

두산로보틱스 454910

펀더멘털과 내러티브의 작은 변화

1Q26 매출액 +190% YoY, 영업적자 121억원으로 전년 동기와 유사

1Q26 연결 매출 153억원(+190% YoY, +18% QoQ), 영업적자 121억원(전년 동기 적자 121억원과 거의 동일)을 기록했다. 매출 증가율 중 별도 기여도는 +80% 수준이며 나머지 110%p는 25년 9월 인수한 미국 ONExia(현 Doosan Robotics Americas, 인수가 약 356억원, 지분 87.98%) 연결 편입 효과로 추정된다. GPM은 11.6%에서 28.3%로 16.7%p 큰 폭 개선됐으나 판관비가 127억원에서 164억원으로 +29% 증가했다. 판관비 증가 원인은 북미 Capa 증설, R&D 센터(DRIC) 이전, AI 관련 인력 채용이다. 26.3Q 내 인식 가능성이 높은 약 200억원 규모의 수주 잔고가 남아 있어 본업 매출 정상화 흐름은 이어질 전망이다.

외형 축소 계획

동사는 컨콜에서 기존 협동로봇 ARM 단품 판매를 의도적으로 줄이고 있다고 밝혔다. AI 솔루션으로의 전면 전환 결정에 따라 기존 모델은 차세대로 교체될 예정이다. 신제품 출시 후 세대교체가 더 효율적이라고 판단했기 때문이다. 즉 현재 매출 외형의 의미가 크지 않다는 것으로 풀이된다. 27년은 AI 솔루션 출시 후 스케일업 시작과 함께 흑자 전환 시점으로 사측은 가이드 중이다. 부문별 매출 비중은 자동화 솔루션이 2025년 22%에서 1Q26 38%로 16%p 상승, 지역별 북미 비중도 27%에서 51%로 절반을 넘어섰다. 회사는 26년 자동화 솔루션 비중을 46%까지 확대할 계획이다.

휴머노이드 내러티브

지난 4월 메디슨 엔비디아 마케팅 수석이 방문해 휴머노이드 개발 협력이 시장에 공유됐고 그 이후 시장 관심이 증가하고 있다. 뚜렷한 휴머노이드 관련 성과는 아직 없으나 개발 비용을 감당할 수 있는 대형 업체이자 그룹사 차원에서 활용 가능한 어플리케이션을 보유하고 있다는 점에서 국내 로보틱스 섹터 내 존재감은 높아질 가능성이 있다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	53	47	33	90	121
영업이익	-19	-41	-59	-27	1
영업이익률(%)	-36.1	-88.0	-180.3	-30.0	1.0
세전이익	-16	-37	-55	-27	1
지배주주지분순이익	-16	-37	-55	-27	1
EPS(원)	-245	-564	-856	-417	19
증감률(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
ROE(%)	-6.6	-8.7	-14.8	-8.1	0.4
PER(배)	-474.1	-92.7	-91.1	-241.0	5,378.5
PBR(배)	17.2	8.4	14.5	20.2	20.2
EV/EBITDA(배)	-482.6	-88.9	-93.3	-1,134.6	198.3

자료: 두산로보틱스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김수현 지주회사·미드스몰캡·비상장
02-709-2650
seankim@ds-sec.co.kr

2026.05.29

중립

목표주가(상향)	92,000원
현재주가(05/28)	100,400원
상승여력	-8.1%

Stock Data

KOSPI	8,185.3pt
시가총액(보통주)	6,508십억원
발행주식수	64,820천주
액면가	500원
자본금	32십억원
60일 평균거래량	900천주
60일 평균거래대금	94,956백만원
외국인 지분율	8.1%
52주 최고가	138,800원
52주 최저가	46,700원
주요주주	
두산(외 2인)	50.0%
국민연금공단(외 1인)	5.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	0.3	-23.0
3M	-5.7	-36.8
6M	29.5	-78.9

주가차트

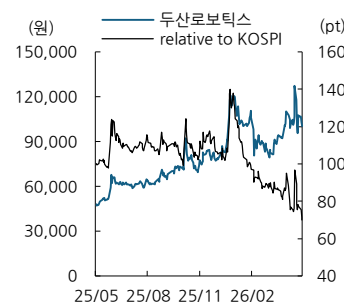


표1 두산로보틱스 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액	53	47	33	90	121
YoY	29.6	-12.4	-29.5	173.0	34.4
로봇 ARM	50	40	20	30	36
YoY	21.3	-20.4	-50.0	50.8	20.0
솔루션	3	7	6	10	15
YoY	-	105.9	-14.3	66.7	50.0
Recurring 소프트웨어			7	10	15
렌탈				15	25
YoY	-	-	-	41.2	50.0
스마트팩토리				35	70
YoY	-	-	-	10	15
AMR					15
YoY	-	-	-	30	40
YoY	-	-	-	-	33.3
영업이익	-10	-41	-60	-27	1
OPM	-18.9	-88.0	-90.0	-30.0	1.0
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전
당기순이익	-16	-37	-56	-27	1
OPM	-29.8	-78.2	-168.2	-30.0	1.0
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전

자료: 두산로보틱스, DS투자증권 리서치센터 추정

[두산로보틱스 454910]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	426	342	267	177	126	매출액	53	47	33	90	121
현금 및 현금성자산	305	266	157	59	6	매출원가	38	37	29	59	71
매출채권 및 기타채권	26	31	43	50	50	매출총이익	15	10	4	31	50
재고자산	14	29	19	20	22	판매비 및 관리비	34	51	64	58	48
기타	80	17	48	48	48	영업이익	-19	-41	-59	-27	1
비유동자산	30	80	132	252	326	(EBITDA)	-15	-35	-52	-6	33
관계기업투자등	2	37	44	119	160	금융손익	2	15	8	0	0
유형자산	8	10	19	35	54	이자비용	1	0	1	0	0
무형자산	13	9	54	52	51	관계기업등 투자손익	0	0	-1	0	0
자산총계	456	422	399	429	452	기타영업외손익	1	-10	-3	0	0
유동부채	13	15	28	84	106	세전계속사업이익	-16	-37	-55	-27	1
매입채무 및 기타채무	11	13	24	80	88	계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
단기금융부채	1	1	3	3	3	계속사업이익	-16	-37	-55	-27	1
기타유동부채	1	1	1	1	15	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	4	4	23	23	23	당기순이익	-16	-37	-55	-27	1
장기금융부채	4	2	17	17	17	지배주주	-16	-37	-55	-27	1
기타비유동부채	0	2	6	6	6	총포괄이익	-16	-36	-54	-27	1
부채총계	18	19	51	107	129	매출총이익률 (%)	27.6	20.4	13.4	34.0	41.0
지배주주지분	439	403	349	322	323	영업이익률 (%)	-36.1	-88.0	-180.3	-30.0	1.0
자본금	32	32	32	32	32	EBITDA마진률 (%)	-27.9	-74.9	-158.4	-6.3	27.0
자본잉여금	506	506	506	506	506	당기순이익률 (%)	-29.9	-78.1	-168.3	-30.0	1.0
이익잉여금	-99	-137	-192	-219	-218	ROA (%)	-6.1	-8.3	-13.5	-6.5	0.3
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	-6.6	-8.7	-14.8	-8.1	0.4
자본총계	439	403	349	322	323	ROIC (%)	-28.9	-39.2	-39.7	-16.0	0.7

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-27	-44	-17	14	37	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-16	-37	-55	-27	1	P/E	-474.1	-92.7	-91.1	-241.0	5,378.5
비현금수익비용가감	5	6	14	-7	16	P/B	17.2	8.4	14.5	20.2	20.2
유형자산감가상각비	3	4	5	19	29	P/S	141.9	72.4	153.3	72.3	53.8
무형자산상각비	1	2	2	2	2	EV/EBITDA	-482.6	-88.9	-93.3	-1,134.6	198.3
기타현금수익비용	1	0	7	-28	-15	P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	376.4
영업활동 자산부채변동	-16	-25	15	48	20	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-12	-7	10	-7	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-1	-18	1	-1	-2	매출액	18.0	-11.7	-29.6	172.9	34.4
매입채무 증가(감소)	2	-1	5	56	8	영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
기타자산 부채변동	-5	1	-1	0	14	세전이익	적지	적지	적지	적지	흑전
투자활동 현금	-86	5	-90	-112	-90	당기순이익	적지	적지	적지	적지	흑전
유형자산처분(취득)	-3	-3	-13	-36	-48	EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
무형자산 감소(증가)	-6	-5	-2	-1	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-76	63	-37	-76	-41	부채비율	4.0	4.8	14.6	33.3	40.0
기타투자활동	-1	-50	-38	0	0	유동비율	3,191.2	2,214.3	959.5	210.4	119.2
재무활동 현금	411	-1	-2	0	0	순차입금/자기자본(x)	-85.9	-67.7	-51.7	-25.6	-9.2
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-2	0	0	영업이익/금융비용(x)	-13.6	-100.8	-92.6	-60.4	2.7
자본의 증가(감소)	413	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	5	3	20	20	20
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-377	-273	-180	-82	-30
기타재무활동	-1	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	298	-40	-109	-98	-52	EPS	-245	-564	-856	-417	19
기초현금	7	305	266	157	59	BPS	6,770	6,210	5,378	4,961	4,980
기말현금	305	266	157	59	6	SPS	818	722	509	1,388	1,867
NOPLAT	-14	-30	-43	-20	1	CFPS	-164	-471	-641	-525	267
FCF	-112	-51	-117	-98	-52	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 두산로보틱스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

두산로보틱스 (454910) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-11-27	매수	80,000	-26.9	-4.6	
2025-05-20	매수	58,000	9.7	58.8	
2025-11-25	중립	75,000	25.0	69.9	
2026-05-29	중립	92,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.