

미래산업/미드스몰캡

Figure, Helix 로 휴머노이드 시대 앞당길 것

SK증권 리서치센터



Analyst
박찬솔

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

Figure AI, “휴머노이드 활용해 휴머노이드 대량 생산할 계획”

2월 3일 SK 증권 ‘휴머노이드 로봇틱스’ 자료를 통해서 Global Humanoid 업체들 중 미국 업체 Tesla/Figure AI/Agility, 중국업체 Unitree/Agibot/Leju/Ubtech 가 시장 선두에 있다고 판단된다고 언급. 휴머노이드 상업화는 1) HW 개발(보통 Ver. 3 까지 개발 예상), 2) SW 탑재(자체 개발, 외부 협력), 3) 대량 생산(부품/원가/프로세스 최적화) 순으로 진행. 해당 미국/중국 업체들은 대량 생산 가이드نس 제공하며 양산 시점에 도달했다는 점 암시해.

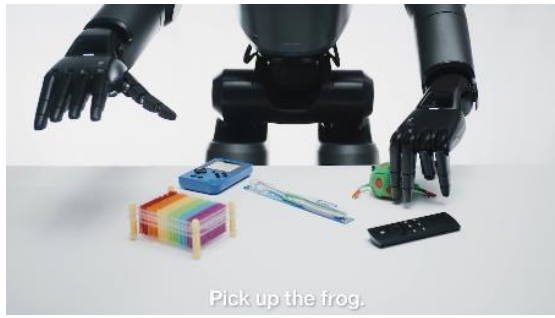
이중 Figure AI 가 2월 5일(미국 시간) 지금까지 아무도 보지 못한 휴머노이드를 30일 이내 공개하겠다고 예고. 이후 2월 20일 Helix VLA(Vision-Language-Action) 시각-언어-행동 모델을 탑재한 두 휴머노이드 가사 노동 콜라보 영상 공개. Open AI와 협력을 중단하고 자체적인 SW를 탑재하면서 휴머노이드 생산에 거의 모든 부분을 내재화하는 Figure 전략 다시 한번 확인.

Helix는 두 대의 로봇에서도 작동 가능한 VLA이며, 로봇에게 한번도 본적이 없는 물건에 대해서 협동 작업하라고 자연어로 명령이 가능한 모델. 단일 신경망을 사용한다는 것이 인상적이며, 즉시 상용화가 가능한 서비스라고 설명. 이 모델을 만든 이유에 대해서는 가정에서 일어나는 다양한 작업들을 일일이 훈련하는 것이 비효율적이기 때문이라고 주장. Helix는 기존 방식인 VLM의 백본이 일반적이지만 빠르지 않다고 지적. 따라서 이번 로봇 시현 영상에서는 명령 모델을 두가지 파트로 나눠. 기존의 인터넷 규모의 데이터로 사전 학습된 오프 소스 VLM에 더 빠른 응답성을 가진 시각 운동 변환기를 추가한 방식. 결론적으로 Helix를 통해서 작업별 데모나 수동 훈련 프로그램을 제거하고, 사물에 대한 일반적인 이해도 즉석에서 가능케 되면서, 로봇 행동 확장에 획기적인 진전을 이뤘다고 설명.

따라서 4Q24 기준 Pre-IPO 유니콘 기업 중 세컨더리 시장에서 수요가 가장 높은 기업 10위에 진입한 Figure AI를 휴머노이드 최선두 업체 중 하나로 봐야 할 것. Figure가 Series B 투자 밸류 대비 약 15배 높은 50조원 수준의 투자 라운드를 진행 중이라는 블룸버그 보도도 나와. 시장이 생각하는 최고 수준 휴머노이드 가치와 시장 파급력 가늠할 수 있어. 최근 변동성 보이는 시장 환경 전반에도 불구하고 **레인보우로보틱스(Full Body)/로보티즈(Dextrous Hand)** 투자에 긍정적인 의견을 계속 피력할 수밖에 없는 이유.

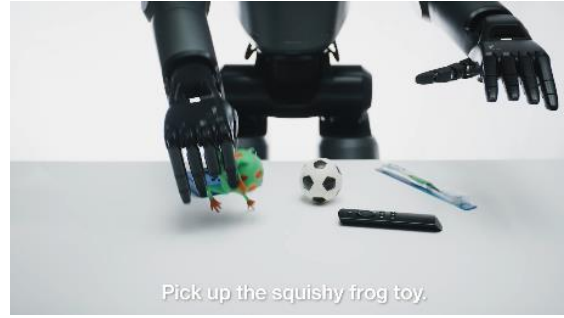
Figure는 BMW 외 2번째 고객(미국 대기업)에 휴머노이드를 2월 중에 인도한 것으로 보임. 완성도 높은 휴머노이드를 자체 보유 물량이 아니라 B2B 고객사에 빠르게 인도하는 기업은 드물어. Brett Adcock Figure CEO는 가정 서비스 B2C 마켓 관련해서도 동사가 세계에서 가정에 가장 먼저 들어가는 휴머노이드 업체 중 하나가 될 것으로 자신한다고 인터뷰. 실제로 Figure 제조/엔지니어링 팀이 올해 대량생산 위해서 양산 라인 구축에 들어간 것으로 파악. 그리고 주목할 부분은 이 생산 라인에 본인들이 만든 휴머노이드를 휴머노이드 제조 공정에 부분적이라도 투입해서 생산 속도를 끌어 올리겠다고 발표. 휴머노이드 투입 가능한 공정 확대, 인간 속도로 작업 속도를 올리는 것이 Figure의 다음 과제.

Prompt “개구리를 들어”에 정확히 대응



자료: Figure AI, SK 증권

Prompt “꼭신한 개구리 장난감 들어”에 정확히 대응



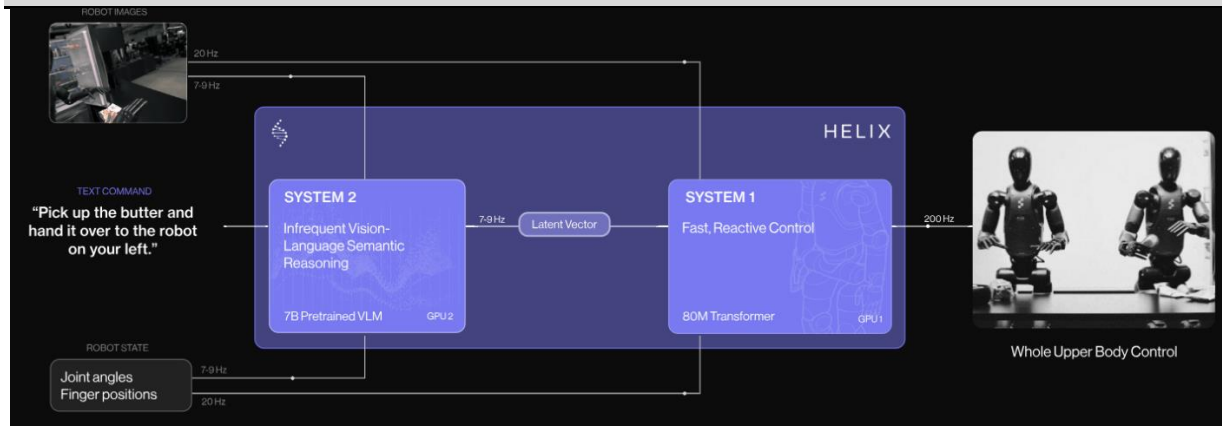
자료: Figure AI, SK 증권

Figure AI Helix VLA 를 활용한 두 휴머노이드의 가사 노동 협동 영상



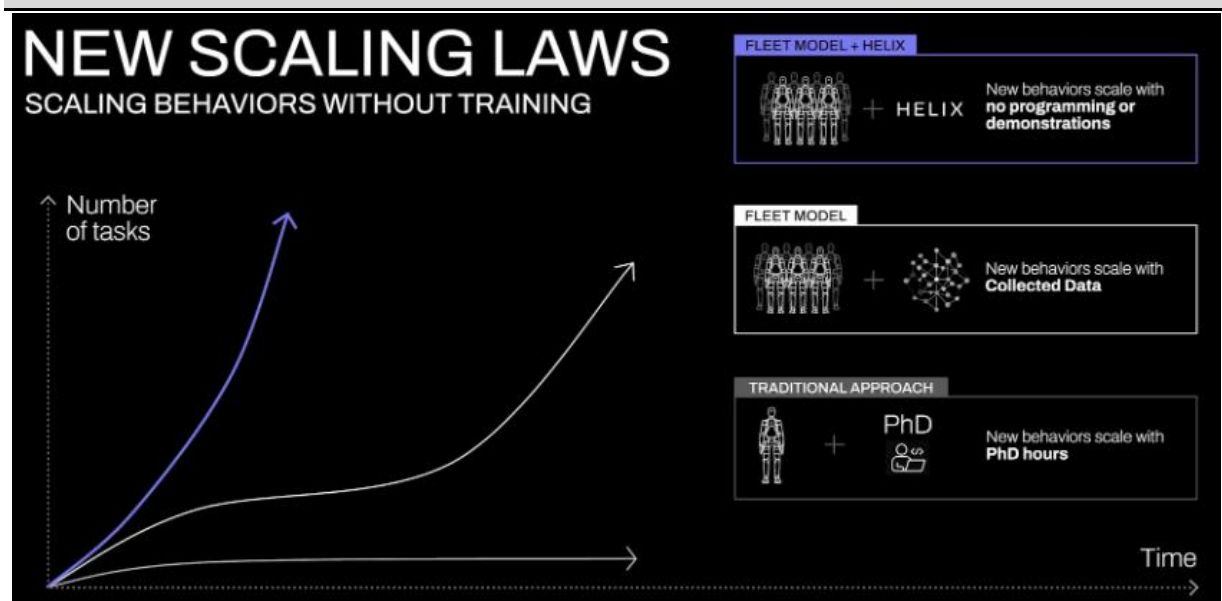
자료: Figure AI, SK 증권

Helix는 VLM에서 추출한 의미적 지식을 로봇 동작으로 빠르게 번역하는 기술



자료: Figure AI, SK 증권

Helix를 활용해 사람의 반복적인 모방 학습(동작 훈련)을 제거할 수 있다는 주장(이해와 동작이 연결됨)



자료: Figure AI, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 02월 24일 기준)

매수	96.89%	중립	3.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------