China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com
RA 한유진 yujin.han@kiwoom.com

UBTECH (9880.HK)

2026년 목표 출하량 5천대로 상향

- 2025년 휴머노이드 판매 증가로 높은 외형성장 및 적자 폭 크게 축소
- 2026년 목표 출하량 기존 2~3천대에서 5천대로 상향. 2분기 신규 모델 출시 계획
- 올해 중국 휴머노이드 모멘텀 지속 기대. 산업 적용 확대 및 양산 본격화 주목 필요

휴머노이드 판매 증가로 높은 외형성장 및 적자 폭 크게 축소

2H25 매출은 14 억위안(YoY +69%), 순이익은 -3 억위안(YoY 적자지속)으로 높은 외형성장과 함께 적자 폭이 크게 축소됐다. 2025 년 연간 매출은 20 억위안(YoY +53%)이며, 이중 휴머노이드 매출은 8 억위안(YoY +22 배)으로 전체 매출의 41%를 차지했다. 매출의 80%가 완성차, 전자 등 부문의 제조업 및 물류 부문에서 발생한다는 점이 긍정적이다. 160cm 이상의 풀사이즈 휴머노이드 판매량은 1,079 대 (2024 년 3 대)를 기록했다. 휴머노이드 사업의 연간 GPM 은 54.6%로 전체 GPM 을 38%(YoY +9%p)로 견인했다. 연간 적자 폭은 -7 억 위안으로, 순이익률은 -35%(YoY +51%p)를 기록했다.

2026 년 목표 출하량 5,000 대로 상향. 2 분기 신규 모델 출시

2026 년 Walker S 시리즈 출하량 가이던스는 기존 2,000~3,000 대에서 5,000 대로 상향됐다. 현재 6,000 대 규모의 생산능력과 14 억위안 수준의 수주 잔고를 보유하고 있으며, 제조업, 물류 등 산업 전반에서 수요가 확대되고 있음을 강조했다. 또한 2 분기에는 차세대 산업용 모델(S3)과 리테일 및 가정용 신규 휴머노이드를 출시할 계획이다. 고부가가치 사업인 휴머노이드 비중 확대와 규모의 경제효과를 기반으로 2026 년 전체 GPM 은 추가 개선 가능성이 제시됐다.

올해 주가 모멘텀 지속 기대. 산업 적용확대 및 양산 여부 주목

최근 유니트리의 상장 신청과 테슬라 옵티머스의 양산 모델 공개 및 양산 본격화로 올해 휴머노이드 밸류체인 전반에 걸쳐 긍정적인 주가 모멘텀이 기대된다. 2025 년이 모델 출시 및 자연스러운 동작 구현 등 기술 검증 단계였다면, 2026 년은 실제 산업 현장에서의 적용 사례 확대와 이에 기반한 수주 증가, 양산 가속화 여부가 핵심 주가 촉매제로 작용할 것으로 판단한다. UBTECH 는 완성차, 물류 등 기업과의 협업을 기반으로 산업용 판매를 확대하고 있으며, 2 분기 신규 모델 출시를 앞두고 있는 만큼 기대감이 지속될 것으로 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.4.2): HKD 102.10
목표주가 컨센서스: HKD 148.00

▶ 투자의견 컨센서스

매수
100%

Stock Data

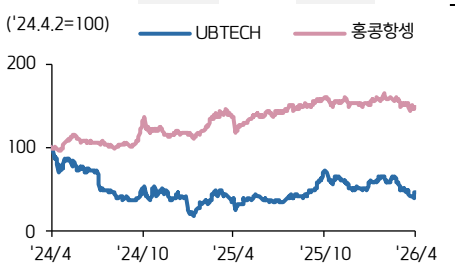
산업분류	기계
홍콩항셍 (4/2)	25,116.53
현재주가/목표주가	102.1 / 148
52주 최고/최저 (HKD)	161 / 57.6
시가총액 (백만 HKD)	51,399
유통주식 수 (백만)	283
일평균거래량 (3M)	7,427,246

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,305	2,001	3,263	5,319
영업이익	-1,169	-733	-482	-61
OPM(%)	-89.6	-36.6	-14.8	-1.2
순이익	-1,124	-703	-362	-92
EPS	-2.7	-1.6	-1.0	0.8
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	10.6	7.9	7.3	7.2
ROE(%)	-55.2	-15.1	-19.1	-3.2
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-19.2	-12.0	-35.3	21.2
홍콩항셍	-2.0	-3.6	-8.0	8.2



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

UBTECH FY252H ('25.07.01~12.31)

구분	FY252H	컨센서스 비교		YoY 비교		HoH 비교	
(백만 RMB)	발표치	컨센서스	차이	FY242H	성장률	FY251H	성장률
매출액	1,380	1,283	7.5%	818	68.6%	621	122.0%
영업이익	-340	-479	29.0%	-613	44.5%	-439	22.5%
영업이익률(%)	-24.7%	-37.3%	12.7%p	-74.9%	37.6%p	-70.7%	46.0%p
순이익	-290	-613	52.7%	-607	52.3%	-414	30.0%
EPS	-0.61	-1.66	+63.4%	-1.44	-57.8%	-0.94	-35.6%

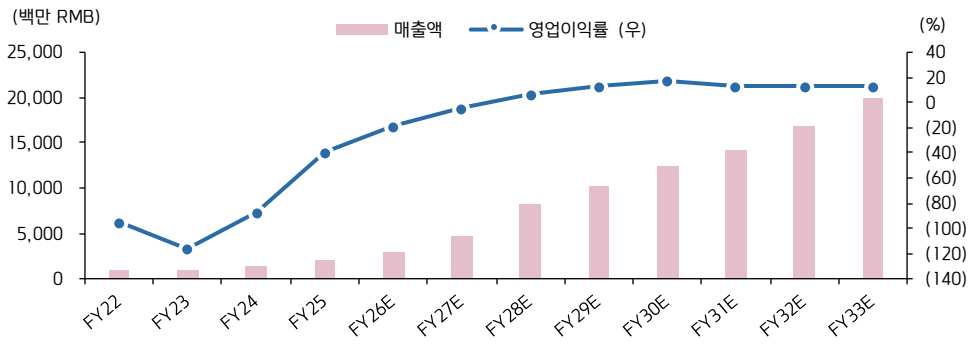
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-03 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

UBTECH 향후 실적 컨센서스 표

구분	반기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 RMB)	FY261H	YoY 성장률	FY262H	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	1,103	77.5%	1,763	27.8%	3,049	52.4%	4,710	54.5%
영업이익	-463	5.5%	-444	30.5%	-585	-24.9%	-189	-67.7%
영업이익률(%)	-42.0%	28.7%p	-25.2%	-0.5%p	-19.2%	19.8%p	-4.0%	15.2%p
순이익	-398	-3.8%	-453	56.3%	-561	-20.2%	-170	-69.7%
EPS (USD)	-0.72	-23.7%	-0.97	59.8%	-1.08	-30.1%	-0.13	-88.3%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-03 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

UBTECH 연간 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-03 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

UBTECH 상세실적표

(백만 RMB)	FY2H24	FY1H25	FY2H25	YoY(%)	HoH(%)
[GAAP]					
매출액	818	621	1,380	68.6	122.0
제품매출액	794	596	1,361	71.5	128.5
서비스매출액	25	26	18	-25.4	-29.0
매출원가	629	404	843	34.0	108.6
제품매출원가	596	394	833	39.8	111.7
서비스매출원가	33	11	10	-70.2	-6.1
매출총이익	-185	217	537	흑자전환	146.9
영업비용	699	630	703	0.6	11.6
R&D	251	218	289	15.4	32.5
판매수수료	290	224	247	-14.8	10.7
세금·공과금	3	3	16	484.8	360.4
일반관리비	155	185	151	-2.9	-18.7
순금융비용	2	-10	-10		
기타순손실	-2	-5	32		
투자손익 및 공정가치변동손익	-21	39	-8		
신용손상차손	82	1	-150		
자산손상차손 및 처분손익	42	0	-39		
영업손실	-986	-439	-340	적자축소	적자축소
영업외손익	-5	4	1		
법인세비용	2	5	10		
순손실	-994	-440	-350	적자축소	적자축소
비지배지분손익	-13	-26	-60		
귀속당기순손실	-981	-414	-290	적자축소	적자축소
희석 EPS(달러/주)	-1.44	-0.94	-0.61	적자축소	적자축소
희석 가중평균주수(백만주)	421	439	455	7.9	3.7
주요 실적 [Non-GAAP]					
시장 별 매출액					
중국본토	553	413	1,113	101.5	169.8
홍콩 및 해외	266	209	266	0.3	27.5
상품 별 매출액					
교육용 스마트 로봇	202	240	173	-14.3	-27.7
물류용 스마트 로봇	262	56	218	-17.0	287.1
기타 산업 맞춤형 스마트 로봇	50	64	723	1351.7	1033.2
소비자용 로봇 및 기타 하드웨어 장치	302	260	263	-13.1	1.0
기타	2	2	3	88.5	88.5

자료: UBTECH, 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.