

iM Robotics Weekly

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

GTC 2025 관전 포인트 및 로보틱스 업종과 관련한 투자 전략

2025년 3월 19일 (한국 시간 기준)에 예정된 NVIDIA GTC 2025 Keynote와 국내 로보틱스 업종과의 상관관계

한국 시간 기준 2025년 3월 19일 오전 02시 NVIDIA GTC 2025 Keynote가 예정되어 있다. NVIDIA가 매년 개최하는 GTC (GPU Technology Conference)는 게이밍 그래픽 카드, GPU 등 여러 사업분야에 있어 신제품을 발표하거나 성장 전략을 제시하는 자리다. NVIDIA는 GTC 2024 당시 Blackwell 아키텍처 (해당 아키텍처에 HBM3E 메모리 탑재함을 공개), Jetson Thor (차세대 자율주행 및 로보틱스용 SoC), GROOT (휴머노이드 학습용 Foundation Model)을 공개했다. 최근 들어 NVIDIA GTC에서는 휴머노이드를 포함한 로보틱스 관련 이벤트와 제품 소개 비중이 확연히 높아지고 있으며, 많은 투자자들은 GTC 2025에서 국내 로보틱스 산업의 수혜 가능성을 찾고 있다. 이에 GTC 2025 중 로보틱스 산업에 관한 관전 포인트 및 수혜 업체를 간단히 짚어보고자 한다.

nVIDIA GTC 2025 관전 포인트 (1): Jetson Thor 출시 일정 및 Isaac GROOT 개발 현황

첫 번째 관전 포인트는 Jetson Thor 출시 일정과 Isaac GROOT 개발 현황이다. 현재 NVIDIA가 고객사에게 공급하고 있는 Edge Device용 SoC 제품은 Jetson Orin이다. Jetson Orin은 Orin NANO 4GB~ AGX Orin 64GB 등의 세부 제품군으로 구성되며, 하이 엔드 제품의 경우 275 TOPS 가량의 연산능력을 보여준다. 반면 차세대 제품군 Thor가 목표하고 있는 TOPS는 254~2,000에 달한다. 당초 Jetson Thor를 2025년 상반기 내 출시하겠다고 했으니, 금번 GTC 2025에서 관련한 일정을 공유해줄 가능성이 높다. Isaac GROOT는 휴머노이드 학습을 위한 Foundation Model인데, 휴머노이드를 개발하는 업체에게 소프트웨어 개발 부담을 덜어줄 것으로 기대되고 있다. 해당 제품에 대한 구체적인 출시 일정은 밝히지 않았으나, Isaac GROOT를 활용해 휴머노이드를 어떻게 빠르게 학습시킬 수 있을지 시연할 것으로 기대된다.

위 관전 포인트에서 수혜가 가능한 업체는 로보티즈, 하이젠알앤엠 등 휴머노이드 관련 핵심 소부장 업체다. 휴머노이드를 구동시킬 수 있는 SoC, 그리고 Physical AI를 학습 가능한 플랫폼이 개발됨에 따라 휴머노이드 개발을 가로막던 병목이 해결되고 있는 상황이다. NVIDIA의 플랫폼을 사용하고 있는 많은 중국 휴머노이드 업체들이 양산에 돌입하고 있는 것도 바로 위와 같은 이유다. NVIDIA의 영향력은 계속해서 확대될 것이며, 휴머노이드 개발 업체들은 다음 단계라고 할 수 있는 제품 양산에 보다 빠르게 나아갈 것이다. 이에 휴머노이드 원가 구성 중 가장 높은 비중을 차지하는 액추에이터를 개발 및 공급 중인 위 업체들의 수혜가 기대해볼 수 있다.

nVIDIA GTC 2025 관전 포인트(2): 레거시 로보틱스 업체, NVIDIA와의 신규 파트너십 공개 여부

두 번째 관전 포인트는 레거시 로보틱스 업체와 NVIDIA와의 신규 파트너십 공개 여부다. 레거시 로보틱스 업체는 산업용 로봇, 협동로봇, AMR 등을 포함한 물류로봇을 꼽을 수 있다. 올해 들어 시장의 관심은 휴머노이드에 집중되어 있고, 이에 따라 레거시 업체들의 주가 또한 상대적으로 지지부진했다. 이는 단순히 해당 업체들의 영업 환경이 좋지 않았던 이유도 있었지만, 결국 휴머노이드 업체 대비해서 레거시 업체들이 가지고 있는 기술력의 부가가치가 높지 않을 것이라는 시장의 우려에서 기인했다. 다만 위 업체들은 최근 NVIDIA를 포함한 주요 테크 업체들과 협력해 Physical AI를 구현하거나, 소프트웨어를 자체 개발 중이다. 대만의 협동로봇 업체 Techman Robots은 NVIDIA의 시뮬레이션 플랫폼 Isaac Sim을 비롯한 SoC 제품군 Orin을 활용 중이다. NVIDIA는 레거시 로보틱스 업체에게 공급할 수 있는 Isaac, Metropolis 등의 제품군을 이미 보유하고 있으며, 국내 로보틱스 업체들은 NVIDIA의 파트너 업체가 될 가능성이 열려있다.

해당 관전 포인트에서 수혜가 가능한 업체는 협동로봇 업체 중에서는 두산로보틱스, 그리고 소프트웨어 업체인 씨메스와 클로봇이다. 두산로보틱스를 제외하고 대부분의 국내 협동로봇 업체들은 매출처가 국내에 국한되어 있고, 도메인 또한 F&B 혹은 일부 중소기업에 한정되어 있다. 이에 따라 NVIDIA의 협동로봇 플랫폼을 채택할 유인이 크지 않다. 반면 두산로보틱스는 주요 매출처가 북미/유럽에 분포되어 있고, Dart Suite 등 자체 소프트웨어 플랫폼을 개발함과 동시에 이미 NVIDIA 플랫폼을 상당 부분 사용하는 것으로 알려져, 향후 NVIDIA와의 파트너십을 확대할 가능성이 높다. 클로봇과 씨메스는 대표적인 로봇 소프트웨어 업체다. NVIDIA는 시뮬레이션 플랫폼, 로봇을 구동시키기 위한 SoC 등 로봇의 개발 단계에서 상대적으로 앞단에 위치한다. 반면 클로봇과 씨메스는 완성된 로봇을 최종 고객사에게 설치하고, 최적화를 시켜주는 등 상대적으로 뒷단에 위치한다. NVIDIA가 해당 업체들의 영역에 진출할 가능성은 적어보이고, 로봇을 조립하는 하드웨어 업체가 이를 내재화하기에는 시간이 꽤 소요될 것이다. 즉 레거시 로보틱스 업체들이 NVIDIA와 협력하거나 소프트웨어 개발을 가속화할수록, 뒷단에 위치한 클로봇과 씨메스의 수혜가 기대되는 상황이다.

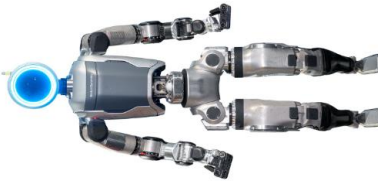
nVIDIA GTC 2025 이후 국내 로보틱스 업종 주가 전망: 하방을 받쳐주는 이슈는 맞지만, 상승폭이 크지는 않을 것

nVIDIA GTC 2025 이후 국내 로보틱스 업종 주가는 당분간 상승 국면에 있을 것이나, 그 폭이 크지는 않을 것으로 예상된다. 약 1주일 전부터 위 업체를 포함해 많은 국내 로보틱스 업체들은 GTC 2025에 대한 기대감으로 수급이 이미 상당 부분 유입되었고, GTC 전후로 차익 실현 매물이 관촬될 가능성이 높기 때문이다. 또한 GTC는 향후 1~2년간의 산업의 성장 방향을 점쳐볼 수 있는 이벤트이며, 당장 업체단의 펀더멘탈 개선으로 연결되기는 힘들다. 결국 전체 국내 로보틱스 업종의 추세적 상승 모멘텀을 다시 재현하기 위해서는 레인보우로보틱스의 휴머노이드 제품 공개가 선결되어야 하며, 주요 소부장 업체를 중심으로 CAPA 증설과 관련한 움직임이 구체화되어야 할 것이다.

Key Charts & Peer Valuation



nVIDIA의 대표적인 휴머노이드 파트너 업체 (1)

업체명	Apprtonik	ROBOTERA	Agibot	NEURA Robotics	Fourier	Boston Dynamics
제품 사진						
모델명	Apollo	Star1	A2	4NE-1	GR-2	E-Atlas
국가	미국	중국	중국	독일	중국	미국
주요 특징	-	-	-	-	-	-
추정 가격	5만달러	10만달러	-	2만~4만유로	-	15만달러
주요 파트너십	Benz/NASA	-	-	-	-	현대자동차
주요 스펙	신장	173cm	169cm	170cm	175cm	175cm
	무게	73Kg	69kg	60kg	63kg	80kg
	Payload	25kg	20kg	20kg	3kg	-
	배터리	4시간	-	5시간	2시간	1시간
	자유도 (DoF)	30	55	42	53	28

Key Charts & Peer Valuation

nVIDIA의 대표적인 휴머노이드 파트너 업체 (2)

업체명	Agility Robotics	Figure	1X Technologies	Galbot	Unitree Robotics	Xpeng	Sanctuary AI
제품 사진							
모델명	Digit	Figure 02	NEO	G1	H1	Iron	Phoenix
국가	미국	미국	노르웨이	중국	중국	중국	캐나다
주요 특징	-	최근 OpenAI와 결별	-	-	종합 로봇 개발 업체	-	-
추정 가격	25만달러	9~13만달러	-	-	9만달러	-	-
주요 파트너십	Amazon/Ford	BMW	ADT	-	-	-	Magna
신장	175cm	167cm	165cm	173cm	180cm	172cm	170cm
무게	65kg	70kg	30kg	85kg	47kg	70kg	70kg
Payload		1620kg	20kg	5kg	30kg	-	25kg
배터리	3시간	-	2~4시간	10시간	2hrs	-	-
자유도(DoF)	24	51	-		19	60	74

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.

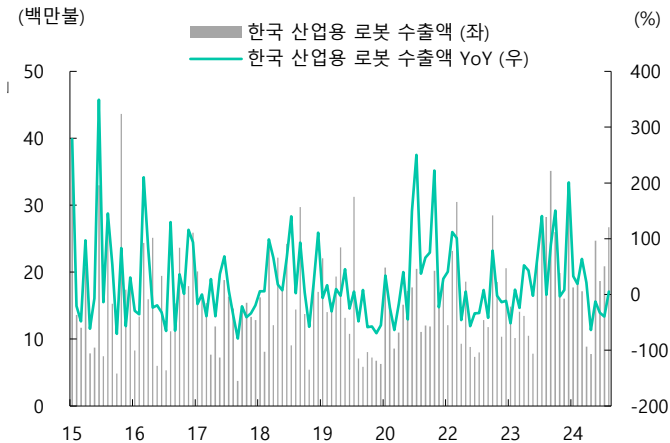
글로벌 모멘텀

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

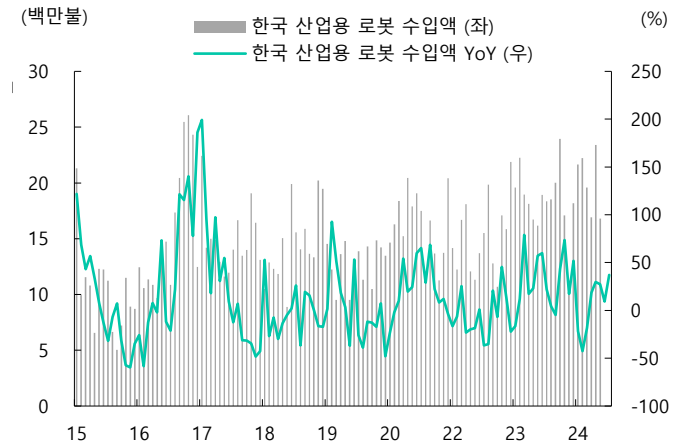


한국 산업용 로봇 수출액 및 YoY 추이



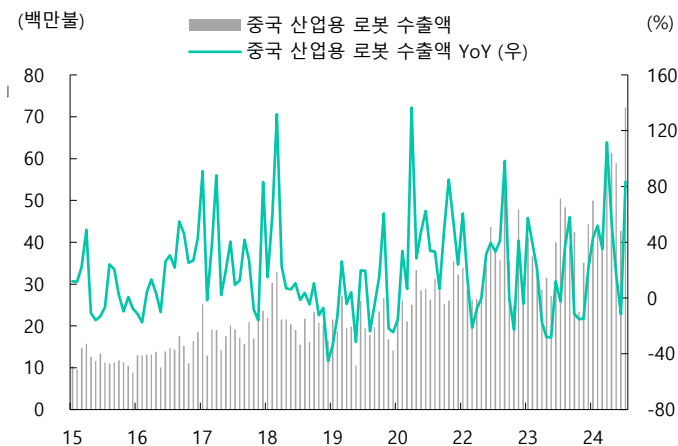
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2025년 1월 데이터 기반영

한국 산업용 로봇 수입액 및 YoY 추이



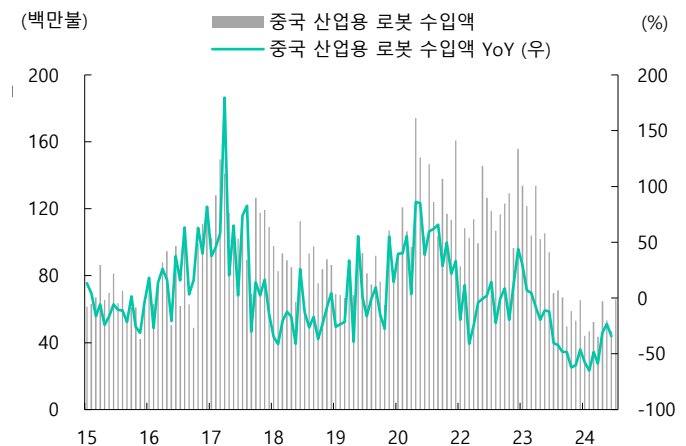
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2025년 1월 데이터 기반영

중국 산업용 수출액 및 YoY 추이



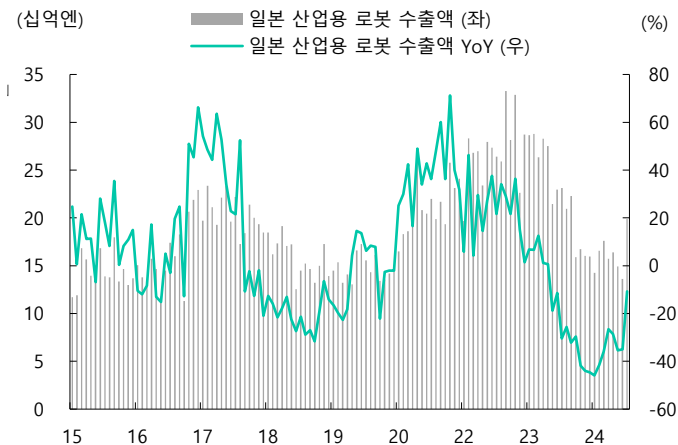
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2024년 12월 데이터 기반영

중국 산업용 수입액 및 YoY 추이



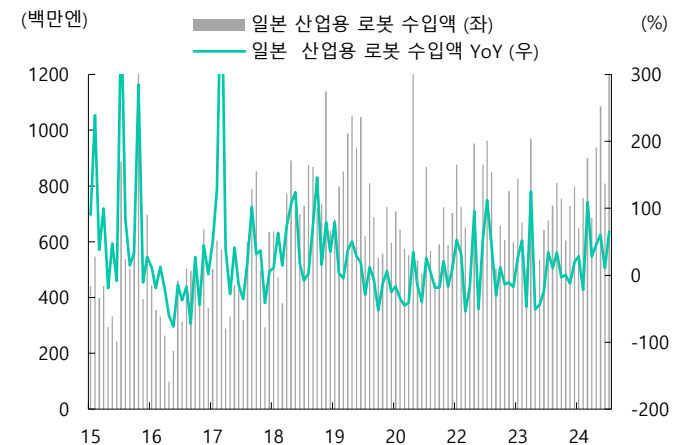
자료: KITA, iM 증권 리서치본부
주: 2024년 12월 데이터 기반영

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. 17				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	14,027	87	-23.4	-31.1	27.3	25.6	4.7	4.6	5.0	4.7	20.5	21.0
	두산로보틱스	한국	KRW	2,752	61,500	-11.1	17.6	-	-	9.5	9.7	72.5	31.4	-45.0	-6.0
	레인보우로보틱스	한국	KRW	4,272	319,000	-20.6	96.1	-	1,286.3	47.2	45.6	364.0	193.4	-17.6	6.3
	뉴로메카	한국	KRW	230	29,900	-5.7	4.0	-	-	-	-	-	-	-	-
전통 산업용 로봇	화낙	일본	JPY	29,068	4,337	-1.9	3.9	32.5	28.3	2.5	2.4	5.5	5.4	17.6	19.6
	가와사키중공업	일본	JPY	10,988	9,718	35.5	33.5	107.8	20.4	2.8	2.3	0.9	0.7	2.4	6.0
	ABB	스위스	CHF	103,993	49	-3.7	0.5	24.3	22.9	7.0	6.5	3.2	3.0	16.2	17.2
	야스카와 전기	일본	JPY	7,281	4,055	-3.2	-0.3	22.2	19.0	2.8	2.4	1.9	2.0	11.4	9.8
감속기	니덱	일본	JPY	21,640	2,695	0.0	-5.6	21.5	16.9	2.1	1.8	1.4	1.2	7.7	9.3
	나부테스코	일본	JPY	2,019	2,477	3.8	-11.8	32.6	22.4	1.1	1.1	0.9	0.9	4.4	5.7
	하모닉 드라이브 시스템스	일본	JPY	2,545	3,925	-9.8	17.3	-	92.4	3.7	4.8	6.9	6.8	0.3	0.1
	에스비비테크	한국	KRW	103	24,100	3.0	33.9	-	-	-	-	-	-	-	-
	에스피지	한국	KRW	403	26,300	-14.6	12.4	-	-	-	-	-	-	-	-
액츄에이터 및 모터	로보티즈	한국	KRW	369	40,500	19.6	74.2	-	-	5.7	5.9	16.7	11.9	-9.4	0.0
	하이젠알앤엠	한국	KRW	809	37,950	-1.8	183.2	353.0	383.3	22.6	21.4	14.0	12.9	5.3	5.0
	난징 아이쓰온 자동화	중국	CNY	2,832	24	17.2	27.7	-	125.6	8.5	7.8	4.3	3.6	-3.7	4.2
	저장 섀환 지능 공제	중국	CNY	16,158	31	-2.1	33.2	36.4	30.8	5.9	5.1	4.2	3.6	13.8	14.0
	닝보 톱푸 집단	중국	CNY	14,876	62	-9.9	26.3	34.6	27.1	5.8	5.0	4.0	3.1	12.7	13.0
센서	키엔스	일본	JPY	100,005	61,070	-3.9	-5.5	41.2	36.7	5.4	4.8	15.4	14.0	50.8	51.5
	오므론	일본	JPY	6,171	4,444	-1.6	-17.0	145.1	62.7	1.2	1.1	1.1	1.1	3.3	6.8
	허니웰 인터내셔널	미국	USD	135,897	209	3.3	-7.3	21.5	20.1	8.3	7.7	3.5	3.4	22.7	23.5
	미쓰비시전기	일본	JPY	43,183	3,035	27.2	13.0	23.9	19.6	1.9	1.6	1.2	1.2	6.4	7.5
	야스카와 전기	일본	JPY	7,281	4,055	-3.2	-0.3	22.2	19.0	2.8	2.4	1.9	2.0	11.4	9.8
	덴소	일본	JPY	38,563	1,968	0.8	-11.2	15.5	12.7	1.2	1.1	0.8	0.8	6.8	8.0
	인피니언 테크놀로지스	독일	EUR	49,094	34	-8.2	9.8	18.9	22.2	2.5	2.4	3.0	3.0	20.4	16.8
휴머노이드	테슬라	미국	USD	804,065	250	-29.7	-38.1	103.2	88.4	11.6	10.3	8.1	7.2	8.4	8.7
	XPeng Inc	중국	HKD	22,931	94	46.0	101.0	-	-	6.1	6.5	4.0	2.1	-16.5	-4.2
	UBITEC	중국	HKD	5,592	98	21.0	79.0	-	-	24.0	22.4	25.3	17.7	-56.2	-28.4
	레인보우로보틱스	한국	KRW	4,272	319,000	-20.6	96.1	17,722.2	1,286.3	47.2	45.6	364.0	193.4	-17.6	6.3
	현대자동차	한국	KRW	28,770	199,000	-3.4	-6.1	3.8	3.8	0.5	0.5	0.2	0.2	8.6	8.1
	삼성전자	한국	KRW	235,396	57,600	2.9	8.3	11.7	12.8	1.0	1.0	1.1	1.1	11.3	10.4
스마트 팩토리	로크웰 오토메이션	미국	USD	29,420	260	-11.6	-9.0	27.3	28.1	8.7	7.8	3.5	3.6	18.0	17.9
	지멘스	독일	EUR	203,450	233	4.1	23.7	21.7	19.9	3.6	3.2	2.4	2.3	14.3	14.1
	ABB	스위스	CHF	103,993	49	-3.7	0.5	24.3	22.9	7.0	6.5	3.2	3.0	16.2	17.2
	포스코디엑스	한국	KRW	2,834	27,000	38.6	41.5	48.4	56.3	7.8	7.2	2.9	3.5	7.6	7.0
소프트웨어	엔비디아	미국	USD	2,968,748	122	-12.4	-9.4	98.0	41.9	69.2	33.0	50.0	22.9	60.1	66.3
	앤시스	미국	USD	28,283	323	-4.8	-4.3	31.4	28.3	4.5	-	11.3	10.2	44.0	44.9
	씨메스	한국	KRW	248	30,950	-18.7	29.0	-	-	-	-	38.2	16.4	-84.6	-13.7
	클로봇	한국	KRW	373	21,900	27.5	145.8	-	105.8	-	-	14.2	8.3	-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%