

에스오에스랩 (464080)

| Company Issue Brief | 자동차/로봇 | 2026. 05. 22

[NDR 후기] 2028년 실적 권텀점프

| Analyst 이병근 | bglee@ls-sec.co.kr

로보틱스 공급 확대와 수익성 개선 진행 중

당사가 진행한 에스오에스랩 NDR에서 투자자들의 주요 관심은 1) 휴머노이드형 라이더 공급 가능성, 2) 2027년 흑자전환 달성 여부였다. 현재 당사는 현대차 로보틱스랩이 개발한 모베드(MobED)에 라이더를 공급하고 있다. MobED형 수주 규모는 2,000대(약 80억원) 확보한 상태이나 초기 출하 지연으로 올해는 1,000대(약 40억원)가 매출액에 반영될 전망이다. 나아가 북미 로봇 업체의 차세대 휴머노이드에 탑재될 라이더를 공동 개발 중이며, 수주 여부는 하반기에 결정될 것으로 예상된다. 휴머노이드 로봇은 대당 1~2개의 라이더가 탑재되고 초기 단가는 약 200만원으로 추정, 3만대 양산 가정 시 휴머노이드형 매출은 600억원 이상일 것으로 추정된다. 로봇과 자율주행 라이더 매출 증대와 함께 반도체인 SPAD 자체 개발을 통해 원가 절감으로 2027년에는 흑자전환이 가능할 전망이다. SPAD는 라이더 원가의 60~70%를 차지하는 부품으로, 자체 개발을 통해 기존 대비 20% 원가 절감이 가능할 것으로 예상된다.

자율주행 라이더 확대 지속 중

현대차그룹이 고성능 자율주행 모델에 라이더를 병행 탑재하는 전략으로 대응하면서, 자율주행차 라이더 매출액은 점차 증가할 전망이다. 단기적으로 로봇 라이더 매출보다 자율주행차 라이더 공급이 확대될 것으로 예상된다. 현대차그룹의 SDV Pace Car에도 동사의 라이더가 탑재된다. 현재는 500대 물량이지만, 현대차그룹의 SDV 양산이 본격화되는 2028년부터 매출 규모 급격히 증가할 전망, SDV 차량 판매가 5만대라고 가정했을 시 200억원 매출 증대 효과가 예상된다. 현대차그룹 말고도 GM 등 북미 OEM 매출 역시 점차 본격화될 것으로 판단된다. 앞서 언급한 SPAD 칩 내재화 기반의 가격 경쟁력과 중국산 배제 움직임이 강화되는 가운데, 미국 및 유럽의 OEM들이 중국산 센서를 기피하는 상황에서 유력한 대안으로 부상할 수 있을 것이다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	12,820 원
상승여력	-
시가총액	2,301 억원
KOSDAQ(5/21)	1,105.97 pt

Stock Data

90일 일평균거래대금	106.66 억원
외국인 지분율	1.3%
절대수익률 (YTD)	-9.7%
상대수익률(YTD)	-29.2%
배당수익률(26E)	0.0%

재무데이터

(백만원)	2022	2023	2024	2025
매출액	2,336	4,103	4,936	6,086
영업이익	-9,607	-8,327	-12,831	-16,131
순이익	-20,314	6,020	-11,956	-17,702
ROE (%)	-	-	-46.12	-60.60
PER (x)	-	-	-	-
PBR (x)	-	-	7.46	9.55

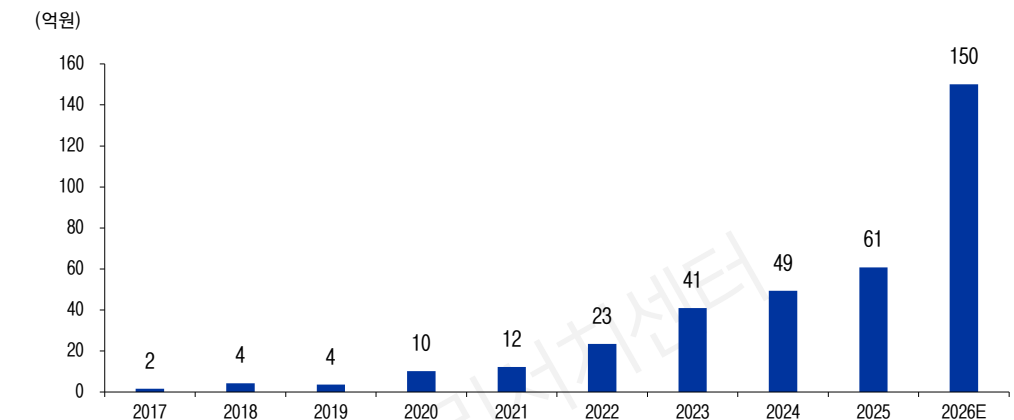
주: K-IFRS 연결 기준

자료: 에스오에스랩, LS증권 리서치센터

Stock Price

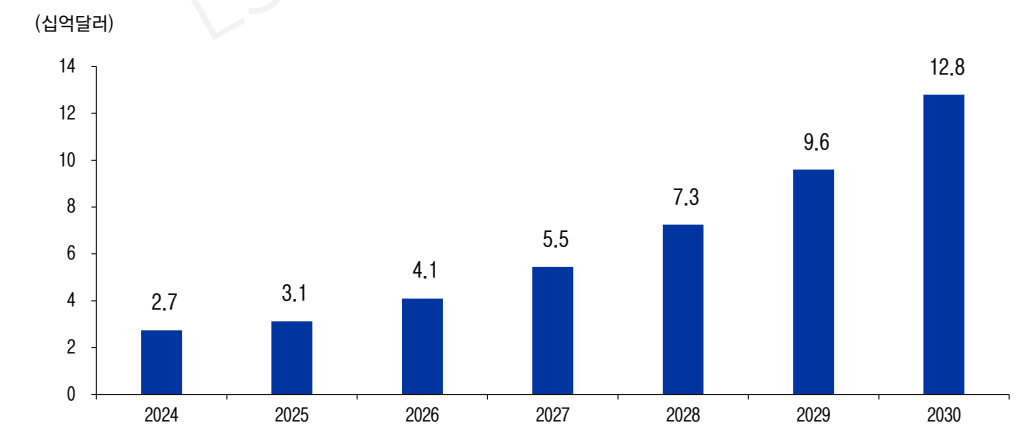


그림1 에스오에스랩 매출액 추이



자료: 에스오에스랩, LS증권 리서치센터

그림2 글로벌 라이다 시장 규모 추이 및 전망



자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림3 위타생산 파트너사인 에스엘과의 양산 체제 구축



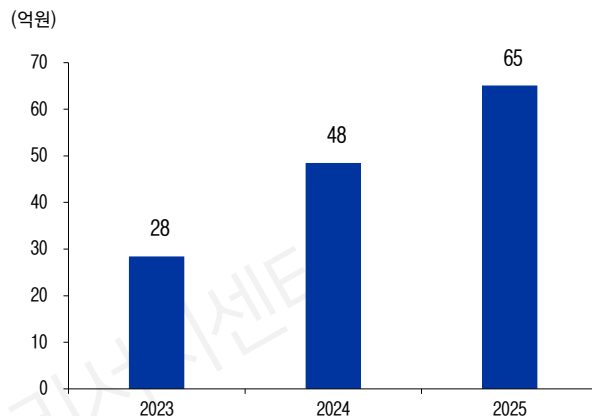
자료: 에스오에스랩, LS증권 리서치센터

그림4 경쟁사와 에스오에스랩 라이더 비교



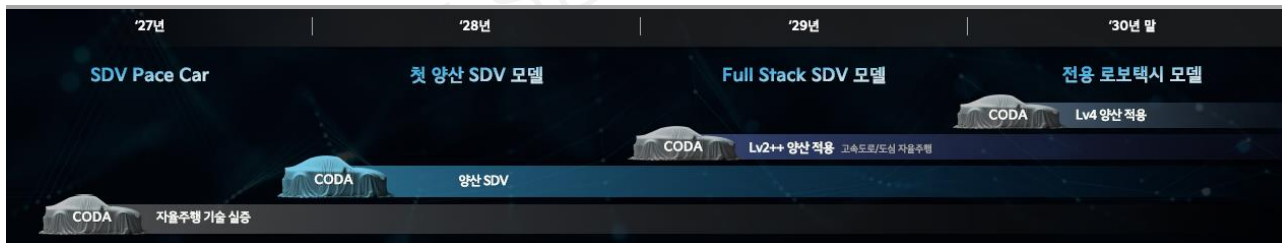
자료: 에스오에스랩, LS증권 리서치센터

그림5 에스오에스랩 경량개발비 추이



자료: 에스오에스랩, LS증권 리서치센터

그림6 기아 SDV 중장기 로드맵



자료: 에스오에스랩, LS증권 리서치센터

에스오에스랩

목표주가 추이

(원)

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

24/06

24/12

25/06

25/12

— 주가

— 목표주가

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2026.05.22	변경	이병근									
2026.05.22	NR	NR									

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)