

미래산업/미드스몰캡

로보티즈, Physical AI 올인

SK증권 리서치센터


Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

로보티즈 회사 분할 결정 공시

로보티즈는 3월 18일 자율주행 부문 물적분할 결정을 공시했다. 이번 물적분할은 자회사(자율주행 부문)의 지분을 별도 법인이 100% 보유하는 방식이며, 분할 기일은 6월 1일이다. 분할 목적은 개발 비용이 큰 비중을 차지하고 있는 자율주행 분야 사업을 분리시키고, Physical AI 시장 선점을 위한 액추에이터 사업 부문에 대한 집중이다. 분할되는 회사(로보이츠)는 B2C 사업으로서 지속 성장시키며 투자 유치에 용이한 형태로 유지한다는 목적이다. 로보티즈는 분할 회사를 5년 이내 상장할 계획이 없다고 밝혔다. 또 각 사업부문(액추에이터, 로보이츠)의 전문화를 통하여 핵심사업의 경쟁력을 강화, 사업부문별 독립적인 경영 및 객관적인 평가, 궁극적으로 기업가치와 주주의 가치를 제고하겠다는 입장이다. 또 주주 보호 차원에서 분할 반대 주주는 보통주 주식매수청구권도 36,811 원의 가격으로 행사(5월 2일 주주총회 결의일로부터 20일 이내)도 가능하도록 설정했다. 로보티즈에 대한 김병수 대표와 LG 전자의 지분 등을 감안할 때 물적분할 안건이 통과될 가능성이 높다고 판단한다.

로보티즈의 투자의견과 업사이드

자율주행 부문 물적 분할 이후 로보티즈를 보던 투자 관점과 의견이 훼손되었을까라고 보면 전혀 아니다. 자율주행 부문은 자회사로 남게 되며, 최소 5년간 상장 계획이 없다. 또 가장 중요한 부분은 Cash Cow 사업인 액추에이터 사업부문은 분할 대상이 아니다. 자율주행 부문은 사실상 로봇의 이동수단이자 다리의 영역으로 볼 수 있다. 액추에이터 사업부에서 제조 대기업 B2B 향 휴머노이드 분야에 신규 진출할 것으로 보는데, Wheel 베이스 기술이 사용될 것으로 생각된다. 액추에이터 사업부에서도 신사업을 진행할 때 관련 Wheel 및 주행 관련 내부/범용 기술들이 활용될 것으로 판단한다. 따라서 별도 법인의 신사업 진출은 분야가 B2B 라는 점에서 다르지만 자율주행 부문의 확대라고 생각한다. 또 별도 법인에 휴머노이드에 해당하는 실적 멀티플을 적용하는 것이 가능해질 것으로 생각된다 추후 신제품 관련 생산 시설이 확정되면 로보티즈와 관련된 투자의견을 업데이트할 예정이다. 신제품 시장 수요에 대한 우려가 있을 수 있다고 판단하는데, 로보티즈는 2026년까지 시장 수요를 확인 완료한 것으로 파악된다. Figure AI에 한정된 이야기이지만 Figure 휴머노이드에 대한 2025년 연간 수요는 1백만대라고 언급했다. Fortune 500대 기업 중 50개 기업이 이미 구매 의사를 표현했으며, 그중 생산 CAPA의 한계 때문에 2개(BMW와 미국 물류 대기업) 기업만 선정한 상황이다.

다만 로보티즈는 중장기적인 수요에 대응하기 위해서는 원가 경쟁력이 필수라고 판단하고 있다. 중국의 보조금 정책으로 중국 로봇이 국내 대비 40-50%까지 저렴한 것으로 파악된다. 따라서 가격 차이를 해소하기 위해서 중앙아시아 지역에 신제품 생산시설과 Fleet 통합 관제 센터구축을 계획하고 있다. 해외 생산기지를 통해서 연내 작업용 로봇을 출시할 계획이다.

Physical AI 라고 쓰고, Humanoid 라고 읽는다

로보티즈가 산업통상자원부 산하 한국산업기술진흥원(KIAT)이 주관하는 국제 공동 연구개발(R&D) 100 억원 규모 과제 공모에 선정되면서 작년 11 월 Physical AI 개발에 착수했다. MIT 와 공동으로 기술 고도화한 로봇 기술을 개발하는 것이다. 사람 손의 촉각을 모사할 수 있는 촉각 센서와 초소형 정밀 액추에이터 등 첨단 로봇 부품 기술 개발을 진행 중이다. 김병수 대표는 프로젝트 자체가 로봇 업계에서 중요한 전환점이 될 것이라고 밝힌 바 있다.

김상배 MIT 정교수가 이끄는 Biomimetic Robotics Lab 은 인간 반사신경을 적용해서 동작 속도와 정확성을 높이는 작업을 진행 중이다. 기존 로봇들과는 다르게 즉각적이고 연속적으로 동작하는 로봇이다. 최근 Tesla 가 연구 중인 손바닥, 손가락 등에 고대역폭 센서를 탑재해 로봇이 반사신경으로 세상에 반응도록 하는 방식이다. 로보티즈 김병수 대표가 연내 Physical AI 기반 작업용 로봇을 출시하겠다고 밝힌 만큼 상업화하는데 기술적으로 완성되었다고 보는데 무리가 없다고 판단한 것으로 보인다.

LG 전자 로보틱스와 협력

LG 전자의 베어로보틱스 지분 투자 이후 시장에서 LG 전자 로보틱스 사업에 방향성에 대한 질문을 많이 받게 되었다. 특히 중국에서 워낙 낮은 가격의 서빙 로봇을 공급하나 보니까 서빙 분야에 시장성이 있는 것인지에 대한 질문이 대부분이었다. LG 전자의 다각화되어 있는 국내 상장사 포트폴리오를 어떻게 활용할 것인지에 대해서도 대답을 하기 힘들었다. 서빙/배송/안내/물류/튀김 등 여러 로봇 상품 라인업에도 불구하고 F&B 튀김을 제외하면 유사한 플랫폼에 대해서 로봇 사업에 대한 의지가 강하지 않다는 평가도 나온 것이 사실이다.

다만 최근 업계 관계자 통해서 파악한 바로는 올해 4 월 중으로 LG 전자의 로보틱스 사업 방향성에 대해서 재정립하고 진지하게 논의하는 자리가 마련될 것으로 보인다. 다시 LG 전자 로보틱스에 대한 사업적 드라이브와 기대감이 증가할 것으로 보이는 상황으로 판단한다. 2024 LG 그룹 구광모 회장이 Figure 제품 개발 단계를 확인한 바 있으며, Figure AI 의 최근 Helix 와 같은 VLA 와 양산 라인 구축 소식 등 SW/HW 스택 구축 속도를 볼 때 Figure 에 투자한 것으로 알려진 LG 이노텍/LG 테크놀로지벤처스를 통한 업데이트로 휴머노이드 사업에 대한 그룹 내 논의가 있었을 것으로 추정하고 있다. LG 전자는 양팔형 이동 로봇에 투자하는 결정이 있다면, 협력하는 업체 중 하나로 로보티즈가 유력하다고 판단하고 있다.

'가사로봇' 혹은 휴머노이드 등 로봇 사업 진행' '25 CES 언급



자료: LG 전자, SK증권

로보티즈 김병수 대표



자료: 로보티즈, SK증권

LG 그룹 구광모 회장과 Figure CEO Brett Adcock



자료: Figure AI, SK증권

LG 전자 류혜정 전무와 로보티즈 김병수 대표 사업/기술 제휴



자료: LG 전자, SK증권
주: 2018 년 CES 기념사진

로보티즈 김병수 대표



자료: 로보티즈, SK증권

LG 그룹 임직원 Figure AI 시설 참관



자료: Figure AI, SK증권

전기모터 메커니즘 표준과 치타의 아버지라고 불리는 김상배 MIT 교수



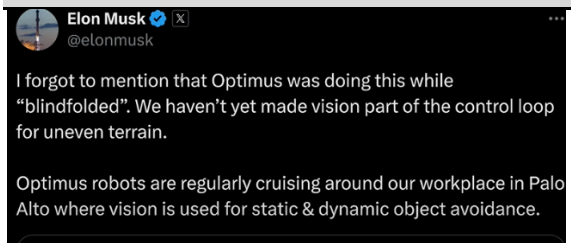
자료: 언론 발췌, SK 증권

로봇 업계에서는 감각이라는 영역 연구가 한창



자료: Tesla Optimus, SK 증권

지형이 고르지 못한 곳에서는 감각으로 대응하는 Optimus



자료: X.com, SK 증권

Romela Labs 데니스 홍 교수, '중국 HW 플랫폼 기술 우월해'



자료: 안필과학, SK 증권
주: 2025년 3월 15일 기준

한국은 피지컬 AI에 집중해야 한다고 조언



자료: 안필과학, SK 증권
주: 2025년 3월 15일 기준

Dexterity Robotics 물류 로봇



자료: Dexterity Robotics, SK 증권

HD 현대로보틱스 + 테슬라 Arm



자료: AW2025, HD 현대로보틱스, 테슬라, 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 03월 19일 기준)

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