



Robosense (2498.HK)

중국 전기차 시장의 '스마트화' 경쟁 수혜

- 중국 1위 라이다 제조 기업. '24년 탑재량 기준 중국 시장점유율 1위
- 높은 가격 경쟁력 보유하고 있으며 이는 수요 증가에 기여할 전망
- 중국 전기차 시장의 '스마트화' 경쟁에 따른 탑재량 증가 수혜 기대
- 로봇 등 기타 산업용 수요도 중장기적으로 이익 성장에 기여할 것

중국 1위 라이다 제조 기업. 높은 가격 경쟁력 보유

중국 1위 라이다 제조 기업이다. 3Q24 기준 라이다 매출이 95%를 차지하고 있으며, 그 중 ADAS 향 수요가 95%, 로봇 및 기타향 수요가 5%를 차지한다. 주요 고객사로 Xpeng, Zeekr, BYD 등이 있으며 '24년 탑재량 기준 중국 시장점유율 34%로 1위를 기록 중이다. 중국 라이다 기업은 높은 가격 경쟁력을 기반으로 글로벌에서 높은 점유율을 보유 중이다. '24년 중국의 라이다 시스템 ASP는 450~500 달러로 글로벌 700~1,000 달러 대비 낮으며, Robosense는 지난 '24년 4월 200달러 수준의 라이다 제품을 출시한 바 있다. 규모의 경제효과, 경쟁심화 등으로 인한 가격 하락 추세는 탑재량 증가에 기여할 것으로 예상된다.

중국 전기차 시장의 '스마트화' 경쟁에 따른 탑재량 증가 수혜

중국 전기차 시장은 전반적으로 전동화 부문에서 상향 평준화를 이루며 경쟁심화에 따른 가격전쟁이 지속되는 중이다. 다음 차별화 전략으로 '자율주행'이 주목되고 있다. 그간 자율주행 시스템은 중고가 모델을 중심으로 탑재되어 왔다. 다만 2/10 BYD는 스마트 전략 발표를 통해 10만위안 이상 전체 모델 및 10만위안 이하 일부 모델에 전면적으로 자율주행 시스템을 탑재할 것을 발표했다. 중국 자동차 시장점유율 16%로 1위인 BYD의 '스마트화' 선언으로 인해 향후 중국 완성차 기업은 경쟁적으로 자율주행 기능을 탑재할 것으로 예상된다. 실제로 장안자동차는 향후 스마트 시스템이 탑재되는 많은 일반 모델은 출시하지 않을 것이라고 발표했으며, 지리자동차도 3월 예정된 AI 스마트화 전략 발표에 관련 로드맵을 발표할 것으로 예상된다.

로봇 등 기타 산업 수요도 중장기적으로 이익 성장에 기여할 것

글로벌 및 중국시장에서 모두 휴머노이드 등 로봇의 본격적인 양산이 예상되고 있다. 향후 로봇 및 기타 산업용 수요도 큰 폭의 증가할 것으로 기대된다. ADAS 대비 시장 규모는 작으나 Robosense 기준 ASP가 3배 이상으로 수익성이 높아 중장기적으로 이익 성장에 기여할 것으로 기대된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.2.12): HKD39.90

목표주가 컨센서스: HKD30.21

▶ 투자 의견 컨센서스

매수
89%

보유
11%

Stock Data

| 산업분류 | 전자 장비 기기 & 부품 |
|-----------------|---------------|
| 홍콩항생 (02/12) | 21,857.92 |
| 현재주가/목표주가 | 39.9 / 30.21 |
| 52주 최고/최저 (HKD) | 137.5 / 10.82 |
| 시가총액 (백만 HKD) | 17,951 |
| 유통주식 수 (백만) | 101 |
| 일평균거래량 (3M) | 20,949,135 |

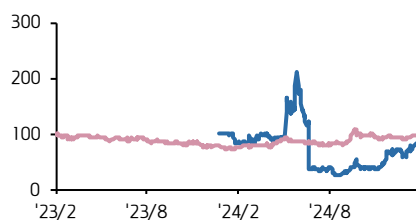
Earnings & Valuation

| (백만 \$) | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 매출액 | - | 1,120 | 1,694 | 2,654 |
| 영업이익 | - | -941 | -543 | -321 |
| OPM(%) | - | -84.0 | -32.0 | -12.1 |
| 순이익 | - | -870 | -390 | -83 |
| EPS | - | -9.0 | -0.8 | -0.2 |
| 증가율(%) | - | 적전 | 적지 | 적지 |
| PER(배) | - | - | - | - |
| PBR(배) | - | - | 5.7 | 6.1 |
| ROE(%) | - | - | - | - |
| 배당수익률(%) | - | - | - | - |

Performance & Price Trend

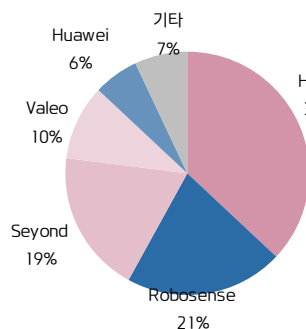
| 주가수익률 (%) | YTD | 1M | 6M | 12M |
|-----------|------|------|-------|------|
| 절대 | 30.0 | 54.7 | 144.8 | 12.4 |
| 홍콩항생 | 9.0 | 14.7 | 27.7 | 38.8 |

('23.2.13=100) — Robosense — 홍콩항생



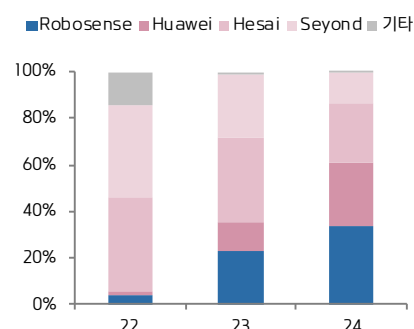
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

'23년 글로벌 라이다 시장점유율



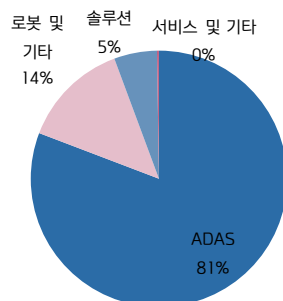
자료: Yole, 키움증권 리서치센터

중국 라이다 시장점유율



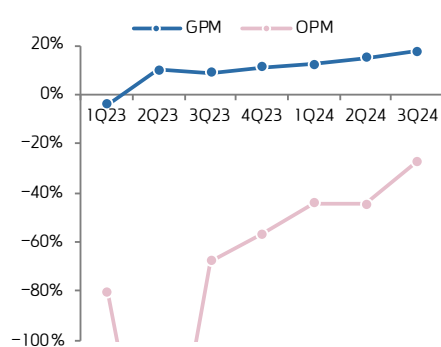
자료: Gasgoo, 키움증권 리서치센터

3Q24 Robosense 사업부문별 매출 비중



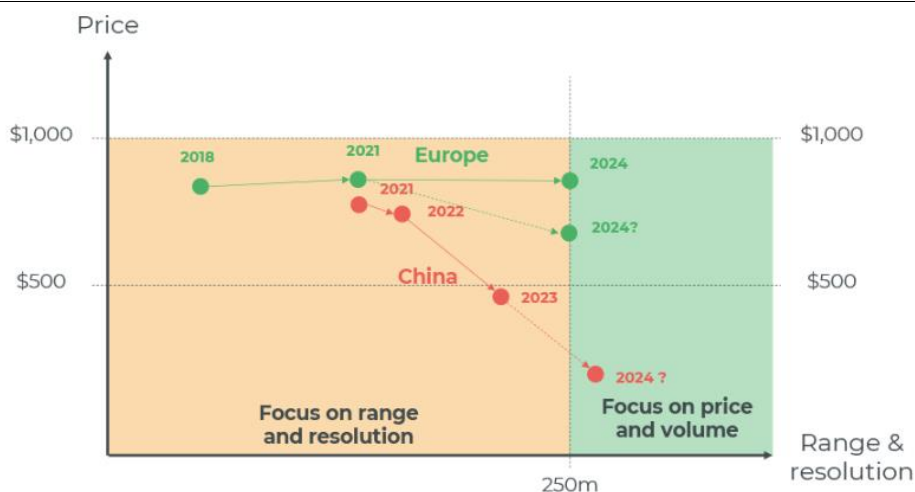
자료: Robosense, 키움증권 리서치센터

Robosense GPM 및 OPM 추이



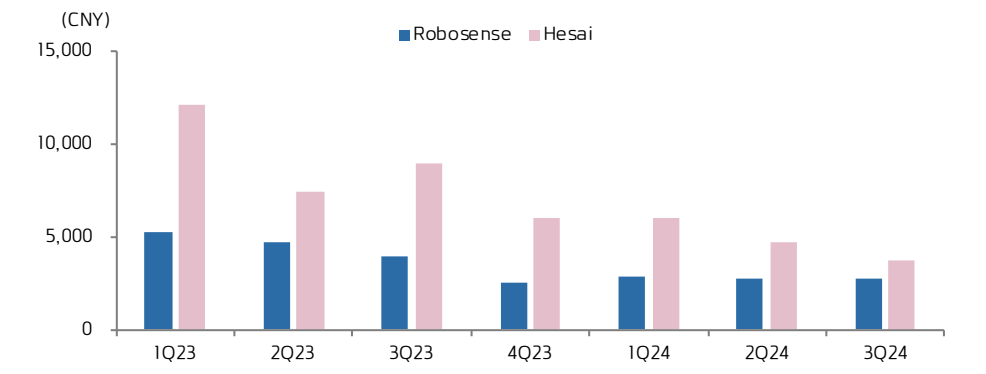
자료: Robosense, 키움증권 리서치센터

'18~24년 Automotive LiDAR 가격 추이



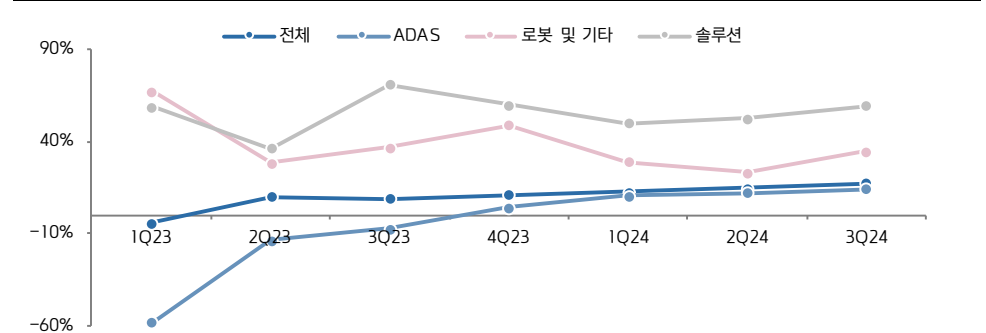
자료: Yole, 키움증권 리서치센터

Robosense 및 Hesai 라이다 제품 분기별 ASP



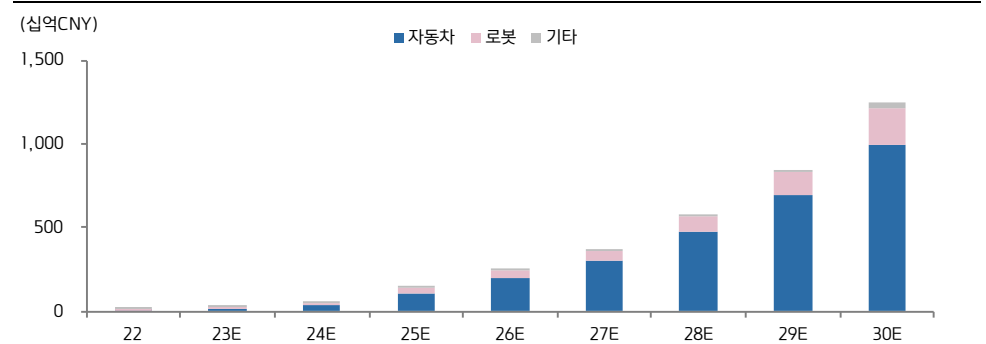
자료: Robosense, 키움증권 리서치센터

Robosense 사업부문별 GPM



자료: Robosense, 키움증권 리서치센터

향후 시장 성장 전망



자료: Robosense, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.