

## Agility의 상장 추진. 휴머노이드 IPO 시대 개막

업종투자 의견

**OVERWEIGHT**

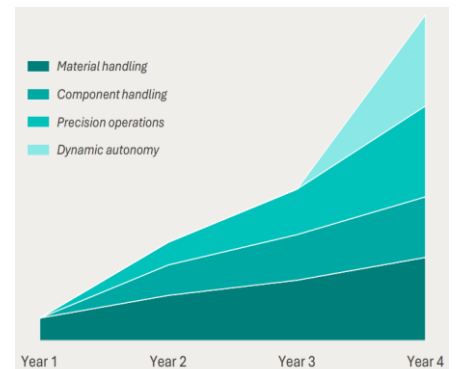
- “ 미국의 대표 휴머노이드 기업인 어질리티가 Churchill Capital XI(NASDAQ: CCXI)와의 합병을 통해 4Q26 SPAC 상장 예정. 기업가치는 25억달러(3.9조원). 상장을 통해 6.2억 달러의 신규 자금을 조달할 계획. 모집된 자금은 양산 및 상용화, 기술 개발에 활용 예정.
- “ 어질리티는 2015년 Oregon State University의 로봇 연구 역량을 기반으로 설립된 기업. Cassie를 통해 이족보행 기술을 검증한 뒤 Digit(2017)을 개발하여 제조 및 물류 현장에 상업 배치하며 ‘데모가 아닌 실제 작업용 휴머노이드’라는 헤리티지를 구축해왔음.
- “ 기술 뿐만 아니라 상용화를 위한 안전과 인증 제도를 강조해왔던 기업. 휴머노이드가 아닌 로봇 작업자를 만드는 것이 목표. 올해 Digit v5 공개 예정.
- “ 2023년 세계 최초 휴머노이드 양산 공장(CAPA 1만대/연)을 구축하고, Schaeffler, GXO, Toyota Motor Manufacturing Canada, Amazon, MercadoLibre 등 주요 고객사에 상용 투입 중.
- “ 기술 역량은 액추에이터 등 내재화. SW 레이어도 로봇의 물리적인 동작을 제어하는 피지컬 AI 레이어는 자체 개발. 상위의 시멘틱 레이어는 엔비디아, 구글 등과 협력하는 구조.
- “ 어질리티는 노동력 부족 속 높은 로봇 수요를 기대 중. TAM으로는 2032년 기준 1.25조 달러(약 1,700조 원)를 전망. 간단한 작업부터 투입해서 데이터를 쌓고 로봇을 고도화하면서 점진적인 시장 침투 확대를 추구(플라이휠).
- “ 사업 모델로는 RaaS(구독형) 및 Ownership을 제시. RaaS를 통해 고객의 초기 도입 부담을 경감하고자 노력. 현재 로봇의 BOM Cost는 약 12.5만달러(Digit v4). 향후에는 3만달러까지 낮출 수 있을 것으로 전망. 목표 마진율은 70% 이상. 로봇 유효 수명기간 내 매출은 RaaS 50만달러, Ownership 40만달러를 전망. 로봇 1만대에 연 10억달러 매출이 확보되는 구조(RaaS 기준). 차세대 모델인 Digit v5에 대해 이미 3억 달러(약 4,100억 원) 이상의 구속력 있는 주문을 확보.
- “ 중국 유니트리를 비롯해, 본격적인 휴머노이드 IPO 시대에 진입. 국내 로봇 산업에 미치는 영향은 다음과 같음.
- “ (1) 휴머노이드 산업이 기술 시연 중심의 초기 단계를 지나, 상용화 국면에 진입하고 있음을 시사. (2) 상장 시장 진입으로, 기술력뿐 아니라 고객 ROI, 양산 인프라, 상용화 및 실적 창출 가능성을 입증해야 하는 요구가 강화될 것. (3) 로봇 기업 간 기술 개발 및 상용화 ‘속도 경쟁’ 심화될 전망. (4) 순수 휴머노이드 피어 확보로 밸류에이션 벤치마크가 만들어질 수 있음. (5) 어질리티 관련 부품 공급 가능한 밸류체인에 관심 집중 가능성.

### 어질리티의 Digit



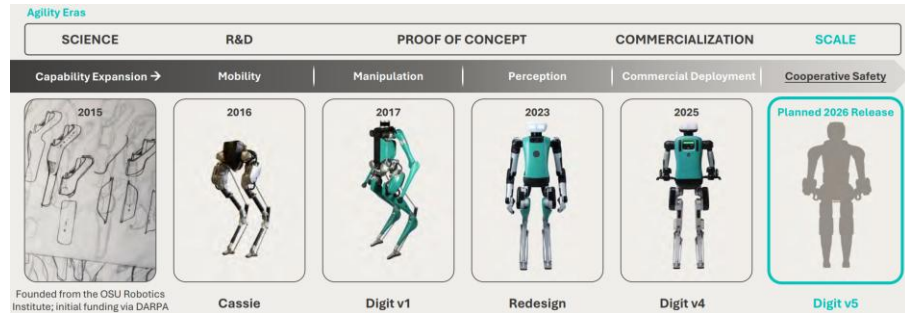
자료: 어질리티, 유진투자증권

### Digit 스킬 확장 전망



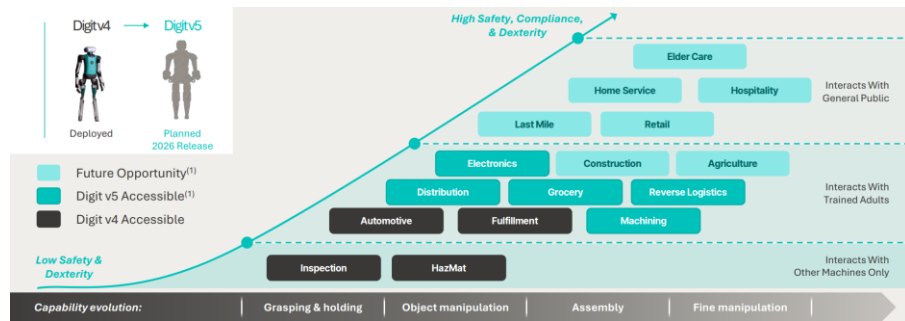
자료: 어질리티, 유진투자증권

## 어질리티의 휴머노이드 개발 역사 - 이제는 상용화를 넘어, 스케일업 단계



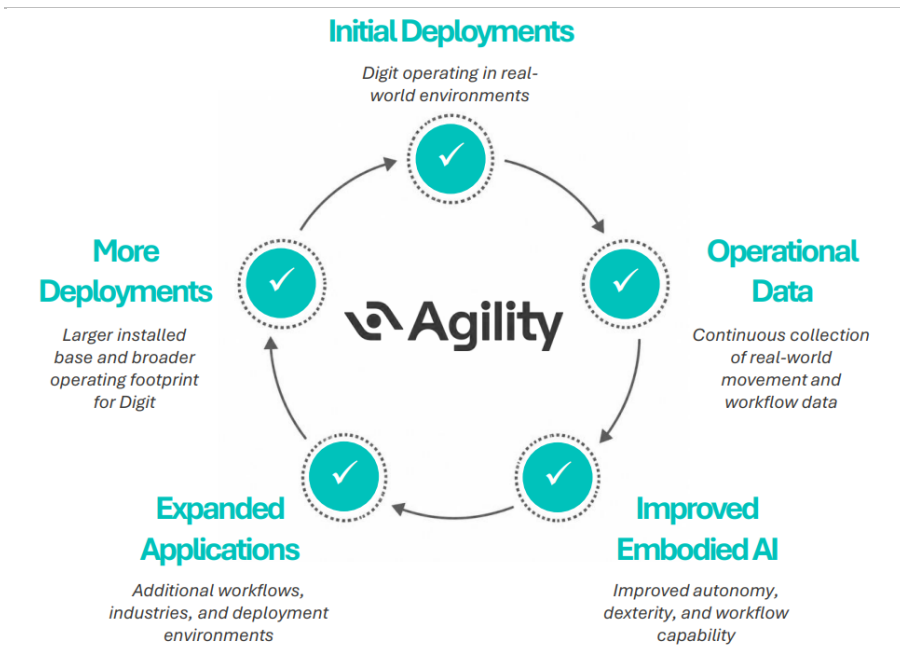
자료: 어질리티, 유진투자증권

## 어질리티의 Digit이 투입될 수 있는 작업 유형 - 점진적 확대 추진



자료: 어질리티, 유진투자증권

### 어질리티가 추구하는 플라이휠



자료: 어질리티, 유진투자증권

### 어질리티의 내재화된 역량

Agility develops critical hardware systems in-house, providing scaling performance, and cost advantages.

**Agility  
Proprietary  
Systems**

- ✓ Actuators
- ✓ Modular End Effectors
- ✓ Sensor Architecture
- ✓ Long-life & Quick Charge Battery
- ✓ Whole-Body Control Platform
- ✓ System-Wide Safety

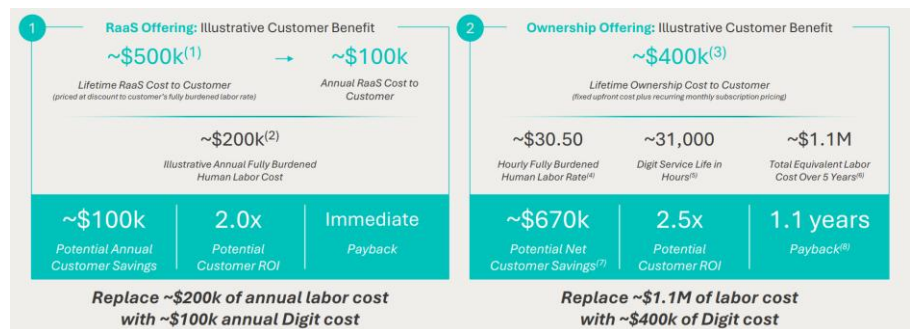
자료: 어질리티, 유진투자증권

## 시멘틱 AI는 엔비디아 & 구글과, 피지컬 AI는 자체로 개발

Layer	Function	Source of Advantage	Powered By:
Semantic AI	Determines task intent	<ul style="list-style-type: none"> <li>Designed to incorporate advances in foundation models, reasoning systems, and the broader AI ecosystem.</li> </ul>	 
Physical AI	Skills Learns useful work	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proprietary deployment-trained models that learn task execution from real-world operation.</li> </ul>	
	Coordination Controls Digit in real time	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proprietary whole-body control, balance, manipulation, and locomotion systems.</li> </ul>	
Physics	Defines what is possible	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proprietary robot design, actuation, mobility, manipulation, and perception hardware.</li> </ul>	

자료: 어질리티, 유진투자증권

## 상용화 모델은 두가지. RaaS와 소유



자료: 어질리티, 유진투자증권

## BOM Cost 전망(Digit V5)



자료: 어질리티, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)