

에이릭스 (475580)

트럼프 2.0 시대 미국향 드론 수출 증가할 듯

코딩 교육용 로봇 및 드론 제조 전문기업

동사는 지난 2015년 설립되어 자체 기술력으로 코딩 교육용 로봇 및 드론 등을 제조하여 공급하고 있다. 코딩을 비롯하여 소프트웨어 개발 관련 교육의 중요성이 커지면서 설립 초기부터 교육용 로봇 개발과 생산에 주력해왔다. 현재 전국 2,500여 개 학교를 대상으로 로봇 설계 및 AI 교육 등 교육용 로봇을 제작해 공급하고 있다. 또한 지난 2020년 기존 코딩 기술을 바탕으로 드론을 신사업으로 시작하였다.

트럼프 2.0 시대 DJI 등 중국기업 드론 제품에 대한 규제 한층 더 강화 될 듯 → 올해부터 미국향 수출 본격화되면서 매출 성장성 가속화 될 듯

글로벌 드론산업 시장은 2021년 약 32조원 규모에서 2032년에는 약 146조원까지 성장할 것으로 전망된다. 이는 운송, 군사, 농업 및 건설업, 탐색용, 기타 서비스 등 다양한 분야에서 활용도 제고로 수요량이 지속적으로 늘어나고 있기 때문이다.

한편, 드론은 무게(최대이륙중량)에 따라 적용되는 규제가 상이한 특성으로 인하여 통상 적용 규제가 달라지는 구간에 따라 250g 이하, 250g 초과 2kg 이하, 2kg 초과 7kg 이하, 7kg 초과 25kg 이하, 25kg 초과 등으로 구분된다. 이 중 동사는 주로 250g 미만의 나노드론(Nano Drone)을 제공하고 있다. 우리나라를 비롯하여 미국, 영국, 호주, 중국 등 드론 선진국들의 드론 관련 규제에서는 250g 미만의 드론에 대해 별도의 등록이나 조종자 교육 이수 의무를 면제하고 있다. 이로 인하여 나노드론의 경우 타 드론에 비해 적용되는 규제가 적어 일반인들을 중심으로 취미, 엔터테인먼트, 교육 등에서 주로 활용되고 있으며, 크기가 작고 소음이 작은 특성으로 인하여 건설현장이나 군사 기밀 작전, 정찰 등 군사용 목적에서도 활용도가 높다.

글로벌 리서치기관에 따르면 세계 나노드론 시장 규모는 2023년 16.8억 달러에서 2024년 22억 달러까지 확대될 것으로 전망되며, 2028년까지 연평균 30.4% 성장하며 63.7억 달러에 이를 것으로 예상된다. 이와 같이 전체 드론 시장 대비 나노드론이 빠르게 성장하는 이유는 드론 시장이 개화기에 도입하기 전 사전적으로 드론 관련 교육시장이 확대될 것으로 예상되기 때문이다.

무엇보다 미중 무역 갈등 여파로 인하여 세계 최대 시장인 미국에서 독과점 드론 업체인 중국 DJI를 기피하고자 하는 미정부의 다양한 시도가 진행되고 있다. 지난해 9월 미국 하원에서는 세계 최대 드론 제조 업체인 중국 DJI의 신규 제품에 대한 미국 내 사용을 금지하는 중국공산당 드론 대응법 등 20여개 대중 견제 법안을 통과시켰다.

트럼프 2.0 시대에서는 패권주의로 인한 미중 갈등이 더욱 격화할 것으로 전망됨에 따라 DJI 등 중국기업 드론 제품에 대한 규제가 한층 더 강화 될 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사는 2022년에 첫 교육용 드론을 출시하면서 드론사업을 본격화하였다. 또한 2023년 드론 비행의 핵심 부품인 FC(Flight Controller)를 내재화했다. 드론의 뇌에 해당하는 FC는 비행 중 자세, 배터리 상태, 모터 등을 제어해 안정적인 비행과 다양한 움직임 구현을 가능하게 하는 핵심 부품이다. 무엇보다 동사는 2023년 미국 시장에 처음 진출할 때 중국산 부품 10% 이상을 사용한 드론을 미국에 판매할 수 없다는 규제를 뚫기 위해 부품 국산화에 본격 나섰다.

지난 2023년 미 공군에 교육용 드론을 공급하였으며, 이러한 레퍼런스를 기반으로 현재 미국의 대형 보안 솔루션 기업과 단독주택이 많은 북미 지역에서 날아다니는 CCTV로 불리는 방범용 홈 시큐리티 드론 쪽으로 시장 확대를 준비 중에 있다.

이에 따라 올해부터 미국향 수출이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 해를 거듭할수록 매출 성장이 가속화 될 것으로 기대된다.

Company Brief

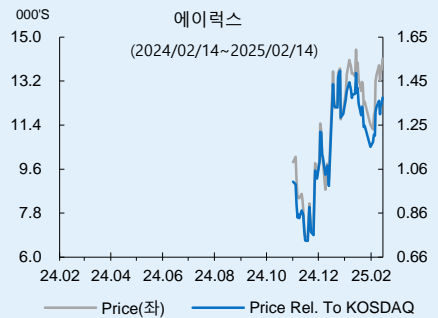
NR

액면가	200원
증가(2025.02.14)	14,120원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	1,357만주
시가총액	192십억원
외국인지분율	2.4%
52주 주가	6,820~14,480원
60일평균거래량	4,241,621주
60일평균거래대금	50.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.5	96.7	42.9	42.9
상대수익률	-7.8	85.7	45.6	54.3

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	-	26	37	55
영업이익(십억원)	-	3	1	5
순이익(십억원)	-	0	2	4
EPS(원)	-	43	164	346
BPS(원)	-	-51	161	2,459
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	299.4	26.0
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

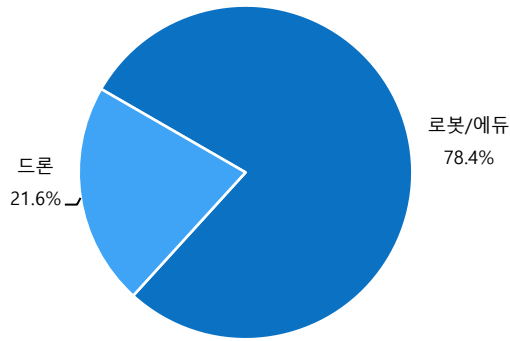
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 에이릭스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	260	27	7	5	4	43	
2022	372	12	24	19	19	164	
2023	548	50	49	40	40	346	
2024	550	31	33	29	29	214	56.0
2025E	800	80	86	76	76	560	25.2

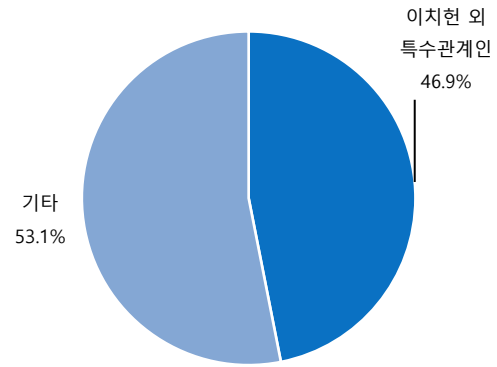
자료: 에이릭스, iM증권 리서치본부

그림1. 에이릭스 매출 구성(2024년 상반기 기준)



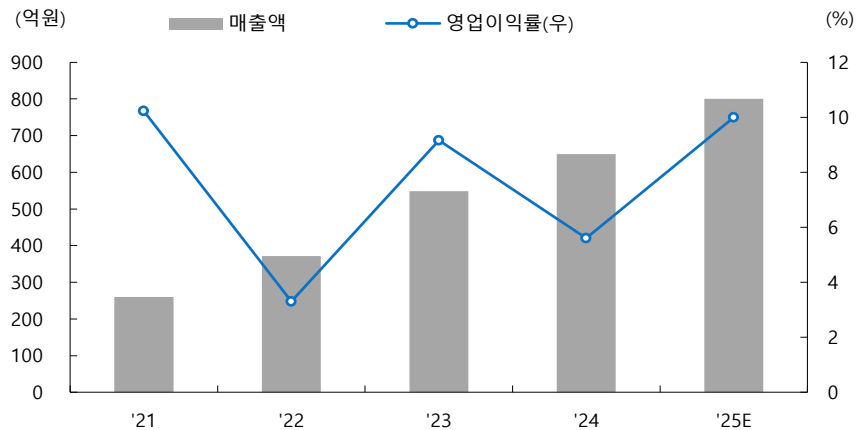
자료: 에이릭스, iM증권 리서치본부

그림2. 에이릭스 주주 분포(2025년 1월 10일 기준)



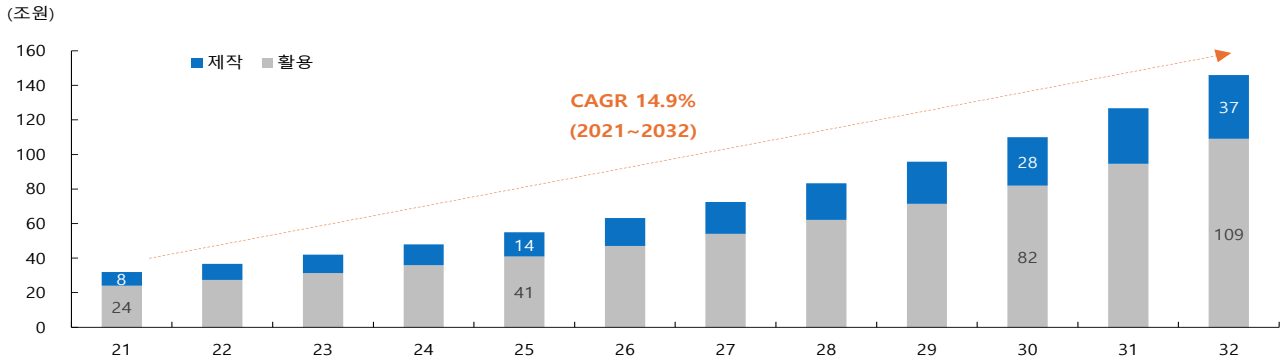
자료: 에이릭스, iM증권 리서치본부

그림3. 에이릭스 실적 추이



자료: 에이릭스, iM증권 리서치본부

그림4. 글로벌 드론 시장 전망



자료: 제2차드론산업발전기본계획(2023~2032), iM증권 리서치본부

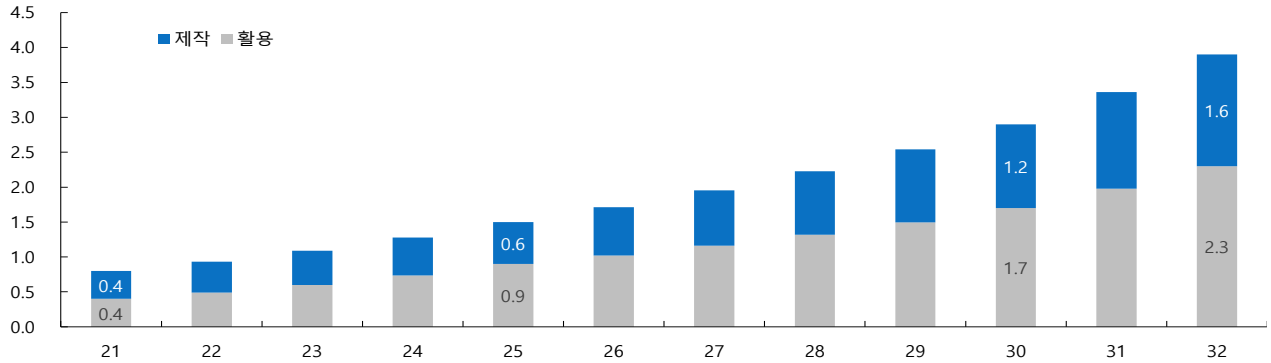
표2. 2023~2030년 세계 상업용 드론 활용분야별 규모(단위: 억달러)

구분	2023년	2030년	CAGR
에너지	46.6	74.3	6.90%
건설	45	62.3	4.80%
농업	32.7	56.9	8.20%
공공 응급서비스	24.5	49	10.40%
배송	20	55.5	15.70%
교통 인프라	19.2	32.5	7.80%
부동산	16.4	25.7	6.60%
안전·보안	15.7	31.5	10.50%
헬스케어	14.9	17.6	9.30%
교육	14.3	20.6	5.30%
방송	14.1	26.3	2.40%
맵핑	11.9	21.1	8.50%
예술	11.5	15.5	4.40%
공공행정	8.8	12.5	5.10%
보험	6	9	5.80%
통신	3	3.8	3.60%
폐기물·오염	1.1	1.5	4.50%

자료: 2023년 드론산업 실태조사 보고서, Drone Industry Insights, iM증권 리서치본부

그림5. 국내 드론 시장 전망

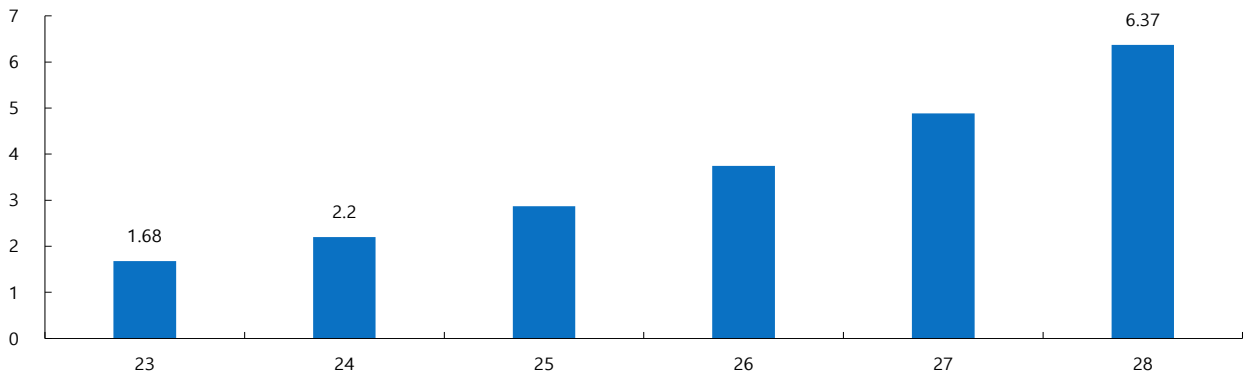
(조원)



자료: 제2차드론산업발전기본계획(2023~2032), iM증권 리서치본부

그림6. 글로벌 나노드론 시장 전망

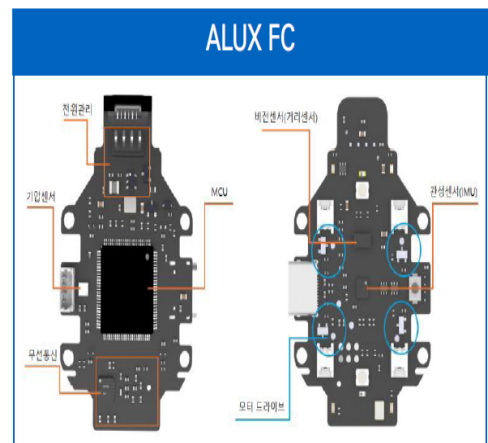
(십억달러)



자료: The Business Research Company, iM증권 리서치본부

그림7. 에이릭스와 중국 드론기업과의 FC 경쟁력 비교

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% ↓








자료: 에이릭스, iM증권 리서치본부

그림8. 에이릭스 드론사업 영역 확장



자료: 에이릭스, iM증권 리서치본부

그림9. 에이릭스 제품 라인업 확장 일정

Category	2023				2024 (E)				2025 (E)				2026 (E)			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
드론					 국내/북미 촬영용											
					 북미 홈 시큐리티											
로봇					 국내 AI 교육 기관											
					 유치원											
	 B2S : Business to School															

자료: 에이릭스, iM증권 리서치본부

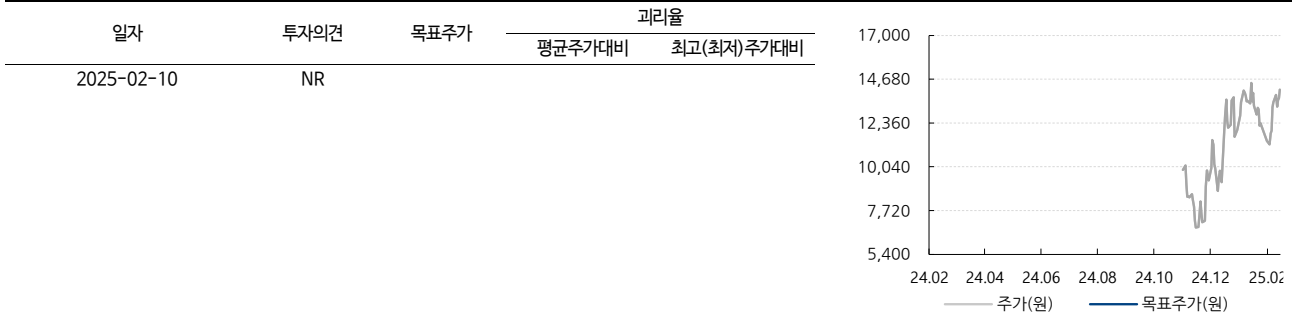
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	-	21	22	28	매출액	-	26	37	55
현금 및 현금성자산	-	13	9	12	증가율(%)	-	-	42.8	47.6
단기금융자산	-	1	4	4	매출원가	-	16	25	33
매출채권	-	5	4	5	매출충이익	-	10	12	22
재고자산	-	2	3	5	판매비와관리비	-	7	10	17
비유동자산	-	5	9	9	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	-	2	4	5	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	-	1	3	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	-	26	31	37	영업이익	-	3	1	5
유동부채	-	6	9	8	증가율(%)	-	-	-53.9	309.2
매입채무	-	1	1	0	영업이익률(%)	-	10.2	3.3	9.2
단기차입금	-	2	1	1	이자수익	-	0	0	0
유동성장기부채	-	0	1	1	이자비용	-	1	1	2
비유동부채	-	21	20	1	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-	0	0	0
장기차입금	-	0	-	-	세전계속사업이익	-	1	2	5
부채총계	-	27	29	8	법인세비용	-	0	0	1
자배주주지분	-	-1	2	29	세전계속이익률(%)	-	2.6	6.4	8.9
자본금	-	2	2	2	당기순이익	-	0	2	4
자본잉여금	-	2	2	23	순이익률(%)	-	1.6	5.0	7.2
이익잉여금	-	-4	-2	2	자배주주귀속 순이익	-	0	2	4
기타자본항목	-	0	0	0	기타포괄이익	-	0	0	0
비자배주주지분	-	0	0	0	총포괄이익	-	0	2	4
자본총계	-	0	2	29	자배주주귀속총포괄이익	-	0	2	4

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-	0	4	3	주당지표(원)				
당기순이익	-	0	2	4	EPS		43	164	346
유형자산감가상각비	-	0	1	1	BPS		-51	161	2,459
무형자산상각비	-	0	0	0	CFPS		86	233	475
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-	0	-6	-2	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	0	1	-	PER				
무형자산의 처분(취득)	-	0	1	0	PBR				
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR				
재무활동 현금흐름	-	11	-1	1	EV/EBITDA				
단기금융부채의증감	-	1	-1	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	0	0	0	ROE			299.4	26.0
자본의증감	-	-	-	1	EBITDA이익률			5.4	11.9
배당금지급	-	-	-	-	부채비율			1,455.6	29.3
현금및현금성자산의증감	-	10	-3	3	순부채비율	-		-569.9	-51.0
기초현금및현금성자산	-	3	13	9	매출채권회전율(x)	-	9.8	7.6	12.0
기말현금및현금성자산	-	13	9	12	재고자산회전율(x)	-	24.3	13.4	12.9

자료 : 에이릭스, iM증권 리서치본부

에이릭스 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%