



중국은 지금

유니트리 IPO, 상용화 초기 국면 진입



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
I China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SUMMARY

3월 20일 유니트리가 과장판 상장 신청서 제출하고 상해거래소가 이를 접수함에 따라 향후 6~9개월 내 상장이 예상된다. 투자설명서에서는 AI 모델 투자 확대와 휴머노이드 사업의 높은 수익성이 부각됐다. 올해에도 중국 휴머노이드 관련 모멘텀은 지속될 전망이다. 특히 공장 등 실제 산업 현장에서의 적용 사례 확대, 이에 기반한 수주 증가 및 양산 가속화 여부가 핵심 주가 촉매제로 작용할 전망이다. 중국 휴머노이드 시장 성장에 따라 주요 부품 업체의 실적 수혜가 기대되며, 단기적으로는 상대적으로 양산 가시성이 높은 테슬라 밸류체인 관심이 필요하다.

유니트리 상장 본격화, AI 모델 투자 확대와 높은 수익성 부각

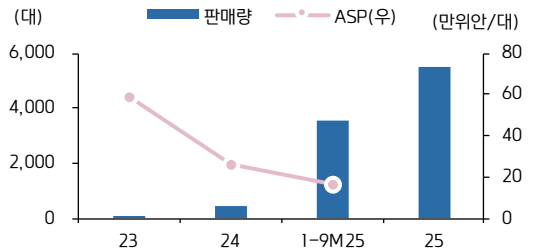
3월 20일 유니트리가 과장판 상장 신청서를 제출했으며, 상해거래소가 이를 접수했다. 2024~2025년 과장판 기업의 접수부터 최종 상장까지 평균 소요 시간은 281일이며, 핵심 기술기업(Moore Threads/Meta X)은 164일이 소요된 바 있다. 이를 감안하면 유니트리는 향후 6~9개월 내 상장될 것으로 예상된다. 기업가치는 약 420억위안(약 9조원)으로 UBTECH와 유사한 수준이 전망된다.

유니트리는 금번 상장을 통해 42억위안을 조달할 계획이며, 이 중 48%를 AI 모델 연구개발에 투자할 예정이다. 이는 단순 하드웨어 성능 개선을 넘어 VLA, WMA 기반의 멀티모달 모델과 데이터 인프라를 중심으로 범용 작업이 가능한 로봇 '두뇌' 및 플랫폼 구축을 추진하겠다는 전략으로 해석된다. 그 외 휴머노이드 본체 및 차세대 모델 연구개발과 생산시설 확충에도 자금이 투입될 예정이다. 생산능력은 향후 3년 내 휴머노이드 2.3만대/사족 로봇 3.5만대, 5년 내 휴머노이드 7.5만대/사족 로봇 11.5만대까지 확장하는 것을 목표로 하고 있다.

2025년 실적은 가파른 성장세를 보였으며, 중국 제조업 내에서도 높은 수익성을 입증했다. 매출은 17억위안(YoY +335%), 순이익은 2.8억위안(YoY +204%)을 기록했으며, 사업부문별 매출 비중은 휴머노이드 51%, 사족로봇 42%이다(2025년 1~9월 기준). 2025년 휴머노이드 판매량은 5,500대(YoY +1,241%)이며, CEO 왕상싱은 최근 인터뷰를 통해 2026년 목표 판매량으로 1~2만대를 제시했다. 높은 수익성은 핵심 부품의 설계 내재화와 맞춤형 외주 조달 및 자체 조립을 결합한 구조에 기인한다. 외부 조달 부품은 배터리 셀, 컴퓨팅 모듈, 메모리, 라이다, 카메라 등 표준화된 제품에 한하는 전략을 유지하고 있다.

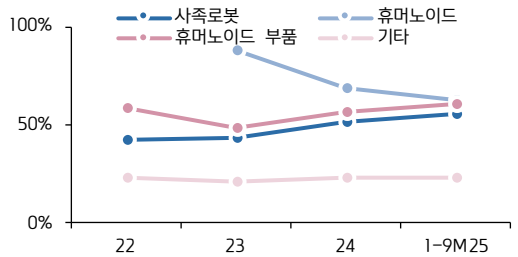
유니트리를 필두로 한 중국 휴머노이드 기업 상장과 테슬라 옵티머스의 양산 모델 공개 및 양산 본격화로 올해 휴머노이드 밸류체인의 긍정적인 주가 모멘텀이 기대된다. 2025년이 모델 출시 및 자연스러운 동작 구현 등 기술 검증 단계였다면, 2026년은 공장 등 실제 산업 현장에서의 적용 사례 확대와 이에 기반한 수주 증가, 양산 가속화 여부가 핵심 주가 촉매제로 작용할 것으로 판단한다. 중국 휴머노이드 시장 성장에 따라 주요 부품(감속기/스크류) 업체의 실적 수혜를 기대하며, 단기적으로는 상대적으로 양산 가시성이 높은 테슬라 밸류체인 기업에 대한 관심이 필요하다는 판단이다.

유니트리 휴머노이드 판매량 및 ASP



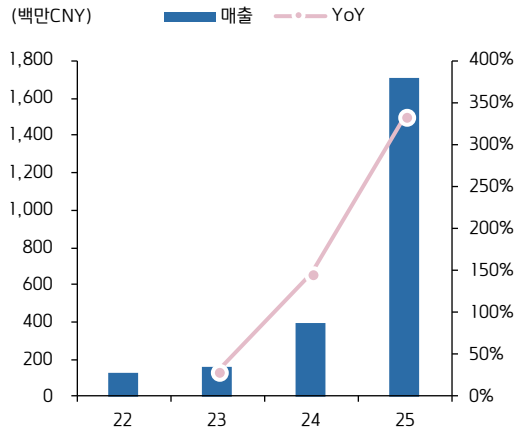
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 사업부문별 GPM



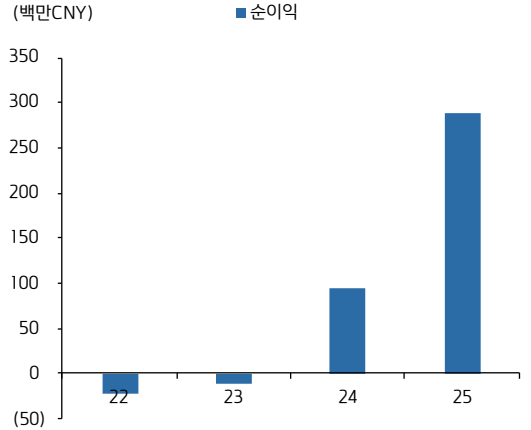
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 연간 매출



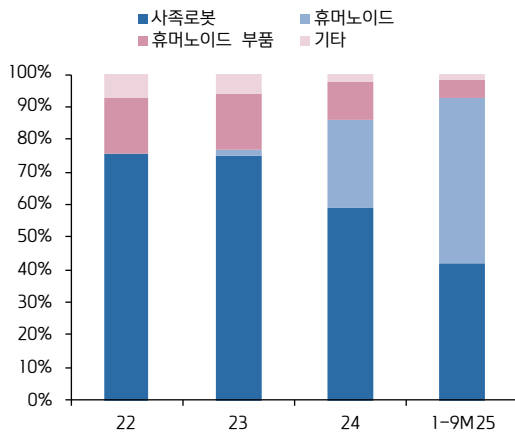
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 연간 순이익



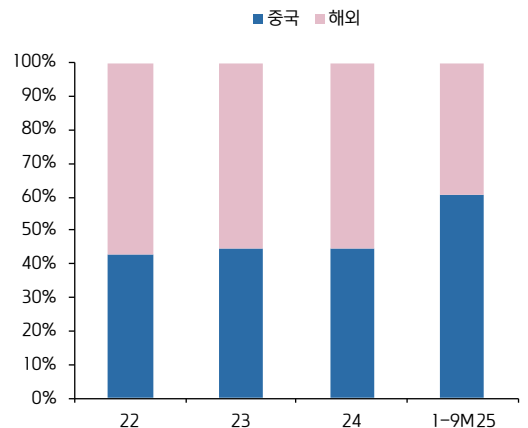
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 사업부문별 매출 구조



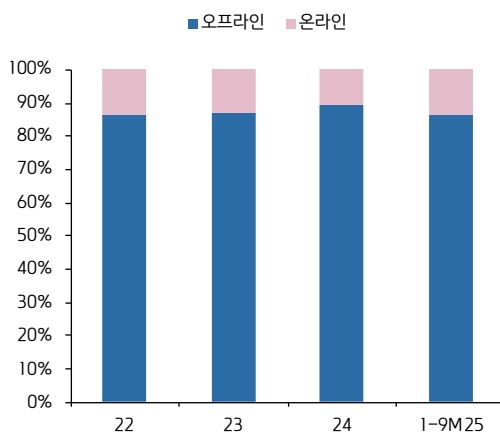
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 지역별 매출 비중



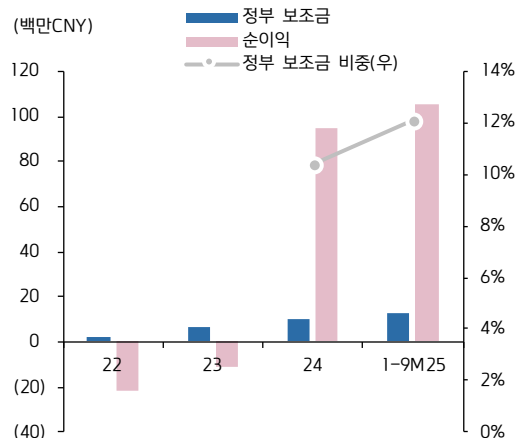
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 채널별 매출 구조



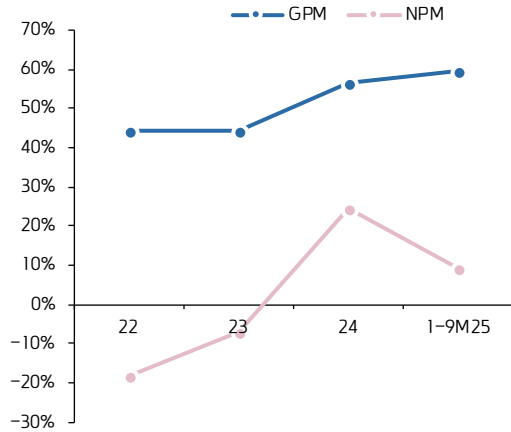
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 정부 보조금 및 비중



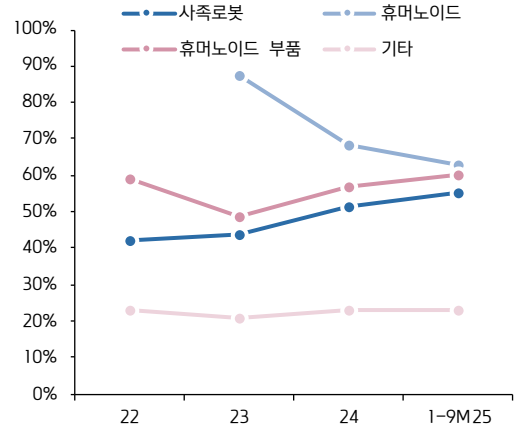
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 수익성



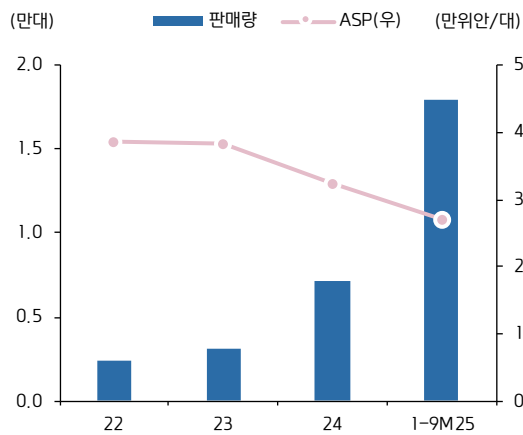
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 사업부문별 GPM



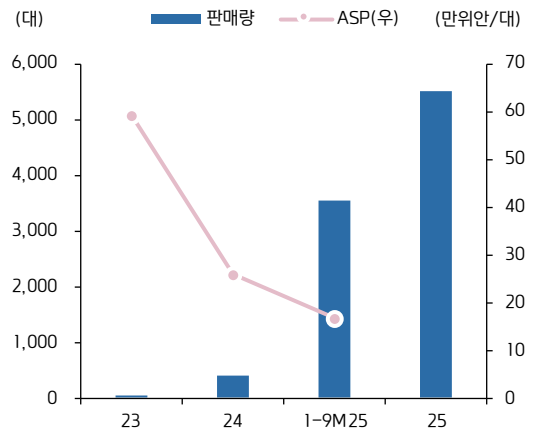
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 사족 로봇 판매량 및 ASP



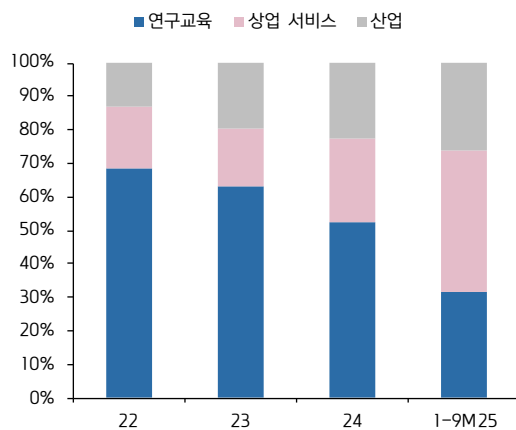
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 휴머노이드 판매량 및 ASP



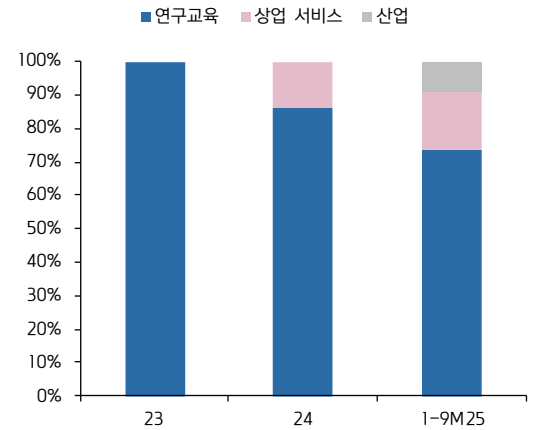
자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 사족 로봇 판매 분야



자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 휴머노이드 판매 분야



자료: 유니트리, 키움증권 리서치

2026년 4월 3일 중국은 지금,
유니트리 IPO, 상용화 초기 국면 진입

유니트리 주요 구성 부품 내재화 및 외부 조달 현황

구성	주요 구성 부품	내재화 및 외주 조달 방식
본체	기계 구조	자체 설계·연구개발, 맞춤형 부품 외주 조달, 자체 조립
	열관리 시스템	
	와이어링 및 커넥터	
액추에이터	감속기	자체 설계·연구개발, 맞춤형 부품 외주 조달, 자체 조립
	모터	
	엔코더	자체 설계·연구개발, 전자부품 구매 및 외주 SMT 조립, 기능 소프트웨어 자체 개발
	드라이버	
에너지 시스템	배터리 모듈	자체 설계·연구개발, 구조 부품 외주 조달, 자체 조립, 배터리 관리 시스템(BMS) 자체 개발
	배터리 셀	
	전원관리 모듈	자체 설계·연구개발, 전자부품 구매 및 외주 SMT 조립, 기능 소프트웨어 자체 개발
컴퓨팅 플랫폼	컴퓨팅 모듈 인터페이스	외부 코어 보드 구매 후 자체 시스템 통합, 전자부품 구매 및 외주 SMT 조립
	열관리 시스템	자체 설계·연구개발, 맞춤형 부품 외주 조달, 자체 조립
	저장 모듈	외부 저장 모듈 구매
운동 제어 시스템	컴퓨팅 모듈	외부 코어 보드 구매 후 자체 시스템 통합
	인터페이스 모듈	자체 설계·연구개발, 전자부품 구매 및 외주 SMT 조립
	관성측정장치(IMU)	자체 설계·연구개발, 전자부품 구매 및 외주 SMT 조립
감지 시스템	자체 개발 라이다	자체 설계·연구개발, 맞춤형 부품 외주 조달, 자체 조립
	외부 라이다	완제품 외부 조달
	자체 개발 카메라	자체 설계·연구개발, 맞춤형 부품 외주 조달, 자체 조립
	외부 카메라	완제품 외부 조달
정밀 손	자체 개발 정밀 손	자체 설계·연구개발, 맞춤형 부품 구매 일부 핵심 부품(모터·직선 구동 부품·센서 등) 외주 조달, 자체 조립
	외부 정밀 손	완제품 외부 조달

자료: 유니트리, 키움증권 리서치

유니트리 휴머노이드 G1 기본 모델 분해도



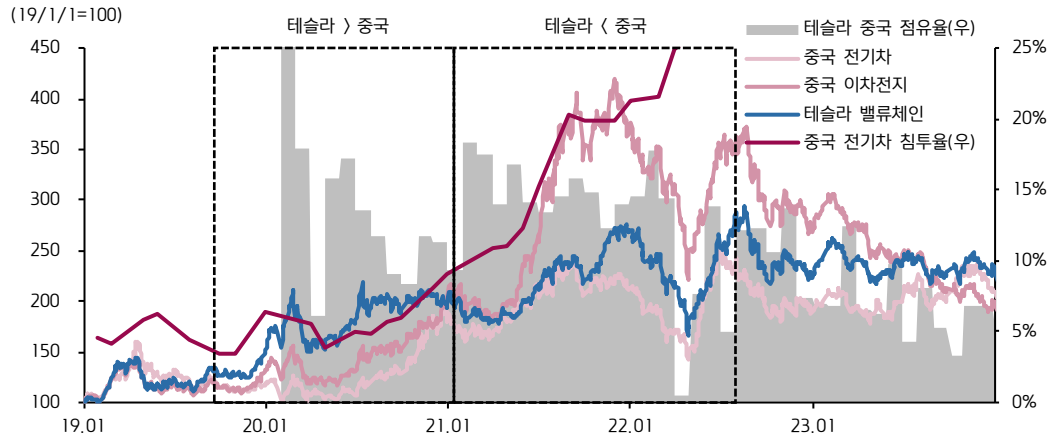
자료: China Post Securities, 키움증권 리서치

G1 기본 모델 주요 부품 공급 업체 정리

부품	공급업체
3D 카메라	Intel
라이다	DJI
감속기	Meihu (603319.CH)
SoC	Rockchip (603893.CH)
메모리	Biwin (688525.CH)
저장장치	Longsys (301308.CH)
베어링	Luoyang Baina Bearing
정밀 손	Inbot Technology / BrainCo / RealMan

주: 본토상장 기업은 티커 명시, Meihu는 사측이 밝힌 바 있음
자료: China Post Securities, 키움증권 리서치

중국 업종/테마별 주가, 테슬라 중국 시장점유율 및 중국 전기차 침투율



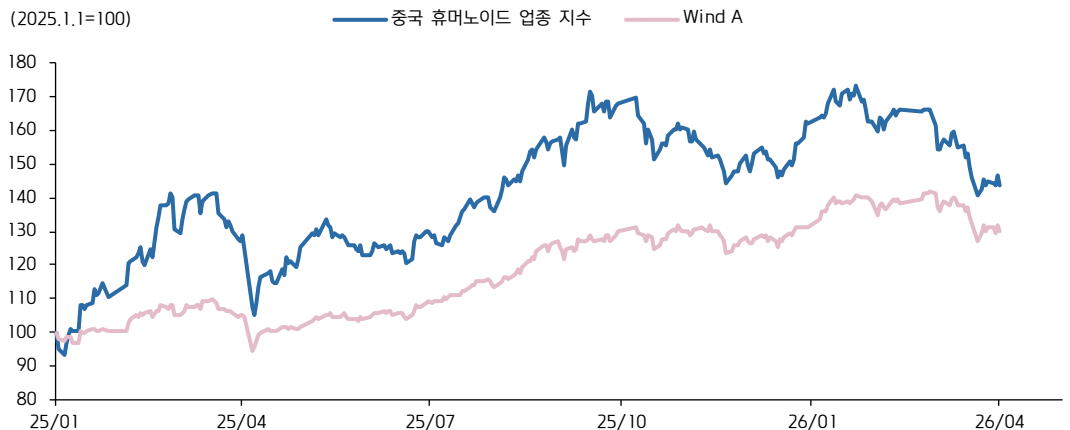
자료: Wind, 키움증권 리서치센터

중국 휴머노이드 밸류체인 기업 리스트

밸류체인	종목명	밸류체인	종목명
스크류	Hengli(601100.CH)	카메라 라이다 센서	Horizon Robotics(9660.HK)
	Shanghai Beiti(603009.CH)		Robosense(2498.HK)
	XCC GROUP(603667.CH)		Hesai(HSAI.US)
감속기	LeaderDrive(688017.CH)		Keli Sensing(603662.CH)
	Shuanghuan(002472.CH)		Will Semiconductor(603501.CH)
	Zhongda Leader(002896.CH)	Joyson(600699.CH)	
모터	Leadshine(002979.CH)	액추에이터	Sanhua(002050.CH)
	Moons' Electric(603728.CH)		Hengli(601100.CH)
	Shenzhen Inovance(300124.CH)		Tuopu(601689.CH)
	ZHAOWEI(003021.CH)	로봇손	ZHAOWEI(003021.CH)
	Estun(002747.CH)		Shuanglin(300100.CH)

자료: 언론종합, 키움증권 리서치

중국 휴머노이드 업종 및 Wind A 지수



자료: Wind, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사 결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.