ETF Spectrum

고경범 Passive/ETF
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

김혜원 Research Assistant
hyewon.kim@yuantakorea.com

중국 휴머노이드의 신호탄이 될 유니트리 IPO

중국 본토 A주 '휴머노이드 로봇 1호' 기업

3/20일, 유니트리는 상하이증권거래소 과창판에 IPO 신청서를 제출했다. 유니트리는 금번 상장을 통해 약 42억 위안을 조달할 계획이며, 공모 시가총액은 약 420억 위안으로 예상한다. '26년 과창판에 상장한 기업들을 고려했을 때, 유니트리 상장일은 3분기 말 이후일 가능성이 높고, 중국 본토 A주 시장 내 최초의 휴머노이드 로봇 기업이 될 것으로 기대한다.

가격은 파괴하고, 시장의 파이는 확대하고

Q) 유니트리의 경쟁력? A) "가성비"

핵심 부품 수직계열화를 통해 저렴한 가격으로 접근성을 높였다. 외부 업체에 대한 부품 의존도를 낮춰 원가(C) 절감 → 낮은 가격(P)으로 시장 선점 → 판매량(Q)을 늘리는 전략으로 상업화에 성공, '25년 글로벌 휴머노이드 로봇 출하량 5,500대를 기록하며 1위를 차지했다.

Q) 유니트리의 실적 개선은? A) "압도적"

휴머노이드 로봇 산업은 R&D에 투입되는 비용이 많아 수익을 창출하기 어렵다. 그러나, 유니트리는 Q가 실적에 반영되기 시작하며 '24년 흑자 전환에 성공했다. 이후 '25년 매출액과 순이익은 '24년 대비 +335.4%, +204.3% 증가하며 급격한 성장세를 보여주고 있다.

중국 휴머노이드? 지금이 가장 싼 구간

유니트리는 상장 시점까지 아직 기간이 남아있고, 본토 A주 증시 상장으로 후강퉁을 통해 투자해야 하기 때문에 ETF 편입에 따른 수급 효과가 바로 발생하기 어렵다. 그러나, 가격적인 측면에서 매력적이라 판단한다. 현재 중국 휴머노이드 로봇의 주가는 부진하나, 유니트리를 비롯한 중국 휴머노이드 로봇 기업들의 실적 개선세는 두드러지는 모습이다. 특히, 유비테크는 올해 출하량 가이던스 상향 및 판매량 급증에 따른 수익성 개선으로 실적 발표 이후 4/1일 주가가 +17.0% 상승하기도 했다. 결국, 실적 기반의 주가 리레이팅이 시작되는 초입 구간이기 때문에 밸류에이션 부담이 적은 지금, 선제적인 대응이 필요하다고 판단한다.

관심 ETF로는 2807 HK, TIGER 차이나휴머노이드로봇 ETF 제시

1) Global X robotics & AI ETF(2807 HK)

- ✓ 홍콩 증시에 상장된 ETF로, 제조 자동화의 핵심인 중국 로봇 및 AI 관련 기업에 투자
- ✓ 미국 상장 로봇 ETF와 달리 중국 기업 100%로 구성(미국 ETF 중국 최대 비중: 34%)
- ✓ 높은 국산화율 및 대중 의존도를 보유한 중국 핵심 부품 기업 중심의 성과 기대

2) TIGER 차이나휴머노이드로봇 ETF(0053L0)

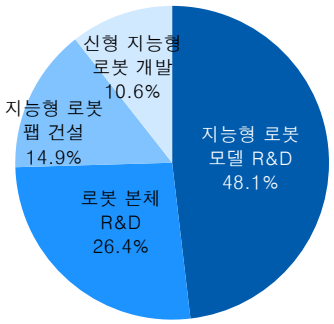
- ✓ 중국 휴머노이드 로봇 기업 및 관련 핵심 부품 기업에 투자하는 순수 휴머노이드 ETF
- ✓ 휴머노이드 제조 기업에 가중치를 더 부여해 유비테크 비중(10.8%)이 가장 높은 편
- ✓ 중국 휴머노이드 로봇 밸류체인의 실적 기반 성장세로 인한 주가 리레이팅 기대

[표 1] 유니트리 IPO 개요

공모주식수	40,446,434주 (발행주식수의 10% 이상)
목표 조달 금액	42억 위안
기업가치(예상)	약 420억 위안 이상
상장예정일(예상)	올해 3분기 말 이후
주관사	CITIC 증권

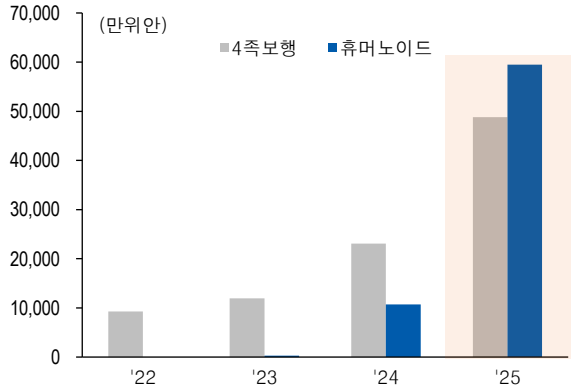
자료: 유니트리, 언론보도 종합, 유안타증권 리서치센터

[차트 1] 상장 이후 조달 금액 사용 계획



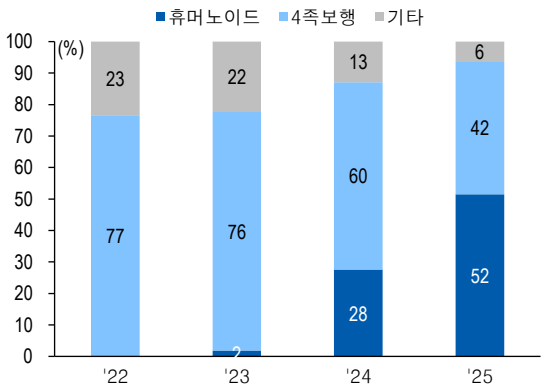
자료: 유니트리, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 유니트리 휴머노이드 매출액 급격하게 증가하는 추세



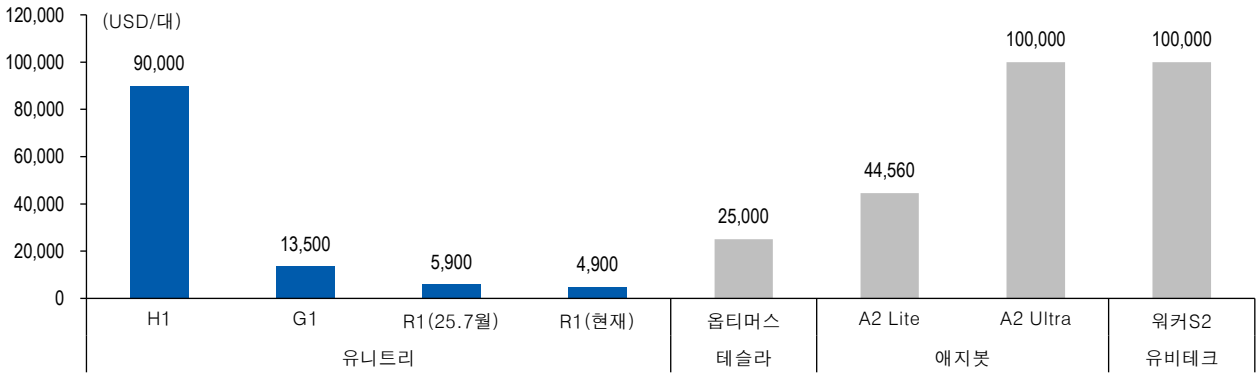
주: '25 년은 1~3 분기 기준, 자료: 유니트리, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 지난해 매출액의 절반 이상을 휴머노이드 로봇 부문이 차지



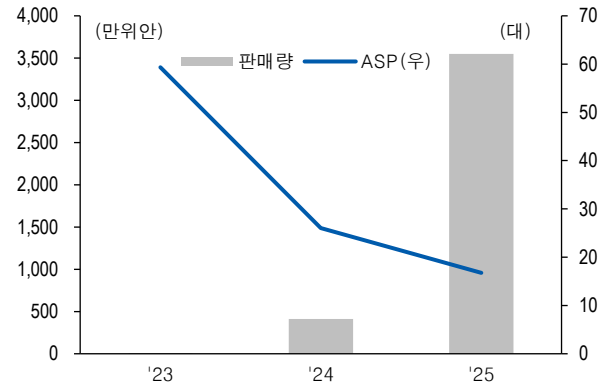
주: '25 년은 1~3 분기 기준, 자료: 유니트리, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 이는 경쟁사 대비 압도적으로 저렴한 휴머노이드 로봇 가격에서 기인



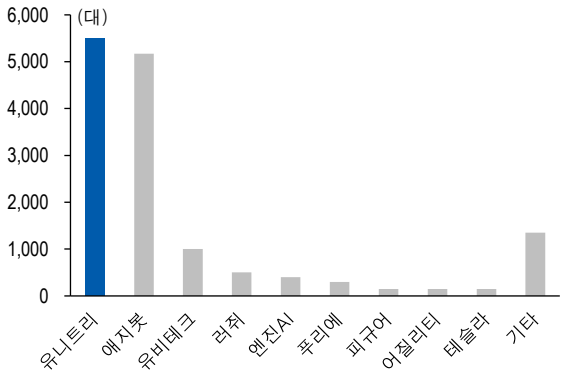
자료: 언론보도 종합, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 가격 경쟁력을 바탕으로 시장 선점해 Q 를 늘리는 전략



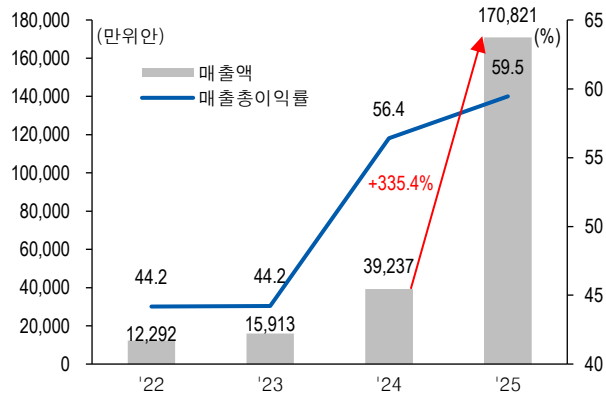
자료: 유니트리, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 이에 따라 지난해 글로벌 휴머노이드 로봇 출하량 1 위 기록



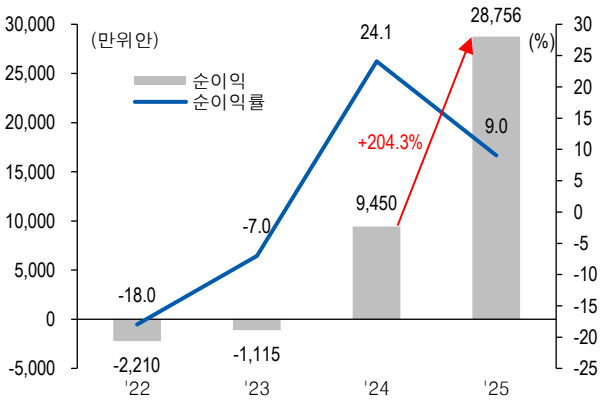
자료: 옴디아, 유니트리, 유안타증권 리서치센터

[차트 7] '25 년 매출액은 '24 년 대비 +335.4% 증가



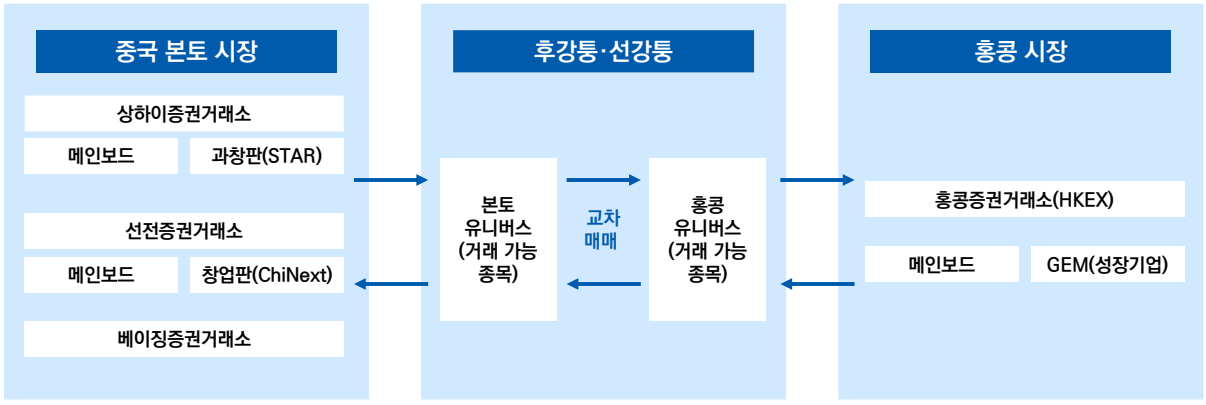
주: '25 년 매출총이익률은 1~3 분기 기준, 자료: 유니트리, 유안타증권 리서치센터

[차트 8] '25 년 순이익은 '24 년 대비 +204.3% 증가



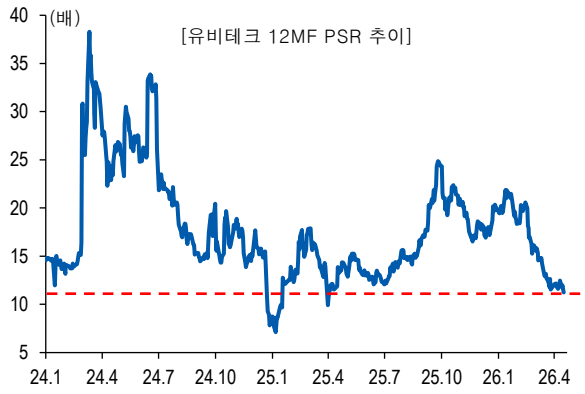
주: '25 년 순이익률은 1~3 분기 기준, 자료: 유니트리, 유안타증권 리서치센터

[차트 10] 중국 본토 A 주 증시 상장 시, 외국인 투자자는 후강퉁을 통해 투자 가능



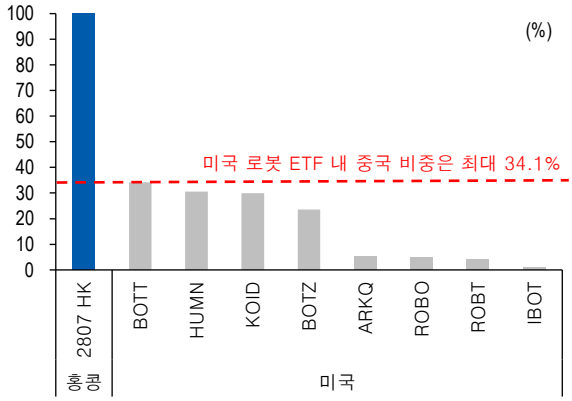
자료: 상하이증권거래소, 유안타증권 리서치센터

[차트 11] 중국 대표 휴머노이드 로봇 기업인 유비테크의 높은 밸류 매력도



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 12] 중국 로봇 산업에 집중 투자 가능한 ETF(2807 HK)에 관심 필요



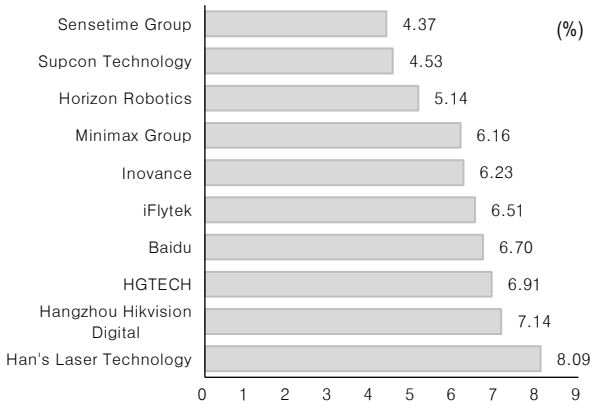
주: 홍콩 증시 상장 종목 포함, 자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 중국 비중이 높은 휴머노이드 로봇 ETF 리스트 (USD mn., 억원, %)

구분	Ticker	ETF	개요	AUM	YTD 수익률	YTD 순유입	상장일
홍콩 상장	2807 HK	Global X China Robotics and AI(HKD)	중국 로봇 & AI	107	5.2	31	2020-08-07
미국 상장	BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence	로봇 & AI	3,374	3.1	115	2016-09-13
	KOID	KraneShares Global Humanoid & Embodied Intelligence	휴머노이드	152	13.4	44	2025-06-05
	HUMN	Roundhill Humanoid Robotics	휴머노이드	57	8.9	20	2025-06-26
	BOTT	Themes Humanoid Robotics	휴머노이드	40	21.4	24	2024-04-22
국내 상장	A0053L0	TIGER 차이나휴머노이드로봇	중국 휴머노이드	3,765	-9.5	122	2025-05-27
	A0048K0	KODEX 차이나휴머노이드로봇	중국 휴머노이드	2,212	-13.9	-197	2025-05-13

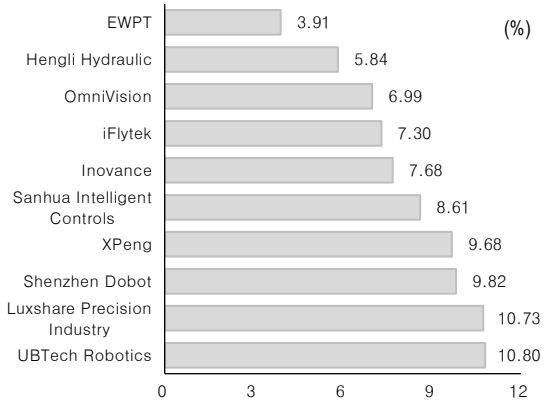
주: 미국 ETF 는 중국 비중 20% 이상, 자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 13] Global X China Robotics and AI ETF(2807 HK) 주요 종목 비중



자료: Global X Hongkong, 유안타증권 리서치센터

[차트 14] TIGER 차이나휴머노이드로봇 ETF(0053L0) 주요 종목 비중



자료: 미래에셋자산운용, 유안타증권 리서치센터

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 고경범, 김혜원)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.