



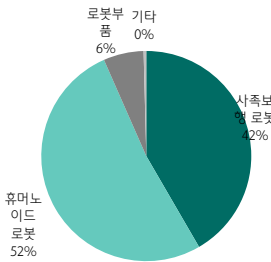
중국

TP(컨센서스) - CNY
CP - CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	상하이 거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	기계
홈페이지	www.unitree.com
시가총액(십억CNY)	-
시가총액(조원)	-
52주최고/최저(CNY)	-/-
주요주주 지분율(%)	
Wang Xingxing	23.82
Shanghai Yuji	10.94
주가상승률	1M 6M 12M
절대	- - -
상대	- - -

매출구성



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	393	1,699	-	-
영업이익	101	368	-	-
순이익	95	278	-	-
EPS(CNY)	-	-	-	-
EPS(YoY, %)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
배당률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

유니트리(비상장)

공격적인 저가 전략은 휴머노이드에서도 통할까?

5,500대, 글로벌 1위의 압도적인 연간 출하량

춤 추는 로봇으로 잘 알려진 중국 휴머노이드 로봇 기업 유니트리의 상장이 임박했다. 유니트리에서 2024년 출시한 중형 휴머노이드 로봇 G1은 9.9만위안부터 시작하는 가격 정책을 통해 휴머노이드 로봇의 가격 장벽을 크게 낮췄다. 이에 따라 판매량이 빠르게 증가하며 유니트리의 주력 제품으로 자리잡았으며, G1은 휴머노이드 시장의 대중화를 이끈 제품으로 평가 받고 있다. 유니트리의 2025년 연간 휴머노이드 로봇 출하량은 5,500대로 글로벌 1위를 기록했고, 경영진은 2026년 출하량 가이드를 최대 2만대로 제시했다. 이는 2025년 약 1,000대로 추정되는 테슬라의 휴머노이드 로봇 출하량 대비 약 5배 높은 수준이다. 현재 대다수의 중국 경쟁사 출하량은 1,000대 이하이며, 해외 기업의 경우, 테슬라와 Figure를 제외 하면 모두 시제품 개발, 소규모 납품 단계에 머무르고 있다.

전세계에서 가장 저렴한 휴머노이드 로봇

유니트리 휴머노이드 로봇의 가장 큰 특징은 낮은 판매가로 꼽힌다. 유니트리 휴머노이드 로봇의 판매가가 유독 낮은 이유는 높은 수직 계열화를 달성했고 생산 규모를 확대하면서 압도적인 원가 경쟁력을 확보했기 때문이다. 유니트리는 일부 고사양 라이다와 Dexterous Hand만 외부 업체에 의존하고 있고, 대부분의 제조 공정을 내재화 했다. 유니트리 휴머노이드 로봇의 평균 ASP는 2023년 59.3만위안에서 2025년 16.6만위안까지 하락했으며 이는 경쟁사 유비테크 휴머노이드 ASP의 22% 수준에 불과하다. 그럼에도 유니트리의 주력 휴머노이드 로봇인 G1의 매출총이익률은 67%로 추정되며 이는 유비테크 휴머노이드 사업부 매출총이익률인 55% 대비 높은 수준이다.

단기 조정순이익은 YoY 역성장, 중장기적으로는 실용성이 확대 기대

유니트리의 매출 규모는 지난 3년간 이미 CAGR 226%로 크게 확대되었고 향후 매출 증가세는 둔화될 전망이다. 실제로 1Q26 매출은 YoY +69% 증가에 그쳤고, 조정순이익은 YoY -53% 감소했다. 경영진은 2Q26 조정순이익은 연구개발비 증가와 판매비 지출 증가로 YoY 감소세를 지속할 것으로 언급했다. 현재 유니트리 휴머노이드 로봇의 가장 큰 한계점은 실용성으로 꼽히고 있다. 유니트리 휴머노이드 로봇의 76%는 연구, 교육용 목적으로 판매되고 있고, 산업용 판매 비중은 약 9%로 유비테크(14%) 대비 낮다. 다만, 향후 5년간 유니트리가 휴머노이드 로봇 출하량 1위를 유지할 것이라는 전망에는 큰 변화가 없을 것으로 판단된다. 중장기적으로는 축적된 데이터와 AI 모델 성능 고도화를 기반으로 연구, 교육용 중심의 판매 구조에서 벗어나, 산업 현장에서의 활용 범위를 점진적으로 확대할 것으로 기대된다.



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com
Analyst 백승혜 sh.baek@hanafn.com

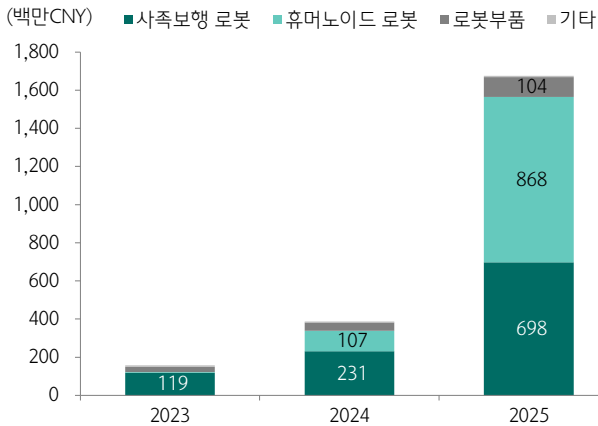
3분기 IPO 임박한 매출 1위 휴머노이드 로봇 기업

휴머노이드 로봇 G1의 성공

춤 추는 로봇으로 잘 알려진 중국 휴머노이드 로봇 기업 유니트리의 상장이 임박했다. 유니트리는 6/1 상하이증권거래소 상장위원회 심의를 통과했으며 3분기 중으로 상장할 것으로 예상된다. 유니트리는 창업자 왕싱싱이 최대주주로 지분 24%를 보유하고 있고 중국 최대 배달 플랫폼인 메이탄 계열사 한하이정보가 2대 주주로 지분 7.6%를 보유하고 있다. 유니트리는 기존 사업이었던 사족보행 로봇 제조 역량을 바탕으로 휴머노이드 로봇 초기 시장을 선점했다. 유니트리는 2023년 첫 자체 개발 풀사이즈 휴머노이드 로봇 H1을 개발해 연구 기관을 상대로 초기 시장에 진입했다. 2024년 출시된 중형 휴머노이드 로봇 G1은 9.9만원(1.4만USD)부터 시작하는 가격 정책을 통해 휴머노이드 로봇의 가격 장벽을 크게 낮췄다. 이에 따라 판매량이 빠르게 증가하며 유니트리의 주력 제품으로 자리잡았으며, G1은 휴머노이드 시장의 대중화를 이끈 제품으로 평가 받고 있다. 유니트리의 2025년 휴머노이드 로봇 매출은 8.6억위안(한화 1,700억원)으로 업계 최고 수준을 기록했고, 휴머노이드 매출이 전사에서 차지하는 비중은 2023년 2%에서 2025년 52%까지 확대되었다.

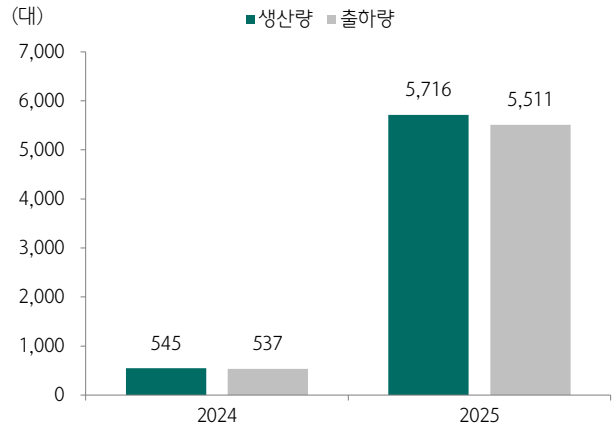
휴머노이드 로봇 매출 비중 52%

도표 1. 유니트리 매출 구성 추이



자료: 유니트리, 하나증권

도표 2. 유니트리 휴머노이드 로봇 생산량 및 출하량 추이



자료: 유니트리, 하나증권

5,500대, 글로벌 1위의 압도적인 연간 출하량

2026년 출하량 최대 2만대 2030년은 최대 10만대 전망

유니트리의 2025년 연간 휴머노이드 로봇 출하량은 5,500대로 글로벌 1위를 기록했고, 경영진은 2026년 출하량 가이드를 최대 2만대로 제시했다. 이는 2025년 약 1,000대로 추정되는 테슬라의 휴머노이드 로봇 출하량 대비 약 5배 높은 수준이다. 현재 대다수의 중국 경쟁사 출하량은 1,000대 이하이며, 테슬라와 Figure를 제외한 해외 기업은 모두 시제품 개발, 소규모 납품 단계에 머무르고 있다. 현재 중국에서 유니트리와 유사한 규모의 출하량을 기록한 기업은 Agibot(약 5,100대) 1개에 불과하며 3위 기업인 유비테크의 휴머노이드 로봇 출하량은 1,079대로 1, 2위와 큰 격차가 벌어져 있다. 유니트리 휴머노이드 로봇 고객의 76%는 연구 기관이다. 연구 기관 중 상당 수는 지방정부가 설립한 Embodied AI 데이터 수집센터로 추정되며, 대학교 연구실 구매의 상당 부분 또한 정부 보조금에 기반하고 있을 것으로 보인다. 연구기관 중심의 견조한 수요와 지속적인 원가 경쟁력을 바탕으로 유니트리의 휴머노이드 출하량은 2030년 연간 10만대 수준까지 확대될 것으로 예상된다.

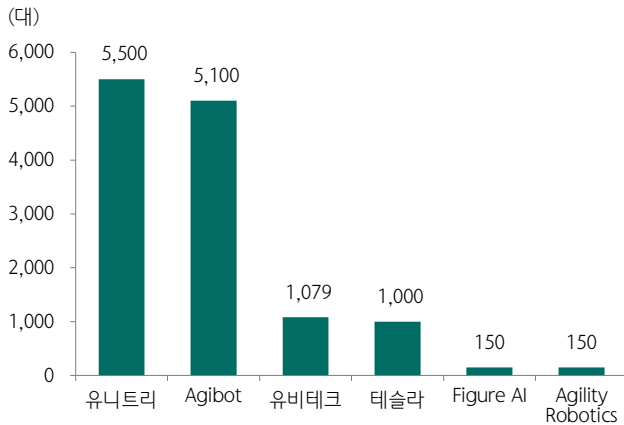
전세계에서 가장 저렴한 휴머노이드 로봇

높은 수직계열화와
대량 생산으로 낮은 판매가 달성

그럼에도 매출총이익률은 67%

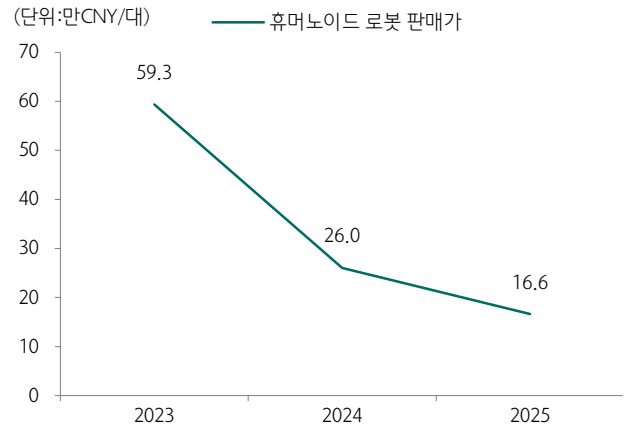
유니트리 휴머노이드 로봇의 가장 큰 특징은 낮은 판매가로 꼽힌다. 유니트리 휴머노이드 로봇의 판매가가 유독 낮은 이유는 높은 수직 계열화를 달성했고 생산 규모를 확대하면서 압도적인 원가 경쟁력을 확보했기 때문이다. 유니트리는 일부 고사양 라이다와 Dexterous Hand만 외부 업체에 의존하고 있고, 대부분의 제조 공정을 내재화 했다. 유니트리의 휴머노이드 로봇의 제조 원가 중 외부 부품 조달 비용은 약 18%에 그치는 것으로 파악된다. 2025년 휴머노이드 로봇 시장 경쟁이 심화되며 유니트리는 휴머노이드 로봇 ASP를 추가로 인하했다. 유니트리 휴머노이드 로봇의 평균 ASP는 2023년 59.3만원에서 2025년 16.6만원까지 하락했으며 이는 경쟁사 유비테크 휴머노이드 ASP의 22% 수준에 불과하다. 그럼에도 유니트리의 주력 휴머노이드 로봇인 G1의 매출총이익률은 67%로 추정되며 이는 유비테크 휴머노이드 사업부 매출총이익률인 55% 대비 높은 수준이다.

도표 3. 2025년 글로벌 주요 휴머노이드 로봇 출하량 비교



자료: 언론, 각사 공시, 하나증권

도표 4. 유니트리 휴머노이드 로봇 판매가 추이



자료: 유니트리, 하나증권

도표 5. 유니트리 휴머노이드 로봇 제품 포트폴리오

제품명	H1	G1	R1	H2
사진				
신장(cm)	180	132	123	182
무게(kg)	47	35	25	70
Payload(kg)	-	3	-	Peak 15kg/ Rated 7kg
단일 다리 자유도	5	6	6	6
단일 팔 자유도	4	5~7	5	7
단일 손 자유도	-	6~20	-	-

자료: 유니트리, 하나증권

가격 경쟁력의 핵심은 액추에이터 내재화

저감속비 액추에이터 자체 개발
 가격 최대 80% 이상 저렴

유니트리는 휴머노이드 로봇 원가의 50~70%를 차지하는 핵심 부품인 액추에이터를 직접 개발하는데 성공했다. 액추에이터에는 휴머노이드 로봇 관절의 움직임을 제어하는 장치로 크게 모터와 감속기로 구성되어 있다. 감속기는 모터의 속도를 줄이면서 토크(힘)를 증폭시킨다. 유니트리는 휴머노이드 로봇시장에서 흔히 사용하는 고감속비 액추에이터 대신 상대적으로 낮은 감속비 액추에이터인 QDD(Quasi Direct Drive) 액추에이터를 채택했다. QDD 액추에이터는 감속비가 20:1 이하인 범용 유성감속기를 사용하는 대신 강력한 모터를 사용한다. 이러한 저감속비 액추에이터의 최대 장점은 고감속비 액추에이터 대비 가격이 80% 이상 저렴하다는 점이다. 다만, 모터 자체가 더 많은 토크를 담당하기 때문에 전류 소모와 발열이 증가하는 문제가 존재한다. 유니트리는 모터 구조를 개선해 전류 손실을 최소화했고 모터 내부에 굵은 고밀도 구리선을 배치해 발열 문제를 최소화 시키는데 성공했다.

발열 문제 최소화 중

도표 6. 유니트리 자체 개발 모터(GO-M8010-6)



자료: 유니트리, 하나증권

도표 7. 유니트리 Dexterous Hand(Dex2/5)



자료: 유니트리, 하나증권

원가 경쟁력 우위를 점한 중국, 기술적으로 앞서는 미국

유니트리 휴머노이드 로봇 생산
 원가 미국의 1/10

중국은 휴머노이드 로봇 부품 공급망을 약 90% 장악하고 있고 중국 휴머노이드 로봇의 생산 원가는 최근 약 3만USD 수준으로 낮아진 것으로 파악된다. 그중 대량생산으로 원가 경쟁력을 확보한 유니트리의 생산 원가는 약 9천USD까지 낮아진 것으로 추정된다. 이는 미국 휴머노이드 로봇의 생산 원가의 약 1/10 수준이다. 반면, 성능 측면에서는 미국 기업들이 여전히 우위에 있는 것으로 평가된다. Tesla, Figure 등 미국 휴머노이드 로봇은 20~25kg 수준의 적재 능력, 4~5시간의 작동 시간을 달성했고, BMW, Mercedes-Benz, GXO 등 실제 산업 현장에서 파일럿 운영이 진행되고 있다. 유니트리 G1의 경우, 아직 적재 중량 3~5kg 수준의 경량 물류 작업에 적합하며, 작업 지속 시간과 적재 능력에서 한계가 존재해 현재는 연구, 교육용 및 단순 물류 작업 중심으로 활용되고 있다.

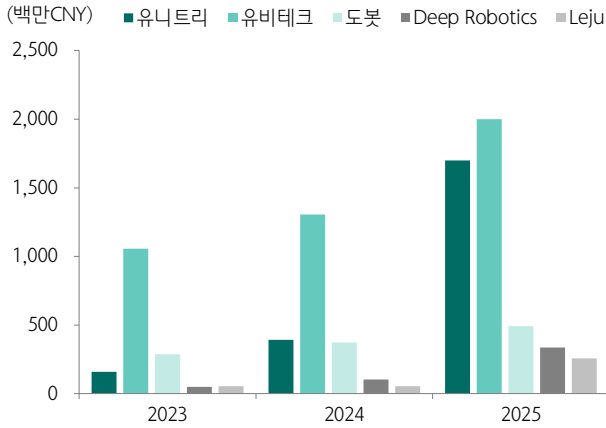
연구개발비와 판매비 증가에 따른 조정순이익 YoY 감소 예고

1Q26 조정순이익 YoY -53%
연구개발비와 판매비 지출 증가

유니트리의 매출 규모는 지난 3년간 이미 CAGR 226%로 크게 확대되었고 향후 매출 증가세는 둔화될 전망이다. 실제로 1Q26 매출은 YoY +69% 증가에 그쳤고, 조정순이익은 YoY -53% 감소했다. 유니트리 경영진은 올해 상반기 매출 증가세는 YoY +36~45%로 둔화될 것으로 예상했고, 2Q26에도 조정순이익은 연구개발비 증가와 판매비 지출 증가로 YoY 감소세를 지속할 것으로 언급했다. 유니트리의 2025년 연구개발비 비중은 9%(1.5억위안)로 유비테크(25%, 약 5억위안) 대비 낮은 수준이다. 유니트리는 상대적으로 적은 연구개발 투자에도 불구하고 높은 수익성을 유지해왔으나 향후 Embodied AI 경쟁이 심화됨에 따라 추가 투자 확대가 필요할 것으로 보인다. 유니트리는 금번 IPO를 통해 조달될 자금 42억 위안에서 20억위안은 AI 로봇 모델 개발에 사용될 예정이며 향후 추가적인 기술 내재화를 추진할 계획이다.

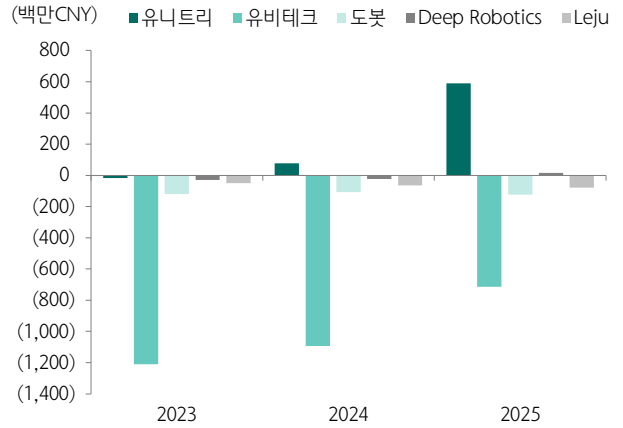
조달 자금 중 20억위안 AI 로봇
모델 개발에 투자 예정

도표 8. 주요 휴머노이드 로봇 기업 매출액 비교



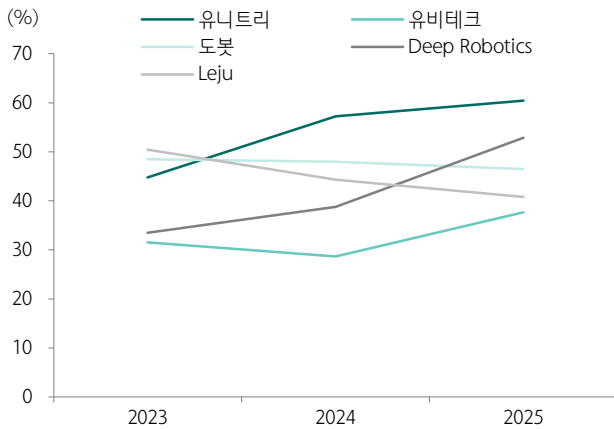
자료: 유니트리, 각사 공시, 하나증권

도표 9. 주요 휴머노이드 로봇 기업 조정순이익 비교



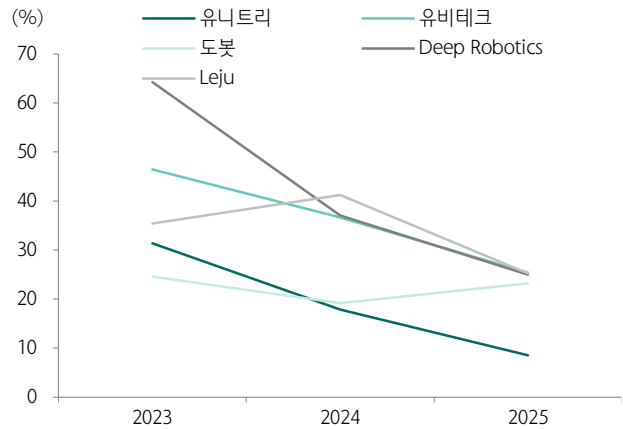
자료: 유니트리, 각사 공시, 하나증권

도표 10. 주요 휴머노이드 로봇 기업 매출총이익률 비교



자료: 유니트리, 각사 공시, 하나증권

도표 11. 주요 휴머노이드 로봇 기업 연구개발비 비중 비교



자료: 유니트리, 각사 공시, 하나증권

76%는 연구, 교육용으로 판매
실제 노동 현장 사용은 250대

향후 5년간 출하량 1위 예상

중장기적으로 실용성이 확대될 유니트리 휴머노이드 로봇

현재 유니트리 휴머노이드 로봇의 가장 큰 한계점은 실용성으로 꼽히고 있다. 유니트리 휴머노이드 로봇의 76%는 연구, 교육용 목적으로 판매되고 있고, 산업용 판매 비중은 약 9%로 유비테크(14%) 대비 낮다. SemiAnalysis에 따르면, 현재 실제 노동 현장에 투입된 유니트리 로봇은 250대로 추정되며 유니트리 역시 IPO 투자설명서에서 현재 자사 휴머노이드의 상업적 활용이 제한적이라고 인정했다. 현재 유니트리 휴머노이드 로봇은 대부분 원격 조작으로 작동 중이며 소형 소포 작업이 가능한 수준으로 파악된다. 다만, 건조한 연구용 수요를 기반으로 향후 5년간 유니트리가 휴머노이드 로봇 출하량 1위를 유지할 것이라는 전망에는 큰 변화가 없을 것으로 판단된다. 연구, 교육용 판매를 통해 고품질 Embodied AI 데이터를 지속적으로 확보하고, 휴머노이드 로봇 판매에서 발생하는 현금흐름을 연구개발에 재투자하는 선순환 구조를 구축하고 있기 때문이다. 중장기적으로는 축적된 데이터와 AI 모델 성능 고도화를 기반으로 연구, 교육용 중심의 판매 구조에서 벗어나, 산업 현장에서의 활용 범위를 점진적으로 확대할 것으로 기대된다.

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송예지)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 6월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송예지)는 2026년 6월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 유니트리는 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.