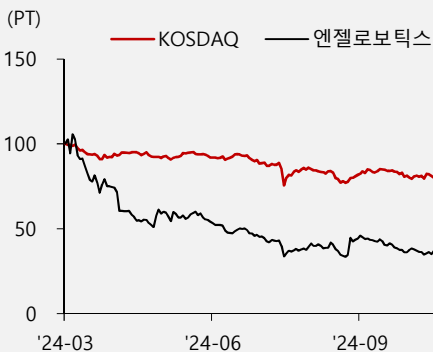


N/R

목표주가	- 원
현재주가	23,400 원
Upside	- %
Key Data	2024년 11월 11일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,531.66
시가총액 (억원)	3,497
발행주식수 (천주)	3,497
외국인 지분율 (%)	0.3
52 주 고가 (원)	68,700
저가 (원)	21,750
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.3
주요주주 (%)	
공경철 외 3인	28.27
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-10.17 -34.45 -
상대주가	-4.97 -22.28 -

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

엔젤로보틱스(455900)

해외로 뻗어 나갈 웨어러블 로봇

기업개요

동사는 2017년 2월에 설립, 2024년 3월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 지능형 웨어러블 로봇을 제작 및 판매한다. 사업부별 매출비중은 제품매출 91.5%, 용역매출 8.5%이다(24년 상반기 기준).

투자포인트

1. 다양한 곳에 적용되는 웨어러블 로봇: 엔젤로보틱스는 '웨어러블(사람의 능력을 보완하고 보조하는 로봇 기술) 로봇' 분야에서 재활의료, 산업안전, 일상생활 보조, 부품/모듈의 다양한 제품 라인업을 보유하고 있다. 국내외 웨어러블 시장은 CAGR 약 40% 이상의 높은 성장을 해나가고 있으며, 국내외 모두 2023년 대비 2030년에는 약 10배 이상의 높은 성장이 예상된다. 현재 동사의 주력제품은 의료용 웨어러블 로봇인 'Angel MEDI'인데, 국내 최초(22년 12월)로 '3등급 의료기기 인증을 통한 로봇보행재활의 의료보험 수가 적용'으로 인해, 정형외과&재활센터&장애인 특수학교향 매출이 성장하고 있다. 또한 산업용 웨어러블 로봇 'Angel GEAR'도 주요 공단 및 대기업향 매출이 증가하고 있다.

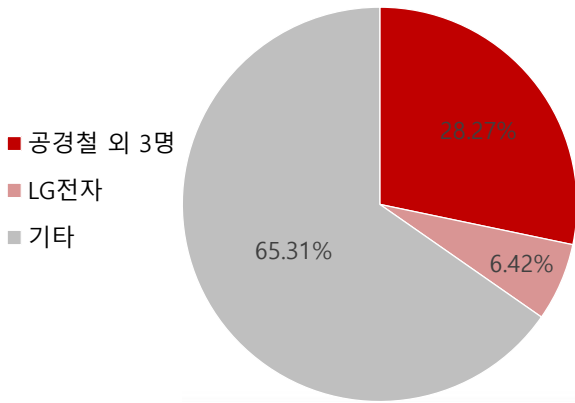
2. 해외시장 공략에 주력: 동사는 국내를 넘어 해외시장 공략을 위해 각 지역별 인증절차를 진행 중이다. 우선 '아시아태평양' 지역부터 공략한다. 현재 국내에서 임상을 진행 중이며, 내년 상반기 주요 아시아태평양 국가(예: 동남아시아, 중국, 일본 등)들의 현지 인증을 받을 것으로 예상된다. 그 다음은 26년에는 유럽(독일, 프랑스, 이탈리아 등)의 CE 인증 및 그 이후에 미국 FDA 승인을 받을 계획이다. 미국에서는 핵심 기술 2건에 대한 특허를 확보하였고, ReWalk Robotics와의 상호국가 영업을 협의 중이다.

3. 올해도 투자확대로 적자지속 흑자전환은 2026년부터 가능할 전망: 23년 매출액은 51억원(YoY +135.6%), 영업적자 65억원(YoY 적지)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 63억원(YoY +22.4%), 영업적자 79억원(YoY 적지)으로 병원 파업으로 주력제품의 매출이 지연되는 반면에 경기도 하남에 생산설비 추가와 대전에 R&D 연구소 확장 등으로 전반적인 비용이 증가하며, 매출 성장 대비 적자폭이 증가하였다. 내년부터는 지연되었던 병원용 제품의 매출이 회복되면서 매출이 성장하고 적자폭을 줄여나갈 것이며, 2026년부터는 해외 시장 확대에 의한 매출 증가와 주요 부품의 80% 수준까지 내재화를 통한 원가 절감 효과로 흑자전환이 가능할 것으로 판단된다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	N/A	2	8	22	51
영업이익 (억원)	N/A	-25	-48	-71	-65
영업이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
지배순이익 (억원)	N/A	-25	-241	-68	-92
PER (배)	N/A	-	-	-	-
PBR (배)	N/A	0.0	-	-	0.0
ROE (%)	N/A	-80.7	623.1	40.4	166.4
EPS (원)	N/A	-371	-3,201	-770	-913

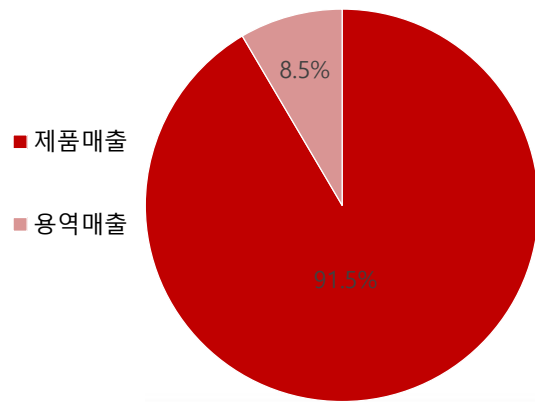
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 주주구성



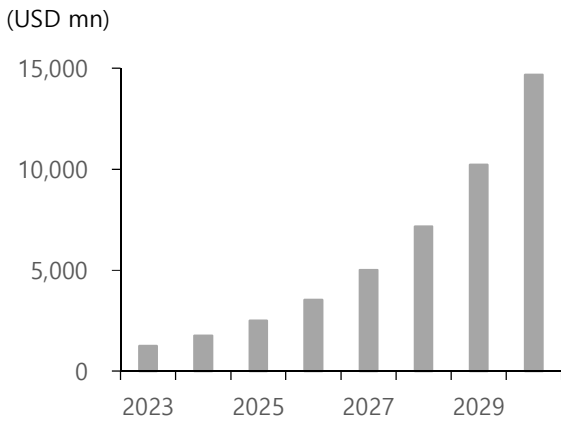
자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 상반기 기준)



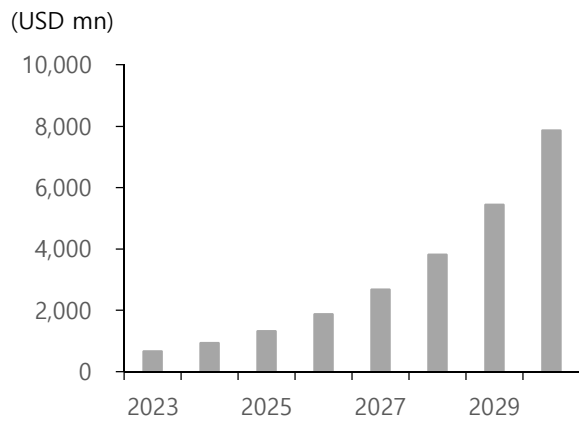
자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 해외 웨어러블 로봇 시장 규모



자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 국내 웨어러블 로봇 시장 규모



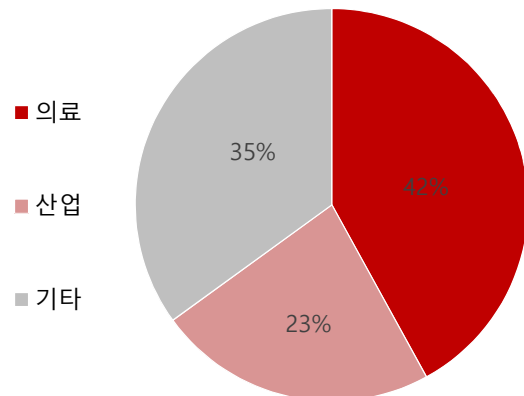
자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 웨어러블 로봇



자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 국내 웨어러블 로봇 어플리케이션 별 시장



자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	0	65	222	165	213
유동자산	0	55	181	125	172
현금및현금성자산	0	52	31	21	42
단기금융자산	0	0	140	82	104
매출채권및기타채권	0	0	2	4	10
재고자산	0	2	5	12	9
비유동자산	0	10	41	40	41
장기금융자산	0	0	4	4	4
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	5	34	33	31
무형자산	0	2	2	3	7
부채총계	0	4	361	362	126
유동부채	0	1	346	347	110
단기차입부채	0	0	80	88	101
기타단기금융부채	0	0	262	253	3
매입채무및기타채무	0	1	1	4	4
비유동부채	0	3	15	15	16
장기차입부채	0	0	7	5	2
기타장기금융부채	0	0	3	4	4
자본총계*	0	61	-139	-198	87
지배주주지분*	0	61	-139	-198	87
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	2	8	22	51
매출원가	0	1	6	12	24
매출총이익	0	1	2	10	28
판매비와관리비	0	26	51	81	93
영업이익	0	-25	-48	-71	-65
EBITDA	0	-20	-42	-60	-52
비영업손익	0	-0	-193	3	-27
이자수익	0	0	1	1	3
이자비용	0	0	8	8	6
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	-0	-185	10	-24
세전계속사업이익	0	-25	-241	-68	-92
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	-25	-241	-68	-92
지배주주순이익*	0	-25	-241	-68	-92
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	-1	1	-0
총포괄손익	0	-25	-242	-67	-92

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	0	-21	-38	-58	-44
당기순이익	0	-25	-241	-68	-92
현금유입(유출)이없는수익	0	5	205	18	50
자산상각비	0	5	7	11	13
영업자산부채변동	0	-1	-1	-8	-2
매출채권및기타채권	0	2	-2	-2	-6
재고자산감소(증가)	0	-2	-3	-7	3
매입채무및기타채무	0	-0	0	1	-1
투자활동현금흐름	0	-4	-161	52	-32
투자활동현금유입액	0	1	0	231	61
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	5	161	179	93
유형자산	0	3	17	8	7
무형자산	0	0	2	1	5
재무활동현금흐름	0	21	177	-4	96
재무활동현금유입액	0	34	179	0	101
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	100
재무활동현금유출액	0	13	2	4	4
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	2	4	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	0	-4	-21	-10	21
기초현금	0	56	52	31	21
기말현금	0	52	31	21	42

투자지표

(단위: 원 배,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	-371	-3,201	-770	-913
BPS*	0	920	-1,842	-2,241	858
CFPS	0	-310	-499	-652	-430
SPS	0	31	108	247	509
EBITDAPS	0	-301	-553	-678	-516
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	-	-	-	-
PBR*	0.0	0.0	-	-	0.0
PCFR	0.0	-	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	289.6	168.4	135.6
영업이익증가율	0.0	0.0	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	적지	적지	적지
매출총이익률	0.0	38.9	30.7	45.9	53.8
영업이익률	0.0	-1,182.9	-593.3	-325.1	-126.2
EBITDA이익률	0.0	-958.8	-511.4	-273.9	-101.4
지배주주순이익률*	0.0	-1,183.5	-2,960.2	-311.2	-179.5
ROA	0.0	-75.8	-33.6	-36.7	-34.4
ROE	0.0	-80.7	623.1	40.4	166.4
ROIC	0.0	-531.3	-195.5	-165.4	-141.6
부채비율	0.0	6.4	-260.2	-183.2	145.7
차입금비율	0.0	0.0	-63.0	-46.8	118.5
순차입금비율	0.0	-84.8	60.2	-26.2	-44.7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

엔젤로보틱스(455900)

일자	2024-11-12
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.09.30)

BUY (매수)	87.5%
HOLD (보유/중립)	12.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%