

로보틱스 (Overweight)

단기 모멘텀이 아닌 2H25 체크포인트

Issue Comment

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

노란봉투법 관련 이슈는 단기 모멘텀으로 보는 것이 맞고, 2H25 국내 로보틱스 섹터 투자포인트를 제대로 찾자

금주 들어 관찰되고 있는 국내 로보틱스 섹터 상승세가 인상적이다. 레인보우로보틱스 (+11.9%), 로보티즈 (+9.1%) 등 휴머노이드 관련 업체를 포함해 전반적인 섹터 분위기가 나쁘지 않다. 이는 지난 8/24일 노동조합 및 노동관계조정법 개정안 (약칭 노란봉투법)이 통과했고, 주요 업체들이 자동화 설비 확대를 포함한 로봇 구매에 적극적으로 나설 것이라는 기대감에 기인했다. 다만 노란봉투법 시행 전 6개월의 유예기간이 존재하고, 보완 입법의 가능성이 열려있다. 무엇보다 실제 주요 업체 단에서 노란봉투법 시행에 따른 구체적인 로봇 구매의 움직임이 관찰되지 않는다. 따라서 노란봉투법 관련 이슈는 단기 주가 상승 모멘텀에 그칠 것으로 판단되며, 현재 시점에서 2H25 국내 로보틱스 산업에 투자함에 있어 확인해보아야 할 체크 포인트는 세가지로 정리해볼 수 있다.

2H25 국내 로보틱스 섹터 체크 포인트 (1): 국내 로보틱스 산업 육성 정책의 타임라인 및 세부 내용

첫 번째 체크포인트는 국내 로보틱스 산업 육성 정책의 타임라인 및 세부 내용이다. 지난 8월 22일 이재명 정부의 향후 5년 경제 청사진을 담은 경제성장전략이 공개되었고, 이 중 AI 대전환을 위한 15대 선도 프로젝트 내 AI 로봇이 포함되었다 [그림 1 참고]. 제21대 대선 당시 휴머노이드를 포함한 로봇 관련 정책이 공약집에 명문화되지 않았던 점에 비춰보면 상당히 긍정적인 신호로 판단된다. 2H25부터 정부 차원의 재정 지원을 비롯한 후속 정책이 집행될 것인데, 그 단초는 지난 5월 발족한 K-휴머노이드 얼라이언스의 규모 확대일 것으로 전망된다. 실제로 K-휴머노이드 얼라이언스 발족 이후 여러 업체가 추가 선정되었으며, 이에 5년간 1조 규모의 기존 투자금액 또한 상향될 가능성이 높다 [그림 2 참고]. 따라서 향후 실제 후속 정책 집행 시점에서 휴머노이드 관련 경쟁력을 보유한 업체를 선별하는 과정이 필요할 것으로 판단된다.

2H25 국내 로보틱스 섹터 체크 포인트 (2): 주요 소부장 업체의 CAPA 증설 일정

두 번째 체크포인트는 주요 소부장 업체의 CAPA 증설 일정이다. 중국을 비롯한 주요 휴머노이드 업체들의 양산 일정이 이미 시작되었고, 2026년을 기점으로 양산 규모가 큰 폭으로 확대될 전망이다. 현대차그룹 또한 올해 10월 Boston Dynamics의 Atlas 실증 사업을 HMGMA (조지아주 메타플랜트 아메리카) 공장에서 진행할 예정이다. 전반적인 휴머노이드 상용화 타임라인을 앞당기고 있다는 것은 제품 양산 또한 임박했다는 것을 의미한다. 이와 같은 휴머노이드 양산을 위해서는 액추에이터를 비롯한 핵심 부품 공급망을 구축하는 과정이 선결되어야 한다. 그런데도 로보티즈를 비롯한 일부 업체들의 현재 공장 가동률은 이미 상당히 높은 수준이며, 이에 따른 설비 확대가 예상된다 [그림 3 참고]. 실제로 로보티즈의 경우 신규 생산 설비 위치를 우즈베키스탄으로 낙점했는데, 설비 확대를 위한 현금 보유 수준이 충분치는 않다 [그림 4 참고]. 따라서 유상증자를 포함한 자금조달이 필요한 상황이나, 전방 산업 수요 확대를 대응하기 위한 자금 조달이라는 점에 더 주목할 필요가 있다.

2H25 국내 로보틱스 섹터 체크 포인트 (3): 기존 제품 경쟁력 및 신규 제품 공개 일정

세 번째 체크포인트는 레인보우로보틱스의 기존 제품 경쟁력 및 신규 제품 공개 일정이다. 현재 레인보우로보틱스가 판매하고 있는 휴머노이드 제품은 RB-Y1이며, 이는 차륜형 이동부를 가지고 있다 [그림 7 참고]. 지난 8월 9일~11일 베이징에서 개최된 WRC2025에서도 확인할 수 있었듯이 [2025/08/14 iM증권의 WRC 2025 Review 자료 참고], 차륜형 휴머노이드는 2족형 휴머노이드와 구분되는 별도의 제품으로 인식되고 있다. 특히 전술한 이재명 정부의 경제성장전략에서도 물류 공정 내 산업용 휴머노이드를 우선적으로 보급하겠다고 밝혔는데, 이미 AMR 등과 같은 차륜형 로봇을 사용하기 위한 환경이 마련되었다는 점에 비춰보면 차륜형 휴머노이드의 수요가 강할 것이라는 추론이 가능하다. 레인보우로보틱스는 올해 내 RB-Y1을 100~150대 공급할 수 있을 전망이며, 제품 단가는 9천만원~1억원 수준이다. 내년 상반기 내 가동을 목표로 하고 있는 신규 세종 생산 공장의 경우 휴머노이드 전용 생산 라인이 구축될 것이며, 이에 따른 휴머노이드 제품 판매 대수 증가가 가능하다. 또한 레인보우로보틱스 및 삼성전자의 시너지 효과를 보여줄 수 있는 신규 제품 공개 또한 기대해볼 수 있는 이벤트 중 하나라고 전망된다.

그림1. 이재명 정부 경제성장전략 주요 과제 및 내용 정리

과제 분류 및 세부내용	
AI 로봇	범용 휴머노이드 로봇 개발(로봇용 AI 파운데이션 모델, 프레임·핵심부품 등) 및 산업현장 실증·데이터 학습 등을 통해 산업용 특화 휴머노이드 개발·상용화 물류 휴머노이드부터 선도적 실증·보급 → 제조·건설·서비스 등 산업 전반 확산
AI 로봇	핵심기술 개발, 산업생태계 조성, 데이터·실증 법적 정비*, 교통서비스(버스·택시 등) 지원 확대 등을 통해 완전자율주행 자동차 상용화 촉진 AI자율주행 핵심기술 집중투자(SDV 플랫폼, 차량용 반도체, 자율주행 AI SW 등), 민간합동 정책협의체(얼라이언스) 구성, 인력 양성 일정한 안전조치 하에 원본 영상데이터의 AI 연구개발 목적 활용 허용 및 속도 제한 하 자율주행 실증 허용
AI 선박	지능형 항해시스템 등 핵심기술 개발을 지원하고, 규제특례* 적용 및 연안 내항선박 대상 실증 등을 지원해 완전자율운항선박 상용화 가속
AI 가전	TV·냉장고 등 가전에 AI를 탑재하고, 이에 기반한 AI 홈서비스* 실증·확산을 지원해 글로벌 AI 가전·홈 시장 선
AI 드론	5대 분야(항공·소방·농업·시설관리·물류) AI 드론·부품 및 운용·교통관리 시스템 개발을 지원하고, 제조 생태계 조성 및 규제 합리화
AI 팩토리	주력 제조업(자동차 등) 특화 AI 솔루션 보급 및 AI 로봇·시설·장비 도입 등 통해 제조현장에 AI를 결합하는 AI팩토리 확산
AI 반도체	퍼지컬 AI에 필수적인 온-디바이스 AI 반도체* 확산을 위해 자동차·가전·로봇·드론 등 4대 분야 중심으로 개발·실증 지원

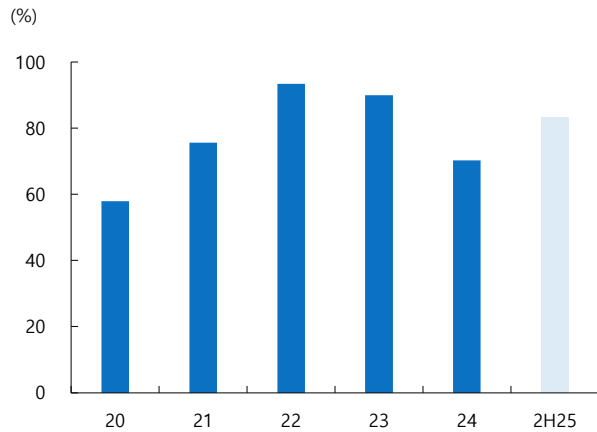
자료: iM증권 리서치본부

그림2. 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 텍스트러스 개발 향방에 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 탑라인 성장세. 국내 조선 3사향 용접용 협동로봇 추가 수주 기대. 포스코와 협력 방향 주목.
두산로보틱스	O	낮음	협동로봇 관련 본업 업황이 좋지 않지만, 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	O	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)
테슬로	X	보통	휴머노이드용 AI 뇌 개발 목표 (로보틱스 OS + 하드웨어)
에이딘로보틱스	X	높음	로봇용 토크 센서 개발하는 업체, 텍스트러스용 센서에 강점
로보티즈	O	높음	로봇용 액츄에이터 공급 업체이며, 매출 비중 90%. Tesla, Unitree Robotics 등 주요 고객사 확보
페라데이다이내믹스	X	보통	로봇 모션 플랫폼 기반의 근력 증강 기술 보유
코모텍	X	보통	정밀 모터 및 감속기 기반 로봇 핵심 부품 전문
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	현대자동차향 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

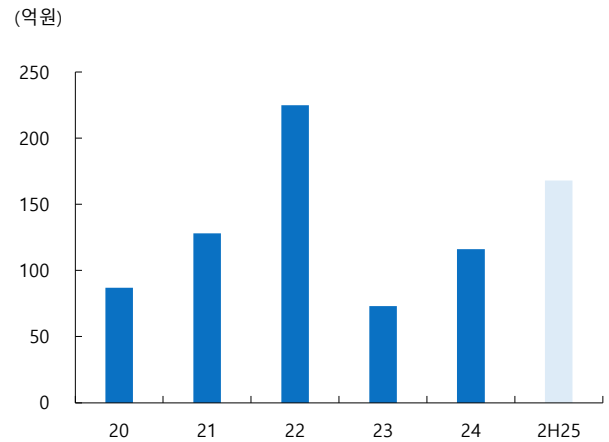
자료: iM증권 리서치본부

그림3. 로봇티즈 생산 가동률 추이(액츄에이터와 자율주행로봇을 합한 생산 가동률이며, 순수 액츄에이터 가동률은 이보다 높을 것으로 판단)



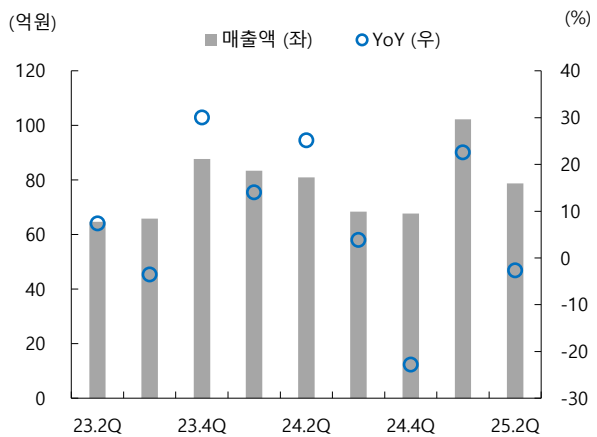
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림4. 로봇티즈 현금성 자산 보유 규모 추이



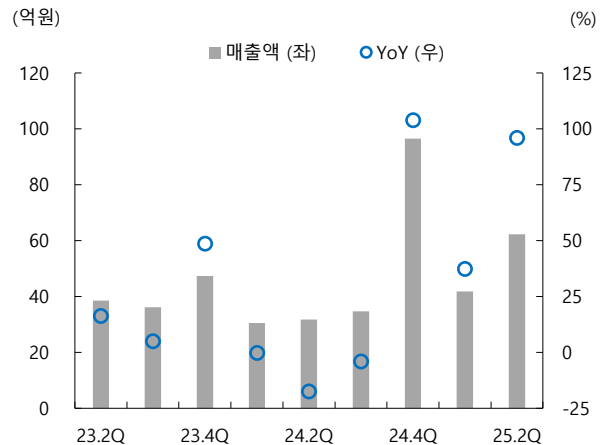
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림5. 로봇티즈 매출액 및 YoY



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림6. 레인보우로보틱스 영업이익 및 마진율



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림7. 레인보우로보틱스의 차륜형 휴머노이드 RB-Y1



자료: iM증권 리서치본부

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%