Global Research

2025.09.16

UBITEC Robotics
(9880-HK)

Unitree Robotics와 함께 날아오를 준비

Global Company Brief

휴머노이드를 개발 및 판매하는 대표적인 중화권 업체 중 하나인 UBITEC

UBITEC은 2018년부터 휴머노이드를 개발 중이며, 지난 2023년 12월 29일 상장된 대표적인 중화권 휴머노이드 업체다. FY24 매출액 13.1억 위안 (+23.7% YoY), 영업이익 -11.2억 위안 (적자지속)의 실적을 시현했다. 휴머노이드 제품 개발에 기인한 연구개발비 지출 정도가 큰 상황이나 (FY24 매출액 대비 36.6%), 대규모 휴머노이드 수주가 아직임에도 불구하고, 꾸준한 매출 성장세를 보여주는 점이 인상적이다.

휴머노이드 업체에게 요구되는 하드웨어, 소프트웨어 역량 입증

UBITEC은 휴머노이드 업체에게 요구되는 하드웨어 (시범 운영, 양산 체제) 및 소프트웨어 역량 (LLM 결합, 클라우드 인프라 사용)을 이미 상당 부분 입증했다.

동사는 자사 휴머노이드 제품 Walker S 1~2 등을 주요 고객사에게 납품함과 동시에 생산 공정 내에 시범 투입을 완료했다. 동사의 대표적인 고객사로는 NIO, 지리자동차, FAW-폭스바겐 등으로 대부분 완성차 업체이다. 기존 Walker S 1 제품은 개발 단계부터 부품 분류, 차량 모듈 조립, 품질 검측 등과 같이 자동차 조립 공정에 특화되었기 때문이다. 뒤이어 출시된 Walker S 2는 작업 정밀도가 개선되어 휴대폰 부품 조립도 가능하며, 이에 따른 고객사 다변화 및 양산 체제 구축이 진행 중이다.

동사는 2024년부터 자사 휴머노이드 제품 개발 과정에 Baidu의 LLM인 Ernie를 활용하고 있다. LLM의 특성을 활용해 휴머노이드의 동작 알고리즘을 구축함과 동시에 사용자와 의사소통에도 이를 사용한다. 또한 동사는 휴머노이드 개발 과정에서 폭 넓게 Huawei의 Ascend 프로세서, Kunpeng 클라우드 생태계를 활용하고 있다. 이는 원격 제어 방식이 아닌 Physical AI에 기반한 휴머노이드를 개발하고 있는 반증이다.

연초 저점 대비 주가 상승폭 높았으나 중장기 투자포인트는 여전히 견조

UBITEC의 주가는 연내 저점 대비 168.2% 상승했다. 주가 상승폭이 높다는 우려가 존재하나, 아래 세 가지 투자포인트에 따른 중장기적 접근은 여전히 긍정적이다.

첫 번째 투자포인트는 Unitree Robotics 상장에 따른 휴머노이드 섹터 기대감이 유효할 것이라는 점이다. Unitree Robotics는 기존 3조원 수준이었던 기업가치가 최근 10조원으로 평가받고 있으며, 올해 10월부터 상장 절차를 본격화할 예정이다. Unitree Robot은 동사와 더불어 대표적인 중화권 휴머노이드 업체로 꼽히는 만큼, 위 이벤트는 올해 하반기를 기점으로 중국 휴머노이드 섹터 상승 모멘텀으로 작용할 수 있다.

두 번째 투자포인트는 상장되어 있는 업체 중 휴머노이드 사업 비중이 가장 높다는 점이다. 다수의 업체들은 협동로봇/산업용 로봇 업체이며, 소부장 업체들 또한 아직 휴머노이드용 부품 공급 레퍼런스가 크지 않기 때문이다. 올해 내 남아있는 섹터 주가 상승 모멘텀에서는 동사가 주도주의 역할을 맡을 것으로 보인다.

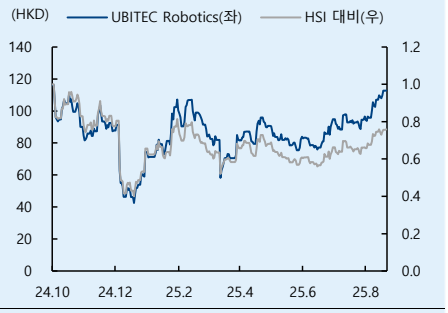
세 번째 투자포인트는 경쟁 업체 대비 안정적인 수주를 확보했다는 점이다. 동사의 경우 올해 7월 1억위안 규모의 휴머노이드 수주를 확보한데 이어 곧바로 9월 들어 2.5억 위안의 추가 수주 소식을 알렸다. 정확한 고객사의 내용은 공개되지 않았으나, 완성차 OEM으로 판단된다. 아울러 동사의 기존 고객사 및 협력사의 수가 경쟁 업체 대비 압도적으로 많다는 점에서 향후 수주 경쟁에서도 앞서 나갈 가능성이 높다.

블룸버그 최고 목표가	HKD 159.00
블룸버그 최저 목표가	HKD 121.00
종가(2025-09-15)	HKD 112.60

Stock Indicator	
거래소	Hong Kong
발행주식수	401.3 백만주
시가총액	53.2 십억HKD
결산월	12월
52주 최고가(HKD)	HKD 126.00
52주 최저가(HKD)	HKD 40.80

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.3	43.6	13.9	42.1
상대수익률	16.5	30.4	3.7	-6.2

Price Trend

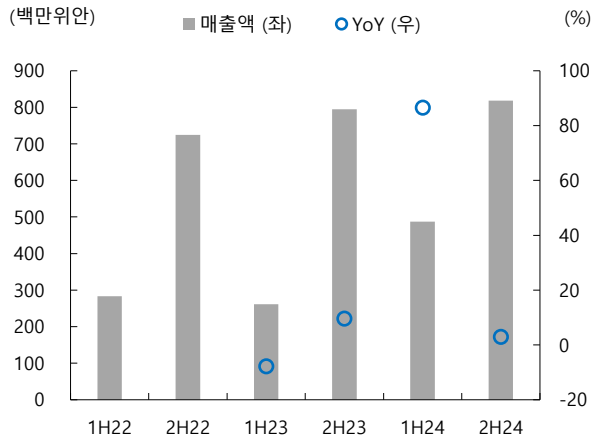


결산(12월)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
매출액(십억CNY)	0.8	1.0	1.1	1.3
영업이익(십억CNY)	-1.2	-0.9	-1.2	-1.1
순이익(십억CNY)	-0.9	-1.0	-1.2	-1.1
EPS(CNY)	-	-	-	-
BPS(CNY)	-	-	-	-
PER(x)	-	-	-	-
PBR(x)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(x)	-	-	-	-

주: 12월 결산

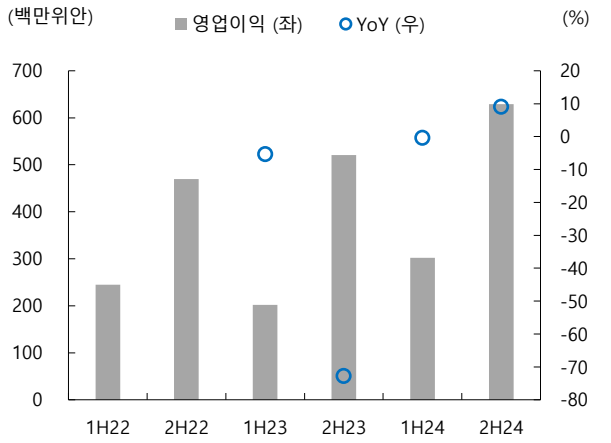
[자동차/로보틱스]
이상수 2122-9197 sang.su@imfnsec.com

그림1. UBITEC 반기별 매출액 및 YoY



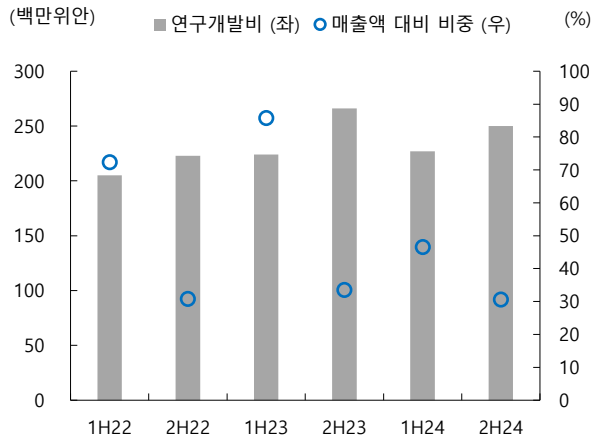
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림2. UBITEC 반기별 영업이익 및 YoY



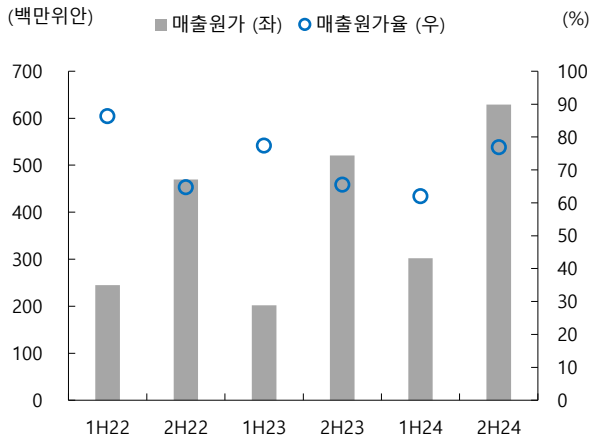
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. UBITEC 반기별 연구개발비 및 매출액 대비 비중



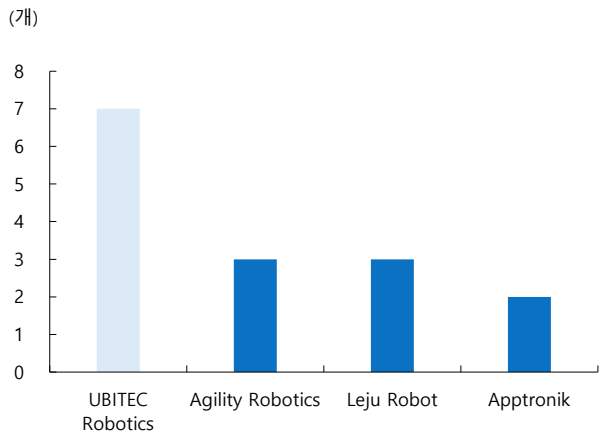
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림4. UBITEC 반기별 매출원가 및 매출원가율



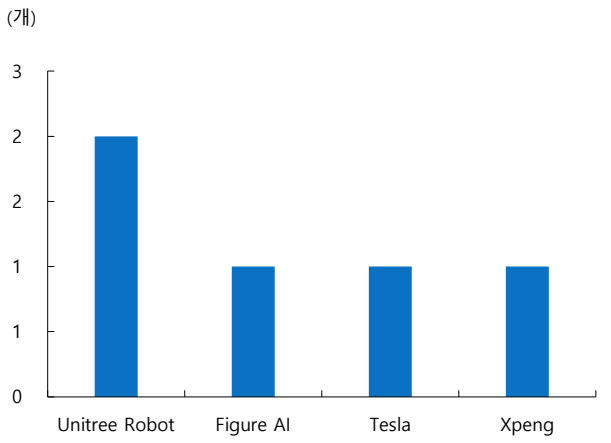
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5. 주요 휴머노이드 업체 고객사 수 (1)



자료: iM증권 리서치본부

그림6. 주요 휴머노이드 업체 고객사 수 (2)



자료: iM증권 리서치본부

그림7. 중국의 전기차 업체 NIO의 차량 조립 공정에 투입되고 있는 Walker S

자료: UBITEC, iM증권 리서치본부

그림8. 스스로 배터리 교체도 가능한 Walker S

자료: UBITEC, iM증권 리서치본부

재무제표

재무상태표

(백만CNY,%)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
유동자산	1,590	1,385	2,917	2,906
현금 및 현금성자산	273	145	521	1,224
매출채권	368	662	840	950
비유동자산	1,077	1,403	1,848	2,227
유형자산	936	1,241	1,642	1,937
무형자산	3	87	68	26
자산총계	2,667	2,788	4,766	5,134
유동부채	1,674	1,364	1,952	2,093
비유동부채	234	370	725	793
부채총계	1,907	1,734	2,677	2,886
지배주주지분	752	961	1,960	2,112
자본금	384	4,835	6,673	7,495
이익잉여금	-	-	-	-
자본총계	760	1,054	2,089	2,248

포괄손익계산서

(백만CNY,%)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
매출액	817	1,008	1,056	1,305
매출원가	561	611	723	931
매출총이익	256	397	333	374
판매비와관리비	684	735	857	838
EBITDA	-777	-856	-1,133	-1,103
영업이익	-876	-946	-1,219	-1,169
영업이익률	-107.2	-93.8	-115.4	0.0
세전계속사업이익	-901	-971	-1,227	-1,149
법인세비용	17	17	37	11
당기순이익	-920	-975	-1,234	-1,124
성장률(YoY)				
매출액	-	10.4	23.4	4.7
영업이익	-	적지	적지	적지
순이익	-	적지	적지	적지

현금흐름표

(백만CNY,%)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
영업활동 현금흐름	-681	-578	-1,057	-974
당기순이익	-920	-975	-1,234	-1,124
유무형자산감가상각비	100	90	86	67
비현금항목	180	392	464	316
투자활동 현금흐름	-227	-394	-506	-277
유무형자산의 처분	8	13	46	10
유무형자산의 취득	-238	-319	-532	-227
기타투자활동	9	20	0	-60
재무활동 현금흐름	560	842	1,937	1,918
부채의 증감	91	-138	828	83
자본의 증감	500	861	912	1,802
배당금 지급	-	-	-	-
기타 재무활동	-31	118	196	32
현금및현금성자산의증감	-	-128	376	703
기초현금및현금성자산	-	273	145	521
기말현금및현금성자산	273	145	521	1,224
잉여현금흐름	-919	-897	-1,588	-1,201

주요투자지표

	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
주당지표(CNY)				
EPS	-	-	-3.1	-2.7
BPS	-	-	4.7	4.9
CFPS	-	-	-2.6	-2.3
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-103.9	-113.8	-84.5	-55.2
EBITDA이익률	-95.0	-84.9	-107.3	-84.5
부채비율	251.0	164.5	128.1	128.4
순부채비율	75.3	51.6	48.5	16.5
매출채권회전율(x)	16.3	16.5	2.3	2.0
재고자산회전율(x)	60.7	42.6	1.9	2.1

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-06-30 기준)

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%