



2026년 9월 30일 | Global Equity

유비테크 (9880.HK)

높아진 기대와 현실의 괴리

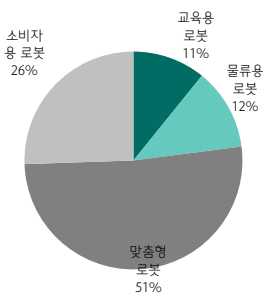
중국

TP(컨센서스) 139.47 HKD
CP(9.29) 73.20 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩
산업 분류	산업재
주요 영업	기계
홈페이지	www.ubtrobot.com
시가총액(십억HKD)	36.6
시가총액(조원)	6.3
52주최고/최저(HKD)	157.7/73.7
주요주주 지분율(%)	
Jian Zhou	20.65
Zuoquan Xia	3.96
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(7.3) (14.9) (45.3)
상대	(3.9) (14.0) (38.1)

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	1,305	2,001	3,673	6,014
영업이익	(1,128)	(722)	(423)	59
순이익	(1,124)	(703)	(465)	103
EPS(CNY)	(2.2)	(2.1)	(0.7)	0.5
EPS(YoY, %)	적지	적지	적지	흑전
ROE(%)	(51.8)	(51.0)	(4.0)	4.6
PER(배)	-	-	-	128.8
PBR(배)	13.5	15.8	4.5	4.2
배당률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

Ultra-Bionic U1 로봇 난항

유비테크 주가는 휴머노이드 로봇 섹터의 투자심리 약화와 연간 출하량 가이드스 하향 등의 영향으로 YTD -42% 하락했다. 최근에는 소비자용 Ultra-Bionic 휴머노이드 로봇 U1 시리즈의 주문과 실제 인도 규모 간 격차가 부각되고 있다. 올해 6월 유비테크는 인간의 외형을 모사한 Ultra-Bionic 로봇 U1을 출시했고 사전 주문량은 1.3만대를 기록했다. 그러나 최근 경영진이 제시한 연내 실제 인도 가능 물량은 1,500~2,000대에 불과해, 사전 주문이 실제 출하로 이어지는 속도는 더딘 상황이다. 또한, 7월 중국 정부에서 AI 의인화 상호작용 관련 규제를 발표하면서 U1의 가정용 서비스 확장에 제약이 생길 가능성이 제기되고 있다.

올해 휴머노이드 로봇 출하량 가이드스 하향

유비테크의 휴머노이드 로봇 출하량은 1H26 921대(2025년 1,079대)를 기록했으며, 중국 시장 점유율은 4% 수준이다. 1H26 휴머노이드 매출은 6억위안으로 YoY +1,445% 증가했고 매출 비중은 47%까지 확대되었다. 휴머노이드 로봇의 높은 마진율에 힘입어 전사 GPM도 YoY +9.7%p 개선된 44.7%를 기록했다. 연구·교육기관 향 출하 비중이 높은 유니트리와 달리, 유비테크는 자동차·3C 제조업체 등 산업용 출하 비중이 높으며, 고객층도 대기업 중심에서 중견기업으로 확대되고 있다. 경영진은 류저우 지역 생산라인 가동이 3개월 지연되면서 2026년 로봇 전체 출하 가이드스를 기존 1만대에서 6,000~7,000대로 하향했다. 다만, 통상 하반기에 주문이 집중(25년 하반기 비중 70%)되는 계절성과 생산라인 정상화를 감안하면 유비테크의 하반기 로봇 출하량은 상반기 대비 증가할 것으로 예상된다.

주가 모멘텀 부재, 주요 투자자 지분 축소 가능성

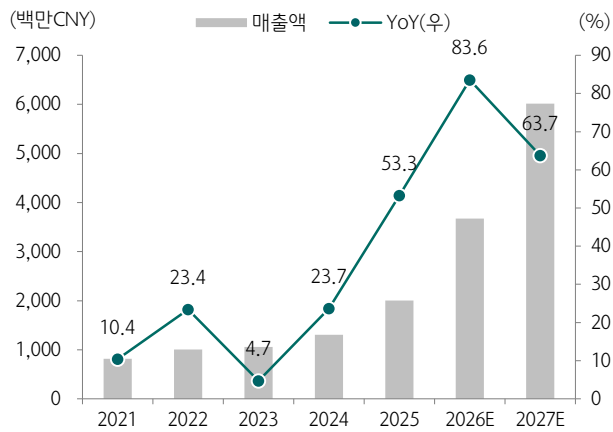
경영진은 순이익 BEP 달성 목표를 2027년으로 유지하고 있으며, 조정 EBITDA는 2H26 흑자 전환이 가능할 것으로 전망하고 있다. 장기적으로는 휴머노이드 로봇 수직계열화를 통해 전사 GPM을 50% 이상으로 높이는 것을 목표로 하고 있다. 유비테크의 단기 주가 상승 모멘텀은 제한적이다. 휴머노이드 섹터 전반의 투자심리가 약화된 가운데 연간 출하 가이드스가 하향됐고, U1의 주문 대비 실제 인도 규모와 가정용 수요에 대한 불확실성도 남아 있기 때문이다. 또한, 텐센트를 비롯한 상장 전 주요 투자자의 지분 축소 가능성도 주가 부담 요인이다. 향후 주가 반등을 위해서는 Walker S 중심의 산업용 휴머노이드 출하 확대와 U1 생산 정상화 및 실수요 확인, 흑자 전환을 통한 수익성 개선 가시화가 필요하다.



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

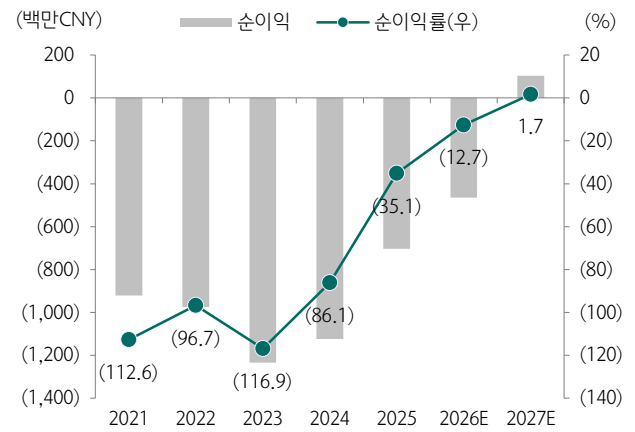
하나증권 리서치센터

도표 1. 유비테크 연간 매출 추이 및 전망



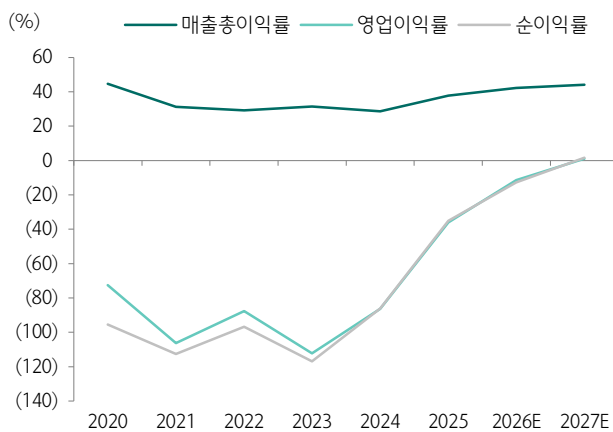
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 유비테크 연간 순이익 추이 및 전망



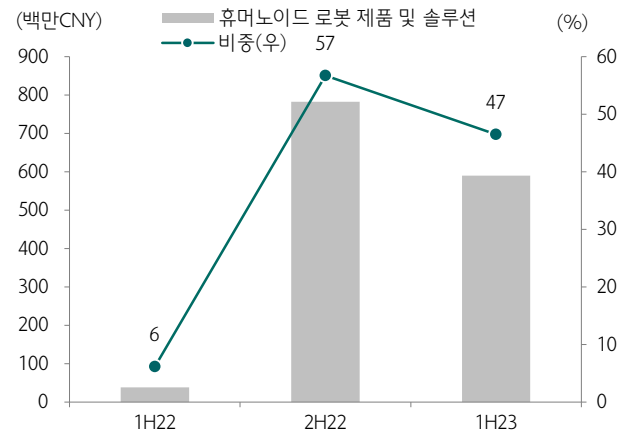
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 유비테크 연간 수익성 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 유비테크 휴머노이드 로봇 매출 비중



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 9월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 2026년 9월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 유비테크(9880.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

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.