



중국

2026년 7월 8일 | Global Equity

중국 휴머노이드 로봇

높아진 기대만큼 중요해진 상용화

유니트리 상장으로 확인된 높은 기대와 밸류 부담

5,526:1이라는 역대급 개인청약 경쟁률을 기록하며 유니트리가 8/19 상장했다. 주가는 상장 첫날 460% 상승했다가, 8/20에는 -19% 하락하며 높은 변동성을 보였다. 유니트리의 주가 급등에는 휴머노이드 산업의 높은 성장 기대뿐 아니라 중국 IPO 공급 부족과 정책 수혜 업종으로의 유동성 쏠림도 영향을 미친 것으로 판단된다. 현재 유니트리 주가는 2026F PSR 93배로, 테슬라의 13배를 크게 상회해 밸류에이션 부담이 높은 상황이다. 유니트리 상장으로 기존 휴머노이드 관련 상장사의 희소성도 약화되었기 때문에 단기적으로 관련주 전반의 밸류에이션이 동반 상승할 여력은 제한적일 것으로 판단된다.

미국의 중국산 로봇 규제, 공급망 분화의 시작

향후 휴머노이드 로봇 시장은 미국과 중국을 중심으로 분화될 가능성이 높다. 지난 7월 미국 연방통신위원회(FCC)는 미국 외 지역에서 생산된 첨단 로봇을 Covered List에 추가하면서 신규 모델의 미국 내 판매에 필요한 장비 인증 취득을 제한했다. 중국이 글로벌 휴머노이드 출하량의 약 82%를 차지하고 있다는 점에서 해당 규제가 중국 업체에 미치는 영향이 클 것으로 예상된다. 실제로 유니트리는 7/29 향후 출시되는 신모델의 미국 시장 판매가 제한될 수 있다고 공시했다. 다만, 이번 규제는 미국 휴머노이드 산업에도 부담으로 작용할 전망이다. 미국 휴머노이드 산업은 모터, 액추에이터, 배터리, 희토류 등 핵심 부품의 중국 의존도가 높아 단기간 내 공급망 분리가 어렵기 때문이다. IDC에 따르면, 이번 규제로 인해 미국 휴머노이드 출하량은 기존 전망 대비 2027년 41%, 2030년 58% 낮아질 것으로 예상되고, 2030년 미국 휴머노이드 매출은 기존 대비 약 80%가 감소할 전망이다.

향후 밸류에이션 정당화의 핵심은 상용화

향후 중국 휴머노이드 로봇 상장사 수는 더욱 늘어날 전망이다. 상반기 중국 휴머노이드 출하량 1위를 기록한 AgiBot을 비롯해 텐센트가 투자한 Leju Robotics, 체리자동차의 휴머노이드 로봇 자회사 AiMOGA Robotics 등이 상장을 추진 중인 것으로 파악된다. 투자 가능한 기업이 늘어나는 만큼, 향후에는 실제 상용화 성과에 따른 기업별 차별화가 중요해질 것으로 보인다. 유니트리 경영진은 현재 휴머노이드 로봇의 성능이 대규모 배치 가능한 수준에는 아직 도달하지 못했으며, AI 모델의 한계를 산업 발전의 가장 큰 병목으로 지목했다. 유니트리는 현재의 높은 밸류에이션을 정당화하기 위해서는 향후 AI 모델 고도화를 통한 작업 범용성과 생산성 개선, 이를 기반으로 한 산업 현장에서의 상용화와 경제성 입증에 집중할 것으로 판단된다.



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

도표 1. 글로벌 휴머노이드 로봇 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
테슬라	TSLA US	1,886.3	(2.9)	11.7	13.6	(46.5)	1.0	39.3	15.3	12.9	11.3	373.1	202.9	151.8	20.5	13.4	12.3
유니트리	688836 CH	56.0	332.6	72.0	69.8	191.4	114.6	96.1	-	93.1	54.8	-	435.2	221.2	-	81.0	59.3
샤오핑	9868 HK	7.5	53.3	94.0	50.7	적지	적지	흑전	25.8	9.4	6.2	-	-	375.5	7.9	5.2	4.8
유비테크	9880 HK	16.2	87.7	21.9	27.4	적지	적지	흑전	1.8	0.8	0.7	-	-	47.1	4.5	2.6	2.4
평균			117.7	49.9	40.4	72.5	57.8	67.7	14.3	29.0	18.3	373.1	319.1	198.9	11.0	25.5	19.7

주: P/E, P/B는 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 8월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송예지)는 2026년 8월 21일 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.