

China Strategy



민병규 Global Strategy
byungkyu.min@yuantakorea.com

Unitree 상장 승인 - 시대와 정책의 조화

중국의 차세대 기업들이 연이어 상장 심사를 통과. 증권감독관리위원회는 6/12 일 CXMT(창신메모리), 7/2 일 Unitree Robotics 의 과창판 상장을 승인. 이번 Unitree 상장 승인은 3/20 일 접수 후 104 일 만에 완료. 과창판 출범 후 가장 빠른 속도에 해당. 승인 발표 이후 첫 거래일(7/3 일) 중국 로봇 산업 대표주인 Estun Automation(2715 HK)의 주가는 +33.1%, Ubtech(9880 HK)는 +17.6% 급등하며 호응. Unitree 는 이번 기업 공개를 통해 42.2 억 위안 조달을 목표. 모집된 금액은 각각 '스마트로봇 모델 R&D(20.2 억 위안)', '로봇 본체 R&D(11.1 억 위안)', '로봇 팸 건설(6.2 억 위안)', '신형 스마트로봇 개발(4.5 억 위안)'에 투입될 예정. 최종 상장은 공모 청약 후 8~9 월에 이루어질 것으로 예상.

중국의 로봇 산업은 중국의 경제/인구구조 변화와 정책에 기반한 장기적인 성장 스토리가 마련. 중국의 제조업은 고령화로 인한 생산가능인구 감소와 인건비 상승이라는 구조적인 한계에 직면. 이에 '공정 무인화, 자동화 로봇, 스마트 제어 시스템'이 전통 제조업 기업들의 필수 생존 전략으로 부상. 중국 정부는 이러한 변화에 대응하기 위해 Robot+와 Robotics 정책을 동시 가동 중. 1) 'Robot+'는 로봇이 필요한 의료, 농업 등의 주관 부처들이 참여하여 규제 완화 및 수요처를 발굴. 2) 'Robotics'는 로봇 하드웨어(감속기, 모터) 국산화를 넘어, AI 칩, 로봇 운영체제, 로봇 intelligence 등 소프트웨어 경쟁력에 투자.

15 차 5 개년 계획의 핵심 의제인 '신질생산력'은 반도체, AI 등 첨단산업의 발전 뿐만 아니라, 구경제의 디지털 전환(Digital Transformation)과 무인공정 도입도 포괄. 이는 이구환신(노후 설비와 소비재 교체)을 통해 중국 정부의 재정이 직접적으로 투입되고 있는 분야. 중국의 고정자산투자 중 '장비구매 투자'는 2025 년 +11.8% 급증, 2026 년에도 +9.3% 성장 중(1~5 월).

중국은 휴머노이드 로봇 분야에서 이미 선도적인 위치를 점유. 중국의 휴머노이드 로봇 특허건수는 2015 년 '중국제조 2025' 발표 이후 빠르게 성장, 현재 전세계 관련 특허의 75.3%를 차지. 개별기업으로는 Ubtech 가 812 건으로 전세계 1 위. 휴머노이드 로봇 분야에서 중국이 가지는 경쟁력은 수직 통합된 공급망을 갖추고 있다는 점. 중국은 로봇 구동 관절의 핵심 소재인 자성 희토류의 전세계 생산량을 91.5% 점유. 이외 코발트, 리튬, 구리 등의 광물 공급량 역시 지배적. 액츄에이터, 배터리, 반도체 등 중간 부품의 점유율도 전세계 상위권.

2025 년 중국은 글로벌 휴머노이드 로봇 설치의 85%를 차지. 2026 년 1 분기 로봇 수출액은 16.6 억달러로 전세계 2 위 기록. 국무원은 중국 내 휴머노이드 로봇 시장이 연평균 50% 이상 성장하고 있으며, 시장 규모가 2035 년 1 조 위안으로 팽창할 것이라 예측. 중국 로봇 산업에 exposure 를 가진 국내외 ETF 는 TIGER 차이나휴머노이드 로봇(0053L0 KS), Global X robotics & AI(2807 HK).

Key Charts

중국의 차세대 기업들이 연이어 상장 심사를 통과.

증권감독관리위원회는 6/12 일 CXMT, 7/2 일 Unitree Robotics 의 과창판 상장을 승인.

이번 Unitree 상장 승인은 3/20 일 접수 후 104 일 만에 완료. 과창판 출범 후 가장 빠른 속도에 해당.

승인 발표 이후 첫 거래일(7/3 일) 중국 로봇 산업 대표주인 Estun Automation(2715HK)의 주가는 +33.1%, Ubtech(9880HK)는 +17.6% 급등하며 호응.

Unitree는 이번 기업 공개를 통해 42.2억 위안 조달을 목표. 최종 상장은 공모 청약 후 8~9월에 이루어질 것으로 예상.

중국의 로봇 산업은 중국의 경제/인구구조 변화와 정책에 기반한 장기적인 성장 스토리가 마련.

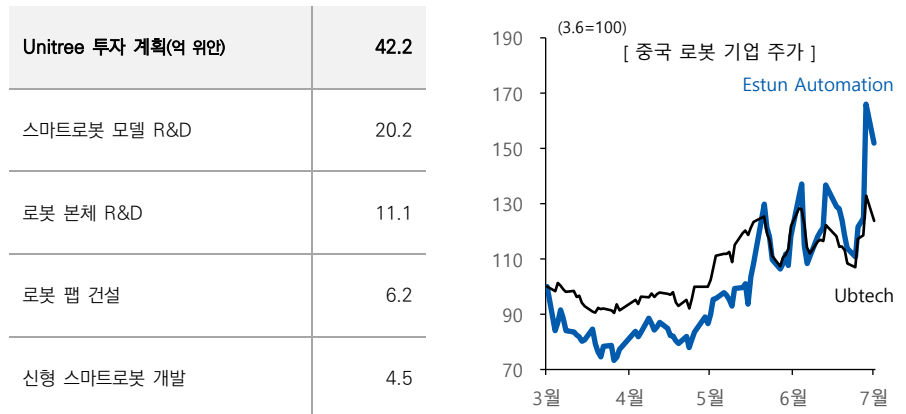
중국의 제조업은 고령화로 인한 생산가능인구 감소와 인건비 상승이라는 구조적인 한계에 직면. 이에 '공정 무인화, 자동화 로봇, 스마트 제어 시스템'이 전통 제조업 기업들의 필수 생존 전략으로 부상.

[그림 1] 7/2 일 Unitree Robotics 는 과창판 상장 관문을 최종 통과

상장 단계	Unitree 상장 일정 현황
1 단계: 신청 접수 (3/20 일)	상해거래소 접수. 예상 조달 자금 42.02억 위안
2 단계: 심사 및 질의 (3~5 월)	글로벌 휴머노이드 로봇 시장 점유율 1 위(32.4%), 2025년 흑자 전환을 기반으로 고속 심사 트랙 적용
3 단계: 상장위 심의 (6/1 일)	상해거래소 상장위원회 심사 최종 통과
4 단계: 증감회 보고 (6~7 월)	증감회 서류 이관 완료 및 행정 등록 절차 개시
5 단계: 증감회 등록 승인 (7/2 일)	증감회 최종 등록 승인. 최초 접수일부터 최종 등록까지 총 104일로 최단기 소요
6 단계: 공모 발행 및 상장 (8~9 월)	최종 공모 절차 돌입. 예상 시가총액은 약 420억 위안 내외

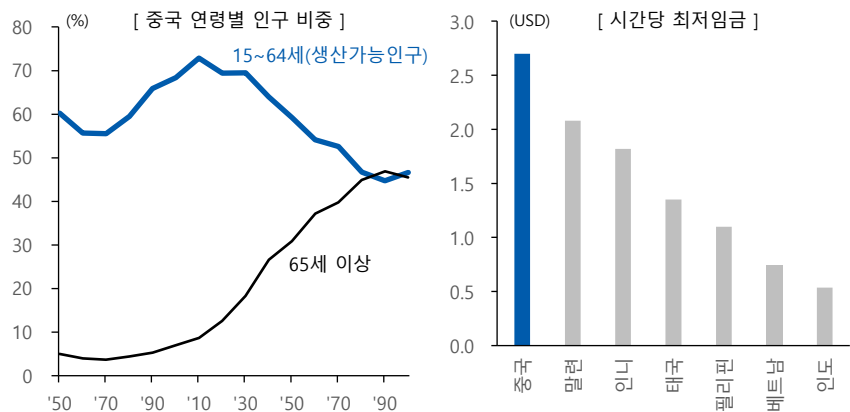
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] Unitree 상장 승인 소식에 Estun Automation, Ubtech 등 로봇 생태계 관련 기업 주가 급등



자료: Unitree, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 공정 무인화, 자동화 로봇이 전통 제조업 기업들의 생존 전략으로 부상



자료: UN, 유안타증권 리서치센터

Key Charts

중국 정부는 이러한 변화에 대응하기 위해 Robot+와 Robotics 정책을 동시 가동 중.

1) 'Robot+'는 농업, 의료 등 로봇이 필요한 부처들이 참여하여 규제 완화 및 수요처 발굴.

2) 'Robotics'는 로봇 하드웨어 국산화를 넘어, AI 칩, 로봇 운영체제, 로봇 intelligence 등 소프트웨어 경쟁력 확보에 투자.

15차 5개년 계획의 핵심 의제인 '신질생산력'은 반도체, AI 등 첨단산업의 발전 뿐만 아니라, 구경제의 디지털 전환과 무인공정 도입도 포괄. 이는 이구환신을 통해 중국 정부의 재정이 직접 투입되고 있는 분야.

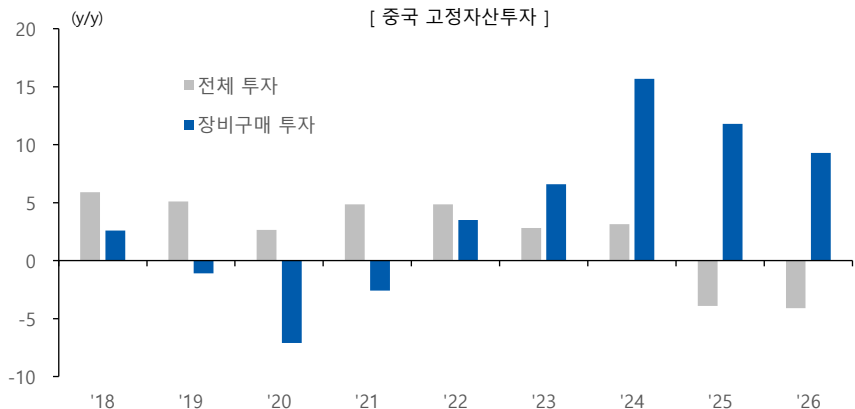
중국의 고정자산투자 중 '장비구매 투자'는 2025년 +11.8% 급증, 2026년에도 +9.3% 성장 중.

[그림 4] 중국 정부는 Robot+(수요 창출)와 Robotics(기술 공급) 정책을 동시 가동 중

	로봇+ 응용행동 정책	로봇공학 및 산업 발전 계획
정의	수요 견인형(Demand-pull) 시장 침투 - 상용화 된 로봇 기술을 주력 제조업 및 서비스 산업 현장에 이식 - 실제 수요처 중심의 시장 창출 유도	기술 공급형(Tech-push) 공급망 내재화 - 로봇의 전방위적 공급 체계와 자립 구축 - 해외 의존도 높은 핵심 밸류체인을 국산화, 글로벌 기술 표준 선점
목적	모범 사례 발굴 및 내수 시장 안착 - 활용 레퍼런스를 확보하여 중소/중견기업의 로봇 도입 유도 - 축적된 피드백 데이터 활용	원천기술 독점력 확보 및 글로벌 표준 선점 - 핵심 5대 부품의 독자 설계 능력 배양 - AI 기술과 결합을 통해 지능형 로봇 및 인간형 로봇 시장의 글로벌 패권 장악
추진 분야	10대 부처별 핵심 응용 영역 확산 - 제조업: 고위험/고기피 공정 자동화 - 농업: 무인 트랙터, 드론 방제 로봇 - 물류/의료: 물류 고도화, 수술 보조 - 특수환경: 재난, 소방 전용 로봇 전개	5대 핵심 부품 및 Embodied AI 선점 - 5대 핵심 부품: 초정밀 RV 감속기, 하모닉 감속기, 고성능 서보 모터, 고정밀 제어기, 고분해능 센서 및 액추에이터 내재화 - 미래 플랫폼: LLM/VLA를 하드웨어에 결합한 Embodied AI 및 휴머노이드의 설계 및 제조
목표	현장 맞춤형 기술 및 시나리오 다각화 - 100 가지 이상의 혁신적인 현장 맞춤형 로봇 응용 기술 개발 - 200 개 이상의 구체적인 로봇 응용 시나리오 모델 발굴 및 보급 - 주요 제조 부문 로봇 밀도세계 최고 수준 달성	글로벌 점유율 및 공급망 국산화를 정량화 - 2030년까지 글로벌 첨단 로봇 시장 점유율 40% 이상 확보 - 연 매출 1,000억 위안 이상의 글로벌 선두 기업 5개 이상 육성 - 정밀 부품 및 구동 S/W의 국산화를 증대

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] '신질생산력'은 구경제의 디지털 전환을 포괄 → 이구환신 → 설비교체로 자금 투입



자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

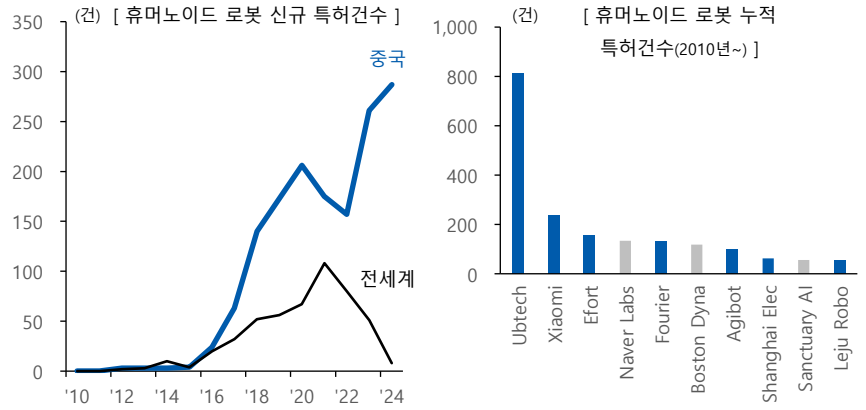
Key Charts

중국은 휴머노이드 로봇 분야에서 이미 선도적인 위치를 점유.

중국의 휴머노이드 로봇 특허건수는 2015년 '중국제조 2025' 발표 이후 빠르게 성장, 현재 전세계 관련 특허의 75.3%를 차지.

개별기업으로는 Ubtech가 812건으로 전세계 1위.

[그림 6] 글로벌 휴머노이드 로봇 특허 분야에서 중국의 성과는 압도적



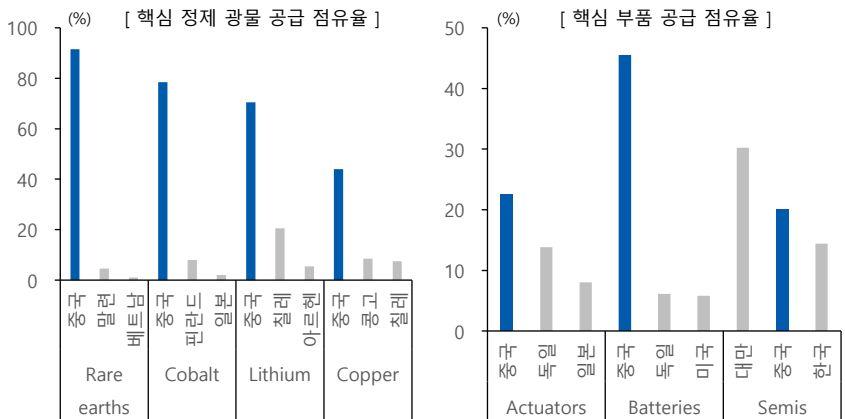
자료: PATSTAT, 유안타증권 리서치센터

휴머노이드 로봇 분야에서 중국이 가지는 경쟁력은 수직 통합된 공급망을 갖추고 있다는 점.

중국은 로봇 구동 관절의 핵심 소재인 자성 희토류의 전세계 생산량을 91.5% 점유. 이외 코발트, 리튬, 구리 등의 광물 공급량 역시 지배적.

액츄에이터, 배터리, 반도체 등 중간 부품 점유율도 전세계 상위.

[그림 7] 중국의 경쟁력은 수직 통합된 공급망을 갖추고 있다는 점



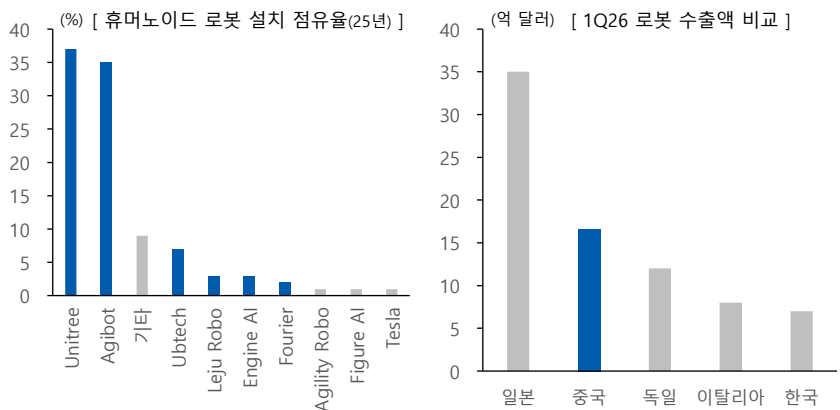
주: 2024년 기준. 자료: EIA, 유안타증권 리서치센터

25년 중국은 글로벌 휴머노이드 로봇 설치의 85%를 차지, 26년 1분기 로봇 수출액은 전세계 2위.

국무원은 중국 내 휴머노이드 로봇 시장이 연평균 50% 이상 성장하고 있으며, 시장 규모가 2035년 1조 위안으로 팽창할 것이라 예측.

중국 로봇 산업에 exposure를 가진 국내의 ETF는 TIGER 차이나휴머노이드로봇(0053L0KS), Global X robotics & AI(2807HK).

[그림 8] 중국의 글로벌 휴머노이드 로봇 설치 점유율은 85%에 육박



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Appendix

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

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 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.