2026.03.23

로보틱스

AI 로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syyang0901@eugenefn.com

공개된 중국 로봇 대장 '유니트리'의 어마어마한 숫자들

업종투자의견 **OVERWIGHT**

- 3월 20일 중국의 유니트리 로보틱스가 IPO를 신청. 상하이증권거래소의 커촹판(STAR Market)에 상장할 예정이며, 공모 주식 수는 40,446,434주 이상, 목표 조달 금액은 42억 위안(약 9,000억원). 일정은 아직 미정이나, 상장 시점은 올해 3분기 말 이후를 예상함. 상장 전 투자 유치(시리즈 C) 단계에서 밸류에이션은 Post-money 기준 127억위안(약 2.5조원). 상장 이후 10조원 이상 기업가치 평가를 기대 중.

- 유니트리는 중국의 대표 로봇 기업으로 **'사족보행로봇부터 휴머노이드 완제품과 부품, AI SW의 개발과 생산을 모두 내재화'한 리딩 기업.** 사족보행로봇과 휴머노이드는 모두 글로벌 M/S 1위를 차지. 사족보행로봇은 22년 이후 누적 3만대 이상 공급 실적을 달성하고, 휴머노이드는 2025년 기준 5,500대 판매. 2026년에는 휴머노이드 2만대 공급 예정.

- 동사의 매출액은 **2025년 17억위안(약 3,700억원, +335.4%yoy)을 기록. 영업이익과 순이익 모두 흑자 기록 중.** GPM은 40~50%대, OPM은 2024년 25%를 기록. 2025년 3분기 누계 기준 OPM은 15% 수준이나, 주식보상비용(3.4억위안) 발생한 영향. 이를 제거한 **OPM은 약 45%.** 휴머노이드 제품 단가는 오히려 저가형 출시 및 공격적인 가격 정책으로 하락 중이나, '양산에 기반한 레버리지 효과+원가 하락 효과'가 발생 중인 것으로 추정됨.

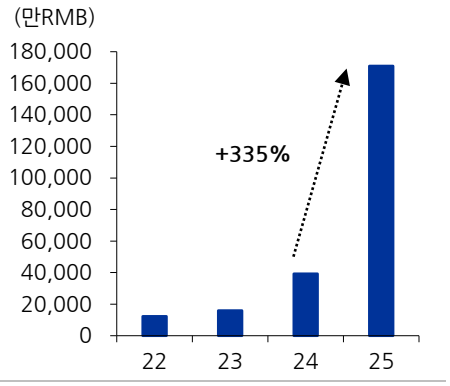
- 로봇 매출에서 휴머노이드 비중은 2025년 3분기 누계 기준 52%로 크게 확대(2024년 연간 28%), 수출 비중은 2025년 3분기 누계 기준 39%(2022~2024년 50% 후반). 수출 비중 감소는 2025년 춘절 공연 효과 및 정부 정책 지원 확대로 인한 국내 수요 증가 영향. 현재 주요 수요처는 연구 개발과 공연 등에 제한되었으나, 제조 & 물류 라인으로 테스트 진행 중. 상위 매출처에 대한 집중도도 낮음(상위 5개사 합산 11%).

- 금번 공모 자금을 활용하여 HW/SW 기술을 고도화하고 자체 생산 거점(현재는 임대 공장에서 제조 중)을 확보할 계획. 공모 자금 중 AI 개발에 48%를 할당하고, 하드웨어 업그레이드에 26%, 제품 라인업 확대에 11%, 제조 공장 구축에 15%를 투입. **대규모 투자로 기술 경쟁력 제고를 꾀할 계획.**

- 현재 동사가 강조하는 포인트는 '로봇의 높은 동적 움직임(달리기 속도 등)'. 유니트리는 지금까지 하드웨어와 운동 제어(소뇌) 능력, 그리고 양산을 통한 가격 경쟁력과 압도적 브랜드 인지도, 개발 생태계를 확보했음. 이제 본게임으로 **실질적인 효용 가치를 만들어내는 '작업'에 투입할 수 있는 로봇을 구현하기 위한 준비**에 돌입. 레벨업이 필요한 적절한 시기에 IPO를 추진.

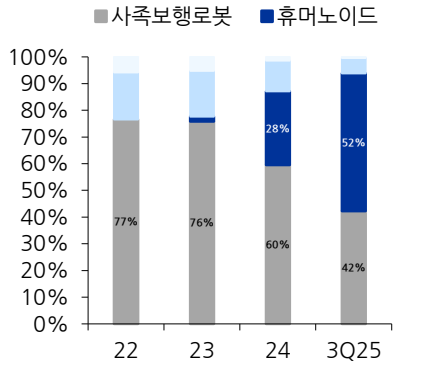
- 한국의 로봇 전략의 재정비가 필요한 시점. 냉정하게 기술 수준과 상용화 수준(어플리케이션)은 대동소이. 한국과 중국 로봇의 차이는 투자와 양산/수요의 '규모'의 차이에서 발생. **현대차 등 주요 기업들의 로봇 양산 및 상용화 시도와 국내 로봇 부품/SW/SI 생태계 구축 통한 선순환 구조 구축 필요.**

유니트리 매출액 추이



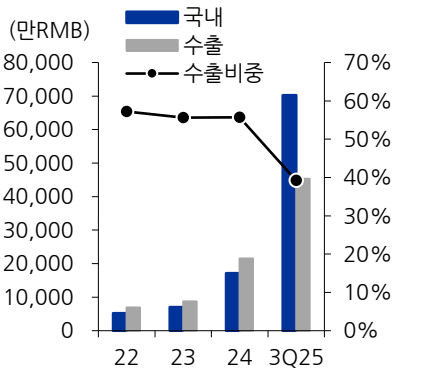
자료: Unitree, 유진투자증권

주요 아이템 매출 비중



자료: Unitree, 유진투자증권:

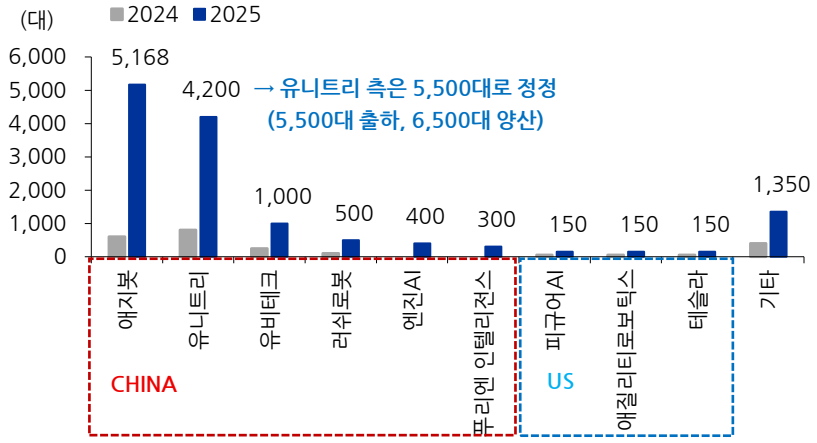
매출 중 국내, 수출 Breakdown



자료: Unitree, 유진투자증권:

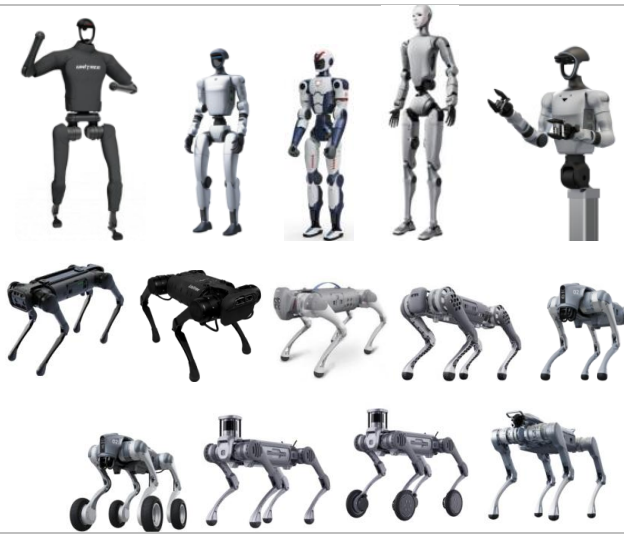
유진투자증권

휴머노이드 출하 대수(2025 년)



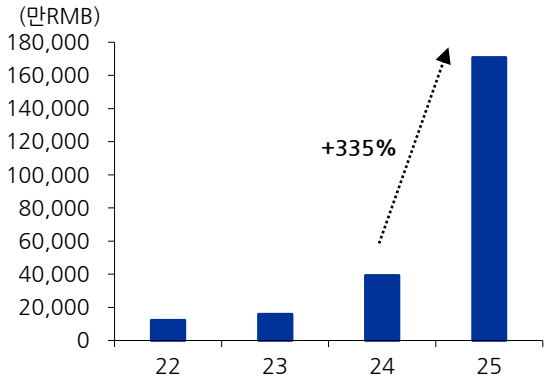
자료: 유진투자증권

유니트리로보틱스의 주요 제품들



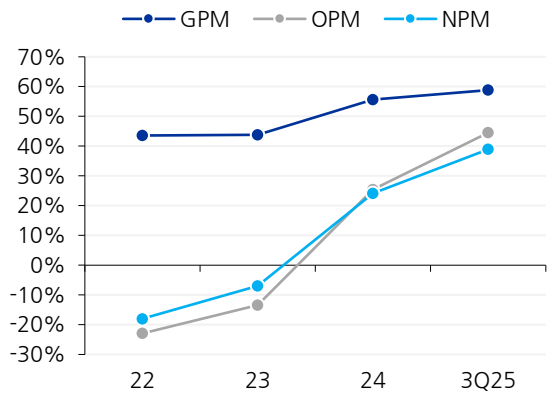
자료: Unitree, 유진투자증권

유니트리 매출액 추이



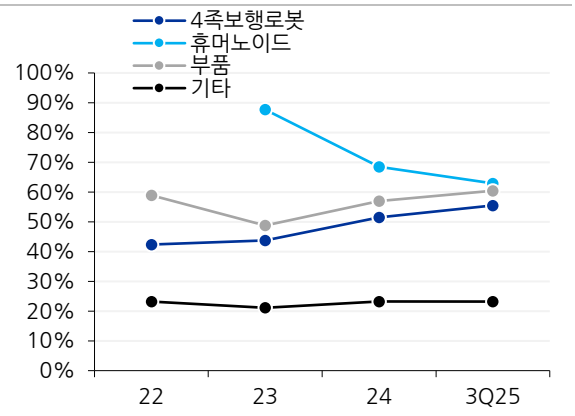
자료: Unitree, 유진투자증권

유니트리 주요 수익성 지표



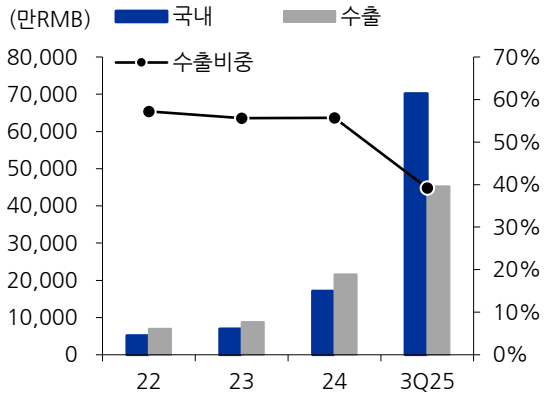
자료: Unitree, 유진투자증권
주) 25 년은 주식보상비용을 제외한 값 기준

주요 아이템 GPM 추이



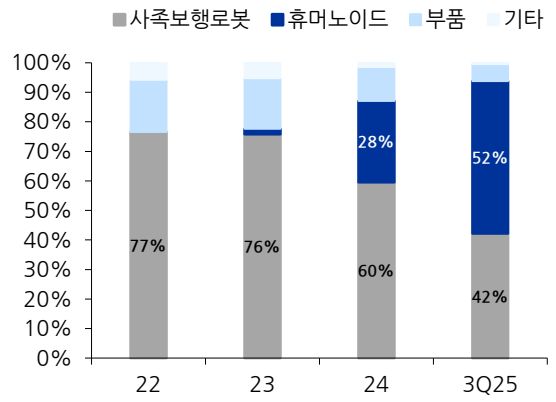
자료: Unitree, 유진투자증권

매출 중 국내, 수출 Breakdown



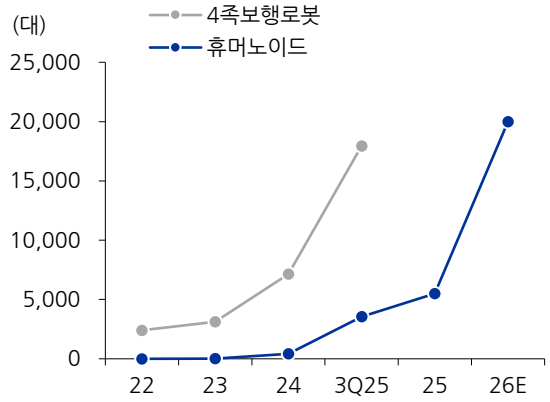
자료: Unitree, 유진투자증권

주요 아이템 매출 비중



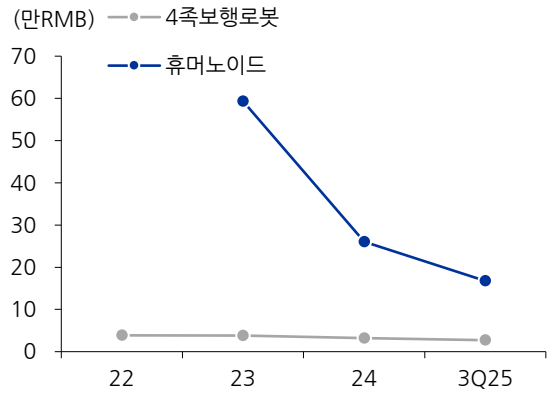
자료: Unitree, 유진투자증권

4족보행로봇, 휴머노이드 출하 대수 추이



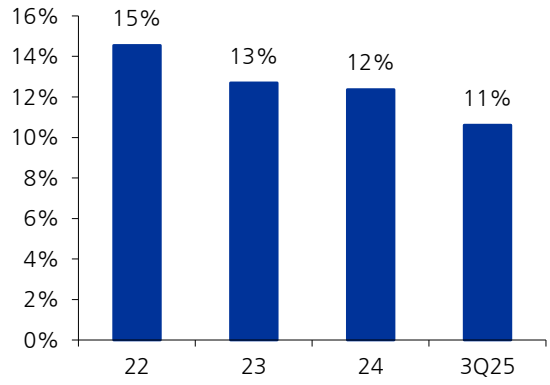
자료: Unitree, 유진투자증권

4족보행로봇, 휴머노이드 판매단가 추이



자료: Unitree, 유진투자증권

매출 상위 5개사 비중 합산



자료: Unitree, 유진투자증권

공모 자금 세부 집행 계획 내역

항목	투자 금액 (만 RMB)	비중	상세 내용
① 지능형 로봇 모델 연구개발 프로젝트	**202,246**	**48%**	**목표: '에모디드 AI' 모델 연구, 지능형 컴퓨팅 파워 확보, 고품질 데이터 수집 강화.**
장비 구입 및 설치	40,206	20%	멀티모달 대형 모델 훈련/추론 플랫폼, 시뮬레이션 플랫폼 등.
R&D 인력 투입	72,140	36%	AI 알고리즘, SLAM, 시각 인지, C++ 개발 등 12 개 분야 엔지니어 확보.
R&D 실시 비용	89,900	44%	컴퓨팅 파워 임대, R&D 재료비, 기술 서비스비 등.
② 로봇 본체 연구개발 프로젝트	**110,974**	**26%**	**목표: 선진 R&D 시험 설비 도입 및 전문 기술 인재 영입을 통한 하드웨어 경쟁력 강화.**
부지(장소) 관련 투자	65,514	59%	총 건설 면적 74,069.00 ㎡ (약 22,400 평)에 달하는 대규모 연구 공간을 확보할 계획.
장비 구입 및 설치	11,000	10%	로봇 지능형 테스트 베드, 구동계 종합 성능 테스트 베드, 고속 실시간 제어 시스템 및 시뮬레이션 플랫폼 등 HW 검증 장비 도입.
R&D 인력 투입	18,460	17%	기계 엔지니어, 임베디드 소프트웨어/하드웨어 엔지니어, 전기 엔지니어 등 14 개 부문의 전문 인력을 채용.
R&D 실시 비용	16,000	14%	산학연 협력 비용, R&D 재료비, 기술 서비스비, 특허 비용 등이 포함됩니다.
③ 신형 지능형 로봇 제품 개발 프로젝트	**44,540**	**11%**	**목표: 차세대 고성능 범용 로봇 개발, 다품종 및 다분야 제품 포트폴리오 구축.**
장비 구입 및 설치	5,145	12%	산업용 검증 플랫폼, 역학 성능/경사도/기밀성 테스트 장비 등
R&D 인력 투입	22,795	51%	산업 디자인, 테스트 엔지니어, 내비게이션 응용 엔지니어 등 24 개 부문 채용.
R&D 실시 비용	16,600	37%	전문가 컨설팅비, 재료비, 기술 서비스비, 특허 비용 등.
④ 지능형 로봇 제조 기지 건설 프로젝트	**62,411**	**15%**	**목표: 자체 생산 기지 및 부대 시설 신축, 선진 생산·검측 설비 도입을 통한 생산 환경 개선 및 효율 최적화.**
부지(장소) 투자	30,922	50%	생산 기지 매입 및 건축(건설 면적 약 78,690 ㎡).
장비 구입 및 설치	20,898	33%	스마트 생산 라인, 검측 설비, 스마트 창고 등.
기본 예비비	2,591	4%	부지 및 장비 투자액의 5% 산정.
초기 운전 자본	8,000	13%	프로젝트 초기 정상 운영을 위한 유동자금.

자료: Unitree, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)