



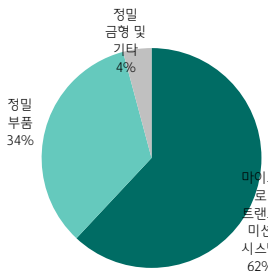
중국

TP(컨센서스) 79.80 HKD
CP(9.4) 38.90 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기장비
홈페이지	www.szzaowei.net
시가총액(십억HKD)	23.7
시가총액(조원)	4.1
52주최고/최저(HKD)	94.8/38.5
주요주주 지분율(%)	
Zhaowei Financial	31.81
Haizhou Li	16.32
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(15.2) (45.4) -
상대	(15.7) (45.0) -

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	1,525	1,716	1,837	2,094
영업이익	182	243	210	296
순이익	225	255	-	-
EPS(CNY)	0.9	1.1	-	-
EPS(YoY, %)	25.3	12.8	-	-
ROE(%)	7.1	7.6	-	-
PER(배)	78.6	116.1	-	-
PBR(배)	5.5	8.6	-	-
배당률(%)	0.4	0.2	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 7일 | Global Equity

조위기전(2692.HK)

마이크로 트랜스미션 기술, 휴머노이드의 손으로

중국 1위 마이크로 트랜스미션 시스템 기업

조위기전은 마이크로 트랜스미션 시스템 분야에서 20년 이상 사업을 영위해 온 중국 대표 정밀 구동 시스템 업체다. 마이크로 트랜스미션 시스템은 모터에서 발생한 동력을 기어박스를 통해 변환해 정밀한 움직임을 구현하는 구동 시스템이다. 중국 업체 중 직경 12mm 이하의 초소형 모터를 생산할 수 있는 기업이 드문 가운데, 올해 조위기전은 직경 8mm의 코어리스 모터를 글로벌 경쟁 업체 대비 40% 낮은 가격대에 출시했고, 현재 4mm급 제품을 개발 중이다. 글로벌 마이크로 트랜스미션 시스템 시장은 다수 업체가 경쟁하는 분산된 구조로, 조위기전의 시장 점유율은 글로벌 4위(1.4%), 중국 1위(3.9%)를 기록했다. 현재 매출의 약 64%가 스마트 자동차에서 발생하며 소비자, 의료기기, VR 등으로도 사업 영역을 확대해왔다. 2024년부터는 휴머노이드 로봇용 텍스트러스 핸드를 출시하며 로봇 시장에도 본격 진출했고 선전에 8억위안을 투자해 텍스트러스 핸드 공장을 건설할 계획이다.

텍스트러스 핸드가 신성장 동력, Agibot & 유비테크에 납품

현재 휴머노이드 로봇 관련 매출 비중은 1% 수준에 불과하나 텍스트러스 핸드 매출은 2025년 2,400만위안에서 2028년 6억위안으로 증가해 향후 핵심 성장 동력으로 자리잡을 전망이다. 주요 제품은 20kg 이상의 하중을 처리할 수 있는 가성비 모델 B06과 20 자유도를 갖춘 고정밀 모델 B20이다. 조위기전의 텍스트러스 핸드는 기존 텐던 방식 대비 제어 정밀도와 내구성, 양산성을 높인 것이 특징이다. Agibot, Galbot, 유비테크 등 중국 주요 휴머노이드 로봇 업체를 고객으로 확보했으며, Tesla에도 소량의 부품을 공급한 이력이 있다.

밸류에이션 부담이 적은 H주 선호

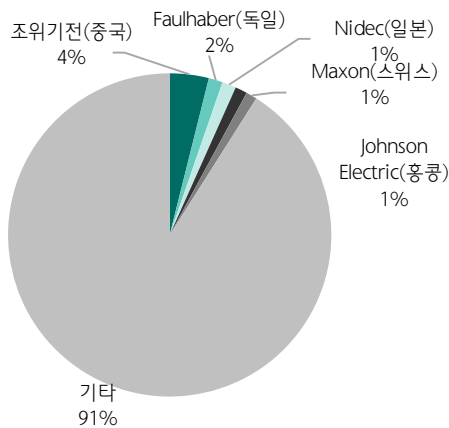
조위기전의 가장 큰 경쟁력은 모터·감속기·컨트롤러 등 텍스트러스 핸드의 핵심 부품을 자체 개발하는 수직계열화 역량이다. 이를 기반으로 가격 경쟁력과 유연한 납품 역량을 확보했으며, 하이엔드 시장에서도 글로벌 업체와의 기술 격차를 점차 축소하고 있다. 조위기전은 휴머노이드 로봇 출하 확대와 텍스트러스 핸드의 기술 고도화에 따른 수혜를 입을 전망이다. 다만, 주요 휴머노이드 로봇 업체들이 텍스트러스 핸드 내재화를 추진하고 있다는 점은 중장기 리스크 요인이다. 조위기전은 완성형 텍스트러스 핸드뿐 아니라 모터·기어박스 등 핵심 부품 및 구동 모듈도 공급하고 있어, 고객사의 텍스트러스 핸드 내재화 과정에서도 부품 공급사로 참여할 수 있다는 점은 이러한 우려를 일부 상쇄할 것으로 예상된다. 현재 조위기전 A주는 휴머노이드 로봇 테마 프리미엄으로 12MF P/E 60배에서 거래되고 있는 반면, H주는 41배로 밸류에이션 격차가 크게 형성된 상황이다. 상대적으로 밸류에이션 부담이 낮은 H주를 선호한다.

표 1. 조위기전 주요 연혁

연도	주요 내용
2001년	4월 회사 설립. 정밀·초소형·초박형 제품 및 기술 개발
2005년	일본 주요 고객사에 정밀 기어 및 모터 부품 공급 시작, 고정밀 초소형 구동 제품 분야로 사업 확대
2008년	글로벌 선도 고객사에 자동차 전장 제품 공급 시작. 자체 개발 초소형 기어박스 개발
2011년	통신업체에 기지국 안테나 시스템용 초소형 구동 모듈 공급 시작
2015년	세계 최소 3.4mm 유성기어박스 개발 성공
2016년	선전 산업단지 가동
2018년	자체 전자제어 시스템 개발
2019년	국가과학기술진보상 2등상 수상
2020년	12월 선전증권거래소 상장(003021.CH). 자체 초소형 모터 시스템 개발
2022년	등관 초소형 구동 시스템 R&D·생산기지 가동
2024년	덱스트러스 핸드 공식 출시.
2025년	2024년도 로봇 핵심기술 혁신상 수상
2026년	3월 홍콩증권거래소 상장(2692.HK)

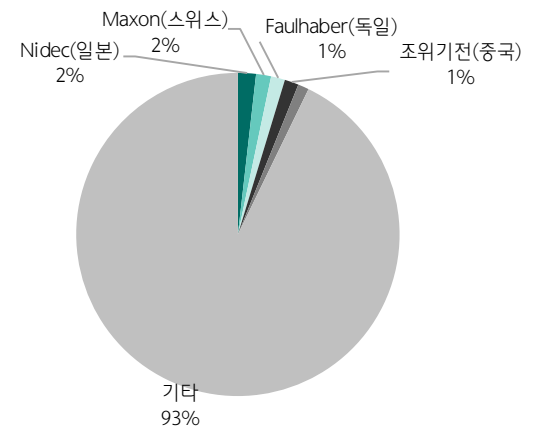
자료: 조위기전, 하나증권

도표 2. 중국 마이크로 트랜스미션 시스템 시장 점유율



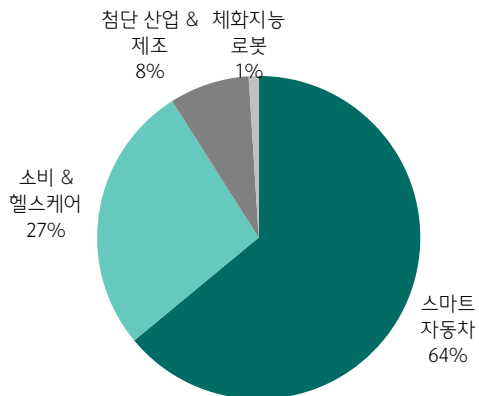
자료: Frost & Sullivan, 하나증권

도표 3. 글로벌 마이크로 트랜스미션 시스템 시장 점유율



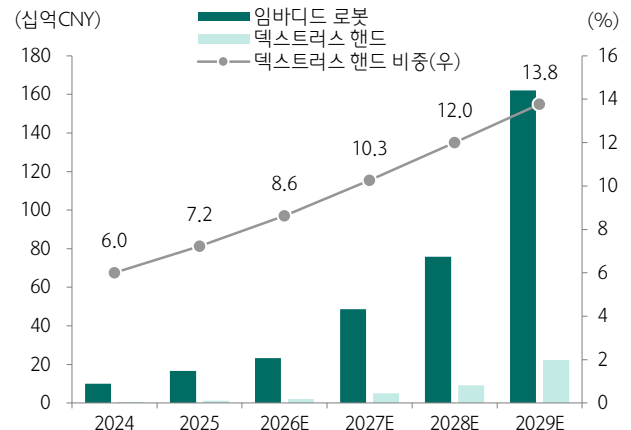
자료: Frost & Sullivan, 하나증권

도표 4. 조위기전 2025년 산업별 매출 비중



자료: 조위기전, 하나증권

도표 5. 글로벌 로봇 & 덱스트러스 핸드 시장 규모 추이 및 전망



자료: Frost & Sullivan, 하나증권

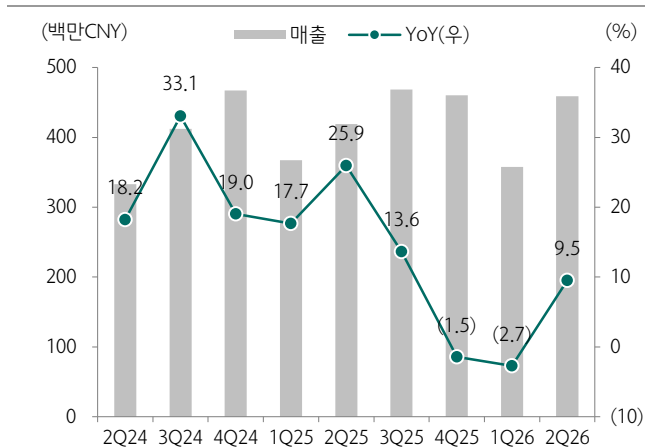
도표 6. 조위기전 분기별 실적 추이

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	310	392	312	333	412	467	368	419	469	460	357	459
YoY(%)	(0.6)	5.6	40.7	18.2	33.1	19.0	17.7	25.9	13.6	(1.5)	(2.7)	9.5
매출총이익	93	116	103	99	132	145	116	135	153	173	112	139
YoY(%)	(1.6)	(2.6)	70.3	22.1	42.0	25.4	13.6	36.5	15.9	18.7	(3.9)	3.2
GPM(%)	30.0	29.6	32.8	29.7	32.1	31.1	31.7	32.2	32.7	37.5	31.3	30.3
영업이익	58	56	62	38	73	74	61	65	73	79	44	39
YoY(%)	14.1	12.2	111.0	(25.1)	25.9	32.2	(0.8)	70.2	0.3	7.5	(28.3)	(40.4)
OPM(%)	18.7	14.2	19.7	11.4	17.7	15.8	16.6	15.5	15.7	17.2	12.3	8.4
순이익	55	52	55	38	65	66	55	59	68	73	41	34
YoY(%)	16.7	8.0	96.1	(13.5)	17.9	27.3	(1.2)	52.3	4.0	10.8	(25.2)	(42.5)
NPM(%)	17.9	13.2	17.7	11.6	15.8	14.1	14.9	14.0	14.5	15.9	11.5	7.3

주: 단위는 백만CNY, GAAP 기준

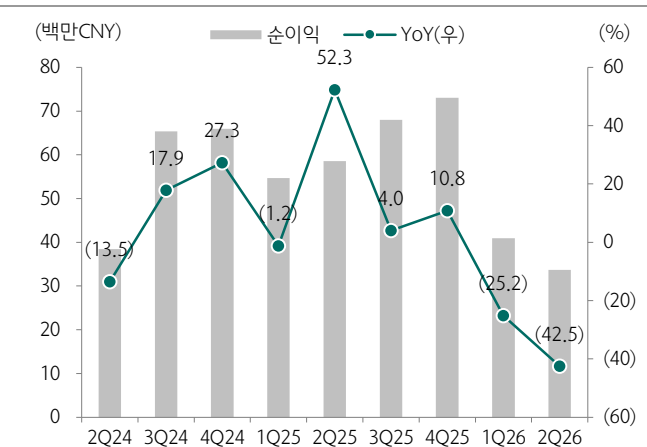
자료: 조위기전, 하나증권

도표 7. 조위기전 분기별 매출 추이



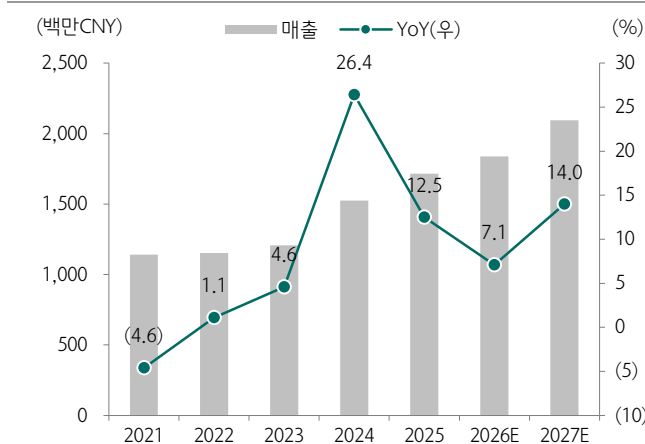
자료: 조위기전, 하나증권

도표 8. 조위기전 분기별 순이익 추이



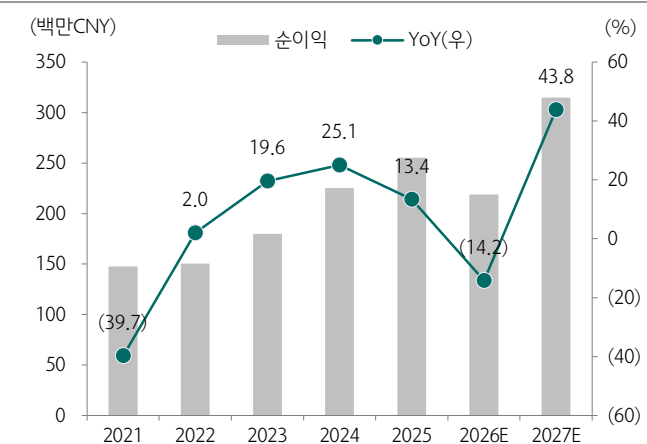
자료: 조위기전, 하나증권

도표 9. 조위기전 연간 매출 추이 및 전망



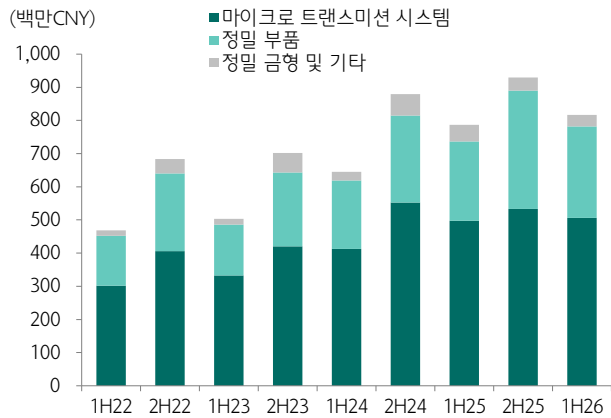
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. 조위기전 연간 순이익 추이 및 전망



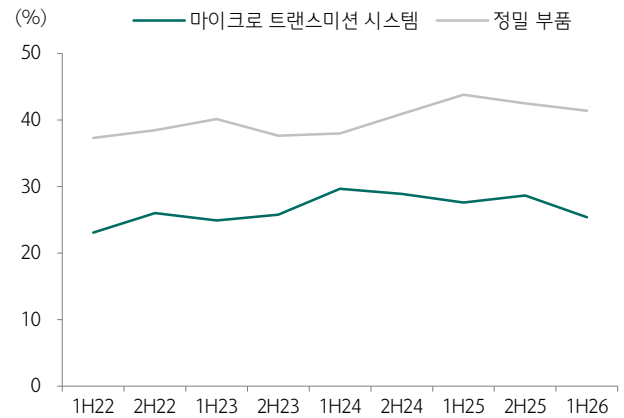
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. 조위기전 사업 부문별 매출 추이



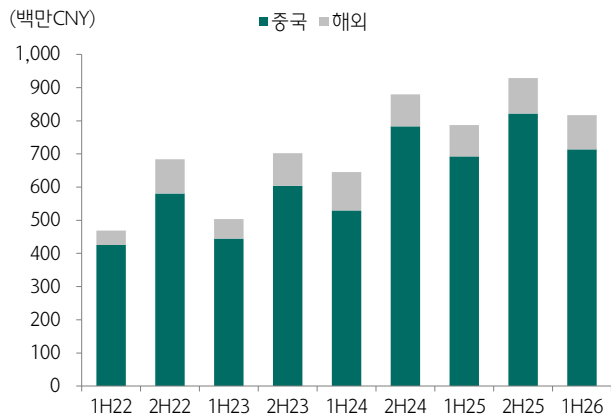
자료: 조위기전, 하나증권

도표 12. 조위기전 사업 부문별 마진을 추이



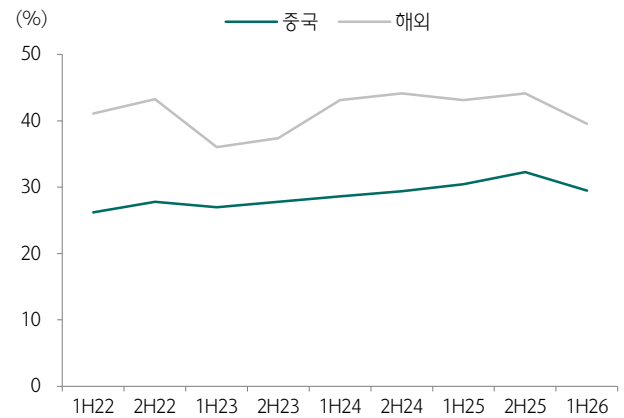
자료: 조위기전, 하나증권

도표 13. 조위기전 지역별 매출 추이



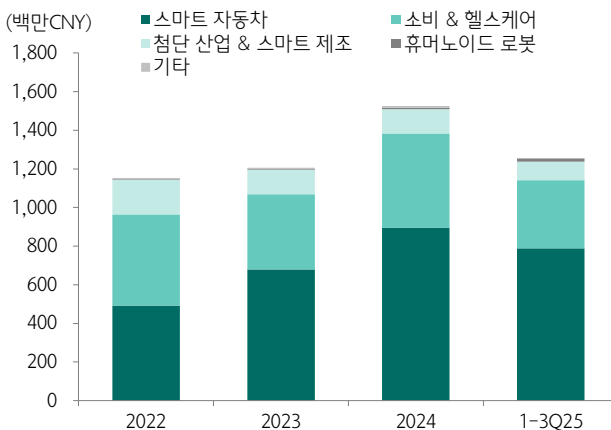
자료: 조위기전, 하나증권

도표 14. 조위기전 지역별 마진을 추이



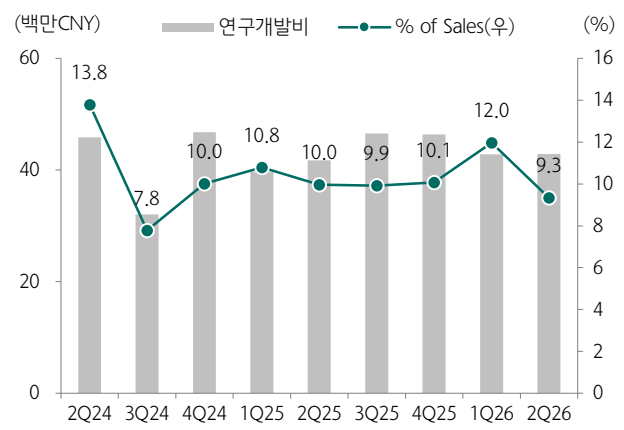
자료: 조위기전, 하나증권

도표 15. 조위기전 산업별 매출 추이



자료: 조위기전, 하나증권

도표 16. 조위기전 분기별 연구개발비 및 매출액 대비 비중 추이



자료: 조위기전, 하나증권

도표 17. 조위기전 산업별 주요 제품 및 제품 사진

산업 분류	제품명	제품 사진
스마트 자동차	센터 디스플레이 틸트 액추에이터 센터 디스플레이 회전 액추에이터 열관리 액추에이터 차량용 레이더 승강 구동 시스템 전동 스포일러 승강 액추에이터 뒷좌석 디스플레이 구동 메커니즘 EPB(전자식 주차 브레이크) 액추에이터	   
소비 & 헬스케어	교육용 태블릿 카메라 모듈 IPD(VR 기기) 조절 시스템 바닥 세척기 구동 시스템 마이크로 전동 수술용 스테이플러 구동 시스템 의료용 인슐린 주입 펌프 정형외과 수술용 창상 세척 펌프 시스템	   
첨단 산업 & 스마트 제조	전동 롤러 공기·수(水) 밸브 액추에이터 5G 기지국 RCU 모듈 안테나 피더 시스템용 마이크로 트랜스미션 모듈	 
로봇	휴머노이드 로봇 핵심 구동 모듈 덱스트러스 핸드	

자료: 조위기전, 하나증권

표 18. 덱스트러스 핸드 제조사별 제품 스펙

업체명	조위기전	OY Motion	Dex Robot	Inspire Robot	Linkerbot	Leadshine	RobotSense
제품명	A17	ROHand	DexHand021	RH56BFX	Linker Hand	DH116	Papert
자유도	17	11	19	12	25~30	11	20
최대 하중	3kg	10kg	1kg	1.5~3kg	5kg	40kg	5kg

자료: 각사 공시, 언론, 하나증권

표 19. 휴머노이드 로봇 제조사별 덱스트러스 핸드 제품 스펙

업체	Tesla	Figure AI	Unitree	UBTech	Agibot
제품명	Optimus Gen 3	Figure 03	Dex3-1	Walker S1	SkillHand
자유도	22	16	7	6	19
최대 하중	30kg	25kg	0.5~20kg	1.5kg	5~30kg

자료: 각사 공시, 언론, 하나증권

표 20. 조위기전 덱스트러스 핸드 제품 스펙

모델명	B06	A17	B20
제품 사진			
자유도	6	17	20
최대 하중	20kg	3kg	5kg
출시 시기	2025년 7월	2025년 7월	2026년 1월
포지셔닝	고하중/가성비	범용	플래그십(정밀 조작)

자료: 조위기전, 하나증권

도표 21. 조위기전 A주 역사적 PER 밴드

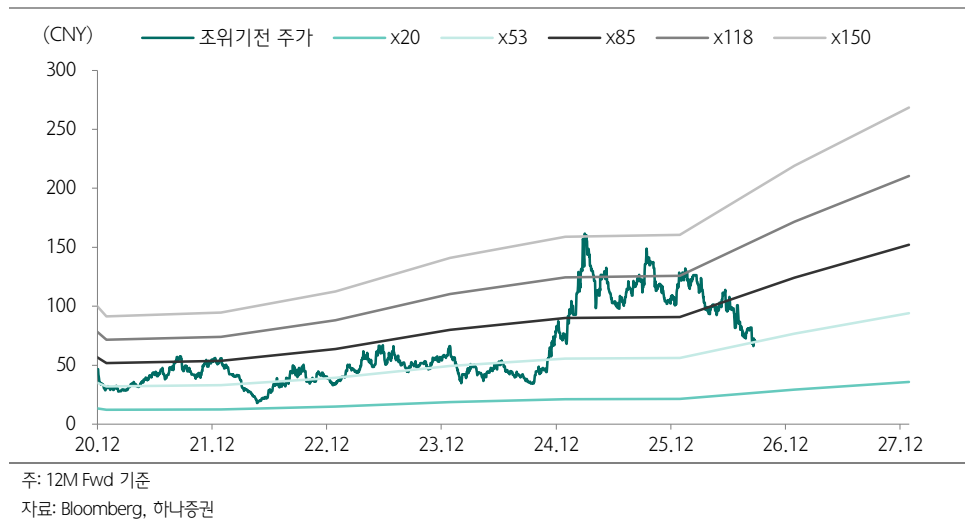
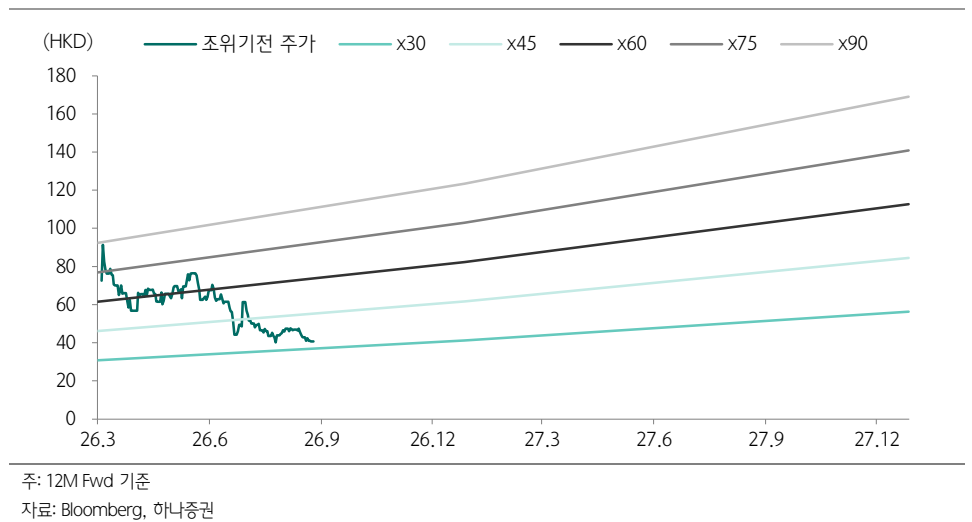


도표 22. 조위기전 H주 역사적 PER 밴드



추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	1,206	1,525	1,716	1,837	2,094
매출총이익	349	479	573	-	-
판매비	331	318	430		
영업이익	135	182	243	210	296
이자 비용	3	2	3		
기타영업손익	(60)	(64)	(36)		
세전이익	192	244	277		
법인세	12	19	21		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	180	225	255	-	-
성장률(YoY)					
매출	4.6	26.4	12.5	7.1	14.0
영업이익	20.2	34.9	33.3	(13.8)	41.1
순이익	19.6	25.1	13.4	-	-
수익성(%)					
매출총이익률	28.9	31.4	33.4	-	-
영업이익률	11.2	12.0	14.2	11.4	14.1
순이익률	14.9	14.8	14.9	-	-

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	2,578	2,373	2,603	2,939	3,053
현금성자산	422	145	92	225	182
매출채권	317	384	434	598	594
비유동자산	685	1,186	1,201	1,183	1,264
투자자산	14	270	115	19	38
유형자산	623	800	979	1,056	1,130
자산총계	3,263	3,558	3,804	4,122	4,318
유동부채	365	528	637	750	750
비유동부채	71	83	80	93	85
부채총계	436	611	716	896	835
자본금	2,075	171	1,922	1,941	241
이익잉여금	752	2,776	2,917	1,286	3,242
자본총계	2,827	2,947	3,088	3,226	3,483

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	0.8	0.9	1.1	-	-
BPS	12.9	13.5	14.5	-	-
SPS	3.6	6.4	7.2	-	-
DPS	0.1	0.3	0.3	-	-
주기지표(배)					
PER	89.3	78.6	116.1	-	-
PBR	5.2	5.5	8.6	-	-
EV/EBITDA	77.1	61.5	80.6	-	-
PSR	13.3	11.6	17.3	-	-
배당수익률(%)	0.6	0.4	0.2	-	-
배당성장(%)					
재무비율(%)					
ROE	6.0	7.1	7.6	-	-
ROA	4.9	5.7	6.0	-	-
ROIC	4.1	5.2	6.4	-	-
부채비율	8.2	10.4	9.7	-	-
유동비율	4.1	3.7	4.1	-	-
이자보상배율(배)	40.5	75.6	95.8	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	241	224	196	190	159
감가/무형상각비	53	67	72	78	106
비현금자본증감	14	31	(32)	(179)	(182)
투자활동(CF)	(1,410)	(533)	(181)	(136)	(197)
유형자산처분	1	0	0	0	0
유형자산취득	(236)	(255)	(206)	(169)	(169)
투자자산증감	-	-	-	-	-
재무활동	(58)	32	(67)	80	(5)
배당금	(106)	(34)	(29)	(94)	(68)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	55	63	21	158	55
자본금증감	17	(2)	0	27	23
잉여현금흐름	6	(31)	35	21	(9)

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 9월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 2026년 9월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 조위기전(2692.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 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.