



위라이드 (WRD.US)

로보택시로 돈 버는 법을 찾았다

- 3Q25 로보택시 사업 성장으로 매출 큰 폭 증가했으며, 적자 폭도 크게 축소
- 단위 경제성 확보의 핵심 전략은 도시 단위 완전 무인 허가 획득, 25건 이상의 주문수 확보 및 플랫폼 기반의 외형 확장
- 경제성 확보에 대한 로드맵 제시하며 투자심리 개선. 중장기 관점에서 접근 필요

3Q25 로보택시 성장으로 외형성장 확대, 적자 폭도 크게 축소

3Q25 매출은 1.7 억위안(YoY +144%), 순이익은 -3.1 억위안(YoY 적자 지속)으로 외형성장이 확대됐으며, 적자도 큰 폭 축소됐다. 매출 증가의 주요 요인은 제품 매출 성장(YoY +429%)에 기인한다. 아부다비에서 도시 단위 로보택시 상업 허가를 확보하는 등 중동에서의 사업 확장이 Robotaxi 제품 매출 급증(YoY +761%)으로 이어졌다. 서비스 매출도 견조한 성장세(YoY +67%)를 보였으며, 특히 제품 매출 규모를 상회하며 중장기적으로 단순 차량 판매 중심에서 플랫폼 중심의 사업 모델로 전환될 여력이 확인됐다. 수익성은 규모의 경제효과, 단위당 경제성 제고 및 영업효율성 제고 등으로 OPM이 QoQ 135%p 개선됐다.

중국 및 중동 지역 중심 확장과 단위 경제성 향상

로보택시 단위 경제성 확보를 위한 경영진의 핵심 전략은 도시 레벨 완전 무인 허가 획득, 일평균 운행시간 확대를 통한 25 건 이상의 주문 확보, 제 3자 플랫폼에 기반의 외형확장이다. 중국은 현재 베이징/광저우 모두 일평균 20 건 이상 운행 중이다. 광저우 Huangpu 에서는 24 시간 상업 운행이 가능하며, 향후 1 선 도시를 중심으로 도시 단위의 로보택시 상업 허가를 추진할 것으로 예상된다. 중국 사업은 아직까지는 차량을 직접 보유 및 운영하고 있으나 중장기적으로 3rd-party 와의 협력을 강화할 예정이다. 해외는 현재 아부다비에서 단위 경제가 BEP 임계값을 충족했으며, 내년부터는 도시 단위에서 24 시간 운영을 추진할 방침이다. 이를 통해 일평균 25 건 이상의 주문을 달성하며 수익성을 확보한다는 목표이다. 중동 지역의 로보택시 운영 규모는 내년 500 대(현재 100 대)까지 확대될 전망이며, 아부다비에서의 성공 모델을 글로벌적으로 확장할 계획이다. 한편 빠른 외형확장에 따른 시장 선점은 진입 장벽을 높이고, 중장기 경쟁우위를 확보할 것으로 기대된다.

경제성 확보 로드맵 제시한 점이 긍정적. 중장기적 접근 필요

위라이드의 로보택시 사업 확장은 지속될 전망이며, 특히 경제성 확보에 대한 가시성이 높아진 점이 투자심리를 개선시킬 것으로 예상된다. 다만 상용화까지는 여전히 시간이 필요한 만큼 중장기 관점에서 접근이 타당하다는 판단이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.3): \$9.12

목표주가 컨센서스: \$14.43

▶ 투자 의견 컨센서스

매수
100%

Stock Data

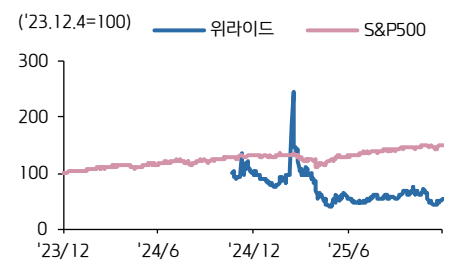
산업분류	자동차 부품
S&P 500 (12/3)	6,849.72
현재주가/목표주가	9.12 / 14.43
52주 최고/최저 (\$)	44 / 6.03
시가총액 (백만\$)	3,049
유통주식 수 (백만)	298
일평균거래량 (3M)	7,377,899

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	49	86	194
영업이익	-	-137	-223	-188
OPM(%)	-	-276.2	-258.8	-97.0
순이익	-	-110	-169	-138
EPS	-	-1.1	-0.5	-0.4
증가율(%)	-	적전	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	4.0	3.9	4.5
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-35.7	-16.3	-5.1	-46.8
S&P Index	16.1	-0.2	15.1	12.9



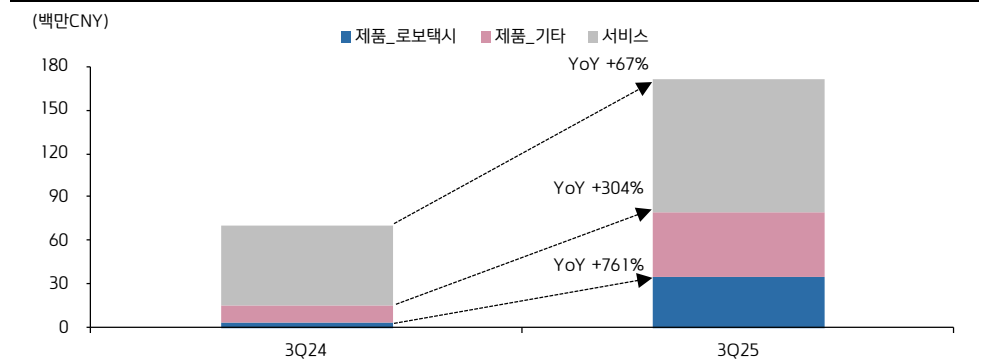
자료: Bloomberg, 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

위라이드 실적 테이블

(단위: 백만원)	3Q24	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
매출	70	127	171	34%	144%
Product	15	60	79	32%	429%
Service	55	67	92	36%	67%
매출총이익	5	36	56	58%	1134%
Product	3	29	25	-14%	688%
Service	1	7	31	374%	2139%
R&D	254	319	316	-1%	24%
일반관리비	626	155	100	-35%	-84%
판매 및 마케팅	16	14	19	37%	22%
영업이익	(899)	(454)	(380)	적지	적지
순이익	(1,043)	(406)	(307)	적지	적지
Non-IFRS 순이익	(240)	(301)	(276)	적지	적지

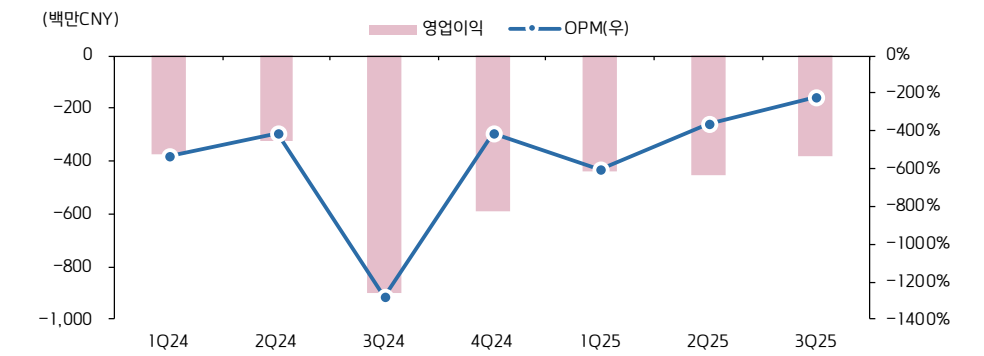
자료: 위라이드, 키움증권 리서치

위라이드 사업부문별 매출 구조



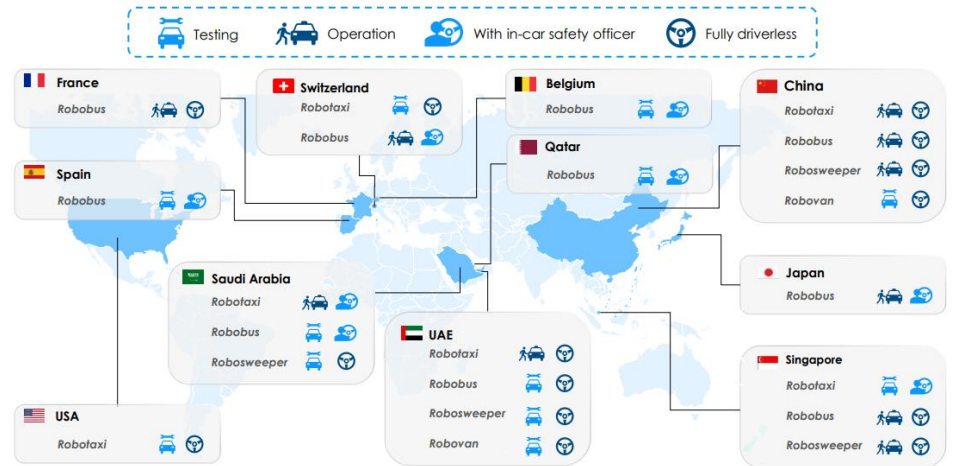
자료: 위라이드, 키움증권 리서치

위라이드 영업이익 및 OPM



자료: 위라이드, 키움증권 리서치

위라이드 글로벌 서비스 지역



자료: 위라이드, 키움증권 리서치

위라이드 아부다비 단위 경제 수익성 로드맵

	Present UE Breakeven	Mid-term UE Profitable
Safety officer	1:3, remote SO ⁽¹⁾	1:10, remote SO ⁽¹⁾
ODD⁽²⁾	~50% city core	Entire city core area
Per-trip distance	Avg. 7 km	Avg. 10 km
Operating hours⁽³⁾	12 hours per day	~24/7
Trips/day/car	Avg 12, up to 20	Avg 25, up to 30

NOTE:
1. Safety officer
2. Operating range data on
3. Changan Warrivision

자료: 위라이드, 키움증권 리서치

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.