LEADING

Company Report

2025.12.16

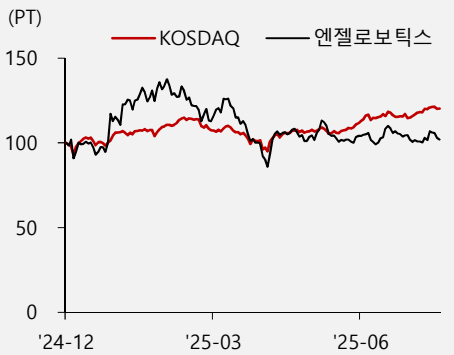
엔젤로보틱스(455900)

아세안 3 개국 허브로, 글로벌 스케일업 초입

N/R

목표주가			**- 원**
현재주가			**32,850 원**
Upside			**- %**
Key Data			**2025 년 12 월 15 일**
산업분류			코스닥 기계장비
KOSPI(pt)			4,090.59
시가총액 (억원)			4,950
발행주식수 (천주)			15,183
외국인 지분율 (%)			3.4
52 주 고가 (원)			33,650
저가 (원)			19,640
60 일 일평균거래대금 (십억원)			12.7
주요주주			**(%)**
공경철 외 4 인			28.0
주가상승률 (%)	**1M**	**6M**	**12M**
절대주가	18.3	40.2	43.3
상대주가	14.0	15.7	6.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

투자포인트

1. 국내 1 위 의료용 외골격 업체, Angel MEDI 중심의 고성장 구간 진입: 국내 의료용 외골격 로봇(보행재활) 분야에서 Angel MEDI 를 중심으로 사실상 독점적 지위를 확보하고 있으며, 제품 라인업(angel MEDI, GEAR, SUIT, KIT)이 병원·연구소·산업용까지 확장되고 있다. 2024 년에도 Angel MEDI 판매 비중이 70%대 중반까지 확대되며 고성장 기조를 이어가고 있다. Angel MEDI M20 등 신제품은 높아진 평균판매단가와 사용 편의성을 무기로 국내 종합병원·재활병원 중심 납품이 확대되고 있으며, CE·FDA·K 인증 등으로 글로벌 진출 기반도 이미 상당 부분 갖춰져 있어 중장기 수출 레버리지 가능성이 크다.

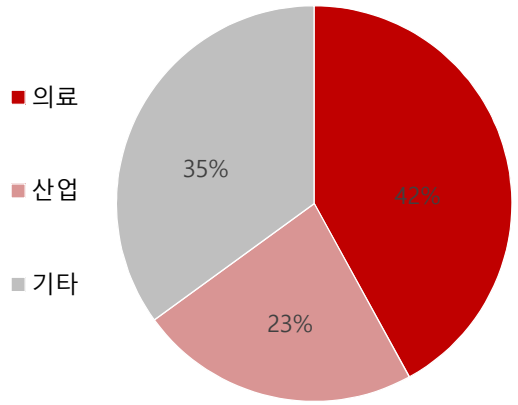
2. 구조적으로 높은 마진 구조와 레퍼런스 확대에 따른 이익 레버리지: Angel MEDI 를 포함한 의료용 외골격 제품군은 기계·전자·제어 SW 가 결합된 고부가가치 의료기기 특성을 지녀, 매출 총이익률이 개선되고 있다. 생산 효율화(M20 플랫폼화, CNC·부품 국산화 등)와 레고형 모듈 설계를 통해 단위 제품당 원가를 절감하면서도 판매가는 유지·상향하는 구조로, 판매량 증가 시 고정비 감가 효과까지 더해져 영업레버리지가 크게 작동할 수 있는 구간에 진입 중이다. LG 전자, CJ 등 굵직한 파트너사와의 레퍼런스 및 군·산업용 확장(angel GEAR/ SUIT 등)으로 매출 기반이 다변화되고 있어, 현재의 낮은 영업이익률 및 영업적자가 향후 매출 스케일업과 함께 빠르게 개선될 여지가 크다는 점이 밸류에이션 재평가의 핵심 요인이다.

3. 말레이시아 인증으로 완성된 아세안 3 개국 허브, 글로벌 스케일업 모멘텀: 2023~2024 년 태국(TFDA), 베트남(MOH) 의료기기 인허가를 획득한 데 이어 2025 년 12 월 말레이시아 의료기기 당국(MDA)으로부터 엔젤렉스 M20 의 정식 인허가를 획득하면서, 아세안 핵심 3 개국에서 동시에 판매 자격을 확보했다. 말레이시아는 2027 년까지 약 27 억 달러 규모로 성장할 것으로 전망되는 의료기기 시장으로, 동사는 현지 전략 파트너와 협력해 병원·재활센터 대상 공급 확대, 의료진 교육·서비스 프로그램을 병행하는 '시장안착형' 전략을 추진 중이다. 아세안 3 개국을 교두보로 인도네시아·싱가포르까지 확장을 추진하며, 동시에 CE MDR·FDA 인증을 병행해 유럽·북미 진출을 준비하고 있어, 현재의 낮은 실적 베이스 대비 글로벌 매출 레버리지와 밸류에이션 리레이팅 잠재력이 큰 구간으로 평가된다. 올해까지는 연결기준 예상 매출액 54 억원(YoY +28.2%), 영업적자 91 억원(YoY 적지)로 R&D 비용으로 인한 아쉬운 실적이 지속될 전망이다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	2	8	22	51	42
영업이익 (억원)	-25	-48	-71	-65	-108
영업이익률 (%)	-1,182.9	-593.3	-325.1	-126.2	-257.5
지배순이익 (억원)	-25	-241	-68	-92	-100
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	0.0	-	-	0.0	8.5
ROE (%)	-80.7	623.1	40.4	166.4	-40.8
EPS (원)	-371	-3,201	-770	-913	-696

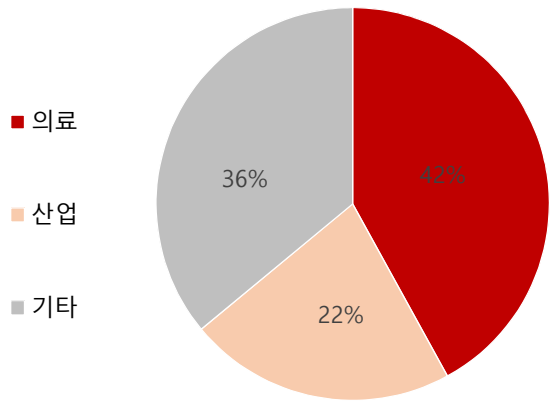
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 국내 웨어러블 로봇 애플리케이션 시장(23~30)



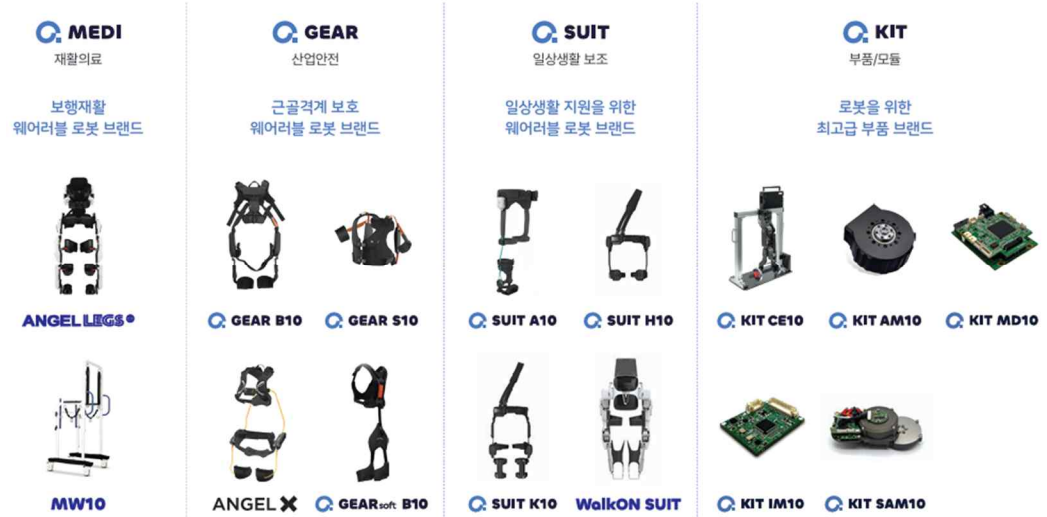
자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 해외 웨어러블 로봇 애플리케이션 시장(23~30)



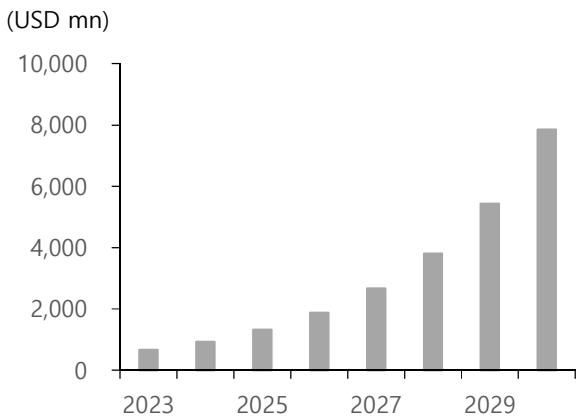
자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 제품군 현황



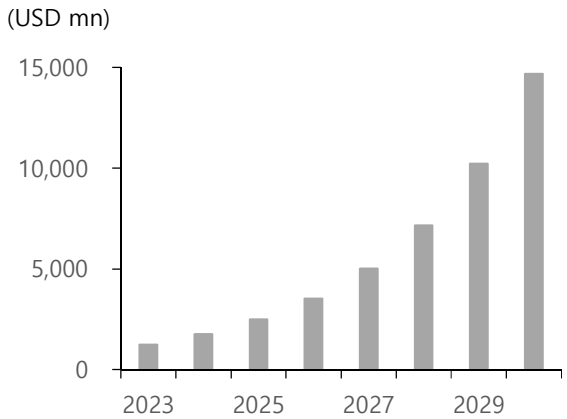
자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 국내 웨어러블 로봇 시장 규모



자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 해외 웨어러블 로봇 시장 규모



자료: 엔젤로보틱스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	65	222	165	213	439
유동자산	55	181	125	172	343
현금및현금성자산	52	31	21	42	151
단기금융자산	0	140	82	104	166
매출채권및기타채권	0	2	4	10	7
재고자산	2	5	12	9	11
비유동자산	10	41	40	41	96
장기금융자산	0	4	4	4	50
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	5	34	33	31	35
무형자산	2	2	3	7	10
부채총계	4	361	362	126	35
유동부채	1	346	347	110	11
단기차입부채	0	80	88	101	4
기타단기금융부채	0	262	253	3	2
매입채무및기타채무	1	1	4	4	5
비유동부채	3	15	15	16	24
장기차입부채	0	7	5	2	2
기타장기금융부채	0	3	4	4	5
자본총계*	61	-139	-198	87	403
지배주주지분*	61	-139	-198	87	403
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	2	8	22	51	42
매출원가	1	6	12	24	17
매출총이익	1	2	10	28	25
판매비와관리비	26	51	81	93	134
영업이익	-25	-48	-71	-65	-108
EBITDA	-20	-42	-60	-52	-90
비영업손익	-0	-193	3	-27	8
이자수익	0	1	1	3	10
이자비용	0	8	8	6	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	-0	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-0	-185	10	-24	-1
세전계속사업이익	-25	-241	-68	-92	-100
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-25	-241	-68	-92	-100
지배주주순이익*	-25	-241	-68	-92	-100
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	-1	1	-0	-3
총포괄손익	-25	-242	-67	-92	-103

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	-21	-38	-58	-44	-72
당기순이익	-25	-241	-68	-92	-100
현금유입(유출)이없는수	5	205	18	50	23
자산상각비	5	7	11	13	18
영업자산부채변동	-1	-1	-8	-2	-3
매출채권및기타채권	2	-2	-2	-6	3
재고자산감소(증가)	-2	-3	-7	3	-4
매입채무및기타채무	-0	0	1	-1	-0
투자활동현금흐름	-4	-161	52	-32	-129
투자활동현금유입액	1	0	231	61	2
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	5	161	179	93	131
유형자산	3	17	8	7	15
무형자산	0	2	1	5	6
재무활동현금흐름	21	177	-4	96	311
재무활동현금유입액	34	179	0	101	317
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	100	0
재무활동현금유출액	13	2	4	4	6
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	2	4	4	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	-4	-21	-10	21	109
기초현금	56	52	31	21	42
기말현금	52	31	21	42	151

투자지표

(단위: 원,배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-371	-3,201	-770	-913	-696
BPS*	920	-1,842	-2,241	858	2,805
CFPS	-310	-499	-652	-430	-503
SPS	31	108	247	509	293
EBITDAPS	-301	-553	-678	-516	-627
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*	-	-	-	-	-
PBR*	0.0	-	-	0.0	8.5
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	81.8
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	289.6	168.4	135.6	-18.2
영업이익증가율	0.0	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	0.0	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	38.9	30.7	45.9	53.8	59.6
영업이익률	-1,182.9	-593.3	-325.1	-126.2	-257.5
EBITDA이익률	-958.8	-511.4	-273.9	-101.4	-214.0
지배주주순이익률*	-1,183.5	-2,960.2	-311.2	-179.5	-237.6
ROA	-75.8	-33.6	-36.7	-34.4	-33.3
ROE	-80.7	623.1	40.4	166.4	-40.8
ROIC	-531.3	-195.5	-165.4	-141.6	-234.8
부채비율	6.4	-260.2	-183.2	145.7	8.8
차입금비율	0.0	-63.0	-46.8	118.5	1.4
순차입금비율	-84.8	60.2	-26.2	-44.7	-75.6

(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 기관투자가 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	2025-12-16
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	
괴리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

** 괴리율 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: 2025.09.30)

BUY (매수)	94.5%
HOLD (보유/중립)	5.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*