



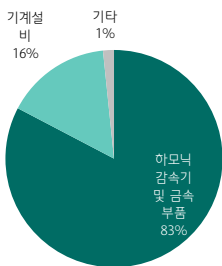
중국

TP(컨센서스) 355.09 CNY
CP(8.26) 298.88 CNY

Key Data

국가	CHINA
상장거래소	Shanghai
산업 분류	산업재
주요 영업	기계
홈페이지	www.leaderdrive.com
시가총액(십억CNY)	54.8
시가총액(조원)	11.3
52주최고/최저(CNY)	495.66/139.62
주요주주 지분율(%)	
Jiangxi Ruide Venture	28.31
Ganzhou Industrial	5.05
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(0.8) 23.6 97.0
상대	(3.4) 29.2 94.0

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	387	571	891	1,336
영업이익	33	111	191	295
순이익	56	124	187	280
EPS(CNY)	0.3	0.7	1.0	1.6
EPS(YoY, %)	(33.5)	108.5	51.1	49.9
ROE(%)	2.1	3.6	5.2	7.5
PER(배)	325.4	277.4	285.7	190.6
PBR(배)	5.3	10.0	14.8	14.0
배당률(%)	0.1	0.1	0.1	0.2

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 27일 | Global Equity

리더드라이브(688017.CH)

2Q26 Re: 매출 컨센서스 하회, 수익성 악화

휴머노이드용 하모닉 감속기의 절대 강자

리더드라이브는 휴머노이드 로봇의 핵심 부품인 하모닉 감속기 제조업체로 주목받으며 주가가 YTD +58% 상승했다. 하모닉 감속기는 모터의 회전 속도를 낮추는 대신 토크를 높여 로봇 관절을 정밀하게 제어하는 액추에이터의 핵심 부품으로, 휴머노이드 로봇 1대당 통상 약 20개가 탑재된다. 높은 정밀도와 내구성이 요구되는 만큼 기술 및 양산 진입장벽이 높으며, 중국 내에서 대규모 납품이 가능한 업체는 2 곳에 불과하다. 과거 중국 시장을 주도했던 일본 하모닉드라이브가 중국산 제품으로 빠르게 대체되면서 리더드라이브의 중국 하모닉 드라이브 출하량 점유율은 28%로 1위를 기록 중이다. 특히 하모닉 감속기를 채택한 중국 휴머노이드 로봇 시장에서 리더드라이브의 점유율은 약 80%로 추정된다. 리더드라이브는 UBTech와 AgiBot 등 주요 휴머노이드 업체를 고객사로 확보하고 있으며, 테슬라와 Figure AI에도 소규모 물량을 납품한 이력이 있어 향후 휴머노이드 시장 확대에 따른 직접적인 수혜가 기대된다.

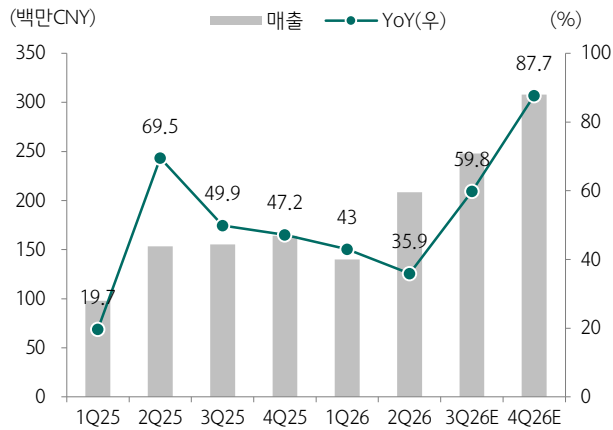
2Q26 아쉬운 수익성, 해외 매출 급증

2Q26 매출은 2억위안(YoY +36%)으로 컨센서스를 8% 하회했고, 순이익은 3,750만위안(YoY +13%)으로 시장 기대치를 하회했다. 전사 GPM은 31.1%로 YoY -3.9%p, QoQ -2.3%p 하락했으며 영업이익률/순이익률도 각각 QoQ -5.8%p/-5.3%p 하락했다. 중국 하모닉 감속기 시장의 경쟁 심화에 따른 ASP 하락 압력과 제품 믹스 변화가 수익성에 부담으로 작용한 것으로 추정된다. 1H26 매출의 83%를 차지하는 하모닉 감속기 매출은 YoY +46% 증가했지만 마진율은 32.8%로 YoY -1.5%p 하락했다. 기계설비 사업부 역시 매출은 YoY +31% 증가한 반면 마진율은 29.8%로 YoY -9.8%p 하락했다. 반면, 해외 매출은 YoY +78% 증가하며 매출 비중이 전년 동기 11%에서 15%까지 상승한 점은 긍정적이다.

중장기 성장 가시성은 높지만, 단기적으로 가격 부담은 높은 상황

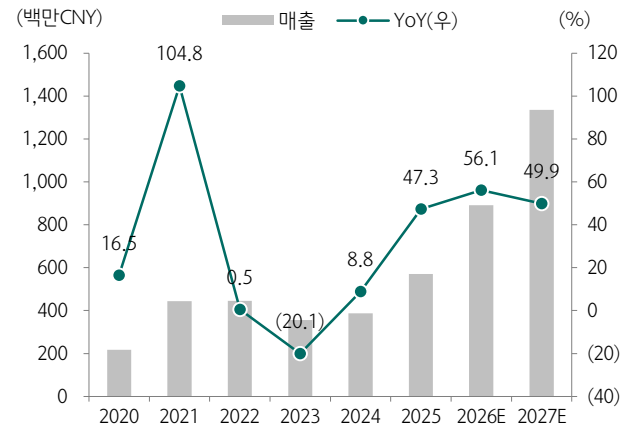
중국 휴머노이드 로봇 양산이 본격화되면서 관련 제품 수요가 빠르게 증가하고 있으며, 시장에서는 올해 리더드라이브의 휴머노이드용 매출이 3억위안(비중 34%)까지 확대될 것으로 예상하고 있다. 리더드라이브는 하모닉 감속기 생산능력을 2025년 43만대에서 2026년 100만대, 2027년 200만대까지 확대할 계획이고 글로벌 사업 확대를 위해 홍콩거래소 상장을 추진 중이다. 또한, 7월 SKF와 합작사를 설립해 로봇 관절용 고정밀 베어링의 R&D 및 산업화를 추진하고 있으며, 향후 SKF의 글로벌 네트워크를 활용한 해외 고객사 확보도 기대된다. 중국 휴머노이드 시장 확대의 직접적인 수혜가 예상되고 중장기 성장 가시성도 높지만, 현재 주가는 12MF P/E 286배에서 거래되고 있어 단기 밸류에이션 부담이 높은 상황이다. 향후 휴머노이드용 매출 확대와 실적 성장을 확인하며 중장기적으로 접근할 것을 권고한다.

도표 1. 리더드라이브 분기 매출액 추이 및 전망



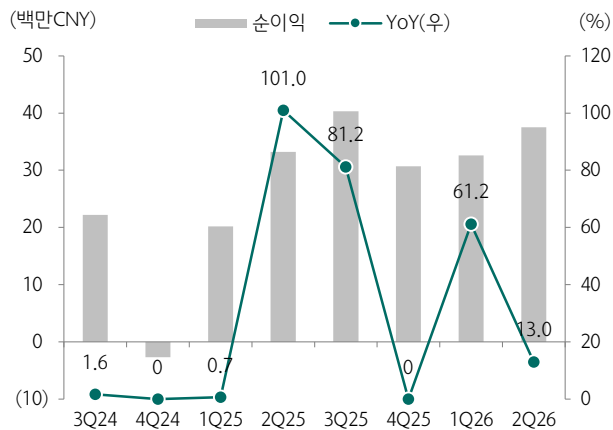
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 리더드라이브 연간 매출액 추이 및 전망



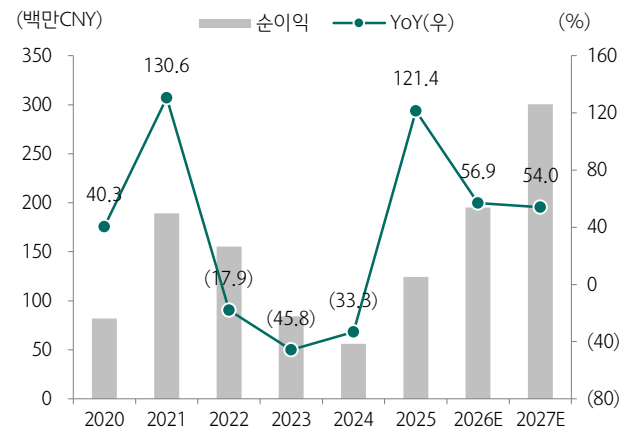
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 리더드라이브 분기 순이익 추이



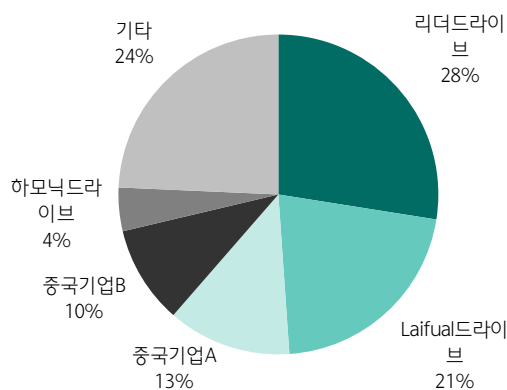
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 리더드라이브 연간 순이익 추이 및 전망



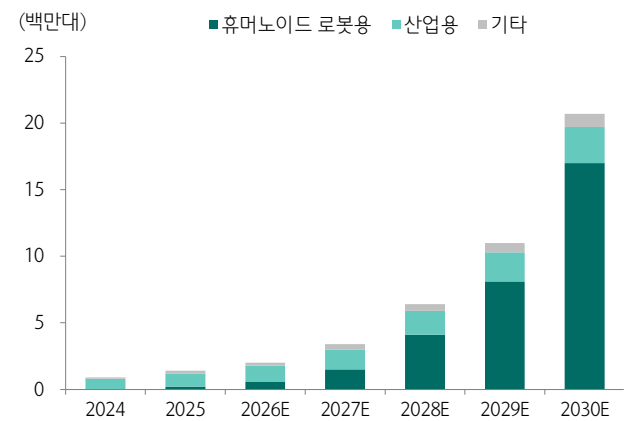
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 중국 하모닉 감속기 업체별 출하량 점유율



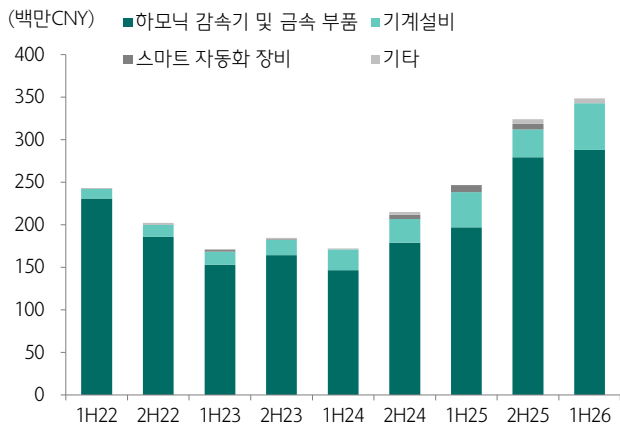
자료: Laifual, 하나증권

도표 6. 중국 하모닉 감속기 용도별 출하량 추이 및 전망



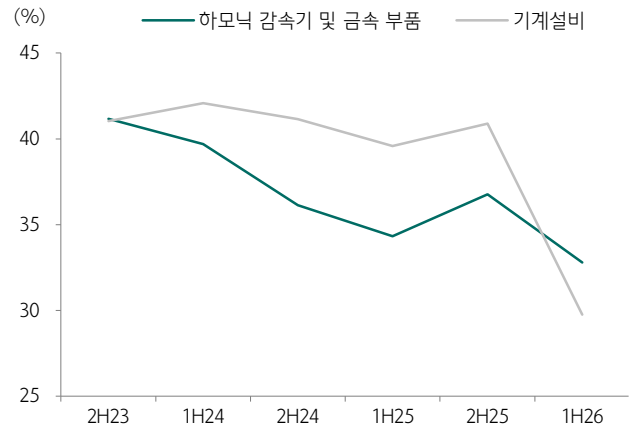
자료: CIC, 하나증권

도표 7. 리더드라이브 사업부문별 매출액 추이



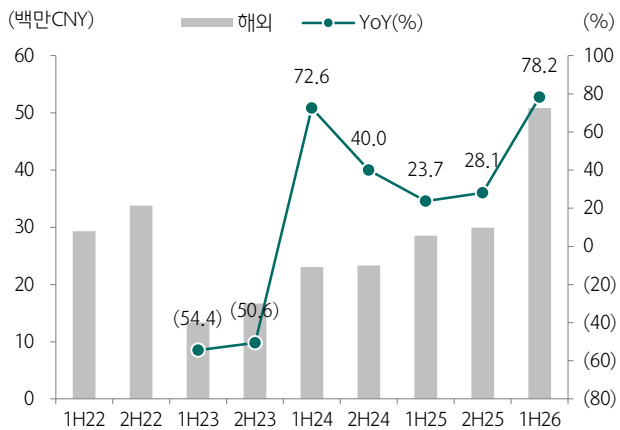
자료: 리더드라이브, 하나증권

도표 8. 리더드라이브 사업부문별 마진을 추이



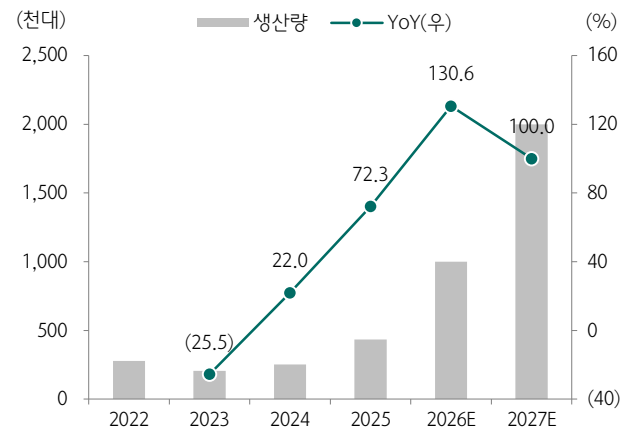
자료: 리더드라이브, 하나증권

도표 9. 리더드라이브 해외 매출 및 증가율 추이



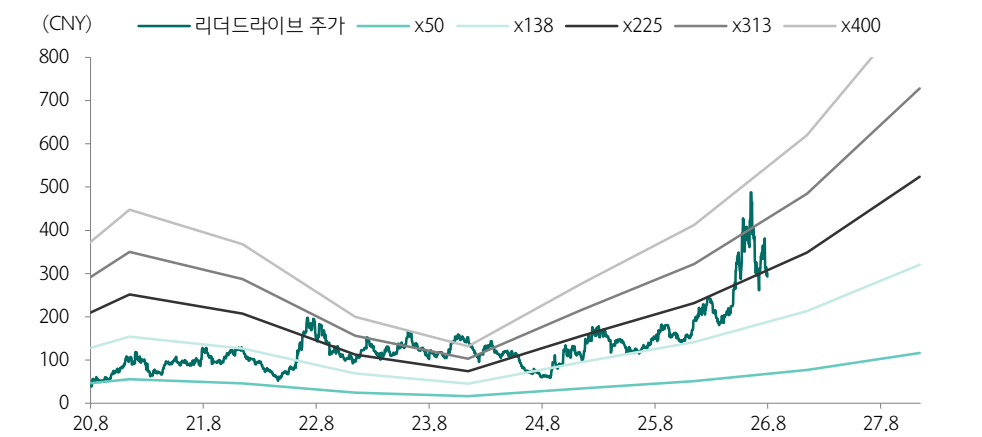
자료: 금력영자, 하나증권

도표 10. 리더드라이브 하모닉 감속기 생산 Capa 추이 및 전망



자료: 리더드라이브, 하나증권

도표 11. 리더드라이브 역사적 PER 밴드



주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	356	387	571	891	1,336
매출총이익	147	145	211	325	489
판매비	103	124	111		
영업이익	57	33	111	191	295
이자 비용	10	12	4		
기타영업손익	(44)	(40)	(38)		
세전이익	92	61	144		
법인세	7	5	18		
소수주주이익	1	(0)	1		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	84	56	124	187	280
성장률(YoY)					
매출	(20.1)	8.8	47.3	56.1	49.9
영업이익	(59.3)	(42.1)	237.8	71.8	54.4
순이익	(45.8)	(33.3)	121.4	50.7	49.6
수익성(%)					
매출총이익률	41.1	37.5	36.9	36.5	36.6
영업이익률	16.0	8.5	19.5	21.4	22.1
순이익률	23.6	14.5	21.8	21.0	21.0

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	0.5	0.3	0.7	1.0	1.6
BPS	11.9	20.3	19.3	20.2	21.4
SPS	2.1	2.3	3.2	5.0	7.5
DPS	0.3	0.1	0.2	0.4	0.5
주기지표(배)					
PER	307.5	325.4	277.4	285.7	190.6
PBR	12.9	5.3	10.0	14.8	14.0
EV/EBITDA	250.8	190.4	196.0	208.3	137.5
PSR	72.7	47.1	60.5	61.5	41.0
배당수익률(%)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
배당성장률(%)					
재무비율(%)					
ROE	4.3	2.1	3.6	5.2	7.5
ROA	3.2	1.7	3.2	4.5	6.1
ROIC	2.3	1.0	3.1	-	-
부채비율	32.6	4.4	1.6	-	-
유동비율	2.7	9.7	9.6	-	-
이자보상배율(배)	5.5	2.7	28.0	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	1,514	1,525	1,666	2,205	2,592
현금성자산	597	684	969	1,525	743
매출채권	108	125	130	207	265
비유동자산	571	891	1,146	1,550	1,337
투자자산	49	299	510	911	559
유형자산	448	506	543	546	660
자산총계	2,084	2,415	2,812	3,755	3,929
유동부채	206	337	611	271	271
비유동부채	44	144	184	97	115
부채총계	250	481	794	325	386
자본금	1,489	1,489	1,498	1,507	2,915
이익잉여금	348	447	514	1,918	622
자본총계	1,834	1,935	2,018	3,430	3,543

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	72	43	144	30	219
감가/무형상각비	26	39	45	55	59
비현금자산증감	(177)	(185)	0	(108)	(3)
투자활동(CF)	27	(176)	(193)	(327)	(833)
유형자산처분	0	0	0	1	2
유형자산취득	(140)	(87)	(76)	(32)	(100)
투자자산증감					
재무활동	(27)	220	335	852	(165)
배당금	(30)	(78)	(17)	(51)	(18)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	5	297	347	(505)	(148)
자본금증감	0	0	4	1,417	5
잉여금흐름	(68)	(44)	68	(2)	119

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 2026년 8월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 리더드라이브(688017.CH)는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.