

로보틱스 (Overweight)

정책 수혜주를 차가운 머리로 찾아봐야 할 시점

Issue Comment

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

테마성 이벤트에 따른 개별 업체 단의 주가 급등 관찰. K-휴머노이드 얼라이언스 정책 수혜주를 찾아보아야 할 것

최근 국내 로보틱스 산업을 향한 여러 측면의 정책 수혜 기대감이 커지고 있으며, 이는 개별 종목 단의 주가 상승으로 연결되고 있다. 다만 최근 정책 수혜 관련 수급은 특정 이벤트에 기인한 단기 주가 상승의 국면을 보여주고 있다. 이재명 정부 출범 후 LG전자 및 두산그룹 출신 인사들이 대거 등용되고 있는데, 이와 같은 주요 그룹사와 파트너십을 보유하고 있는 개별 업체가 향후 로봇 육성 정책에 수혜를 입을 것이라는 기대가 주된 내용이다 (로보티즈: LG전자 지분 7.5% 보유, 두산로보틱스: 두산에너빌리티 업황 반등 및 관련 인사 등용에 따른 수혜 기대, 유진로봇: 현재 동사 사외이사 인원이 이재명 당시 대선후보 캠프 합류).

이와 같은 대부분의 단기 주가 상승 현상은 정책 수혜 가능성에 대한 명확한 근거를 가지고 있지 않다. 또한 보험세에 있는 전체 섹터와 상반되는 모습을 보여주고 있어 향후 하락 리스크가 상당히 크다. 따라서 로보틱스 산업 육성 정책 내에서 구조적인 수혜를 입을 수 있는 업체를 선별하는 접근이 필요하다. 이재명 정부의 로보틱스 산업 육성 정책은 크게 두 가지로 기대되는데, (1) AI 100조 펀드, (2) K-휴머노이드 얼라이언스 등이다. 이 두 가지 정책은 K-휴머노이드 얼라이언스를 중심으로 연결될 것이다. AI 100조 펀드 내 재원은 주요 로보틱스 업체에게 보조금 및 정부 과제의 형태로 지급될 것인데, 이들은 휴머노이드 관련 업체일 가능성이 높기 때문이다. 즉 K-휴머노이드 얼라이언스 참여 업체 중 경쟁력이 높은 업체 혹은 신규 편입 가능성이 높은 업체를 선별해보아야 한다.

휴머노이드 얼라이언스에 참여하는 업체는 AI 개발 그룹, 로봇 제조사 그룹, 부품 그룹 등 3가지로 나누어져 있다. 이 중 학계를 중심으로 하고 있는 AI 개발 그룹을 제외하면, 총 23개 기업이 K-휴머노이드 얼라이언스에 참여하고 있다. 기존 참여 업체 중 경쟁력이 높은 업체는 레인보우로보틱스, 로보티즈를 꼽을 수 있다. 이에 더해 최근 센서, 배터리 등 휴머노이드 상용화에 따른 관련 부품에 대한 기대감이 높다는 점을 고려할 때, SK On, 삼성SDI 등 셀 업체를 주목할 필요도 있다. 신규 편입 가능성이 높은 업체군은 현대자동차와 같은 종합 로봇 업체, 현대모비스, 하이젠알앤엠, 삼현 등의 액츄에이터 설계 및 생산 업체, 씨메스 및 클로봇과 같은 비전 플랫폼 공급 업체나 SI 업체들이 새롭게 K 휴머노이드 얼라이언스에 참여할 가능성이 높아 보인다.

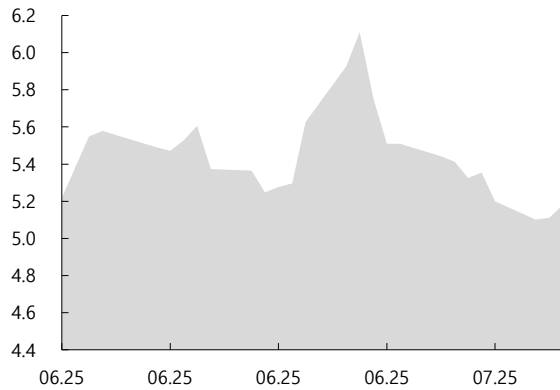
그림1. K-휴머노이드 얼라이언스 주요 참여 업체 개요 및 투자포인트와 신규 편입 가능성이 높은 업체 개요 및 투자포인트

로봇 제조사 그룹			
업체명	상장 유무	휴머노이드 기술력	투자포인트
레인보우로보틱스	O	높음	25년 하반기 신규 휴머노이드 제품 공개 임박, 이외에 협동로봇 및 물류 로봇 관련 동향도 포인트
원익로보틱스	O	보통	Meta와 개발 중인 텍스트를 개발 방향에 주목. 당사는 비상장이나 원익홀딩스를 통한 간접 투자 가능
엔젤로보틱스	O	보통	의료용 웨어러블 로봇 개발 업체. 주요 제품 의료보험 수가 적용을 통해 3차 병원 및 재활 센터로 외연 확대 전망
뉴로메카	O	낮음	경쟁 업체 대비 높은 탑재인 성장세. 국내 조선 3사형 용접용 협동로봇 추가 수주 기대. 포스코와 협력 방향 주목.
두산로보틱스	O	낮음	협동로봇 관련 분야는 경쟁이 치열하지만, 올해 초 발표한 휴머노이드 관련 로드맵은 주목할 필요 있음
LG전자	O	낮음	휴머노이드 관련 연구개발을 진행 중이나, 서비스 로봇 상용화 후 점진적인 전환에 나설 것으로 보임
HD현대로보틱스	X	낮음	산업용 로봇 외 제품 포트폴리오가 전무한 것이 약점이나, 관계사와 협력한 휴머노이드 개발 참여 가능성 존재
신규 편입 가능성 높은업체			
현대자동차	O	높음	
로봇 부품 기업			
업체명	상장 유무	휴머노이드 관련 기술력	투자포인트
SK On	O	보통	로봇용 배터리 공급망 확대 가능성 (협동로봇, 휴머노이드, AMR)
삼성SDI	O	보통	로봇용 배터리 공급망 확대 가능성 (협동로봇, 휴머노이드, AMR)
리벨리온	X	보통	로봇용 AI 반도체 개발 (엣지 AI 연산 특화), Physical AI 추론용 서버용 반도체 개발
딥엑스	X	보통	로봇용 AI 반도체 개발 (엣지 AI 연산 특화)
에이딘로보틱스	X	높음	로봇용 토크 센서 개발하는 업체, 텍스트를 센서에 감점
로보티즈	O	높음	로봇용 액츄에이터 공급 업체이며, 매출 비중 90%. Tesla, Unitree Robotics 등 주요 고객사 확보
에스비비테크	O	낮음	자체 개발한 하모닉 감속기 및 로보드라이브 감속기를 주요 업체에 공급
신규 편입 가능성 높은업체			
현대모비스	O	보통	향후 현대자동차 및 Boston Dynamics의 로봇용 액츄에이터 설계를 맡을 가능성이 높음
하이젠알앤엠	O	보통	스마트 액츄에이터 솔루션 공급하나, 아직 로봇용 제품 레퍼런스가 부족한 것은 약점
삼현	O	보통	현대자동차와 자동차용 액츄에이터 공급 업체. 협동로봇 및 휴머노이드용 액츄에이터 개발 중인 상황
씨메스	O	보통	여러 종류의 센서와 자사 AI 비전 소프트웨어를 결합한 터키 솔루션 제공. 물류/협동로봇 업체가 주요 고객사

자료: iM증권 리서치본부

그림2. 레인보우로보틱스 시가총액 추이

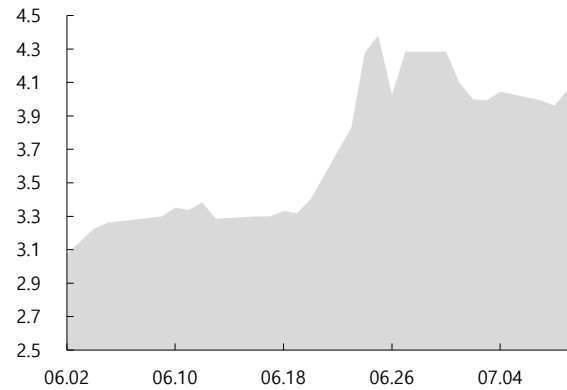
(조원)



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림3. 두산로보틱스 시가총액 추이

(조원)



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
종목투자자의견은 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 : 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%