

레인보우로보틱스 (277810)

2026.08.19

여전히 삼성전자 핵심 협력사

[자동차/로봇틱스] 이상수
2122-9197 sang.su@imfnsec.com

여전히 삼성전자의 휴머노이드 개발 핵심 자회사

레인보우로보틱스는 휴머노이드 로봇 개발에 참여했던 KASIT연구 인력들이 2017년 설립한 업체다. 2021년 협동 로봇 RB 시리즈를 개발하는데 성공하고, AMR, 4족 보행 로봇, 핵심 부품을 자체 개발할 수 있는 높은 기술력이 강점이다.

지난 2023년 1월 삼성전자의 599원 규모의 지분투자, 연이어 3월에 발표된 278억원 규모의 추가 투자 소식이 이어졌다. 또한 2025년 1월 삼성전자의 콜옵션 행사에 따른 레인보우로보틱스 인수가 발표되었고, 이는 지난 2년간 주가 상승을 넘어 전반적인 국내 로봇틱스 섹터 상승 모멘텀으로 연결된 바가 있다.

삼성전자가 07.21 새로운 휴머노이드 개발 조직 RX 사업실을 출범하며 레인보우로보틱스와 주요 국내 로봇틱스 업체에 대한 시장 관심이 집중되고 있다. 오랜 기간 베일에 싸여져 있던 삼성전자 차원의 휴머노이드 사업이 전술한 RX 사업실 출범, 그리고 메가프로젝트 등으로 구체화되고 있다. 또한 반도체 업종 수급 풀림 현상이 해소됨에 따른 코스닥 지수 반등은 단단한 섹터 하방을 뜻한다.

26.2Q Review: 전사 매출액 중 27%가 삼성전자로부터 발생

레인보우로보틱스의 기업가치는 크게 두 가지로 구성되는데, 바로 1) 삼성전자와의 시너지, 2) 유일한 국내 상장 휴머노이드 업체라는 점이다. 그리고 26.2Q 동사 실적에서 위 두가지 시장 기대가 숫자로 연결되고 있다. 레인보우로보틱스 26.2Q 매출액 중 약 27%에 해당하는 32.6억원이 삼성전자로부터 발생했다. 삼성전자의 휴머노이드 독자 개발설이 시장에 불거졌으나, 양사간 협력은 건조하다. 또한 26.2Q 누적 매출액 기준 제품별 매출액은 모바일 휴머노이드 86.5억원 (매출 비중 40.5%), 협동로봇 45.0억원 (매출 비중 21.1%), 기타 (4족보행로봇, 물류로봇. 매출 비중 30.1%)등으로 구성되어 휴머노이드 매출 비중이 50%에 가까워지고 있다는 점도 긍정적이다.

Unitree Robots 상장 임박, 레인보우로보틱스의 강점도 있다

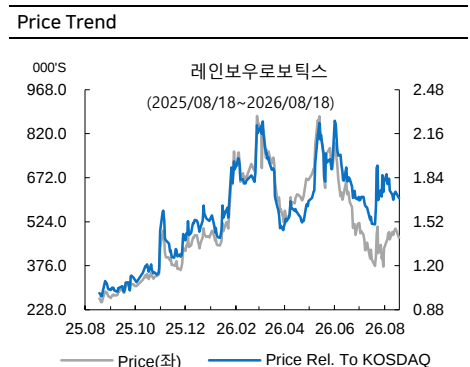
레인보우로보틱스의 Peer Group은 8/19에 상장이 예정되어 있는 중국 휴머노이드 업체 Unitree Robots이다. 2025년 기준 Unitree Robots 매출액과 순이익은 각 3,560억원 (+332.6% YoY), 583억원 (+191.4% YoY) 등을 기록했다. 레인보우로보틱스의 매출 성장성 및 이익 체력이 아직 Unitree Robots 대비 열위에 있는 점은 분명하다. 그럼에도 당사는 추가 성장 여력이라는 측면에서 오히려 레인보우로보틱스가 Unitree Robots 대비 강점을 가진다고 판단한다. Unitree Robots 휴머노이드 (H1, G1) 제품 ASP는 빠르게 하락하고 있다 (2023년 59.3만원 ~ 2025년 16.6만원). 이는 보급형 제품 출시 및 가격 할인 정책의 영향이다. 더욱이 25.3Q 누적 매출액 기준 동사 제품의 54.6%가 연구개발 목적으로 판매되고 있는데, 이는 캡티브 매출처가 없다는 점에 더해 향후 대량 양산으로 연결되기 힘든 구조임을 의미한다. 반면 레인보우로보틱스의 경우 삼성전자향 캡티브 공급 물량이 확보되어 있고, 제조 공정에 사용되는 휴머노이드의 특성상 제품 ASP 또한 높게 형성될 수 있다.

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	650,000원(하향)
증가(2026.08.18)	470,000원
상승여력	38.3 %

Stock Indicator	
자본금	10십억원
발행주식수	1,940만주
시가총액	9,118십억원
외국인지분율	5.5%
52주 주가	253,500~880,000원
60일평균거래량	148,012주
60일평균거래대금	81.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.4	-29.4	-34.5	80.1
상대수익률	13.0	-6.4	-6.4	74.2



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	34	71	159	314
영업이익(십억원)	-2	12	67	131
순이익(십억원)	1	10	53	114
EPS(원)	73	491	2,737	5,886
BPS(원)	6,899	7,372	10,091	15,959
PER(배)	6,421.1	957.0	171.8	79.9
PBR(배)	68.2	63.8	46.6	29.5
ROE(%)	1.1	6.9	31.3	45.2
배당수익률(%)	-	667.6	132.0	68.1
EV/EBITDA(배)	-	667.6	132.0	68.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

코스닥 기타 업종 대비 아웃퍼폼을 위해서는 레인보우로보틱스 반등 필수

바이오, 소부장 등 타 업종 대비 국내 로봇틱스 산업이 우위에 있기 위해서는 벤치마크 대비 초과수익을 기록해야 한다. 그리고 국내 로봇틱스 산업이 벤치마크를 아웃퍼폼하기 위해서는 결국 레인보우로보틱스의 상승이 선결되어야 한다. 그런데 Unitree Robots 상장, 삼성전자의 독자 휴머노이드 개발설 등 레인보우로보틱스를 둘러싼 루머가 국내 로봇틱스 산업의 상방을 제한하고 있다. 07.21 삼성전자가 RX 사업실을 출범한 것을 두고 레인보우로보틱스를 배제하고 삼성전자가 직접 휴머노이드를 개발할 것이라는 의견이 존재하는데, 이는 4족보행로봇과 물류로봇만을 판매하는 레인보우로보틱스가 Unitree Robots 대비 높은 밸류에이션을 받을 이유가 없다는 것이다. 그러나 아직 삼성전자의 휴머노이드 자체 개발을 논할 근거는 부족하다. 또한 RX 사업실의 역할은 휴머노이드 연구 개발 인력을 한데 모으고, 개발 방향을 정립하는 컨트롤 타워이기에 이를 레인보우로보틱스 패싱의 근거로 볼 수도 없다. 삼성전자가 두 차례의 유상증자와 25.01 콜옵션 행사 등을 통해 레인보우로보틱스에 투자한 금액은 이미 3,500억원에 달한다. 그리고 미래로봇추진단, 삼성리서치 등 기존 휴머노이드 개발 관련 조직에 이미 상당수의 레인보우로보틱스 인원이 파견되어 있는 걸로 파악된다. 아직 양사간의 협력이 구체화되지 않은 상황에서, 이를 단순히 매몰비용으로 처리할 명분은 많지 않다.

메가프로젝트에 따른 구미 권역 휴머노이드 투자에도 동사 역할 존재

삼성전자가 메가프로젝트 발표회에서 언급한 19조원 규모의 구미 권역 내의 휴머노이드 생산 거점 투자는 구미 1공단 삼성전자 MX 사업부의 유휴 부지를 중심으로 이뤄질 가능성이 높는데, 공교롭게도 삼성SDS 또한 관련 부지에 60MW 규모의 데이터센터 건설을 계획하고 있다. 이는 삼성전자가 구미에 구축하는 휴머노이드 생산 설비에서 수집되는 데이터가 삼성SDS의 데이터센터에서 활용되는 삼성의 Physical AI data Flywheel 구조로 연결될 수 있고, 이는 현대차그룹이 26.3Q 가동을 목표하고 있는 RMAC (Robot Metaplant Application Center)와 유사한 형태이다. 단 해당 설비의 가동과 양산 개시 시점은 특정할 수 없고, 상당한 기간이 소요될 것이다. 이에 본격적인 구미 공장이 가동되기 전 삼성그룹형 캡티브 물량은 레인보우로보틱스의 세종 공장에서 생산될 것이고, 추후 삼성전자 구미 공장이 가동된다고 해도, 레인보우로보틱스가 배제되는 것이 아니라 여러 형태로 생산 과정에 참여할 가능성이 높다고 판단된다.

26.3Q Preview: RB-Y1 및 4족보행로봇 공급 본격화 전망

국내 로봇틱스 업체 중 26.3Q부터 매출 성장성이 두드러질 플레이어 중 하나로서 레인보우로보틱스를 전망한다. 동사의 삼성전자향 RB-Y1 공급 물량은 꾸준히 증가할 전망이다. 공급 규모를 정확히 추산하기 어려운 것이 사실이다. 반면 육군에 공급할 1,000대 규모의 4족보행로봇 공급은 빠르면 26.3Q부터 이뤄질 수 있다. 26.03 완공된 레인보우로보틱스 세종 공장이 이 과정에서 활용됨에 따라 1,000억원 내외의 관련 매출 인식 또한 신속히 이뤄질 수 있을 것이다 (26.3Q 매출액 219.2억원 +110% YoY 전망).

레인보우로보틱스 목표주가를 650,000원으로 제시, 추가 상승 여력 38.3%

레인보우로보틱스 목표주가를 650,000원으로 제시한다. 28년 매출액 추정치에 근거한 SPS 16,167원에 Target PSR 40배를 적용했다 (Unitree Robots 상장 예정 시가 총액 610억원안에 100% 프리미엄 부여 시가총액 가정). 당사는 기존 PER Valuation에서 PSR Valuation으로 목표주가 산출 논리를 변경하였다. 이는 1) 글로벌 경쟁 업체들이 선제적인 투자를 통해 외형 성장을 목표하고, 2) 동사 또한 휴머노이드 사업 구체화 및 자체 사업 생산 능력 확대에 따른 추가 투자가 수반되어야 하기에, 이익의 규모보다 외형 성장 속도에 집중하고 있는 경쟁 업체 간의 정확한 비교를 하기 위함이다.

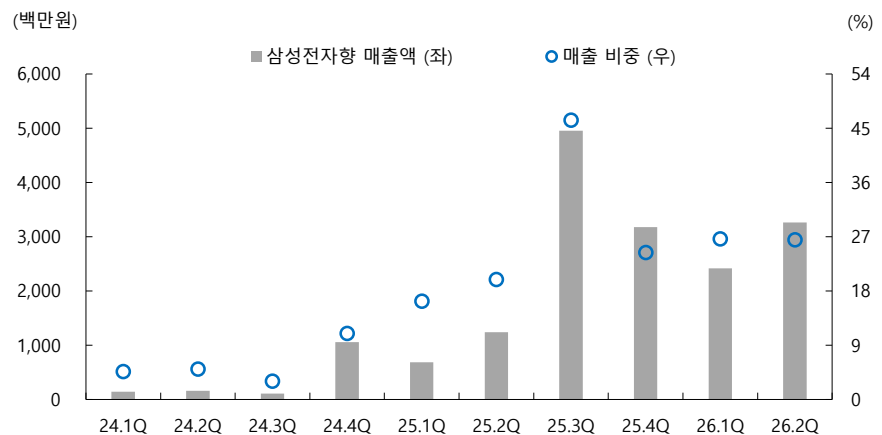
그림1. 국내 주요 로봇틱스 업체 분기별 실적 전망

(억원, %)	25.1Q	25.2Q	25.3Q	25.4Q	26.1Q	26.2Q	26.3Q	26.4Q
레인보우로보틱스								
매출액	41.8	62.2	106.9	130.2	90.6	123.1	219.2	273.4
YoY	37.3	95.9	208.2	34.9	116.6	97.9	105.0	110.0
로보티즈								
매출액	102.2	78.8	92.4	116.0	118.4	153.7	182.9	273.0
YoY	22.6	-2.7	35.2	71.3	15.8	95.1	97.9	135.4
에스퍼지								
매출액	933.0	804.7	840.8	838.3	808.3	887.7	1017.4	1047.8
YoY	-4.6	-19.8	-8.8	-14.5	-13.4	10.3	21.0	25.0
한국피아이엠								
매출액	86.4	89.2	112.0	81.8	83.1	105.0	151.4	124.6
YoY	4.3	-15.3	24.6	-15.2	-3.7	17.8	35.2	52.3

국내 주요 로봇틱스 업체들의 경우 자체 제품 생산 및 전방 업체 수주 인식에 따라 전체적으로 26.3Q 탑라인 성장 관찰 될 것. 이 중 레인보우로보틱스, 로보티즈의 매출 성장성이 두드러질 것으로 판단 (로보티즈: 중국향 매출 증가 및 26.4Q 우즈베키스탄 공장 가동, 레인보우로보틱스: 삼성전자향 제품 공급 확대 및 육군향 4족보행로봇 공급 개시)

자료: iM증권 리서치본부

그림2. 레인보우로보틱스 삼성전자향 매출액 및 비중 추이



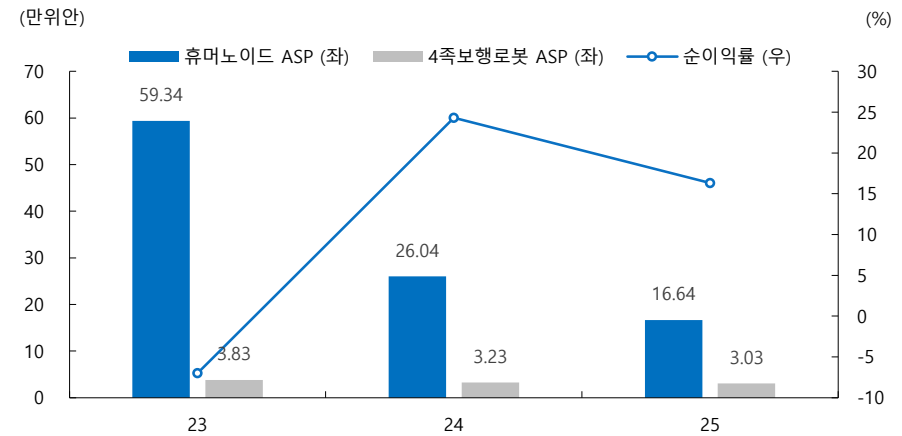
자료: DART, iM증권 리서치본부

그림3. 반기보고서에 명시된 모바일 휴머노이드는 RB-Y1 공급 물량으로 추정됨



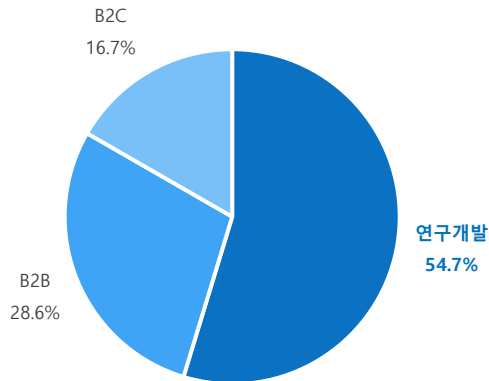
자료: 레인보우로보틱스, iM증권 리서치본부

그림4. Unitree Robots 제품별 ASP 및 순이익률



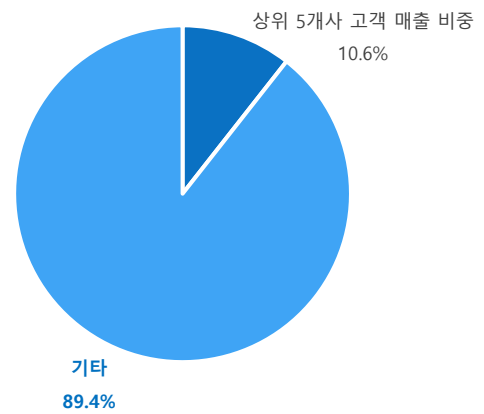
자료: Unitree Robots, iM증권 리서치본부

그림5. 25.3Q 누적 매출액 기준 Unitree Robots 산업별 비중



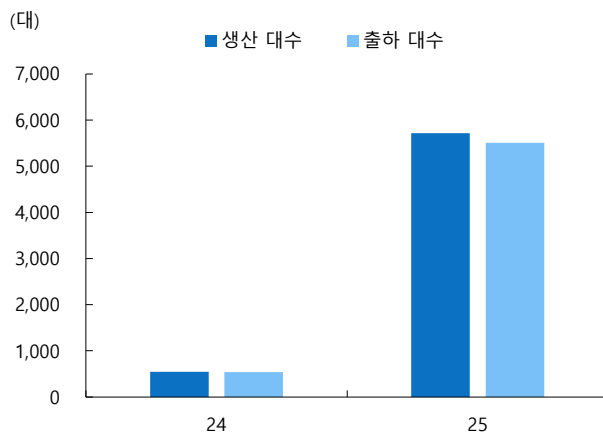
자료: Unitree Robots, iM증권 리서치본부

그림6. 25.3Q 누적 매출액 기준 Unitree Robots 고객별 비중



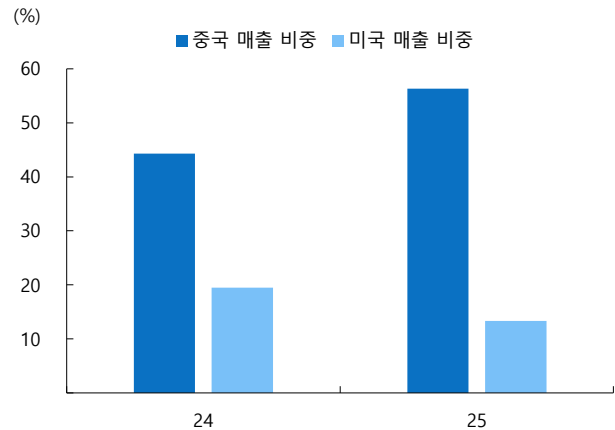
자료: Unitree Robots, iM증권 리서치본부

그림7. Unitree Robots 생산 및 출하 대수



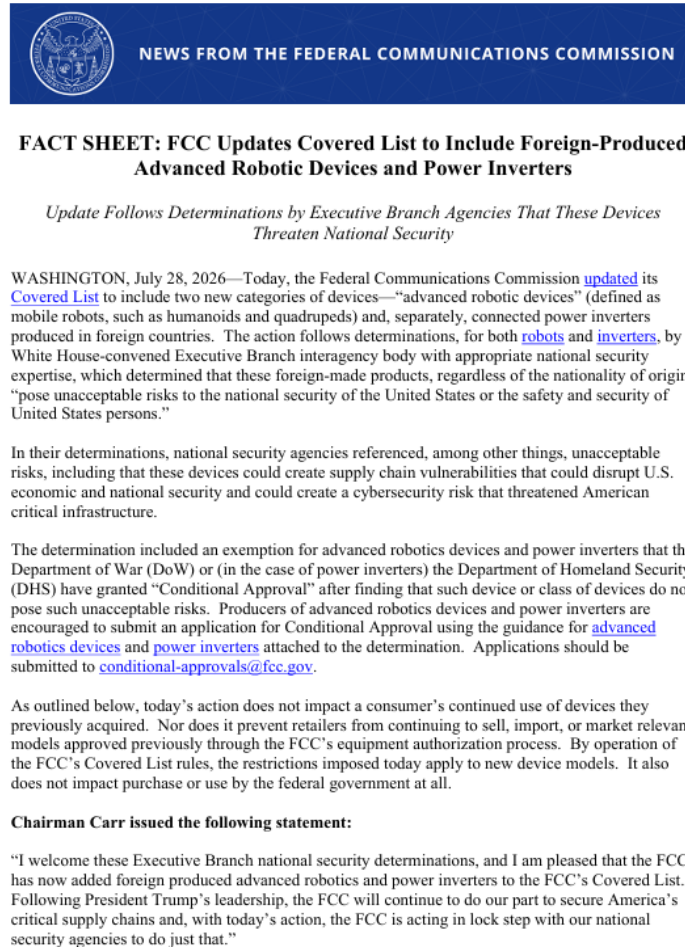
자료: Unitree Robots, iM증권 리서치본부

그림8. Unitree Robots 중국 및 미국 매출 비중



자료: Unitree Robots, iM증권 리서치본부

그림9. 미국연방통신위원회는 4족보행로봇과 휴머노이드 제품을 Covered List에 편입: FCC의 별도 인증을 받은 제품에 한해서만 해외에서 생산되더라도 미국 수입 허용



자료: Unitree Robots, iM증권 리서치본부

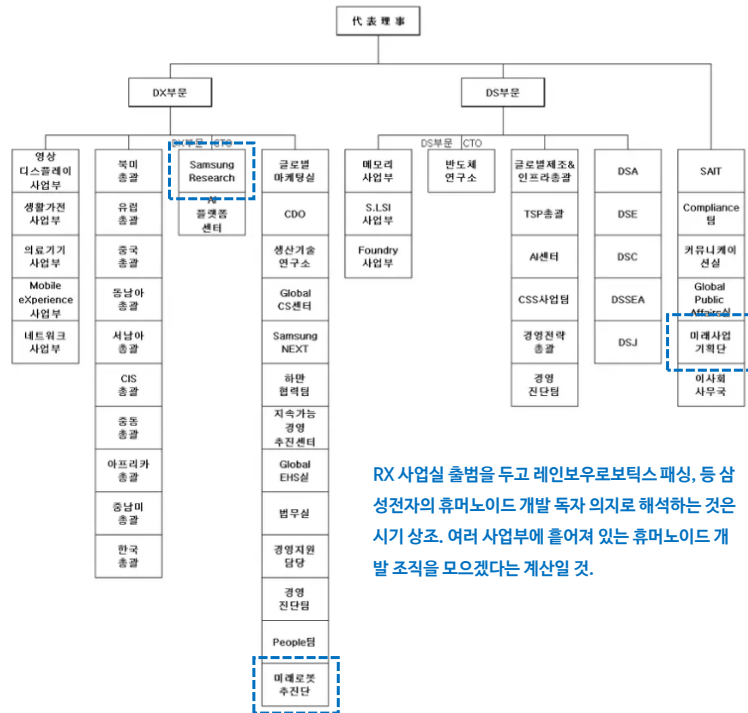
그림10. CMC 리스트, Covered List 등과 같은 행정 명령 단위의 규제 외에 입법의 형태로도 중국 휴머노이드 미국 시장 진출을 배제하려는 움직임 관찰

발의 일자	법령명	주요 내용
25.11	Humanoid Robot Act	연방정부가 중국, 이란 등의 휴머노이드 로봇 조달 및 사용을 금지. CFIUS의 로봇 회사 투자 내역 신고 의무 강제
26.02	American Security Robotics Act	연방정부 및 유관기관이 적대국 연계 업체가 개발한 무인화 장비 (휴머노이드 포함)를 사용하는 것을 금지
26.03	National Commission on Robotics Act	상무부 산하 전문가로 구성된 독립위원회에서 국가 안보 차원의 휴머노이드 정책 수립 및 제언 구조 구축

25년부터 중국을 포함한 적대국 휴머노이드 업체의 미국 시장 진입을 금지하는 여러 법률이 발의 중인 상황. 이와 같이 중국이 선진 시장 휴머노이드 공급망에서 제외된다면, 독일과 일본 등 휴머노이드 관련 개발이 미진한 국가 대비 국내 업체의 경쟁 부각될 것으로 전망.

자료: iM증권 리서치본부

그림11. 26년1월 기준 삼성전자 조직도: RX 사업실 출범은 흠어져 있는 삼성전자의 휴머노이드 개발 역량을 재편하기 위한 절차라고 해석하는 것이 마땅



RX 사업실 출범을 두고 레인보우로보틱스 패싱, 등 삼성전자의 휴머노이드 개발 독자 의지로 해석하는 것은 시기 상조. 여러 사업부에 흠어져 있는 휴머노이드 개발 조직을 모으겠다는 계산일 것.

자료: iM증권 리서치본부

그림12. 구미 1공단 삼성전자 MX 사업부 유휴부지에 구축될 휴머노이드 관련 생산 설비



삼성전자는 그들 단위에서 약 19조원을 Physical AI 관련 인프라를 중심으로 구미에 투자 하겠다는 계획. 이 중 13조원이 삼성전자, 나머지 6조원은 삼성 SDS의 투자. 이미 삼성 SDS는 구미 1공단 삼성전자 MX 사업부 유휴부지의 일부 부지에 대한 투자를 집행 중. 삼성 SDS는 관련 부지에 데이터센터를 건설하겠다는 계획. 그렇다면 인근 부지에 마찬가지로 휴머노이드 생산 설비가 들어설 것인데, 이는 현대차그룹이 구축하고자 하는 Data Fly Wheel 구조와 닮아있음.

자료: iM증권 리서치본부

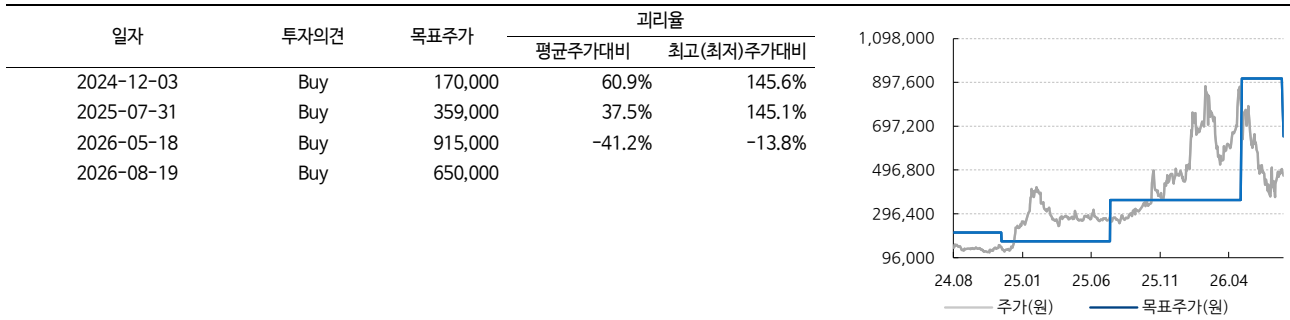
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	100	121	191	322	매출액	34	71	159	314
현금 및 현금성자산	10	8	25	64	증가율(%)	76.4	107.0	124.6	97.7
단기금융자산	59	71	85	102	매출원가	22	33	57	115
매출채권	11	23	52	102	매출충이익	12	38	102	199
재고자산	16	14	24	47	판매비와관리비	14	26	35	68
비유동자산	43	42	41	40	연구개발비	5	7	13	22
유형자산	36	35	35	34	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	143	163	232	363	영업이익	-2	12	67	131
유동부채	8	19	35	51	증가율(%)	적지	흑전	439.3	94.1
매입채무	3	5	12	23	영업이익률(%)	-7.3	17.7	42.5	41.7
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	2	2	3	5
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	2	2	2	2	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	1	16	72	137
부채총계	9	20	37	53	법인세비용	-1	-16	-70	-133
지배주주지분	134	143	196	310	세전계속이익률(%)	2.1	22.7	45.2	43.6
자본금	10	10	10	10	당기순이익	1	10	53	114
자본잉여금	126	126	126	126	순이익률(%)	4.2	13.5	33.5	36.4
이익잉여금	-5	5	58	172	지배주주귀속 순이익	1	10	53	114
기타자본항목	2	2	2	1	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	1	9	53	114
자본총계	134	143	196	310	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-9	9	30	56	주당지표(원)				
당기순이익	1	10	53	114	EPS	73	491	2,737	5,886
유형자산감가상각비	1	1	1	1	BPS	6,899	7,372	10,091	15,959
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	128	545	2,780	5,920
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-49	-12	-14	-17	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-18	-	-	-	PER	6,421.1	957.0	171.8	79.9
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PBR	68.2	63.8	46.6	29.5
금융상품의 증감	1	-	-	-	PCR	3,671.2	862.8	169.1	79.4
재무활동 현금흐름	0	0	0	0	EV/EBITDA	-	667.6	132.0	68.1
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	1.1	6.9	31.3	45.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	-4.1	19.2	43.0	41.9
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	7.1	14.2	18.7	17.1
현금및현금성자산의증감	-58	-2	17	39	순부채비율	-51.8	-55.4	-56.2	-53.7
기초현금및현금성자산	68	10	8	25	매출채권회전율(x)	3.2	4.1	4.2	4.1
기말현금및현금성자산	10	8	25	64	재고자산회전율(x)	3.0	4.8	8.4	8.9

자료 : 레인보우로보틱스, iM증권 리서치본부

레인보우로보틱스 투자이견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-