



Analyst
박찬술

rightsearch@sk.com
3773-9955

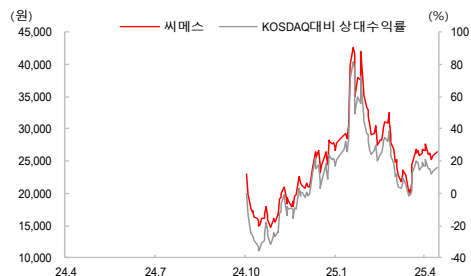
Company Data

발행주식수	1,161만주
시가총액	276 십억원
주요주주	
이성호(외5)	39.31%
SK텔레콤	6.58%

Stock Data

주가(25/05/29)	23,800 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	50,000 원
52주 최저가	14,670 원
60일 평균 거래대금	25 십억원

주가및상대수익률



어디까지 알아보고 오셨어요?

● 사업소개

씨메스는 3차원 비전기술, AI기술, 산업용 로봇 제어기술을 기반으로 지능형 로봇 솔루션과 3D 검사 솔루션을 제공하는 AI 로봇틱스 전문기업이다. '24년 연간 매출액 69억 원(YoY -9.8%), 영업이익 -143억 원(YoY 적지)을 기록했다. 전체 매출의 약 75%는 지능형 로봇 솔루션에서 발생하며, 주요 제품은 자동차·IT·소비재 제조 현장에 투입되는 로딩/언로딩, 디스펜싱, 어셈블리 자동화 솔루션과 물류 자동화 솔루션이다. 동사의 국내 매출 비중은 약 96.6%이며 주요 고객사로는 현대차그룹, LG전자, 만도, 쿠팡, CJ대한통운 등 대기업이 포함되어 있다. 또한 미국·동남아 시장 확대를 위해 대외협력본부를 통한 글로벌 네트워크를 구축하고 있다. 동사는 AI 기반의 고도화된 로봇 자동화 기술을 통해 스마트팩토리와 물류 자동화 시장에서의 본격적인 확장을 추진하고 있다.

● 투자포인트 및 의견

투명물체/랜덤 SKU 인식 분야 국내 핵심 업체다. 글로벌한 고객 레퍼런스를 보유하고 있으며, 그 중에서 가장 대표적인 것이 미국 IT업체와 소비재 업체에 각각 비정형 자동화 솔루션을 구축한 것이다. 국내에서는 쿠팡 풀 필먼트 센터에 추가적인 Pick and Place 및 물류 솔루션을 추가 납품하는 것을 목표로 하고 있다. 시기는 상품 거래수가 증가하는 연말로 보고 있다.

- 작년 연말 예상되던 쿠팡 관련 실적이 좌절되면서 주가가 크게 하락한 상황이다. 작년 실적이 가이드언스를 크게 하회했다. 올해는 200억원 수준의 매출액 가이드언스를 충족하기 위해 **현재 '쿠팡 vs. 기타 물류 업체'에 대한 고민이 생기는 시점이다.** 전략적 결정이 실적을 가를 것으로 보인다.

씨메스(KQ/475400/Not Rated)

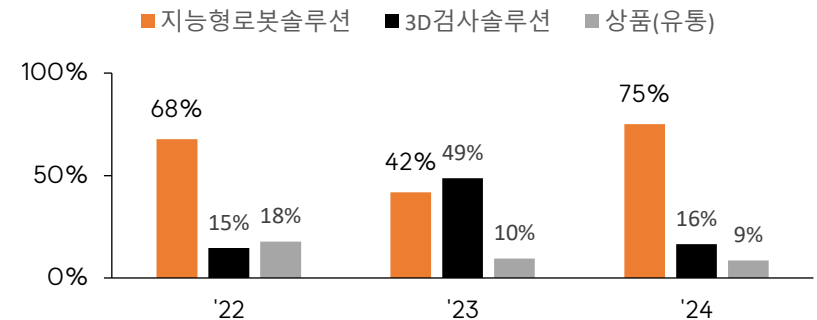
- AI비전 솔루션 업체. Palletizing 시장에서 Pick and Place SW로 두각 나타내
- 쿠팡 레퍼런스를 보유한 몇 안되는 업체. 현재 쿠팡 내에서는 Osaro가 핵심 경쟁사인 것으로 추정
- AI비전 기술력은 업계에서 인정 받아. 다만 국내 물류/유통 시장에 진입하기 위한 레퍼런스를 누구와 할지 결정해야 되는 상황

요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	-	-	4,680	7,639	6,888
GP	-	-	1,613	1,074	498
% Margin	-	-	34.5%	14.1%	7.2%
EBIT	-	-	-6,747	-9,988	-14,288
% Margin	-	-	-144.2%	-130.8%	-207.4%
Net Income	-	-	-9,056	-15,686	-13,463
% Margin	-	-	-193.5%	-205.3%	-195.5%
Total Asset	-	-	30,893	23,854	80,988
Total Liability	-	-	35,867	4,594	6,739
Total Equity	-	-	-4,974	19,260	74,249

자료 : Dart, Quantiwise

매출 비중 추이



자료 : Dart

주요 제품

지능형 로봇 솔루션

[De-Palletizing]

[Palletizing]

[Loading/Unloading]

[Advanced Dispensing]

[Place-Picking]

[Void Fill]

[Advanced Assembly]

물류 솔루션 제조 솔루션

3D 검사 솔루션

이차전지/자동차부품
3D 검사 솔루션

자료 : Dart, 씨메스

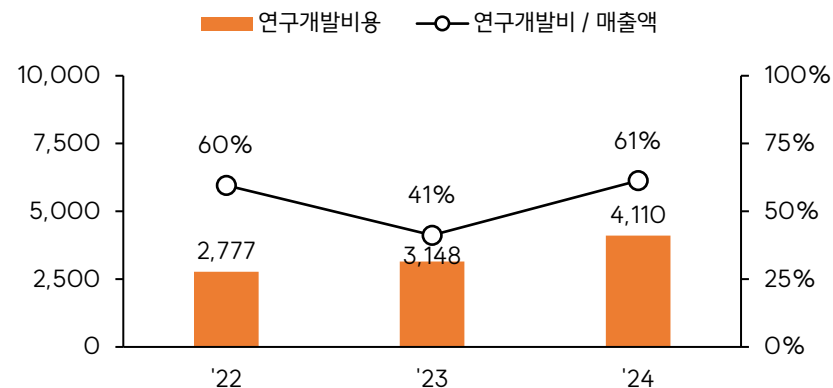
씨메스(KQ/475400/Not Rated)



- '주력 제조업종의 자율제조를 위한 휴머노이드 로봇 기반 자율공장 운영 기술 개발 정부 과제' 시행 중
- 휴머노이드를 활용해서 물류분야 전체 공정을 자동화하는 것을 목표로하며, 레인보우로보틱스와 과제 협력 중
- 현재 산업현장에서 범용적으로 활용 가능한 파운데이션 모델 기술을 개발 중

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	2,777	3,148	4,110
정부보조금	1,531	1,367	1,514
연구개발비 / 매출액	60%	41%	61%



자료 : Dart

연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
AI관련 어플리케이션을 Web 기반 어플리케이션으로 현장 적용	-
Robot 플랫폼을 통한 로봇 시뮬레이터 개발	-
AI Robotics 모델 개발부터 유지보수까지 관리 가능한 플랫폼 개발	-
자체 3D 스캐너(Swing3D) 신규 개발	-
형상 변형이 심한 물체의 정확한 3차원 인식을 위한 기술 개발	-

수행 중인 정부지원과제	기간
고난도 로봇 조작이 필요한 다양한 산업 현장에서 범용적으로 활용 가능한 MMA 파운데이션 모델 기술 개발	'24.08~'27.07
하이브리드 전기차 배터리 유연 생산을 위한 인공지능 기반 무인 자율제조 시스템 개발 및 구축	'24.09~'27.07
주력 제조업종의 자율제조를 위한 휴머노이드 로봇 기반 자율공장 운영 기술 개발	'24.09~'28.12
글로벌 스마트 자동화산업 시장 인공지능 로봇틱스 플랫폼 수출	'24.02~'24.11

신규사업 계획

-

자료 : Dart

씨메스(KQ/475400/Not Rated)



재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	0	26,923	17,647	72,744
현금및현금성자산	0	0	22,740	13,432	65,810
매출채권 및 기타채권	0	0	2,252	2,558	3,187
재고자산	0	0	1,347	1,166	1,494
비유동자산	0	0	3,970	6,208	8,244
장기금융자산	0	0	1,134	964	2,348
유형자산	0	0	1,819	3,222	4,382
무형자산	0	0	441	433	358
자산총계	0	0	30,893	23,854	80,988
유동부채	0	0	35,755	1,965	3,999
단기금융부채	0	0	33,869	1,101	669
매입채무 및 기타채무	0	0	190	158	1,102
단기충당부채	0	0	72	85	168
비유동부채	0	0	112	2,629	2,740
장기금융부채	0	0	104	2,522	2,627
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	8	107	113
부채총계	0	0	35,867	4,594	6,739
지배주주지분	0	0	7,479	47,399	115,850
자본금	0	0	214	4,530	5,804
자본잉여금	0	0	5,954	40,493	107,890
기타자본구성요소	0	0	1,285	2,350	2,147
자기주식	0	0	0	0	-2,147
이익잉여금	0	0	-12,453	-28,139	-41,601
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	-4,974	19,260	74,249
부채와자본총계	0	0	30,893	23,854	80,988

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	4,680	7,639	6,888
매출원가	0	0	3,067	6,565	6,390
매출총이익	0	0	1,613	1,074	498
매출총이익률(%)	N/A	N/A	34.5	14.1	7.2
판매비와 관리비	0	0	8,360	11,063	14,786
영업이익	0	0	-6,747	-9,988	-14,288
영업이익률(%)	N/A	N/A	-144.2	-130.7	-207.4
비영업손익	0	0	-2,309	-5,697	825
순금융손익	0	0	-765	-906	695
외환관련손익	0	0	38	11	128
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	0	-9,056	-15,686	-13,463
세전계속사업이익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	-9,056	-15,686	-13,463
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-9,056	-15,686	-13,463
순이익률(%)	N/A	N/A	-193.5	-205.3	-195.4
지배주주	0	0	-9,056	-15,686	-13,463
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	N/A	-193.5	-205.3	-195.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	-9,030	-15,685	-13,479
지배주주	0	0	-9,030	-15,685	-13,479
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	-6,034	-8,909	-13,011

씨메스(KQ/475400/Not Rated)



현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	0	0	-4,349	-8,161	-12,650
당기순이익(손실)	0	0	0	0	-13,463
비현금성항목등	0	0	4,221	8,059	2,254
유형자산감가상각비	0	0	702	1,007	1,201
무형자산상각비	0	0	10	72	76
기타	0	0	3,508	6,980	978
운전자본감소(증가)	0	0	43	-1,082	-1,968
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	-324	-85	-1,558
재고자산의감소(증가)	0	0	-719	181	-465
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	-42	-21	467
기타	0	0	-8,700	-15,150	526
법인세납부	0	0	-87	-11	0
투자활동현금흐름	0	0	-3,420	-2,343	-1,965
금융자산의감소(증가)	0	0	-100	-50	-200
유형자산의감소(증가)	0	0	-1,711	-1,678	-1,413
무형자산의감소(증가)	0	0	-451	-65	0
기타	0	0	-1,157	-550	-353
재무활동현금흐름	0	0	8,314	1,201	66,965
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-1,200	0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	0	-488	1,179	-183
자본의증가(감소)	0	0	6,169	38,854	68,671
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	3,834	-38,832	-1,524
현금의 증가(감소)	0	0	578	-9,308	52,378
기초현금	0	0	22,163	22,740	13,432
기말현금	0	0	22,740	13,432	65,810
FCF	0	0	-6,060	-9,840	-14,063

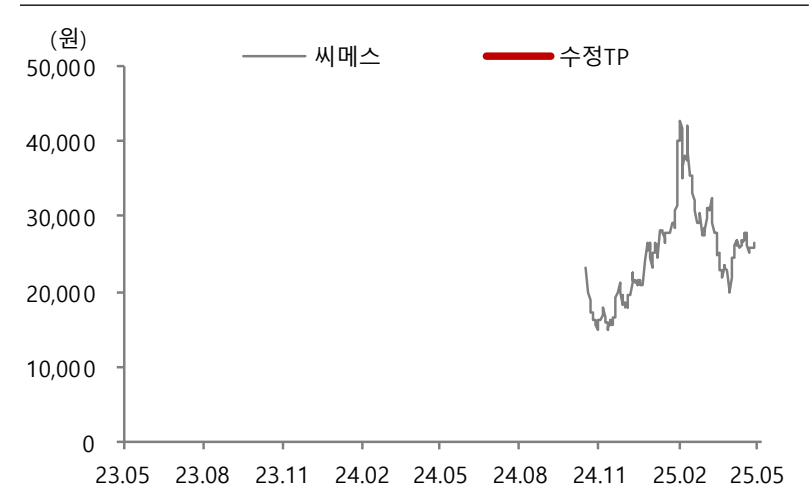
주요투자지표

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

씨메스(KQ/475400/Not Rated)



일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
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 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------