360**	**378**	**409**
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	290	339	339	339
이익잉여금	18	10	28	59
비지배주주지분	**1**	**1**	**2**	**4**
자본총계	**314**	**361**	**380**	**413**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**7**	**4**	**22**	**25**
당기순이익	5	-8	19	32
비현금수익비용가감	1	11	4	12
유형자산감가상각비	2	3	7	8
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-1	8	-3	4
영업활동으로인한자산및부채의변동	1	-3	-4	-15
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	-1	-3	-5
재고자산 감소(증가)	0	-6	-6	-17
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	1	2
법인세납부	0	-1	-2	-9
투자활동으로 인한 현금흐름	**-196**	**28**	**-3**	**-5**
유형자산처분(취득)	-2	-36	-22	-27
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-141	101	18	23
기타투자활동	-53	-37	1	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	**209**	**40**	**0**	**0**
장단기금융부채의 증가(감소)	-2	0	0	0
자본의 증가(감소)	211	48	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-8	0	0
현금의 증가	**19**	**73**	**19**	**21**
기초현금	12	31	104	124
기말현금	31	104	124	145

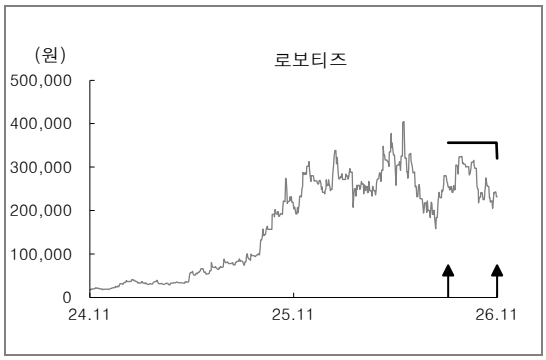
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	691.8	-	182.2	109.9
P/CF (x)	592.9	944.8	144.7	76.7
P/B (x)	12.0	9.4	9.0	8.3
EV/EBITDA (x)	619.9	-	138.8	72.7
EPS (원)	377	-535	1,270	2,107
CFPS (원)	440	245	1,599	3,017
BPS (원)	21,724	24,530	25,800	27,907
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	29.6	46.8	93.8	73.9
EBITDA증가율 (%)	흑전	적전	흑전	91.2
조정영업이익증가율 (%)	흑전	적전	흑전	123.3
EPS증가율 (%)	흑전	적전	흑전	65.9
매출채권 회전율 (회)	22.1	19.5	25.5	24.1
재고자산 회전율 (회)	2.9	3.5	5.1	5.8
매입채무 회전율 (회)	32.8	27.9	21.2	19.9
ROA (%)	2.5	-2.2	5.1	7.8
ROE (%)	2.5	-2.3	5.1	7.9
ROIC (%)	6.9	-20.0	15.9	24.1
부채비율 (%)	1.8	2.8	4.1	5.7
유동비율 (%)	4,579.0	2,615.8	1,752.8	1,251.0
순차입금/자기자본 (%)	-54.9	-64.6	-61.5	-56.1
조정영업이익/금융비용 (x)	278.6	-68.2	90.3	110.0

자료: 로보티즈, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
로보티즈 (108490)				
2026.11.17	매수	320,000	-	-
2026.08.21	매수	356,000	-25.19	-8.85



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.