

큐리오시스 (494120)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자의견

N.R

6개월 목표주가

현재주가

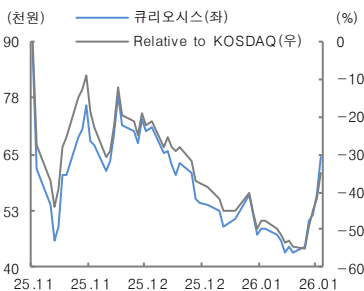
(26.01.23)

64,300

스물셋 업종

KOSDAQ	993.93
시가총액	4,897억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	38억원
52주 최고/최저	88,000원 / 43,000원
120일 평균거래대금	631억원
외국인지분율	2.17%
주요주주	윤호영 외 12 인 27.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.3	-	-	-
상대수익률	7.6	-	-	-



가시화된 하단, 열려 있는 상단

- 단일 장비가 아닌 공정 병목을 해결하는 바이오 제조 플랫폼 역량 보유
- Celloger 등 핵심 라인업 기반 글로벌 ODM 지역 및 품목 확장 본격화
- 27년 흑자 전환 가시성 및 추가 ODM 계약 성사 시 강력한 실적 업사이드

실험의 대형화와 자동화 인프라, 선택이 아닌 필연적 투자

바이오 산업의 고도화로 실험 규모가 확대되며 데이터의 정밀도와 재현성 확보가 핵심 과제로 부상. 기존 수작업 공정은 속도와 품질을 저해하는 병목이 되고 있으며 Grandview Research에 따르면 글로벌 랩 오토메이션 시장은 2033년 184억 달러 규모까지 성장 전망

이제 자동화는 단순 효율화를 넘어 데이터 신뢰성 확보를 위한 필수 인프라 투자 성격이 강해지는 구간. **큐리오시스는 광학·로보틱스 통합 아키텍처와 모듈화된 설계 역량을 바탕으로 이런 공정별 병목을 즉각 장비화하여 대응할 수 있는 플랫폼 경쟁력을 보유**

주요 제품보다 제조 플랫폼으로 확장하는 랩 오토메이션 소부장

동사는 서울대 기계공학 출신 연구진이 설립한 바이오 소부장 기업으로, 광학+로보틱스+SW+생산기술이 통합된 제조 플랫폼 역량을 보유. 단일 제품에 의존하기보다 모듈화된 원천 기술을 조합해 고객 요구를 신속하게 장비화하는 솔루션 플랫폼을 지향. 이를 위해 핵심 부품 내재화, 싱글보드 설계, 금형 공정까지 수직 계열화하여 양산 안정성과 원가 통제력을 동시에 확보

대표 제품인 **Celloger(라이브셀 이미징)**는 저전력/저발열 설계를 통해 인큐베이터 내 장기 관찰이 가능. 샘플 이동을 최소화해 민감 샘플의 실험 변수를 낮추는 데 집중. **CPX(콜로니 피커)**는 합성생물학의 병목인 콜로니 선별을 자동화하며 미세 콜로니까지 정밀하게 선별할 수 있는 기술적 차별성보유. **Cellpuri(세포 분리/농축)**는 마이크로플루이드 기술 기반의 무원심+무필터 방식을 통해 세포 손상을 줄이고 CGT 제조 공정의 효율을 높이는 솔루션 제공

실적은 개선 국면, 투자포인트는 추가 계약 가능성

2026년 매출 154억원(YoY+111%)으로 외형 성장이 본격화되고 2027년 매출 239억원, 영업이익 41억원을 기록하며 연간 흑자 전환 예상. **투자포인트는 추가 계약의 확장성**으로 R사향 품목 확대(M26→CPX)와 공급 지역 확장(중국→미국, 유럽), 그리고 Cellpuri 등 신규 라인업 ODM 논의 지속. 고마진 ODM 비중 확대로 GPM은 점진적으로 개선되고 있음. **가시화된 물량이 실적의 하단을 지지하는 가운데 제품, 지역, 파트너 확장을 통한 추가 ODM 계약 성사 여부가 주가의 강력한 업사이드 모멘텀으로 작용할 전망**

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32	54	73	154	239
영업이익	-66	-62	-75	-24	41
세전순이익	-100	-48	-78	-25	41
총당기순이익	-100	-48	-78	-25	33
지배지분순이익	-99	-48	-78	-25	33
EPS	-418,075	-14,707	-1,184	-331	430
PER	NA	NA	NA	NA	114.0
BPS	-6,929	2,594	4,406	3,451	3,864
PBR	0.0	0.0	14.6	18.6	16.6
ROE	51.4	100.5	-40.2	-9.2	11.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

바이오 산업의 구조적 변화: 왜 지금 랩 오토메이션인가

랩 오토메이션의 정의

랩 오토메이션은 사람이 하던 반복 업무를 기계로 바꾸는 것을 의미한다. 핵심은 개별 장비의 도입을 넘어 피펫팅에서 결과 도출까지의 전 과정을 끊임 없는 워크플로우로 통합하여 실험실 전체를 하나의 표준화된 생산 라인처럼 구현하는 것이다. 한번 공정이 잡히면 실험 속도는 빨라지고 누가 하더라도 결과가 크게 흔들리지 않는 구조가 된다. 그래서 자동화는 편의 장비라기보다 실험 규모가 커질수록 품질을 안정적으로 유지하기 위한 인프라 투자이다.

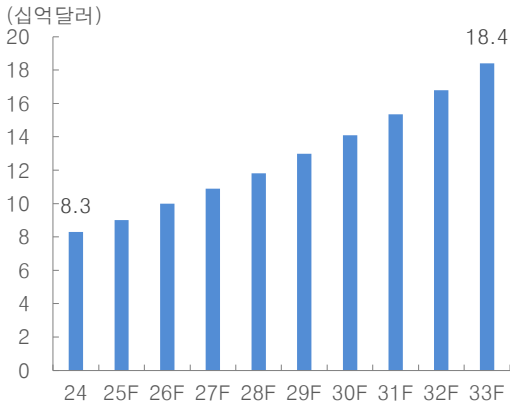
실험 규모 확대가 만든 자동화 필연성

이 흐름이 빨라진 건 바이오 실험이 요구하는 규모와 데이터의 성격이 달라졌기 때문이다. 신약 개발은 조건을 바꿔가며 반복 실험을 돌려야 의미 있는 데이터가 쌓이고, 오가노이드는 배양 환경이 조금만 흔들려도 결과가 달라 장시간 관찰을 전제로 한 대량 테스트가 필요하다. 합성생물학은 수만 개 후보군을 설계하고 선별하는 과정 자체가 핵심이라 자동화 없이 속도와 경제성을 맞추기 어렵다. 세포치료제도 공정이 민감하고 규제가 엄격할수록 사람 손이 개입하는 구간을 줄이고 기록과 추적, 품질관리를 시스템으로 묶는 쪽이 유리하다. 결국 실험 처리량이 커질수록 사람의 노동력이 병목이 되기 쉽고 자동화 수요는 자연스럽게 커질 수밖에 없다.

메이저 우위 속 ODM/OEM 확산

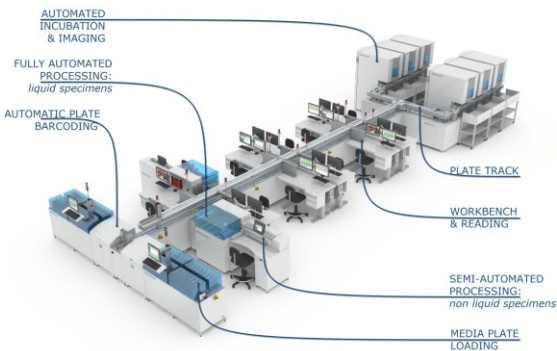
공급 측면에서도 변화가 생기고 있다. 자동화는 장비 단품 판매가 아니라 워크플로우 전체를 현장에 맞게 깔아 넣는 일이라 한번 안착하면 쉽게 바꾸기 어렵다. 장비를 갈아타려면 교육을 다시 하고, 프로토콜을 다시 맞추고, 경우에 따라 검증까지 다시 해야 한다. 그래서 설치 기반과 서비스 조직이 큰 글로벌 메이저(씨오피서, 다나허, 사토리우스, 레비티, 독일머크)가 기본적으로 유리하다. 다만 신규 영역이 빠르게 늘면서 메이저가 모든 세부 제품을 내부 개발만으로 제때 채우기 어려워졌고, 그 결과 검증된 외부 장비나 핵심 모듈을 ODM/OEM으로 조달해 라인업을 빠르게 확보하는 선택이 늘고 있다. 큐리오시스는 라이브셀 이미징 및 합성생물학 자동화의 병목 공정을 모듈형 솔루션으로 대응하고 있으며 글로벌 파트너형 ODM 채널을 통해 시장 확산을 가속화하고 있다.

그림 1. 글로벌 Lab Automation 시장 규모 전망



자료: grandviewresearch, 대신증권 Research Center

그림 2. TLA 시스템 개념 이미지



주: TLA = Total Lab Automation
자료: microbeonline, 대신증권 Research Center

기업 개요: 세포 이미징에서 출발해 자동화 장비로 확장

세포 분석 플랫폼을 기반으로 한 랩오토메이션 기업

큐리오시스는 세포 분석 및 이미징 역량을 기반으로 실험실 자동화 솔루션을 공급하는 바이오 소부장 기업이다. 2015년 서울대 기계공학과 출신 연구진을 중심으로 설립됐으며 정밀 제어와 광학 엔지니어링 기술을 바이오 공정에 접목해 제품군을 확장해 왔다.

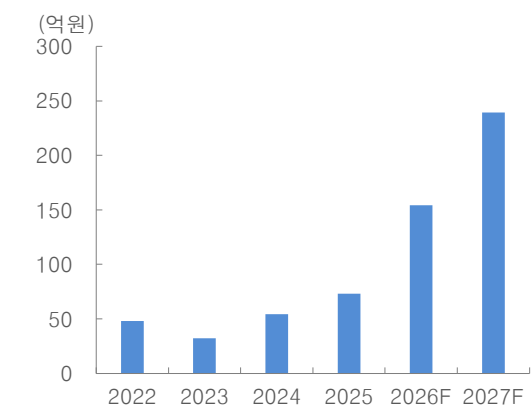
핵심은 단순 자동화 장비가 아니라 세포나 오가노이드처럼 민감한 샘플을 안정적으로 관찰하고 정량화하는 분석 플랫폼에 있다. 동사는 이 역량을 표준화된 워크플로우 형태로 제품화하면서 라인업을 확장해 왔다. 2025년 매출액은 주요 제품 성장과 ODM 매출 발생으로 YoY 35% 증가한 73억원을, 신제품 개발 중심의 연구개발비 확대 영향으로 영업 손실 75억원을 기록했다.

내재화 설계+제조 기반 ODM 대응력

동사는 핵심 부품까지 내재화한 랩 오토메이션 ODM 플랫폼을 지향한다. 단순 조립 방식에서 탈피해 전장 보드, 광학 엔진, 메카트로닉스 등 핵심 요소를 직접 설계하며 제어/이미지 처리/통신 기능을 한 장의 보드에 통합한 싱글보드 구조를 적용해 설계 효율과 장비 안정성을 높였다. 금속 사출과 정밀 금형 등 제조 공정까지 수직 계열화하여 양산 안정성과 원가 통제력을 확보했으며 이는 결과적으로 글로벌 메이저 고객의 까다로운 커스터마이징 요구에 즉각 대응할 수 있는 기반이 된다.

현재 제품 포트폴리오는 라이브셀 이미징 장비 Celloger를 중심으로 합성생물학용 CPX, 디지털 병리 스캐너 MSP, 세포/혈액 성분 분리 장비 Cellpuri 등으로 구성된다. 회사가 지향하는 모델은 특정 모델에 의존하기보다 확보한 원천기술을 조합해 고객 니즈에 맞는 장비를 적시에 공급하는 다품종 대응에 가깝다. 연간 2~3건 수준의 신제품 출시를 목표로 제품 사이클을 유지하며 판매는 해외 대리점 기반 간접 판매를 기본으로 하되 글로벌 파트너형 ODM 공급을 병행해 확산 속도를 높이는 전략이다.

그림 3. 큐리오시스 매출액 추이



주: 당사 추정치 기준
자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

그림 4. 다양한 분야의 제품 개발 완료



자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

셀로거(Celloger) 제품 경쟁력과 매출 가시성: 자체 브랜드 + ODM 투트랙

저발열+무이동
라이브셀 이미징

그럼 이제 대표 제품인 셀로거(Celloger)를 보자. 셀로거는 인큐베이터 내부 환경 유지에 특화된 라이브셀 이미징 장비다. 오가노이드나 부유세포처럼 환경 변화에 민감한 샘플은 미세한 온도나 습도 변화에도 결과가 흔들릴 수 있는데 셀로거는 10W 미만의 저전력+저발열 설계를 통해 GMP 인큐베이터 내부에서도 안정적인 장기 관찰을 가능케 한다. 특히 샘플을 직접 이동시키지 않는 구조를 채택해 물리적 스트레스를 원천 차단했으며 이는 대량 처리나 자동화 연동 환경에서 실험 재현성을 확보할 수 있는 핵심 강점이다.

오가노이드 확산 →
인큐베이터 내 관찰
수요 증가

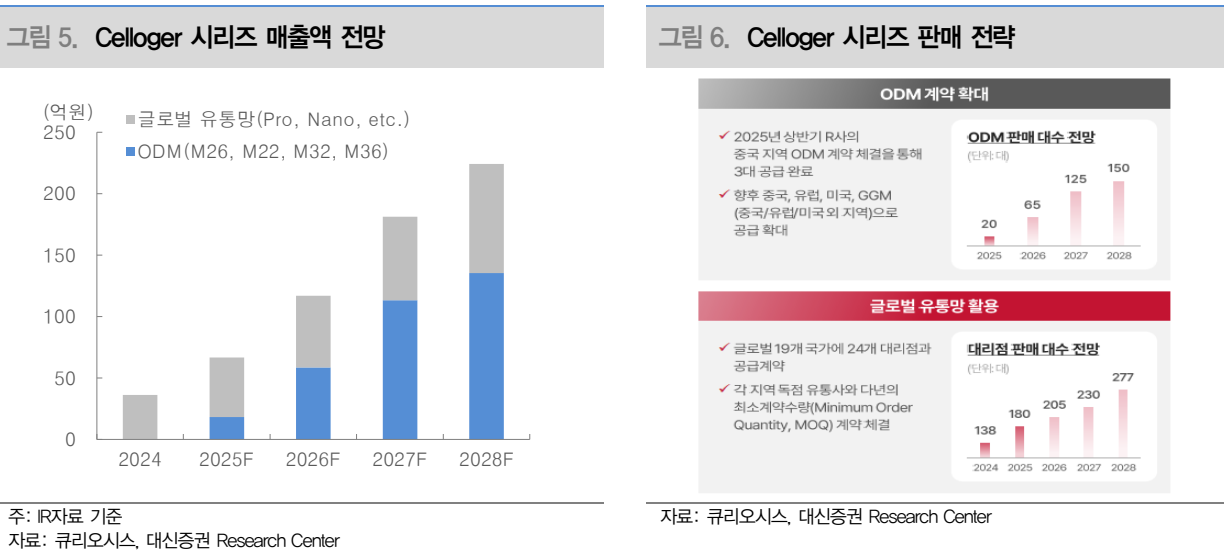
오가노이드 등 3D 세포 모델 연구 확산에 따라 인큐베이터 내 장기 관찰과 High-throughput에 대한 수요가 같이 커지고 있다. 기존 외부 촬영 장비들이 환경 유지와 연속적 관찰의 병행에 한계가 있었던 반면, 셀로거는 내부 거치형 설계로 데이터의 연속성과 안정성을 동시에 달성했다. 또한 멀티플레이트 운용과 로봇 암 연동에 최적화된 설계는 대량 샘플을 다루는 연구소 및 기업체들에게 실질적인 도입 유인이 될 전망이다.

IncuCyte 대비
비용부담 축소

라이브셀 이미징 분야의 레퍼런스 장비는 Sartorius의 IncuCyte다. IncuCyte는 강력한 생태계를 바탕으로 단일 제품 기준 연 2,000억원 내외의 시장을 점유하고 있으나 높은 도입 비용과 유지보수 부담이 존재한다. 후발주자인 셀로거는 저전력+저발열+무이동 설계를 기반으로 고객의 비용 및 운용 부담을 낮추는 효율성에 집중하며 시장 틈새를 공략하고 있다.

매출 가시성: 지역 확
장 + 출하 램프업

2026년 매출 가이드는 약 116억원으로 자체 브랜드와 글로벌 파트너형 ODM(R사)이 각각 절반 수준을 차지할 것으로 예상된다. 자체 브랜드는 2026년 205대 출하를 목표로 점진적 확대를 꾀하고 있으며 실적의 키는 R사형 ODM 공급 확대에 있다. 현재 R사가 중국을 시작으로 미국, 유럽 등 4개 지역에 MOQ를 단계적으로 적용하는 구조인 만큼 실적 가시성은 지역 확장으로 추가 계약이 실제로 붙는지와 출하대수가 계획대로 늘어나는지에 달려 있다.



주: IR자료 기준
자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

단일 제품이 아니라 제조 플랫폼: 신제품 반복 출시가 가능한 구조

장비 판매가 아닌 제조 플랫폼

큐리오시스의 가치는 단일 장비의 판매량보다 광학, 로봇틱스, S/W, 생산기술을 통합 아키텍처로 구현하는 제조 플랫폼 역량에 있다. 이는 고객사의 복잡한 자동화 요구를 신속하게 설계하고 양산까지 이어내는 솔루션 대응 능력을 의미한다. 동사를 분석할 때 핵심은 특정 제품의 매출을 넘어 신규 수요 발생 시 이를 즉각 장비화하여 수율을 확보하는 능력을 확인하는 데 있다. 이러한 역량이 공고해질수록 글로벌 파트너사와의 협력은 일회성 이벤트가 아닌 지속 가능한 실적 모멘텀으로 작용할 것이다.

플랫폼형 제조 역량을 설명할 때는 일본의 키엔스(Keyence)를 참고할 만 하다. 키엔스는 특정 히트 제품에 의존하기보다 센서, 비전 등 모듈화된 기술을 바탕으로 고객 공정의 난제를 최단 시간에 해결하며 독보적인 수익성을 쌓아왔다. 표준화된 품질 체계를 통해 압도적인 납기 대응력과 신뢰성을 확보한 키엔스의 방식은 큐리오시스가 단순 장비 제조사를 넘어 솔루션 플랫폼으로서 나아가야 할 이정표를 제시한다.

CPX: 미세 콜로니 선별 HTS 스크리닝 효율 개선

현재 제품 포트폴리오 중 눈에 띄는 것은 CPX 콜로니 피커와 Cellpuri가 있다. CPX는 합성생물학의 핵심 공정인 DBTL(Design-Build-Test-Learn) 사이클에서 가장 큰 병목이었던 콜로니 스크리닝 및 피킹을 자동화한다. 기존의 수작업 의존도를 낮춰 처리량과 재현성을 극대화했으며 특히 200μm 수준의 미세 콜로니 선별 기술은 초기 스크리닝 시간을 획기적으로 단축한다. 글로벌 파트너사와 ODM 기획으로 진행되는 만큼 파트너사의 유통망을 통한 물량 확대가 주요 체크포인트이다.

Cellpuri: CGT 제조 공정의 분리/농축 자동화

Cellpuri는 CGT(세포유전자치료제) 공정의 필수 단계인 세포 분리를 자동화한다. 기존 원심분리 방식의 세포 손상 리스크를 마이크로플루이딕 기반 Secondary Flow 방식으로 해결했다. 상업화 단계에서는 소모품(칩) 생산능력 확충과 CGT 치료제의 시장 침투 속도가 실적 기여 시점을 결정짓는 핵심 변수가 될 전망이다.

CPX와 Cellpuri는 각각 합성생물학, 세포유전자치료제 생산 공정을 겨냥한 사례로 큐리오시스가 플랫폼 역량을 통해 서로 다른 워크플로우를 제품군으로 확장할 수 있음을 보여준다.

그림 7. 랩오토메이션 공급망 구조와 밸류체인



자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

표1. 주요 제품 포트폴리오 및 기술 경쟁력 현황

구분	Celloger®	CPX™	MSP®	Cellpuri®
사진				
제품 정의	인큐베이터 내 실시간 자동 세포 이미징 시스템	고속+대용량 콜로니 자동 이미징 선별 및 피킹 시스템	디지털 병리를 위한 검체 슬라이드 고속 스캔 솔루션	미세유체 기술 기반 무원심+무필터 세포 농축 및 분리 시스템
제품 라인업	[출시] Nano, Mini Plus, Pro, Stack, M26(ODM) [예정] Hyperstack, i08, M22/32/36(ODM)	[출시] CPX™-α [예정] CPX™-Mini	[출시] MSP®-320, MSP®-RUO [예정] MSP®-320m	[출시] 구동시스템 및 전용 소모품(C/L/P) [예정] Pro(구동), High(소모품)
핵심 포인트	① 최적의 세포 배양 환경 내 실시간 관찰 ② 직판 및 ODM 투트랙 전략을 통한 시장 점유율 확대	① 자동화 시스템 연계 및 독립형 모델 확장성 확보 ② 연구 효율 극대화를 위한 고정밀 선별 기술	① 임상 및 연구용 이원화 라인업 구축 ② 개방형 모델을 통한 검체 대응력 및 정밀도 향상	① Label-free 방식의 세포 손상 최소화 구현 ② 전용 소모품 공급을 통한 안정적 매출 창출

주: 2025년 11월 투자설명서 기준 / 자료: 큐리오시스, Dart, 대신증권 Research Center

표2. 주요 계약 및 파트너십 체결 현황

계약명	품목	계약 상대방	계약 시작일	계약 만료일	계약내용
Distribution Agreement	Cell Counter 제품	P 사 (유럽: 네덜란드)	2025-02-24	2026-02-23	제품 공급에 관한 주요 사항
		P 사 (IMEA: 인도네시아)	2023-05-15	2025-12-31	
		U 사 (대만)	2025-03-25	2025-12-31	
		K 사 (IMEA: 튀르키예)	2024-04-13	2025-12-31	
		B 사 (한국)	2024-05-07	2025-03-31	
	Celloger® 제품	P 사 (IMEA: 인도네시아)	2025-03-01	2026-12-31	
		S 사 (대만)	2025-03-06	2026-03-05	
		H 사 (IMEA: 태국)	2024-08-01	2025-12-31	
		O 사 (유럽: 스위스)	2025-01-01	2025-12-31	
		S 사 (중국)	2023-06-05	2025-12-31	
		H 사 (한국)	2024-07-04	2025-12-31	
		A 사 (유럽: 러시아)	2024-09-01	2025-10-31	
		M 사 (미주: 미국)	2024-10-07	2025-10-31	
		S 사 (미주: 캐나다)	2024-08-26	2025-09-30	
		T 사 (미주: 미국)	2024-09-09	2025-09-09	
Co-Promotion	-	P 사	2024-03-26	2026-03-25	양사 제품 판매 시너지를 극대화하는 공동 마케팅 계약
MOU	자동화 라이브셀 이미징 제품	R 사	2024-04-18	2026-04-18	ODM 개발 및 계약 체결을 위한 계약
	자동화 콜로니피킹 시스템 제품				
Term Sheet	자동화 라이브셀 이미징 제품	R 사	2025-04-28	2028-04-28	ODM 공급을 위한 텀시계약
국내자회사 공급유통계약	re:H®	(주)위유티트	2025-01-01	2025-12-31	공급 및 유통을 위한 계약

주: 2025년 11월 투자설명서 기준
자료: 큐리오시스, Dart, 대신증권 Research Center

워크플로우 변화에 따른 구조적 수혜와 ODM 중심 영업 레버리지 본격화

글로벌 ODM 계약을 통한 실적 개선

투자포인트 첫째, 글로벌 파트너사와의 ODM 계약을 통해 실적 가시성을 확보했다. 지역별 최소주문수량(MOQ)과 경쟁력 있는 원가 구조를 통해 출하량 증가가 매출 성장으로 직결되는 수익 구조를 갖고 있다. 자체 브랜드 대비 높은 ASP의 ODM 비중 확대는 수익성 개선으로 이어질 가능성이 크다. 현재는 설비 및 인력 확충에 따른 비용 선반영 구간이나 출하가 본격화되는 시점부터 매출 성장 폭이 고정비 증가를 넘는 전형적인 영업 레버리지 구간에 진입할 것으로 판단한다.

연구 공정 자동화 트렌드와 제품 포지셔닝의 부합

둘째는 전방 시장의 워크플로우 변화에 대한 구조적 수혜다. 오가노이드 및 합성생물학 시장의 확대로 환경 유지 기반의 장기 모니터링과 스크리닝 병목 해결이 공정 효율화의 핵심 과제가 되었다. 셀로거와 CPX는 실시간 관찰 및 High-throughput 기술로 실험의 정밀도와 속도를 동시에 충족하는 솔루션이다. 연구 공정의 자동화 및 고성능화 추세 속에서 워크플로우의 핵심 지점을 선점한 동사의 차별적 경쟁력은 더욱 강화될 전망이다.

ODM 물량 확대에 따른 외형 및 마진 동반 상승

IPO 시 가이드를 기반으로 실현 속도의 불확실성을 반영해 보수적으로 실적을 추정했다. 2026년은 매출액 154억원(YoY+111%)을 기록하며 외형 성장이 본격화되고 영업손실 또한 유의미하게 축소될 전망이다. 2027년에는 매출 239억원, 영업이익 41억원을 달성하며 연간 흑자 전환에 성공할 것으로 예상된다.

성장의 핵심 동력은 ODM 물량의 가파른 확대다. R사의 중국향 M26 및 CPX 등 ODM 계약 물량이 실적 성장을 견인할 것으로 보인다. 수익성 역시 고마진 ODM 비중 확대에 따른 믹스 개선으로 2027년 GPM은 66% 수준까지 높아질 전망이다. 특히 올해를 기점으로 신제품 관련 R&D 비용 부담이 줄어들어 판관비 구조가 효율화될 것이다.

표3. 큐리오시스 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	15	19	12	27	30	34	43	47	54	73	154	239
YoY (%)	61%	48%	-25%	67%	95%	77%	275%	76%	68.5%	34.9%	111.4%	55.1%
매출총이익	8	11	7	16	18	21	28	31	22	41	97	159
YoY (%)	139%	74%	-12%	218%	130%	90%	312%	97%	155%	86%	136%	63%
총이익률	51%	57%	58%	58%	60%	62%	64%	65%	41%	56%	63%	66%
영업이익	-18	-13	-21	-23	-17	-9	-1	3	-62	-75	-24	41
YoY (%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	0%	0%	0%	흑전
영업이익률	-119%	-68%	-181%	-85%	-58%	-26%	-2%	6%	-115%	-103%	-16%	17%
세전이익	-22	-13	-21	-21	-18	-9	-1	2	-48	-78	-23	41
YoY (%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
세전이익률	-143%	-69%	-180%	-80%	-58%	-27%	-3%	5%	-89%	-106%	-15%	17%
당기순이익	-22	-13	-21	-21	-18	-9	-1	2	-48	-78	-23	33
YoY (%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
당기순이익률	-143%	-69%	-180%	-80%	-58%	-27%	-3%	5%	-89%	-106%	-15%	14%

자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

표4. 주요 국내 혁신 헬스케어 기업 현황

기업명	시가총액	컨셉	수익률 (%)					거래대금 (20일 평균) (억원)	PSR		현금성 자산 (억원)
	(십억원)		1W	1M	3M	6M	YTD		(12 TTM)	(12 FWD)	
큐리오스바이오 시스템즈	21,297	세포분석자동화	16.3	25.5	72.5	218.2	6.3	137	267.6	—	207
씨어스테크놀로지	19,759	환자모니터링	20.2	31.9	125.1	352.2	19.9	194	23.9	20.4	95
리브스메드	15,352	수술기구	10.1	0.0	0.0	0.0	20.3	1,284	—	—	—
로킷헬스케어	10,384	재생의료	(7.7)	10.5	77.0	315.2	1.2	441	19.8	—	357
루닛	11,498	AI 진단	1.0	(8.9)	(0.1)	(18.1)	(4.4)	140	15.2	—	256
프로티나	9,113	PPI 분석	(2.3)	(17.0)	75.2	0.0	(24.7)	410	143.8	—	256
토모큐브	6,101	3 차원이미징	0.8	(6.2)	13.2	100.9	(10.2)	87	89.1	26.7	300
지노믹트리	5,803	액체생검(ctDNA)	(9.2)	(17.4)	25.0	72.0	(13.3)	95	143.6	—	853
쓰리빌리언	4,726	유전체분석	(5.0)	(13.5)	80.2	109.0	(18.4)	80	24.3	23.9	198
큐리오시스	4,897	실험자동화	48.3	16.3	0.0	0.0	31.2	106	—	30.3	—
뷰노	2,919	AI 진단	2.7	(11.5)	(11.5)	11.6	(6.7)	33	9.4	6.2	64
뉴로핏	2,525	AI 영상	(11.3)	(9.0)	3.6	0.0	(2.5)	99	75.5	—	272

주: 시가총액, 수익률, 12FWD PSR 은 26,01.23 기준, 12 TTM PSR, 현금성자산은 25,09.30 기준

주 2: 현금성자산은 현금 및 현금성자산 + 단기금융상품의 합

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32	54	73	154	239
매출원가	23	32	32	57	81
매출총이익	9	22	41	97	159
판매비와관리비	74	84	116	121	118
영업이익	-66	-62	-75	-24	41
영업이익률	-204.0	-114.6	-103.1	-15.7	17.0
EBITDA	-56	-52	-60	-6	61
영업외손익	-34	14	-2	-1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	36	8	8	8
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-37	-22	-9	-7	-6
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	-100	-48	-78	-25	41
법인세비용	0	0	0	0	-8
계속사업순손익	-100	-48	-78	-25	33
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-100	-48	-78	-25	33
당기순이익률	-310.4	-89.0	-106.1	-16.4	13.7
비지배자분순이익	-1	0	0	0	0
지배자분순이익	-99	-48	-78	-25	33
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-101	-49	-78	-25	33
비지배자분포괄이익	-1	0	0	0	0
지배자분포괄이익	-100	-49	-78	-25	33

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-418,075	-14,707	-1,184	-331	430
PER	NA	NA	NA	NA	114.0
BPS	-6,929	2,594	4,406	3,451	3,864
PBR	0.0	0.0	14.6	18.6	16.6
EBITDAPS	-2,023	-1,381	-918	-75	807
EV/EBITDA	NA	0.9	NA	NA	76.7
SPS	1,154	1,447	1,115	2,027	3,144
PSR	0.0	0.0	57.7	31.7	20.4
CFPS	-1,775	-1,155	-1,183	-303	579
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-33.0	68.5	34.9	111.4	55.1
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성					
ROIC	-119.3	-103.3	-108.9	-24.4	24.1
ROA	-80.6	-47.4	-28.8	-6.8	10.8
ROE	51.4	100.5	-40.2	-9.2	11.7
안정성					
부채비율	-145.7	78.9	20.7	36.5	33.3
순차입금비율	-125.9	-49.0	-75.7	-69.9	-62.4
이자보상배율	-4.6	-4.0	-13.2	-5.4	12.5

자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	47	129	292	295	323
현금및현금성자산	13	92	246	206	200
매출채권 및 기타채권	7	8	11	22	33
재고자산	20	22	30	63	86
기타유동자산	7	6	5	5	5
비유동자산	41	45	56	63	69
유형자산	32	35	45	52	57
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	9	10	11	11	13
자산총계	88	174	348	359	392
유동부채	255	52	36	38	39
매입채무 및 기타채무	8	9	10	18	26
차입금	28	27	21	15	9
유동성채무	0	6	0	0	0
기타유동부채	220	10	4	4	4
비유동부채	26	25	24	59	59
차입금	6	6	6	6	6
전환증권	6	1	1	1	1
기타비유동부채	14	18	16	51	51
부채총계	281	77	60	96	98
자배지분	-193	97	289	263	294
자본금	2	3	38	38	38
자본잉여금	108	446	680	680	680
이익잉여금	-303	-351	-429	-454	-421
기타지분변동	0	0	0	-1	-2
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-193	97	289	263	294
순차입금	243	-48	-218	-184	-184

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-60	-50	-92	-64	7
당기순이익	-100	-48	-78	-25	33
비현금항목의 가감	50	5	0	2	11
감가상각비	9	10	15	18	21
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	41	-5	-15	-16	-9
자산부채의 증감	-9	-5	-9	-36	-25
기타현금흐름	-2	-2	-6	-4	-11
투자활동 현금흐름	-5	-4	-25	-26	-26
투자자산	-1	0	-1	-1	-2
유형자산	-5	-4	-25	-25	-25
기타	2	-1	1	0	0
재무활동 현금흐름	66	134	-58	-321	-321
단기차입금	-3	0	-6	-6	-6
사채	4	110	0	0	0
장기차입금	6	0	0	0	0
유상증자	102	339	269	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-43	-315	-321	-315	-315
현금의 증감	1	80	154	-40	-6
기초 현금	0	13	92	246	206
기말 현금	1	92	246	206	200
NOPLAT	-66	-62	-75	-24	33
FCF	-62	-56	-85	-31	28

[Compliance Notice]

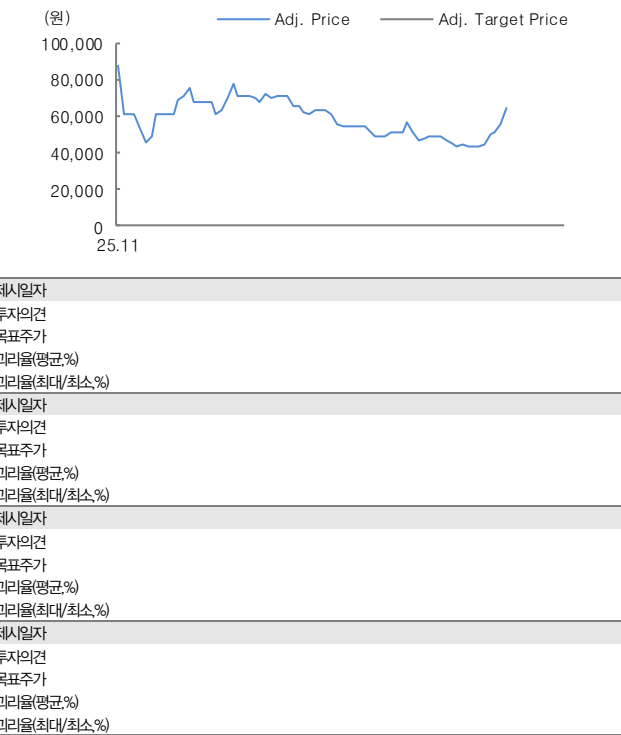
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한송협)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

큐리오시스(494120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260121)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상