

Not Rated

Refinitiv 목표주가	-
현재주가(26/8/19)	CNY 845.00
상승여력	-

상하이 종합(p)	3,894.42
EPS 성장률(26F, %)	-
P/E(26F, x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억CNY)	341.77
시가총액(조원)	71.51
상장주식수(백만주)	404.5
60일 평균 거래대금(십억CNY)	21.68
상장 후 최저가(CNY)	685.01
상장 후 최고가(CNY)	1,100.00

[로보틱스]

박선영

seunyoung.park@miraesec.com

688836 CH · 로보틱스 · 중국(과창판)

유니트리

중국 A주 최초 상장 휴머노이드 기업

기업 개요: 4족 보행 로봇 전문 기업에서 중국 대표 휴머노이드 기업으로

유니트리는 2016년 설립된 4족 보행·휴머노이드 로봇 전문 기업이다. 핵심 부품 내재화와 저가전략을 기반으로 글로벌 4족 로봇 시장을 선도해왔으며, 2023년 H1 출시 이후 휴머노이드 사업을 빠르게 확대하고 있다. 2025년 휴머노이드 매출 비중은 52%까지 상승해 4족 로봇과 함께 양대 성장축으로 자리 잡았다. 1H26 매출 가이던스는 10.52억~11.28억 위안, 조정 순이익은 2.36억~2.83억 위안이다.

투자포인트 1. 압도적 가격 경쟁력으로 시장 저변 확대

모터·감속기·제어기·모션 알고리즘 등 핵심 부품과 기술을 내재화하고, 4족 로봇과 휴머노이드 간 부품 공용화를 통해 원가 경쟁력을 확보했다. G1과 R1의 판매가는 각각 13,500달러(약 2천만원), 5,900달러(약 9백만원) 수준으로 경쟁 제품 대비 현저히 낮아 연구·교육·개발 수요를 빠르게 흡수하고 있다.

투자포인트 2. 양산 및 출하 확대로 실적 성장 본격화

2025년 4족 로봇과 휴머노이드 판매가 동시에 증가하면서 매출은 전년 대비 333% 성장했다. 2023~2025년 매출 CAGR은 227%에 달하며, 2024년 흑자전환 이후 2025년 조정 순이익은 5억9,100만 위안까지 확대됐다. 2025년 휴머노이드 출하량도 5,500대를 기록하며 글로벌 Top 3 안에 들며 선두권의 양산 역량을 입증했다.

투자포인트 3. IPO를 통한 AI·제품·생산능력 투자 확대

동사는 8월 19일 상하이 과창판에 상장하며 중국 휴머노이드 기업 중 본토 A주 상장 1호 기업이 됐다. 공모가는 주당 150.8위안으로 확정됐으며, 전체 주식의 10%인 4,044.6만 주를 신규 발행해 약 61억 위안을 조달했다. 공모가 기준 기업가치는 약 610억 위안(약 12.8조원)으로, 25년 매출 대비 P/S 35.9배의 높은 성장 프리미엄이 반영됐다. 조달 자금의 절반가량은 지능형 로봇 모델 R&D에 투입될 예정이다.

밸류에이션 및 리스크

상장 첫날(8/19) 종가 기준 시총 약 3,418억 위안(약 71조원)으로 공모가 대비 460% 상승했다. 25년 매출 기준 P/S는 약 201배까지 상승해 높은 성장 기대가 반영된 만큼, 향후 실적이 기대에 미치지 못할 경우 밸류에이션 조정 가능성이 높다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025
매출액 (CNY mn)	123	159	392	1,699
영업이익 (CNY mn)	-28	-21	101	368
영업이익률 (%)	-23	-13	26	22
순이익 (CNY mn)	-22	-11	95	278
EPS	-	-	-	-
ROE (%)	-	-	-	-
P/E (배)	-	-	-	-
P/B (배)	-	-	-	-

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 유니트리, 미래에셋증권 리서치센터

기업 개요

4족 보행 로봇 전문 기업에서 중국 대표 휴머노이드 기업으로

동사는 2016년 항저우에 설립된 로봇 기업으로 4족 로봇과 휴머노이드를 개발·제조·판매하는 기업이다. 현 CEO 왕싱싱이 대학원 재학 시절 개발한 로봇개 'XDog'의 영상이 매스컴의 주목을 받으면서 당시 DJI 직원이던 왕싱싱이 창업하는 계기가 되었다. 항저우 지방 정부의 지원을 바탕으로 현재는 딥시크, 딥로보틱스 등과 함께 항저우 기반 6대 신생 테크 기업인 '항저우 6소룡' 중 하나로 성장하였다.

동사는 4족 보행 로봇 분야에서 축적한 기술을 기반으로 휴머노이드 로봇 사업으로 확장하고 있다. 항저우 6소룡의 공통된 경쟁력이 저비용·고효율 전략인데, 동사의 가장 큰 경쟁력 역시 핵심 부품 내재화를 통한 가격 경쟁력이다. 특히 글로벌 시장에서 가장 저렴한 수준의 휴머노이드를 보유하고 있다는 점이 차별화 요인이다.

또한, 동사의 휴머노이드는 역구동성이 우수한 자체 개발 QDD 액추에이터를 적용한 것이 특징이다. 이를 기반으로 연구용·교육용뿐 아니라 퍼포먼스용 로봇으로도 활발히 활용되고 있으며, 다수의 대학과 연구기관에서 동사의 제품을 활용한 휴머노이드 연구가 진행되고 있다. 또한 중국 춘절 쿵푸 시연, 휴머노이드 격투기 대회 등 대중적 이벤트에도 자주 등장하며 브랜드 인지도를 높여왔다.

25년을 기점으로 4족 보행 로봇과 휴머노이드 판매가 동시에 확대되면서 동사의 매출은 빠르게 성장했다. 23~25년 매출은 연평균 227% 증가했으며, 25년 매출 성장률만 333%를 기록했다. 기존 주력 제품은 4족 보행 로봇이었으나 최근에는 휴머노이드가 새로운 성장축으로 부상하며 매출 성장을 견인하였다.

표 21. Unitree 주요 연혁

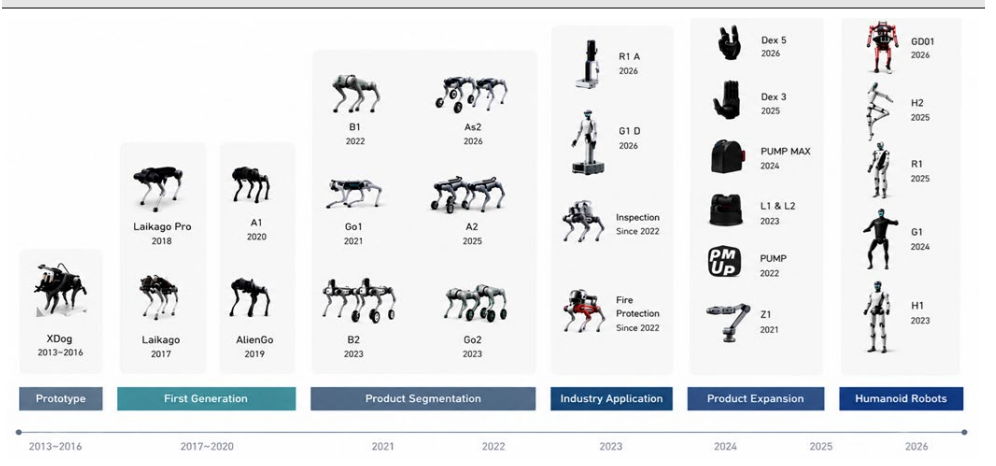
연도	내용
2013	CEO 왕싱싱 대학원 재학 시절 XDog 개발
2016	Unitree Robotics 설립(중국 항저우)
2017	4족 로봇 라이카고 출시. 모터 출력, 안정성 향상.
2019	전문가용 4족 보행 로봇 에일리언고(Aliengo) 출시
2020	교육 시장을 겨냥한 A1 출시. 당시 기준 가장 빠른 중소형 4족 로봇.
2021	모션 감지 기능 갖춘 Go1 출시
2022	베이징 동계올림픽 개막식에 로봇 109대 투입
2023	첫 범용 휴머노이드 H1 공개, 산업용 사족보행 로봇 B2 출시
2024	소형 휴머노이드 G1 공개
2025	저가형 휴머노이드 R1 출시, 산업용 사족보행 로봇 A2, 휴머노이드 H2 공개, IPO 준비 착수
2026	소형 4족보행 로봇 As2, 휴머노이드 H2 Plus, 세계 최초 양산형 유인 변형 메카 GD01 공개

자료: Unitree Robotics, 미래에셋증권 리서치센터

제품 라인업

동사의 제품 라인업은 ① 4족 보행 로봇, ② 휴머노이드, ③ 로봇팔·덱스터러스 핸드·센서·관절모듈 등 핵심 부품으로 구성된다. 4족 보행 로봇 기업으로 출발했지만, 휴머노이드 팩터의 노동력 대체에 대한 관심이 증가하면서 휴머노이드 포트폴리오를 확대하고 있다. 23년 H1 출시 이후 휴머노이드 비중이 빠르게 올라왔고, 25년 기준 휴머노이드 매출 비중이 52%까지 상승했다. 최근에는 로봇팔, 덱스터러스 핸드, 라이다, PUMP 등 기타 부품의 개발을 진행 중이다.

그림 143. 유니트리 제품 포트폴리오 변화: 사족보행 로봇에서 휴머노이드, 로봇손/팔로 확장



자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

표 22. 유니트리 주요 제품 포트폴리오

구분	4족 로봇 (로봇개)				휴머노이드			
출시 시기	2023	2023	2025	2026	2023	2024	2025	2025
모델명	Go2	B2	A2	As2	H1	G1	R1	H2
모델								
용도	소비자용/교육용	산업용	산업용	소비자용/교육용	교육, 연구	범용	일반 소비자용	범용
높이(m)	40 cm	65~76 cm	57 cm	46 cm	약 1.8 m	132cm	123cm	182cm
무게(kg)	약 15 kg	약 60 kg	약 37 kg	약 18 kg	약 47 kg	약 35 kg	약 29 kg	약 70 kg
전체 DOF	약 12 DoF	약 12 DoF	약 12 DoF	12 DoF	약 20 DoF	23~43 DoF	20~40 DoF	31 DoF
최대 관절 토크	45N.m	360N.m	180N.m	90N.m	-	90N.m	-	360N.m
최대 속도	약 5 m/s	약 6 m/s	약 5 m/s	약 5 m/s	약 3.3m/s	약 2m/s	-	약 1.5~2.0 m/s
최대 하중	10kg	120kg	100kg	65kg	-	2kg	2kg	7~15kg
구동 온도	5℃~35℃	-20℃~55℃	-20℃~55℃	-20℃~50℃	-	-	-	-
배터리 지속시간	약 1~2h	약 4~6h	약 3~5h	약 4h	-	약 2h	약 1h	약 3h
가격대	1,600달러~	100,000달러	100,000달러	미공개	90,000달러	13,500달러	5,900달러	29,900달러

자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

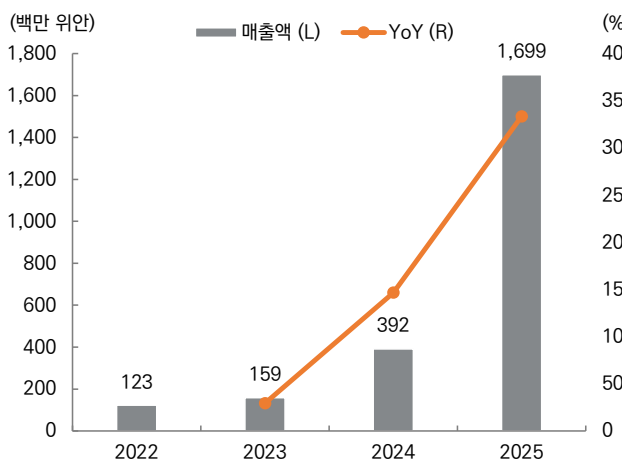
핵심 포인트

1. 압도적인 가격 경쟁력으로 시장 지배력 확대

유니트리의 핵심 경쟁력은 경쟁사 대비 현저히 낮은 제품 가격이다. 대표적인 휴머노이드 모델으로 G1으로 13,500달러(약 2천만원) 수준이며, 2025년에 출시한 R1은 5,900달러(약 9백만원)으로 통상 수억원대인 경쟁사 휴머노이드 대비 훨씬 저렴하다.

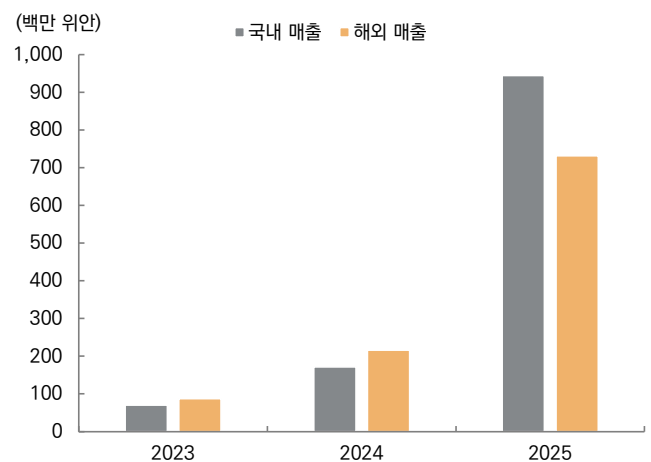
이 같은 가격경쟁력의 근간은 철저한 수직 통합 전략에 있다. 동사는 고성능 모터, 감속기, 제어기, 모션 제어 알고리즘 등 로봇 핵심 부품의 95% 이상을 자체 연구개발하며, 국산화율은 90%를 상회한다. 4족 로봇과 휴머노이드 로봇 간 핵심 부품 호환율이 60%에 달해 연구개발비를 절감하고 제품 개발 속도를 높이는 선순환 구조를 구축했다. 특히 자체 개발한 M107 고토크 밀도 모터는 토크 밀도를 크게 높이면서도 안정적인 동력을 구현해, 세계 최고 수준의 보행 속도를 구현할 수 있게 만드는 기술적 근간이 되고 있다.

그림 144. 유니트리 매출액 및 성장률



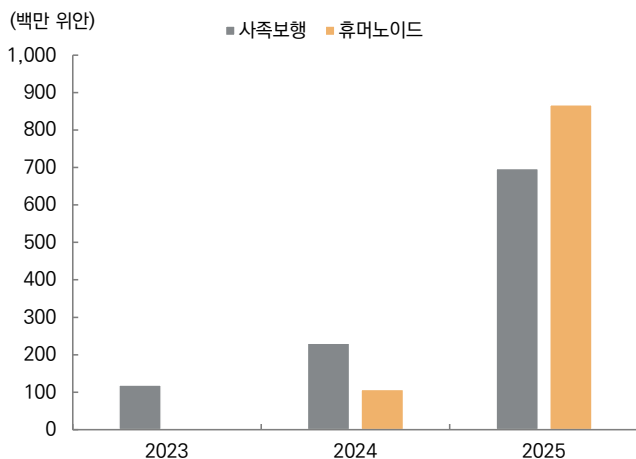
자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

그림 145. 유니트리 지역별 매출 추이



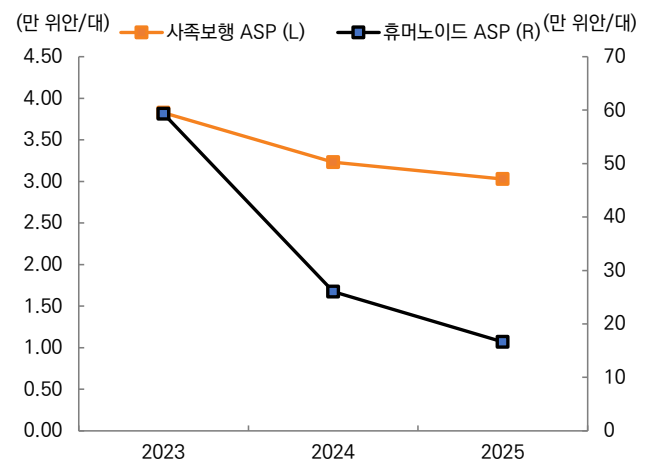
자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

그림 146. 유니트리 제품별 매출 추이



자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

그림 147. 유니트리 제품별 매출액 및 ASP 추이



자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

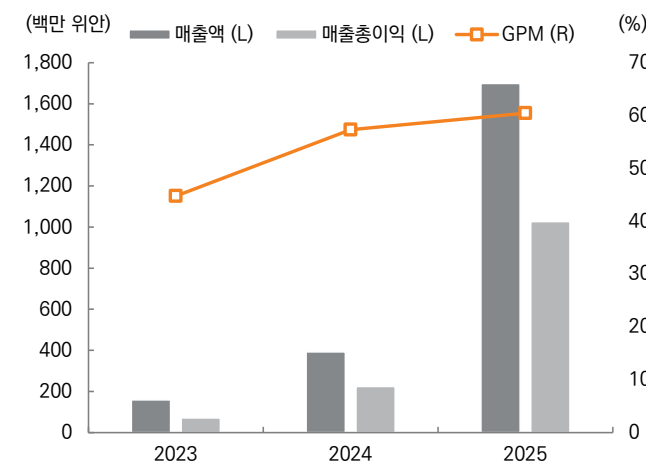
2. 25년 기점 양산 및 출하 급증으로 실적 성장 초입

유니트리의 저가 전략은 출하량 확대와 실적 개선으로 이어지고 있다. 동사의 휴머노이드 출하량은 2025년 약 4천~5천대로, 전 세계 판매량의 약 3분의 1을 차지한 것으로 추정된다. 기업과 대학을 중심으로 교육·연구용 수요를 빠르게 확보하며, 대규모 R&D 투자로 적자가 지속되는 경쟁사들과 달리 2024년 흑자전환에 성공했다.

공모설명서에 따르면 매출액은 23년부터 25년까지 매출은 1.59억 위안→3.92억 위안→16.99억 위안으로 CAGR 227%로 증가했고, 조정 순이익은 각 해 -18백만 위안→78백만 위안→591백만 위안으로 개선됐다. 1H26 매출 가이던스는 10.52억~11.28억 위안이며, 조정 순이익은 R&D 투자 확대 영향으로 2.36억~2.83억 위안을 전망했다.

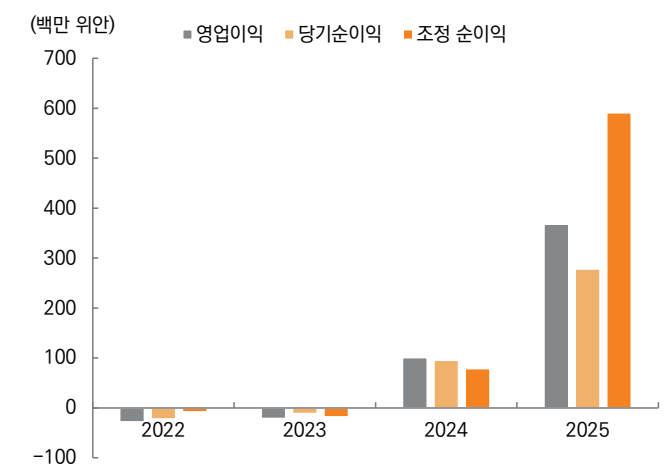
양산 확대에 따른 성장은 2026년에도 이어질 전망이다. CEO 왕싱싱은 26년 휴머노이드 출하 목표로 1만~2만대를 제시했고, 향후 5년간 연간 생산능력을 휴머노이드 7.5만대, 4족 보행 로봇 11.5만대까지 확대하는 계획을 밝혔다. 저가 제품으로 초기 연구·교육 수요를 선점한 가운데, 생산 확대와 적용처 확장이 중장기 실적 성장을 견인할 것으로 기대된다.

그림 148. 유니트리 매출액 및 당기순이익



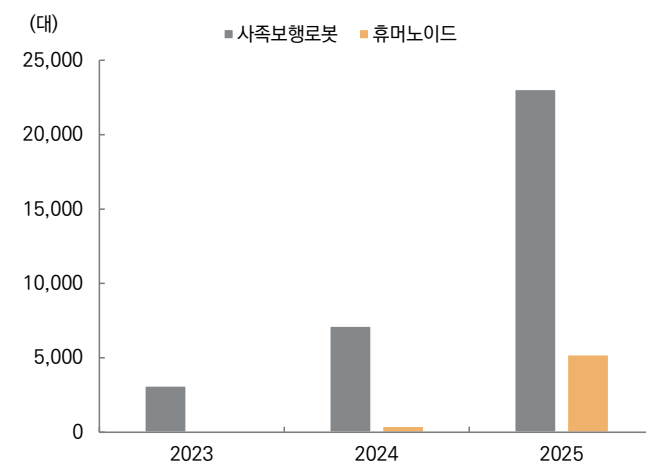
자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

그림 149. 유니트리 영업이익 및 순이익 추이



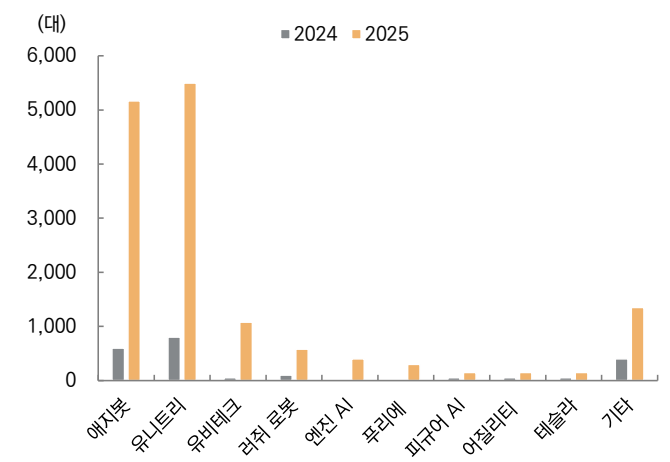
자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

그림 150. 유니트리 제품별 판매 대수

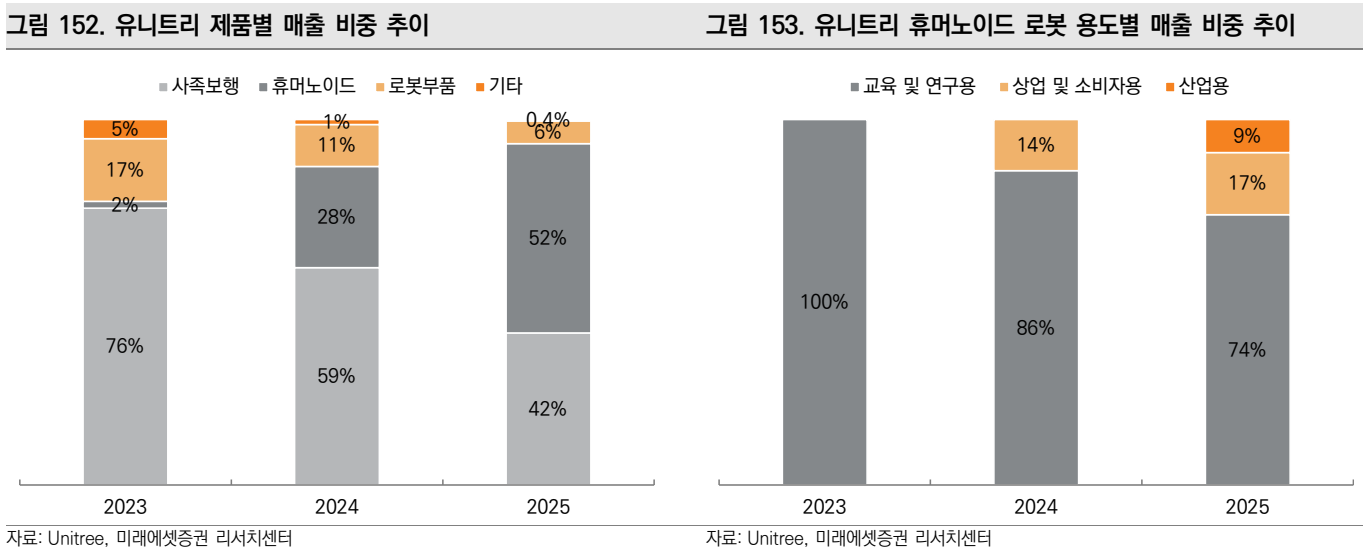


자료: Unitree, 미래에셋증권 리서치센터

그림 151. 유니트리, 25년 글로벌 휴머노이드 출하량 1위 기록



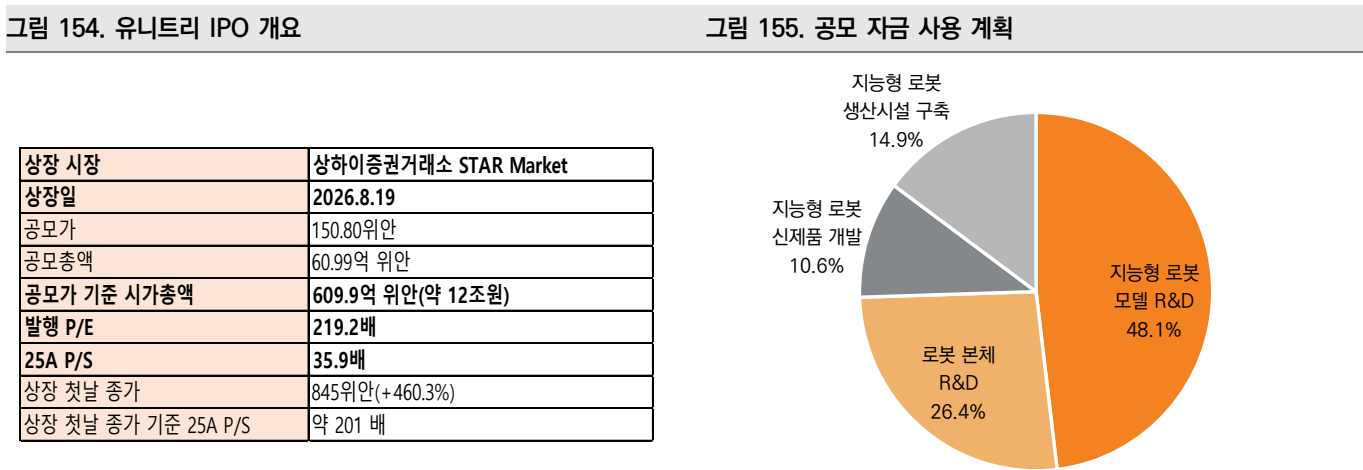
자료: Unitree, Omdia, 미래에셋증권 리서치센터



3. IPO 상장 자금 확충을 통해 AI·제품·생산능력 투자 확대

유니트리는 2026년 8월 상하이 STAR Market에 상장하며 중국 A주 최초의 휴머노이드 로봇 OEM이 됐다. 4,044만주를 주당 150.8위안(약 2.9만원)에 신규 발행해 61.0억 위안(약 1.2조원)을 조달했고, 공모가 기준 시가총액은 609.9억 위안(약 11.6조원)이다. 2025년 P/S 35.9배, 발행 P/E 219.2배로 높은 성장 기대가 선반영됐다. 상장 첫날 주가는 1,100위안으로 출발해 공모가 대비 629% 상승했고, 종가는 845위안(약 16만원, +460%)을 기록하며 시가총액은 3,418억 위안(약 65조원)까지 확대됐다. 다만 유통가능 주식 비중이 7.44%에 불과한 만큼, 주가 급등에는 높은 투자수요와 제한적인 유통물량이 함께 작용한 것으로 판단한다.

당초 42.02억 위안의 모집자금 중 20.22억 위안(48.1%)은 지능형 로봇 모델 R&D, 11.1억 위안은 로봇 본체 R&D, 4.45억 위안은 신제품 개발, 6.24억 위안은 제조기지 건설에 배정됐다. 절반가량을 AI 모델에 투자한다는 점은 기존 하드웨어 내재화 경쟁력에 더해 임바디드 AI와 범용 로봇 모델 역량을 강화하려는 전략으로 해석된다. 실제 공모총액은 당초 투자계획을 약 19억 위안 상회해 추가 투자여력을 확보했다.



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.