



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955

Company Data

발행주식수	1,518만주
시가총액	355십억원
주요주주	
공정철(외4)	28.39%
LG전자	6.40%

Stock Data

주가(25/05/29)	23,350 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	39,850 원
52주 최저가	19,490 원
60일 평균 거래대금	5십억원

주가및상대수익률



천사의마음은 어디로 향할까?

● 사업소개

엔젤로보틱스는 지능형 웨어러블 로봇을 중심으로 의료, 산업, 국방 등 다양한 분야에 특화된 착용형 로봇을 개발·제조하는 기업이다. '24년 연간 매출액 42억원(YoY -18.2%), 영업이익 -108억원(YoY 적지)을 기록했다. '24년 기준 전체 매출의 74.3%가 보행재활 의료로봇인 'angel MEDI'에서 발생하며, 해당 제품은 하지 마비 환자의 근력 회복 및 재활을 위한 외골격 보행훈련용 로봇이다. 주요 제품군으로는 병원 및 가정용 재활로봇 'angel SUIT', 산업용 근력보조 웨어러블 슈트 'angel GEAR', 로봇용 부품 플랫폼 'angel KIT' 등이 있으며, 고객 맞춤형 제품과 연구용 부품까지 다양하게 공급하고 있다. 내수 중심 사업을 영위하고 있으며 병원·재활기관·대기업 등에 직접 판매 또는 대리점을 통해 공급되고 있다. 동사는 재활 의료와 산업 안전 분야에 최적화된 웨어러블 로봇 기술을 바탕으로 향후 B2C 시장 진입 및 글로벌 웨어러블 로봇 플랫폼 기업으로의 성장을 도모하고 있다.

● 투자포인트 및 의견

24년부터 국내 의료파업과 해외 인증절차 등으로 빠르게 성장하긴 매우 어려운 환경이었을 것으로 보고 있다. 국내 시장 규모가 작고, 기술적으로도 워낙 어려운 분야에서 경쟁하고 있는 만큼 높은 R&D 인력 비중도 실적에 부담으로 작용했을 것이라고 예상한다.

- 최근 LIG넥스원과 국방용 웨어러블 로봇 기술 개발 협력 MOU를 체결했다. 의료와는 조금 다른 안보 분야인데, 실전 적용 가능성을 검증하고, 미래 작전 환경에 활용 가능한 기술력 확보를 위해서 협력한다는 내용이다. 엔젤로보틱스의 경우 1) 국방 분야, 2) 피트니스 분야, 3) 휴머노이드 분야 등에서 기술력을 인정 받는 것이 투자 관점에서 중요해 보인다.

엔젤로보틱스(KQ/455900/Not Rated)

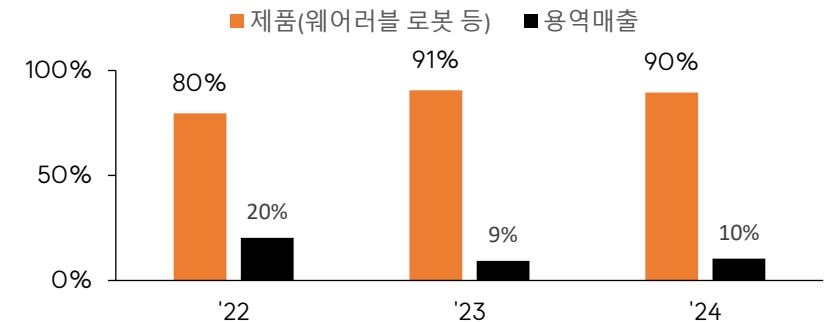
- KAIST 공경철 교수의 스타트업으로 시작된 기업(국내 상장사 Peer는 피앤에스미캐닉스)
- 국제 사이보그 대회에서 2연패 달성하며 인지도 높아졌으며, 웨어러블 분야의 강자라는 시장 인식 있음
- 다만 높은 R&D 인력 비중, 의료 인증이라는 Hurdle 등으로 실적 턴어라운드 증명에 대한 관심이 높을 수 밖에 없음

요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	209	814	2,184	5,146	4,211
GP	81	250	1,002	2,767	2,509
% Margin	38.8%	30.7%	45.9%	53.8%	59.6%
EBIT	-2,471	-4,829	-7,101	-6,497	-10,842
% Margin	-1182.3%	-593.2%	-325.1%	-126.3%	-257.5%
Net Income	-2,472	-24,094	-6,797	-9,239	-10,006
% Margin	-1182.8%	-2960.0%	-311.2%	-179.5%	-237.6%
Total Asset	6,522	22,203	16,455	21,318	43,877
Total Liability	392	36,066	36,241	12,640	3,548
Total Equity	6,130	-13,863	-19,785	8,678	40,329

자료 : Dart, Quantiwise

매출 비중 추이



자료 : Dart

주요 제품



자료 : Dart, 엔젤로보틱스

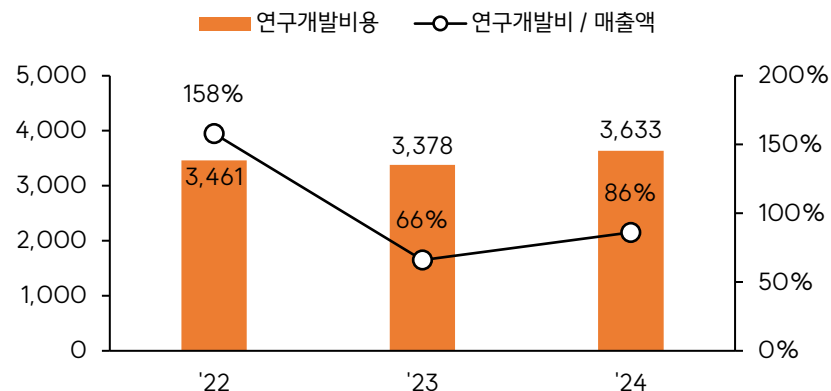
엔젤로보틱스(KQ/455900/Not Rated)



- 시장에서는 균형조정 보행 기술을 보유하고 있기 때문에 휴머노이드 하반신 개발에 대한 관심이 높은 상황
- 정부지원 과제 코어리스 마이크로 모터, Sim2Real 수준의 구동 모듈 관련 등도 매우 중요한 과제로 판단
- 엔젤라라는 기기에서 분석한 건강 데이터를 활용해서 전문가 분석 도움을 받는 앱 서비스 개시

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	3,461	3,378	3,633
정부보조금	1,585	2,183	1,218
연구개발비 / 매출액	158%	66%	86%



자료 : Dart

연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
뇌졸중 환자의 일상생활 보조를 위한 유연한 동력전달 구조를 갖는 착용형 보조 기기 개발 및 제품화 연구	상용화 진행 중
불완전마비 장애인과 노약자 맞춤형 KAFO 기반 모듈형 웨어러블 로봇 시제품	상용화 진행 중
작업자 근력보조 '웨어러블 슈트' 개발	상용화 완료

수행 중인 정부지원과제	기간
웨어러블 로봇의 헬스케어 시장 확장을 위한 비즈니스 인프라 개발	'25.01~'25.12
코어리스 마이크로모터 제조기술 개발 및 성능 검증	'24.10~'28.12
AI 기반 로봇을 위한 Sim-to-real 수준의 고토크-무저항 구동모듈 개발	'24.07~'26.12
조선소 Yard 생산 현장에 적합한 위보기 용접 및 사 작업 보조용 스마트 웨어러블 슈트 제품화	'24.07~'26.12
가정과 일상 헬스케어 시장을 위한 웨어러블 로봇 제품 및 서비스 플랫폼 개발	'22.04~'25.12
착용형 보행보조로봇 및 스마트모니터링 시스템을 이용한 재택 기반 보행 재활 서비스 모델 개발 및 실증	'23.07~'25.12

신규사업 계획

로봇에서 수집되는 데이터, 생체역학, 운동학 등을 바탕으로 헬스케어 서비스를 제공하는 디지털 헬스케어 플랫폼 Angel'a 서비스 구축 중

자료 : Dart

엔젤로보틱스(KQ/455900/Not Rated)



재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	5,527	18,131	12,462	17,188	34,310
현금및현금성자산	5,199	3,083	2,069	4,161	15,064
매출채권 및 기타채권	46	192	435	1,008	722
재고자산	209	525	1,233	907	1,085
비유동자산	994	4,072	3,994	4,130	9,567
장기금융자산	0	447	383	387	5,025
유형자산	545	3,382	3,309	3,062	3,511
무형자산	152	242	301	681	1,031
자산총계	6,522	22,203	16,455	21,318	43,877
유동부채	99	34,579	34,709	11,018	1,135
단기금융부채	0	34,240	34,101	10,416	531
매입채무 및 기타채무	60	48	193	99	57
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	293	1,487	1,532	1,622	2,413
장기금융부채	0	1,022	894	635	707
장기매입채무 및 기타채무	221	0	0	0	0
장기충당부채	0	183	353	618	802
부채총계	392	36,066	36,241	12,640	3,548
지배주주지분	10,302	19,384	20,171	57,879	99,796
자본금	274	4,413	4,419	6,183	7,496
자본잉여금	10,029	14,110	14,155	49,885	90,007
기타자본구성요소	0	861	1,597	1,811	2,294
자기주식	0	0	0	0	-2,294
이익잉여금	-4,173	-33,247	-39,957	-49,201	-59,467
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6,130	-13,863	-19,785	8,678	40,329
부채와자본총계	6,522	22,203	16,455	21,318	43,877

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	209	814	2,184	5,146	4,211
매출원가	128	564	1,183	2,379	1,702
매출총이익	81	250	1,002	2,767	2,509
매출총이익률(%)	38.9	30.7	45.9	53.8	59.6
판매비와 관리비	2,552	5,078	8,103	9,264	13,351
영업이익	-2,471	-4,829	-7,101	-6,497	-10,842
영업이익률(%)	-1,182.9	-593.3	-325.1	-126.2	-257.5
비영업손익	-1	-19,265	304	-2,742	836
순금융손익	0	-724	-679	-295	964
외환관련손익	0	0	0	-1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-2,472	-24,094	-6,797	-9,239	-10,006
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-2,472	-24,094	-6,797	-9,239	-10,006
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,472	-24,094	-6,797	-9,239	-10,006
순이익률(%)	-1,183.5	-2,960.2	-311.2	-179.5	-237.6
지배주주	-2,472	-24,094	-6,797	-9,239	-10,006
지배주주귀속 순이익률(%)	-1,183.5	-2,960.2	-311.2	-179.5	-237.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-2,472	-24,202	-6,709	-9,244	-10,267
지배주주	-2,472	-24,202	-6,709	-9,244	-10,267
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-2,003	-4,162	-5,984	-5,217	-9,012

엔젤로보틱스(KQ/455900/Not Rated)



현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-2,066	-3,756	-5,759	-4,353	-7,226
당기순이익(손실)	-2,472	-24,094	-6,797	-9,239	-10,006
비현금성항목등	495	20,490	1,780	4,993	2,300
유형자산감가상각비	405	595	1,013	1,185	1,602
무형자산상각비	64	71	105	94	228
기타	27	19,824	663	3,713	470
운전자본감소(증가)	-89	-60	-798	-192	-257
매출채권및기타채권의감소(증가)	168	-192	-244	-573	287
재고자산의감소(증가)	-162	-316	-735	350	-351
매입채무및기타채무의증가(감소)	-29	0	145	-94	-42
기타	0	-92	56	83	628
법인세납부	0	-0	0	-3	-108
투자활동현금흐름	-433	-16,067	5,175	-3,201	-12,924
금융자산의감소(증가)	-0	-14,000	6,106	-1,933	-10,712
유형자산의감소(증가)	-266	-1,652	-783	-731	-1,538
무형자산의감소(증가)	-12	-161	-136	-474	-577
기타	-155	-253	-12	-62	-97
재무활동현금흐름	2,059	17,706	-430	9,646	31,053
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	-214	-438	-441	-606
자본의증가(감소)	10,302	8,221	51	37,494	41,434
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-8,244	9,698	-43	-27,407	-9,775
현금의 증가(감소)	-441	-2,116	-1,014	2,093	10,903
기초현금	5,640	5,199	3,083	2,069	4,161
기말현금	5,199	3,083	2,069	4,161	15,064
FCF	-2,332	-5,408	-6,542	-5,084	-8,765

주요투자지표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	N/A	289.6	168.4	135.6	-18.2
영업이익	N/A	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA	N/A	적지	적지	적지	적지
EPS	N/A	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-75.8	-167.8	-35.2	-48.9	-30.7
ROE	-80.7	623.1	40.4	166.4	-40.8
EBITDA마진	-958.8	-511.4	-273.9	-101.4	-214.0
안정성 (%)					
유동비율	5,591.3	52.4	35.9	156.0	3,021.8
부채비율	6.4	-260.2	-183.2	145.7	8.8
순차입금/자기자본	-84.8	-130.9	-125.1	-41.0	-75.5
EBITDA/이자비용(배)	N/A	-5.3	-7.4	-8.5	-117.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-283	-2,502	-622	-784	-686
BPS	1,176	1,696	1,699	4,216	6,504
CFPS	-230	-2,433	-520	-675	-560
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	-41.1
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0

엔젤로보틱스(KQ/455900/Not Rated)



일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.30	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------