

씨메스 (475400/KQ)

눈에 보이는 것, 보이지 않는 것

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 26,600 원

상승여력: -



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

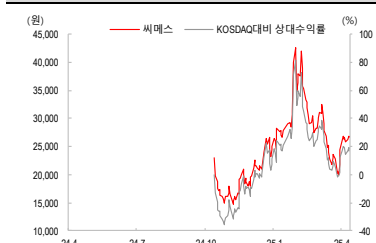
Company Data

발행주식수	1,161 만주
시가총액	3,088 억원
주요주주	
이성호(외5)	39.31%
SK텔레콤	6.58%

Stock Data

주가(25/04/23)	26,600 원
KOSDAQ	726.08 pt
52주 최고가	42,750 원
52주 최저가	14,760 원
60일 평균 거래대금	290 억원

주가 및 상대수익률



눈에 보이지 않는 기술력

씨메스는 AI 비전 및 로봇 제어 솔루션 업체이다. 3D 비전 검사 기술력을 기반으로 한 SW 를 파트너사 로봇 HW 에 탑재해서 고객사에 최종 구축/납품하는 구조다. 주로 자동차(현대기아차, 덴소, 보쉬, 컨티넨탈), 전기전자(SKT, LG 전자, LG 이노텍), 물류(쿠팡, CJ 대한통운, 현대무백스, GS 리테일), 의류신발(나이키, 태광, 창신) 산업에서 씨메스 솔루션을 적용하고 있다. 산업에서 대부분 제품 품질 검사, 비정형 정밀 로봇 위치 가이드에 사용하고 있다. 씨메스 기술은 비전센서/인스펙션(고정밀 스캐너와 이미지 프로세싱으로 3 차원 검사)과 로봇 가이드(팔레타이징, 도포, 물품 로딩/언로딩)로 구분할 수 있다. **3D 데이터 기반 Random SKU, 투명/반투명 물체 인식 분야에서 글로벌 경쟁력을 보유하고 있다고 판단한다.** 1) 로봇 가이드 솔루션이 글로벌 I 사와 경쟁해서 현대차 글로벌 혁신센터 납품 입찰에서 최종 선정되었던 점, 2) LGD에서 진행한 유리 합착 가이드용 특수 3D 비전 개발에 글로벌 C 사가 하지 못한 분야를 개척했다는 점이 그렇게 판단하는 이유이다. 또 미국 두 곳에 경쟁사가 없는 고난이도 공정에 커스텀 솔루션을 공급하는 등 기술력은 이미 산업 현장에서 인정 받았다고 보고 있다.

국내 주요 시장

씨메스의 글로벌 경쟁사는 Mujin, Covariant, Dexterity, Righthand, Mech Mind, Osaro 로 판단한다. 현재 국내에서는 Osaro 가 가장 직접적인 경쟁사로 보인다. 2025년 2월 24일 쿠팡향 6.4억원 납품이 공시되었는데, 증가하는 물류 물량에 대응하기 위해서 연말 로봇 설치가 증가하는 만큼 올해 내로 쿠팡향 추가 솔루션 납품을 기대한다.

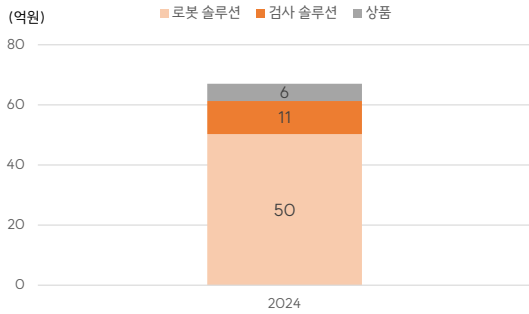
투자 포인트

24 년 쿠팡은 씨메스에 33 억원을 투자해서 1%대 지분을 확보했다. 쿠팡이 전국 물류 인프라 투자 청사진을 이미 제시한 만큼 올해 테스트베드 FC 를 넘어 투자가 확대가 될 가능성이 충분하다고 생각한다. 씨메스 솔루션이 CFC 3 곳에 적용되었을 것으로 추정하고 있는데, 솔루션이 적용되는 물류센터 확대 가능성이 높다고 판단한다.

영업실적 및 투자지표

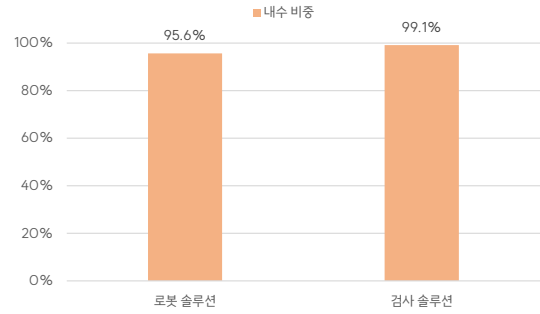
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	억원				47	76	69
영업이익	억원				-67	-100	-143
순이익(지배주주)	억원				-91	-157	-135
EPS(계속사업)	원				-1,030	-1,752	-1,402
PER	배				N/A	N/A	N/A
PBR	배				0.0	0.0	2.5
EV/EBITDA	배				N/A	N/A	N/A
ROE	%				364.1	-219.6	-28.8

2024년 부문별 매출액



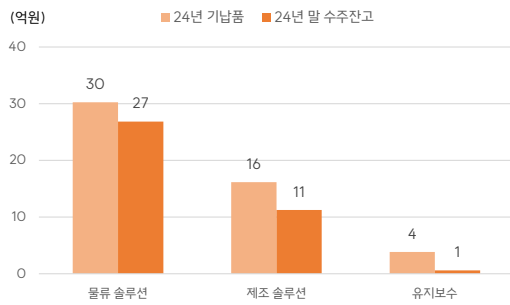
자료: 씨메스, SK 증권

씨메스 솔루션별 국내 매출액 비중



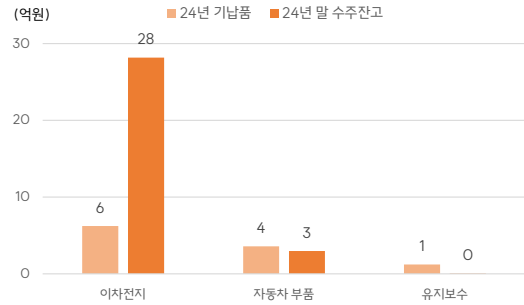
자료: 씨메스, SK 증권

로봇 솔루션 수주잔고



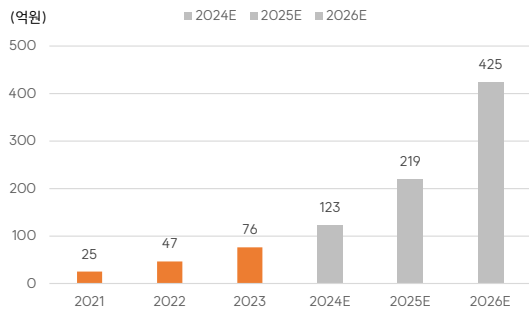
자료: 씨메스, SK 증권

검사 솔루션 수주잔고(24년 말 기준)



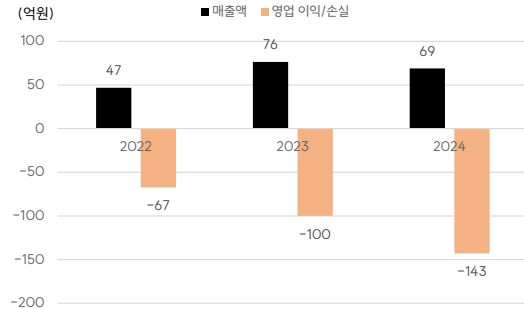
자료: 씨메스, SK 증권

상장 당시 씨메스 매출액 가이드선



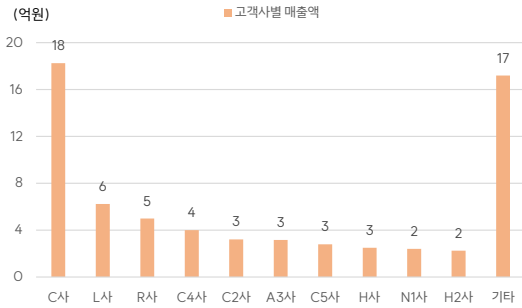
자료: 씨메스, SK 증권

씨메스 실적 추이



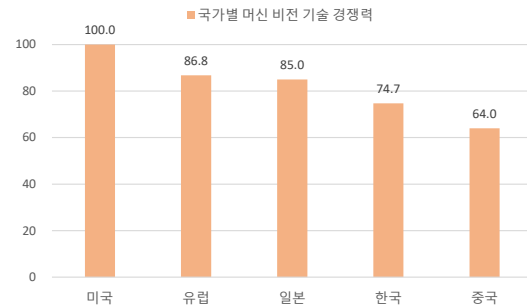
자료: 씨메스, SK 증권

2024년 고객사별 매출액



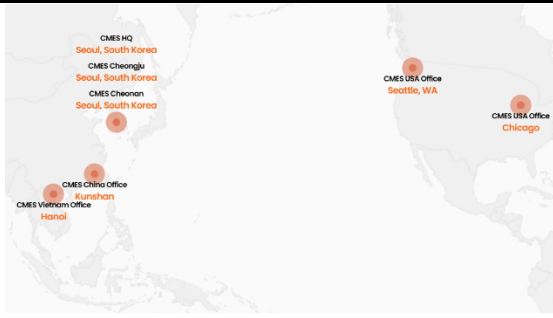
자료: 씨메스, SK 증권

국가별 머신 비전 기술 경쟁력(미국 = 100 기준)



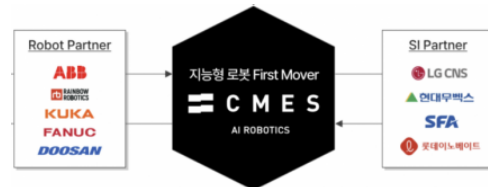
자료: 중소기업기술정보진흥원, SK 증권

씨메스 글로벌 사업장



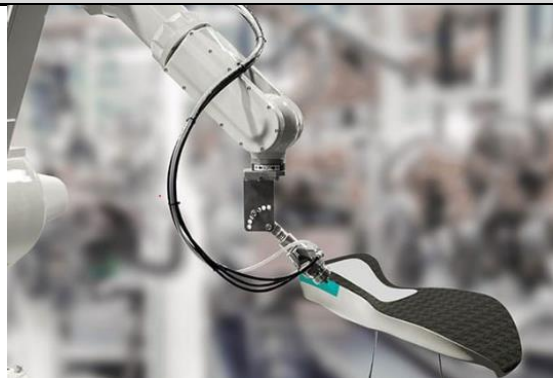
자료: 씨메스, SK 증권

솔루션 구현 주요 파트너사



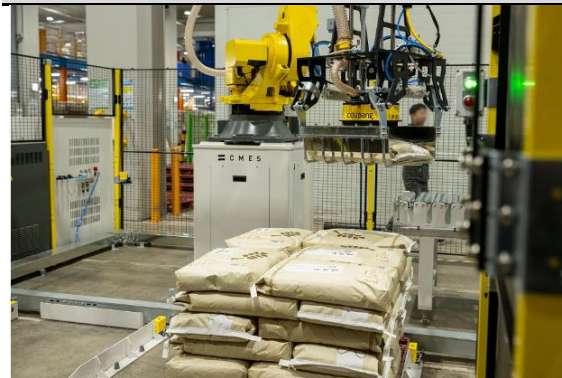
자료: 중소기업기술정보진흥원, SK 증권

Nike + 씨메스 솔루션



자료: 씨메스, SK 증권

쿠팡 + 씨메스 솔루션



자료: 쿠팡, 씨메스, SK 증권

씨메스 물류 솔루션

다팔레타이징



랜덤 박스 다팔레타이징

팔레트 위 랜덤하게 놓여 있는 여러 형태의 박스를 컨베이어로 이송

시간당 600picks / Up to 20kg



랜덤 포대 다팔레타이징

팔레트 위 무작위로 쌓여 있는 다양한 포대를 저장된 위치 이송

시간당 360picks / Up to 25kg

팔레타이징



1SKU 팔레타이징

최적의 치지 패턴으로 대규모의 박스 SKU도 일괄적으로 운임/관리

시간당 600picks / Up to 20kg



랜덤 SKU 팔레타이징

무작위로 출고되는 박스를 최적의 형태로 팔레트 위에 적재

시간당 450picks / Up to 20kg



이종 혼합 팔레타이징

다양한 박스 타입 및 출고 수량에 따라 최적의 형태로 팔레트 위에 적재

시간당 450picks / Up to 30kg

피스 피킹



GTP 오더 피킹

한 가지 종류의 제품 박스가 입고, 지정된 개수만큼 출고 박스로 이송



Induction

여러 제품이 놓인 공간에서 제품을 집어서 소터 컨베이어로 투입



Autobagger 오더 피킹

여러 제품이 담긴 토트 박스가 입고, 제품을 BCR 인식 후 각 bag에 투입



DPS 오더 피킹

여러 제품이 있는 백 공간에서 주문 제품을 피킹 후 출고 박스로 이송

시간당 400~4,000picks / 박스형, 원통형, 튜브형, 비닐포장형 / Up to 2kg

보이드 필



보이드 필

포장 박스에 필요한 양만큼의 완제품을 채워주는 피킹/정리 자동화 솔루션

완벽 자동화 / 작업시간 3배 단축

자료: 씨메스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산			269	176	727
현금및현금성자산			227	134	658
매출채권 및 기타채권			23	26	32
재고자산			13	12	15
비유동자산			40	62	82
장기금융자산			11	10	23
유형자산			18	32	44
무형자산			4	4	4
자산총계			309	239	810
유동부채			358	20	40
단기금융부채			339	11	7
매입채무 및 기타채무			2	2	11
단기충당부채			1	1	2
비유동부채			1	26	27
장기금융부채			1	25	26
장기매입채무 및 기타채무			0	0	0
장기충당부채			0	1	1
부채총계			359	46	67
지배주주지분			75	474	1,159
자본금			2	45	58
자본잉여금			60	405	1,079
기타자본구성요소			13	24	21
자기주식			0	0	-21
이익잉여금			-125	-281	-416
비지배주주지분			0	0	0
자본총계			-50	193	742
부채와자본총계			309	239	810

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름			-43	-82	-127
당기순이익(손실)			0	0	-135
비현금성항목등			42	81	23
유형자산감가상각비			7	10	12
무형자산상각비			0	1	1
기타			35	70	10
운전자본감소(증가)			0	-11	-20
매출채권및기타채권의감소(증가)			-3	-1	-16
재고자산의감소(증가)			-7	2	-5
매입채무및기타채무의증가(감소)			-0	-0	5
기타			-87	-151	5
법인세납부			-1	-0	0
투자활동현금흐름			-34	-23	-20
금융자산의감소(증가)			-1	-0	-2
유형자산의감소(증가)			-17	-17	-14
무형자산의감소(증가)			-5	-1	0
기타			-12	-6	-4
재무활동현금흐름			83	12	670
단기금융부채의증가(감소)			-12	0	0
장기금융부채의증가(감소)			-5	12	-2
자본의증가(감소)			62	389	687
배당금지급			0	0	0
기타			38	-388	-15
현금의 증가(감소)			6	-93	524
기초현금			222	227	134
기말현금			227	134	658
FCF			-61	-98	-141

자료 : 씨메스, SK증권 추정

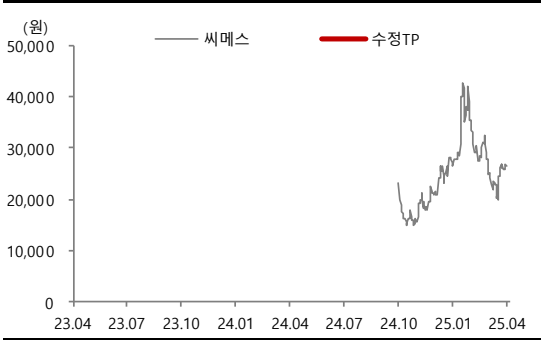
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액			47	76	69
매출원가			31	66	64
매출총이익			16	11	5
매출총이익률(%)			34.5	14.1	7.2
판매비와 관리비			84	111	148
영업이익			-67	-100	-143
영업이익률(%)			-144.2	-130.7	-207.4
비영업손익			-23	-57	8
순금융손익			-8	-9	7
외환관련손익			0	0	1
관계기업등 투자손익			0	0	0
세전계속사업이익			-91	-157	-135
세전계속사업이익률(%)			0.0	0.0	0.0
계속사업법인세			0	0	0
계속사업이익			-91	-157	-135
중단사업이익			0	0	0
*법인세효과			0	0	0
당기순이익			-91	-157	-135
순이익률(%)			-193.5	-205.3	-195.4
지배주주			-91	-157	-135
지배주주귀속 순이익률(%)			-193.5	-205.3	-195.4
비지배주주			0	0	0
총포괄이익			-90	-157	-135
지배주주			-90	-157	-135
비지배주주			0	0	0
EBITDA			-60	-89	-130

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액			N/A	63.2	-9.8
영업이익			N/A	적지	적지
세전계속사업이익			N/A	N/A	N/A
EBITDA			N/A	적지	적지
EPS			N/A	적지	적지
수익성 (%)					
ROA			-58.6	-57.3	-25.7
ROE			364.1	-219.6	-28.8
EBITDA마진			-128.9	-116.6	-188.9
안정성 (%)					
유동비율			75.3	898.0	1,818.9
부채비율			-721.1	23.9	9.1
순차입금/자기자본			-225.8	-50.9	-84.2
EBITDA/이자비용(배)			-4.3	-5.3	-162.4
배당성향			0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)			-1,030	-1,752	-1,402
BPS			692	4,973	9,795
CFPS			-949	-1,631	-1,269
주당 현금배당금			0	0	0
Valuation지표(배)					
PER			N/A	N/A	N/A
PBR			0.0	0.0	2.5
PCR			0.0	0.0	-18.9
EV/EBITDA			N/A	N/A	N/A
배당수익률			N/A	N/A	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.04.24	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 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 04 월 24 일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------