

투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	HKD 120
현재주가(26/8/19)	HKD 85.50
상승여력	40.4%

항생 종합(p)	25,495.07
EPS 성장률(26F, %)	-
P/E(26F, x)	-
배당수익률(%)	0.0

시가총액(십억HKD)	43.04
시가총액(십억원)	7,742.61
상장주식수(백만주)	503.4
60일 평균 거래대금(백만HKD)	916.42
52주 최저가(HKD)	77.70
52주 최고가(HKD)	157.70

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.2	-38.0	-7.1
상대주가	-3.9	-35.1	-8.5



[로보틱스]

박선영

seunyoung.park@miraeeasset.com

9880 HK · 로보틱스 · 홍콩

유비테크 로보틱스

휴머노이드의 산업 현장 진입에 박차

투자 의견 '매수', 목표주가 HKD 120으로 신규 커버리지 개시

중국 휴머노이드 로봇 기업 유비테크 로보틱스에 대해 투자 의견 "매수"와 목표주가 HKD 120으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 휴머노이드 산업이 초기 단계라는 점을 고려해 P/S 방식으로 산출했다. 27F 타겟 P/S는 9.2배로 글로벌 Peer(7.6배) 대비 20% 할증 적용했다. 동사의 26~28F 매출액 성장률은 CAGR 약 53%로 피어그룹 평균(21%) 대비 고성장이 예상돼 해당 할증률은 적절하다고 판단한다.

투자포인트 1. 휴머노이드 산업 성장의 수혜를 받을 중 내 선두주자

동사는 휴머노이드 초도양산을 개시하며 25년 전년 대비 10배(1,079대)를 납품했으며, 관련 매출도 0.4억 위안에서 약 8.2억 위안으로(%+2,204 YoY) 큰 폭으로 성장했다. 이에 휴머노이드 매출 비중은 24년 3%→25년 40%로 상승했다. 생산개파 확보(26년 1만대, 27년 1만대+)에 따른 출하 확대(Q)를 기반으로 외형 성장이 기대되며, 휴머노이드는 기타 제품 대비 고마진 제품으로 수익성 개선 역시 기대된다.

투자포인트 2. 안정적 캐시카우로 자리잡은 기존 로봇 제품

동사는 교육용, 물류용, 가정용 로봇 등 기존 제품군을 통해 안정적인 매출 기반을 확보하고 있으며, 25년 기준 여전히 매출 비중의 약 60%를 차지했다. 특히 교육용 로봇은 정부의 AI·코딩 교육 수요를 기반으로 높은 수익성(GPM 약 4~50%)을 유지하고 있으며, 가정용 로봇은 해외에서 빠르게 성장하고 있다.

투자포인트 3. 로보틱스와 AI 역량을 모두 갖춘 풀스택 사업자

유비테크는 서버 액추에이터, 모션 제어, ROSA 2.0, BrainNet 2.0, Co-Agent 등 하드웨어·소프트웨어·AI 스택을 함께 구축하고 있다. AI 인재 확보와 산업 현장 데이터 축적이 더해지며, 단순 휴머노이드 제조사를 넘어 작업지능 고도화가 가능한 풀스택 사업자로 진화할 전망이다.

밸류에이션 및 리스크

현재 주가는 27F P/S 7.1배 수준으로 최근 1년 평균(9.4배) 대비 할인되어 거래되고 있다. 글로벌 휴머노이드 기업 중 가장 많은 산업 현장 레퍼런스를 확보했으나, 초기 도입이 반복, 대규모 발주로 이어질지는 검증이 필요하다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (CNY mn)	1,305	2,001	3,788	5,795	8,631
영업이익 (CNY mn)	-1,143	-779	-543	58	855
영업이익률 (%)	-87.6	-38.9	-14.3	1.0	9.9
순이익 (CNY mn)	-1,124	-703	-489	55	750
EPS	-2.67	-1.55	-0.97	0.11	1.49
ROE (%)	-55.2	-15.1	-7.0	0.8	10.5
P/E (배)	-	-	-	789.0	57.4
P/B (배)	11.2	8.7	6.3	6.3	5.7

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

밸류에이션 및 목표가 산정

투자 의견 ‘매수’, 목표주가 HKD 120으로 신규 커버리지 개시

동사에 대한 ‘매수’ 의견을 제시하며, 목표주가 HKD 120으로 조사 분석을 개시한다. 목표 주가는 동사의 27F SPS (CNY 11.5)에 목표배수 P/S 9.2배를 적용하여 산출했다. P/S 밸류에이션은 동사의 성장 동력이 되는 휴머노이드 산업이 성장 잠재력이 매우 높은 초기 단계 게임을 반영하여 채택했다.

목표배수는 글로벌 휴머노이드 Peer 27F P/S 평균 7.6배에 20%를 할증 적용했다. 동사의 26-28F 매출액 성장률은 CAGR 약 53%로, 피어그룹 평균 21% 대비 매출액 고성장이 예상되어 해당 할증률은 적절하다고 판단한다. 동사는 휴머노이드 양산 및 실제 상용화에 앞서 있는 기업으로서 업계 평균보다 높은 밸류에이션을 부여받기에 부족함이 없다고 판단한다.

표 16. 유비테크 로보틱스 목표주가 산정

구분	값	비고
27F SPS (1)	11.5	CNY
Target P/S (2)	9.2	배, 중국 휴머노이드 로봇 밸류체인 업종 평균 20% 할증
적정주가 (3) = (1) x (2)	122.5	HKD, CNY/HKD 1.16 적용
목표주가 (4)	120.0	HKD, 일의 자리 반올림
현재주가 (5)	85.5	HKD, 8/19 종가
상승여력 (6) = (4)/(5)-1	40.4	%, 투자 의견 ‘매수’ 제시

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 17. 글로벌 Peer Valuation

(십억원, %, 배)

구분	기업명	시가총액	매출			영업이익률			P/E			P/S			EV/EBITDA		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
완제품	테슬라	1,889,984	134,828	150,192	170,599	4.6	4.0	5.4	339.4	199.5	149.3	10.6	12.7	11.1	150.6	95.1	75.5
	레인보우로보틱스	9,050	34	60	132	-7.3	-	-	-	-	-	200.7	158.4	72.0	-	-	-
	유비테크 로보틱스	8,674	396	809	1,220	-36.6	-8.3	2.4	-	-	426.7	18.8	10.8	7.1	-	-	79.3
	도봇	1,971	97	158	225	-27.1	-14.1	-5.6	-	-	-	20.4	12.5	8.8	-	-	-
부품	삼화	33,338	6,135	7,285	8,429	15.9	15.5	15.7	39.2	36.2	31.1	5.2	4.6	4.0	-	23.3	20.0
	형리유압	30,285	2,165	2,822	3,339	26	28	29	52	41	34	12	11	9	-	32	26
	탁보그룹	18,574	5,852	7,385	8,611	10.8	10.7	11.1	32.1	26.9	22.2	2.9	2.5	2.2	-	16.0	13.7
	뤼디시에보	14,602	113	188	282	19.5	21.3	22.0	510.4	359.6	240.1	113.9	78.3	52.2	-	264.6	175.1
	닝보 중다 리더	3,489	206	-	-	7.4	-	-	292.2	-	-	15.8	-	-	-	-	-
평균			16,647	24,120	27,529	1.5	8.2	11.4	210.9	132.6	150.6	44.5	36.4	20.8	150.6	86.2	64.9

주: 8/19 종가 기준, 갈색 음영은 피어로 선정된 기업

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주가 추이 및 밸류에이션

그림 112. 유비테크 주가 추이

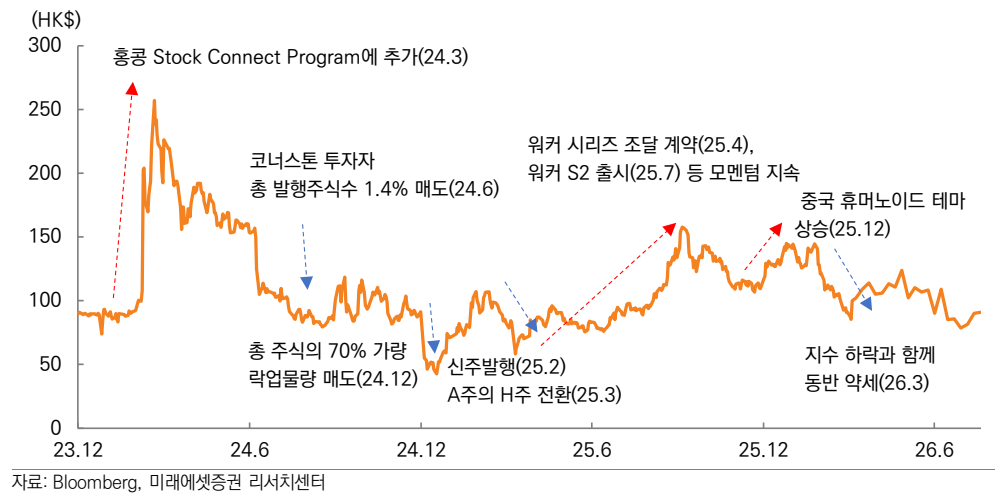


그림 113. 유비테크 12개월 선행 P/S

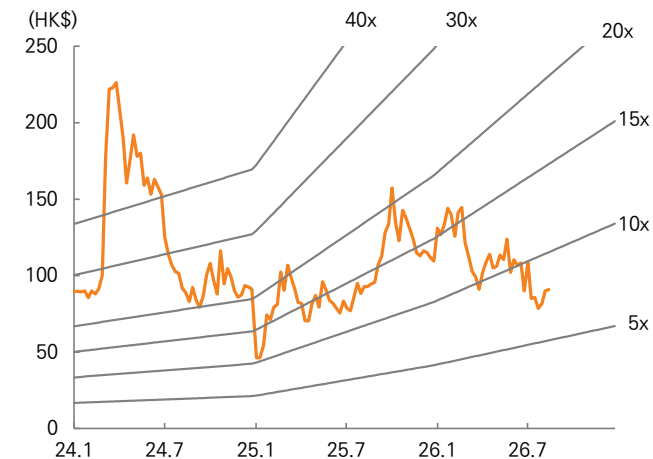


그림 114. 중국 휴머노이드 업종 매출성장률 vs P/S (26F)

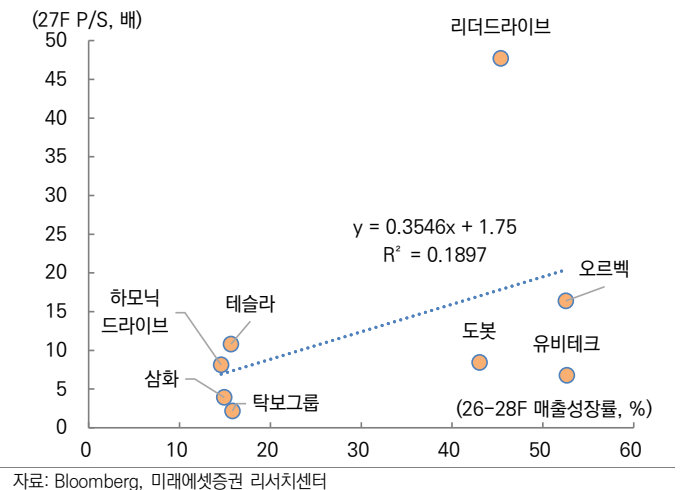


그림 115. 중국 휴머노이드 밸류체인 P/S 비교

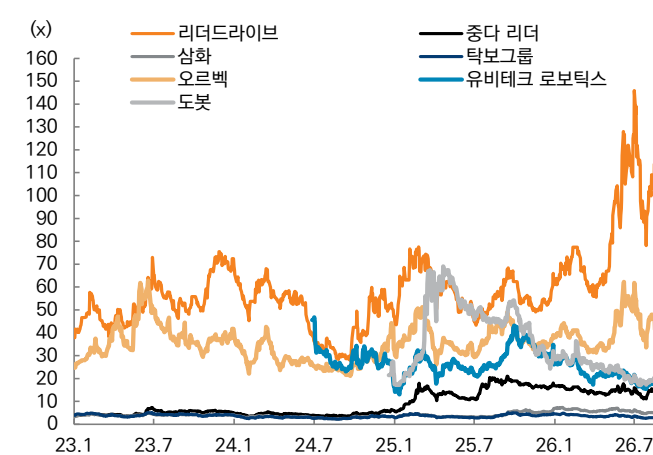
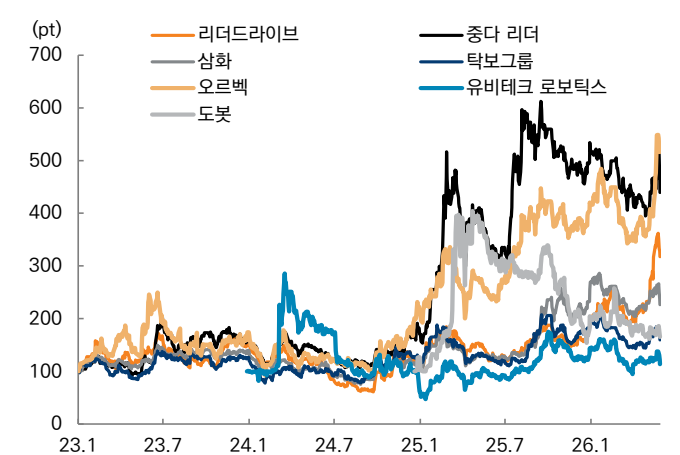


그림 116. 중국 휴머노이드 밸류체인 주가 추이



실적 전망

FY 27/28 실적 전망

동사의 27년 실적은 매출액 +53% YoY 성장, 영업이익 흑자전환을 전망한다. 이미 25년 휴머노이드 매출이 전년 대비 +2,204% 급증하며 전사 탑라인 성장을 견인했고, 이에 힘입어 영업적자 역시 전년 대비 큰 폭으로 축소되며 실적 턴어라운드의 기반을 마련했다. 2027년에도 워커 S 시리즈 양산 규모 확대와 휴머노이드 도입 수요 증가에 따라 고성장이 지속될 전망이다. 특히 제조 현장을 중심으로 한 기타 섹터 맞춤형 로봇 매출(휴머노이드 매출 포함)은 26년 23.8억 위안에서 27년 70% YoY으로 확대되며 전사 외형 성장을 주도할 것으로 예상된다.

외형 성장과 수익성 개선도 본격화될 전망이다. 휴머노이드는 GPM 50% 이상으로 추정되는 고마진 사업으로 양산 및 납품이 확대됨에 따라 제품 믹스 개선으로 수익성 향상이 기대되며 2H27부터 영업흑자 전환, 연간 기준 BEP 달성을 예상한다. 휴머노이드 도입에 대한 기대가 실제 수주와 매출로 이어지는 구간에 진입한 가운데, 28년에는 매출액 86.3억 위안(+49% YoY), 영업이익 8.6억 위안까지 확대되며 이익 레버리지가 본격화될 전망이다.

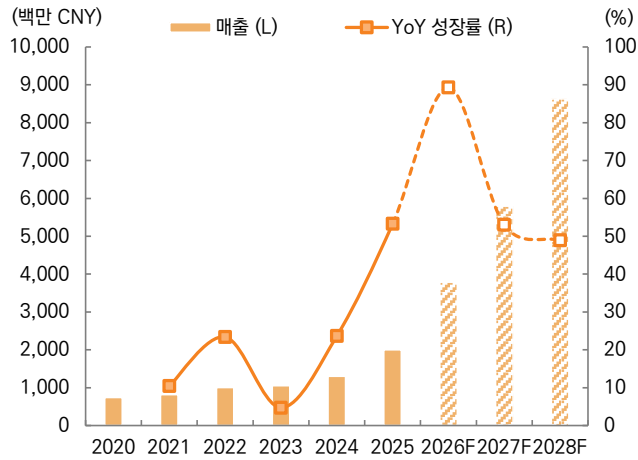
표 18. 유비테크 반기 및 연간 실적 전망

(백만 위안, %)

구분	1H25	2H25	1H26F	2H26F	1H27F	2H27F	2025	2026F	2027F	2028F
매출	621	1,380	1,550	2,238	2,180	3,616	2,001	3,788	5,795	8,631
교육용 로봇	240	173	260	216	300	301	413	476	601	726
물류용 로봇	56	218	75	246	107	324	274	321	431	543
기타 섹터 맞춤형 로봇	64	723	902	1,480	1,420	2,637	787	2,382	4,057	6,560
소비자용 로봇	260	263	312	293	351	351	523	605	702	796
기타	2	3	2	3	2	3	5	4	5	6
매출원가	404	870	949	1,308	1,268	2,054	1,274	2,257	3,321	4,848
매출총이익	217	510	602	930	912	1,562	727	1,531	2,474	3,783
판관비	656	850	910	1,165	999	1,417	1,506	2,074	2,416	2,928
영업이익	-439	-340	-308	-235	-87	145	-779	-543	58	855
법인세차감전순이익	-435	-340	-307	-231	-86	148	-775	-264	249	1,237
법인세비용	5	10	0	0	0	0	15	11	1	17
당기순이익	-440	-350	-311	-237	-88	146	-790	-549	61	843
지배주주순이익	-414	-290	0	0	0	0	-703	-489	55	750
YoY growth (%)										
매출액	28	69	149	62	41	62	53	89	53	49
교육용 로봇	49	-14	8	24	15	39	14	15	26	21
물류용 로봇	-6	-17	34	13	43	32	-15	17	34	26
기타 섹터 맞춤형 로봇	-30	1,352	1,314	105	57	78	459	203	70	62
소비자용 로봇	49	-13	20	12	13	20	10	16	16	13
기타	76	56	-7	6	18	27	80	-9	24	40
매출총이익	17	170	177	82	52	68	95	111	62	53
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	1,375
Margin (%)										
매출총이익률	35	37	39	42	42	43	36	40	43	44
영업이익률	-71	-25	-20	-10	-4	4	-39	-14	1	10
지배주주순이익률	-67	-21	0	0	0	0	-35	-13	0	0

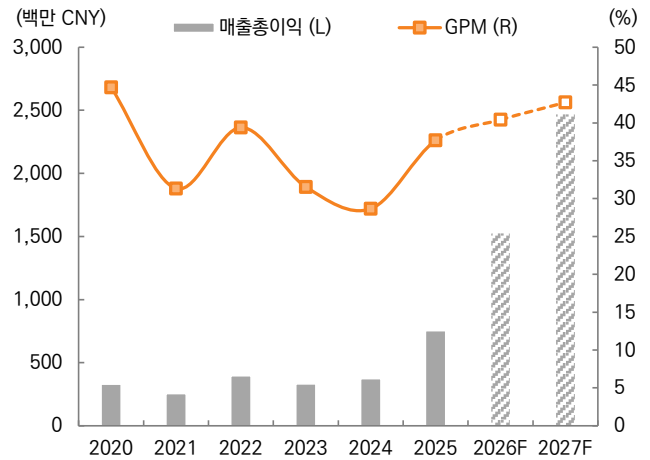
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 117. 유비테크 연간 매출 및 매출성장률



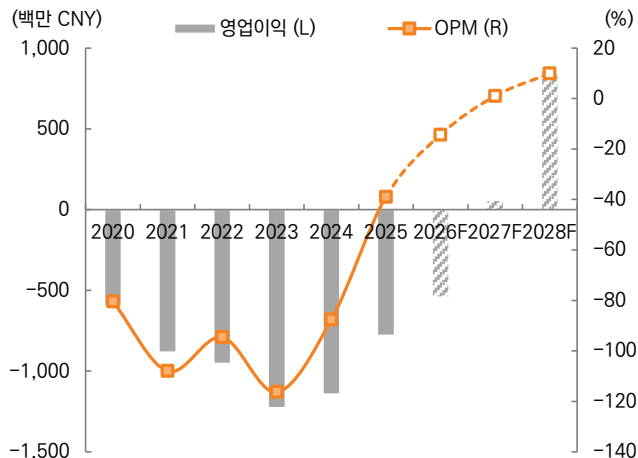
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 118. 유비테크 매출총이익 및 매출총이익률



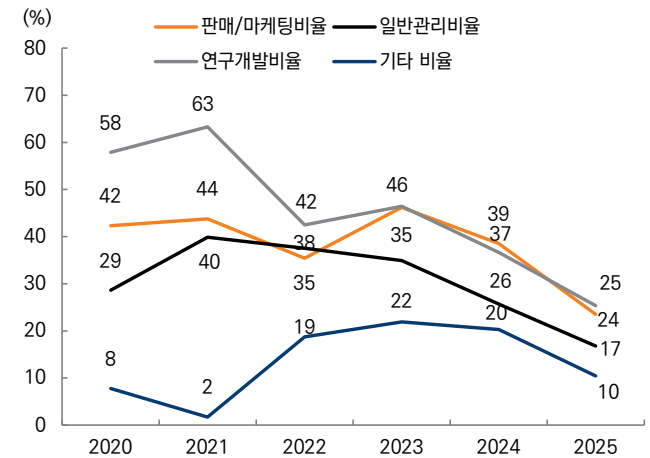
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 119. 유비테크 영업이익 및 영업이익률



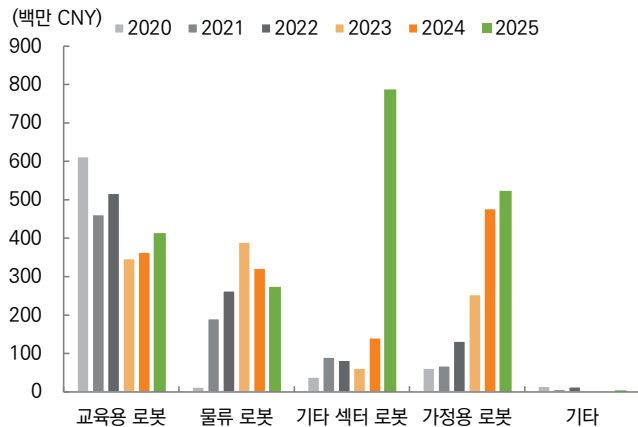
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 120. 유비테크 매출액 대비 판관비 비중



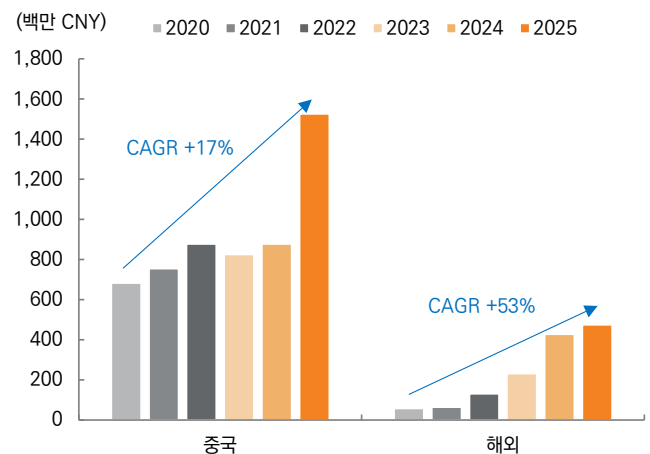
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 121. 유비테크 제품별 매출 추이



주: 휴머노이드 매출은 "기타 섹터 로봇" 매출에 포함
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 122. 유비테크 지역별 매출 추이



자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트 1. 휴머노이드 산업 성장의 수혜를 받을 中 내 선두주자

내수 시장 중심 다수 상용화 레퍼런스를 확보한 기업

한편, 동사는 중국 휴머노이드 시장에서 선두주자로서 다수의 상용화 레퍼런스를 확보하고 있다. 중국 전기차 공장(BYD, Zeekr, 아우디 등) 및 물류 창고(SF Express)를 중심으로 워커 S 시리즈의 현장 PoC 및 실증 테스트를 진행해왔다. 현재 박스 운반, 품질 검사, 분류 작업 등 산업 현장의 기본 업무에 적용 가능하며, 유해·위험 공정으로 적용 범위를 확대할 계획이다. 작년부터는 폭스콘, 텍사스 인스트루먼트(Ti), 에어버스, 혼다 등과의 협력이 발표되며 글로벌로 산업 고객 레퍼런스를 확대하고 있으며, 자동차 외 반도체, 전자, 항공우주 등으로 적용되는 전방 산업도 확대되고 있다.

공급망 내재화도 중장기 경쟁력 강화 요인이다. 동사는 기계 부품 정밀제조 기업인 평릉 전기 지분 43%를 인수하며 감속기 등 핵심 부품 내재화 기반을 마련했다. 휴머노이드 양산 과정에서 핵심 부품의 안정적 조달과 원가 절감은 마진 확보의 핵심 변수다. 향후 워커 S2의 ASP는 2025년 70만 위안 수준에서 26년 50~60만 위안 수준으로 하락하고, BOM 역시 2025년 5만 달러에서 2026년 4만 달러 수준으로 개선될 것으로 예상된다.

표 19. 유비테크 주요 휴머노이드 로봇 포트폴리오

모델명	Walker S	Walker S1	Walker S2	Walker C	Cruzr S2	Tiangong Walker
						
목표 시나리오	산업		상업 서비스		연구/교육	
주요 활용처	제조/물류	제조/물류	제조/물류	접객, 투어	범용(병원, 물류, 공장)	대학, 연구기관
출시 시기	2023	2024.10	2025.07	2025.03	2025.08	2025.03
이동 방식	이족보행	이족보행	이족보행	이족보행	바퀴형(Wheeled)	이족보행
높이(m)	1.70	1.72	1.76	1.63	1.76	1.72
무게(kg)	65	76	70	43	185	73
전체 DOF	41	28(핸드 제외)	52	20	44	42
덱스터러스 핸드 DOF	-	-	11	-	11	6
최대 속도(km/h)	-	5.4	7.2	6	7.2	7
최대 하중(kg)	-	15	15	5	15	6
배터리 지속 시간(h)	2.5	2.5	-	2	8	3
판매가	100	200	76	-	-	29.9

자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

풀사이즈 휴머노이드 워커 시리즈 수주 급증으로 실적 성장 가시화

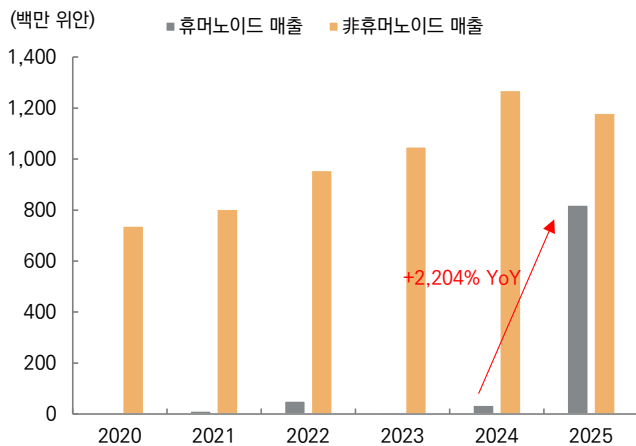
동사는 중국 휴머노이드 산업 초기 양산 전환 과정에서 가장 빠르게 실적 성장을 가시화하고 있는 기업이다. 휴머노이드의 초도 양산이 개시됨에 따라 26년은 산업 응용 분야 개념 검증 단계에서 대량 도입으로 전환되는 해가 될 것으로 전망되며, 이에 따른 수주 모멘텀 및 탑라인 고성장 지속이 기대된다.

동사는 25년 말 연환산 생산능력 6천대를 확보하면서 기존에 제시했던 26년 생산캐파 목표 5천대를 조기 달성했다. 확보한 생산캐파를 바탕으로 실제로 수주와 납품도 2H25를 기점으로 급증했다. 동사의 25년 누적 수주액은 약 14억 위안이며, 작년 말 수백대의 워커 S2 납품을 완료했다.

또한, 동사의 최근 실적 성장은 단순한 외형 확장이 아니라 매출 성장 동력이 기존 교육·서비스 로봇 중심에서 휴머노이드 로봇으로 전환되었다는 점에서 의미가 있다. 24년 휴머노이드 납품 실적이 10대 수준에 불과했으나, 25년 1,079대를 납품하며 납품 대수가 100배로 성장했으며, 이에 따라 휴머노이드 매출은 24년 약 3,560만 위안→ 25년 약 8.2억 위안으로 확대되며 휴머노이드 매출 비중은 전체의 약 3%에서 40% 이상으로 상승하였다.

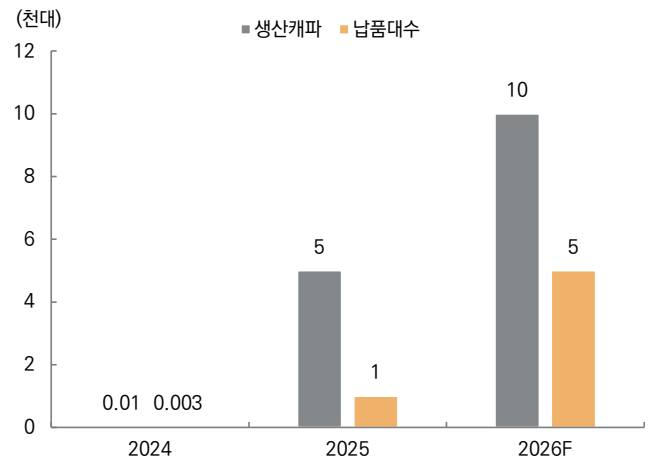
휴머노이드 수주 확대는 기 확보한 생산 캐파 확보가 기반이 되어 중단기 실적으로 이어질 가능성이 높다. 특히, 올해 본격적인 ramp-up에 돌입하며, 산업용 워커 S와 상업용 워커 C를 중심으로 고성장세를 지속할 것으로 전망된다. 25년 말 연환산 생산능력 6천대를 확보했으며, 26년 1만대로, 27년 생산 능력을 1만 대 이상으로 확대하여 증가하는 수요에 대응할 계획이다.

그림 123. FY25 급증한 휴머노이드 매출



자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 124. 유비테크 휴머노이드 생산 캐파와 납품 대수 추이



자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

반려 휴머노이드 U1 출시로 산업·상업·가정 전 영역 커버리지 완성

동사는 26년 6월 소비자용 휴머노이드 U1을 공개하며 제품 포트폴리오를 가정·개인 영역 까지 확장했다. 기존 워커 S 시리즈가 제조·물류 현장의 생산성을, 워커 C가接客·투어 등 상업 서비스를 담당했다면, U1은 정서적 동반을 핵심 가치로 하는 개인용 제품이다. 가사용은 아니나 이로써 동사가 제시해온 산업→상업→가정의 3단계 시장 확장 전략이 실제 제품 라인업으로 완성되었으며, 동사를 산업용 휴머노이드 제조사가 아닌 전 영역 AI 로봇 플랫폼 사업자로 재평가할 근거가 마련되었다는 점에서 의미가 크다.

주목할 점은 초기 수요다. 6월 30일 기준 동사가 발표한 U1 전 채널 사전 주문은 13,361대로, 25년 전신형 휴머노이드 연간 납품대수 1,079대의 약 12배에 해당한다. 다만 해당 수치는 확정 출하량이 아닌 예약금 기반의 선주문 물량이다. 그간 천 대 단위에 머물렀던 B2B 휴머노이드 시장을 넘어, 만 대 단위의 B2C 잠재 수요가 처음으로 확인되었다는 점이다. 소비자 시장이 열릴 경우 동사가 확보하게 될 실적 레버리지의 크기를 가늠할 수 있는 지표로 판단한다.

관건은 실제 인도 여부이다. 첫 U1 배송은 9월 16일부터 개시될 예정이며, 이 시점의 실제 출하 규모가 U1을 스토리에서 신규 성장축으로 전환시킬 분기점이 될 전망이다. U1은 실리콘 피부 등으로 인해 워커 대비 제조 난도가 높아 초기 양산 수율 확보에 시간이 소요될 가능성이 있으며, 배터리 지속시간과 가사 기능이라는 한계는 검증이 필요한 부분이다.

그림 125. 유비테크 바이오닉 휴머노이드 로봇 'U1' 시리즈



자료: 언론보도

그림 126. 산업·상업·가정을 아우르는 휴머노이드 포트폴리오

구분	산업	상업·서비스	가정·개인
대표 모델	Walker S2	Walker C / Cruzr S2	U1
출시 시기	2025.07	2025.04 / 2025.08	2026.06
주요 고객	자동차·전자·물류 공장	호텔·병원·리테일	개인 소비자
핵심 가치	생산성 향상	接客·안내	정서적 동반
판매 형태	B2B 대량 수주	B2B 프로젝트	B2C 개별 판매
가격/ASP	70~80만 원(추정)	프로젝트별 협의	Lite 11.98만 원 / Pro 16.98만 원 / Ultra 88~99만 원
축적 데이터	물리·작업	공간·이동	상호작용·감정

자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트 2. 안정적 캐시카우로 자리잡은 기존의 로봇 사업

동사는 2012년 설립된 스마트 서비스 로보틱스 기업으로, 휴머노이드 뿐만이 아닌 교육용, 물류용, 가정용 로봇 등 폭넓은 제품군을 보유하고 있다. 휴머노이드가 향후 핵심 성장 동력으로 작용하는 가운데, 기존의 로봇 산업은 지속적 매출 성장과 안정적 현금흐름을 창출하는 캐시카우 역할을 수행하고 있다. 휴머노이드 사업이 본격적 수익화 단계에 진입하기 전까지, 기존의 로봇 사업이 실적과 마진을 일정 부분 방어해줄 것으로 판단된다.

교육용 로봇: 정부 수요 기반 안정적 매출원

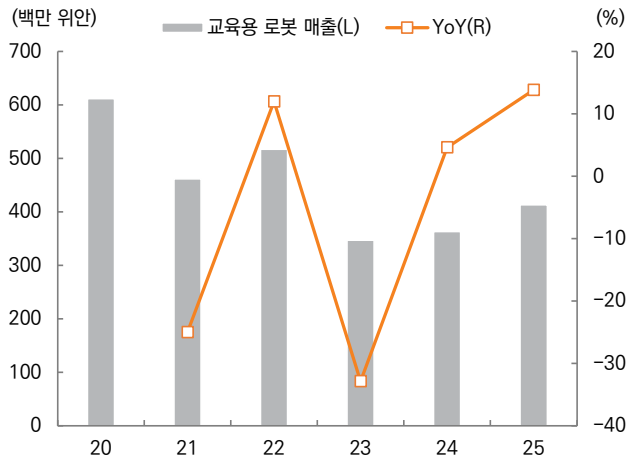
동사는 2017년 어린이와 학생의 코딩 교육을 위한 교육용 로봇을 출시했다. 학생들이 UI를 통해 코딩하면 로봇이 이를 실제 동작으로 구현하는 구조로 AI와 코딩 교육에 최적화된 제품이다. 최근 B2C로 사업을 넓혀가고 있지만, 기본적으로 교육용 로봇의 고객은 중국 정부 교육기관이다. 정부의 교육 커리큘럼 아래 AI 및 코딩 교육이 자리잡으면서 구조적으로 수요가 확대되었다. 여전히 B2G 매출 비중이 높은 것으로 파악되나, 해당 매출은 높은 GPM이 유지되는 부분이라는 점은 긍정적이다.

그 결과 교육용 로봇은 핵심 사업으로서 동사 초기 성장을 견인했다. 2017년 이후 교육용 로봇이 빠르게 성장하면서 2022년에는 시장점유율 22.5%를 기록하며 1위를 기록했다. 2020년에는 교육용 로봇 매출이 전체 매출의 83%를 차지할 정도로 높은 비중을 차지했다. 2020년부터 2025년까지 매출이 연평균 8% 감소했으나, 2023년을 기준으로 다시 성장세로 돌아서고 있다.

물류 및 가정용 로봇: 매출 구조 다변화와 성장성 확보

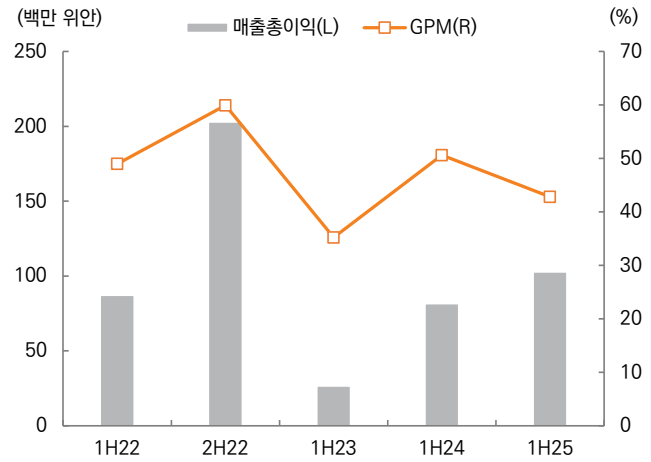
동사는 2020년을 기점으로 물류 로봇과 가정용 로봇으로 사업 영역을 확장하며 매출 구조를 다변화했다. 2020년부터 2025년까지 물류 로봇과 가정용 로봇 부문 매출은 각각 연평균 85%, 53%으로 고성장이었으며, 전체 매출에서 차지하는 비중이 유의미한 수준으로 올라왔다. 물류 로봇은 업황에 따라 변동이 있지만 기본적으로 전자상거래 및 물류 자동화 수요 확대의 수혜를 받고 있으며, 가정용 로봇은 특히 유럽 수출을 중심으로 안정적인 성장세를 보이고 있다.

그림 127. 유비테크 교육용 로봇 매출 및 매출성장률 추이



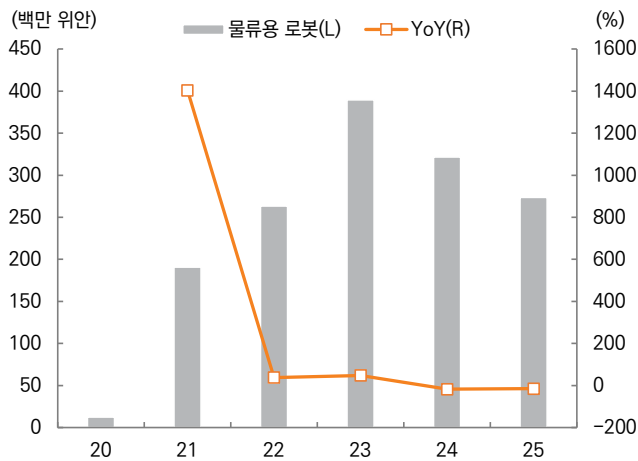
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 128. 유비테크 교육용 로봇 매출총이익 및 GPM 추이



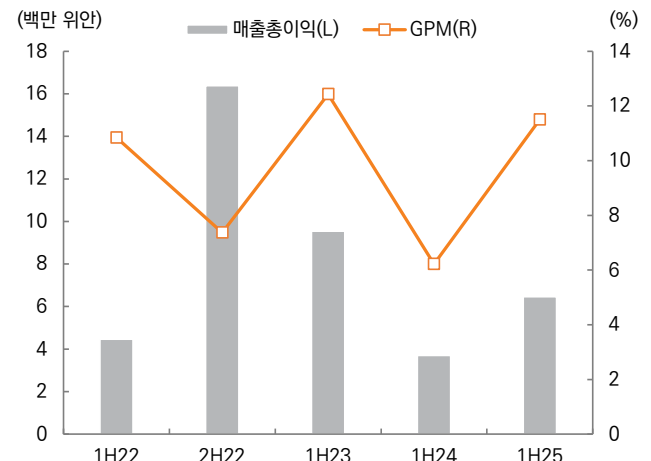
주: 23~25년 하반기는 공시 미비로 제외
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 129. 유비테크 물류용 로봇 매출 및 매출성장률 추이



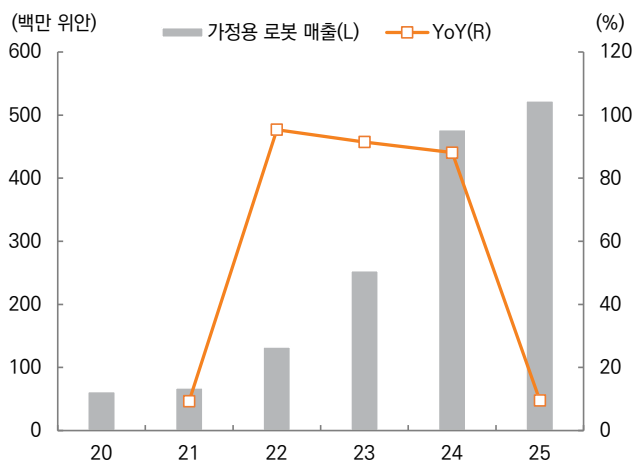
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 130. 유비테크 물류용 로봇 매출총이익 및 GPM 추이



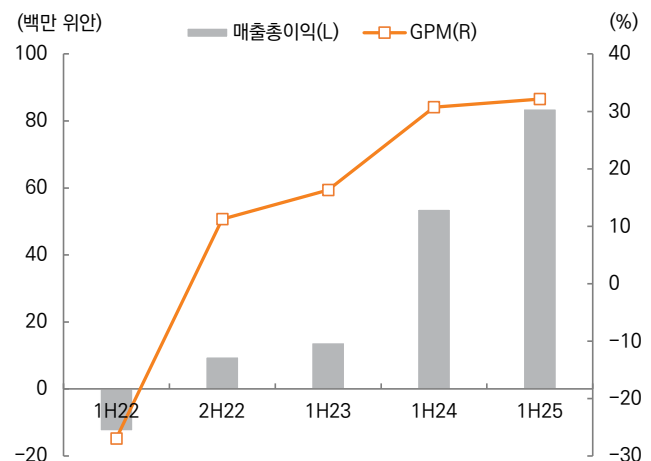
주: 23~25년 하반기는 공시 미비로 제외
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 131. 유비테크 가정용 로봇 매출 및 매출성장률 추이



자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 132. 유비테크 가정용 로봇 매출총이익 및 GPM 추이



주: 23~25년 하반기는 공시 미비로 제외
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트 3. 로보틱스와 AI 역량을 모두 갖춘 풀스택 사업자

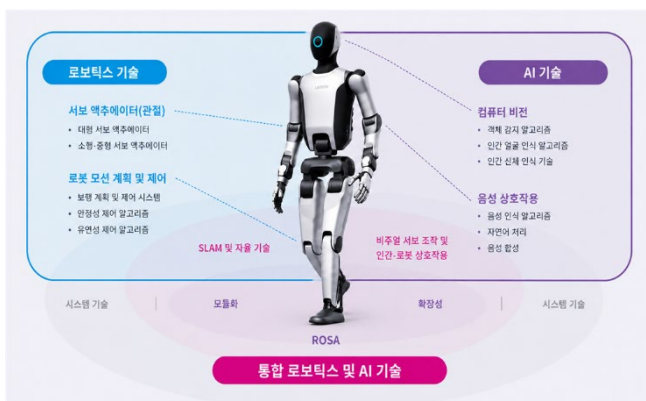
동사는 하드웨어 제조역량 뿐 아니라 모션 제어, 이족보행 제어, 비전 인식, SLAM, 로봇 운영체제, AI 모델까지 휴머노이드 구현에 필요한 핵심 기술을 수직적으로 축적하고 있다. 휴머노이드 산업 초기에는 양산 가능 여부와 고객 레퍼런스가 기업가치를 좌우하지만, 상용화가 진행될수록 경쟁력은 하드웨어 완성도, 원가 경쟁력, 현장 데이터, AI 기반 작업 수행 능력으로 이동할 가능성이 높다. 동사는 이러한 변화에 대응할 수 있는 풀스택 기술 구조를 보유하고 있다.

하드웨어 측면에서는 서보 액추에이터와 운동제어 기술이 핵심이다. 휴머노이드는 다수의 관절을 정밀하게 제어해야 하는 플랫폼인 만큼, 관절 구동부의 성능과 제어 알고리즘이 보행 안정성, 작업 정확도, 내구성, 원가 구조를 좌우한다. 동사는 혼다 ASIMO 그룹 출신 휴머노이드 인재를 영입해 이족보행 제어, 변임피던스 구동기, 고차원 동역학 기반의 운동제어 역량을 보강해 왔다.

소프트웨어와 AI 측면에서도 기술 스택 고도화가 진행 중이다. 유비테크는 ROSA 2.0을 통해 로봇 내 알고리즘 모듈, 애플리케이션 개발, 데이터 수집, 멀티 로봇 협업 스케줄링, 공장 시스템 연동을 지원하는 운영체제 기반을 구축하고 있다. 여기에 BrainNet 2.0과 Co-Agent 구조를 결합해 단일 로봇의 자율 작업뿐 아니라 다중 로봇 간 협업 수행까지 가능하도록 기술 방향을 확장하고 있다. 즉, 휴머노이드 한 대의 성능 개선뿐 아니라, 산업 현장 내 다수 로봇을 운영할 수 있는 플랫폼을 구축하고 있다.

초기 양산 국면에서는 워커 S 시리즈의 수주와 납품이 핵심 변수지만, 중장기적으로는 현장 데이터 축적과 AI 모델 고도화가 경쟁력을 좌우할 가능성이 높다. 동사는 서보 액추에이터, ROSA 2.0, BrainNet 2.0, Co-Agent, 외부 AI 인재 및 화웨이 협력까지 아우르는 기술 기반을 확보하고 있어, 휴머노이드 상용화 이후의 소프트웨어·데이터 경쟁에서도 상대적으로 유리한 위치를 점할 수 있을 것으로 판단한다.

그림 133. 유비테크의 핵심 로보틱스 및 AI 기술



자료: 유비테크 로보틱스

그림 134. 자체 개발한 로봇 운영체제 ROSA의 운영 흐름



자료: 유비테크 로보틱스

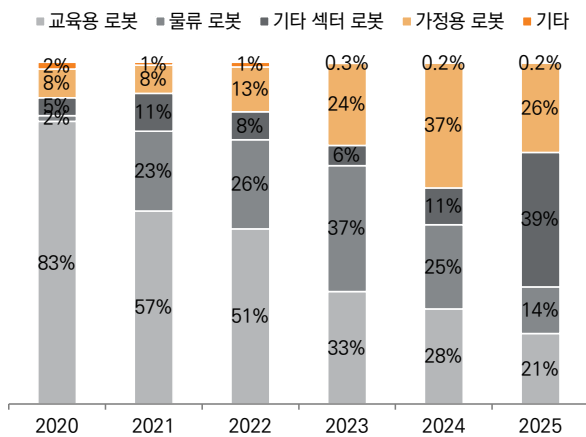
기업 개요

스마트 서비스 로보틱스 기업에서 휴머노이드 선두주자로

동사는 2012년 중국 선전에 설립된 로보틱스 기업으로, 2023년 HKEX에 상장되었다. 로봇 하드웨어부터 소프트웨어까지 아우르는 풀스택 기술 역량을 바탕으로, 창립 초기 교육용 로봇에서 출발해 물류용, 섹터 맞춤형, 가정용 로봇으로 사업 영역을 확장하며 다양한 스마트 서비스 로봇과 솔루션을 제공해왔다.

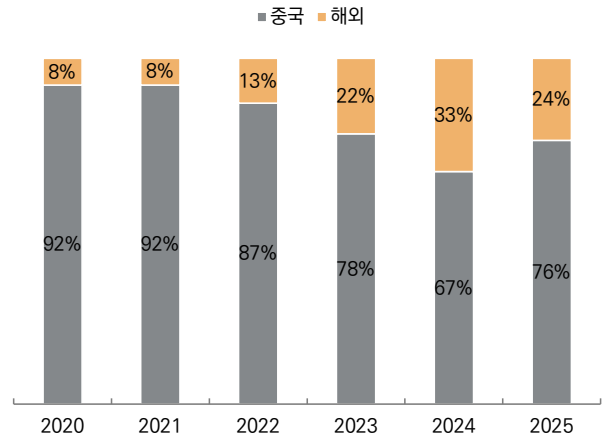
최근 동사의 핵심 성장 동력은 휴머노이드로 빠르게 전환되고 있다. 동사는 2013년부터 휴머노이드 개발을 지속해왔으며, 2014년 소형 교육용 휴머노이드 ‘알파 미니’를 시작으로 23년 풀사이즈(full-size) 산업용 휴머노이드 ‘워커 S’를 출시했다. 24년부터는 워커 S 시리즈의 산업 현장 실증이 본격화되며 주요 자동차 공장 OEM(BMW, 벤츠, BYD 등)을 중심으로 레퍼런스를 확보하며 휴머노이드 상용화에 앞장서고 있다.

그림 135. 유비테크 제품별 매출 비중 추이



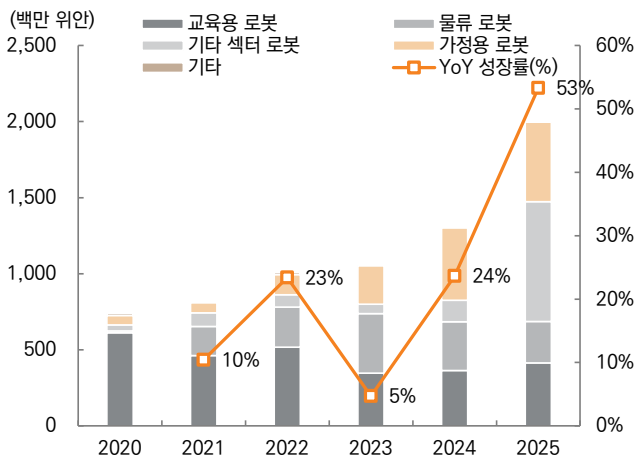
주: 휴머노이드 매출은 “기타 섹터 로봇” 매출에 포함
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 136. 유비테크 지역별 매출 비중 추이



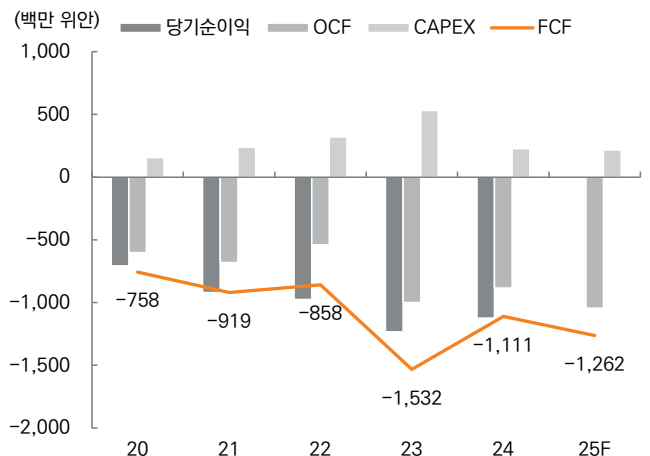
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 137. 제품별 매출 및 YoY 성장률



자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 138. 당기순이익 및 현금흐름 추이



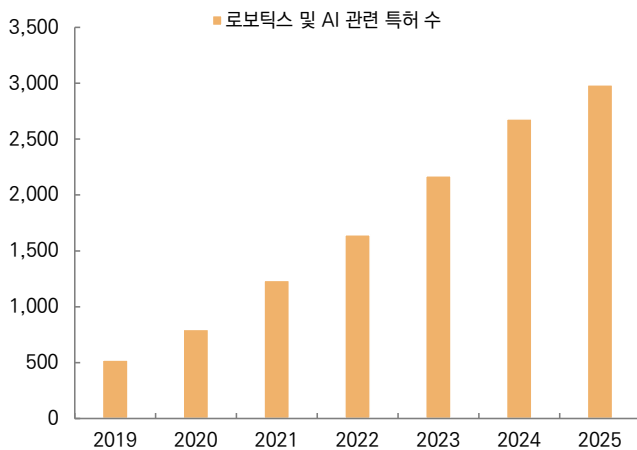
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

표 20. UBTech 주요 연혁

연도	내용
2012.03	UBTECH Robotics 설립(중국 선전)
2014	첫 소형 휴머노이드 로봇 Alpha 시리즈 (교육용 로봇) 제품 출시
2016	Walker 휴머노이드 개발 본격 착수(이족보행 휴머노이드 R&D 강화)
2017	스마트 서비스 로봇 '크루저(Cruzr)' 출시
2018	Walker 1세대 공개(휴머노이드 라인업 대외 발표), 서보 구동기 누적 생산 100만대 돌파
2019	Walker 2세대 공개, 교육용 스마트 로봇 대량 상용화, MIT Tech Review 글로벌 50대 스마트 기업
2020	스마트 서비스 로봇 크루저가 코로나 환자를 치료하는 의료진을 지원
2021	두바이 월드 엑스포에서 Walker X와 판다 로봇 공개, Analytics Insight '세계 10대 주목할 로봇 기업' 선정
2022	Walker X 상용화 개시, 웰니스 및 노인 케어 로봇 솔루션 출시, 베이징 동계올림픽 개막식에서 로봇 시연
2023.12	홍콩거래소(HKEX) 상장(티커: 9880.HK)
2024.10	산업용 휴머노이드 Walker S1, S Lite 공개, BYD 공장 포함 여러 자동차 기업 공장에서 훈련 개시
2025.07	세계 최초 자율 배터리 교체가 가능한 휴머노이드 로봇 Walker S2 공개, 양산 및 납품 단계 진입

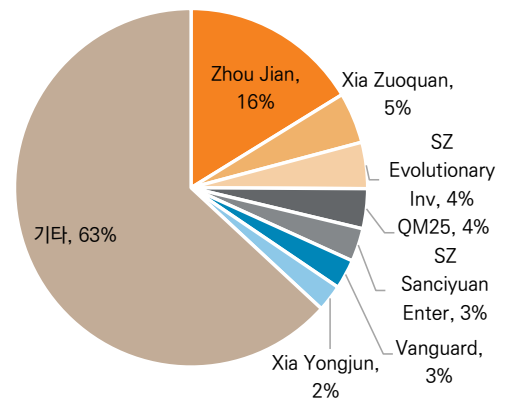
자료: 언론종합, UBTech, 미래에셋증권 리서치센터

그림 139. 유비테크 보유 특허 수, 휴머노이드 업체 중 1위



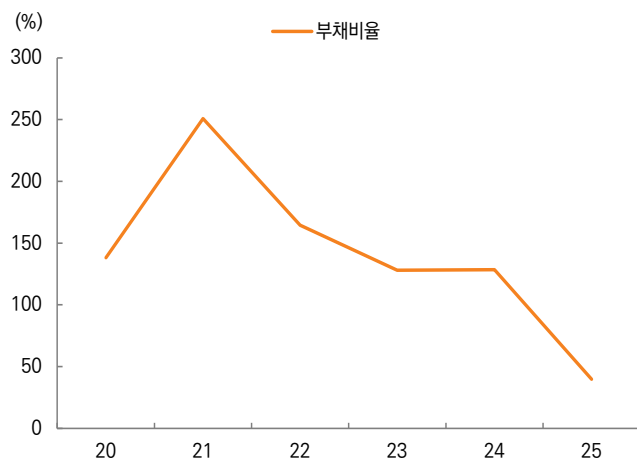
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 140. UBTech 주주 현황



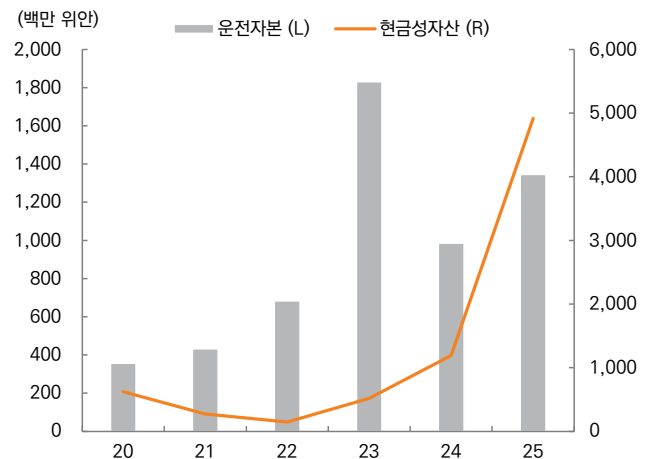
자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 141. 부채비율 추이



자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 142. 운전자본 및 현금성자산 추이



자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

유비테크 로보틱스 (9880 HK)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(CNY mn)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,001	3,788	5,795	8,631
매출원가	1,274	2,257	3,321	4,848
매출총이익	727	1,531	2,474	3,783
판매비와관리비	1,506	2,074	2,416	2,928
영업이익	-779	-543	58	855
비영업손익	4	5	5	5
금융손익	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0
기타이익추가	4	5	5	5
법인세차감전순이익	-775	-538	63	860
법인세	15	11	1	17
당기순이익	-790	-549	61	843
지배주주	-703	-489	55	750
비지배주주	-87	-60	7	92

Growth & margins	2025	2026F	2027F	2028F
매출액증가율	53.3	89.3	53.0	48.9
매출총이익증가율	95.4	110.6	61.6	52.9
영업이익증가율	-31.8	-30.3	-110.7	1,374.1
순이익증가율	-31.9	-30.5	-111.1	1,282.0
EPS증가율	-	-	-	1,275.2
매출총이익률	36.3	40.4	42.7	43.8
영업이익률	-38.9	-14.3	1.0	9.9
당기순이익률	-39.5	-14.5	1.1	9.8

예상 현금흐름표 (요약)

(CNY mn)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-784	-893	-284	222
당기순이익	-790	-549	61	843
감가상각비	41	145	212	257
기타	-35	-489	-557	-878
투자활동 현금흐름	-661	-646	-758	-687
- 자본적 지출(CAPEX)	-409	-572	-652	-555
기타	-252	-74	-106	-132
재무활동 현금흐름	5,184	271	294	306
배당금	63	63	63	63
자본 증가	5,879	0	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	-436	208	231	242
기타	-322	0	0	1
현금의 증감	3,697	-460	299	1,782
기초현금	1,191	4,888	4,428	4,727
기말현금	4,888	4,428	4,727	6,508

예상 재무상태표 (요약)

(CNY mn)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,277	8,043	9,820	13,724
현금성자산	4,888	4,428	4,727	6,508
매출채권	1,592	2,367	3,409	4,795
재고자산	577	1,024	1,449	2,158
기타유동자산	220	224	235	263
비유동자산	2,964	3,507	4,113	4,633
투자자산	249	284	325	371
유형자산	2,039	2,473	2,920	3,225
무형자산	425	396	369	344
기타비유동자산	251	354	499	693
자산총계	10,241	11,550	13,933	18,357
유동부채	2,392	4,081	6,246	9,638
매입채무	701	1,221	1,930	2,973
단기차입금	635	762	914	1,097
기타유동부채	1,056	2,098	3,402	5,568
비유동부채	523	692	849	1,038
장기금융부채	490	571	650	709
기타비유동부채	33	121	199	329
부채총계	2,915	4,773	7,095	10,676
지배주주지분(연결)	7,218	6,730	6,784	7,534
자본금	503	503	503	503
자본잉여금	14,285	14,285	14,285	14,285
이익잉여금	-6,150	-6,639	-6,584	-5,834
기타	-1,420	-1,419	-1,420	-1,420
비지배주주지분(연결)	108	47	54	147
자본총계	7,326	6,777	6,838	7,681

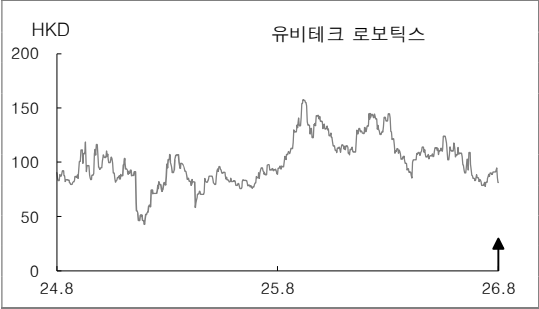
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (배)	-	-	789.0	57.4
P/S (배)	31.7	11.4	7.4	5.0
P/B (배)	8.7	6.3	6.3	5.7
EV/EBITDA (배)	-	-	238.4	56.5
EPS	-1.55	-0.97	0.11	1.49
BPS	14.48	13.48	13.59	15.08
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권회전율 (회)	1.5	1.9	2.0	2.1
재고자산회전율 (회)	3.9	4.7	4.7	4.8
매입채무 회전율 (회)	2.0	2.3	2.1	2.0
ROA (%)	-10.3	-5.0	0.5	5.2
ROE (%)	-15.1	-7.0	0.8	10.5
ROIC (%)	-26.4	-16.0	1.6	25.6
부채비율 (배)	39.8	70.4	103.8	139.0
유동비율 (배)	304.2	197.1	157.2	142.4
순차입금/자기자본 (배)	-50.9	-45.1	-45.7	-61.0

자료: 유비테크 로보틱스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
유비테크 로보틱스 (9880 HK) 2026.08.21	매수	120.00	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

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.