

Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/6/23)	19,420원
상승여력	—

영업이익(25F,십억원)	—
Consensus 영업이익(25F,십억원)	—
EPS 성장률(25F,%)	—
MKT EPS 성장률(25F,%)	—
P/E(25F,x)	—
MKT P/E(25F,x)	—
KOSDAQ	784.79
시가총액(십억원)	479
발행주식수(백만주)	25
유동주식비율(%)	66.8
외국인 보유비중(%)	0.5
벤투(12M) 일간수익률	1.58
52주 최저가(원)	5,700
52주 최고가(원)	22,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.7	201.6	0.0
상대주가	-3.6	161.0	0.0



[에너지/전력기기]

조연주
yunju_cho@miraeasset.com

466100 · 기계

클로봇

로봇 시장에 우리가 빠질 수 없지

1Q25 Review: 매출 성장을 견조, 적자폭 점진적 개선

동사는 25년 1분기 매출액 49억원(+37% YoY), 영업손실 34억원을 기록하며 전년 동기 대비 적자폭을 약 20% 축소했다. 전방 투자 및 연구개발 확대 관련 비용이 반영되며 수익성은 다소 부진했으나, 매출 성장률은 두 자릿수를 상회하며 외형 성장은 견조한 흐름을 이어갔다.

내실화된 성장을 위하여

휴머노이드 로봇 시장 개화가 속도 붙는 가운데, 동사는 로봇 SW 기업으로써 빠른 속도로 사업 확장을 이어가고 있다. 지난 4월, 동사는 SK로보틱스의 가정용 로봇 '나무엑스'에 통합관제솔루션(CROMS)을 공급하며 B2C 시장으로의 진입을 본격화했고, 국내 물류센터 및 병원 대상 신규 프로젝트 수주도 잇따르며 사업 기반 확대가 가시화되고 있다.

또한, RaaS(서비스 구독) 기반 물류 패키지 솔루션 확장에 집중할 계획으로, 고정 수익 구조와 반복 매출 기반 확보를 통해 매출 가시성과 수익성 개선이 동시에 기대된다. 실제로 현재 북미, 유럽 등 글로벌 고객을 대상으로 PoC(시범도입검증)가 진행 중이며, 25년 하반기에는 수익성 회복 구간 진입이 가시화될 가능성이 높다.

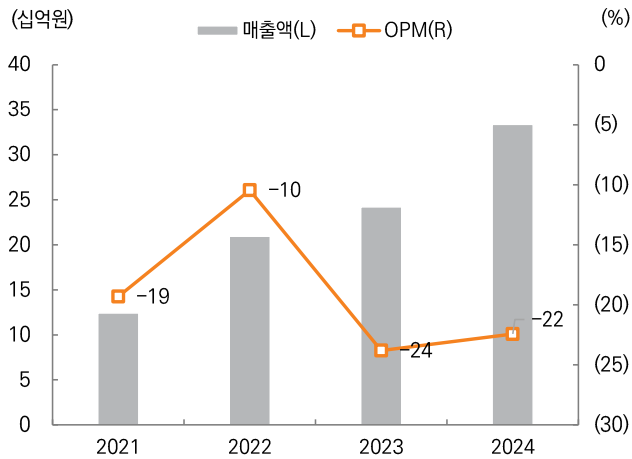
25년은 선택과 집중을 통한 구조적 흑자 전환 시도

국내 로봇 시장(SK, LG, 레인보우로보틱스 등과 협업)에서 견고한 레퍼런스를 확보한 데 이어, 미국을 포함한 글로벌 시장에서도 기술력을 인정받고 있다. 이에, 해외 주요 물류기업과의 전략적 파트너십을 통한 신규 프로젝트 수주가 기대된다. 물류 서비스 매출은 21년 20억원에서 24년 653억원으로 크게 확대되었고, 24년 전체 매출액 중 35%로 강한 수요 기반의 고성장세를 이어오고 있다. 이에 물류 사업 역시 자회사 '로아스'의 글로벌 하드웨어(보스턴 다이내믹스) 국내 총판 관련 수익과 더불어 외형 성장이 기대된다. 신규 프로젝트 수주 확대 및 글로벌 상용화 전환이 중장기 실적의 핵심 모멘텀으로 작용할 것으로 전망한다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	0	0	21	24	33
영업이익 (십억원)	0	0	-2	-6	-7
영업이익률 (%)	—	—	-9.5	-25.0	-21.2
순이익 (십억원)	0	0	-5	-22	-7
EPS (원)	0	0	-509	-2,059	-313
ROE (%)	—	—	78.5	-358.9	-15.7
P/E (배)	—	—	0.0	0.0	-28.5
P/B (배)	—	—	0.0	0.0	3.7
배당수익률 (%)	—	—	—	—	0.0

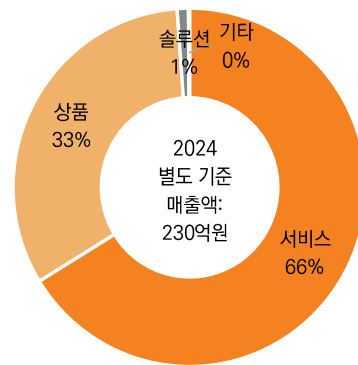
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 클로봇 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

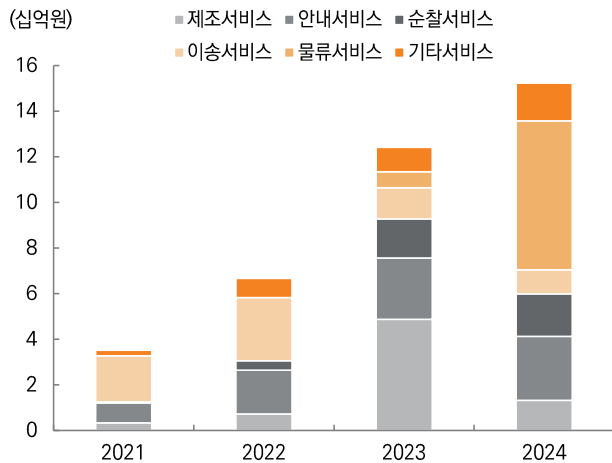
그림 2. 글로벌 2024년 매출 구성별 비중



주: 별도 기준

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

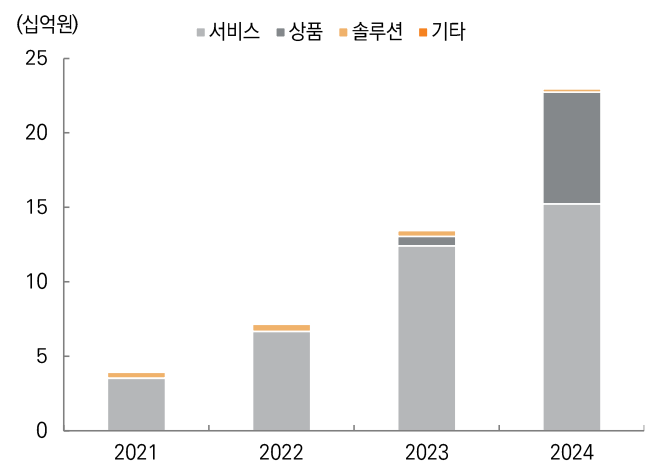
그림 3. 클로봇 서비스 매출 세부 항목별 연간 추이



주: 별도 기준

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

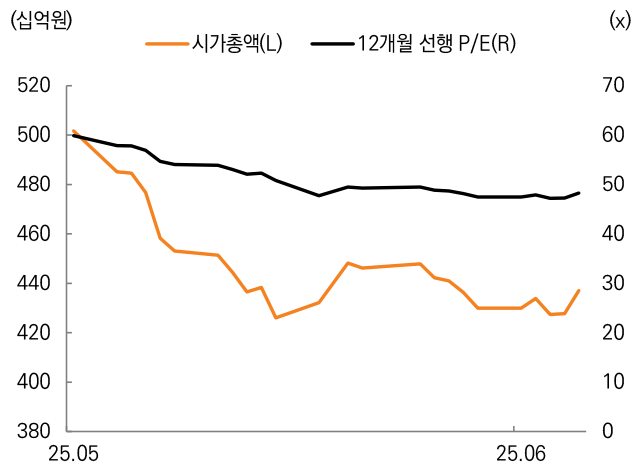
그림 4. 클로봇 사업부별 연간 매출 추이



주: 별도 기준

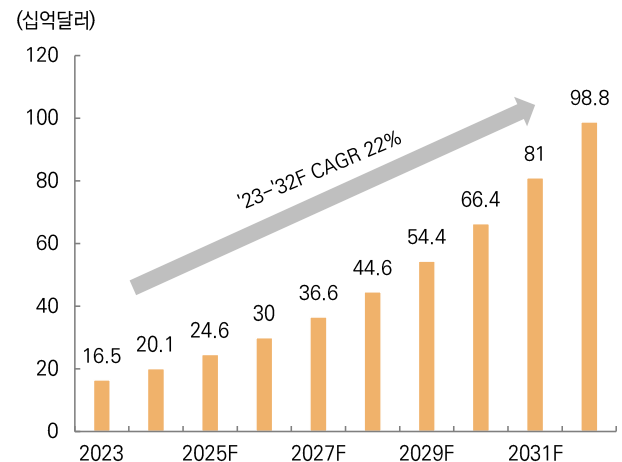
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 클로봇 시가총액 및 12개월 선행 P/E 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 로봇 SW 시장 추이 및 전망



자료: marketus, 미래에셋증권 리서치센터

클로봇 (466100)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	0	21	24	33
매출원가	0	17	21	28
매출총이익	0	4	3	5
판매비와관리비	0	6	9	13
조정영업이익	0	-2	-6	-7
영업이익	0	-2	-6	-7
비영업손익	0	-3	-16	0
금융손익	0	0	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	-5	-22	-7
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	0	-5	-22	-7
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	-5	-22	-7
지배주주	0	-5	-22	-7
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	-4	-23	-7
지배주주	0	-4	-23	-7
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	-2	-5	-7
FCF	0	-3	-4	-8
EBITDA 마진율 (%)	-	-9.5	-20.8	-21.2
영업이익률 (%)	-	-9.5	-25.0	-21.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-23.8	-91.7	-21.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	18	30	66
현금 및 현금성자산	0	7	7	9
매출채권 및 기타채권	0	2	5	8
재고자산	0	2	2	4
기타유동자산	0	7	16	45
비유동자산	0	4	5	4
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	0	1	1	1
무형자산	0	0	0	1
자산총계	0	22	35	70
유동부채	0	23	7	8
매입채무 및 기타채무	0	3	1	3
단기금융부채	0	3	1	1
기타유동부채	0	17	5	4
비유동부채	0	12	1	2
장기금융부채	0	1	1	0
기타비유동부채	0	11	0	2
부채총계	0	35	8	10
지배주주지분	0	-14	26	60
자본금	0	0	1	12
자본잉여금	0	2	63	92
이익잉여금	0	-18	-40	-47
비지배주주지분	0	1	0	0
자본총계	0	-13	26	60

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	0	-2	-4	-8
당기순이익	0	-5	-22	-7
비현금수익비용가감	0	4	20	2
유형자산감가상각비	0	1	1	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	3	19	2
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	0	-1	-1	-3
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	-3	-2
재고자산 감소(증가)	0	-1	0	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	1	-1	2
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	0	-2	-9	-29
유형자산처분(취득)	0	-1	-1	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-7	-9	-28
기타투자활동	0	6	1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	0	9	13	39
장단기금융부채의 증가(감소)	0	4	-3	-1
자본의 증가(감소)	0	3	61	40
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	2	-45	0
현금의 증가	0	5	0	2
기초현금	0	2	7	7
기말현금	0	7	7	9

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	-	0.0	0.0	-28.5
P/CF (x)	-	0.0	0.0	-41.8
P/B (x)	-	0.0	0.0	3.7
EV/EBITDA (x)	-	5.2	3.9	-24.0
EPS (원)	0	-509	-2,059	-313
CFPS (원)	0	-94	-197	-213
BPS (원)	0	-1,276	1,242	2,440
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	-	-	15.5	38.0
EBITDA증가율 (%)	-	-	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	-	-	적지	적지
EPS증가율 (%)	-	-	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	-	17.3	6.3	5.2
재고자산 회전율 (회)	-	20.9	11.0	11.1
매입채무 회전율 (회)	-	21.1	16.7	17.3
ROA (%)	-	-47.6	-79.1	-12.9
ROE (%)	-	78.5	-358.9	-15.7
ROIC (%)	-	35.2	155.2	-109.6
부채비율 (%)	-	-276.7	32.5	15.9
유동비율 (%)	-	79.6	428.4	818.1
순차입금/자기자본 (%)	-	73.8	-75.4	-85.7
조정영업이익/금융비용 (x)	-	-24.3	-51.7	-99.6

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 클로봇 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.