2025.09.10

로보틱스 (Overweight)

국내 로보틱스 섹터 특징주 점검

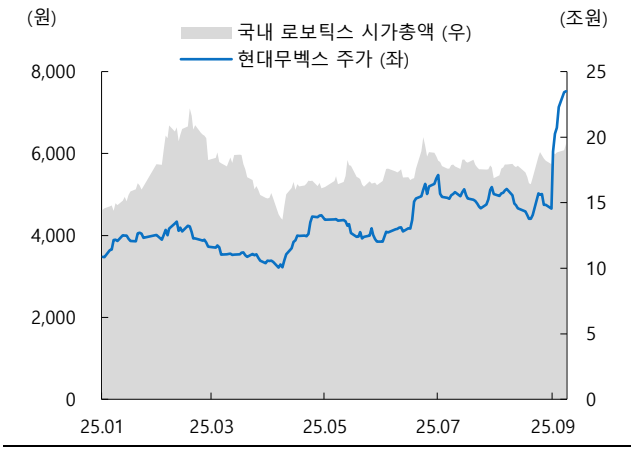
Issue Comment

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

국내 로보틱스 섹터 내 새로운 특징주 관찰: 현대무벡스, 원익홀딩스, 삼현

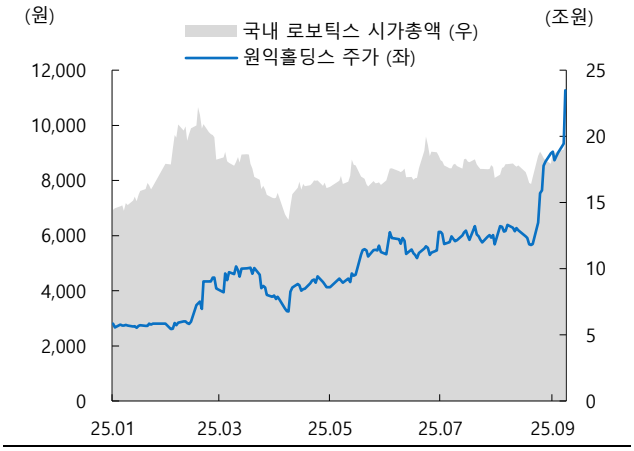
연초부터 이어져온 국내 로보틱스 섹터 랠리의 가장 큰 배경은 글로벌 휴머노이드 산업 개화에 대한 기대감이었다. 이런 이유로 레인보우로보틱스, 하이젠알앤엠, 로보티즈 등 휴머노이드 관련 수혜가 가능한 일부 종목에 한해 수급이 쏠리는 현상이 계속되었다. 반면 최근 들어 섹터 내 새로운 특징주가 관찰되는 상황이며, 현대무벡스, 원익홀딩스, 삼현 등이 대표적이다. 금번 자료에서는 해당 종목들의 간략한 개요 및 향후 주도주의 역할을 할 수 있을지에 대한 고민을 담아보았다.

그림1. 국내 로보틱스 시가총액 및 현대무벡스 주가 추이



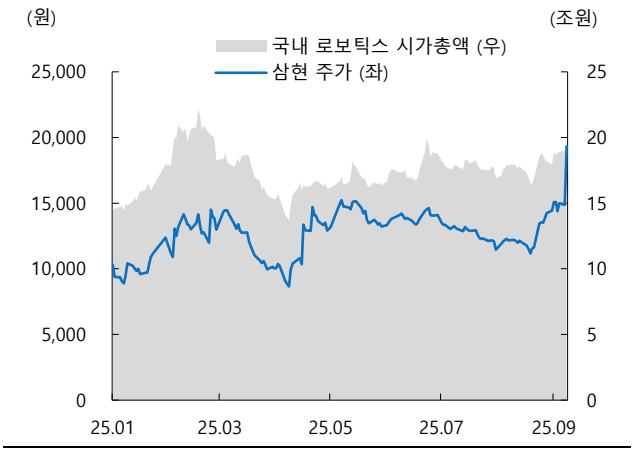
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림2. 국내 로보틱스 시가총액 및 원익홀딩스 주가 추이



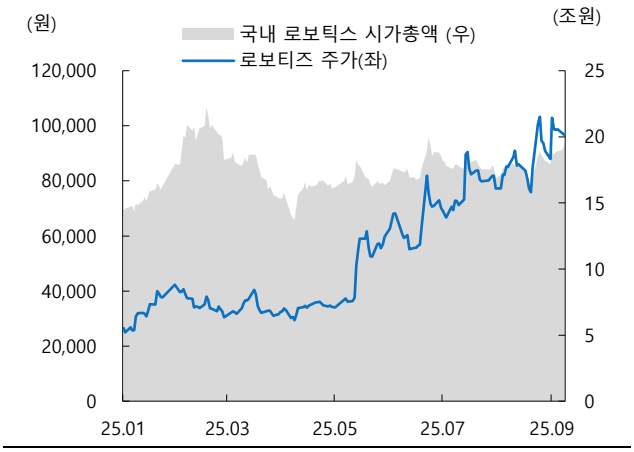
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림3. 국내 로보틱스 시가총액 및 삼현 주가 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림4. 국내 로보틱스 시가총액 및 로보티즈 주가 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

현대무벡스: 현대엘리베이터가 지분을 보유 중인 물류 자동화 업체

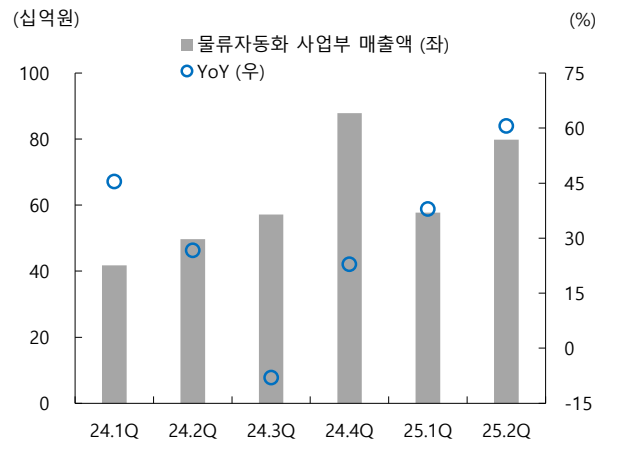
현대무벡스는 현대엘리베이터가 66.9%의 지분을 보유하고 있는 물류자동화 업체이다. 지난 2018년 현대엘리베이터의 물류자동화사업과 현대그룹 SI 업체 현대유엔아이가 합병되어 출범하였다. 동사의 매출은 크게 1) 물류자동화, 2) PSD (Platform Screen Door, 승강기 안전문), 3) IT 서비스 등으로 구성되고, 통상적으로 전사 매출의 82%가 물류 자동화 사업에서 발생한다. 25.2Q 매출액 989억, 영업이익 45억원 등의 실적을 시현했으며, 핵심 제조 업체를 중심으로 한 안정적인 수주잔고 (25.2Q 기준 4,215억원)를 보유하고 있는 것이 특징이다.

지난 8/24일 노동조합 및 노동관계조정법 개정안 (약칭 노란봉투법)이 통과되었고, 주요 업체들이 자동화 설비 확대를 포함한 로봇 구매에 적극적으로 나설 것이라는 기대감이 커졌다. 특히 시장은 실제 공정에 사용되기까지는 꽤 많은 시간이 소요될 것으로 여겨지는 휴머노이드와 다르게, 현대무벡스가 현재 영위 중인 물류자동화사업의 수혜 가능성을 높게 판단했다. 실제로 노란봉투법 국회 통과 이후 동사 주가는 9/9 종가 기준 67% 상승함에 따라, 국내 로보틱스 섹터 내 압도적인 상승 폭을 보여주고 있다.

그림5. 현대무벡스 물류자동화 사업부 개요

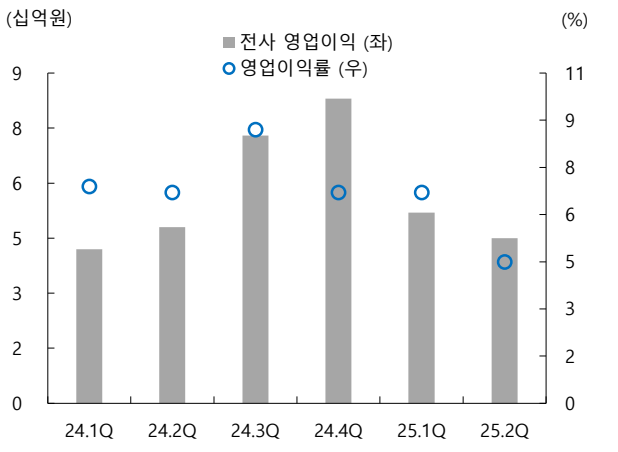
자료: 현대무벡스, iM증권 리서치본부

그림6. 현대무벡스 물류자동화 사업부 매출액



자료: 현대무벡스, iM증권 리서치본부

그림7. 현대무벡스 전사 영업이익 및 영업이익률



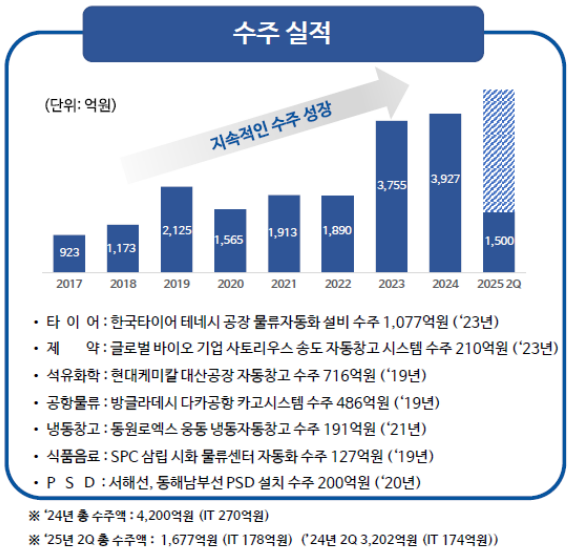
자료: 현대무벡스, iM증권 리서치본부

현대무벡스: 다양한 고객사는 강점이나 노란봉투법 수혜 기대와 실체 사이에 간극 존재

현대무벡스는 물류 자동화 사업에 있어 캡티브 물량에 대한 의존도가 크지 않다는 특징을 가지고 있다. LG CNS, 포스코DX 등의 대형 업체의 경우 물류 자동화 매출의 상당 부분이 그룹사에서 발생하고 있다. 반면 동사의 경우 타이어, 음식료, 이차전지 등 다양한 산업군에 걸친 외부 고객사를 확보하고 있다. 또한 AMR, AGV 등의 물류로봇을 제품 단위로 공급하는 티로보틱스, 브이원텍 등과 같은 업체들과 다르게, 물류로봇과 관련 인프라를 포함한 솔루션 형태의 서비스를 공급한다는 강점도 존재한다.

향후 현대무벡스의 중장기 주가 전망은 긍정적이나, 단기 급락에 주의할 필요가 있다. 최근 현대무벡스 주가 상승의 재료는 분명 노란봉투법 통과에 따른 기대감이다. 그러나 노란봉투법 시행이 실제 자동화 설비 투자 증가로 연결되기까지 상당한 시간이 소요될 뿐 아니라, 보완 입법 등 여러 변수 또한 남아있다. 즉 현재 시장에 존재하는 기대감과 정책 수혜라는 실체 사이 간극이 존재할 수밖에 없으며, 이는 단기간 내 주가 급락으로 나타날 수 있다. 다만 전술한 바와 같이 외부 고객사를 중심으로 한 물류 자동화 사업의 경쟁력은 유효하기 때문에, 국내외 Peer Group과의 밸류에이션 비교를 통한 중장기적 접근을 추천한다.

그림8. 현대무벡스 연간 수주액 및 주요 수주 내용

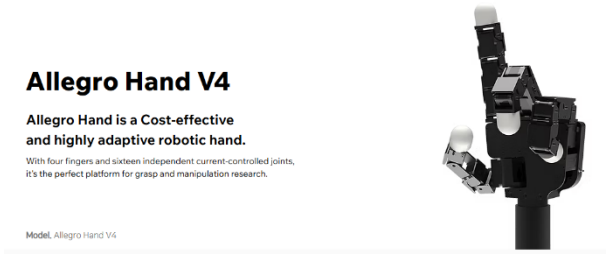


자료: 현대무벡스, iM증권 리서치본부

원익홀딩스: 덱스트러스를 개발하는 원인로보틱스를 자회사로 두고 있는 업체

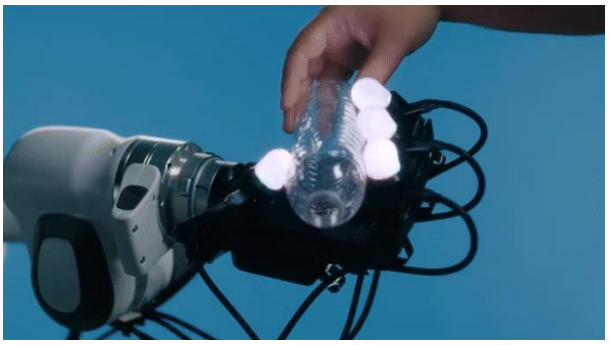
원익홀딩스는 덱스트러스 (사람의 손과 유사한 형태를 가진 휴머노이드의 작업부)를 개발하는 원익로보틱스를 자회사로 두고 있다. 원익로보틱스 (이하 동사)가 비상장 종목임에 따라 많은 투자자들에게 있어 원익홀딩스가 간접적인 투자 대상으로 주목받고 있다. 동사는 2012년 덱스트러스 제품 알레그로 핸드 개발에 성공한 이후 이를 여러 고객사에게 공급해오고 있다. 동사와 협력 관계를 보여주고 있는 대표적인 업체로는 Meta와 nVIDIA를 꼽을 수 있다. Meta는 자사 Physical AI 관련 모델 V-JEPA를 개발 중이며, 이에 수반되는 덱스트러스 관련 데이터를 수집하기 위해 동사의 알레그로 핸드를 활용 중이다. nVIDIA 또한 연구개발 목적으로써 동사의 알레그로 핸드를 구매한 것으로 파악된다. 이외에도 에이딘로보틱스, 테솔로 등 국내 덱스트러스 개발 업체들의 경쟁력이 주목받고 있으며, 이에 따라 원익홀딩스의 주가는 9월 9일 종가 기준 연초 대비 201% 상승했다.

그림9. 원익로보틱스가 개발중인 알레그로 핸드



자료: 원익로보틱스, iM증권 리서치본부

그림10. 실제로 Meta가 데이터 수집에 활용하고 있는 원익로보틱스의 알레그로 핸드



자료: 원익로보틱스, iM증권 리서치본부

그림11. 원익로보틱스 알레그로 핸드 주요 고객사 현황

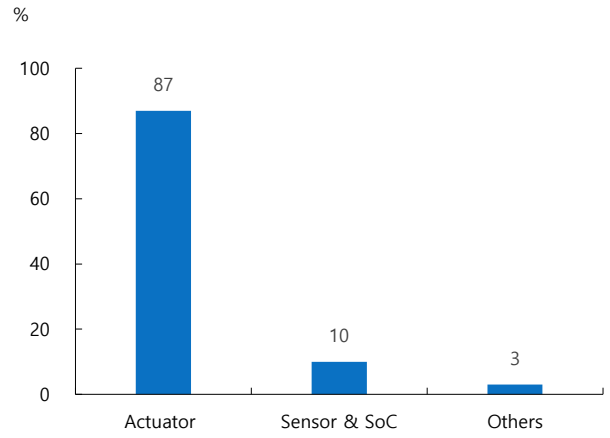
자료: 원익로보틱스, iM증권 리서치본부

원익홀딩스: 유일한 덱스트러스 관련 수혜 종목이나, 유의미한 매출 성장세 관찰 시점이 불명확

일반적으로 전체 휴머노이드 생산 원가 중 덱스트러스가 차지하는 비중은 약 15%로 알려진다. 덱스트러스 내 사용되는 액츄에이터 크기는 작은 편에 속하지만, 사용 대수가 10~20개 수준이기 때문에 꽤 높은 원가 비중을 보여준다. 또한 덱스트러스 개발에는 소형 모터 제조 및 제어 기술, 영구자석을 비롯한 소재 기술 등이 요구되기 때문에 꽤 오랜 기간 상용화에 성공하지 못했다.

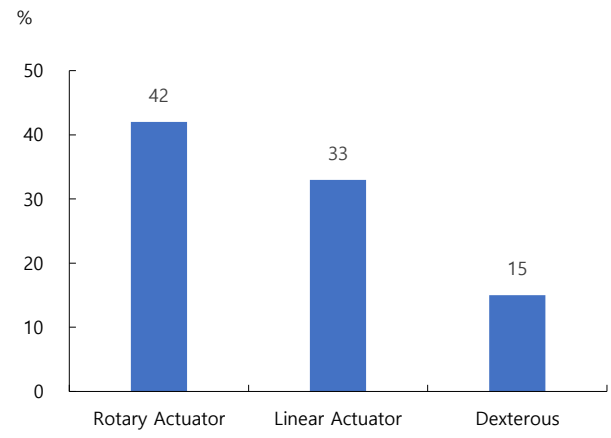
그러나 2023년 Tesla가 Optimus 2세대 제품에 덱스트러스를 탑재했으며, Figure AI 등 선두 휴머노이드 업체들이 자사 제품에 덱스트러스를 마찬가지로 탑재하기 시작했다. 이와 동시에 덱스트러스 구현 완성도 (Tesla의 덱스트러스 DoF는 현재 초기 버전 대비 2배로 증가) 또한 비약적으로 발전하고 있는 상황이다. 지난 8월 중국 베이징에서 개최된 WRC 2025에서도 수많은 덱스트러스 전문 개발 업체를 찾아볼 수 있었음에 따라, 국내외 휴머노이드용 덱스트러스 시장 개화에 대한 기대감은 확대될 전망이다. 현재 국내 시장 내 덱스트러스 시장 개화에 따른 수혜가 가능한 종목은 원익홀딩스가 유일하다는 점은 긍정적이나, 향후 유의미한 매출 성장세를 보여줄 수 있는 시점이 불명확하다는 점은 리스크 요인이다.

그림12. 휴머노이드 생산 원가 비중



자료: iM증권 리서치본부

그림13. 휴머노이드 생산 원가 비중 (액츄에이터 세부 분류)



자료: iM증권 리서치본부

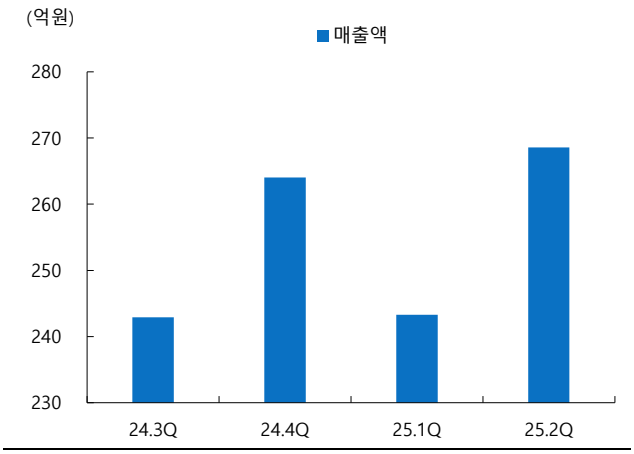
그림14. WRC 2025 행사에서도 쉽게 찾아볼 수 있었던 덱스트러스

자료: iM증권 리서치본부

삼현: 모빌리티용 액츄에이터 솔루션 공급 업체

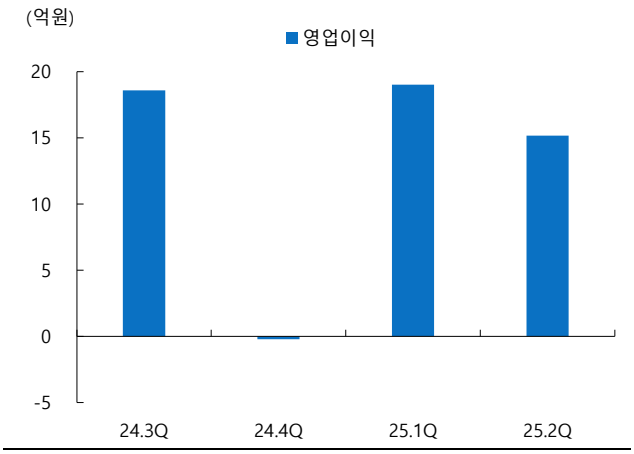
삼현은 1988년에 설립되어 감속기, 모터, 제어기를 모듈화한 액츄에이터 솔루션을 공급하는 업체이다. 25.2Q 매출액 269억, 영업이익 15억원등의 실적을 시현했으며, 전사 매출 중 80%가 모빌리티 고객사에서 발생한다. 향후 방산, 로봇용 액츄에이터를 중심으로 한 신사업 관련 연구개발을 이어오고 있다. 실제로 신사업 관련 기술용역 및 정부 과제 매출액이 포함되는 방산/연구소 매출 비중은 2022년 6%에서 2024년 11%까지 상승했다. 특히 향후 국내 휴머노이드 Value Chain 내 삼현의 역할이 커질 것이라는 기대감이 커지고 있으며, 이는 최근 동사의 주가 상승으로 연결된 것으로 판단된다.

그림15. 삼현 분기 매출액 추이



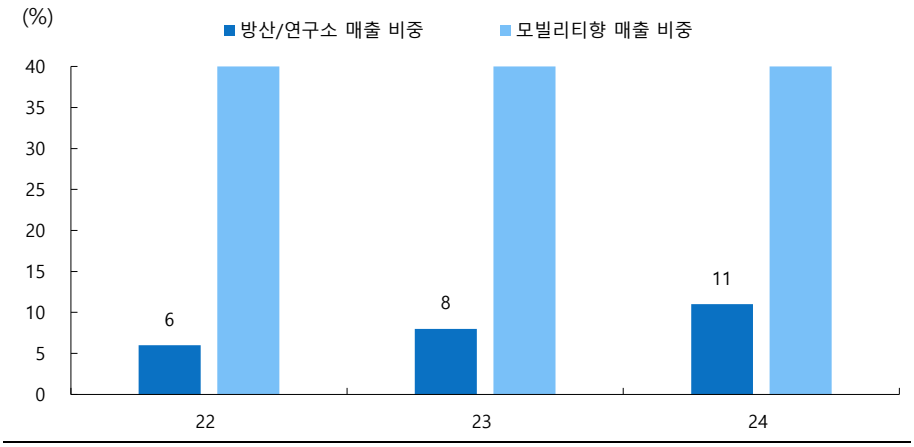
자료: 삼현, iM증권 리서치본부

그림16. 삼현 분기 영업이익 추이



자료: 삼현, iM증권 리서치본부

그림17. 삼현 주요 사업부별 매출액 비중 추이



자료: 삼현, iM증권 리서치본부

삼현: 국내외 액츄에이터 업체 위탁 생산 파트너 채택 가능성 존재

향후 국내외 휴머노이드용 액츄에이터 Value Chain은 1) 외주 생산 업체, 2) 완제품 공급 업체 등 두 가지로 나뉠 가능성이 높다. 대형 휴머노이드 업체들은 자사 제품에 최적화된 액츄에이터가 필요하기 때문에, 액츄에이터를 직접 설계한 후 외주 생산을 채택할 것이다. 실제로 Tesla는 Optimus용 액츄에이터를 직접 설계했고, 중국 공급망을 통한 외주 생산을 채택하고 있다. 반면 중소형 휴머노이드 업체의 경우 자체 액츄에이터를 설계할 역량과 재원이 부족하기 때문에, 액츄에이터 완제품을 구매할 가능성이 높다.

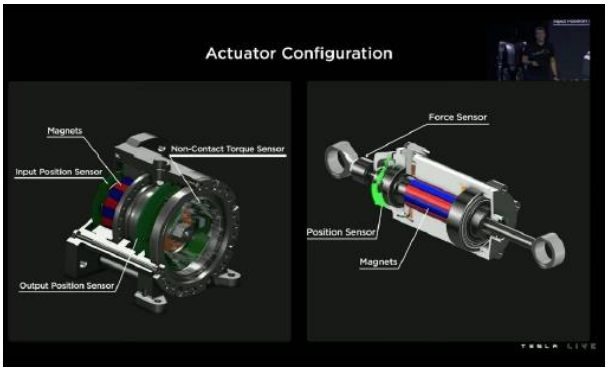
삼현의 경우 1) 외주 생산 업체로써의 역할을 수행할 것이며, 특히 현대모비스와의 협력이 기대된다. 현재 Boston Dynamics를 비롯한 현대차그룹의 로봇 관련 액츄에이터는 현대모비스가 설계할 가능성이 높다. 전술한 것처럼 현대모비스 또한 외주 생산 업체가 필요한 상황이고, 기존 현대모비스향 모빌리티 제품 공급 이력이 있는 삼현이 외주 생산 업체로 채택될 가능성이 존재한다.

국내외 휴머노이드용 액츄에이터 시장 중 외주 생산 물량이 차지하는 비중은 70%에 달할 것으로 예상되며, 외주 생산 업체들은 10~15% 수준의 마진을 확보할 수 있을 것이다. 현재 삼현의 주가는 연초 대비 13.9% 상승했으나, 이는 전술한 삼현의 액츄에이터 사업 가치가 여전히 반영되지 않았기 때문에 향후 주가 상승 여력은 충분하다고 판단된다.

그림18. 테슬라는 직접 휴머노이드용 액츄에이터를 설계

자료: Tesla, iM증권 리서치본부

그림19. 테슬라는 직접 휴머노이드용 액츄에이터를 설계



자료: Tesla, iM증권 리서치본부

그림20. 현대자동차그룹 휴머노이드 사업 구조 전망

자료: iM증권 리서치본부

그림21. 글로벌 휴머노이드용 액츄에이터 시장 전망 시나리오 분석

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
북미권 휴머노이드 업체						
Tesla	5,000	10,000	20,000	40,000	100,000	250,000
Figure AI	500	15,000	30,000	50,000	70,000	90,000
레인보우로보틱스	100	500	2,000	8,000	16,000	32,000
Boston Dynamics	500	1,000	10,000	20,000	40,000	80,000
기타 중소형 업체	610	2,650	6,200	11,800	22,600	45,200
필요 액츄에이터 물량 (개)	**268,400**	**1,166,000**	**2,728,000**	**5,192,000**	**9,944,000**	**19,888,000**
액츄에이터 ASP (원)	**2,000,000**	**1,600,000**	**1,280,000**	**1,024,000**	**819,200**	**655,360**
북미권 액츄에이터 TAM (원)	**536,800,000,000**	**1,865,600,000,000**	**3,491,840,000,000**	**5,316,608,000,000**	**8,146,124,800,000**	**13,033,799,680,000**
중화권 휴머노이드 업체						
Unitree Robotics	2,000	6,000	18,000	54,000	162,000	486,000
Agibot	500	2,000	6,000	18,000	36,000	72,000
UBITEC	1,000	3,000	9,000	18,000	54,000	162,000
Xpeng	-	500	1,500	4,500	13,500	40,500
기타 중소형 업체	1,050	3,450	10,350	28,350	79,650	228,150
필요 액츄에이터 물량 (개)	**182,000**	**598,000**	**1,794,000**	**4,914,000**	**13,806,000**	**39,546,000**
액츄에이터 ASP (원)	**1,400,000**	**1,120,000**	**896,000**	**716,800**	**573,440**	**458,752**
중화권 액츄에이터 TAM (원)	**254,800,000,000**	**669,760,000,000**	**1,607,424,000,000**	**3,522,355,200,000**	**7,916,912,640,000**	**18,141,806,592,000**

자료: iM증권 리서치본부

그림22. 글로벌 휴머노이드용 액츄에이터 시장 전망 시나리오 분석

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
북미권 액츄에이터 TAM (원)	**536,800,000,000**	**1,865,600,000,000**	**3,491,840,000,000**	**5,316,608,000,000**	**8,146,124,800,000**	**13,033,799,680,000**
자체 설계 및 생산 (원)	53,680,000,000	186,560,000,000	349,184,000,000	531,660,800,000	814,612,480,000	1,303,379,968,000
액츄에이터 업체 수주 물량 (원)	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	-	-	-	-	-	-
OEM (원)	**375,760,000,000**	**1,305,920,000,000**	**2,444,288,000,000**	**3,721,625,600,000**	**5,702,287,360,000**	**9,123,659,776,000**
액츄에이터 업체 수주 물량 (원)	**375,760,000,000**	**1,305,920,000,000**	**2,444,288,000,000**	**3,721,625,600,000**	**5,702,287,360,000**	**9,123,659,776,000**
영업이익률 (%)	**20**	**18**	**16**	**15**	**13**	**12**
완제품 구매 (원)	**107,360,000,000**	**373,120,000,000**	**698,368,000,000**	**1,063,321,600,000**	**1,629,224,960,000**	**2,606,759,936,000**
액츄에이터 업체 수주 물량 (원)	**107,360,000,000**	**373,120,000,000**	**698,368,000,000**	**1,063,321,600,000**	**1,629,224,960,000**	**2,606,759,936,000**
영업이익률 (%)	**26**	**23**	**21**	**19**	**17**	**15**
국내 액츄에이터 업체 매출 규모(시장 점유율 5% 가정)	**24,156,000,000**	**83,952,000,000**	**157,132,800,000**	**239,247,360,000**	**366,575,616,000**	**586,520,985,600**
국내 액츄에이터 업체 매출 규모(시장 점유율 10% 가정)	**48,312,000,000**	**167,904,000,000**	**314,265,600,000**	**478,494,720,000**	**733,151,232,000**	**1,173,041,971,200**
국내 액츄에이터 업체 매출 규모(시장 점유율 20% 가정)	**96,624,000,000**	**335,808,000,000**	**628,531,200,000**	**956,989,440,000**	**1,466,302,464,000**	**2,346,083,942,400**
중화권 액츄에이터 TAM (원)	**254,800,000,000**	**669,760,000,000**	**1,607,424,000,000**	**3,522,355,200,000**	**7,916,912,640,000**	**18,141,806,592,000**
자체 설계 및 생산 (원)	25,480,000,000	66,976,000,000	160,742,400,000	352,235,520,000	791,691,264,000	1,814,180,659,200
액츄에이터 업체 수주 물량 (원)	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	-	-	-	-	-	-
OEM (원)	**152,880,000,000**	**401,856,000,000**	**964,454,400,000**	**2,113,413,120,000**	**4,750,147,584,000**	**10,885,083,955,200**
액츄에이터 업체 수주 물량	**152,880,000,000**	**401,856,000,000**	**964,454,400,000**	**2,113,413,120,000**	**4,750,147,584,000**	**10,885,083,955,200**
영업이익률	**20**	**18**	**16**	**15**	**13**	**12**
완제품 구매 (원)	**76,440,000,000**	**200,928,000,000**	**482,227,200,000**	**1,056,706,560,000**	**2,375,073,792,000**	**5,442,541,977,600**
액츄에이터 업체 수주 물량	**76,440,000,000**	**200,928,000,000**	**482,227,200,000**	**1,056,706,560,000**	**2,375,073,792,000**	**5,442,541,977,600**
영업이익률	**26**	**23**	**21**	**19**	**17**	**15**
국내 액츄에이터 업체 매출 규모(시장 점유율 1% 가정)	2,293,200,000	6,027,840,000	14,466,816,000	31,701,196,800	71,252,213,760	163,276,259,328
국내 액츄에이터 업체 매출 규모(시장 점유율 5% 가정)	11,466,000,000	30,139,200,000	72,334,080,000	158,505,984,000	356,261,068,800	816,381,296,640
국내 액츄에이터 업체 매출 규모(시장 점유율 10% 가정)	22,932,000,000	60,278,400,000	144,668,160,000	317,011,968,000	712,522,137,600	1,632,762,593,280

자료: iM증권 리서치본부

결론: 최근 특징주 중 삼현

앞선 내용을 정리하면, 최근 특징주로 꼽히는 현대무벡스, 원익홀딩스, 로보티즈 중에서 향후 주가 전망이 가장 긍정적인 업체는 삼현으로 판단되며, 이와 동시에 당사가 제시한 2H25 국내 액츄에이터 업종 비중 확대 의견을 유지한다.

1) 올해 연초부터 로보티즈를 비롯한 국내 액츄에이터 업체의 투자포인트로 꼽혀온 CAPA 증설 일정이 구체화되고 있기 때문이다. 지난 8월 28일 로보티즈는 1,000억원 규모의 유상증자를 공시했으며, 이 중 600억원이 우즈베키스탄 신규 생산 공장 증설에 사용될 계획이다. 로보티즈는 2H26~1H27 내 신규 생산 라인 가동을 목표로 하고 있는데, 증설 규모는 현재 기존 CAPA 대비 4~5배 수준에 달할 것으로 추정된다. 이를 통해 휴머노이드 양산에 따른 액츄에이터 시장 확대라는 논리가 숫자로써 증명될 것이다.

2) Boston Dynamics 상장, Tesla Optimus Gen 3 공개 일정 등 전반적인 휴머노이드 관련 이벤트가 올해 하반기를 기점으로 내년 초까지 이어질 전망이고, 이에 따른 섹터 내 주도 업종의 역할을 수행 중인 액츄에이터 업종 내 수급 확대가 기대되기 때문이다.

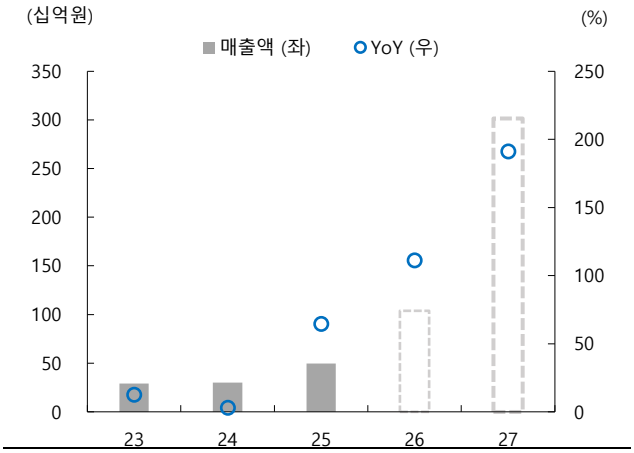
그림23. 2H25 국내 로보틱스 섹터 추천 업종 및 종목

업종 구분	휴머노이드 상용화 수혜 정도	본업 업황	밸류에이션 매력도
2H25 국내 로보틱스 섹터 내 최선호업종은 휴머노이드 완제품 및 액츄에이터 모듈 업체. 레인보우로보틱스 및 Boston Dynamics를 중심으로 한 주요 국내 휴머노이드 업체들의 향후 로드맵 구체화 될 전망. 글로벌 시장 내에도 휴머노이드 완제품 업체는 많지 않아 레인보우로보틱스 투자 매력도 높을 것으로 판단. 휴머노이드 생산 원가 하락을 위한 핵심 선결 조건은 액츄에이터 공급망 구축. 이에 기존 액츄에이터 업체들의 CAPA 증설 및 신규 제품 출시에 따른 모멘텀 또한 기대되고 관련 액츄에이터 업체에 대한 관심을 가질 필요가 있을 것.			
휴머노이드 완제품			
레인보우로보틱스	높음	보통	보통
액츄에이터 모듈			
로보티즈	높음	높음	높음
하이젠알앤엠	높음	보통	낮음
삼현	높음	높음	보통
정밀감속기 및 하위 부품			
에스피지	보통	낮음	높음
에스비비테크	보통	낮음	낮음
이랜시스	보통	낮음	낮음
알에스오토메이션	보통	낮음	낮음
소프트웨어			
클로봇	높음	높음	낮음
씨메스	높음	보통	낮음

업종 구분	휴머노이드 상용화 수혜 정도	본업 업황	밸류에이션 매력도
협동로봇 조립			
두산로보틱스	낮음	낮음	낮음
유일로보틱스	낮음	높음	낮음
뉴로메카	낮음	낮음	낮음
나우로보틱스	낮음	보통	낮음
웨어러블로봇			
엔젤로보틱스	보통	보통	보통
피앤에스미캐닉스	보통	보통	보통
물류로봇 및 자동화			
티로보틱스	낮음	보통	낮음
LS티라유텍	낮음	보통	낮음
브이원텍	낮음	보통	낮음
유일로보틱스	낮음	높음	낮음
현대무벡스	낮음	높음	높음
4축보행로봇			
케이알엠	낮음	보통	보통
케이엔알시스템	낮음	보통	보통

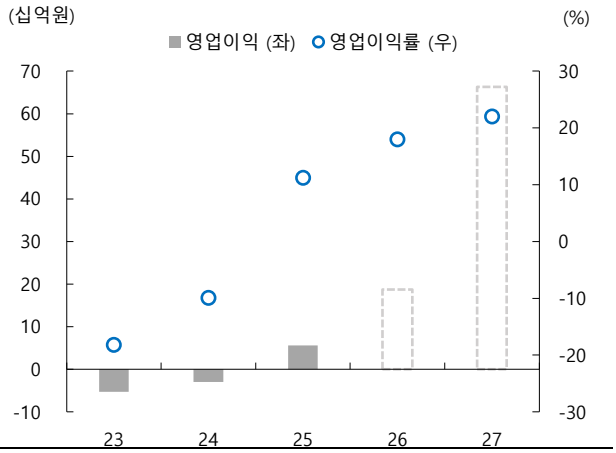
자료: iM증권 리서치본부

그림24. 로보티즈 연간 매출액 및 YoY 전망 (우즈베키스탄 신규 공장 2H26 가동 가정)



자료: iM증권 리서치본부 추정

그림25. 로보티즈 연간 영업이익 및 영업이익률 전망 (우즈베키스탄 신규 공장 2H26 가동 가정)



자료: iM증권 리서치본부 추정

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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-06-30 기준)

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%