

# 엔젤로보틱스 (455900.KQ)

## 국내 웨어러블 로봇 강자

지능형 웨어러블 로봇 개발 기업으로 의료시장에 선진입한 후 산업 및 일상까지 아우르는 제품 라인업 구축. 국내 대기업과 다수의 사업 파트너십 체결

Analyst 강경근  
02)2229-6487, kyeongkeun@nhqv.com  
Jr. Analyst 황지현  
02)768-7774, jh.whang@nhqv.com

### 지능형 웨어러블 로봇 개발

엔젤로보틱스는 지능형 웨어러블 로봇 개발 기업. 동사의 제품 라인업은 보행재활 치료를 위한 웨어러블 로봇 angel MEDI, 산업안전용 웨어러블 슈트 Angel GEAR, 일상생활 보조용 angel SUIT, 로봇 부품/모듈 angel KIT로 구성. 기술적 장벽이 높은 의료시장에 선진입한 후 산업 및 일상까지 전 영역을 아우르는 제품 라인업 구축. 2023년 기준 부문별 매출 비중은 angel MEDI 60.0%, angel GEAR 26.1%, angel SUIT 2.7%, angel KIT 1.8%, 용역 9.4%로 구성

### 대기업과 사업 파트너십 체결 및 전략적 지분 투자 유치

동사의 워크온 슈트 엔젤렉스 M20은 2022년 12월 국내 최초로 의료기기 3등급 인증을 받아 의료보험 수가 적용. 대규모 임상시험을 통해 로봇 치료 효과 입증. 국내 소아 뇌성마비 환자 수는 약 8만명으로, 보험수가 적용 확대 시 시장 성장 전망. 국내 병원 도입 대수는 84대로 재활전문기관 보급 1위. 향후 CE(2024년 말) 및 FDA(2025년 하반기) 인증을 통한 해외 시장 확장이 목표

국내 대기업과 다수의 사업 파트너십 체결 및 전략적 지분 투자 유치. LG전자는 동사의 2대주주(지분율 6.4%)로 웨어러블 로봇 분야 파트너십 강화. CJ대한통운과 2022년 물류 작업자용 'Angel X' 공동 개발. 또한 삼성전자 기흥공장 맞춤형 angel GEAR를 개발하여 대량 공급 추진 중. 동사는 제품 다변화와 해외 시장 진출을 통한 매출 확대, 부품 내재화 80% 달성을 통한 원가절감을 기반으로 2025년 실적 턴어라운드를 목표하고 있음

#### 엔젤렉스 M20 국내 최초 의료기기 3등급 인증



자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

※ESG Index/Event는 29페이지 참조

## Not Rated

현재가 (24/08/16) 24,900원

업종	기계, 장비
KOSPI / KOSDAQ	2697.23 / 786.33
시가총액(보통주)	372.1십억원
발행주식수(보통주)	14.9백만주
52주 최고가 ('24/03/29)	68,700원
최저가 ('24/05/21)	21,800원
평균거래대금(60일)	11,167백만원
배당수익률 (2024E)	0.00%
외국인지분율	1.3%

주요주주	
공경철 외 12인	37.7%
LG전자	6.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-30.4	-	-
상대수익률 (%)	-23.0	-	-

	2021	2022	2023	2024E
매출액	0.8	2.2	5.1	8.0
증감률	289.6	168.4	135.6	56.0
영업이익	-4.8	-7.1	-6.5	-6.8
증감률	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-593.3	-325.1	-126.2	-84.6
(지배지분)순이익	-24.1	-6.8	-9.2	-6.4
EPS	-3,198	-770	-913	-443
증감률	적지	적지	적지	적지
PER	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	160.8
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	623.1	40.4	166.4	-115.8
부채비율	-260.2	-183.2	145.7	623.7
순차입금	-17.1	-4.2	-14.6	-10.8

단위: 십억원, %, 원, 배  
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

엔젤로보틱스는 2017년 2월 설립된 지능형 웨어러블 로봇 개발 기업. 2023년 기준 부문별 매출 비중은 angel MEDI 60.0%, angel GEAR 26.1%, angel SUIT 2.7%, angel KIT 1.8%, 용역 9.4%로 구성. 2024년 1분기 기준 최대주주는 공경철 대표(지분율 23.2%)로 최대주주 및 특수관계인 지분율은 28.3%

## Share price drivers/Earnings Momentum

- 엔젤렉스 보험수가 적용 확대
- CE 및 FDA 인증을 통한 해외시장 진출
- 다수의 대기업과의 사업 파트너십 체결

## Downside Risk

- 밸류에이션 부담
- 해외 진출 지연

## Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
레인보우로보틱스	308.8	116.7	18.9	16.3	6.3	15.0
뉴로메카	0.0	62.5	7.6	6.8	0.0	11.4
두산로보틱스	4439.4	103.3	10.1	9.2	0.2	9.3

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

## Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2020	2021	2022	2023	2024E
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	160.8
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	44.6
ROE	-40.3	623.1	40.4	166.4	-115.8
ROIC	N/A	-176.6	-91.5	-76.5	-129.7

자료: NH투자증권 리서치본부

## Historical Key financials

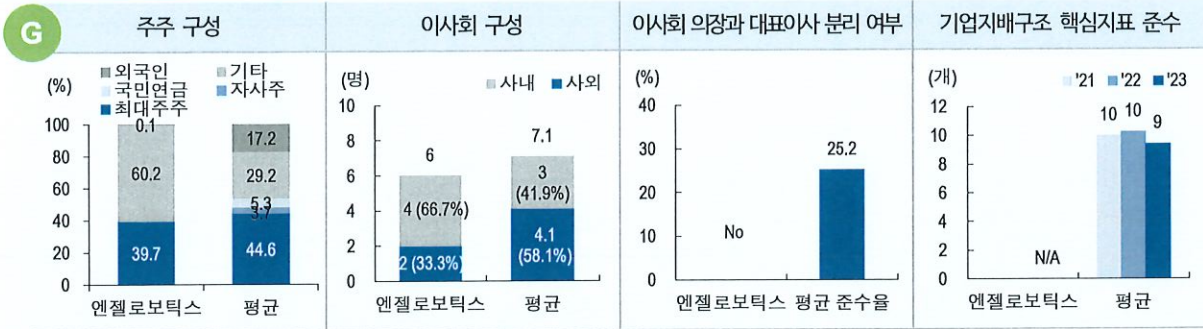
(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.2	0.8	2.2	5.1
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.5	-4.8	-7.1	-6.5
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,182.9	-593.3	-325.1	-126.2
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.5	-24.1	-6.8	-9.2
순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.5	-24.1	-6.8	-9.2
지배지분순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.5	-24.1	-6.8	-9.2
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.0	-4.2	-6.0	-5.2
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.3	1.7	0.8	0.7
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.4	-5.4	-6.5	-5.1
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-371	-3,198	-770	-913
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	700	-1,269	-1,809	653
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.2	-17.1	-4.2	-14.6
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-40.3	623.1	40.4	166.4
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-176.6	-91.5	-76.5
배당성향(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-84.8	123.5	21.2	-168.3

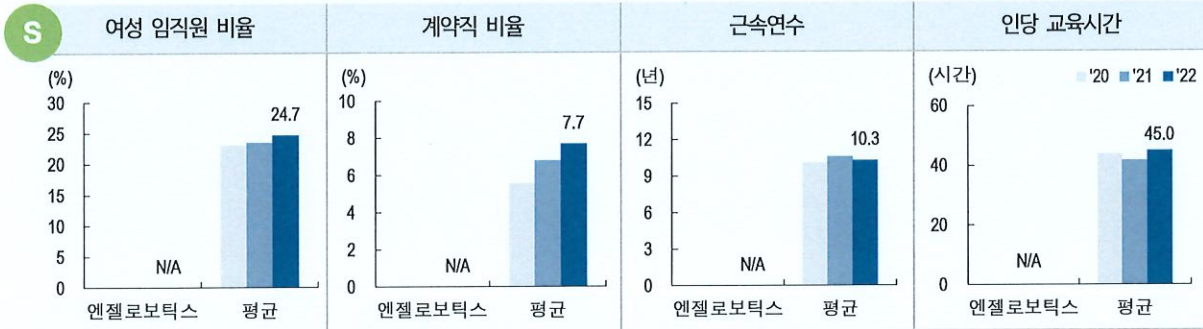
자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부



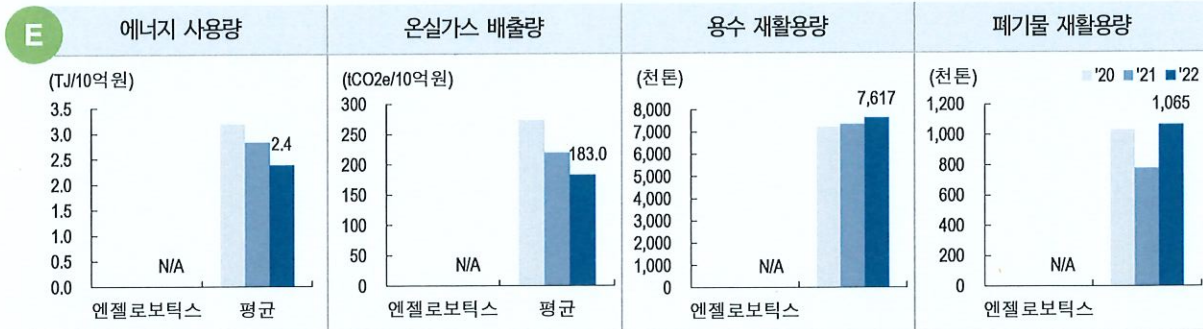
ESG Index & Event



주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상  
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황  
 자료: 엔젤로보틱스, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부



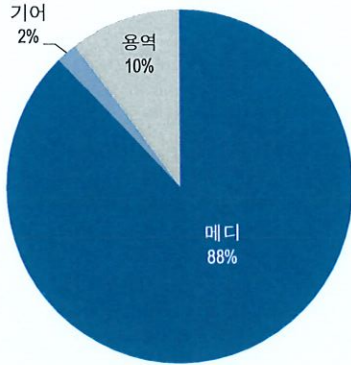
주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	-	- N/A
S	2021.02	- 보건복지부장관 표창(장관상), 건강보험심사평가원장 표창(기관상)
	2021.11	- 2021 소셜 D·N·A 혁신상 수상(포용상)
	2021.12	- 제7회 KOREA AWARDS(대한민국창업봉사대상), 과학 공로 부문
G	2023.08	- 상환전환우선주 보통주 전환 완료
	2024.03	- 코스닥시장 상장

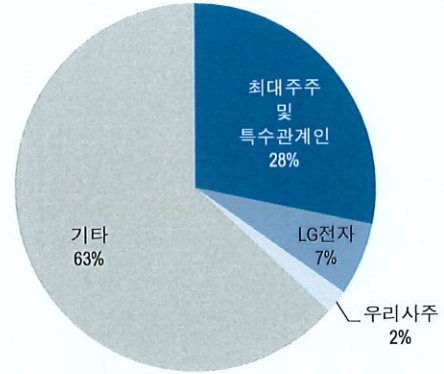
자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

그림1. 사업 부문별 매출 비중(2024년 1분기 기준)



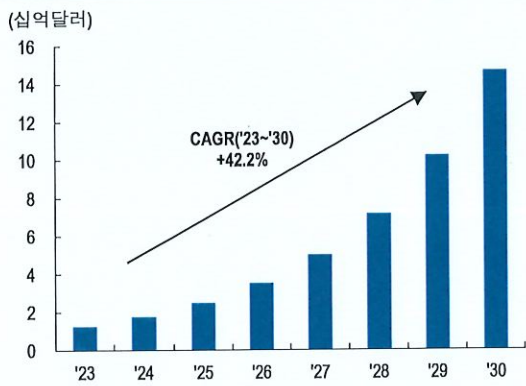
자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

그림2. 주주 구성(2024년 1분기 기준)



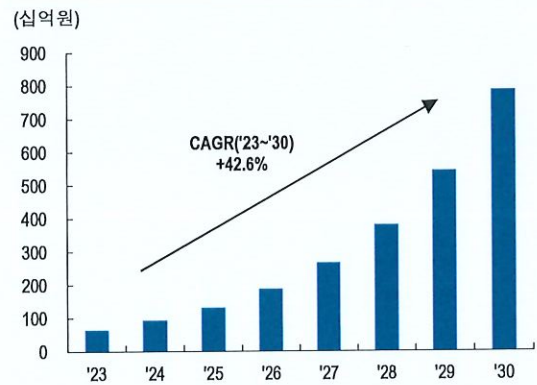
자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

그림3. 글로벌 웨어러블 로봇 시장 규모



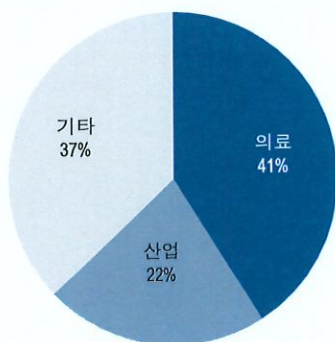
자료: Fortune Business Insights, NH투자증권 리서치본부

그림4. 국내 웨어러블 로봇 시장



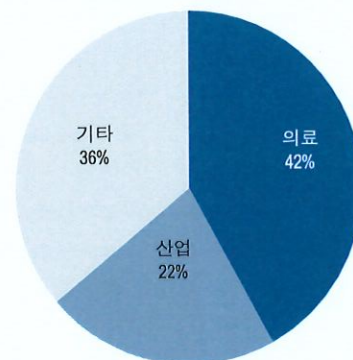
자료: Fortune Business Insights, NH투자증권 리서치본부

그림5. 글로벌 웨어러블 로봇 시장 구성



자료: Fortune Business Insights, NH투자증권 리서치본부

그림6. 국내 웨어러블 로봇 시장 구성



자료: Fortune Business Insights, NH투자증권 리서치본부



그림 7. 제품 라인업



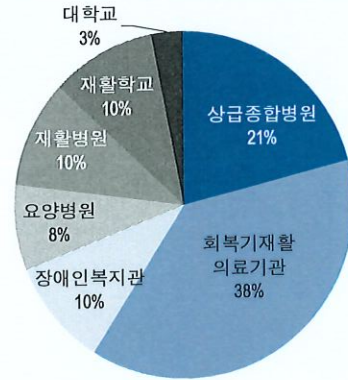
자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

그림 8. 파트너십 체결 현황



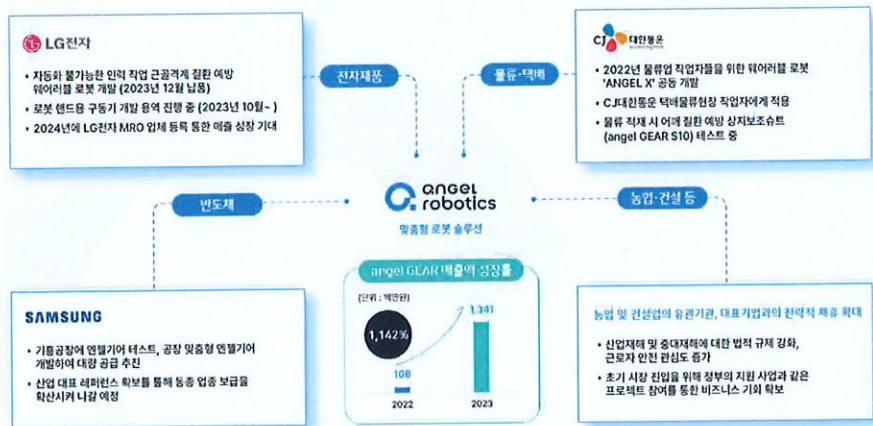
자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

그림 9. 매출처 구성(2023년 기준)



자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부

그림 10. 제조/물류업에서 건설, 농업, 국방까지 사업 영역 확대



자료: 엔젤로보틱스, NH투자증권 리서치본부