



Not Rated

스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

라이드플렉스 (비상장)

실증 자율주행의 선두주자



2018년에 설립된 라이드플렉스는 레벨4 자율주행을 개발하는 업체이다. 특히 집중하고 있는 분야는 대형 트럭이며 국내에서 유일한 무인 자율주행 면허를 2024년에 획득하였다. 현재 로봇트럭과 관련된 테스트들이 종료된 이후 2028년부터 본격적인 무인화를 진행할 계획이며 이에 따른 성장성은 높을 것으로 사료된다.

>>> 실증사업을 진행하고 있는 레벨4 자율주행 업체

라이드플렉스는 2018년에 설립, 레벨4자율주행 기술을 바탕으로 실증사업을 하고 있는 업체이다. 현재 진행하고 있는 레벨4 자율주행 차량은 로보택시와 로봇트럭이 있으며 레벨2도 완성차 ADAS 탑재를 준비 중에 있다.

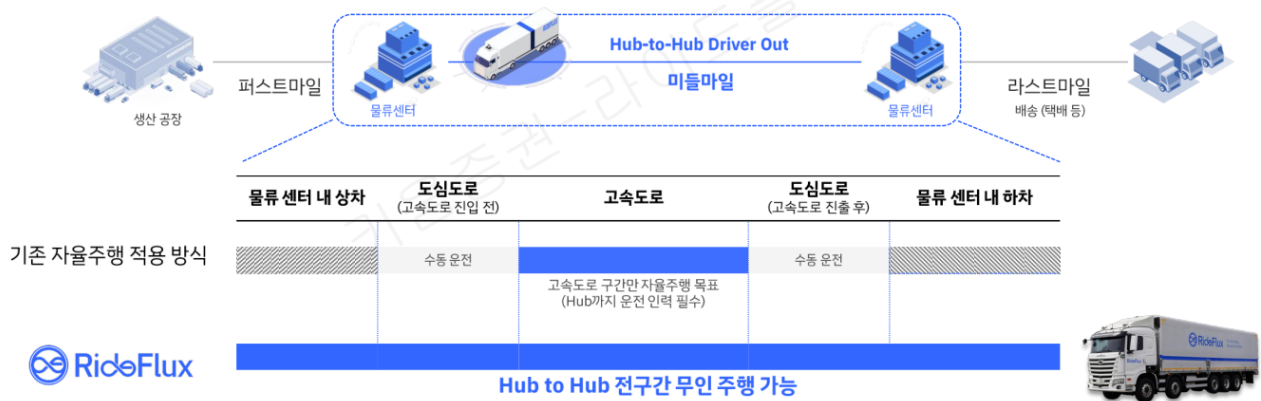
1) 로보택시는 광주에서 국토부 주관 하에 쓰카와 실증사업을 진행 중(200대 대상)이다. 현재는 운전석은 무인으로 진행하면서 보조석에 인력이 배치되어서 사업을 진행하고 있으며 완전무인 허가가 올해 상반기 중 나온다면 하반기에 완전무인으로 전환할 계획이다. 2) 로봇트럭은 주요 물류업체들과 실제 미들마일(물류센터와 물류센터간) 25톤 대상 주행 테스트를 진행하고 있다. 로봇트럭은 특히나 경쟁강도가 낮고 운송원가가 크게 절감될 수 있다는 점에서 동사가 주력으로 보고 있는 시장이다. 3) 레벨2 자율주행시장도 진입을 꾀하고 있으며 완성차업체의 티어1 부품사를 통해 진입을 계획하고 있다. 현재 진행하는 테스트와 실증사업, 레벨2 자율주행의 본격 양산 및 적용 시점은 2028년이다.

>>> 초기 투자가 필요하겠지만 장기 성장성이 높아

동사의 최대 강점은 경쟁사 대비 기술적 우위다. 자율주행에서 가장 중요한 것은 안정성에 대한 데이터 확보이다. 정부에서 완전자율주행에 대한 면허를 발급받기 위해서는 안정성에 대한 데이터 제출이 필수다. 즉, 데이터를 가장 많이 쌓는 업체가 시장 선점을 할 가능성이 높다는 것이다. 운전석을 무인으로 테스트하는 동사의 데이터는 훨씬 앞서 있다고 평가된다. 추가적으로 동사는 다른 업체들과는 대비 SD/HD맵 관련 맵핑 능력을 보유하고 있어 ADAS에서도 강점을 보이고 있다. 즉, 데이터 축적의 범위성도 넓다고 할 수 있다.

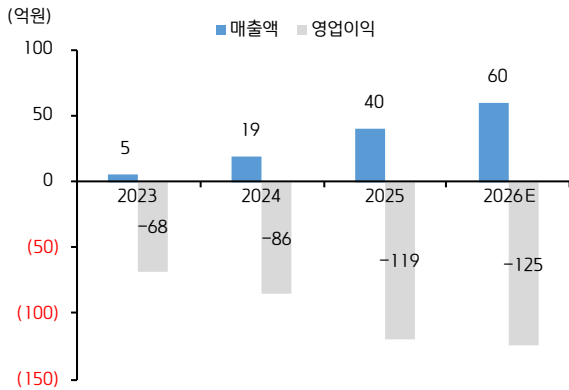
다만, 동사의 사업 모델은 초기 투자가 필요할 수밖에 없다. 일반적으로 화물차는 개인사업자를 중심으로 되어있는 시장이다. 즉, 완전자율주행과 관련하여 운전자를 설득해야 하는 진입장벽이 있기 때문에 동사는 직접 화물차 운영을 일부 진행할 계획이다. 초기 투자에 대한 부분이 있어 BEP레벨이 높아질 수 있겠지만 B2B에 대한 계약들이 본격화된다면 이에 따른 영업레버리지의 본격적으로 발생할 수 있다. 또한 레벨2자율주행도 차량당 로열티를 받을 수 있는 구조로 갈 것으로 기대되기 때문에 이익개선에 긍정적영향을 줄 것으로 전망된다. 2026년 실적은 매출액 60억원(YoY +48%), 영업이익자 125억원으로 전망된다. 다행히 현재 현금유보 2025년 말 기준 약 450억원을 보유, 본격 매출이 발생되는 2028년까지 현금흐름에서의 부담은 없는 것을 판단된다.

미들마일에 적용되는 로봇트럭



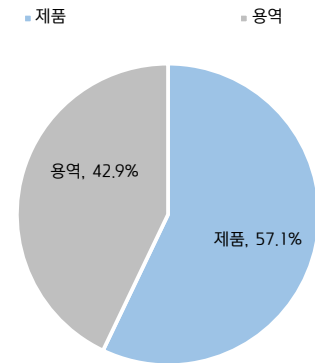
자료: 라이드플렉스, 키움증권 리서치센터

라이드플렉스 실적 전망 및 목표 실적



자료: 라이드플렉스, 키움증권 리서치센터

제품 및 용역 매출 비중



자료: 라이드플렉스, 키움증권 리서치센터

레벨2와 레벨4의 기술력 보유



자료: 라이드플렉스, 키움증권 리서치센터

운전자석 완전 무인으로 테스트하는 라이드플렉스

서울(상암) 무인 자율주행 테스트



자료: 라이드플렉스, 키움증권 리서치센터

로보트릭 운영시 원가 절감



자료: 라이드플렉스, 키움증권 리서치센터

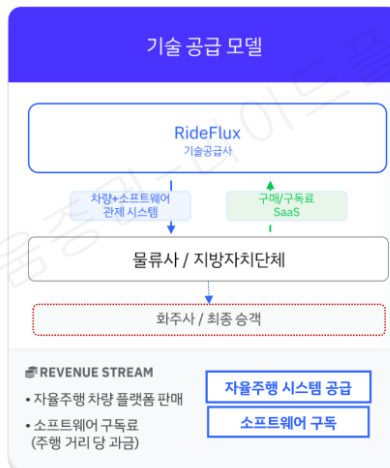
라이드플렉스 비즈니스모델

RideFlux Driver L4™

레벨 4 자율주행 시장

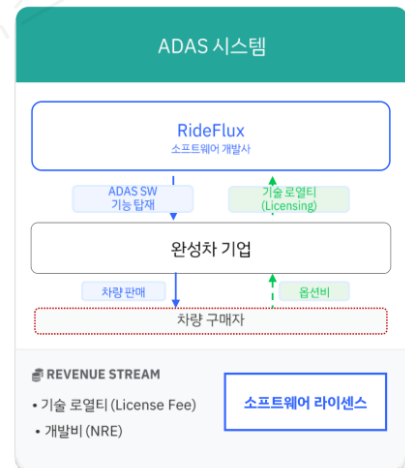


기술 공급 모델



RideFlux Driver L2+™

레벨 2+ 자율주행 시장



자료: 라이드플렉스, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 26일 현재 '라이드플렉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 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 의사결정은 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%