

클로봇

챕터 2의 서막

기업 개요: 로봇 자율주행 및 이기종 통합 관제 S/W 전문 기업

동사는 2017년 설립된 지능형 클라우드 로봇 서비스 및 소프트웨어 전문 기업이다. 핵심 소프트웨어는 1) 실내 자율주행 솔루션 카멜레온, 2) 이기종 로봇 관제 솔루션 크로스이다. 해당 기술을 바탕으로 로봇 솔루션 사업, 서비스 사업, 서비스 제공에 필요한 상품 공급 사업을 영위하고 있다. 소프트웨어를 제공하는 클로봇과 하드웨어 소싱을 담당하는 자회사 로아스 모두 꾸준히 성장세를 보이며 21년~25년 연평균 35%로 성장하였다. 주요 대기업 포함 약 130여개의 고객사를 보유하고 있다.

물류 자동화 SI 기업으로 확장 위해 두산로직스틱스솔루션 인수 추진

DLS 인수를 통해 기존 로봇 주행·관제 S/W 중심 사업에서 WMS/WCS 기반의 물류센터 전체 자동화 영역으로 밸류체인을 확장을 목표로하고 있다. 이를 위해 현재 2천억원 규모의 유상증자를 추진 중이다. DLS의 600억원대 매출, 대형 고객 레퍼런스 및 글로벌 1위 KNAPP 국내 독점 공급권을 기반으로 외형 성장과 고객 기반 확대가 기대된다. 향후 입고부터 출고까지 전 과정을 아우르는 End-to-End 물류 자동화 솔루션 기업으로 포지셔닝이 전환될 것으로 예상된다.

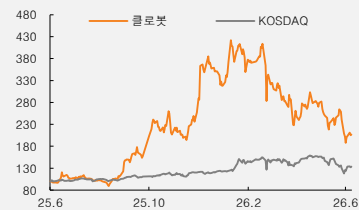
보스턴다이나믹스 4족 보행 로봇 ‘스팟’의 핵심 파트너

동사는 국내 스팟 핵심 리셀러 3개사 중 하나로, 가장 먼저 유통에 진입해 현장 구축·운영 경험과 SI 인증 기반의 통합 대응 역량을 확보했다. 자율주행·관제 S/W를 결합해 단순 유통을 넘어 현장 맞춤형 구축, 운영 최적화, 유지보수까지 전 과정을 제공하고 있다. 발전소·반도체 공장·공공안전 분야의 수주 레퍼런스를 기반으로 향후 산업 현장 내 스팟 상용화 도입과 순찰 서비스 확대에 따른 수혜가 기대된다.

밸류에이션 및 리스크

동사 주가는 현재 12개월 후행 P/S 22배로, 최근 1년 평균 25배 대비 할인되어 거래되고 있다. 25년 하반기부터 로봇 플랫폼 기업으로의 성장 기대감이 반영되며 빠르게 상승했고 26년 초에는 44배까지 상승했으나 현재는 상장 이후 프리미엄이 상당 부분 축소된 상황이다.

현재주가(25/6/17)	Not Rated	37,100원	
영업이익(26F,십억원)	-	-	
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-	-	
EPS 성장률(26F,%)	-	-	
MKT EPS 성장률(26F,%)	-	-	
P/E(26F,x)	-	-	
MKT P/E(26F,x)	-	-	
KOSDAQ		1,031.96	
시가총액(십억원)		945	
발행주식수(백만주)		25	
유동주식비율(%)		79.8	
외국인 보유비중(%)		5.2	
베타(12M) 일간수익률		0.94	
52주 최저가(원)		16,000	
52주 최고가(원)		75,700	
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-17.4	-40.7	110.8
상대주가	-9.5	-47.7	58.4



[로봇틱스]

박선영

seunyoung.park@miraesasset.com

** 본 자료는 26년 6월 5일 탐방을 바탕으로 작성되었습니다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	0	0	24	33	41
영업이익 (십억원)	0	0	-6	-7	-3
영업이익률 (%)	-	-	-25.0	-21.2	-7.3
순이익 (십억원)	0	0	-22	-7	-2
EPS (원)	0	0	-2,059	-313	-87
ROE (%)	-	-	-174.1	-15.7	-3.6
P/E (배)	-	-	0.0	-28.5	-725.5
P/B (배)	-	-	0.0	3.7	26.1
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0	0.0

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

기업 개요

로봇 자율주행 및 이기종 통합 관제 S/W 전문 기업

클로봇은 2017년 설립된 지능형 로봇 서비스 및 로봇 소프트웨어 전문 기업이다. 핵심 소프트웨어는 실내 자율주행 솔루션 카멜레온(Chameleon)과 이기종 로봇 통합 관제 솔루션 크롬스(CROMS)다. 카멜레온은 로봇의 안정적인 자율주행과 제어를 지원하며, 크롬스는 다양한 제조사의 로봇을 하나의 플랫폼에서 통합 관제하고 실시간 경로를 제어한다.

동사는 로봇 솔루션 사업, 로봇 서비스 사업, 그리고 서비스 제공에 필요한 상품 공급 사업을 영위하고 있다. 로봇 솔루션 사업은 카멜레온과 크롬스를 로봇 제조사 및 고객사에 라이선스 형태로 공급을 중심으로 이루어진다. 외부에서 소싱한 하드웨어에 자체 소프트웨어를 탑재해 완성형 로봇 솔루션으로 제공하기도 한다.

로봇 서비스 사업은 박물관, 공항, 병원, 물류창고, 제조 현장 등 엔드유저를 대상으로 안내, 배송, 순찰, 방역·청소 등 다양한 로봇 서비스를 제공하는 사업이다. 고객사의 현장 요구에 맞춰 로봇 도입, 시스템 연동, 운영 소프트웨어 구축까지 포함한 턴키 방식의 프로젝트를 수행한다. 이와 함께 자회사 로아스(ROAS)를 통해 국내외 로봇 제조사로부터 하드웨어를 안정적으로 조달하며, 로봇 서비스 제공에 필요한 장비와 상품 공급도 병행하고 있다.

동사의 연결 기준 매출은 클로봇과 자회사 로아스의 동반 성장을 바탕으로 2021년부터 2025년까지 연평균 35% 성장했다. 현재 삼성전자, LG전자, 현대차 등 국내 주요 대기업을 포함해 약 130여 개 고객사에 로봇 솔루션과 서비스를 공급하고 있다. 주요 로봇 하드웨어 기업과의 파트너십도 확대되고 있다. 2024년 12월에는 보스턴다이나믹스의 4족 보행 로봇 SPOT을 활용한 솔루션 공급 계약을 체결했으며, 2025년 3월에는 레인보우로보틱스와 제조·물류 로봇 분야 협력을 위한 MOU를 체결했다.

그림 1. 클로봇 사업 모델 및 고객사 현황



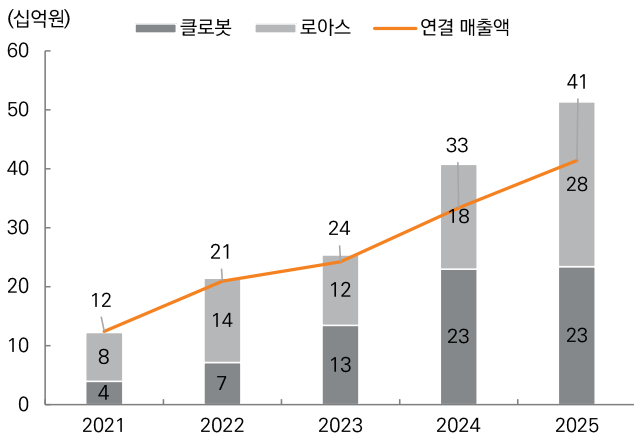
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 클로봇 핵심 경쟁력



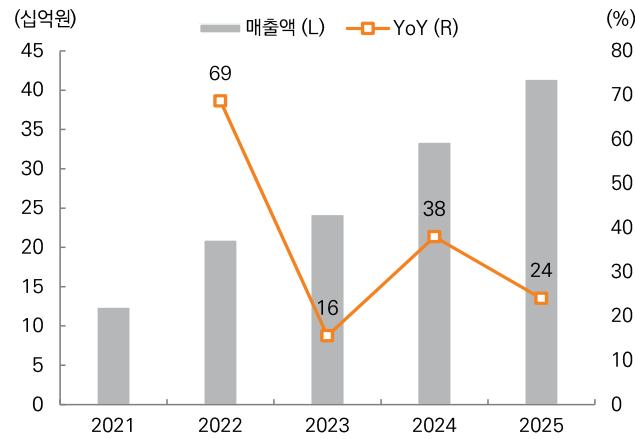
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 연간 매출액 추이



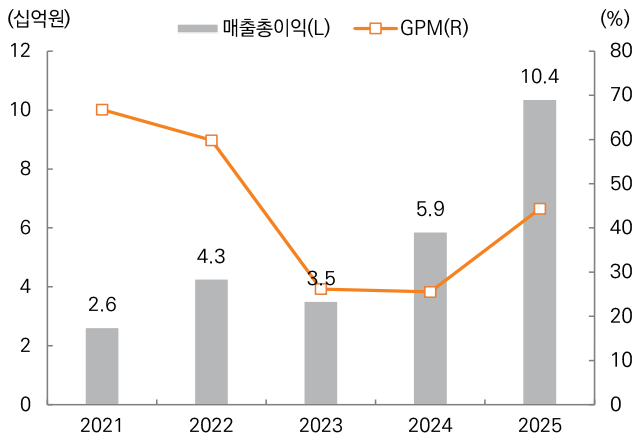
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 연간 매출액 및 매출성장률 추이 (연결)



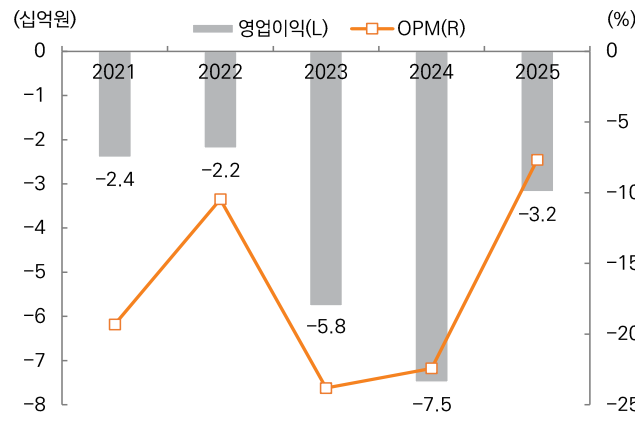
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 연간 매출총이익 및 GPM 추이 (연결)



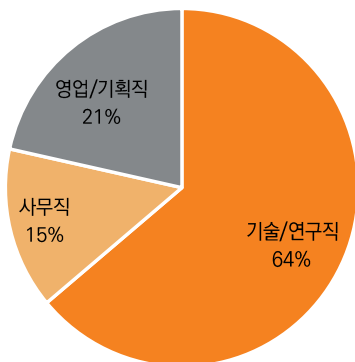
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 연간 영업이익 및 OPM 추이 (연결)



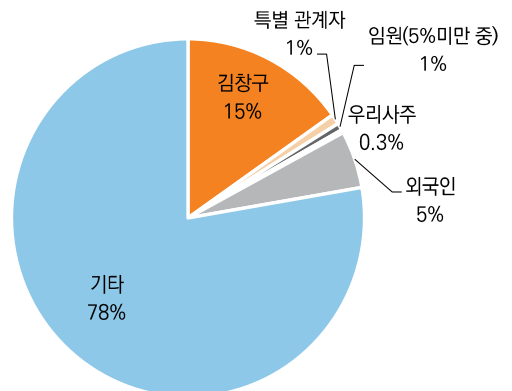
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 직원 구성



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 지분율



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

핵심 기술

SLAM (Simultaneous Localization and Mapping)
 로봇이 실시간으로 자신의 위치를 파악하고 주변 지도를 작성하는 기술. 자율주행차, 로봇 청소기, 드론 등에서 자율주행을 위해 활용.

FMS (Fleet Management System)
 서버를 기반으로 운영되는 군집주행 시스템. 여러 대의 물류 로봇을 동시 운용 가능.

1) 카멜레온(Chameleon): 범용 실내 자율주행 소프트웨어

카멜레온은 로봇 엣지 단에 설치되는 실내 자율주행 소프트웨어다. 카멜레온의 핵심 경쟁력은 범용성이다. 이름 그대로 다양한 하드웨어와 서비스 환경에 유연하게 적용돼 로봇의 자율주행을 가능하게 한다. 특정 로봇 제조사나 하드웨어 플랫폼에 종속되지 않고, 바퀴형 로봇부터 4족 보행 로봇까지 다양한 형태의 로봇에 적용 가능하다.

기술적으로는 로봇이 실시간으로 자신의 위치를 파악하고 주변 지도를 작성하는 **SLAM (Simultaneous Localization and Mapping)** 기술을 기반으로, 안내, 배송, 순찰, 청소 등 주행 기능이 필요한 다양한 서비스 로봇에 활용되고 있다. Point Cloud 방식의 고정밀 지도 구현을 통해 정지 정밀도 ±1cm, 주행 정밀도 ±2cm 수준을 구현했다. 이는 기존 Grid 방식의 위치 정밀도인 ±5cm 대비 높은 수준이다.

2) 크롬스(CROMS): 로봇 이기종 FMS 및 관제 솔루션

크롬스는 서버 단에 설치되는 클라우드 기반의 소프트웨어로 이기종 멀티 로봇에 대해 FMS 구현과 로봇 관리, 운영, 모니터링 등을 제공하는 이기종 로봇 통합관리 플랫폼이다. 로봇 제조사 및 OS 종류에 관계없이 다양한 이기종 로봇을 동시에 100대 수준까지 통합 관리할 수 있는 경로계획 및 교통 제어 알고리즘을 보유하고 있다. 이를 통해 고객사는 특정 하드웨어에 종속되지 않고, 목적과 비용에 맞는 다양한 로봇을 조합해 사용할 수 있다.

크롬스는 트래픽 컨트롤 기술을 기반으로 하며, 로봇간 작업 경로가 겹치는 경우 우선순위를 지정하고 충돌을 방지한다. 또한, 운영 시나리오 변경, 소프트웨어 업데이트, 로봇 사용 시간과 운행 패턴 데이터 수집·분석 등을 지원한다.

그림 9. 범용 실내 자율주행 소프트웨어, 카멜레온

그림 10. 이기종 다중 로봇 제어/관제 시스템, 크롬스



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

사업 포트폴리오와 성장 전략

WMS (Warehouse Management system)
창고 내의 입고, 보관, 피킹, 이송, 출고까지 재고 흐름을 정밀하게 추적 및 통제하여, 최적의 재고 운영을 가능하게 하는 물류 솔루션

WCS (Warehouse Control System)
창고 내 자동화 장비를 실시간으로 제어하는 시스템으로, 상품이 효율적으로 이동하도록 장비 간 흐름을 조율.

① 두산로지스틱스솔루션(DLS) 인수 추진: 물류 자동화 SI로 밸류체인 확장

DLS는 WMS/WCS를 기반으로 AS/RS(자동창고 시스템), 소터, 고속 셔틀, 무인지게차 (AGF), AMR 등 물류센터 내 자동화 설비를 통합 제어하는 물류 자동화 SI 기업이다. 클로봇은 DLS 인수를 통해 기존 로봇 주행·관제 S/W 중심 사업에서 물류센터 전체 자동화 영역으로 밸류체인을 확장하고자 한다. 인수가 성료될 경우 동사는 개별 로봇 관제 솔루션 제공자를 넘어 입고, 보관, 피킹, 분류, 출고 전 과정을 아우르는 End-to-End 물류 자동화 솔루션 기업으로 포지셔닝을 확대할 수 있다.

DLS는 클로봇 대비 큰 매출 규모(600억원대)와 주요 고객 레퍼런스를 보유하고 있어, 연결 편입 시 외형 성장과 고객 기반 확대가 기대된다. 올 2월에는 DLS가 1,620억원 규모의 아성다이소 양주허브센터 물류 자동화 프로젝트를 수주했다. 특히 DLS는 셔틀형 스토리지 시스템 글로벌 1위 기업인 오스트리아 기업 KNAPP의 국내 파트너로서 27년까지 관련 솔루션의 국내 독점 공급 계약을 확보하고 있다. KNAPP은 국내 아모레퍼시픽, 나이키, 다이소 및 월마트, 아식스, 로레알 등 글로벌 고객사를 대상으로 2천건 이상의 물류 자동화 솔루션을 공급했다. 이에 DLS 인수는 동사가 국내 서비스 로봇 중심 사업에서 글로벌 물류 자동화 솔루션 사업자로 전환하기 위한 핵심 이벤트로 판단된다.

표 1. 클로봇 vs. DLS 사업 구조 비교

구분	클로봇	두산로지스틱스솔루션 (DLS)
사업 영역	RCS/FMS 기반 로봇 운영 S/W 기업	WMS/WCS 기반 물류 자동화 SI 기업
제어 대상	AMR, 서비스/배송/순찰로봇 등 로봇 fleet	컨베이어, 소터, AS/RS, 셔틀, AMR, 무인지게차 등 물류센터 자동화 설비 전체
주요 소프트웨어	CHAMELEON: 자율주행 솔루션 CROMS: 이기종 로봇 FMS·관제 솔루션	WMS, WCS, Sorter Management System 등
사업 모델	로봇 SW 라이선스, 포팅 및 최적화, 턴키 솔루션 제공	물류센터 컨설팅·설계, 자동화 설비 구축, WMS/WCS 공급, 유지보수
고객 니즈	여러 제조사의 로봇의 자율주행을 하나의 운영 체계로 통합	물류센터 전체 입고·보관·피킹·분류·출고를 자동화

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 인수대상 법인 및 인수구조 개요

구분	내용
회사명	두산로지스틱스솔루션 주식회사
업종	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업
주요사업	- 컨설팅&엔지니어링: 물류 컨설팅 및 자동화 설계 - 물류자동화 (SI): 자동화 물류센터 End-to-end 구축 - 물류 IT (SW): 시스템 통합제어 및 재고운영 최적화 - 기술 지원: 사후 관리 및 유지보수 서비스
인수지분율	당사 100.0%
인수형태	당사 직접 인수
총 인수금액	115,808,000,000원 (구주인수: 700억원, 대상회사 신주 인수: 458억원)
인수제안서제출일	2026년 5월 8일
주식매매계약 체결시기	2026년 6월 말
주식 취득예정일	2026년 6월 말 ~ 9월말

자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 클로봇의 DLS 인수 추진



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 클로봇 DLS 인수 기대 시너지



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 클로봇의 복미 법인 설립 및 해외 시장 확장 전략



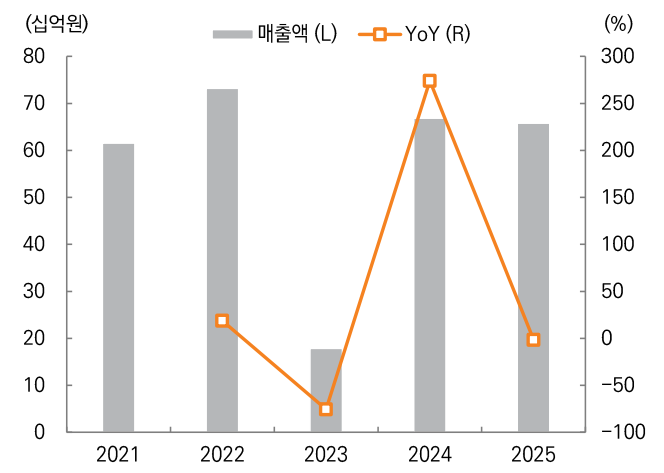
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 클로봇 산업 도메인 확장 전략



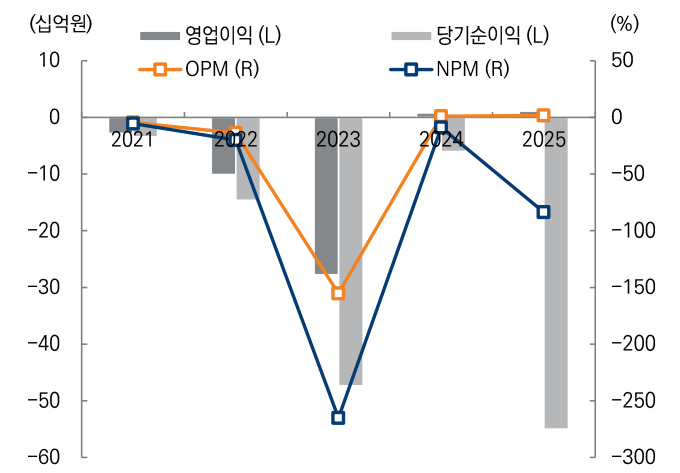
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 두산로지스틱스솔루션(DLS) 매출 및 매출성장률



자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 두산로지스틱스솔루션 이익 및 이익률



자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터

② 보스턴다이나믹스와의 협력: 4족 보행 로봇 “스팟”의 핵심 파트너

동사는 보스턴다이나믹스의 4족보행 로봇 스팟(SPOT) 국내 핵심 리셀러 및 파트너 3개사 (현대오토에버, 클로봇, 에티버스) 중 하나이다. 스팟은 보스턴다이나믹스 라인업 중 유일하게 상용화가 본격화된 제품이며 공장, 발전소, 건설 현장 등에서 안전 점검, 보안, 설비 데이터 수집 등의 업무를 수행한다.

동사는 국내 파트너 중 가장 먼저 스팟 유통에 나선 업체로, 2024년 공식 유통 계약 체결 이후 3년째 현장 구축 경험을 축적해왔다. 2026년 1월에는 국내 파트너사 중 최초로 스팟 SI 인증을 획득하며, 로봇 공급뿐 아니라 현장 구축, 운영 최적화, 유지보수까지 전 과정을 수행할 수 있는 공식 파트너 지위를 확보했다. 특히 장애 발생 시 24시간 내 대응할 수 있는 유지보수 체계를 구축해 산업 현장에서 중요한 다운타임 최소화 역량을 갖췄다.

스팟 파트너로서 동사의 차별점은 단순 로봇 유통이 아니라 자율주행·관제 S/W를 결합한 현장 맞춤형 솔루션을 제공한다는 점이다. 현대오토에버가 현대차그룹 국내 사업장을 대상으로 스팟 공급을 담당하더라도 운용 시스템과 관제장치 등 솔루션 영역은 외주 방식을 유지할 가능성이 있어, 클로봇이 관련 솔루션 파트너로 참여할 여지도 존재한다. 향후 현대차그룹을 포함한 국내외 산업 현장에서 스팟 도입이 확대될 경우, 동사 매출이 동반 성장하는 구조가 가능하다.

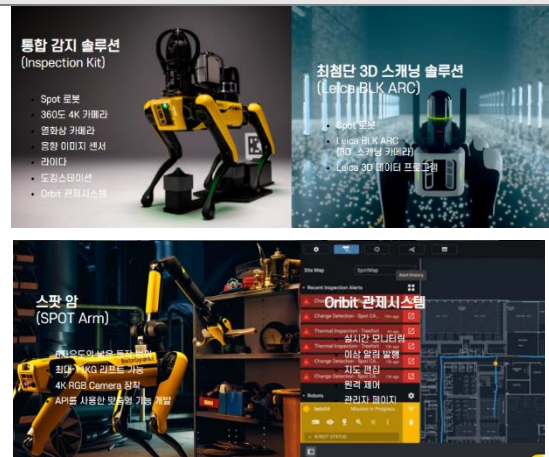
한국서부발전과의 발전소 설비 점검·진단 자동화 협업은 클로봇의 스팟 활용 역량을 보여주는 대표 사례다. 동사는 작년 태안발전소와 평택2복합발전소에서 현장 실증을 진행한 데 이어, 올해 3월부터는 김포열병합발전소에서 관련 기술을 실제 업무에 활용하고 있다. 스팟은 열화상 카메라와 가스 감지 센서 등을 활용해 발전소 내 유해가스 감지, 시설물 순찰, 설비 데이터 수집 업무를 수행한다. 최근에는 국내 반도체 공장향 20억원 이상 규모의 계약과 경찰청 대테러위기관리과향 약 21억원 규모의 공급계약도 확보했다. 발전소, 반도체 공장, 공공안전 등 고위험·고정밀 환경에서 자율 순찰 및 점검 수요가 확대되는 가운데, 클로봇은 스팟의 유통부터 현장 구축, 관제 S/W, 유지보수까지 제공하는 핵심 파트너로서 수혜가 기대된다.

그림 17. 클로봇, 보스턴다이나믹스 SPOT의 공식 파트너사



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. SPOT 활용처



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

실적 및 밸류에이션

1Q26 Review: 매출액 81억원(YoY +65%), 영업손실 -25억원 (YoY 적지)

클로봇의 1Q26 매출액은 81억원(YoY +65.0%, QoQ -54.6%)으로 성장하였다. 영업손실은 -25억원(YoY 적자지속, QoQ 적자전환)을 기록하였으나, 전년 동기 대비 영업적자 폭은 축소되었다. 클로봇 별도 매출과 자회사 로아스의 매출은 각각 YoY로 36%, 27% 성장하였다. 핵심 소프트웨어 솔루션 매출 확대와 청소로봇 R3가 방역/청소 서비스로 학교·공공시설 보급되며 매출 성장에 기여했다.

표 3. 1Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26		성장률	
			확정실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	4.9	17.9	8.1	-	65.0	-54.6
영업이익	-3.4	1.3	-2.5	-	적지	적전
영업이익률 (%)	-68.7	7.3	-30.8	-	37.9	-38.1

주: K-IFRS 기준

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

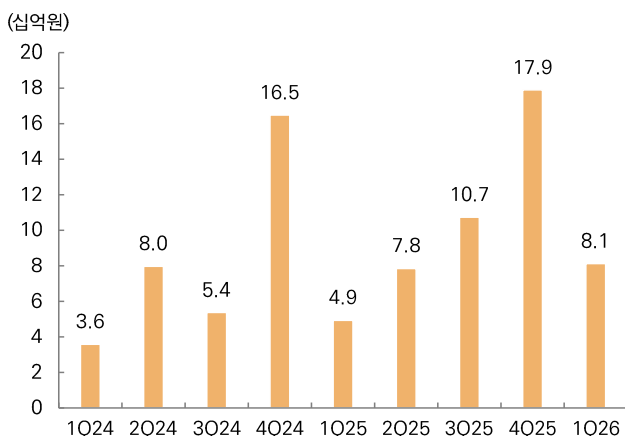
표 4. 분기별 실적 추이

(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	3.6	8.0	5.4	16.5	4.9	7.8	10.7	17.9	8.1	24.2	33.4	41.4
클로봇	1.4	6.2	3.3	12.2	3.6	3.5	4.6	11.7	4.9	13.4	23.0	23.4
로아스	-	-	12.6	0.0	3.3	8.5	8.4	7.8	4.2	11.9	17.8	27.9
매출총이익	-0.5	1.5	0.1	4.8	0.2	1.5	3.7	4.9	1.8	3.5	5.9	10.4
영업이익	-4.1	-1.9	-2.5	0.9	-3.4	-1.9	0.8	1.3	-2.5	-5.8	-7.5	-3.2
순이익 (지배)	-3.9	-1.7	-2.3	1.1	-3.0	-1.4	1.1	1.1	-2.2	-22.4	-6.7	-2.2
매출총이익률 (%)	-13.5	19.2	1.1	28.9	4.3	19.4	34.7	27.4	22.7	14.5	17.6	25.0
영업이익률 (%)	-113.1	-23.3	-46.1	5.4	-68.7	-23.9	7.2	7.3	-30.8	-23.8	-22.4	-7.7
순이익률 (지배, %)	-108.4	-21.3	-42.7	6.9	-60.2	-17.2	10.2	6.0	-27.2	-92.6	-20.2	-5.2

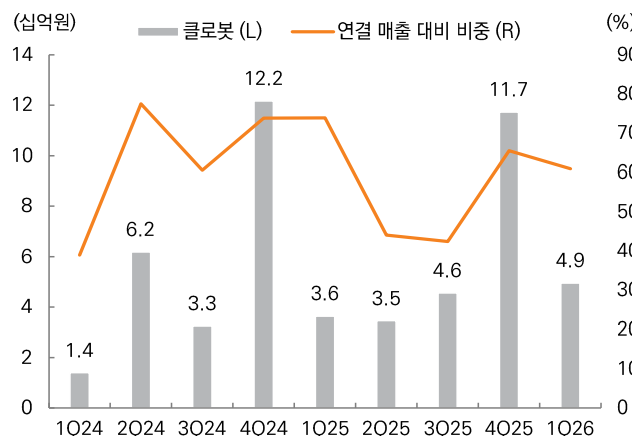
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 분기별 매출액 추이 (연결)



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

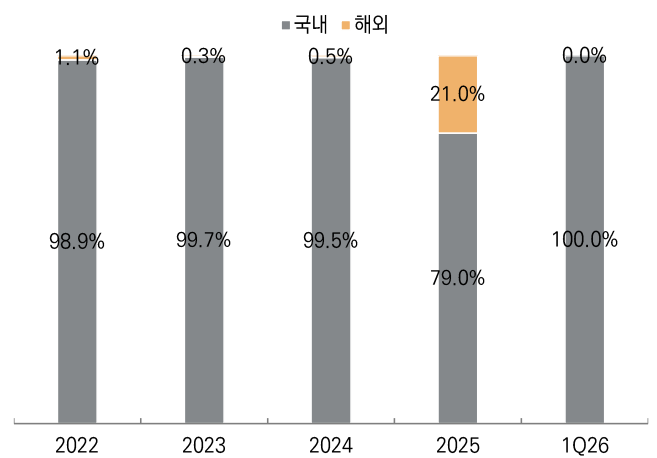
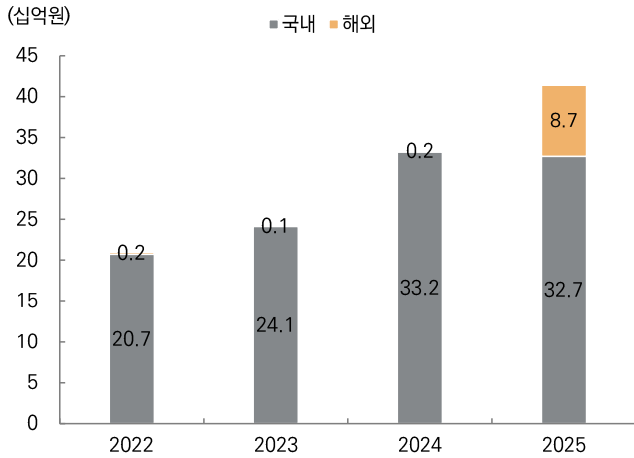
그림 20. 분기별 매출액 추이 (별도)



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 클로봇 지역별 매출 추이 (연결)

그림 22. 클로봇 지역별 매출 비중 (연결)

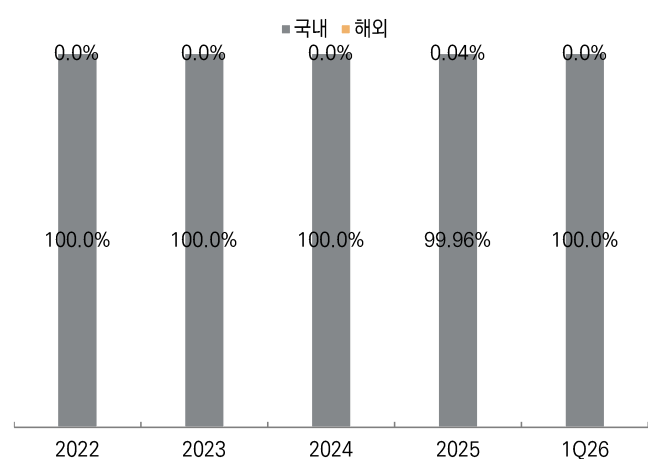
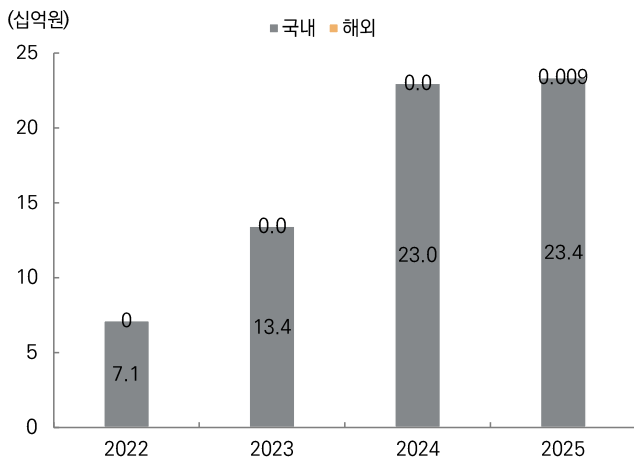


자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 클로봇 지역별 매출 추이 (별도)

그림 24. 클로봇 지역별 매출 비중 (별도)

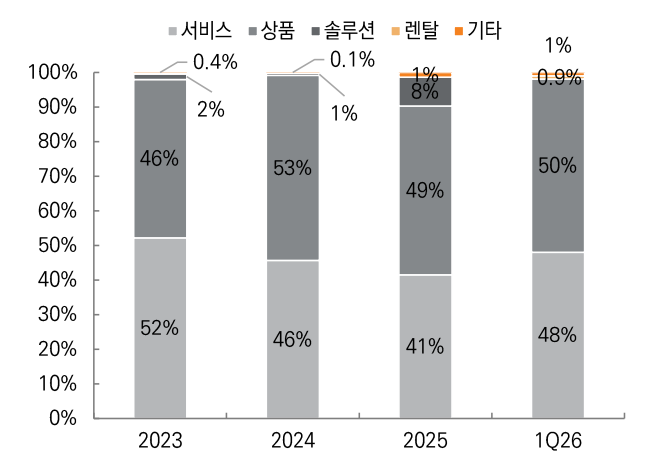
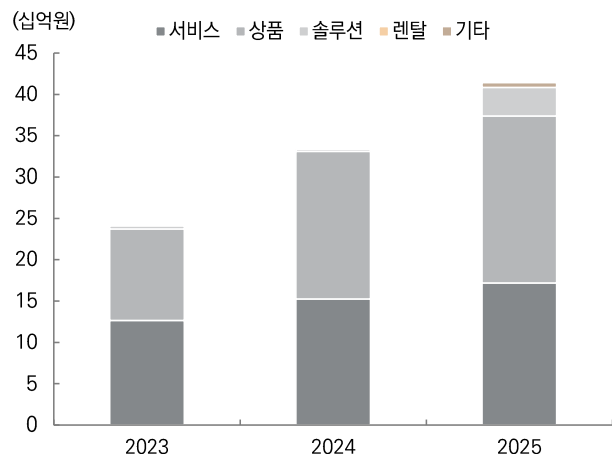


자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 클로봇 품목별 매출 추이 (연결)

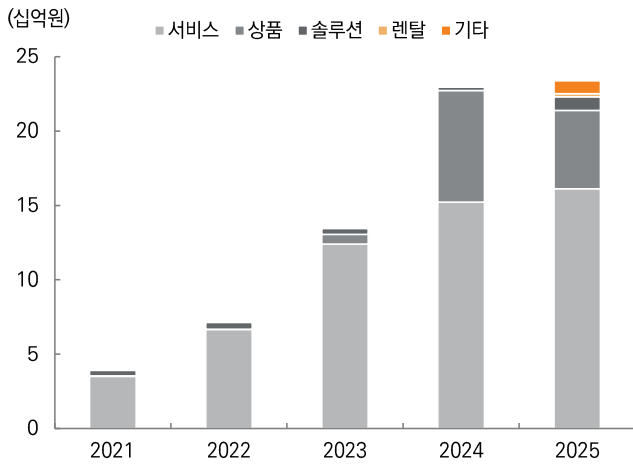
그림 26. 클로봇 품목별 매출 비중 (연결)



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

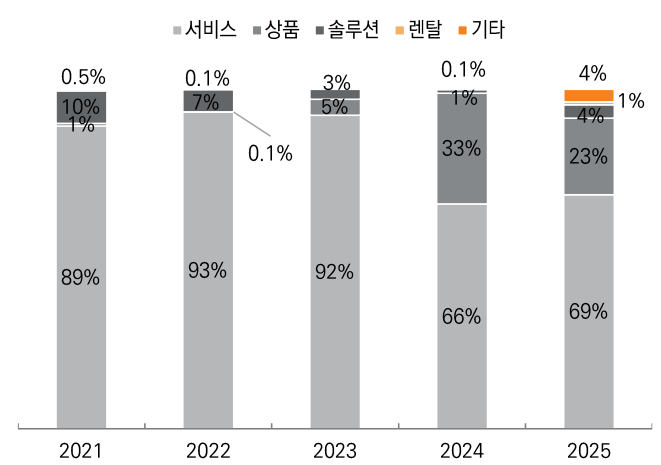
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 클로봇 품목별 매출 추이 (별도)



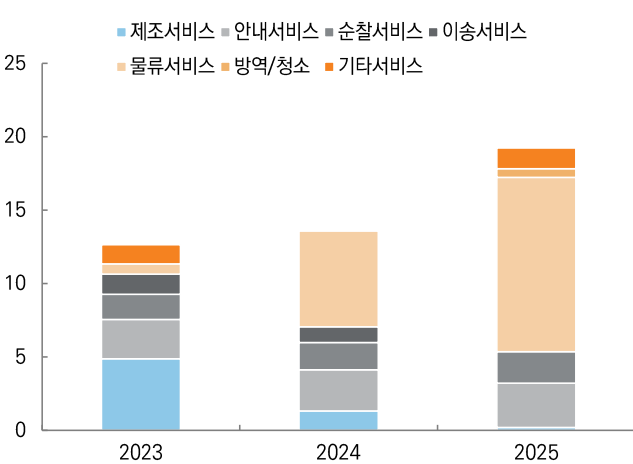
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 클로봇 품목별 매출 비중 (별도)



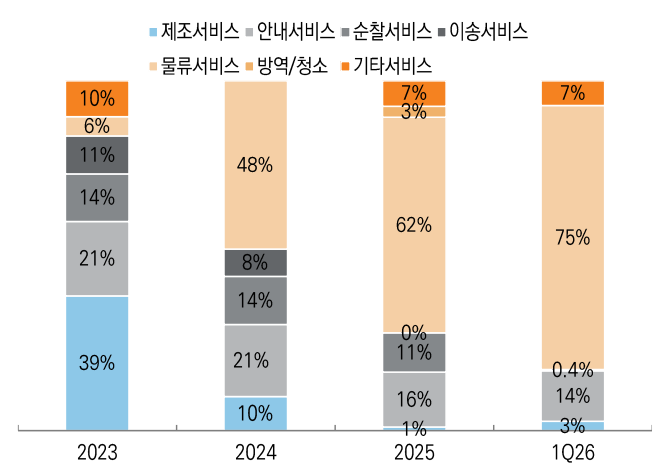
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 서비스 유형별 매출 추이 (연결)



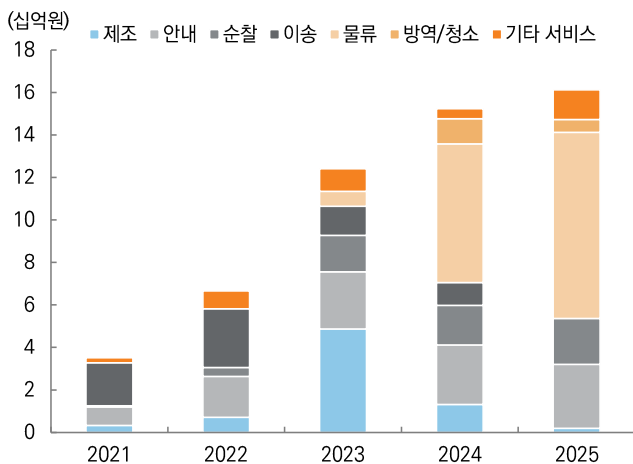
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 서비스 유형별 매출 비중 (연결)



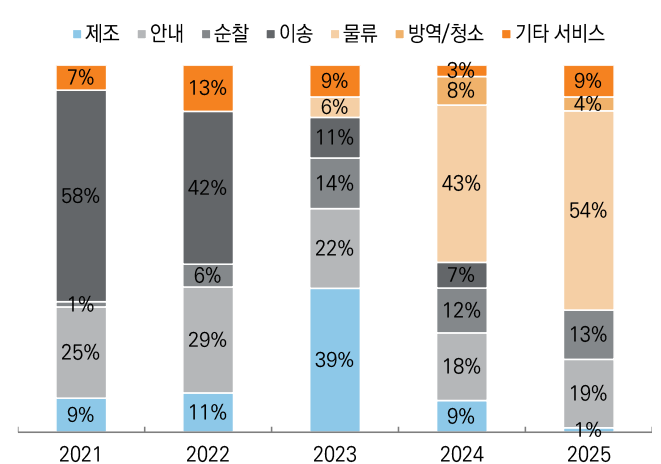
자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. 서비스 유형별 매출 추이 (별도)



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. 서비스 유형별 매출 비중 (별도)

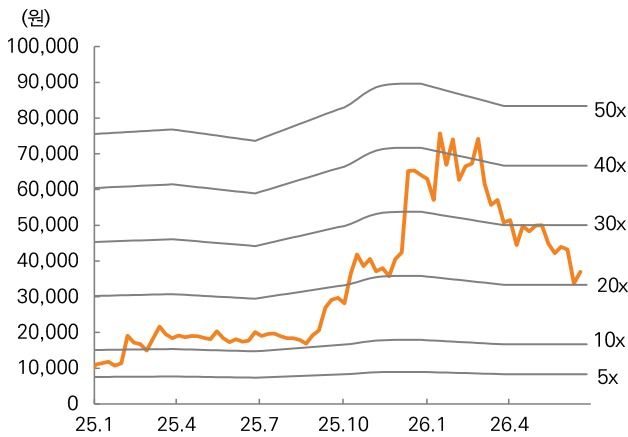


자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

주가 추이 및 밸류에이션

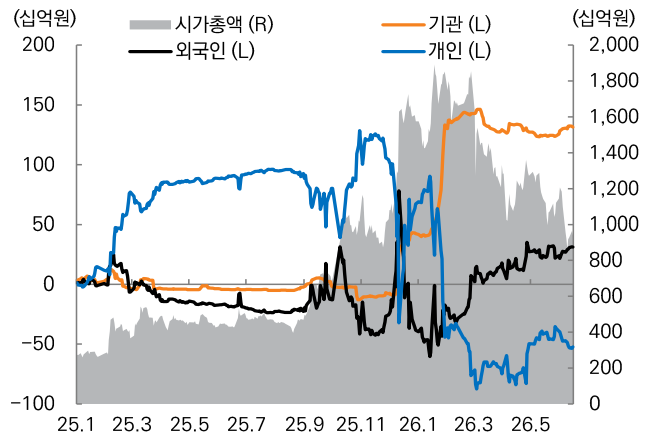
동사 주가는 현재 12개월 후행 P/S 22배 수준에서 거래되고 있으며, 최근 1년 평균 25배 대비 할인된 수준이나 글로벌 피어 평균 대비로는 여전히 프리미엄을 받고 있다. 작년 로봇 플랫폼 기업으로의 성장 기대감이 반영되며 빠르게 상승했고, 올해 초에는 주가가 전저점 대비 5배 이상 상승하며 12개월 후행 P/S가 44배 수준까지 확대됐다. 현재는 상장 이후 형성됐던 프리미엄이 상당 부분 축소된 상황이다.

그림 33. 12개월 후행 P/S 밴드 차트



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 글로벌 Peer 밸류에이션

구분	회사명	시가총액 (십억원)	매출(십억원)			영업이익률 (%)			ROE (%)			P/E (배)			P/S (배)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
로봇 S/W	클로봇	941	41	-	-	-7.7	-	-	-3.6	-	-	-	-	-	22.1	-	-
	씨메스	285	13	-	-	-141.0	-	-	-25.2	-	-	-	-	-	21.6	-	-
	마음에이아이	92	10	-	-	-65.1	-	-	-25.1	-	-	-	-	-	9.7	-	-
	평균	439	21	-	-	-71.3	-	-	-17.9	-	-	-	-	-	17.8	-	-
물류 로봇	다이후쿠	25,415	6,280	6,750	7,414	15.3	15.8	16.6	19.0	19.3	18.7	32.3	30.7	27.1	3.9	3.8	3.4
	AutoStore	6,627	766	1,007	1,114	26.0	34.4	35.6	8.3	9.8	10.3	35.3	25.1	21.0	7.0	6.6	6.0
	에스에프에이	995	1,631	1,682	1,998	5.3	7.3	9.3	5.5	8.8	12.2	15.6	13.1	8.6	0.5	0.6	0.5
	유진로봇	724	28	-	-	(17.9)	-	-	(29.1)	-	-	-	-	-	22.8	-	-
	티로보틱스	381	44	-	-	(27)	-	-	(84)	-	-	-	-	-	8	-	-
평균	6,828	1,750	3,146	3,509	0.3	19.1	20.5	-16.0	12.6	13.7	27.7	23.0	18.9	8.5	3.7	3.3	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주요 Q&A

Q) 완전자본잠식 상태인 DLS를 인수하는 이유와 기대 시너지는?

A) DLS의 자본잠식은 과거 태국 물류센터 프로젝트의 손실 및 손해배상 부담에 주로 기인. 반면 WMS·WCS와 자동창고·셔틀·컨베이어를 통합하는 대형 물류 자동화 턴키 역량은 여전히 유효. 클로봇의 RCS·이기종 로봇 관제 기술을 결합해 물류센터 전체 자동화 및 오케스트레이션으로 사업 범위 확대. 기존 대형 SI 사업자의 하위 공급자에서 대규모 프로젝트의 직접 수행 사업자로 포지셔닝 전환.

Q) DLS 인수대금의 사용처와 실제 자금 소요 구조는?

A) 약 3개월간의 내부 검토와 실사를 거쳐 인수를 결정했으며, 거래 종결 목표 시점은 6월 말. 전체 투입금액 중 일부는 두산 측에 지급되는 지분 인수대금, 나머지는 DLS의 자본잠식 해소와 운영자금으로 활용. 인수금액 전체를 DLS의 지분가치로 보기보다는 재무구조 정상화를 포함한 총투자금액으로 해석 필요.

Q) 대규모 유상증자를 단독으로 추진하는 이유와 미청약 위험은?

A) 유상증자의 핵심 목적은 제조·물류 자동화 도메인 확대와 북미 시장 진출을 위한 성장 자원 확보. 당초 재무적투자자와 공동 인수를 검토했으나, 상장 기한과 투자금 회수 조건 등 잠재적인 제약을 고려해 단독 인수로 전환. 대표 주관사 등이 참여하는 잔액인수 방식으로 일반청약 미달분은 인수단이 약정 비율에 따라 인수. 다만 대규모 신주 발행에 따른 지분 희석과 보호예수 부재에 따른 단기 오버행 부담 존재.

Q) DLS 연결 이후 매출과 수익성 전망은?

A) 클로봇 연결 기준 2026년 매출 목표는 약 500~600억원 수준. 6월 말 DLS 인수 완료 시 하반기 연결 효과를 포함한 연간 매출 약 1천억원 이상으로 전망. GPM 측면에서는 기존 클로봇이 DLS 물류 사업 대비 높은 편이나, 외형 확대와 고정비 레버리지에 따른 중장기 영업이익 개선 기대.

Q) 북미법인 설립 목적과 사업화 전략은?

A) 북미법인은 5월 20일 설립됐으며 6월 말 약 30만달러의 자본금 투입 예정. 높은 인건비로 자동화 투자 회수기간이 상대적으로 짧은 미국 시장의 성장성을 고려한 진출. 초기에는 특정 제품 판매보다 주오 대기업 등 기존 고객사의 미국 현지 사업장을 기반으로 PoC와 레퍼런스 확보에 집중. 향후 DLS의 제조·물류 턴키 역량과 핵심 파트너사 모비어스의 이기종 로봇 관제 솔루션을 결합한 현지 사업 확대 계획.

Q) 보스턴다이내믹스 스팟 사업에서 동사의 경쟁력은?

A) 우리는 가장 먼저 국내 유통과 현장 적용을 시작한 사업자. 단순 하드웨어 유통보다 센서·소프트웨어 통합, SI 인증, 현장 구축과 운영 서비스에서 차별화된 경쟁력 보유. 최근 반도체 공장과 경찰청 관련 프로젝트 등 약 40억원 규모의 계약 확보. 보스턴다이내믹스의 사업 확대 시 현장 구축 파트너로서 수혜 가능성 기대.

리스크

재무 리스크

동사는 현재 DLS 인수를 위해 약 2천억원 규모의 유상증자를 추진 중이다. DLS는 완전자본잠식 상태이나 Cash-free/Debt-free 구조로 인수가 추진되는 만큼, 기존 차입금 승계에 따른 재무부담은 제한적이다. 다만 인수 이후 DLS의 운영 정상화와 신규 수주 대응력 회복을 위해 추가 출자, 운전자본 투입, PMI 관련 일회성 비용이 발생할 수 있다. 또한 유상증자가 대표주관회사 및 인수회사가 잔액인수하는 구조로 진행되어 공모 미달에 따른 자금조달 실패 리스크는 제한적이나, 확정 발행가액 변동에 따라 실제 조달 규모 및 자금 분배 여력이 달라질 수 있다.

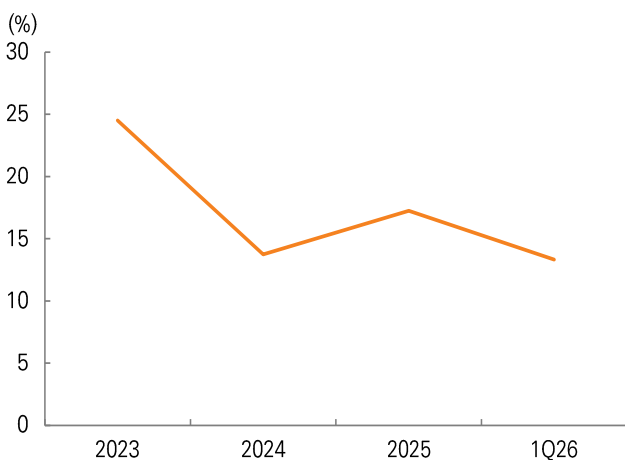
사업 리스크

DLS가 영위하는 WMS/WCS 기반 물류 자동화 SI 사업은 프로젝트형 매출 구조 특성상 수익성 관리가 중요하다. 물류센터 구축 사업은 수주 단가가 크고 외형 성장 기여도가 높지만, 프로젝트별 원가율, 납기, 설계 변경, 고객 검수 지연에 따라 이익률과 매출 인식이 변동될 수 있다.

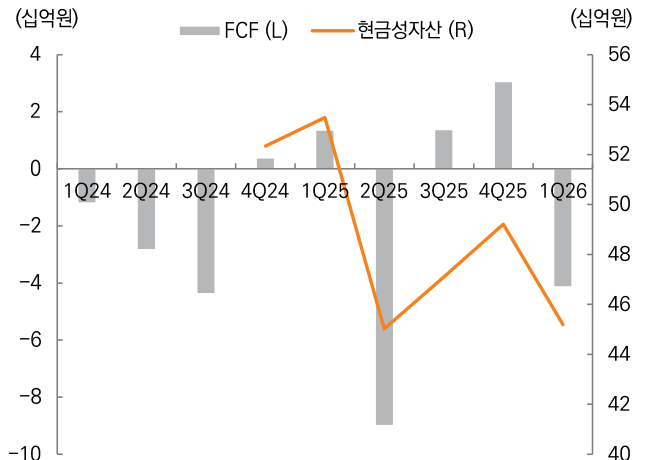
주가 리스크

유상증자에 따라 기존 주주의 지분 희석 및 오버행 부담이 존재한다. 동사는 DLS 인수 및 운영자금 확보를 위해 약 2,000억원 규모의 주주배정 유상증자를 추진하고 있으며, 신주 발행 물량은 기존 발행주식 총수의 약 22% 수준이다. 유상증자에 따른 주권상장일은 9/7 예정이며, 보호예수 물량이 없는 관계로 신주 상장일 이후 일시적 물량 출회에 따른 하락 가능성이 존재한다.

그림 35. 부채 비율 **그림 36. FCF 추이**



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

클로봇 (466100)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	0	24	33	41
매출원가	0	21	28	31
매출총이익	0	3	5	10
판매비와관리비	0	9	13	14
조정영업이익	0	-6	-7	-3
영업이익	0	-6	-7	-3
비영업손익	0	-16	0	1
금융손익	0	0	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	-22	-7	-2
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	0	-22	-7	-2
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	-22	-7	-2
지배주주	0	-22	-7	-2
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	-23	-7	-2
지배주주	0	-23	-7	-2
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	-5	-7	-2
FCF	0	-4	-8	-3
EBITDA 마진율 (%)	-	-20.8	-21.2	-4.9
영업이익률 (%)	-	-25.0	-21.2	-7.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-91.7	-21.2	-4.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	30	66	70
현금 및 현금성자산	0	7	9	13
매출채권 및 기타채권	0	5	8	7
재고자산	0	2	4	9
기타유동자산	0	16	45	41
비유동자산	0	5	4	3
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	0	1	1	1
무형자산	0	0	1	1
자산총계	0	35	70	73
유동부채	0	7	8	11
매입채무 및 기타채무	0	1	3	6
단기금융부채	0	1	1	0
기타유동부채	0	5	4	5
비유동부채	0	1	2	1
장기금융부채	0	1	0	0
기타비유동부채	0	0	2	1
부채총계	0	8	10	13
지배주주지분	0	26	60	60
자본금	0	1	12	12
자본잉여금	0	63	92	94
이익잉여금	0	-40	-47	-49
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	0	26	60	60

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	0	-4	-8	-3
당기순이익	0	-22	-7	-2
비현금수익비용가감	0	20	2	2
유형자산감가상각비	0	1	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	19	2	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-1	-3	-4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-3	-2	1
재고자산 감소(증가)	0	0	-1	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	-1	2	3
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	0	-9	-29	6
유형자산처분(취득)	0	-1	-1	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-16	-28	7
기타투자활동	0	8	0	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	0	13	39	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	1	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	64	40	2
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-52	0	-1
현금의 증가	0	0	2	4
기초현금	0	7	7	9
기말현금	0	7	9	13

자료: 클로봇, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	0.0	-28.5	-725.5
P/CF (x)	-	0.0	-41.8	-6,551.8
P/B (x)	-	0.0	3.7	26.1
EV/EBITDA (x)	-	3.9	-24.0	-780.7
EPS (원)	0	-2,059	-313	-87
CFPS (원)	0	-197	-213	-10
BPS (원)	0	1,242	2,440	2,415
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-	-	38.0	24.0
EBITDA증가율 (%)	-	-	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	-	-	적지	적지
EPS증가율 (%)	-	-	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	-	9.2	5.2	5.7
재고자산 회전율 (회)	-	20.1	11.1	6.4
매입채무 회전율 (회)	-	46.4	17.3	9.2
ROA (%)	-	-129.8	-12.9	-3.0
ROE (%)	-	-174.1	-15.7	-3.6
ROIC (%)	-	-227.9	-109.6	-30.5
부채비율 (%)	-	32.5	15.9	20.8
유동비율 (%)	-	428.4	818.1	624.9
순차입금/자기자본 (%)	-	-75.4	-85.7	-80.8
조정영업이익/금융비용 (x)	-	-51.7	-99.6	-60.4

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 클로봇 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 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.