

iM Robotics Weekly

[AI/로보틱스] 이상수 2122-9197 sang.su@imfnsec.com

중국의 로봇 굴기 정책에서 우리가 배워야 할 점을 고민해보자

중국 산업용 로봇 시장은 핵심 부품/기술 내재화 및 국내 업체 육성 정책을 통해 고질적인 무역수지 적자 구조 개선

지난 2025년 3월 5일 진행된 중국 양회 전국인민대표회의의 업무보고에서 휴머노이드가 언급되었다는 소식이 전해졌다. 이는 결국 중국 중앙 정부 차원에서 AI를 비롯한 휴머노이드를 차세대 국가 전략 기술로 인지하고 있다는 점을 의미한다. 과거 중국 정부에서 천명한 특정 산업 및 기술 육성 의지는 유의미한 성과를 가져왔는데, 대표적인 예가 산업용 로봇 시장이다. 2000년대 초부터 중국은 공작기계 및 산업용 로봇 자체 기술을 위한 연구 개발 국책 과제인 제7차 5개년 계획, 하이테크 연구발전 계획을 수립해왔다. 이후 중국 제조 2025를 통해 산업용 로봇 기술 국산화를 넘어 자국 업체 육성에 돌입하기 시작했다. 그 결과 Siasun, Efort 등 걸출한 중국 산업용 로봇 업체가 등장했다. 더해 2015년 중국의 유통 업체 Midea Group은 독일 유수의 산업용 로봇 업체 Kuka까지 인수하며 자국 산업용 로봇 경쟁력을 높여왔다. 2010년 당시 중국 산업용 로봇 수출액은 5,571만 달러, 수입액은 4.8억 달러로 중국은 산업용 로봇을 단지 많이 소비하는 국가 중 하나였다. 그러나 2024년 기준 중국 산업용 로봇 수출액은 5.7억 달러, 수입액은 6.4억 달러로 빠르게 무역수지 적자 폭이 개선되고 있다. 이는 결국 로컬 산업용 로봇 업체가 등장함에 따라 일본, 독일형 산업용 로봇 수입 물량이 감소하고, 일부 개발도상국을 대상으로 가격 경쟁력을 앞세운 자국 산업용 로봇 제품을 수출하고 있기 때문이다.

산업용 로봇과 유사하게 발전하고 있는 중국 휴머노이드 산업, 국가 단위 지원 정책에서 적절한 방안이 필요한 시점

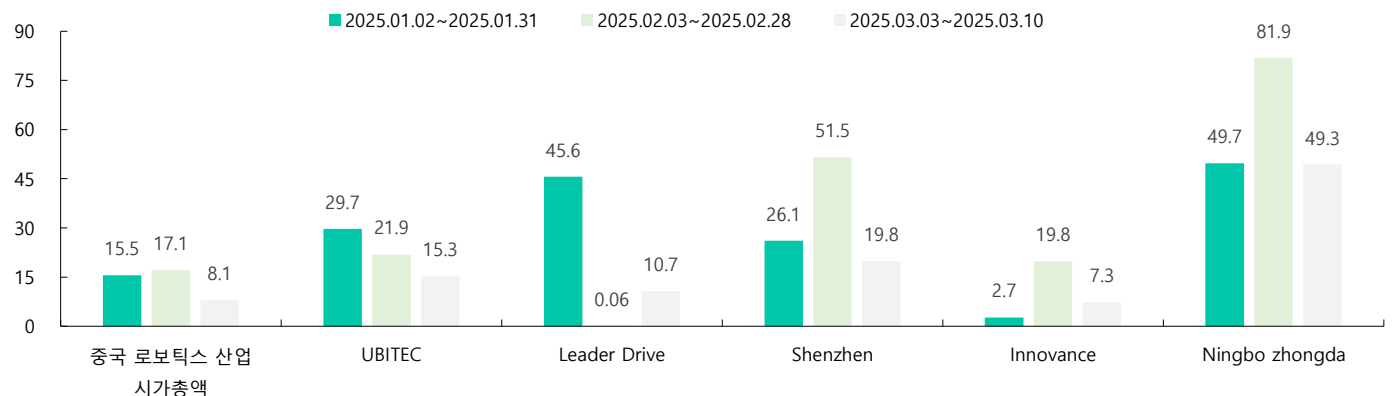
향후 중국 휴머노이드 산업 또한 이와 같은 모습으로 흘러갈 가능성이 높아 보인다. HUBO, Asimo 등 1세대 휴머노이드가 등장할 당시 중국 업체는 전무했으며, Boston Dynamics가 Atlas를 선보일 때도 마찬가지였다. 그러나 중국은 2023년 11월 휴머노이드 로봇 혁신발전 지도 의견 (2027년 휴머노이드 공급망 완성 목표), 2024년 1월 미래산업 혁신 발전 촉진 실시의견 (2025년 휴머노이드 상용화, 2027년 글로벌 선두 기술 확보) 등 일찌감치 휴머노이드 산업 육성 의지를 보여준 바 있다. 이후 Xpeng, GAC 주요 완성차 및 테크 기업이 휴머노이드 개발에 돌입했으며, Leju Robot, Agibot 등 상대적으로 영세한 스타트업 규모의 업체들 또한 제품 공개와 함께 양산에 박차를 가하고 있다. 더불어 Unitree Robotics, UBITEC 등과 같은 업체는 자사 제품을 실제 판매하기 시작했거나, 주요 완성차 공장에 시범 투입까지 이뤄지고 있다. 이처럼 중국 정부 차원의 산업 육성 정책은 휴머노이드 시장에서도 빠르게 그 결실을 보여주고 있는 상황이다.

주식시장의 평가 또한 이와 궤를 같이 하고 있다. 중국 주요 로보틱스 업체 시가총액은 2025년 3월 10일 기준 6,695억 위안으로 2024년 12월 31일 4,730억 위안 대비 44.3% 증가했다. 최근 들어 부침을 겪고 있는 국내 로보틱스 업종과 다르게 3월 들어서도 꾸준히 상승 추세를 보여주고 있다는 점이 큰 차이이며, 특히 UBITEC (2024년 12월 31일 대비 99.3% 상승), Leader Drive (2024년 12월 31일 대비 70.2% 상승) 등을 포함한 휴머노이드 관련 업체의 주가 상승 폭이 매우 가파르다.

결국 우리는 중국 로보틱스 업종에 대한 시장의 평가와 국내 시장과의 괴리를 좁힐 수 있는 방법을 고민해야 한다. 국내 업체들이 빠르게 휴머노이드 제품을 공개하거나, 양산 일정을 앞당기는 것도 중요하다. 다만 향후 국내 업체의 글로벌 시장 진출 후를 고민한다면, 제품 가격 경쟁력을 위한 부품 생태계 확립 및 Physical AI 연구 개발 인력의 안정적인 수급의 중요성을 간과할 수 없다. 중국 중앙 및 지방정부는 휴머노이드 로봇 훈련을 위한 대규모 훈련장을 지원하거나, Physical AI 개발 오픈 플랫폼 OpenLoong을 지원하고 있다. 또한 핵심 부품 국산화를 위한 연구개발비 세액공제 및 보조금 지원 정책을 집행 중이다. K-휴머노이드 얼라이언스가 출범을 앞두고 있는 상황이나, 아직 세부 내용이 구체화되지 않았다. 분명 시장을 선도하고 있는 중국이 보여준 선례를 참고해 업체들에게 실질적으로 도움이 되는 지원이 필요하다.

중국 로보틱스 산업 및 주요 업체 월별 수익률 추이

차트 제목



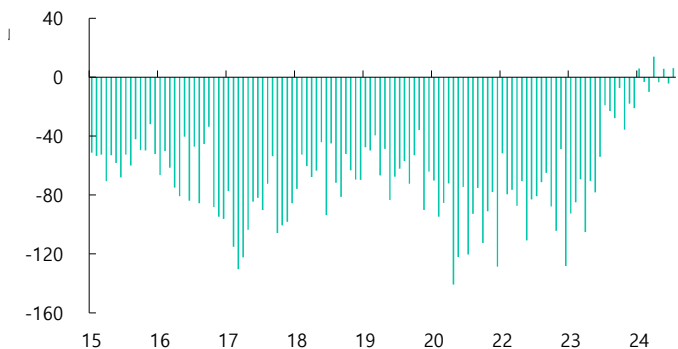
Key Charts & Peer Valuation



중국의 산업용 로봇 무역수지

(백만달러)

■ 중국 산업용 로봇 무역수지

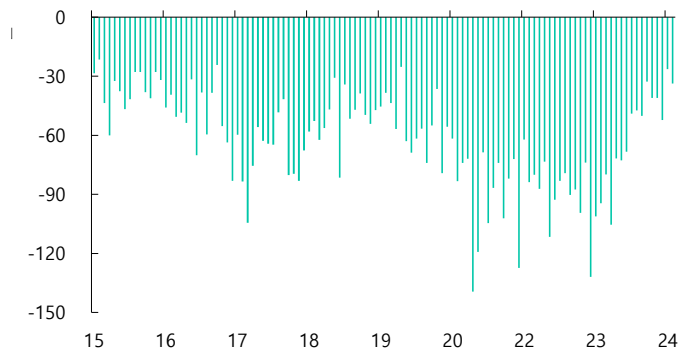


자료: KITA, iM 증권 리서치본부

중국 대일본 산업용 로봇 무역수지

(백만달러)

■ 중국 대일본 산업용 로봇 무역수지



자료: KITA, iM 증권 리서치본부

상해에 위치한 지방 정부 단위 휴머노이드 대규모 훈련 센터 (Agibot, Fourier 등 다수의 업체 참여)



자료: iM 증권 리서치본부

Key Charts & Peer Valuation



2025년 국내외 주요 로봇틱스 업종 전망 및 예정 이벤트

2025년 상반기 국내 로봇틱스 주가 및 업황

국내 모멘텀

상승요인	하락요인
첨단로봇 산업 전략 1.0 세부 지원 정책 시행	주요 휴머노이드 업체 개발 지연
국내 주요 로봇 부품 업체 CAPA 증설 일정	유럽 경기 반동 지연에 따른 탑라인 성장 지연
협동 로봇 업체 캠퍼트 물량 구체화	중국 협동로봇 업체 미국 시장 침투
삼성전자-레이보우로보틱스 시제품 공개	

2025년 상반기는 서울로보틱스 등 국내 중소형 로봇 업체들의 IPO가 예정되어 있음. 추가적으로 2024년부터는 의미가 되어왔던 첨단로봇 산업 전략 1.0의 세부 지원 정책이 보조금 세액공제 등의 형태로 구체화 될 것. 전반적인 국내 로봇틱스 시장의 전체 Key는 삼성전자-레이보우로보틱스 등 주요 휴머노이드 업체의 시제품의 완성도

글로벌 모멘텀

상승요인	하락요인
Tesla Optimus Gen 2 기가팩토리 정식 투입	금리 인하 지연으로 인한 성장주 수급 이탈
일부 중국 휴머노이드 업체들의 양산체제 완성	전통 로봇틱스 업체들의 실적 부진세 지속
1X의 차세대 휴머노이드 NEO 출시 예정	휴머노이드 업체들의 전반적인 양산 일정 연기

2025년 하반기 국내 로봇틱스 주가 및 업황

국내 모멘텀

상승요인	하락요인
레이보우로보틱스 신사업 및 자체 생산 공장 완공	2025년 가이던스 미달성에 따른 시장 기대 하락
삼성전자-레이보우로보틱스 휴머노이드 양산	대만, 미국 협동로봇 업체들의 선전
K-휴머노이드 로봇 열라이언스 사업 구체화	국산 감속기 업체 매출 성장 속도 지연
뉴로메카 포함 생산 공장 증설 돌입	

2025년 하반기에는 국내 주요 협동로봇 업체들의 CAPA 증설이 예정되어 있음. 이는 곧 우상향하는 협동로봇 수요를 증명하는 것. 이에 더해 삼성전자-레이보우로보틱스 휴머노이드 양산 일정 돌입 및 현대자동차-Boston Dynamics 또한 시제품, 양산일정에 관련한 일정 공유할 가능성 있음.

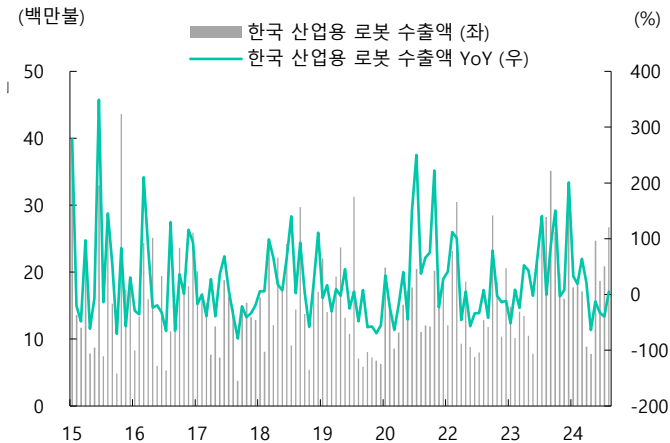
글로벌 모멘텀

상승요인	하락요인
Tesla Optimus 외부 판매 가능성 시사	금리 인하 지연으로 인한 성장주 수급 이탈
nVIDIA의 휴머노이드 플랫폼 GROOT 판매 시작	중국 협동로봇 업체들의 유럽시장 진출
Agility Robotics 생산 CAPA 확대	
Figure 휴머노이드 양산 절차 돌입	

Key Charts & Peer Valuation

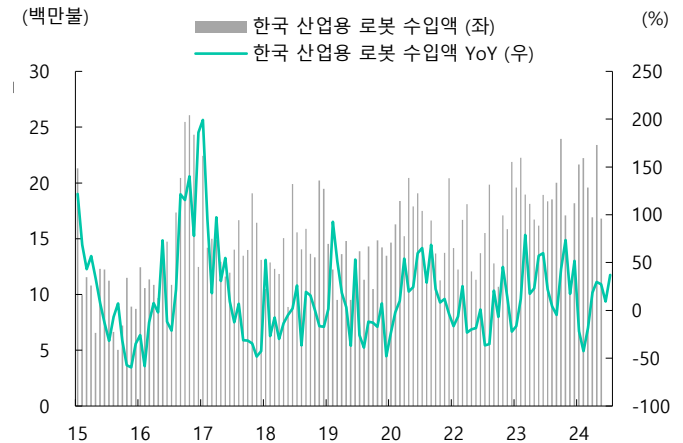


한국 산업용 로봇 수출액 및 YoY 추이



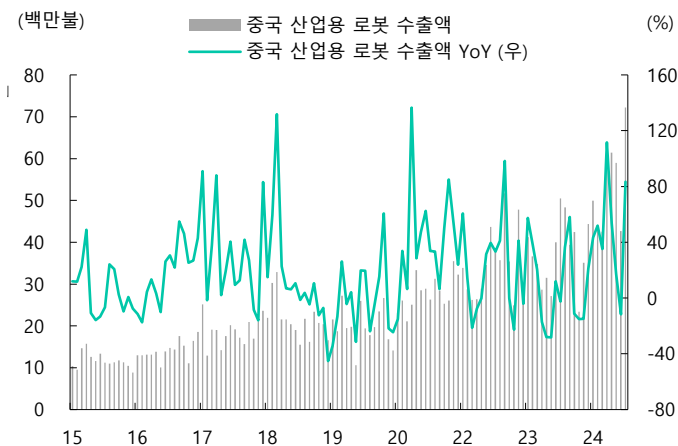
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2025년 1월 데이터 기반영

한국 산업용 로봇 수입액 및 YoY 추이



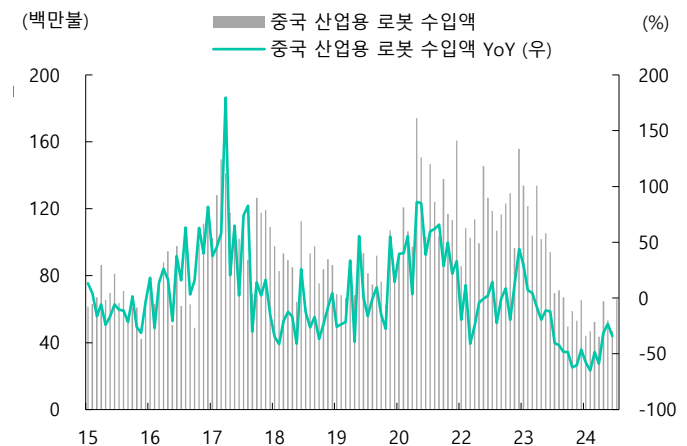
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2025년 1월 데이터 기반영

중국 산업용 수출액 및 YoY 추이



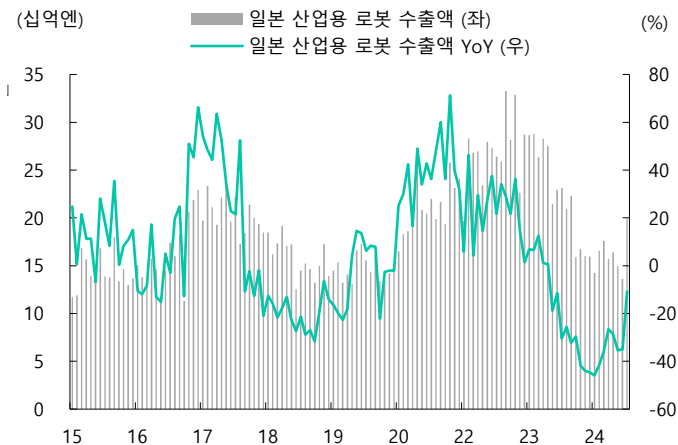
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2024년 12월 데이터 기반영

중국 산업용 수입액 및 YoY 추이



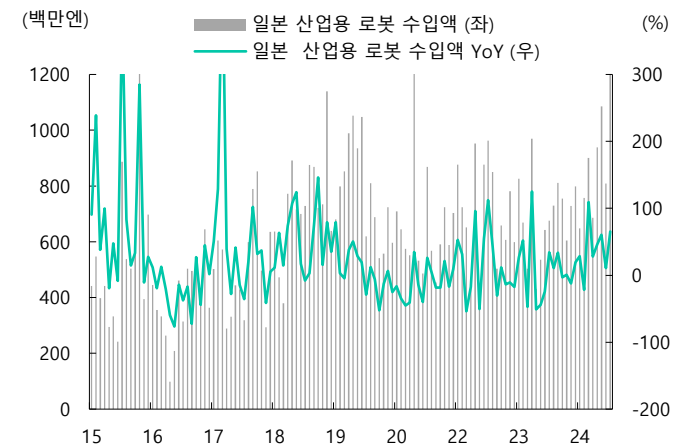
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2024년 12월 데이터 기반영

일본 산업용 로봇 수출액 및 YoY 추이



자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2024년 12월 데이터 기반영

일본 산업용 로봇 수입액 및 YoY 추이



자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2024년 12월 데이터 기반영

Key Charts & Peer Valuation



국내외 로봇틱스 업체 Valuation Table

2025. 03. 10				시가총액 (백만\$)	주가 (현지통화)			PER (배)		PBR (배)		PSR (배)		영업이익률 (%)	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E
협동 로봇	테라다인	미국	USD	17,553	109	-4.1	-13.8	34.1	27.4	5.9	5.7	6.3	5.4	20.6	22.9
	두산로보틱스	한국	KRW	2,794	62,700	-10.2	19.9	-	-	9.7	9.9	73.9	32.0	-45.0	-6.0
	레인보우로보틱스	한국	KRW	4,167	312,500	-23.9	92.1	-	1,260.1	46.3	44.6	356.6	189.5	-17.6	6.3
	뉴로메카	한국	KRW	215	28,000	-18.2	-2.6	-	-	-	-	-	-	-	-
전통 산업용 로봇	화낙	일본	JPY	29,531	4,361	-2.3	4.5	32.7	28.5	2.5	2.4	5.6	5.5	17.6	19.6
	가와사키중공업	일본	JPY	9,710	8,500	19.1	16.8	94.3	17.9	2.4	2.1	0.8	0.7	2.4	6.0
	ABB	스위스	CHF	102,882	48	-2.5	-1.2	24.1	22.7	6.9	6.5	3.1	3.0	16.2	17.1
	야스카와 전기	일본	JPY	7,478	4,122	-1.4	1.4	22.6	19.3	2.8	2.5	1.9	2.0	11.4	9.8
감속기	니덱	일본	JPY	21,827	2,691	2.8	-5.8	21.5	16.8	2.0	1.7	1.4	1.2	7.7	9.3
	나부테스코	일본	JPY	2,016	2,448	-9.7	-12.8	32.2	22.1	1.1	1.1	0.9	0.9	4.4	5.7
	하모닉 드라이브 시스템스	일본	JPY	2,781	4,245	-6.4	26.9	-	99.9	4.0	5.1	7.5	7.3	0.3	0.1
	에스비비테크	한국	KRW	85	20,100	-28.0	11.7	-	-	-	-	-	-	-	-
	에스피지	한국	KRW	375	24,600	-23.8	5.1	-	-	-	-	-	-	-	-
액츄에이터 및 모터	로보티즈	한국	KRW	306	33,700	-10.0	44.9	-	-	4.7	4.9	13.9	9.9	-9.4	0.0
	하이젠알앤엠	한국	KRW	652	30,700	-23.5	129.1	285.6	310.1	18.3	17.3	11.3	10.4	5.3	5.0
	난징 아이쓰둔 자동화	중국	CNY	3,001	25	22.2	35.8	-	130.9	8.7	8.2	4.5	3.8	-3.6	4.1
	저장 섀시 지능 공제	중국	CNY	16,245	32	-10.5	34.4	36.7	31.0	5.9	5.2	4.2	3.7	13.8	14.0
	닝보 톱푸 집단	중국	CNY	14,651	63	-13.8	28.8	35.2	27.6	5.9	5.1	3.9	3.1	12.7	13.0
센서	키엔스	일본	JPY	100,691	60,860	-3.5	-5.8	41.0	36.5	5.3	4.7	15.4	13.9	50.8	51.5
	오므론	일본	JPY	6,624	4,721	-3.1	-11.8	154.1	66.7	1.3	1.2	1.2	1.2	3.3	6.8
	허니웰 인터내셔널	미국	USD	139,174	215	4.4	-5.0	22.0	20.7	8.5	7.8	3.6	3.4	22.7	23.4
	미쓰비시전기	일본	JPY	38,052	2,647	8.5	-1.5	20.8	17.1	1.6	1.4	1.1	1.0	6.4	7.5
	야스카와 전기	일본	JPY	7,478	4,122	-1.4	1.4	22.6	19.3	2.8	2.5	1.9	2.0	11.4	9.8
	덴소	일본	JPY	39,051	1,972	0.4	-11.0	15.5	12.7	1.2	1.1	0.8	0.8	6.8	8.0
	인피니언 테크놀로지스	독일	EUR	49,369	35	-5.8	10.7	19.1	22.4	2.5	2.4	3.0	3.0	20.4	16.8
휴머노이드	테슬라	미국	USD	844,883	263	-27.4	-35.0	108.4	91.1	12.1	10.8	8.5	7.5	8.4	8.7
	XPeng Inc	중국	HKD	21,836	89	30.4	91.3	-	-	6.2	6.7	3.8	2.1	-16.3	-4.5
	UBITEC	중국	HKD	6,085	107	34.9	94.7	-	-	26.1	24.5	27.7	19.3	-56.2	-28.4
	레인보우로보틱스	한국	KRW	4,167	312,500	-23.9	92.1	17,361.1	1,260.1	46.3	44.6	356.6	189.5	-17.6	6.3
	현대자동차	한국	KRW	28,416	197,400	-1.5	-6.9	3.8	3.8	0.5	0.5	0.2	0.2	8.6	8.1
	삼성전자	한국	KRW	218,512	53,700	0.0	0.9	10.9	12.0	1.0	0.9	1.1	1.0	11.3	10.4
스마트 팩토리	로크웰 오토메이션	미국	USD	31,269	277	3.0	-3.2	29.0	29.8	9.2	8.4	3.8	3.9	18.0	18.0
	지멘스	독일	EUR	199,548	229	10.8	21.7	21.4	19.8	3.6	3.2	2.4	2.3	14.3	13.9
	ABB	스위스	CHF	102,882	48	-2.5	-1.2	24.1	22.7	6.9	6.5	3.1	3.0	16.2	17.1
	포스코디엑스	한국	KRW	2,675	25,600	36.1	34.2	45.9	53.4	7.4	6.8	2.8	3.3	7.6	7.0
소프트웨어	엔비디아	미국	USD	2,749,636	113	-13.2	-16.1	90.8	38.8	64.1	30.6	46.4	21.2	60.1	66.3
	앤시스	미국	USD	28,540	326	-5.6	-3.5	31.7	28.6	4.5	-	11.4	10.3	44.0	44.9
	씨메스	한국	KRW	226	28,350	-29.1	18.1	-	-	-	-	35.0	15.0	-84.6	-13.7
	클로봇	한국	KRW	327	19,310	1.1	116.7	-	93.3	-	-	12.5	7.3	-4.7	7.0

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Key Charts & Peer Valuation



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 기관투자가 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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%