Company Visit Report ★★★★☆

에이럭스 (475580)

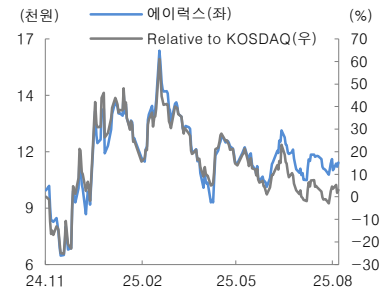
드릉드릉 성장 시동 거는 드론 업체

박세라
sera.park@daishin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (25.08.08)	11,570
	스몰캡 업종

KOSDAQ	809.29
시가총액	1,571억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	15억원
52주 최고/최저	16,450원 / 6,720원
120일 평균거래대금	61억원
외국인지분율	0.97%
주요주주	이치헌 외 7 인 45.81%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.8	0.3	-15.2	0.0
상대수익률	4.1	-9.9	-21.9	0.0



- 드론 및 로봇 제조·교육 전문 기업
- 250g 이내의 초경량 드론을 개발, 매출 중 61%가 미국향 매출
- 중국산 드론 규제로 인한 대체 수혜 발생, 드론 사업부 성장 기대

교육용 드론·로봇 전문 업체

에이럭스는 2015년 설립된 드론 및 로봇 제조·교육 전문 기업. 동사의 주요 제품은 코딩드론, 경량 비행제어 드론, 교육용 소프트웨어 플랫폼 등이 있음. 현재 전국 2,500여개 학교에서 에이럭스의 드론과 코딩교육 프로그램을 도입. 2025년 1분기 기준 사업부문별 매출 비중은 교육사업(74.4%), 로봇사업(15.1%), 드론사업(10.5%)로 구분. 교육 사업의 경우 드론, 로봇 교구와 교육 콘텐츠 서비스를 제공하고 있으며, 로봇 사업 부문은 교육용 코딩로봇 개발과 보급 중심

투자포인트① 안정적으로 성장하는 교육사업

2024년 초·중학교 코딩 및 AI 교육 정규과정 의무 도입으로 인한 B2G(공공기관)와 B2S(방과후 교육) 채널을 중심으로 교육 사업부문의 로봇 및 드론 수요 증가 예상. 동사는 유아부터 성인까지 70종 이상의 다양한 교육용 로봇 제품 라인업을 구축, 제품 수요처는 2019년 200개 → 2024년 3,000개까지 증가함. 또한 전국 단위 교육센터 인프라(직영 12개, 파파트너 40개, 강사풀 5,000명 이상) 보유

투자포인트② 성장하는 드론 사업부와 포트폴리오 다각화

에이럭스는 1) 미국과 유럽을 포함한 선진국들의 중국산 드론 규제 강화로 인한 대체 수요와, 2) 드론 사업 포트폴리오 다각화로 올해 드론 사업부의 외형 성장 및 이익 개선이 가능할 것으로 예상

동사의 강점은 250g 이내의 초경량 드론을 개발한 것과 드론 핵심부품 및 비행제어기술(FC: Flight Control) 칩 기술 내재화를 통해 경쟁사 대비 성능 및 가격 경쟁력 보유. 작년 에이럭스의 드론 매출 106억 원 중 65억 원은 미공군으로 수출함. 기존 중국 제품(MS 60%)이 미국 통신 기반 시설 하에 드론 작동 금지 규제가 강화되었으며, 앞으로도 미중무역 갈등의 수혜가 지속될 것으로 기대되며, 올해 하반기 시장 수요에 맞춰 정찰용 VTOL, Security Drone, Quad 등 다양한 용도의 드론 제품을 출시할 예정. 드론 사업부의 영업이익률이 평균 20%이기 때문에 드론 매출 증가시 수익성 개선도 가능

2025년 매출액 700억 원, 영업이익 65억 원 추정

2025년 연결 기준 매출액 700억 원(YoY +27.2%), 영업이익 65억 원(YoY +116.7%) 추정. 동사의 하반기 교육 사업부 실적은 양호할 것으로 예상하며, 신규 드론 라인업 출시에 따른 드론 사업부 매출 비중이 35%까지도 확대 가능할 것으로 예상. 에이럭스의 드론 수출 매출 중 90%는 북미향이지만, 최근 일본 고객사 및 미국 공공부문에 드론 시제품을 납품하면서 하반기 추가 수주도 기대 가능. 현재 주가는 2025년 당기순이익 기준 PER 30.0배 수준이며, 국내 유일 자체 기술로 드론 생산이 가능한 제조·판매 업체로 관심이 필요

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	260	372	548	550	700
영업이익	27	12	50	30	65
세전순이익	7	24	49	31	65
총당기순이익	5	19	40	28	52
지배지분순이익	4	19	40	28	52
EPS	43	164	346	236	385
PER	-	-	-	50.9	30.0
BPS	-59	161	2,508	4,746	4,179
PBR	0.0	69.6	4.5	2.4	2.8
ROE	-146.4	299.4	26.0	6.6	9.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

코딩교육 로봇과 드론 전문 제조사

코딩교육 로봇과 드론 전문 제조사

에이럭스는 2015년 11월에 설립된 드론 및 로봇 제조/교육 전문 기업으로, 2024년 11월에 코스닥 시장에 상장했다. 동사의 주요 제품은 코딩드론, 경량 비행제어 드론, 교육용 소프트웨어 플랫폼 등이 있으며, 자체 개발한 교육 콘텐츠 및 서비스를 학원, 초등 방과후교실 등에 공급하고 있다. 현재 전국 2,500여개 학교에서 에이럭스의 드론과 코딩교육 프로그램을 도입하고 있으며, 북미 등 해외 시장에도 드론 수출을 하면서 사업 범위를 넓히고 있다.

사업부문별 매출 비중 : 교육사업(74.4%), 로봇사업(15.1%), 드론사업(10.5%)

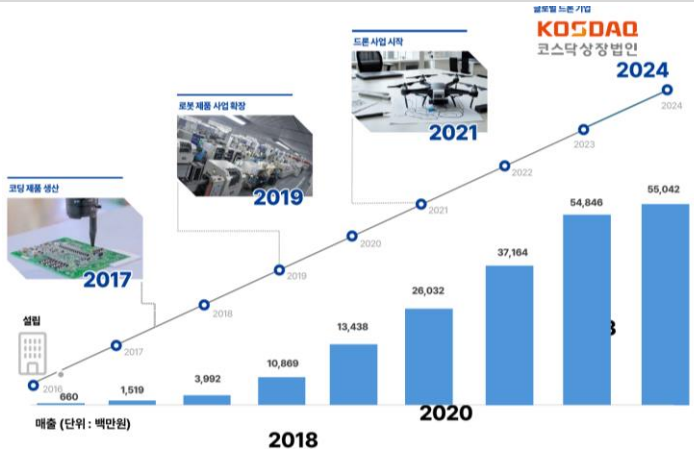
에이럭스의 2025년 1분기 기준 사업부문별 매출 비중은 교육사업(74.4%), 로봇사업(15.1%), 드론사업(10.5%)로 구분된다.

에이럭스의 교육사업 부문은 전체 매출의 약 74%를 차지할 정도로 캐시카우 역할을 하고 있으며, 드론·로봇 교구와 교육 콘텐츠 서비스를 제공하고 있다. 주요 고객층은 크게 B2G 교육운영사업과 B2C 교육사업으로 구분된다. 동사는 전국 약 2,500여개 학교에서 방과후 수업을 진행하며, 약 5,000명 이상의 강사 네트워크를 보유하고 있다.

로봇사업 부문은 교육용 코딩로봇 개발과 보급을 중심으로 한다. 주요 제품인 Connect Level 6는 블록 타입 로봇 교구이며 C언어 기반의 프로그램을 지원해 코딩 블록 로봇을 구현할 수 있도록 지원하며, Technic Level 7은 코딩 조립 로봇이다.

드론사업 부문은 250g 이내의 초경량 드론 개발에 강점이 있다. 에이럭스의 주력 제품인 코딩 드론은 장애물 센서가 탑재되 자율비행이 가능하고 블록 코딩을 통해 프로그래밍 교육에 활용될 수 있는 교육용 드론이다. 자체 개발한 FC(비행제어장치)는 데이터 보안성과 개방성을 강화한 설계로 드론 경량화에 성공했다.

그림 1. **하반기 출시 목표인 드론 제품 라인업**



자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

그림 2. 코딩드론 제품

자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

그림 3. 블록 타입 로봇 교구(CONNECT Level 6)

자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

그림 4. 코딩 조립 로봇(TECHNIC)

자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

그림 5. 코딩드론 온라인 강의

자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

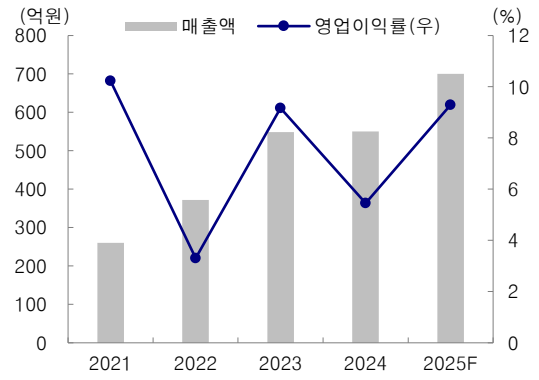
2025 년 매출액 700 억 원(YoY +27.2%), 영업이익 65 억 원(YoY +116.7%)

신규 드론 라인업 출시 및 북미 및 일본 드론 수출 기대

2025년 1분기 기준 매출액 112억 원(YoY +17.9%), 영업이익 -16억 원(적자전환)을 기록했다. 교육 사업부에서 추가 예산이 편성되면서 매출은 증가했지만, 신규 드론 라인업 확대 및 출시를 위한 R&D와 마케팅 비용이 증가하면서 영업이익은 적자전환했다.

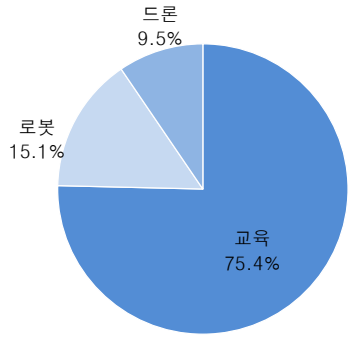
2025년 매출액 700억 원(YoY +27.2%), 영업이익 65억 원(YoY +116.7%)으로 추정한다. 동사는 하반기에 수주가 몰리는 영향이 있기 때문에 하반기 실적은 양호할 것으로 예상하며, 신규 드론 라인업 출시에 따른 드론 사업부 매출 비중이 35%까지도 확대 가능할 것으로 예상한다. 에이럭스의 드론 수출 매출 중 90%는 북미향이지만, 최근 일본 고객사에 드론 시제품을 납품하면서 하반기 추가 수주도 기대해볼 수 있다. 드론 사업부의 영업이익률이 평균 20%이기 때문에 드론 매출 증가시 수익성 개선도 가능할 것으로 기대된다.

그림 6. 에이럭스 매출 및 영업이익 추이



자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

그림 7. 에이럭스 매출 비중(1Q25 기준)



자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

투자포인트①: 안정적으로 성장하면서 캐시카우 역할을 하는 교육 사업

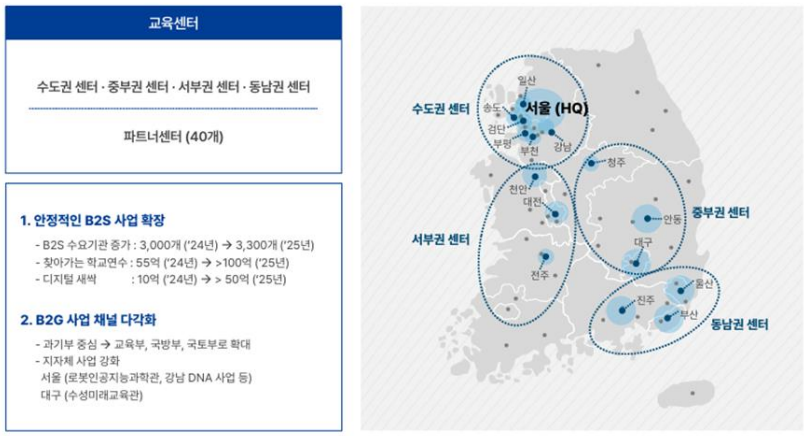
캐시카우 역할을 하는 교육 사업부문

2024년 초·중학교 코딩 및 AI 교육이 정규과정에 의무로 도입되면서 B2G(공공기관)와 B2S(방과후 교육 등) 채널을 중심으로 교육용 로봇과 드론 수요가 급증하는 시장이 조성되었기 때문에 에이럭스의 교육 사업부문은 앞으로도 캐쉬카우 역할을 계속할 것으로 예상된다.

동사의 경우 유아부터 성인까지 70종 이상의 다양한 교육용 로봇 제품 라인업을 구축해 왔으며, 2019년 200곳에 불과하던 제품 수요처가 2024년 3,000곳까지 폭발적으로 증가했다. 또한, 전국 단위 교육센터 인프라(직영 12개, 파트너 40개, 강사풀 5,000명 이상)을 보유하고 있다.

2025년 1분기 기준 에이럭스의 전체 매출 중 75.4%가 교육 사업부문이 차지하고 있으며, 교육 사업부문이 2022년 340억 원, 2023년 494억 원, 2024년 441억 원을 기록했다. 2024년은 전년동기대비 10% 감소했는데 공공기관향 장기 프로젝트 기간 만료됐기 때문이며 추가로 단기 및 장기 교육 프로젝트를 수주 받았기 때문에 교육 사업부문의 매출 성장세는 이어갈 것으로 예상된다.

그림 8. **에일럭스 교육사업 국내 진출 현황**



자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

투자포인트②: 성장하는 드론 사업부와 드론 포트폴리오 다각화

2024년 기준 미공군 65억 원 드론 수출

에이럭스는 소형드론으로 드론 사업부를 시작해 2023년 30억 원 매출을 시작으로 2024년 기준 약 106억 원을 기록하면서, 드론 사업부는 1년만에 약 3.5배 성장했다. 에이럭스는 1) 미국과 유럽을 포함한 선진국들의 중국산 드론 규제로 인한 대체 수혜, 2) 드론 사업 포트폴리오 다각화로 올해 드론사업부의 외형 성장 및 이익 개선이 가능할 것으로 예상한다.

기존 글로벌 드론 시장에서는 중국 DJI 제품이 시장 점유율 60%를 차지하고 있었는데, 미국 통신 기반시설 하에 중국산 드론 작동이 금지되는 내용의 법안이 처리되면서 중국산 제품을 대체하는 수요가 늘어나고 있다. 2024년 기준 에이럭스는 드론 매출 106억 원 중 65억 원이 미공군으로 수출했으며, 앞으로도 미중무역 갈등의 수혜를 지속적으로 볼 수 있을 것으로 기대되며, 올해 하반기 VTOL, Security Drone, Quad 등 다양한 용도의 드론 제품을 출시할 예정이다.

드론 핵심부품 내재화 제조원가 최대 98%↓ 무게 90% 경량화

에이럭스는 드론 핵심부품 내재화에 성공했으며, 드론의 핵심 기술인 비행 제어기술(FC:Flight Control) 칩 기술 내재화를 통해 경쟁사 대비 성능 및 가격 경쟁력을 보유하고 있다. 동사는 비행 제어기술 뿐만 아니라 센서융합 기술, 동체 디자인 기술, 무선통신 기술 등 드론 요소기술들을 갖추고 있다. 또한, 드론 핵심 부품 내재화에 성공하면서 자체 생산을 하기 때문에 매출 원가율을 68.5%(2022년)에서 59.9%(2023년)로 낮췄다. 드론 이익률은 약 20%대로 후 드론 사업부의 비중이 높아질수록 이익 레버리지 효과가 커질 것으로 기대된다.

그림 9. **하반기 출시 목표인 드론 제품 라인업**

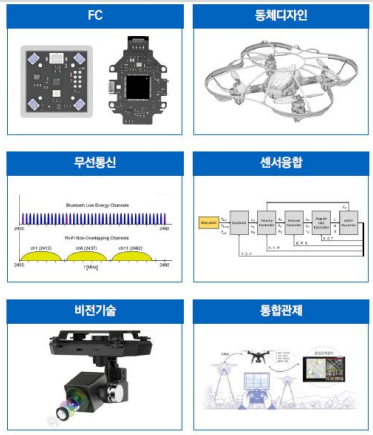
제품						
품명	VTOL	Security Drone	Quad	Enter Drone	Swarm	Edu Drone
용도	감시 정찰 (장거리)	감시 정찰 (단거리)	감시 정찰 (중거리)	레저	드론쇼	교육용
무게	13.5~15.5Kg	200g	4.5~8Kg	785g	400~600g	54.8g

자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

그림 10. 소형 드론용 FC, 센서융합, 무선통신, 디자인 기술, 통합관제 기술 등 보유

요소기술	기체 중량 ~250g	기체 중량 250g ~1kg	기체 중량 >1kg	비고
비행 제어기술 (FC : Flight Control)	●	●	●	비행중 자세 제어 기술 배터리, 모터 제어
센서융합 기술	●	●	●	다양한 센서들을 융합하여 정확한 포지셔닝을 추출하는 알고리즘 기술
동체디자인 기술	●	●	○	항공역학을 고려한 디자인 기술 내구성 높은 디자인 기술
무선통신 기술	●	●	○	다양한 대역대의 주파수 호핑 기술을 통한 통신 간섭 최소화 기술
통합관제 기술	●	●	○	여러대의 드론을 지상 관제소에서 자동으로 제어하는 기술
자율비행 기술	○	○	○	목표의 속도와 목표의 위치에 도달하는 기술
비전 기술	○	○	○	카메라를 통해 사물을 인식해서 촬영, 운행에 활용하는 기술

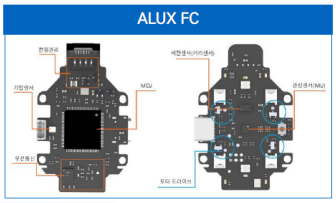
● 글로벌 경쟁력 확보 / ○ 국내 경쟁력 확보

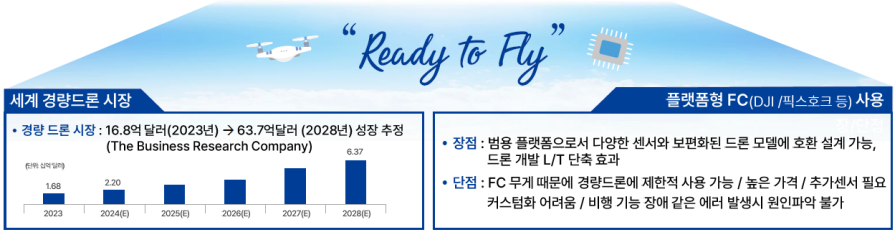


자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

그림 11. 드론 핵심 부품 내재화(FC)를 통한 무게, 성능, 및 원가 경쟁력 확보

항목	글로벌 경쟁사 (DJI / 픽스호크)	ALUX	비고
무게	40~50g	4.5g	90% ⬇
성능	MCU, IMU, 기압	MCU, IMU, 기압, RF, 지자계, 모터/파워 드라이버	All in One
제조원가	$150~400	$7~25	83~98% ⬇





세계 경량드론 시장

• 경량 드론 시장 : 16.8억 달러(2023년) → 63.7억달러 (2028년) 성장 추정
(The Business Research Company)

플랫폼형 FC(DJI /픽스호크 등) 사용

• 장점 : 범용 플랫폼으로서 다양한 센서와 보편화된 드론 모델에 호환 설계 가능, 드론 개발 L/T 단축 효과

• 단점 : FC 무게 때문에 경량드론에 제한적 사용 가능 / 높은 가격 / 추가센서 필요
커스텀화 어려움 / 비행 기능 장애 같은 에러 발생시 원인파악 불가

자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	0	260	372	548	550
매출원가	0	162	255	329	329
매출총이익	0	99	117	220	222
판매비와관리비	0	72	105	169	191
영업이익	0	27	12	50	30
영업이익률	na	10.2	3.3	9.2	5.5
EBITDA	0	31	20	65	60
영업외손익	0	-20	12	-2	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	21	17	5
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	-21	-13	-16	-3
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	1	4	-2	-1
법인세비용차감전순손익	0	7	24	49	31
법인세비용	0	-2	-5	-9	-3
계속사업순손익	0	5	19	40	28
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	5	19	40	28
당기순이익률	na	1.8	5.2	7.2	5.1
비지배지분순이익	0	0	1	0	0
지배지분순이익	0	4	19	40	28
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	5	19	40	28
비지배지분포괄이익	0	0	1	0	0
지배지분포괄이익	0	4	19	40	28

재무상태표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	0	212	220	278	466
현금및현금성자산	0	128	94	124	327
매출채권 및 기타채권	0	53	44	47	52
재고자산	0	21	34	51	57
기타유동자산	0	9	48	56	29
비유동자산	0	50	87	93	162
유형자산	0	20	30	34	45
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	30	57	59	117
자산총계	0	262	307	371	628
유동부채	0	60	90	76	44
매입채무 및 기타채무	0	30	35	32	18
차입금	0	20	15	10	0
유동성채무	0	4	0	6	18
기타유동부채	0	6	40	27	8
비유동부채	0	205	198	8	16
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	4	2	0	0
기타비유동부채	0	201	196	8	16
부채총계	0	265	287	84	59
지배지분	0	-6	18	287	569
자본금	0	15	15	23	27
자본잉여금	0	21	21	233	480
이익잉여금	0	-42	-23	16	45
기타자본변동	0	0	5	14	16
비지배지분	0	3	2	0	0
자본총계	0	-3	20	287	569
순차입금	0	95	88	-138	-306

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	0	43	164	346	236
PER	#DIV/0!	0.0	0.0	0.0	50.9
BPS	0	-59	161	2,508	4,746
PBR	0.0	0.0	69.6	4.5	2.4
EBITDAPS	0	315	178	569	499
EV/EBITDA	0.0	3.2	80.2	21.3	20.4
SPS	0	2,664	3,282	4,799	4,595
PSR	0.0	0.0	3.4	2.3	2.4
CFPS	0	348	252	655	511
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	0	-2	44	31	13
당기순이익	0	5	19	40	28
비현금항목의 가감	0	29	9	35	33
감가상각비	0	4	8	15	30
외환손익	0	0	0	0	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	25	1	21	4
자산부채의 증감	0	-36	19	-42	-41
기타현금흐름	0	0	-4	-2	-7
투자활동 현금흐름	0	-3	-64	-15	-27
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	-4	-13	-10	-19
기타	0	1	-51	-5	-8
재무활동 현금흐름	0	106	-14	15	216
단기차입금	0	9	-6	-4	-10
사채	0	-1	-3	-3	-1
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	36	0	220	251
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	62	-4	-198	-24
현금의 증감	0	100	-34	30	203
기초 현금	0	0	0	0	0
기말 현금	0	100	-34	30	203
NOPLAT	0	18	10	41	27
FCF	0	18	-2	44	29

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	na	na	42.8	47.6	0.4
영업이익 증가율	na	na	-53.9	309.2	-40.2
순이익 증가율	na	na	311.8	104.4	-28.7
수익성					
ROIC	0.0	36.7	9.5	32.2	15.8
ROA	0.0	20.3	4.3	14.8	6.0
ROE	0.0	-146.4	299.4	26.0	6.6
안정성					
부채비율	0.0	-8,593.5	1,455.6	29.3	10.5
순차입금비율	0.0	-3,091.5	446.2	-48.0	-53.8
이자보상배율	0.0	4.5	0.9	3.2	10.7

자료: 에이럭스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

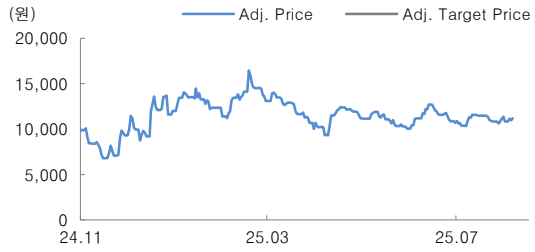
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박세라)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에이럭스(475580) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250808)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상