

엔젤로보틱스(455900)

미제시

주가(10/16, 원)	25,300
시가총액(십억원)	378
발행주식수(백만)	15
52주 최고/최저가(원)	68,700/21,750
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	15,094
유동주식비율(%)	48.8
외국인지분율(%)	0.1
주요주주(%)	공경철 외 12 인
	LG전자
	6.4

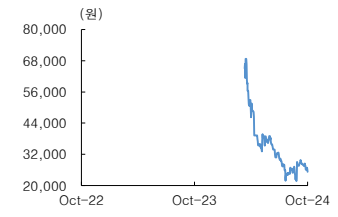
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2019A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021A	1	(5)	(24)	(3,201)	-	(4)	-	(4.4)	-	623.1	-
2022A	2	(7)	(7)	(770)	-	(6)	-	(4.1)	-	40.4	-
2023A	5	(6)	(9)	(886)	-	(5)	-	0.7	-	166.4	-

내년으로 향하는 시선

주가상승률(상장예정)

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.3)	(45.2)	-
상대주가(%p)	(12.8)	(37.2)	-

주가추이



웨어러블 로봇 전문 기업: 엔젤로보틱스는 웨어러블 로봇 전문 기업이다. 웨어러블 로봇은 환자나 노인의 재활을 돕거나 현장 근로자의 근력을 보조하는 역할을 한다. 주력 제품은 재활의료 전문 로봇인 ‘엔젤 메디(angel MEDI)’이며, 기타 라인업으로는 일상생활 보조용 로봇인 ‘엔젤 슈트(angel SUIT)’와 산업용 로봇인 ‘엔젤 기어(angel GEAR)’가 있다. 로봇 외에도 ‘엔젤 키트(angel KIT)’ 브랜드를 통해 핵심 부품인 모터 드라이버, 스마트 구동기 등을 제조하고 있다. 웨어러블 로봇 구동에 적용되는 보행 의도 파악 기술, 최적 보행 패턴 생성 기술, 정밀 힘 제어 기술 등을 구축했으며, 제품 관련 다수의 임상 케이스도 확보했다.

다양한 라인업 구축: 1) 엔젤 메디는 재활의료용 웨어러블 로봇으로, 완전 및 불완전 하지 마비 환자를 위한 보행훈련(재활) 브랜드이다. 주요 제품인 엔젤렉스 M20은 탈부착이 쉽고 환자의 동작 데이터를 수집·분석하여 정밀한 진단과 치료를 가능하게 한다. 대형·소형으로 나뉘어 성인은 물론 소아 환자에게도 적용이 가능하다. 3등급 의료기기 인증을 받았으며, 의료보험 수가 적용이 가능해지면서 상급종합병원 위주에서 재활의료기관 등으로 적용처를 확대해가고 있다. 2) 엔젤 슈트는 일상생활에서 사용자의 엉덩이, 무릎, 발목을 보조하는 일종의 로봇 보조기이다. 재활 환자가 일상생활로 빠르게 복귀할 수 있도록 재활운동을 보조하거나, 일상생활에서의 산책, 조깅, 등산과 같은 활동을 지원한다. 일반인, 고령자, 장애인 등의 양측 관절 보조와 뇌졸중 환자의 편측 관절 보조를 목적으로 하여 가볍고 착용이 간편한 형태이다. 3) 엔젤 기어는 산업안전용 웨어러블 슈트이다. 대표 제품으로는 angel X가 있다. 중량물 작업자를 위한 무동력 허리근력 보조슈트로, 근골격계 부상 방지 및 작업 피로도 감소 효과가 있다. 인체공학적으로 설계되어 슈트 착용 시에도 움직임이 자유로우며, 근로자의 다양한 동작과 근로 환경에 최적화하여 사용할 수 있다. 동력원이 필요 없는 탄성체 기반으로 반영구적으로 사용이 가능하다. L사, S사, C사 등 대기업 레퍼런스를 이미 확보했으며, 스마트 안전장비 지원사업 품목으로 지정된 상태이다.

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

박정인

jungin.park@koreainvestment.com

의료계 정상화에 거는 기대: 주력 사업 부문인 엔젤 메디 부문의 성장세를 반영하여 당초 2024년 실적은 매출액 90억원(+75.2% YoY), 영업손실 51억원(적지)을 예상했으나, 상장과 동시에 진행된 의료계 파업 여파로 인해 매출액 53억원(+2.6% YoY), 영업손실 94억원(적지)을 기록할 전망이다. 재활의료기관 등으로의 진출 확대 노력에도 불구하고 주요 적용처인 상급종합병원의 투자 섀다운으로 인해 엔젤 메디(M20) 매출이 정체됐기 때문이다. 수익성 측면에서는 인건비와 경상연구개발비를 비롯한 판관비 증가에 따라 영업손실 폭은 전년 대비 증가할 전망이다.

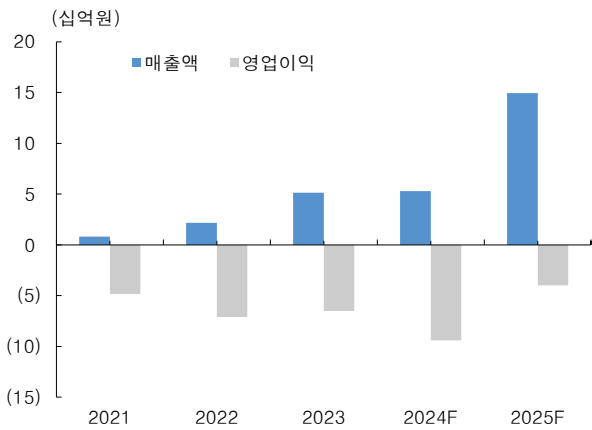
한편, 어려운 여건에도 불구하고 2025년 실적에 대한 기대감은 유효하다. 불확실성이 높은 구간이긴 하지만 2025년 중에 의료 체계가 정상화가 된다면, 지연된 투자가 일시에 재개됨에 따라 가이던스 충족 가능성은 높다고 판단한다. 아직은 국내 매출 의존도가 높아 의료계 파업이 장기화될 경우 주력 제품인 엔젤 메디 실적이 저조할 가능성이 높지만, 1) 엔젤 슈트 매출이 선방함에 따라 그 부족분을 일부 보완할 전망이다. 상장 당시 엔젤 슈트는 시제품 레벨이었지만, 2024년 말에서 2025년 초에는 의료기기 인증을 획득할 것으로 예상된다. 인증 획득 후 2025년 중 정형외과 등을 대상으로 정식 상용화가 진행될 예정이다. 엔젤 슈트는 헬스케어 영역으로 선제적으로 진출하고, 중장기적인 관점에서 웰니스 부문으로 진출할 것으로 전망한다. 2) 2025년에는 해외 사업도 구체화될 전망이다. 당초 예상 대비 유럽 CE MDR 인증이 지연되고 있으나, 현재 시점에서는 2024년 말에서 2025년 초 획득 가능성에 무게를 두고 있다. CE 인증과는 별개로 동기간 동안 홍콩, 태국 등 국가 인증으로 진출이 가능한 APAC 지역을 대상으로 해외 시장 진출의 교두보를 마련할 계획이다.

[그림 1] 주요 제품 라인업



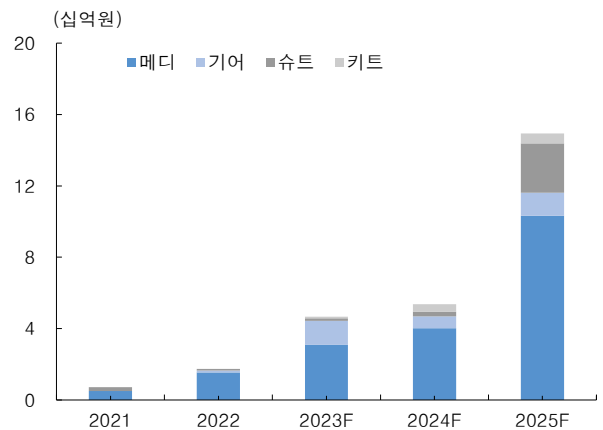
자료: 엔젤로보틱스, 한국투자증권

[그림 2] 연도별 실적 추이 및 전망



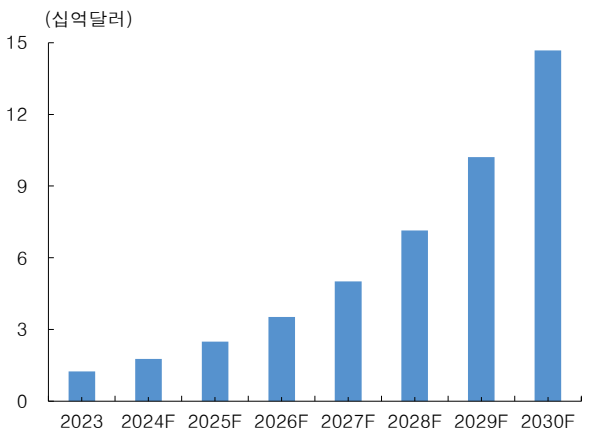
자료: 엔젤로보틱스, 한국투자증권

[그림 3] 사업 부문별 매출 추이 및 전망



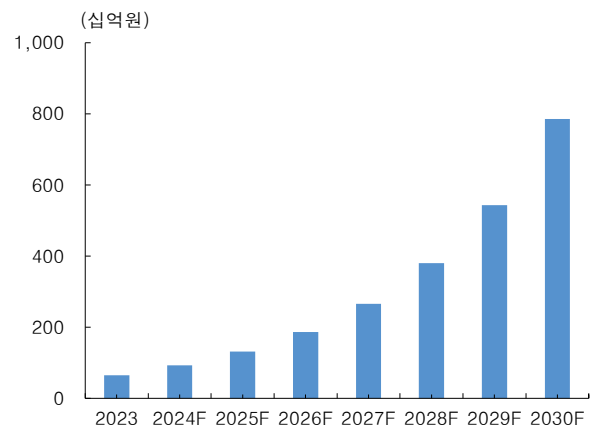
주: 용역 매출 제외 수치
자료: 엔젤로보틱스, 한국투자증권

[그림 4] 글로벌 웨어러블 로봇 시장 전망



자료: Fortune Business Insights(2022), 엔젤로보틱스, 한국투자증권

[그림 5] 국내 웨어러블 로봇 시장 전망



자료: Fortune Business Insights(2022), 엔젤로보틱스, 한국투자증권

<표 1> 최근 주요 연혁

연도	내용
2017	주식회사 SG로보틱스 설립, LG전자 주식회사 Seed 투자
2019	의료기기 제조 및 품질 관리 기준 적합인정(GMP) 획득
2020	엔젤렉스 메디컬 세브란스 재활병원 최초 공급 사이배슬론 전동형 외골격 중목 금메달 수상
2022	근력 보조를 위한 웨어러블 슈트 ANGEL X 출시 및 미국 FDA 등록 엔젤렉스 M20 의료기기 3등급 품목허가
2024	코스닥 시장 상장(2024.03.26/ 기술특례: A, A)

자료: 엔젤로보틱스, 한국투자증권

<표 2> 상장 당일 주주구성 및 유통가능 물량 세부 내역

물량 구분	구분	주주명	주식수(주)	지분율(%)	보호예수기간
유통 제한	최대주주 등	공경철 등	4,224,840	28.27	3년
	기타 기존주주	서강대학교산학협력단 등	1,117,120	7.47	1년
	기타 기존주주	LG전자㈜	960,000	6.42	1년
	공모주주	우리사주조합	320,000	2.14	1년
	상장주선인, 기존 투자자		368,000	2.46	3개월
	벤처금융, 전문투자자 등		76,000	0.51	2개월
	벤처금융, 전문투자자 등		2,743,870	18.36	1개월
	벤처금융, 전문투자자 등	(우선주)	930,405	6.23	1개월
	소계		10,740,235	71.86	
유통 가능	벤처금융, 전문투자자 등		2,925,146	19.57	-
	공모주주		1,280,000	8.56	-
	소계		4,205,146	28.14	
합계		14,945,381	100.00		

주: 1. 우선주 포함, 2. 회석 가능 주식수(주식매수선택권) 미반영
자료: 엔젤로보틱스, 한국투자증권

용어해설

- 웨어러블 로봇: 사람의 몸에 착용하여 부족한 근력을 보완하거나 부상의 위험성을 줄이고, 장애를 극복하는 등 인간의 물리적 한계를 뛰어넘게 하는 장치
- 중력 보상: 중력의 법칙에 저항해 몸의 균형과 항상성을 유지하도록 도와주는 모터 제어 방법
- 기계적 임피던스: 힘을 받을 때 구조물이 움직임에 얼마나 잘 저항하는지, 특히 저항력이 얼마나 작은 지를 측정하는 것
- 사이배슬론: 2016년에 개최되기 시작한 로봇·장애인 융합 국제 올림픽
- BLDC모터: 브러시가 없는 모터. 기존의 브러시가 있는 모터의 단점을 보완하기 위해 제작됨. 수명이 길고, 효율이 높으며, 소음이나 발열이 적은 것이 장점. 저속에서 고속까지 신뢰성이 높고 원하는 토크와 회전속도를 정확하게 제어함
- 되먹임 제어(Feedback Control): 시스템의 출력과 기준 입력을 비교하고, 그 오차를 감소시키도록 작동시키는 동작

손익계산서

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	-	1	2	5
매출원가	-	-	1	1	2
매출총이익	-	-	0	1	3
판매관리비	-	-	5	8	9
영업이익	-	-	(5)	(7)	(6)
영업이익률(%)	-	-	(593.3)	(325.1)	(126.2)
EBITDA	-	-	(4)	(6)	(5)
EBITDA Margin(%)	-	-	(511.4)	(273.9)	(101.4)
영업외수익	-	-	(19)	0	(3)
금융수익	-	-	0	0	1
금융비용	-	-	1	1	1
기타영업외손익	-	-	(19)	1	(3)
관계기업관련손익	-	-	0	0	0
세전계속사업이익	-	-	(24)	(7)	(9)
법인세비용	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	(24)	(7)	(9)
당기순이익률(%)	-	-	-	-	-
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	-	-	289.6	168.4	135.6
영업이익 증가율	-	-	-	-	-
당기순이익 증가율	-	-	-	-	-
EPS 증가율	-	-	-	-	-
EBITDA 증가율	-	-	-	-	-

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동현금흐름	-	-	(4)	(6)	(4)
당기순이익	-	-	(24)	(7)	(9)
유형자산감가상각비	-	-	1	1	1
무형자산상각비	-	-	0	0	0
자산부채변동	-	-	(0)	(1)	(0)
기타	-	-	20	1	4
투자활동현금흐름	-	-	(16)	5	(3)
유형자산투자	-	-	(2)	(1)	(1)
유형자산매각	-	-	0	0	0
투자자산순증	-	-	(14)	6	(2)
무형자산순증	-	-	(0)	(0)	(0)
기타	-	-	(0)	(0)	(0)
재무활동현금흐름	-	-	18	(0)	10
자본의증가	-	-	18	0	0
차입금의순증	-	-	(0)	(0)	10
배당금지급	-	-	0	0	0
기타	-	-	(0)	(0)	(0)
기타현금흐름	-	-	0	0	0
현금의증가	-	-	(2)	(1)	2
FCF	0	0	(6)	(8)	(6)

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	-	-	22	16	21
유동자산	-	-	18	12	17
현금성자산	-	-	3	2	4
매출채권및기타채권	-	-	0	0	1
재고자산	-	-	1	1	1
비유동자산	-	-	4	4	4
투자자산	-	-	0	0	0
유형자산	-	-	3	3	3
무형자산	-	-	0	0	1
부채총계	-	-	36	36	13
유동부채	-	-	35	35	11
매입채무및기타채무	-	-	0	0	0
단기차입금및단기사채	-	-	0	0	0
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	1	2	2
사채	-	-	0	0	0
장기차입금및금융부채	-	-	1	1	1
자본총계	-	-	(14)	(20)	9
자본금	-	-	4	4	6
자본잉여금	-	-	14	14	50
기타자본	-	-	1	2	2
이익잉여금	-	-	(33)	(40)	(49)
순차입금	-	-	18	25	(4)

주요 투자지표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	-	-	(3,201)	(770)	(886)
BPS	-	-	(1,269)	(1,809)	653
DPS	-	-	0	0	0
수익성(%)					
ROA	-	-	(167.8)	(35.2)	(48.9)
ROE	-	-	623.1	40.4	166.4
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	-	-	(260.2)	(183.2)	145.7
차입금/자본총계비율(%)	-	-	(254.4)	(176.9)	127.3
이자보상배율(x)	-	-	(6.2)	(8.8)	(10.6)
순차입금/EBITDA(x)	-	-	(4.4)	(4.1)	0.7
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	0.0	0.0	0.0
최저	-	-	0.0	0.0	0.0
PBR	-	-	0.0	0.0	0.0
최고	-	-	0.0	0.0	0.0
최저	-	-	0.0	0.0	0.0
PSR	-	-	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	(4.4)	(4.1)	0.7