

2026년 7월 9일  
해외 주식

## 중국 주식

### Unitree IPO: 휴머노이드 대장 상장이 가지는 의미

7월 2일 중국 증감회가 Unitree 과장판 등록을 승인했습니다. Unitree 상장이 가시화되면서 기존 로봇 상장사(UBTech, Dobot)의 상대 매력도는 낮아질 전망입니다. 2025년 Unitree 매출총이익률이 60.4%로 주요 로봇 기업 평균보다 훨씬 높기 때문입니다. 완성품 기업으로서 경쟁력 확보를 위해 판가를 낮출 것으로 예상되나 핵심 모듈 내재화, 출하량 증가, 원가 절감이 동반될 경우 매출총이익은 늘어날 수 있습니다. Unitree IPO 승인, Tesla Optimus 양산 준비는 휴머노이드가 양산 검증 단계로 진입했음을 의미합니다. 로봇 기업의 생산량 확대는 하드웨어 부품 수요 확대로 연결되며, 가격 경쟁력을 갖춘 중국 부품 밸류체인 리레이팅이 요인으로 작용할 전망입니다.

#### Unitree IPO: HW 입증 완료, SW 경쟁력 강화에 주력

7월 2일, 중국 증감회는 Unitree(유니트리)의 과장판 IPO 등록을 승인했다. 7~8월 Unitree 상장이 기대된다. Unitree는 IPO 조달자금 42억 위안을 로봇 모델 개발(48.1%), 로봇 본체 개발(26.4%), 로봇 신제품 개발(10.6%), 로봇 제조 기지 건설(14.9%)에 사용할 예정이다. 2025년 전체 매출에서 휴머노이드 비중은 55.1%로 전년 대비 23.8%p 확대됐으며, 휴머노이드 하드웨어 성능과 양산 역량을 검증했다. 로봇의 대뇌와 소뇌를 담당하는 모델과 운동제어에 투자해 로봇의 범용성, 수행 능력과 정밀도를 개선할 계획이다.

#### 업계 최고 매출총이익률: 기존 상장사 위협 요인

Unitree 상장으로 기존 로봇 제조 상장사 상대 매력도가 낮아질 수 있다. 2025년 Unitree 매출총이익률은 60.4%(+3.2%p)로 경쟁사 평균(44.4%)을 크게 상회했다. 휴머노이드 부문 매출총이익률은 63.2%로 전년 대비 6.1%p 낮아졌다. 평균 판매단가를 36.1% 낮춘 가운데, 매출원가 하락폭은 23.5%에 그쳤기 때문이다. 판매량은 412대에서 5,215대로 급증하며 매출총이익은 0.7억 위안에서 5.5억 위안으로 늘었다. Unitree 2026년 출하량 목표치는 1~2만 대(YoY +81.5~262.9%)다. 추가 판가 인하 가능성은 존재하나, 출하량 성장과 원가 절감이 동반되면 매출총이익은 늘어날 수 있다.

#### 로봇 부품 밸류체인 리레이팅 기대

Unitree IPO와 Tesla Optimus 양산 준비는 중국 로봇 부품 밸류체인 리레이팅 요인이다. 로봇 완성품 기업 간 경쟁 구도는 유동적이지만 스크루, 감속기, 정밀 손 등 핵심 하드웨어는 휴머노이드에 공통적으로 필요하기 때문이다. 휴머노이드 양산 초기에는 판가 인하와 원가 절감이 핵심 경쟁력이 되기 때문에 중국 부품사의 원가 경쟁력이 부각될 수 있다. Unitree는 모터, 감속기, 라이다 등 부품을 자체 개발 범위로 제시하고 있으나, 비핵심 부품과 일부 공정은 외부 조달을 병행한다. 특정 기업의 Unitree 직접 공급 수혜보다는 휴머노이드 양산 공통 부품 수요 확대 관점에서 접근할 필요가 있다. 7월 3일 중국 로봇 하드웨어 부품 밸류체인 기업 주가가 대부분 5~20% 상승한 것도 이러한 기대를 반영한 것으로 판단한다.

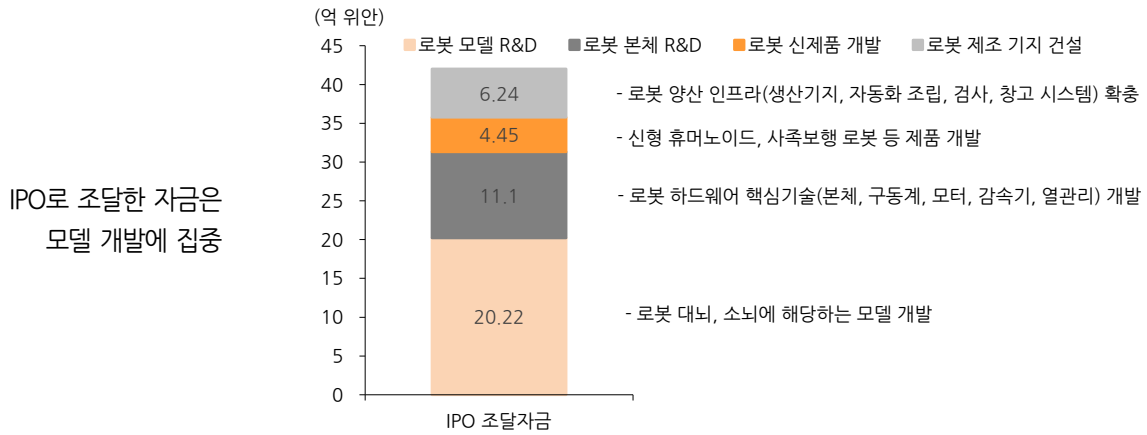
▶중국주식 박유진  
yujin.park@hanwha.com  
3772-8217

[그림1] Unitree IPO 타임라인



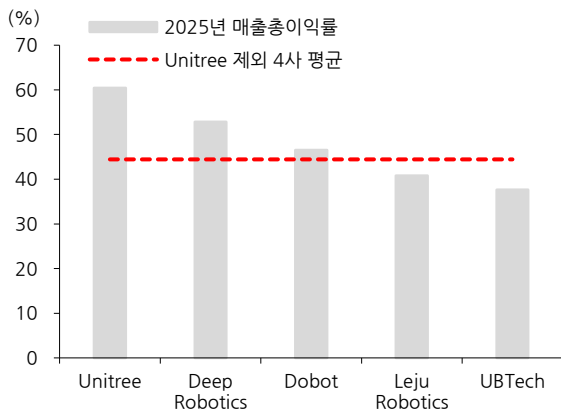
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Unitree IPO 조달자금 사용처



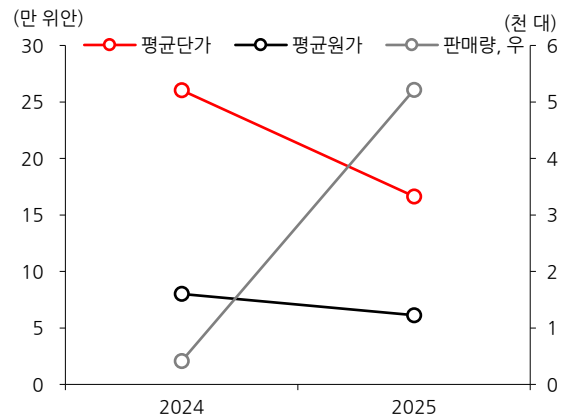
자료: Unitree, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2025년 중국 주요 로봇기업 매출총이익률



자료: Unitree, 한화투자증권 리서치센터

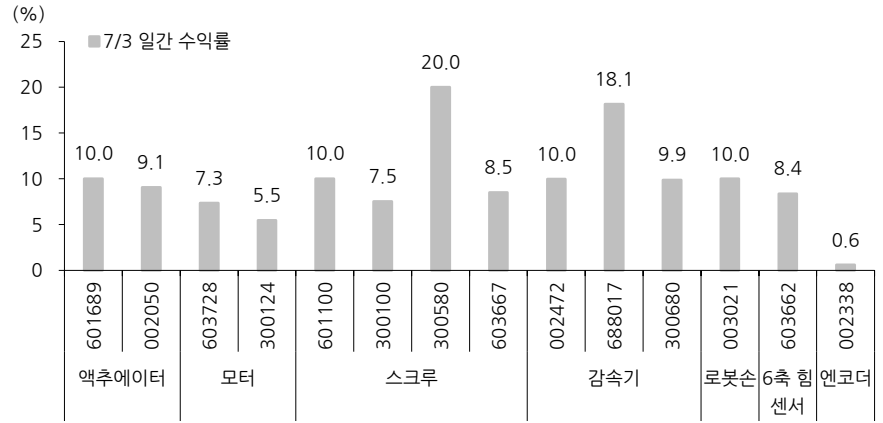
[그림4] Unitree 휴머노이드 단가, 원가, 판매량



자료: Unitree, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 7/3 중국 로봇 하드웨어 밸류체인 일간 수익률

7/2 Unitree IPO 승인  
: 7/3 로봇 부품주 강세



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

**[ Compliance Notice ]**

(공표일: 2026년 7월 9일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박유진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%