

UBTECH23



แบบรับ : 2.10 / 2.00

ប្រភេទ : 2.40 / 3.00

UBTECH Robotics Corp Ltd.
(9880.HSI) บริษัท Humanoid Robot ผู้นำด้าน
การส่งมอบหุ่นยนต์อุตสาหกรรมเต็มตัวในระดับ
Mass Production และเป็น Embodied AI
Platform ที่ขับเคลื่อนด้วย ROSA 2.0 Operating
Framework, Thinker Large Model และ Co-
Agent System ลดการพึ่งพาการ Program ที่ละ
คำสั่งเหมือนหุ่นยนต์รุ่นก่อน

Depositary Receipt

- UBTECH Robotics Corp Ltd. ผู้ริเริ่ม Humanoid Robot เริ่มต้นจากการพัฒนาหุ่นยนต์เพื่อการศึกษาและบริการ ก่อนที่จะเปลี่ยนทิศทางสู่การเป็น Industrial Humanoid Robot ในระดับ Mass Production โดยที่กำลังเข้าสู่ช่วงของการเปลี่ยนผ่านจากโปรเจกต์นำร่อง (Pilot Projects) ที่เน้นคำสั่งซื้อจากรัฐบาล ไปสู่การพาณิชย์ขนาดใหญ่ (Large-scale Commercialization) ในภาคอุตสาหกรรม อาทิ โรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ จากความร่วมมือกับ BYD, Foxconn, Zeekr, BAIC และล่าสุดคือ Siemens และ Texas Instruments โดยที่ UBTECH นั้นพัฒนา Full-Stack Technology ด้วยตนเองสร้างชุดแบ่งให้บริษัทผ่าน 4 ตัวประกอบดังนี้
 - ROSA 2.0 Operating Framework Operating System ของหุ่นยนต์ ควบคุมการเคลื่อนไหว การรับรู้สภาพแวดล้อม และการตัดสินใจแบบ Real-time
 - Thinker Large Model AI Foundation Model เฉพาะทางสำหรับ Embodied Intelligence ที่ช่วยให้หุ่นยนต์เข้าใจบริบทและปรับตัวต่อสถานการณ์
 - Co-Agent System ซึ่งเป็น Proprietary Intelligent Agent ให้ความสามารถด้าน Intention Understanding, Task Planning และ Tool Usage
 - BrainNet Technology Platform รองรับการ Deploy Solution แบบ Turnkey ช่วยให้ลูกค้าอุตสาหกรรมสามารถนำหุ่นยนต์เข้าสู่สายการผลิต
- ซึ่งได้เริ่มเห็นการส่งมอบจริงไปสู่โรงงานลูกค้า Tier-1 ต่างจากคู่แข่งที่ยังอยู่ในช่วงของ Pilot Program ทำให้มีข้อได้เปรียบในส่วนของ First-Mover Advantage วนกว่า Tesla Optimus เข้าสู่ตลาดในระดับ Mass Production ซึ่งจะสร้างการแบ่งปันด้านราคาอย่างมีนัยสำคัญ
- โครงสร้างรายได้ของบริษัทแบ่งได้ออกเป็น 4 ส่วนดังนี้
 - Full-Size Embodied AI Humanoid Robots ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่เติบโตเร็วที่สุดและกลายเป็นแหล่งรายได้หลักในปีก่อนหน้า และคาดว่าจะเริ่มเห็นการเติบโตที่เร่งตัวขึ้นจากการขยายการผลิตได้บ้างหรืออาจจะต้องไปใช้สนับสนุนของรัฐบาลจีน
 - AI Education Robots เป็น Legacy Business ที่บริษัทมีฐานลูกค้าแข็งแกร่งในตลาดจีน
 - Smart Service Robots และ Logistics ครอบคลุม Automated Logistics Vehicles และ Commercial Service Robot
 - Consumer Robots รวมถึง Panda Robot Youyou และหุ่นยนต์ระดับ Consumer Grade
- ในส่วนของการรายงานผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 Gross Margin ปรับตัวสูงขึ้นจาก 1H2025 และ 2H2024 อยู่ที่ 38.9% ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตที่ดีขึ้นอย่างมีนัย สำหรับในปี 2026 guider ปรับประมาณยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ 500 หน่วยและ Capacity Planning สู่ 10,000 หน่วย พร้อมทั้งคาดว่า Breakeven จะเร็วกว่าเดิมที่ 2027E ซึ่งเป็น Positive Surprise สำหรับตลาด ทั้งนี้ UBTECH ก็ยังพึ่งพาชิป Jetson Thor จาก Nvidia มาใช้ใน Brain chip ของตนเอง ซึ่งถ้าหากมีการขยายมาตรการ Export Controls ครอบคลุม อาจเข้ามากระทบผ่านการผลิตได้บ้างหรืออาจจะต้องไปใช้ Domestic Chips ซึ่งจะลด Performance และยืด Development Timeline อย่างมีนัยสำคัญ

As of 26/05/26

อัตราแลกเปลี่ยน : 250 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวัน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

Tel. 02-080-2839

วรภัทร เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

