GLOBAL
EQUITY

2026. 3. 12

Tech팀
서지현 Analyst
jihyeon.seo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

유니트리 (Unitree, 비상장)

하드웨어 경쟁력을 통한 흑자 경영의 선순환 구조 확립

- 4족보행 로봇과 비산업용 휴머노이드를 중심으로 실질적인 수익 창출 기반 마련
- 핵심 부품의 자체 개발을 통한 제조 원가 절감으로 로봇의 대중화 선도
- 현재의 비산업용을 넘어 산업 현장으로의 확장 가능성 입증이 관건

▶ 종목 정보

상장 예정일	2Q26
목표 기업 가치	약 10조 원
국가	CN
산업	Factory automation equipment

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 2016년 중국 항저우에서 설립되었으며, 4족보행 로봇과 휴머노이드 로봇 완제품을 판매하는 기업. 2025년 실제 출하량이 5,500 대(OMDIA 추정치 4,200 대)를 기록했으며, 경영진은 2026년 1만-2만 대 출하를 목표로 제시함. 1H26 내 상하이증권거래소 내 스타 마켓(과창판)에 상장 예정이며, 최대 10조원의 기업 가치를 목표하고 있음.

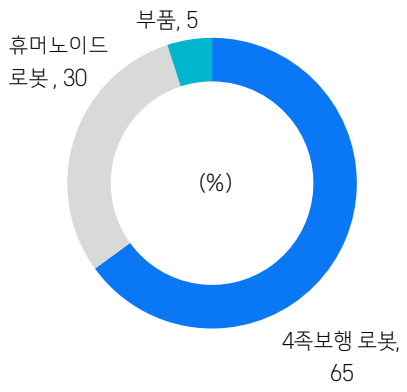
Point (1) 구조적 흑자 달성 및 R&D 선순환 체계 구축: 2020년부터 꾸준히 흑자를 유지 중이며, 2024년 기준 10억 위안 이상의 매출 및 10% 이상의 순이익률을 달성한 몇 안되는 로봇 기업 중 하나. 이러한 실적의 배경에는 연간 24,000 마리(Global M/S: 69.8%)가 판매되며 핵심 캐시카우 역할을 하는 4족보행 로봇이 자리잡고 있음. 2024년 매출 비중의 65%가 사족보행 로봇일 정도로 사업 내 큰 비중을 차지하고 있음. 2024년 1,500대 이상 출하된 휴머노이드는 산업용보다는 교육, 엔터테인먼트(군무, 복싱 대화) 용도로 사용되었음. 로봇의 새로운 쓰임새를 제시하며, 창출한 수익을 R&D에 재투자하는 선순환 구조를 확립함.

Point (2) 핵심 부품 내재화를 통한 원가 경쟁력: DJI 출신인 창립자 왕싱싱 덕에 DJI 특유의 고효율 하드웨어 설계와 모션 제어가 상당 부분 유니트리에 이식됨. 모터, 감속기, 제어기, LiDAR와 같은 핵심 로봇 부품을 독자적으로 개발하였고, 모듈식 생산라인과 자체 공장 생산(중다리더, 워룽전기구동 등과 자사 관리형 파트너십)으로 원가를 낮춰 수익성을 극대화함. 타사는 하드웨어에 있어 개방형 생태계를 구축하는 것과 차이점을 가짐. 그 결과 10만 위안 수준이었던 4족보행 로봇의 가격을 1만 위안까지 낮춤. 휴머노이드에서도 수천만원에 달하는 타사 로봇과 달리 파격적으로 천만원 이하의 R1을 출시하며, 로봇 대중화를 선도하고 있음.

View: 180개 이상의 모션 제어 특허를 보유할 만큼 하드웨어 설계와 모션 제어에 강점이 있음. 맞춤형 솔루션보다는 가성비 높은 하드웨어를 보급하여, 고객사가 이를 소프트웨어 플랫폼으로 활용하며 다양한 엣지 케이스를 수집하도록 유도하는 전략. 하드웨어가 중심인 회사인 만큼 비정형적인 작업을 처리하는 AI 역량은 다소 미흡하다는 평가를 받음. 이를 극복하기 위해 자체 월드모델인 'UnifoLM'을 개발하며, AI 고도화에 강력한 의지를 보이고 있음. 향후 엔터테인먼트/교육용을 넘어, 타사 대비 부족한 산업용 현장으로의 확장성을 증명하는 것이 가장 중요한 과제가 될 것.

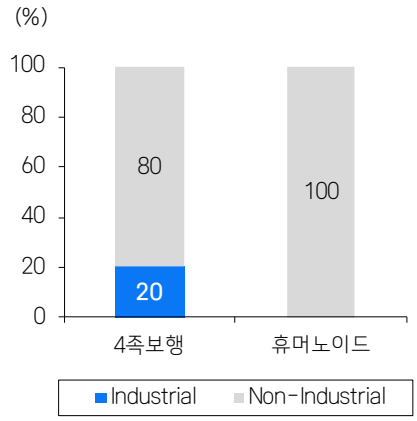
(다음 페이지에 계속)

제품별 매출 비중 (2024)



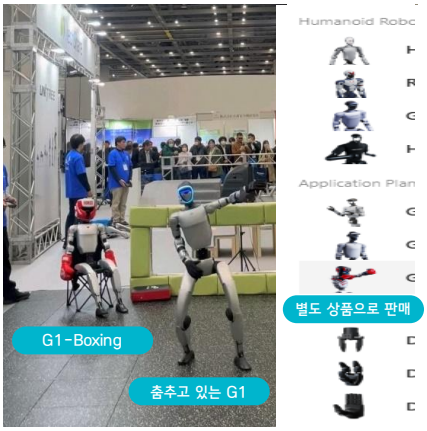
자료: Bloomberg intelligence

End-Users별 매출 (2024)



자료: Bloomberg intelligence

엔터테인먼트 용도로 사용

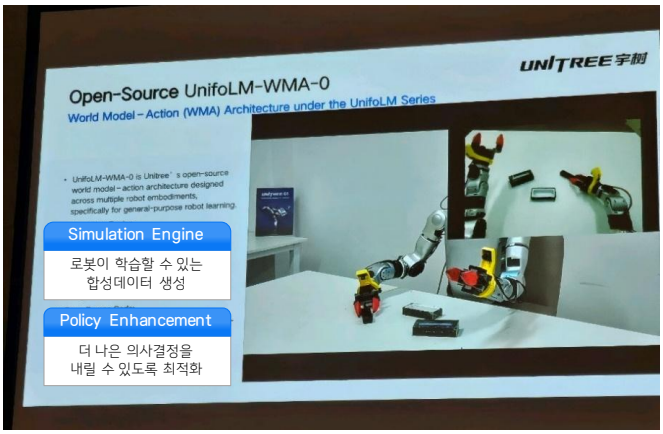


자료: 삼성증권 촬영, Unitree

H1 휴머노이드 로봇에 사용된 자체 개발 모터

자료: Unitree, 삼성증권

Unitree: UnifoLM-WMA, 월드 모델의 핵심 기능



자료: Unitree, 삼성증권

타사 대비 저렴한 로봇 가격

Agibot		
A2, 168,000 위안	G1, 450,000위안	X2, 98,000 위안
Unitree		
H1, 650,000위안	G1, 99,000 위안	G1, 39,999 위안

자료: Agibot, Unitree, 언론 보도 종합

어플리케이션 이용해 G1을 직접 조종, 유니트리 개발자 플랫폼

자료: 삼성증권 촬영, Unitree

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA