COMPANY
UPDATE

2026. 4. 13

Innovation팀
강영훈 Analyst
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코스모로보틱스 (상장 예정)

웨어러블 로봇 풀라인업 구축을 통한 글로벌 점유율 확대

- 보행 재활 훈련을 돕는 글로벌 웨어러블 로봇 기업, 해외 매출액 비중 약 86%
- 성장 전략 1) 미국 Home Use 시장 진출 2) 보행보조·산업용 등 제품군 확대
- 2028E 연결 매출액 373억원, 영업이익 94억원 목표. 5월 중 코스닥 상장 예정

WHAT'S THE STORY?

글로벌 재활용 웨어러블 로봇 기업: 코스모로보틱스는 2016년 설립된 웨어러블 로봇 제조 기업으로, 효율적으로 하지마비 환자의 보행재활훈련을 돕는 하지 외골격 보행 재활 로봇 '엑소 아틀레트' (성인용, '25년 연결 매출 비중 71%)와 '밤비니틴즈·키즈' (소아용, '25년 연결 매출 비중 29%)를 제조 및 판매. 동사는 글로벌 시장 확대 전략으로 유럽, 러시아, 미국, 중국에 현지 법인을 설립해 국가별 복잡한 인허가 절차 대응 및 최적화된 마케팅을 전개하고 있으며 '25년 누적 기준 총 18개 국가에 제품을 판매. '25년 해외 법인의 연결 매출 비중은 약 76.7%이며, 해외 판매 매출 비중은 약 86%

성장 전략 1) 미국 Home Use 시장 등 글로벌 침투 확대: 현재는 의료기관 및 복지시설 중심의 B2B·B2G 매출이 대부분이지만, 향후에는 가정 내에서도 사용 가능한 B2C 'Home Use' 시장으로 사업 영역을 본격적으로 확장할 계획. 특히 세계에서 가장 큰 의료기기 시장인 미국을 주 판매 국가로 타겟할 계획인데, 미국에서는 '24년 4월부터 가정용 재활로봇 구매 시 정부가 약 80% 수준의 보조금을 지원하는 정책을 시행 중. 동사는 소아용 제품 '밤비니틴즈·키즈'의 FDA 인증 완료 이후 '27년부터 본격적인 미국향 매출이 발생할 것으로 예상하고 있으며, 미국 법인의 두 제품 합산 예상 판매량은 '27년 141대, '28년 187대로 미국 소아 뇌성마비 환자 연 약 17만명 중 0.08~ 0.11% 수준. 참고로 동사가 밸류에이션에서 제시한 '28E 연결 매출액 약 373억원 중 미국 법인의 매출 비중은 약 58.5%. 또한 추가로 동사는 러·우 전쟁 부상자에 대한 러시아 정부 차원의 재활 훈련 제도가 진행될 것으로 예상하는데, 이때 러시아 법인의 성인용 재활로봇 판매 기회도 확대될 것으로 기대 (표5 참고)

성장 전략 2) 보행 보조 및 산업용 로봇 등 제품군 확대: 일상 보조 웨어러블 로봇 'COsuit'와, 산업용 웨어러블 로봇 'COSaver'를 각각 올해 말 출시 계획이며 28년 두 제품 합산 매출액 비중 약 12.4% 목표. COsuit는 로봇 관절에 장착된 모터를 이용해 노약자 등 보행이 어려운 사람의 보행을 보조해주는 제품으로, '27년부터 의료기관 중심으로 마케팅을 확대할 계획. 해당 제품의 판매 단가는 국내 기준 약 2천만원으로, 동사가 제시한 예상 판매량은 '27년 60대, '28년 117대 수준. 또한 COSaver는 무거운 물체를 들어 올리는 일 등 각종 산업 환경에서 반복적인 작업을 수행할 때 활용 가능한 근력 보조 로봇이며, 중대재해처벌법 등으로 최근 산업현장에서의 근로자 안전이 중요시되면서 해당 제품의 매출 기회가 확대될 것으로 기대. COSaver는 의료기기가 아닌 개인용 산업보조장비에 해당하므로 각국의 의료기기 인허가 절차가 불필요. 따라서 동사는 '26년부터 해당 제품의 매출이 발생할 것으로 예상했고. 예상 판매량은 '26년 337대, '27년 617대, 28년 1,002대 수준. 판매 단가는 국내 기준 3백만원.

(다음 페이지에 계속)

공모가 밴드 5,300~6,000원 산정: 동사는 웨어러블 로봇 시장이 확대되고, 기업의 매출이 안정화되는 시기를 '28년으로 예상. 이에 동사 추정 '28년 예상 당기순이익의 현재가치 52.6억원 (연 할인율 20%)에 국내 유사 기업의 '25년 순이익 기준 평균 PER 약 47.45배 (피앤에스로보틱스 40.3배, 라온로보틱스 54.6배)를 적용해 주당 평가가액 7,633원을 산정. 여기에 할인율 30.6%~21.4%를 반영해 공모가 밴드 5,300~6,000원으로 결정 (표2, 3 참고)

한편 피어그룹으로 선정된 피앤에스로보틱스는 고정형 재활로봇 (Walkbot)이 주 매출원이지만, 재활용 로봇을 만든다는 점에서 코스모로보틱스와 어느정도는 유사하다고 볼 수 있음, 다만 라온로보틱스는 반도체 웨이퍼 이송 로봇 및 자동화 솔루션 판매를 주 비즈니스로 하는 기업으로, 재활용 웨어러블 로봇 제조 기업인 코스모로보틱스의 비즈니스와는 차이가 큼.

동사와 국내에서 가장 유사한 비즈니스를 영위하는 회사는 '24년 코스닥에 상장한 '엔젤로보틱스'. 국내에서는 재활용 웨어러블 로봇 시장 점유율을 동사와 '엔젤로보틱스'가 과점하고 있지만, 엔젤로보틱스는 지속적으로 당기순손실을 기록하고 있어 공모가 산정을 위한 피어그룹으로 선정하기에는 한계가 있어 배재했음. 참고로 엔젤로보틱스의 '25년 기준 매출액은 46.4억원 및 순이익은 -97.1억원으로, '25년 매출액 기준 PSR은 약 90.0배 수준 (26/4/10 종가 기준)

5월 중 코스닥 기술특례 상장 예정: 코스모로보틱스의 상장 예정 주식 수는 약 3,211만 주로, 예상 시가총액은 약 1,702~1,927억원. 공모는 100% 신주 발행 (417만 주)으로 진행되며, 공모 예정금액은 221~250억원. 상장일 유통 가능 물량은 32.4%로 청약 이후 기관투자자들의 확약 신청 물량이 반영된다면 하락할 수 있음. 코스닥 기술성장기업 특례 상장으로, 거래소 지정 2개 전문평가기관으로부터 각각 A등급 및 BBB등급의 기술평가 결과 통보. 기관 수요예측 (4/16-22) 및 청약 (4/27-28)을 거쳐 5월 중 코스닥 상장 예정. 공모 금액은 공모가 하단 기준으로 연구개발비 등 운영 자금 (159억원), 공장 증설 등 시설 자금 (20억원), 해외 마케팅 등 기타비용 (36억원)에 사용 예정

표 1. 공모 개요

개요	내용
공모 주식 수 (주)	4,170,000
상장 예정 주식 수 (주)	32,108,906
공모가 (원)	5,300 ~6,000
모집 총액 (십억원)	22.1~25.0
예상 시가총액 (십억원)	170.2~192.7
주관사	유진투자증권, NH투자증권
수요 예측	4월 16일~4월 22일
청약일	4월 27일~28일
상장 예정일	5월 중

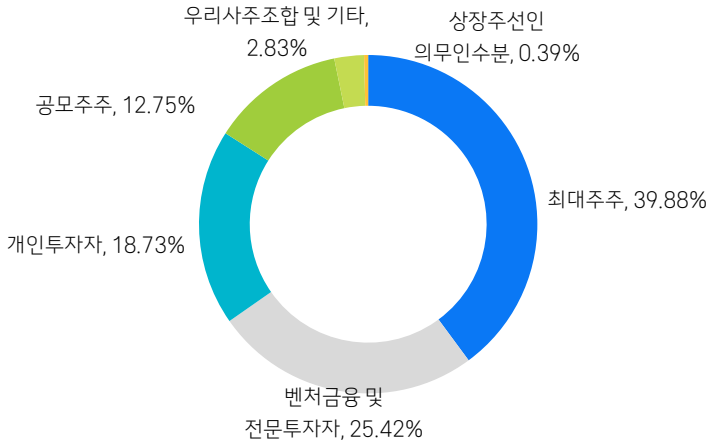
자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 2. 공모 가격 산정

구분	내용
2028년 추정 당기순이익	90.9억원
연 할인율	20%
2028년 추정 당기순이익의 현재가치	52.6억원
유사기업 PER	47.45배
주식수	32,699,663주
주당 평가가액	7,633원
주당 평가가액에 대한 할인율	30.56%~21.39%
공모가 산정 결과	5,300원~6,000원

자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

그림 1. 공모 후 주주 구성



자료: 코스모로보틱스, 삼성증권

표 3. 2025년 온기 기준 비교 기업 PER 산출

구분	피앤에스로보틱스	라온로보틱스
적용 당기순이익 (백만원)	2,750.0	3,691.3
적용 주식 수 (주)	13,255,480	13,014,735
주당 순이익 (원)	207	284
기준 주가 (원)	8,356	15,494
PER (배)	40.28	54.63
적용 PER (배)	**47.45**	

자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 4. 자금 세부 사용 계획

(백만원)	내역	2026년	2027년	2028년	합계
시설 자금	공장 증설 및 가공 설비의 도입	1,185	726	89	2,000
운영 자금	연구개발 자금, 인증 자금, 특허 자금	5,260	5,920	4,720	15,900
기타 자금	해외 및 국내 마케팅	695	960	1,345	3,000
기타 자금	기타	615	-	-	615
합계		**7,755**	**7,606**	**6,154**	**21,515**

자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 5. 연결 실적 추이 및 예상치

(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**5.7**	**6.2**	**7.0**	**8.9**	**12.9**	**30.9**	**37.3**
YoY %		8.9	12.7	26.3	45.7	139.1	20.9
(법인별)							
한국		1.6	2.2	2.0	3.8	4.8	5.0
미국		0.0	0.7	0.9	1.9	16.9	21.8
중국		0.1	0.1	0.5	2.0	2.7	3.2
러시아		3.4	3.1	2.5	4.2	4.5	4.9
유럽		0.5	1.1	2.9	1.0	1.8	2.4
(제품별)							
EA1		2.7	0.6	1.7	1.9	1.9	1.9
EA2		1.3	4.1	4.6	5.0	4.9	4.8
EA2 Premier		0.0	0.0	0.0	0.2	1.2	1.2
EA-Personal		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
BAM-T		1.6	2.0	2.1	3.2	10.8	13.1
BAM-K		0.0	0.4	0.4	1.8	9.4	11.2
보행보조		0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	2.3
산업		0.0	0.0	0.0	0.8	1.4	2.3
매출원가	3.0	2.9	3.8	4.4	5.8	10.5	12.8
매출총이익	**2.8**	**3.3**	**3.2**	**4.5**	**7.1**	**20.4**	**24.5**
판관비	6.2	8.0	12.1	12.6	13.1	14.3	15.1
영업이익	**-3.5**	**-4.7**	**-8.9**	**-8.2**	**-6.0**	**6.1**	**9.4**
YoY %		적지	적지	적지	적지	흑전	53.2
영업외손익	2.3	-1.3	-5.1	-15.4	0.7	1.0	1.0
세전이익	-1.1	-6.0	-13.9	-23.6	-5.3	7.1	10.4
당기순이익	**-1.1**	**-6.0**	**-12.0**	**-22.1**	**-5.3**	**7.1**	**9.1**
YoY %		적지	적지	적지	적지	흑전	28.5

참고: 2026E-2028E는 코스모로보틱스가 증권신고서에서 제시한 예상치 기준
자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 6. 경쟁업체 재무실적 비교

기업명	코스모로보틱스			엔젤로보틱스			피앤에스로보틱스		
설립일	2016년 10월 4일			2017년 2월 10일			2001년 6월 20일		
주요제품	웨어러블 로봇 (EA2 PRO, BAM-T 등)			웨어러블 로봇 (EA2 PRO 등)			보행재활훈련 로봇시스템 (Walkbot 등)		
(백만원)	**2023**	**2024**	**2025**	**2023**	**2024**	**2025**	**2023**	**2024**	**2025**
매출액	6,228	7,019	8,863	5,146	4,210	4,641	6,009	7,105	7,639
영업이익	-8,874	-4,678	-8,151	-6,496	-10,841	-10,276	1,320	1,616	1,002
당기순이익	-6,009	-11,657	-22,130	-52	-1,386	-9,715	1,410	2,322	2,750
총자산	10,173	20,093	21,570	21,318	43,876	37,034	9,172	41,332	45,090
총부채	14,245	27,671	7,003	3,548	12,640	4,408	1,468	1,375	1,862
자기자본	-7,577	-4,073	14,567	8,677	40,328	32,626	7,703	31,956	43,227

자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 7. 매출액 추정 근거 – 판매 수량

구분	(대)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
판매수량 (법인별)	한국	20	29	31	54	106	124
	미국	0	7	9	128	388	585
	중국	3	2	8	99	172	274
	러시아	66	56	37	134	192	282
	유럽	5	8	21	81	143	243
판매수량 (제품별)	EA1	53	15	27	29	29	29
	EA2	20	57	47	62	62	62
	EA2 Premier	0	0	0	4	14	14
	EA-Personal	0	0	0	0	0	19
	BAM-T	21	26	28	42	131	158
	BAM-K	0	4	4	22	88	107
	보행보조	0	0	0	0	60	117
	산업	0	0	0	337	617	1,002
판매수량 (합계)	**합계**	**94**	**102**	**106**	**496**	**1,001**	**1,508**

참고: 2026E-2028E는 코스모로보틱스가 증권신고서에서 제시한 예상치 기준
자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 8. 매출액 추정 근거 – 판매 단가

구분	(백만원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
판매수량 (법인별)	한국	82.1	76.9	65.8	70.4	45.7	40.0
	미국	0.0	95.9	95.9	15.0	43.7	37.3
	중국	37.3	32.3	60.5	20.1	15.7	11.6
	러시아	51.3	56.1	67.6	31.5	23.7	17.6
	유럽	98.6	135.2	136.5	12.0	12.9	9.9
판매수량 (제품별)	EA1	50.1	42.4	61.3	67.2	67.2	67.2
	EA2	67.5	72.7	97.3	80.7	79.2	77.8
	EA2 Premier	0.0	0.0	0.0	59.3	86.9	86.9
	EA-Personal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22.9
	BAM-T	77.7	76.9	75.4	75.7	82.3	82.8
	BAM-K	0.0	102.7	104.0	80.2	106.8	104.6
	보행보조	0.0	0.0	0.0	0.0	19.4	19.4
	산업	0.0	0.0	0.0	2.3	2.3	2.3
판매수량 (합계)	**합계**	**50.1**	**42.4**	**61.3**	**67.2**	**67.2**	**67.2**

참고: 2026E-2028E는 코스모로보틱스가 증권신고서에서 제시한 예상치 기준
자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 9. 매출처 상위 5개사 매출액 비중

순위	2025		2024		2023		2022	
1	A사	28.85%	F사	31.42%	J사	23.77%	I사	9.38%
2	B사	20.43%	A사	9.02%	K사	11.35%	N사	8.43%
3	C사	11.67%	G사	6.45%	I사	9.91%	O사	8.43%
4	D사	4.55%	H사	6.41%	L사	7.99%	P사	8.43%
5	F사	3.90%	I사	6.33%	M사	5.76%	Q사	8.43%
비중 합계	합계	69.40%	합계	59.63%	합계	58.78%	합계	43.1

자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 10. 수출 및 내수 비중

구분	2022	2023	2024	2025
내수 (백만원)	1,024	1,290	1,768	1,250
비중 (%)	17.9	20.7	25.2	14.1
수출 (백만원)	4,698	4,938	5,251	7,613
비중 (%)	82.1	79.3	74.8	85.9
소계 (백만원)	5,722	6,229	7,019	8,863

자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 11. 기간별 유통가능 주식 수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통 가능	10,413,804	32.43%
상장 후 1개월 뒤 유통 가능	13,900,340	43.29%
상장 후 2개월 뒤 유통 가능	17,111,230	53.29%
상장 후 3개월 뒤 유통 가능	17,541,661	54.63%
상장 후 1년 뒤 유통 가능	20,007,959	62.31%
상장 후 2년 뒤 유통 가능	20,007,959	62.31%
상장 후 3년 뒤 유통 가능	32,108,906	100.00%

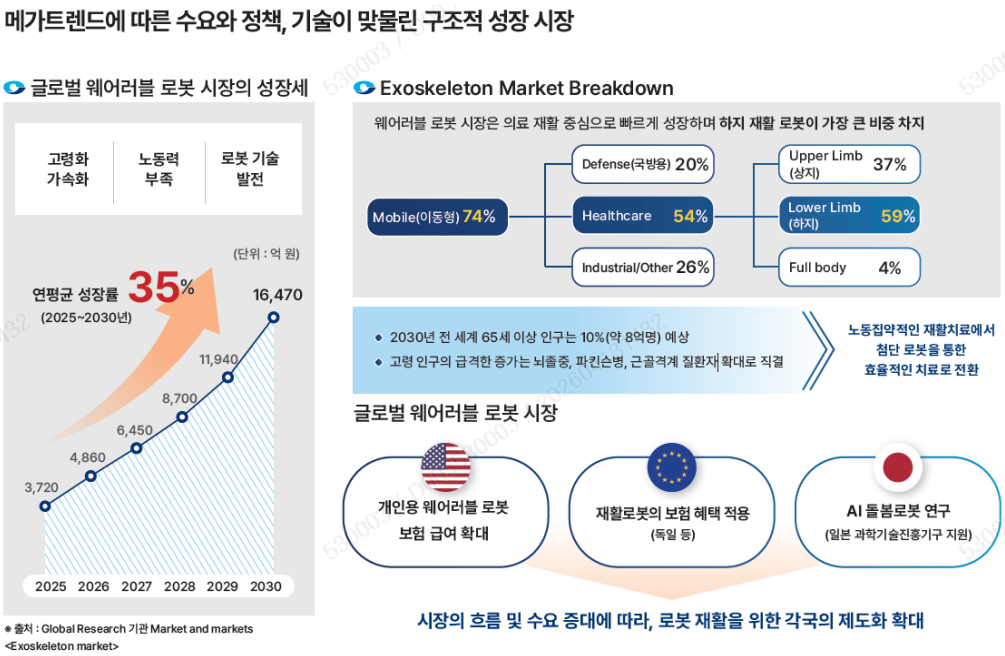
자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

표 12. 상장 후 유통 가능 물량 세부 내역

구분	성명	관계	공모후 지분율		유통가능물량		매각제한물량		매각제한기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주등	코스모앤컴퍼니	최대주주	5,853,248	18.23%	-	0.00%	5,853,248	18.23%	3년
	허경수	최상위 지배주주	1,766,701	5.50%	-	0.00%	1,766,701	5.50%	3년
	ASI	특수관계회사	602,335	1.88%	-	0.00%	602,335	1.88%	3년
	디투에스원파트너스	특수관계회사	507,000	1.58%	-	0.00%	507,000	1.58%	3년
	오주영	각자 대표이사1	3,288,023	10.24%	-	0.00%	3,288,023	10.24%	3년
	강곤	각자 대표이사2	80,000	0.25%	-	0.00%	80,000	0.25%	3년
	씨디콤코리아	특수관계회사	3,640	0.01%	-	0.00%	3,640	0.01%	3년
	나인글로벌인베스트먼트	관계회사	282,575	0.88%	-	0.00%	282,575	0.88%	1년
	김승훈 등 5명	특수관계인	573,608	1.79%	-	0.00%	573,608	1.79%	1년
	이근석 등 3명	미등기 임원	25,500	0.08%	-	0.00%	25,500	0.08%	1년
	신동구 등 14명	계열회사의 임원	57,200	0.18%	-	0.00%	57,200	0.18%	1년
최대주주등 소계			**13,039,830**	**40.61%**	**-**	**0.00%**	**13,039,830**	**40.61%**	**-**
5% 이상	리네아-NBH 제2호	벤처금융	2,850,000	8.88%	427,500	1.33%	285,000	0.89%	1개월
							1,955,004	6.09%	2개월
							182,496	0.57%	3개월
	리네아-NBH 제1호	벤처금융	2,141,823	6.67%	321,273	1.00%	1,820,550	5.67%	1개월
	신용보증기금	전문투자자	1,490,000	4.64%	447,000	1.39%	1,043,000	3.25%	1개월
5% 이상 소계			**6,481,823**	**20.19%**	**1195773**	**3.72%**	**5,286,050**	**16.46%**	**-**
1% 이상	Ilya Chekh	개인투자자	727,683	2.27%	-	0.00%	727,683	2.27%	1년
	리네아-NBH 제3호	벤처금융	693,903	2.16%	104,085	0.32%	69,390	0.22%	1개월
				0.00%			475,994	1.48%	2개월
				0.00%			44,434	0.14%	3개월
	KARTYSHOV SERGEI	개인투자자	463,859	1.44%	463,859	1.44%	-	0.00%	-
	지티로보 1호	벤처금융	460,000	1.43%	69,000	0.21%	46,000	0.14%	1개월
				0.00%			315,545	0.98%	2개월
				0.00%			29,455	0.09%	3개월
	우리사주조합	미등기 임원	93,300	0.29%	-	0.00%	93,300	0.29%	예탁일 1년
	우리사주조합	직원	242,700	0.76%	112,000	0.35%	130,700	0.41%	예탁일 1년
	BEREZIY IVAN	개인투자자	345,390	1.08%	-	0.00%	345,390	1.08%	1년
1% 이상소계			**3,026,835**	**9.43%**	**748,944**	**2.33%**	**2,277,891**	**7.09%**	**-**
소액주주	미래에셋LG전자 1호	벤처금융	200,000	0.62%	30,000	0.09%	20,000	0.06%	1개월
							137,193	0.43%	2개월
							12,807	0.04%	3개월
	프렌드 혁신성장 1호	벤처금융	200,000	0.62%	30,000	0.09%	20,000	0.06%	1개월
							137,193	0.43%	2개월
							12,807	0.04%	3개월
	에이스엔엘씨 2호	벤처금융	100,000	0.31%	15,000	0.05%	10,000	0.03%	1개월
							68,597	0.21%	2개월
							6,403	0.02%	3개월
	에이스리딩 2호	벤처금융	100,000	0.31%	15,000	0.05%	10,000	0.03%	1개월
							68,597	0.21%	2개월
							6,403	0.02%	3개월
	제이피에스시흥	벤처금융	76,924	0.24%	11,539	0.04%	7,692	0.02%	1개월
							52,767	0.16%	2개월
							4,926	0.02%	3개월
	소액주주 (1개월)	개인투자자	154,904	0.48%			154,904	0.48%	1개월
	소액주주 (1년)	개인투자자, 직원	106,142	0.33%			106,142	0.33%	1년
	계열회사 직원 13인	개인투자자	28,400	0.09%	-	0.00%	28,400	0.09%	1년
	기타 소액주주	개인투자자	4,298,948	13.39%	4,298,948	13.39%	-	0.00%	-
소액주주 소계			**5,265,318**	**16.40%**	**4,400,487**	**13.70%**	**864,831**	**2.69%**	**-**
기존주주 소계			**27,813,806**	**86.62%**	**6,345,204**	**19.76%**	**21,468,602**	**66.86%**	**-**
공모주주	IPO 공모주주 (일반공모)	공모주주	3,948,800	12.30%	3,948,800	12.30%	-	0.00%	-
공모주주	IPO 공모주주 (우리사주)	공모주주	221,200	0.69%	-	0.00%	221,200	0.69%	1년
공모주주소계			**4,170,000**	**12.99%**	**3,948,800**	**12.30%**	**221,200**	**0.69%**	**-**
상장주선인 소계			**125,100**	**0.39%**	**-**	**0.00%**	**125,100**	**0.39%**	**-**
합계			**32,108,906**	**100.00%**	**10,413,804**	**32.43%**	**21,695,102**	**67.57%**	**-**

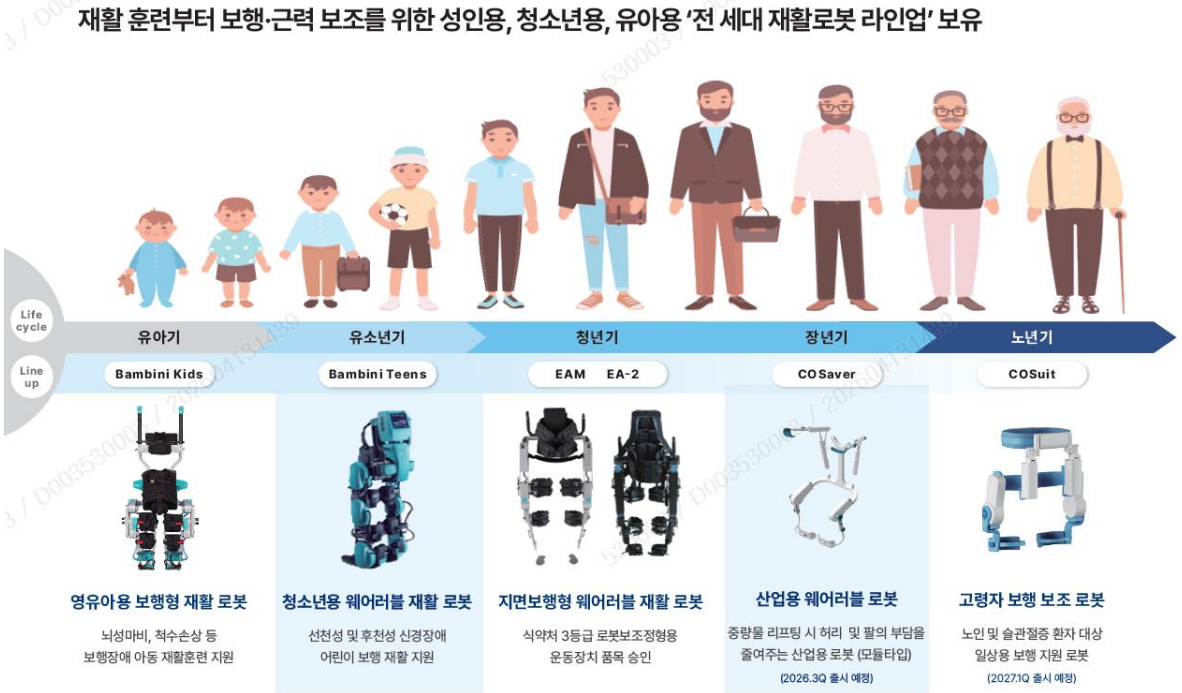
자료: 코스모로보틱스 증권신고서, 삼성증권

그림 2. 웨어러블 시장 성장



자료: Market and markets, 코스모로보틱스 IR 자료, 삼성증권

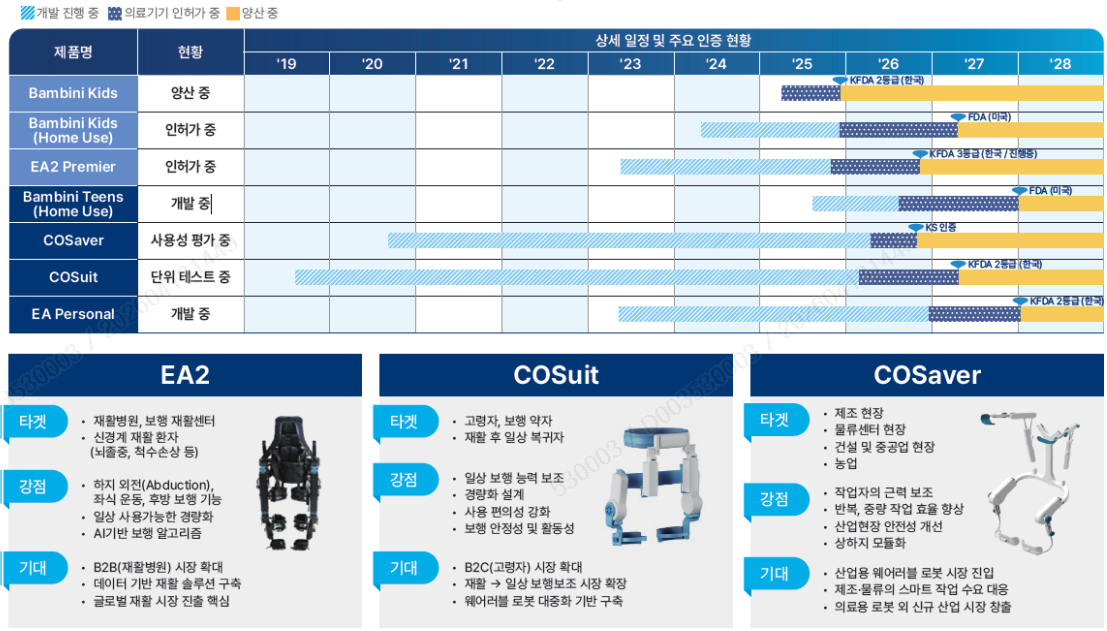
그림 3. 주요 제품 소개



자료: 코스모로보틱스 IR 자료, 삼성증권

그림 4. 신규 제품 개발 라인업

제품별 인증을 포함한 신규 라인업 확대를 통해 신규 시장 진입 준비



자료: 코스모로보틱스 IR 자료, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA