



중국

2026년 7월 8일 | Global Equity

중국 휴머노이드 로봇

유니트리 IPO가 이끌 재평가

정부가 제시한 휴머노이드 10만대 시대

7/6 중국 공업정보화부(MIT)는 2026년 중국의 휴머노이드 로봇 생산량이 10만대를 넘어설 것으로 밝혔다. 이는 2025년 중국 로봇 출하량인 1.5만대에서 크게 증가한 수준이며 기존의 시장 전망치인 5만대의 2배 수준이다. 이에 따라 완성 로봇 업체뿐 아니라 핵심 부품 업체들의 중장기 성장 가시성도 한층 높아질 것으로 기대된다.

리더드라이브와 에스톤, 실적과 사업 재편이 이끈 차별화된 주가 흐름

현재 휴머노이드 로봇 밸류체인 기업의 매출은 아직 대부분 기존 유압 및 자동차 부품 사업에서 발생하고 있다. 따라서 휴머노이드 로봇 산업의 높은 기대감에도 불구하고 관련 기업의 주가는 부진한 모습을 보였다. 실적 개선과 휴머노이드 사업 확대가 동시에 확인된 리더드라이브(YTD +110%)와 에스톤(YTD +86%)만이 차별적인 주가 흐름을 나타냈다. 다만, 리더드라이브와 에스톤의 주가는 현재 12MF P/E 기준 각각 436배, 168배 수준으로 단기적으로는 높은 밸류에이션에 따른 변동성 확대 가능성을 염두에 둘 필요가 있다. 리더드라이브는 중국 휴머노이드 산업 확대에 따른 하모닉 감속기 수요 증가의 직접적인 수혜 기업으로 평가받고 있다. 리더드라이브의 하모닉 감속기 생산 능력은 올해 2배 이상 확대되며 중국 휴머노이드용 하모닉 감속기 시장 점유율은 90%에 달할 것으로 전망된다. 여기에 글로벌 베어링 및 정밀기계 부품 제조업체인 SKF와의 합작법인을 설립해 글로벌 생산능력과 공급망 확보 기대가 더해지면서 단순한 중국 부품 업체를 넘어 글로벌 공급업체로 밸류에이션이 재평가되고 있다. 에스톤 역시 기존 산업용 로봇 기업에서 휴머노이드 플랫폼 기업으로의 전환이 본격화됐다. 에스톤은 7/2 자회사 Estun Cordoid(휴머노이드+협동 로봇)를 조기 편입하기로 결정했는데, 이는 기존 산업용 로봇 중심의 사업 포트폴리오를 휴머노이드와 협동 로봇 중심으로 확대하겠다는 전략으로 해석된다.

유니트리 IPO 이후 산업 밸류에이션 재평가 예상

향후 WAIC 2026에서 주요 업체들의 신제품 공개와 상용화 로드맵이 제시될 예정이며, 유니트리 IPO 이후 산업 밸류에이션 재평가도 이어질 가능성이 높다. 7/2 유니트리는 중국 과장반 상장 승인을 획득했고 7월 중 상장이 예상되고 있다. 유니트리는 IPO를 통해 42억 위안을 조달해 AI 모델 개발, 신규 휴머노이드 로봇 개발에 투자할 계획이다. 유니트리는 저가 전략을 기반으로 휴머노이드 로봇 시장의 저변을 빠르게 확대하고 있으며, 하드웨어 플랫폼의 표준으로 자리매김하고 있다. 이를 기반으로 유니트리 플랫폼을 활용한 알고리즘과 개발 도구, 애플리케이션 생태계가 확대되고 있어 중장기적으로는 소프트웨어와 서비스 생태계까지 경쟁력이 강화될 가능성에 주목할 필요가 있다. 단기적으로는 유니트리 상장으로 투자 수요가 완성 로봇 업체에 집중될 가능성이 있으나, 중장기적으로는 휴머노이드 로봇 양산 확대에 따라 관련 부품 업체들의 주가 모멘텀이 재개될 가능성이 있다.



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

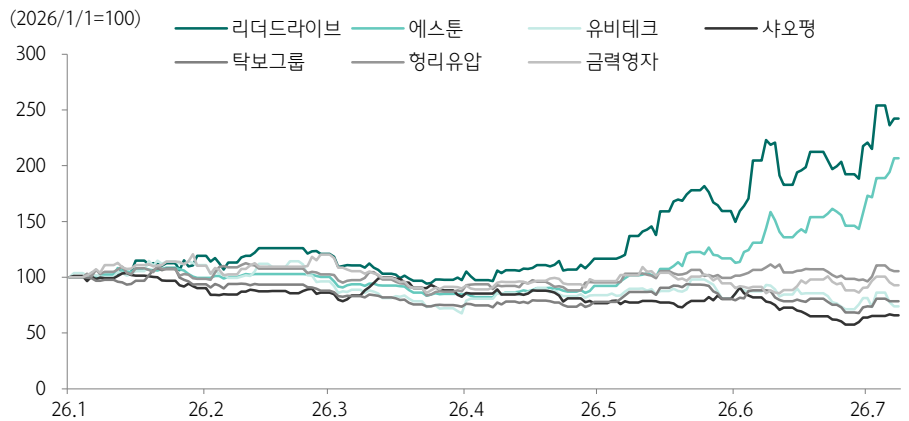
하나증권 리서치센터

도표 1. 중국 휴머노이드 로봇 밸류체인 기업 밸류에이션

	티커	시총 (조원)	매출 성장률 (% YoY)			순이익 성장률 (% YoY)			P/S (배)			P/E (배)			P/B (배)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
형리유압	601100 CH	33.0	16.5	20.9	18.1	9.0	24.8	22.9	13.5	11.7	9.9	53.9	44.4	36.4	8.5	7.8	6.8
탁보그룹	601689 CH	21.7	11.2	17.8	16.5	(7.4)	17.8	20.2	4.5	3.0	2.6	47.9	31.4	26.1	5.6	3.9	3.5
샤오핑	9868 HK	19.6	87.7	21.4	27.4	(80.3)	40.0	(199.3)	1.8	0.9	0.7	-	-	43.3	4.5	2.9	2.8
리더드라이브	688017 CH	16.8	47.3	52.9	45.7	121.4	49.7	47.7	60.5	93.9	64.5	277.4	436.1	304.7	10.0	22.2	21.1
에스톤	002747 CH	8.9	21.9	18.6	15.5	흑전	528.5	30.4	4.2	7.2	6.2	474.0	167.7	128.1	10.5	15.3	14.1
유비테크	9880 HK	8.7	53.3	92.2	51.3	적지	적지	흑전	25.8	10.6	7.0	-	-	336.0	7.9	5.8	5.3
금력영자	300748 CH	8.5	14.1	38.7	27.2	142.4	39.3	24.7	2.9	3.6	2.8	31.9	42.2	31.5	3.0	5.3	4.8
평균			36.0	37.5	28.8	37.0	116.7	(8.9)	16.2	18.7	13.4	177.0	144.4	129.4	7.1	9.0	8.3

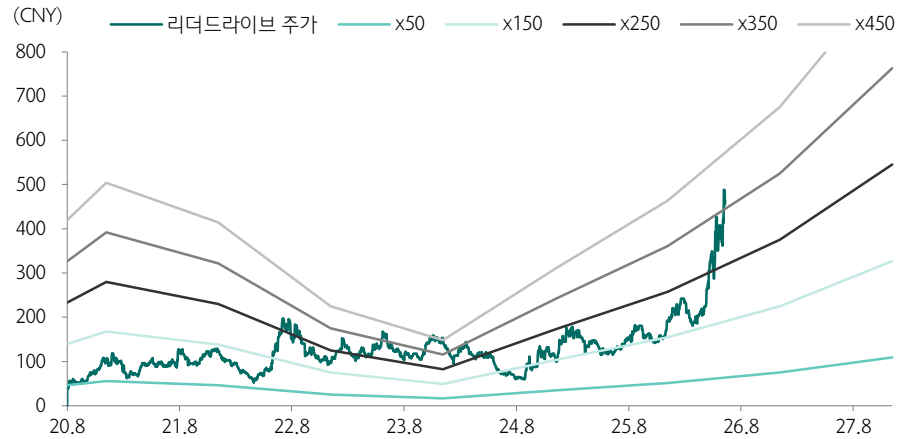
주: P/E, P/B는 12MF 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 중국 휴머노이드 로봇 밸류체인 주요 기업 주가 추이



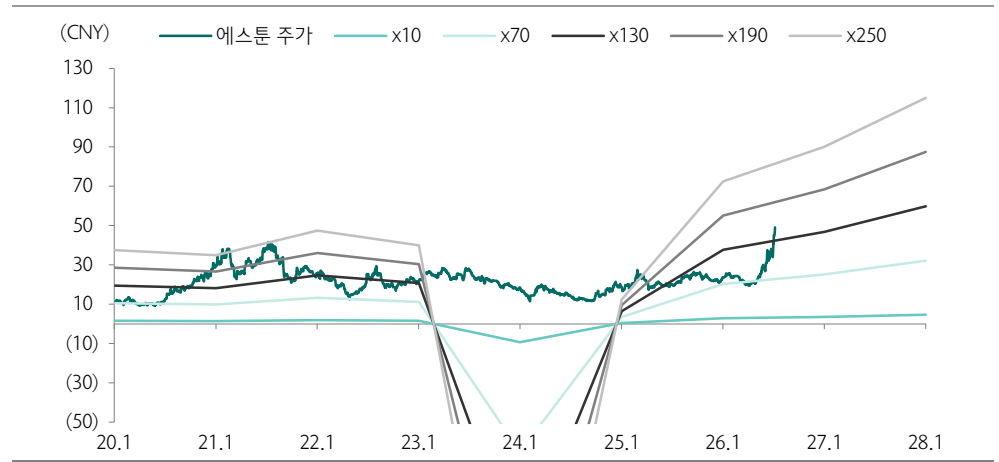
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 리더드라이브 역사적 P/E 밴드



주: 12MF 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 에스톤역사적 P/E 밴드



주: 12MF 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송예지)는 2026년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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.