



Analyst  
**박찬술**

rightsearch@sks.co.kr  
3773-9955

### Company Data

발행주식수	6,482만주
시가총액	3,098십억원
주요주주	
두산(외1)	68.15%
국민연금공단	5.01%

### Stock Data

주가(25/05/29)	47,850 원
KOSPI	2,720.64 pt
52주 최고가	109,300 원
52주 최저가	39,950 원
60일 평균 거래대금	25 십억원

### 주가및상대수익률



## 공항에 사람이 부족해요

### • 사업소개

두산로보틱스는 산업용 로봇, 특히 협동로봇을 전문적으로 제조하고 솔루션을 제공하는 로봇 전문기업이다. '24년 연간 매출액 468억 원(YoY -11.7%), 영업이익 -412억 원(YoY 적지)을 기록했다. 동사의 전체 매출 중 가장 큰 비중을 차지하는 사업은 협동로봇 제품 부문으로, 2024년 기준 전체 매출의 83.04%를 차지하며 핵심 제품은 M, A, H, E, P 시리즈 협동 로봇이다. 핵심 협동로봇 외에도 커피모듈 등 다양한 응용 솔루션을 개발하여 요식업, 물류 자동화 현장에 적용하고 있으며, RaaS(Robot as a Service) 형태의 구독 기반 서비스도 확장 중이다. 동사는 미국, 유럽, 일본, 동남아시아 등 다양한 국가에 협동로봇 제품을 수출하고 있으며, 북미 및 유럽 시장 확대를 위해 미국 법인과 독일 지사를 운영하고 있다. 국내외 글로벌 머신솔루션/로봇솔루션 기업들이 주요 고객사로, 전체 매출의 60% 이상이 해외에서 발생한다. 동사는 하드웨어 기술을 바탕으로 글로벌 로봇 솔루션 기업으로의 성장을 지향하고 있다.

### • 투자포인트 및 의견

두산로보틱스는 국내 대표 협동로봇 업체다. Universal Robotics의 독주, 저가 부품/제품 등의 공세에도 (중국 시장 외)협동 로봇 시장에서 4위 자리를 지키고 있는 것으로 파악된다. 국내 사업자 중에서는 매우 높은 브랜드 인지도를 구축하고 있다.

- 수하물 파손 사태가 심심치 않게 발생하고 있다. 공항 수하물 인력 쇼티지 때문이다. 항공 서비스 품질 관리리를 위해서 협동 로봇 도입이 검토되고 있다. 이에 따라 향후 공항 수하물 Cobot 시장, 특히 **네덜란드에서 두산로보틱스의 협동 로봇 실적 확대를 기대한다.**

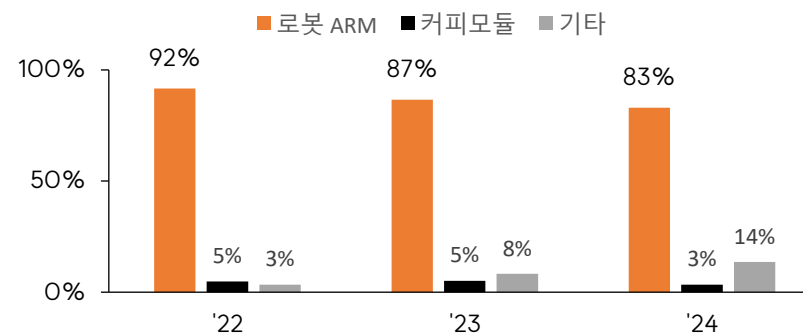
- 국내 대표적인 협동로봇 업체. 글로벌 M/S 4위 유지 중인 것으로 파악. 다만 1위 업체 UR의 점유율이 40%+로 독보적
- 커피/치킨 등 F&B와 조선 건조 분야에서 UR/뉴로메카/레인보우로보틱스 협동 로봇과 경쟁 중
- 네덜란드 공항에서 Cobot(수하물 운반 로봇) 관련 발주에 주목. 핵심 라인 H Series(20kg대 가반하중) 판매 견조

### 요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	20,164	36,980	44,954	53,038	46,830
GP	4,450	11,382	14,244	14,660	9,530
% Margin	22.1%	30.8%	31.7%	27.6%	20.4%
EBIT	-13,855	-7,085	-13,228	-19,168	-41,202
% Margin	-68.7%	-19.2%	-29.4%	-36.1%	-88.0%
Net Income	-14,453	-7,417	-12,548	-15,874	-36,561
% Margin	-71.7%	-20.1%	-27.9%	-29.9%	-78.1%
Total Asset	22,332	29,445	62,618	456,422	421,691
Total Liability	13,192	13,943	19,853	17,614	19,190
Total Equity	9,139	15,502	42,765	438,808	402,501

자료 : Dart, Quantiwise

### 매출 비중 추이



자료 : Dart

### 주요 제품



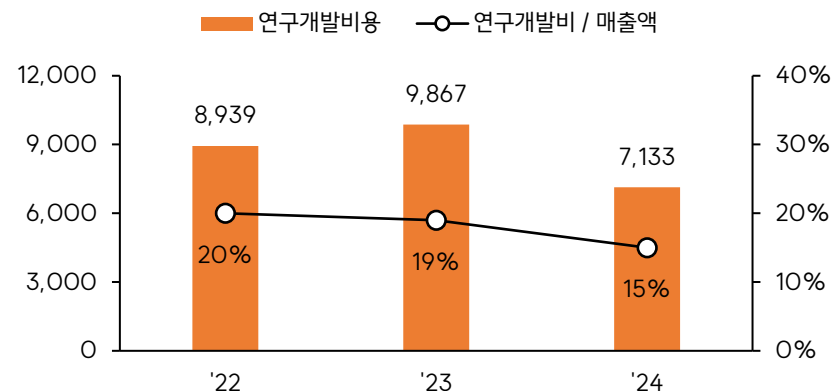
자료 : Dart, 두산로보틱스

# 두산로보틱스(KS/454910/Not Rated)

- Cobot을 교촌에프앤비 가맹점에 공급 중. 튀김용 로봇팔 솔루션 공급으로 인력 부족 시간대 생산성 높여
- 더 높은 Payload 로봇팔에 대한 연구 지속: 일종의 산업용 시장 도전이라고 해석
- 신규 사업은 자유도 높은 AI Robot 개발. 중장기 개발 계획에 휴머노이드도 포함

## 최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	8,939	9,867	7,133
정부보조금	-	-	-
연구개발비 / 매출액	20%	19%	15%



## 연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
F&B 대응 기능 강화	-
F&B 전문서비스용 로봇 개발	-
Payload & Reach 증대 모델 개발	-
무디(Moodie) 개발	-
앱 판매 유료화 시스템 구축	-
앱 개발 톨 다각화	-
로봇 제어 소프트웨어 개발	-
<b>수행 중인 정부지원과제</b>	<b>기간</b>
-	-

## 신규사업 계획

AI, 사용자 소프트웨어, 로봇 ARM이 통합된 End-to-End 지능형 로봇 솔루션 사업

# 두산로보틱스(KS/454910/Not Rated)

## 재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>유동자산</b>	12,005	19,663	38,837	426,105	342,029
현금및현금성자산	2,621	4,390	7,430	305,424	265,536
매출채권 및 기타채권	3,467	8,581	11,057	26,057	30,571
재고자산	5,323	5,615	13,391	14,154	29,307
<b>비유동자산</b>	10,327	9,783	23,782	30,317	79,662
장기금융자산	551	0	2,400	2,400	34,070
유형자산	6,078	5,698	9,296	8,422	10,223
무형자산	2,017	2,056	6,677	13,234	8,603
<b>자산총계</b>	22,332	29,445	62,618	456,422	421,691
<b>유동부채</b>	11,206	11,809	14,737	13,353	15,446
단기금융부채	3,223	298	829	1,428	998
매입채무 및 기타채무	3,217	7,237	7,271	7,915	8,281
단기충당부채	939	566	484	679	782
<b>비유동부채</b>	1,986	2,134	5,116	4,261	3,743
장기금융부채	1,708	1,544	3,418	3,773	1,691
장기매입채무 및 기타채무	0	123	82	151	379
장기충당부채	0	188	53	42	13
<b>부채총계</b>	13,192	13,943	19,853	17,614	19,190
<b>지배주주지분</b>	71,686	85,676	125,380	537,565	539,210
자본금	20,700	22,100	24,310	32,410	32,410
자본잉여금	50,986	63,576	101,093	506,390	506,390
기타자본구성요소	0	0	0	-1,271	-465
자기주식	0	0	0	0	465
이익잉여금	-62,547	-70,173	-82,615	-98,757	-136,709
<b>비지배주주지분</b>	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	9,139	15,502	42,765	438,808	402,501
<b>부채외자본총계</b>	22,332	29,445	62,618	456,422	421,691

## 포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>매출액</b>	20,164	36,980	44,954	53,038	46,830
<b>매출원가</b>	15,714	25,598	30,710	38,378	37,300
<b>매출총이익</b>	4,450	11,382	14,244	14,660	9,530
매출총이익률(%)	22.1	30.8	31.7	27.6	20.4
<b>판매비와 관리비</b>	18,305	18,467	27,472	33,828	50,732
<b>영업이익</b>	-13,855	-7,085	-13,228	-19,168	-41,202
영업이익률(%)	-68.7	-19.2	-29.4	-36.1	-88.0
<b>비영업손익</b>	-597	-333	680	3,294	4,650
순금융손익	-354	-405	-428	2,527	12,479
외환관련손익	-136	70	220	-28	2,259
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	-429
<b>세전계속사업이익</b>	-14,453	-7,417	-12,548	-15,874	-36,553
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	0	0	0	0	8
<b>계속사업이익</b>	-14,453	-7,417	-12,548	-15,874	-36,561
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-14,453	-7,417	-12,548	-15,874	-36,561
순이익률(%)	-71.7	-20.1	-27.9	-29.9	-78.1
<b>지배주주</b>	-14,453	-7,417	-12,548	-15,874	-36,561
지배주주귀속순이익률(%)	-71.7	-20.1	-27.9	-29.9	-78.1
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	-14,432	-7,627	-12,464	-16,084	-37,112
<b>지배주주</b>	-14,432	-7,627	-12,464	-16,084	-37,112
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	-11,671	-4,752	-9,950	-14,812	-35,056

# 두산로보틱스(KS/454910/Not Rated)

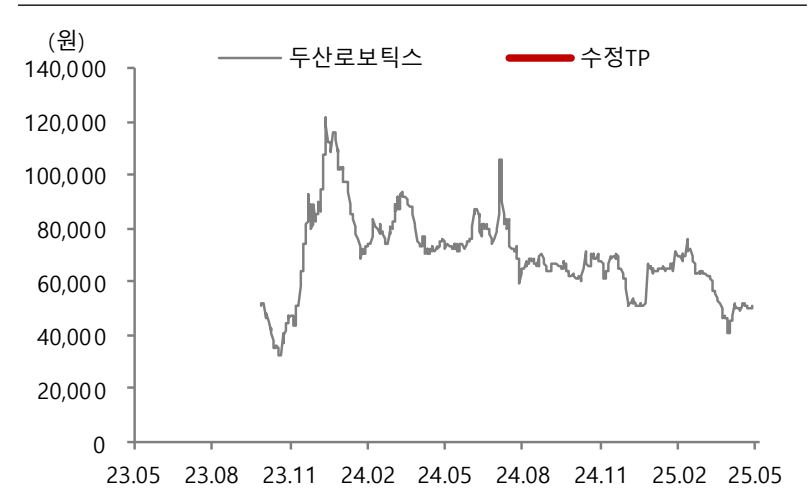
## 현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>영업활동현금흐름</b>	-4,027	-7,652	-22,651	-27,199	-43,770
당기순이익(손실)	-14,453	-7,417	-12,548	-15,874	-36,561
비현금성항목등	4,513	3,576	5,954	5,211	6,016
유형자산감가상각비	1,557	1,741	2,634	3,193	3,835
무형자산상각비	627	592	645	1,163	2,311
기타	2,328	1,243	2,675	855	-130
운전자본감소(증가)	6,225	-3,408	-15,577	-15,692	-25,049
매출채권및기타채권의감소(증가)	2,861	-5,410	-2,411	-12,076	-6,610
재고자산의감소(증가)	3,192	-432	-9,155	-1,162	-18,438
매입채무및기타채무의증가(감소)	3,108	1,819	-1,157	2,062	-886
기타	-312	-403	-529	-864	9,678
법인세납부	0	0	-49	-20	-2,145
<b>투자활동현금흐름</b>	439	-1,337	-13,374	-85,603	4,823
금융자산의감소(증가)	3,000	0	-417	-75,881	67,134
유형자산의감소(증가)	-2,496	-663	-4,396	-3,123	-3,299
무형자산의감소(증가)	-60	-628	-5,382	-5,989	-4,862
기타	-5	-46	-3,178	-609	-54,150
<b>재무활동현금흐름</b>	2,797	10,767	38,937	410,827	-1,077
단기금융부채의증가(감소)	3,000	-3,000	0	-115	0
장기금융부채의증가(감소)	-203	-222	-790	-1,022	-1,261
자본의증가(감소)	0	13,990	125,403	413,397	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	-85,676	-1,433	184
현금의 증가(감소)	-896	1,769	3,040	297,994	-39,888
기초현금	3,517	2,621	4,390	7,430	305,424
기말현금	2,621	4,390	7,430	305,424	265,536
FCF	-6,523	-8,315	-27,048	-30,322	-47,069

## 주요투자지표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	16.5	83.4	N/A	18.0	-11.7
영업이익	적지	적지	N/A	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA	적지	적지	N/A	적지	적지
EPS	적지	적지	N/A	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	-53.0	-28.7	-40.1	-6.1	-8.3
ROE	-88.4	-60.2	-58.7	-6.6	-8.7
EBITDA마진	-57.9	-12.8	-22.1	-27.9	-74.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	107.1	166.5	263.5	3,191.2	2,214.3
부채비율	144.4	89.9	46.4	4.0	4.8
순차입금/자기자본	24.7	-17.1	-9.1	-85.9	-67.7
EBITDA/이자비용(배)	-31.6	-11.5	-18.2	-10.5	-85.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	-349	-173	-259	-300	-564
BPS	1,732	1,938	2,579	8,313	8,326
CFPS	-296	-119	-192	-218	-469
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	14.0	6.3
PCR	0.0	0.0	0.0	-533.5	-111.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.30	Not Rated				



### 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 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

### SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------