

기술분석보고서 건강관리

크로넥스(215570)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 주예령 연구원

 YouTube 요약 영상 보러가기

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

크로넥스(215570)

국내 유일 고유종 미니피그로 CRO에서 이종장기까지, 바이오 인프라의 원료를 짓는 기업

기업정보(2026.07.24 기준)

대표자	이상철, 김태호
설립일자	2012.05
상장일자	2015.12
기업규모	중소기업
업종분류	의학 및 약학 연구개발업
주요제품	의학, 약학 연구개발/ 생물학적 제제

시세정보(2026.07.24 기준)

현재가(원)	800
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	50
발행주식수	6,232,444
52주 최고가(원)	2,300
52주 최저가(원)	440
외국인지분율	-
주요주주	씨앤비아이씨티(주)

■ 국내 유일 FAO 등재 미니피그 고유종 보유 CRO 전문기업

크로넥스(이하 동사)는 2012년 설립되어 2015년 12월 코넥스시장에 상장한 바이오 생체재료 전문기업으로, 신약 및 의료기기 개발에 필요한 비임상 유효성 평가(CRO) 서비스를 주력 사업으로 영위하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 유엔 식량농업기구(FAO)에 등재된 국내 고유종인 제주 재래돼지를 기반으로 한 의료용 미니피그를 자체 생산·공급하는 국내 몇 안 되는 업체로, 나고야의정서에 따른 유전자원 분쟁 리스크에서 자유로운 원료 경쟁력을 확보한 것으로 판단된다. 이를 바탕으로 CRO, 미니피그, 이종장기의 3대 사업축을 구축하고 있다.

■ 청주·제주 이원화 생산체계와 유전자 편집 기술력 보유

동사는 충북 청주 사업장에 SPF(Specific Pathogen Free)급 미니피그 대량 생산시설을 운영하고 있으며, 2026년 말 완공 예정인 제주 재래돼지 유전자원센터를 통해 생산능력을 확충할 것으로 파악된다. 아울러 CRISPR/Cas9 등 유전자 편집기술을 활용하여 면역거부반응 유전자를 제거(Knock-out)하고 인체 면역 관련 유전자를 삽입(Knock-in)한 다중 형질전환돼지 개발에 성공하였으며, 이는 이종장기 이식 분야 국내 최고 수준의 원천기술로 평가된다. 2021년에는 형질전환 미니피그 장기를 영장류에 이식하는 시험을 완료하였다.

■ 생체재료·이종장기로 사업확장, 코스닥 이전상장 추진

동사는 비임상 CRO 및 미니피그 공급 사업으로 확보한 안정적 현금흐름을 바탕으로 고순도 콜라겐 등 의료용 생체재료 사업과 이종장기 이식 분야로 사업영역을 확장하고 있는 것으로 파악된다. 최근 제주 유전자원센터 가동을 계기로 3년 내 비임상 CRO 연 매출 500억원 달성을 목표로 제시하였으며, 코스닥 이전상장을 위한 준비 절차도 병행하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 국내 바이오 인프라 산업의 핵심 기업으로 성장할 잠재력을 갖춘 것으로 평가된다.

요약 투자지표 (K-GAAP 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	46.8	4.01	-7.9	-16.97	-13.7	-29.24	-52.87	-9.90	434.08	-219	415	N/A	1.93
2024	45.3	-3.17	-10.3	-22.72	-16.5	-36.45	-176.31	-12.56	1,303.72	-265	150	N/A	5.33
2025	58.9	30.13	5.8	9.92	-25.5	-43.29	-155.92	-17.19	807.26	-409	263	N/A	3.04

기업경쟁력

원료 경쟁력

- FAO 등재 국내 유일 제주 재래돼지 고유종 보유
- 나고야의정서 분쟁 리스크 없는 독자 유전자원 확보
- 청주-제주 이원화 SPF급 대량 생산체계 구축

기술·품질 경쟁력

- CRISPR/Cas9 기반 다중 유전자 편집 기술 보유
- 식약처 우수실험동물생산시설 지정(2019년)
- ISO 22442 등 국제 품질인증 체계 구축 추진

핵심 기술 및 적용제품

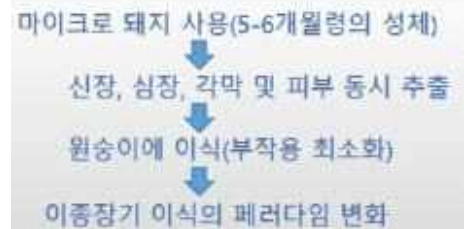
체세포 핵이식 복제·유전자 편집 기술

- 면역거부반응 유전자 3종(α -Gal·CMAH· β 4GALNT2) 동시 Knock-out 및 인체 면역유전자(MCP·TBM) Knock-in이 가능한 CRISPR/Cas9-Cpf1 기반 다중 형질전환돼지 생산 기술로, 이종장기 이식용 원료동물 공급에 직접 적용

비임상 CRO 유효성 평가 서비스

- 제주 미니피그(Jeu Minipig)를 실험동물로 활용한 치과(임플란트 식립·골이식재)·정형외과(인체 대체물이식)·고주파의료기기(주름개선·지방분해)·약물 실험·Wound healing 등 5개 분야 비임상 유효성 평가 수탁 서비스

<동사 미니돼지 특징점>



시장경쟁력

국내 전임상 CRO 시장 고성장 수혜

- Grand View Research 기준 국내 전임상 CRO 시장은 2025년 59.4백만 달러 규모로, 2026~2033년 연평균 9.99% 성장하여 2033년 128.5백만 달러 달성이 전망되는 성장 시장

국내 유일 고유종 미니피그 원료 독점 지위

- FAO 등재 제주 재래돼지 고유종 보유 기업으로, 동종 원료 공급이 가능한 국내 유일 업체로 확인되며 나고야의정서 분쟁 리스크 없는 원료 공급 독점 우위 확보

GLP급 시설·식약처 우수실험동물생산시설 인증 진입장벽

- 2019년 식약처 우수실험동물생산시설 지정과 SPF 생산 인프라 구축으로 후발업체의 신규 진입이 사실상 제한되는 규제·설비 진입장벽 형성

I. 기업 현황

제주 미니피그 기반 비임상 CRO·이종장기 전문기업

동사는 국내 유일 FAO 등재 고유종인 제주 재래돼지 기반 의료용 미니피그를 자체 생산·공급하는 비임상 CRO 전문기업으로, 청주·제주 이원화 SPF급 생산체계와 CRISPR 기반 유전자 편집 기술을 바탕으로 이종장기 이식 및 생체재료 분야로 사업영역을 지속 확장하고 있는 것으로 확인된다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 2012년 5월 설립되어 2015년 12월 코넥스시장에 상장한 이래 CRO, 미니피그, 이종장기 3대 사업축을 중심으로 성장해 온 것으로 확인된다. 2013년 부설연구소를 설립하고 2014년 안전성평가연구소(KIT)와 의료용 미니피그 육성·기술개발 업무협약을 체결하며 초기부터 기술 인프라를 체계적으로 갖춰 온 것으로 파악된다. 2019년 식약처로부터 우수실험동물생산시설로 지정받았으며, 2021년에는 형질전환 미니피그 장기를 영장류에 이식하는 시험을 완료하며 이종장기 핵심 기술을 실증하였다. 2023년 산업부 ATC+ 우수기업연구소 육성사업에 선정된 데 이어, 2024년 이상철·김태호 공동대표이사 체제로 전환하였으며, 2026년 제주 재래돼지 유전자원센터를 완공할 예정으로 생산능력 확충과 사업다각화를 동시에 추진하고 있는 것으로 확인된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

동사는 이상철, 김태호 공동대표이사 체제로 경영을 영위하고 있으며, 각자대표가 아닌 공동의사결정 구조를 통해 연구개발과 사업운영의 균형을 도모하고 있는 것으로 확인된다. 이상철 대표이사는 울산의대 생의과학연구소 연구교수 및 국립암센터 연구원 경력을 보유한 연구개발 전문가로, CTO를 겸임하며 형질전환 미니피그 및 이종장기 핵심기술 개발을 총괄하고 있는 것으로 파악된다. 김태호 대표이사는 리온테크놀로지 사업부팀장 경력을 바탕으로 센터장을 겸임하며 생산시설 운영 및 사업전반의 실행력을 담당하고 있는 것으로 판단된다. 두 대표이사 모두 10년 이상 동사에 재직하며 연구개발과 생산현장에 대한 높은 이해도와 안정적인 경영 연속성을 확보하고 있는 것으로 평가된다.

■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 2025년 12월 31일 기준(기말) 최대주주인 씨앤비아이씨티(주)가 의결권 있는 보통주 610,000주(지분율 10.67%)를 보유하고 있는 것으로 확인된다. 특수관계인으로는 차규용이

크로넥스(215570)

110,000주(1.92%), 백종찬이 7,705주(0.14%)를 각각 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인 합산 지분은 727,705주로 전체 발행주식 총수 대비 12.73%에 해당하는 것으로 파악된다. 이 외 5% 이상 주요주주로는 황순혜(9.39%), 한국산업은행(5.78%), 손영준(5.23%), (주)대일테크(5.07%) 등이 있는 것으로 확인되며, 최대주주 지분율이 절대적으로 높지 않은 분산된 지배구조를 형성하고 있는 것으로 판단된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

그림 3. 동사 주요 사업범위



자료: 동사 사업보고서(2025.12.)

동사는 CRO 사업 및 미니피그, 이종장기 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

매출유형	품목	제품 설명
CRO 부문	비임상 유효성평가 용역	치과·정형외과·고주파의료기기·약동학 시험 등 비임상시험 수탁
미니피그 부문	제주 미니피그(Jeju Minipig)	실험동물용·의료용 미니피그 생산 및 공급
이종장기 부문	형질전환돼지, 생체재료	이종장기 이식용 형질전환돼지 및 콜라겐 등 생체재료 개발

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

CRO 부문은 신약 및 의료기기 시제품 개발에 필요한 비임상 유효성 평가 서비스를 제공하는 사업으로, 동사의 핵심 캐시카우 역할을 수행하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 치과 분야에서 임플란트 식립평가 및 골이식재 효능평가 시험을, 정형외과 분야에서는 중동물을 활용한 인체 대체물 이식시험 및 의료장비 평가를 수행하고 있으며, 고주파의료기기 분야에서는 돼지 피부의 인체 유사성을 활용한 주름개선·지방분해 효능평가 및 혈액검사·조직분석 기반 안전성평가를 진행하고 있는 것으로 파악된다. 아울러 약물실험 및 Wound healing 평가시험 등 폭넓은 시험분야별 기술을 보유하고 있어 다양한 고객사의 신약 및 의료기기 개발 파이프라인에 대응할 수 있는 것으로 판단된다. 이는 GLP 인증 및 전문 인력 확보에 높은 초기투자가 요구되어 후발업체의 진입이 제한적인 분야로, 동사는 오랜 업력과 다양한 시험분야별 트랙레코드를 바탕으로 안정적인 고객 기반과 재계약 수요를 확보하고 있는 것으로 평가된다.

미니피그 부문은 동사의 원료 경쟁력의 근간을 이루는 사업으로, 국내 유일 FAO 등재 고유종인 제주 재래돼지를 기반으로 한 제주 미니피그(Jeju Minipig)를 자체 생산·공급하는 것으로 확인되며, 사람과 해부학적·생리학적으로 유사한 특성 덕분에 비설치류 비임상 모델로서의 수요가 지속 확대되고 있는 것으로 파악된다. 동사는 청주 사업장에 SPF급 사육시설을 운영하며 급수, 급식, 오물처리, 병성검증, 공조 등 생산 전 과정을 자동화·대형화하여 기존 미니피그 생산기업 대비 품질, 생산성, 비용 측면에서 우위를 확보하고 있는 것으로 파악된다. 아울러 항원검사법(PCR)을 통한 표준시험검사법을 자체 구축하여 병성검증 체계를 온전히 갖추고 있으며, FELASA 및 National SPF Swine Accrediting Agency 가이드라인에 부합하는 진단방법을 표준화함으로써 실험동물의 신뢰성과 재현성을 높이고 있는 것으로 판단된다. 2026년 말 완공될 제주 재래돼지 유전자원센터를 통해 동시사육 규모를 확대함으로써 신약개발, 이종장기이식 연구, 의료실습 등 다방면으로 증가하는 미니피그 수요에 선제적으로 대응할 수 있는 생산기반을 마련한 것으로 평가된다.

이종장기 부문은 동사의 중장기 성장동력으로, 인간의 조직 및 장기를 대체하기 위해 동물의 장기를 개발하여 인체에 이식하는 기술을 연구하는 사업이다. 동사는 2020년 3세대 CRISPR/Cas9 및 3.5세대 CRISPR/Cpf1 유전자 편집기술을 활용하여 면역거부반응을 유발하는 알파갈(α -Gal), CMAH, β 4GALNT2 유전자를 제거(Knock-out)하고, 사람의 면역유전자인 MCP, TBM 등을 삽입(Knock-in)한 다중 형질전환돼지(multi-Transgenic Pig) 개발을 진행하고 있는 것으로 확인된다. 2021년에는 5~6개월령의 성돈에 가까운 형질전환 미니피그의 신장, 심장, 각막, 피부를 동시에 추출하여 영장류에 이식하는 시험을 완료함으로써 미성숙 장기 이식의 한계를 극복하고 국내 이종장기 이식 연구의 실증 사례를 축적한 것으로 파악된다. 아울러 고순도 콜라겐 등 의료용 생체재료 개발을 병행하여 ISO 22442, ISO 13485 등 국제 품질인증 체계를 구축해 나가고 있으며, 이를 통해 이종장기 상용화 이전 단계에서도 생체재료 사업을 통한 수익 창출이 가능한 사업구조를 마련하고 있으며, 향후 이종장기 임상 적용이 본격화될 경우 선제적으로 확보한 원천기술을 바탕으로 시장을 선점할 수 있을 것으로 평가된다.

II. 시장 동향

국내 전임상 CRO 시장, 연평균 9.99% 고성장 전망

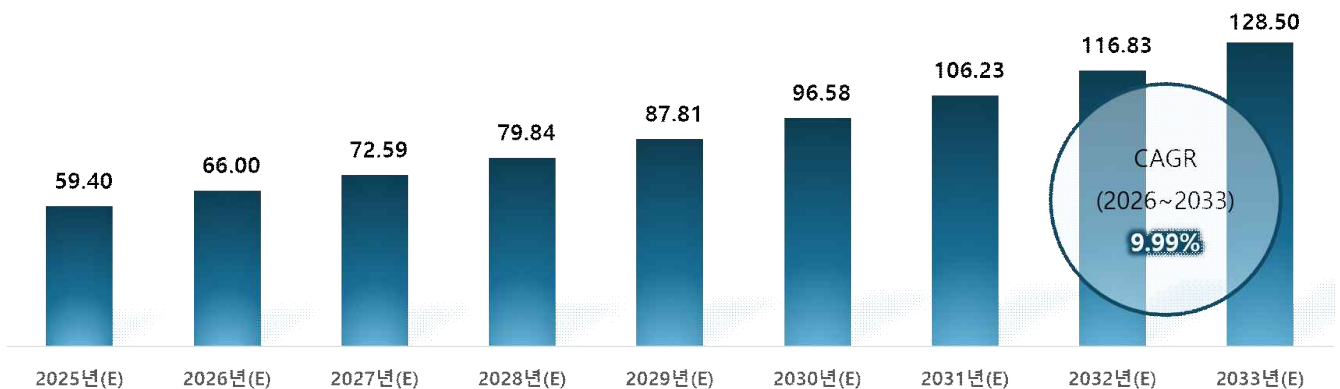
Grand View Research에 따르면 국내 전임상 CRO 시장은 2026년 66.0백만 달러에서 연평균 9.99% 성장하여 2033년 128.5백만 달러로 확대 전망이며, 글로벌 시장도 2024년 6,186백만 달러에서 12,777백만 달러(CAGR 8.4%)로 성장할 것으로 판단된다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

Grand View Research, Preclinical CRO Market(2024)에 따르면, 국내 전임상 CRO 시장의 2025년 시장 규모는 59.4백만 달러로, 2026년에는 66.0백만 달러 규모에 달하는 것으로 확인된다. 2026년 이후 연평균 9.99%씩 증가하여 2033년 목표시장의 규모는 128.5백만 달러에 이를 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 전임상 CRO 시장 규모 및 전망

(단위: 백만 달러)

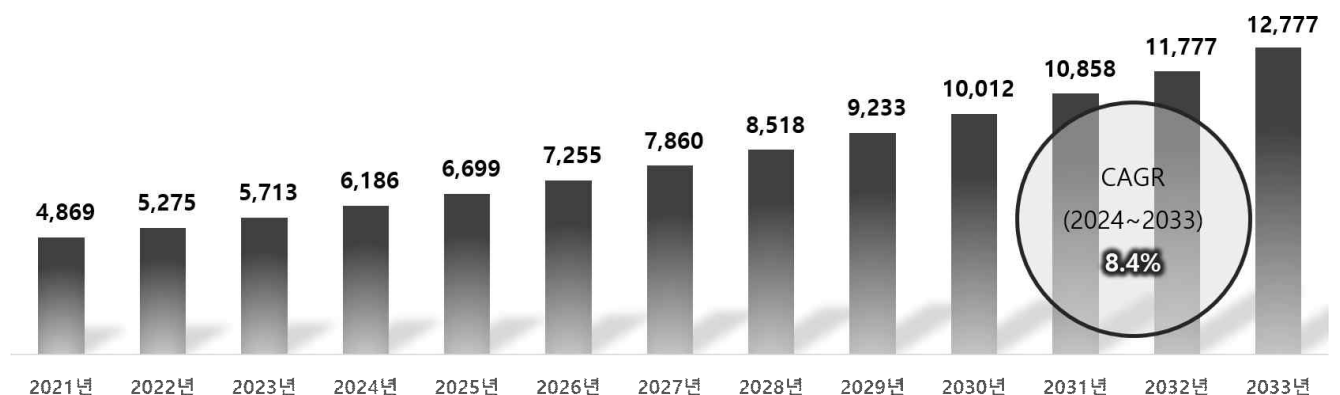


자료: Grand View Research, Preclinical CRO Market(2024), NICE평가정보㈜ 재가공

이는 전임상 최적화·효능 및 약동력학 평가 부문이 2025년 기준 37.54%의 최대 비중을 차지하는 가운데, 정부의 신약개발 지원 확대와 국내 제약·바이오 기업의 아웃소싱 수요 증가에 힘입은 결과로 판단된다. 한편, 국내 시장은 2025년 기준 글로벌 전임상 CRO 시장의 0.9% 비중을 차지하고 있는 것으로 파악되며, 향후 정부 지원 확대에 따라 그 비중이 점진적으로 확대될 것으로 전망된다.

그림 5. 글로벌 전임상 CRO 시장 규모 및 전망

(단위: 백만 달러)



자료: Grand View Research, Preclinical CRO Market(2024), NICE평가정보㈜ 재가공

한편 글로벌 전임상 CRO 시장은 2025년 6,698.9백만 달러를 기록하였으며, 2026~2033년 연평균 8.4%씩 성장하여 2033년에는 12,776.8백만 달러 규모로 확대될 것으로 전망된다. 세부 부문별로는 전임상 최적화·효능 및 PK/PD 평가 부문이 2025년 기준 2,326.1백만 달러로 최대 비중을 차지하고 있으며, 국내 시장은 2025년 기준 글로벌 시장의 약 0.9%를 차지하고 있는 것으로 파악된다.

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 전임상 CRO 시장은 국가독성과학연구소(KIT) 등 정부출연 연구기관과 바이오톡스텍, 코아시스템켄온, HLB바이오스텝 등 민간 상장사를 중심으로 형성되어 있으며, 시장 참여자가 상대적으로 한정되어 있는 과점적 구조를 형성하고 있는 것으로 파악된다. 글로벌 시장은 2025년 기준 북미가 최대 매출 지역을 차지하고 있으며, 국가별로는 중국이 2026~2033년 가장 높은 성장률을 기록할 것으로 전망되는 가운데, 아시아·태평양 전반의 바이오산업 확장이 글로벌 CRO 수요를 견인하고 있는 것으로 확인된다. 국내에서도 신약개발 바이오텍의 증가와 정부의 바이오 육성 정책에 힘입어 비임상 유효성·안전성 평가 수요가 지속 확대되고 있으며, 아울러 미국 FDA 현대화법 등 글로벌 규제환경이 오가노이드·생체조직칩 등 동물대체시험법(NAMs)을 공식 검증수단으로 인정하는 추세로 전환됨에 따라, 인체 유사성이 높은 비설치류 대동물 모델의 전략적 가치가 부각되고 있는 것으로 판단된다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

전임상 CRO 산업은 GLP 인증, 대규모 동물 사육시설 구축, 장기간 실험 노하우 축적이 요구되는 인프라 집약적 특성을 지니고 있으며, 신규 경쟁사의 진입이 구조적으로 제한되는 높은 진입장벽을 형성하고 있는 것으로 파악된다. 글로벌 시장은 Charles River Laboratories(미국), Wuxi AppTec(중국), Eurofins Scientific(룩셈부르크) 등 대형 종합 CRO가 설치류부터 대동물까지 아우르는 풀서비스 체계를 갖추고 있으며, 특히 중국 기반 CRO의 가격경쟁력 강화와 빠른 성장이 글로벌 시장 재편의 주요 변수로 부각되고 있는 것으로 확인된다. 국내 시장은 국가독성과학연구소(KIT), 바이오톡스텍, 코아시스템켄온, HLB바이오스텝 등이 독성·유효성 평가 분야를 중심으로 시장을 선도하는 가운데, 동사는 국내 유일 FAO 등재 고유종 미니피그 자체 생산 역량을 보유하고 있어, 비설치류 대동물 비임상 모델이 필요한 고객사에 차별적 가치를 제공하는 것으로 평가된다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
바이오톡스텍	- 국내 비임상 CRO 시장 1위(코스닥 상장). 독성·안전성 평가 전문업체 - 미국 FDA GLP 실사 통과, 글로벌 수준의 데이터 신뢰성 확보. 계열사인 키프라임리서치를 통해 영장류 비임상 서비스도 병행 제공
코아시스템켄온	- 스팩합병 방식으로 코스닥 상장한 안전성·유효성 평가 전문 CRO 15년 이상 업력을 바탕으로 합성의약품·바이오의약품 비임상시험 수행. 상위 4개사 중 하나로 국내 비임상 시장 절반 이상 점유에 기여
HLB바이오스텝	- 비임상 유효성 평가 분야 국내 1위(코스닥 상장) - 대형 동물병원 그룹과의 네트워크를 활용한 유연한 인력 운영이 강점이며, 동물 바이오·반려동물 의약품 사업으로 영역 확장 중

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보㈜ 재가공

III. 기술분석

유전자 편집-SPF 생산기술 기반 원료 수직계열화 경쟁력 보유

동사는 CRISPR/Cas9-Cpf1 기반 다중 형질전환 유전자 편집 기술과 SPF급 미니피그 대량 자체 생산기술을 동시에 보유하고 있어, 원료 확보부터 비임상 CRO 서비스 수행에 이르는 수직계열화 사업구조를 바탕으로 국내 경쟁사 대비 차별화된 기술·원료 경쟁력을 갖춘 것으로 평가된다.

■ 이종장기용 다중 형질전환 미니피그 유전자 편집 기술

동사는 3세대 CRISPR/Cas9 및 3.5세대 CRISPR/Cpf1 유전자 편집기술을 활용하여 이종장기 이식 시 면역거부반응을 유발하는 알파갈(α -Gal), CMAH, β 4GALNT2 유전자를 동시에 제거(Knock-out)하는 기술을 확보하였다. 이는 2020년 3월 국내에서 3종 이상의 유전자를 동시 제거하는 데 성공한 사례로, 전 세계적으로도 이례적인 기술적 성과로 평가된다. 아울러 사람의 면역 관련 유전자인 MCP, TBM 등을 삽입(Knock-in)하여 6~7종의 유전자가 동시 편집된 다중 형질전환돼지(multi-Transgenic Pig) 생산 기술을 보유하고 있으며, 매년 수차례에 걸친 출산을 통해 개체수를 지속적으로 확대하고 있다. 2021년에는 해당 기술로 생산된 5~6개월령 형질전환 미니피그의 신장, 심장, 각막, 피부를 동시에 추출하여 영장류에 이식하는 시험을 완료함으로써, 기존 연구에서 문제가 되었던 미성숙 장기의 크기 변화 리스크를 극복하고 기술의 실효성을 실증하였다. 이는 국내에서 유전자 편집부터 대동물 이식실증까지 자체 수행 가능한 몇 안 되는 기술로, 향후 이종장기 상용화 국면에서 핵심적인 원천기술로 기여할 것으로 판단되며, 국내외 임상의학자 및 재생의학 분야 전문가와의 공동연구를 통해 장기별 맞춤형 형질전환 기술로 고도화되고 있다.

그림 6. 동사 미니피그 유전자편집기술 모식도 및 특징점



자료: 동사 사업보고서(2025.12.)

■ SPF급 미니피그 생산 및 병성검증 기술

동사는 국내 유일 FAO 등재 고유종인 제주 재래돼지를 활용하여 7대에 걸친 계획교배 및 육종을 통해 원종 대비 절반 수준으로 소형화된 원료동물을 생산하는 육종기술을 보유하고 있으며, 다우진유전자연구소 및 전북대 육종사업단과의 협력을 통해 유전자 판별기법 및 계통 특이성 판독기법을 개발하여 특허출원을 진행하고 있다. 동사가 보유한 '의료실험용 동물 사육 크린룸' 특허(등록번호 10-1776935)는 청주 사업장의 SPF급 사육시설에 적용되어 병원체 유입을 차단하는 핵심 설비기술로 활용되고 있다. 아울러 대한민국(농촌진흥청)과 공동으로 등록한 '돈육의 콜라겐 함량 예측용 마커' 특허(등록번호 10-2336624)는

크로넥스(215570)

돼지의 MYH13, MYH1, MYH3 유전자 변이영역을 분석하여 콜라겐 함량이 우수한 개체를 선발하는 데 활용되며, 동사의 생체재료 원료 품질 관리에 기여하고 있다. 이러한 기술은 항원검사법(PCR) 기반 병성검증 체계와 결합되어 FELASA 및 National SPF Swine Accrediting Agency 등 국제 가이드라인 수준의 신뢰성과 재현성을 실험동물에 부여하고 있는 것으로 평가되며, 급수·급식·오물처리·공조 등 사육 전 과정의 자동화·대형화를 통해 생산성과 품질을 동시에 확보하고 있다.

그림 7. 동사 실험동물 병성 검사 항목

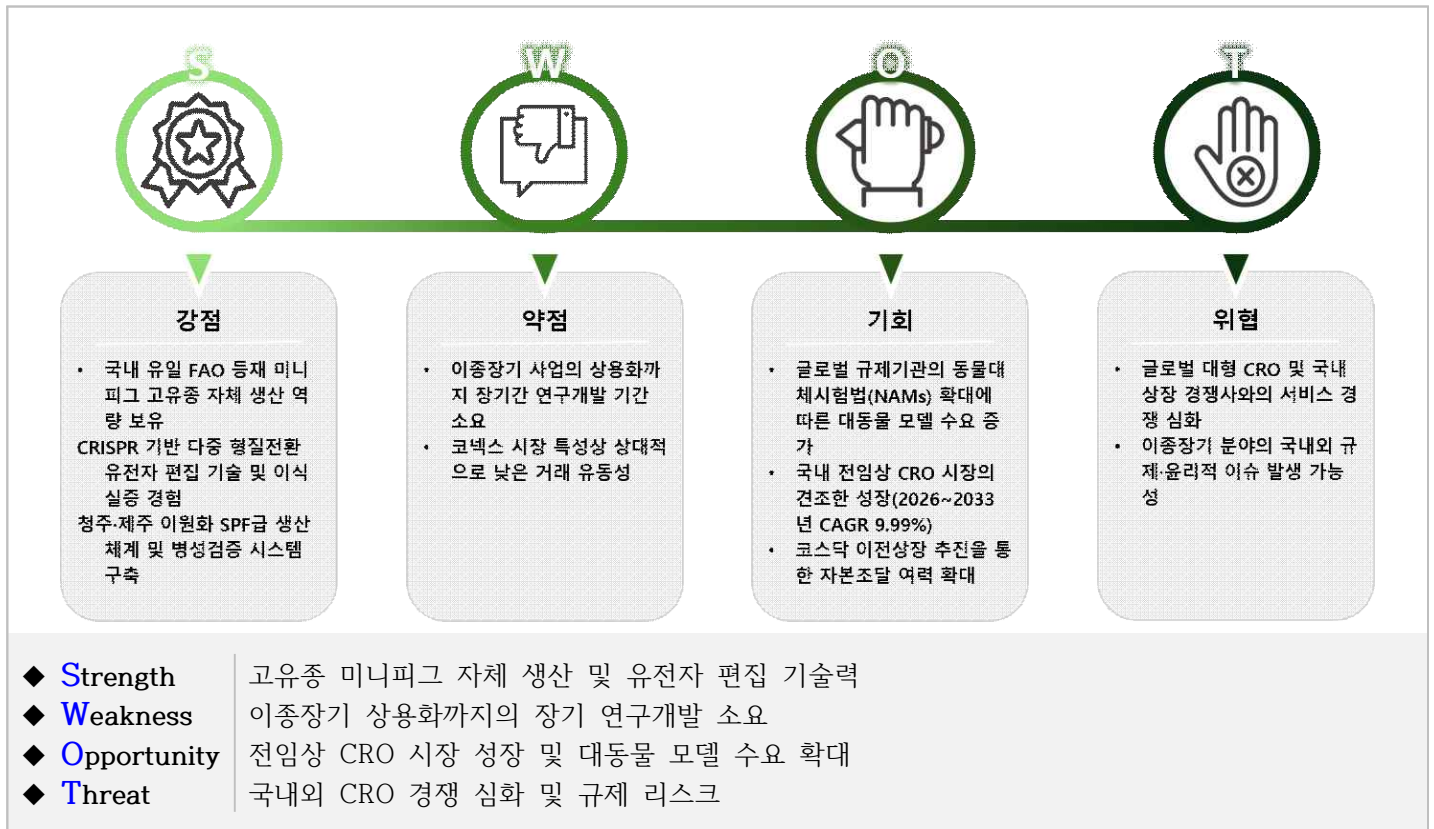
실험동물 병성 검사 항목		
바이러스성 항원검사	박테리아 검사	가성충 검사
PRRSV (Porcine reproductive and respiratory syndrome virus) 돼지 생식기 호흡기 증후군	Mycoplasma hyopneumoniae 제균	Mites 중, 개선휘
CSFV (Classical swine fever virus) 돼지 열병 (형적 / 항원/기생)	Adenovirus pleuropneumoniae 돼지 흉막 폐렴	I cone 이
FMQV (Foot and mouth disease virus) 구제역 (형적 두가지 TYPED)	Brucella 돼지 흉막 폐렴	Toxoplasma gondii
PRV (Pseudorabies virus) 오제스기 병	Erysipelothrix rhusopathiae 돼지 탄독	Chlamydia
JEV (Japanese encephalitis virus) 일본 뇌염	Haemophilus (Oxoid 5 discolor) 곰팡이시 병	Ticks 진드기
PRV (Pseudorabies virus) 흑해 바이러스 감염증	Haemophilus (Oxoid 5 discolor) 곰팡이시 병	
PEVD (Porcine epidemic dysentery virus) 돼지 유행성 설사	Larsonia intracutaneous 돼지충식성충	
IV (Influenza virus)		
TSEV (Transmissible gastroenteritis of swine virus) 돼지 전염성 위장염		
Encephalomyocarditis Virus 돼지 뇌심근염		
Parvovirus (Parvovirus) 돼지 전염성 소모성 질병		

자료: 동사 사업보고서(2025.12.)

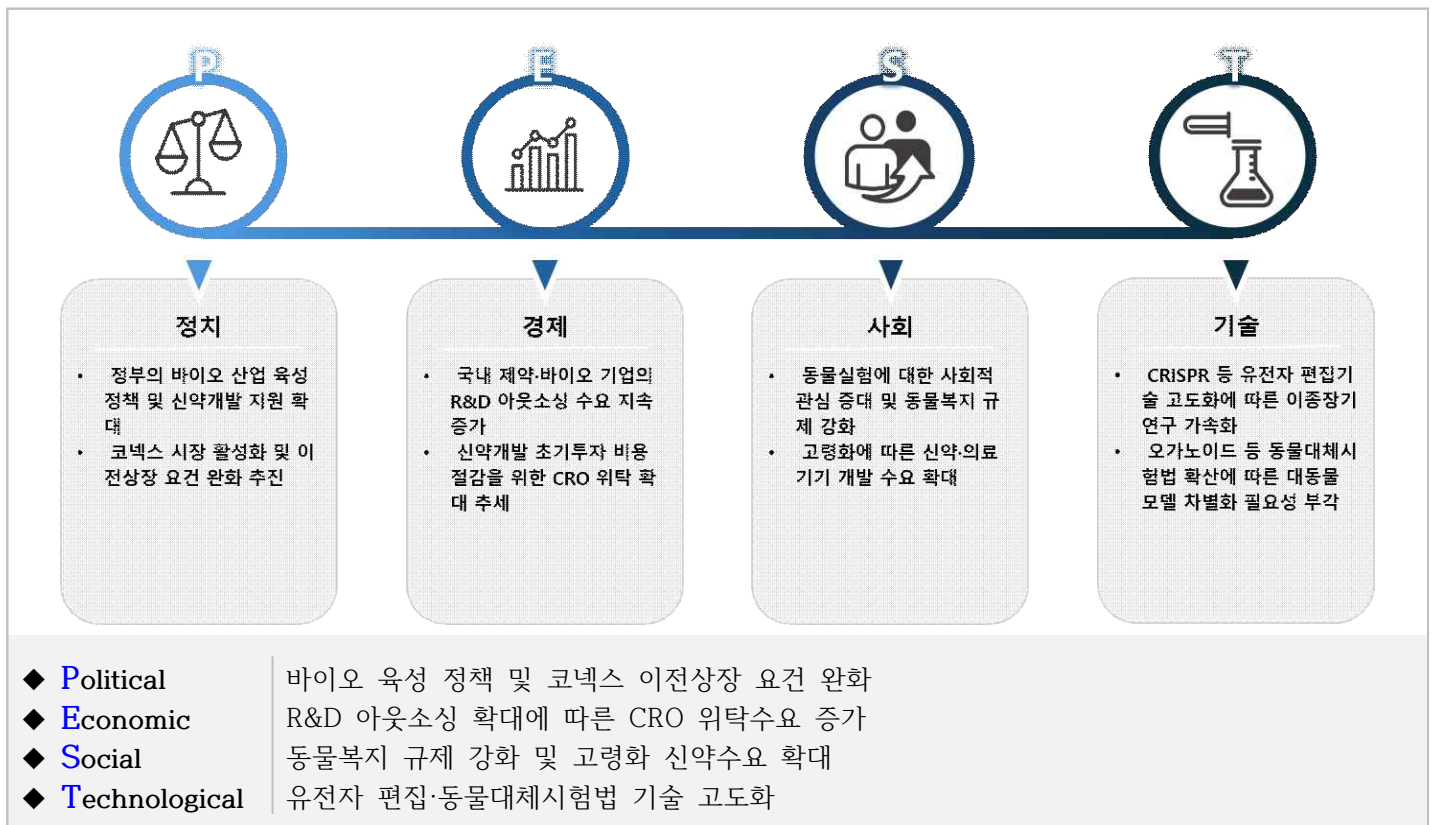
■ 비임상 CRO 동물모델 개발 및 시험평가 기술

동사는 치과, 정형외과, 고주파의료기기, 약물실험 등 다양한 분야의 비임상 시험을 설계·수행할 수 있는 시험평가 기술을 보유하고 있으며, 치과 분야에서는 implant 식립평가 및 골이식재 효능평가를, 정형외과 분야에서는 인체 대체물 이식시험을 각각 수행한다. 또한, 동사는 유전자 편집(형질전환) 기술을 기반으로 질환모델 미니돼지 개발 플랫폼을 구축하고 있으며, 사람 질환과 높은 유사성을 갖는 안구질환(OCA1, Oculocutaneous Albinism Type 1) 동물모델과 흑색종(Melanoma) 동물모델을 개발·확립 중에 있다. 아울러 심혈관 및 대사질환 연구를 위한 고지혈증(Hyperlipidemia) 동물모델도 구축 중으로, 향후 신약 및 의료기기의 비임상 효능·안전성 평가에 활용 가능한 질환모델 포트폴리오를 지속적으로 확대하고 있다. 이러한 질환모델 개발 역량은 기존 비임상 CRO 서비스와 연계되어 고부가가치 비임상시험 시장에서 경쟁력을 강화할 수 있는 기반이 될 것으로 판단된다. 나손사이언스(주)와 공동으로 등록한 '외상 후 스트레스 장애가 유발된 동물모델의 제조방법' 특허(등록번호 10-2938069, 2026년 3월 등록)를 통해 정신질환 관련 신약후보물질의 효능평가에 활용 가능한 특허 동물모델 기술을 확보하였다. 또한 제주대학교 산학협력단이 최초 출원하고 이후 동사가 권리를 이전받은 '프리마퀸을 포함하는 암 줄기세포 성장 억제용 조성물' 특허(등록번호 10-1839356)를 보유하여, 향후 생체재료 및 항암 관련 응용분야로의 확장 가능성도 갖추고 있는 것으로 판단된다. 고주파의료기기 분야에서는 돼지 피부의 인체 유사성을 활용하여 주름개선·지방분해 효능평가 및 혈액검사·조직분석 기반 안전성평가를 수행하고 있다. 이와 같이 동사는 자체 개발 기술과 산학·기업 간 공동연구 성과를 균형 있게 확보함으로써, 비임상 CRO 서비스의 신뢰도와 기술 다양성을 동시에 높이고 있는 것으로 평가된다.

SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

매출 30.1% 성장과 영업손익 흑자전환 속 사업 다각화 투자가 진행된 한 해

동사의 2025년 연결 매출액은 종속기업 편입과 용역 부문 성장으로 전년 대비 30.1% 증가한 58.9억 원을 기록하였다. 영업손익은 매출총이익 확대로 영업이익 5.8억 원(영업이익률 9.9%)으로 흑자 전환되었으며, 당기순손익은 비경상 비용 반영으로 25.5억 원의 순손실을 나타내었다.

■ 용역(CRO) 부문 매출 37.0억 원, 전체 매출의 62.8% 비중

동사는 비임상 유효성평가(CRO) 용역과 실험동물 관련 상품·제품을 주요 사업으로 영위하고 있다. 2025년 기준 연결 매출 구성은 용역매출(62.8%)이 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 상품매출(22.0%), 제품매출(15.2%)로 이루어져 있다. 용역 부문은 신약·의료기기 개발에 필요한 비임상 시험 서비스를 중심으로 성장세를 이어가고 있다.

동사의 연결 매출액은 2023년 46.8억 원에서 2024년 45.3억 원(전년 대비 3.2% 조정)으로 소폭 축소되었으나, 2025년에는 58.9억 원(30.1% 성장)으로 확대되었다. 2025년 매출 성장은 용역 부문 확대와 종속기업 (주)에스에이치랩 편입 효과가 함께 반영된 결과로, 용역·상품·제품 전 부문이 전년 대비 고르게 증가하였다.

■ 영업이익 5.8억 원, 매출총이익 확대에 따른 영업손익 흑자 전환

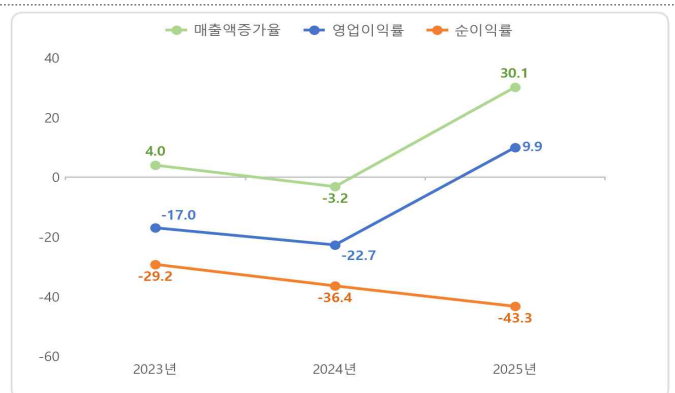
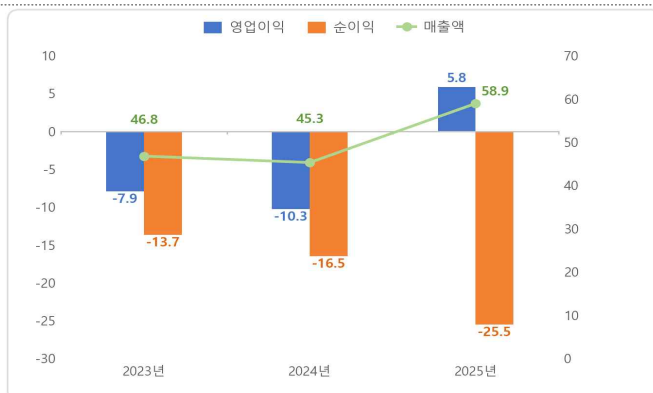
2024년 동사는 매출이 전년 대비 3.2% 축소된 45.3억 원을 기록한 가운데, 매출원가와 판관비가 계상되며 영업손실 10.3억 원(영업손실률 22.7%)을 나타내었다. 이자비용 등 영업외비용 부담으로 당기순손실 16.5억 원을 기록하였다.

2025년에는 매출이 전년 대비 30.1% 성장한 58.9억 원을 기록한 가운데 매출원가율이 62.7%로 전년(87.0%) 대비 크게 개선되며 매출총이익이 확대되었고, 영업이익 5.8억 원(영업이익률 9.9%)을 실현하였다. 다만 종속기업 편입 관련 무형자산 비경상 비용과 이자비용이 계상되며 당기순손실 25.5억 원을 기록하였으나, 영업 단계 수익성은 개선되었다.

동사는 성장하는 비임상 CRO 시장과 종속기업 (주)에스에이치랩의 연간 실적 편입을 바탕으로 2026년 연결 매출이 확대될 것으로 전망된다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 자본총계 16.4억 원으로 확충, 자기자본비율 11.0%로 전년대비 개선

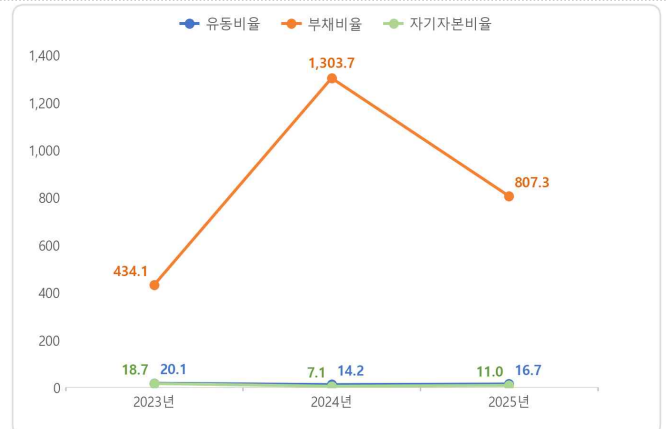
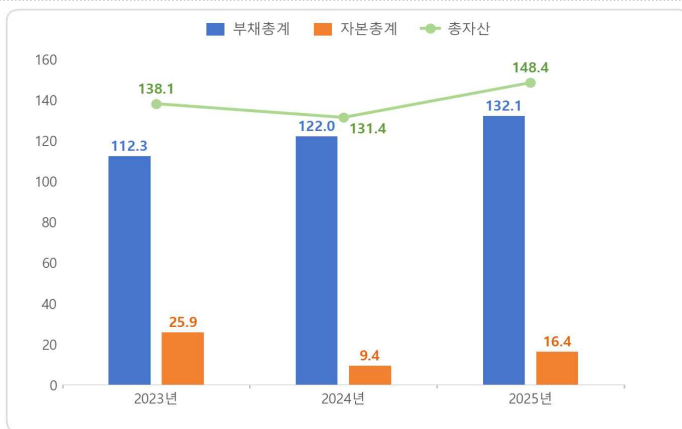
2024년 동사는 총자산이 전년 대비 6.7억 원 감소한 131.4억 원을 기록하였고, 부채총계는 9.7억 원 증가한 122.0억 원, 자본총계는 16.5억 원 감소한 9.4억 원을 나타내었다(유동비율 5.9%p 하락한 14.2%, 부채비율 869.6%p 상승한 1,303.7%, 자기자본비율 11.6%p 하락한 7.1%).

2025년 동사는 유상증자에 따른 자본 확충으로 자본총계가 전년 대비 7.0억 원 증가한 16.4억 원으로 확충되었으며, 총자산은 17.0억 원 증가한 148.4억 원을 기록하였다. 부채총계는 10.1억 원 증가한 132.1억 원을 나타내었다(유동비율 2.5%p 상승한 16.7%, 부채비율 496.4%p 하락한 807.3%, 자기자본비율 3.9%p 상승한 11.0%).

2025년 영업활동 현금흐름은 4.8억 원으로 전년(4.4억 원) 대비 증가하며 현금 창출력을 유지하였다. 투자활동 현금흐름은 -1.3억 원, 재무활동 현금흐름은 -2.1억 원을 나타내었으며, 기말 현금 3.6억 원으로 전년 2.3억 원 대비 증가하였다.

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	46.8	45.3	58.9
매출액증가율(%)	4.0	-3.2	30.1
영업이익	-7.9	-10.3	5.8
영업이익률(%)	-17.0	-22.7	9.9
순이익	-13.7	-16.5	-25.5
순이익률(%)	-29.2	-36.4	-43.3
부채총계	112.3	122.0	132.1
자본총계	25.9	9.4	16.4
총자산	138.1	131.4	148.4
유동비율(%)	20.1	14.2	16.7
부채비율(%)	434.1	1,303.7	807.3
자기자본비율(%)	18.7	7.1	11.0
영업현금흐름	-7.5	4.4	4.8
투자현금흐름	5.5	-6.9	-1.3
재무현금흐름	-4.9	3.0	-2.1
기말 현금	1.9	2.3	3.6

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 동사 실적 전망

동사는 2025년 10월 제3자배정 유상증자(신주 592,417주)를 통해 약 35억 원을 조달하기로 결정하며 신규 사업 확장과 재무 기반 강화를 위한 재원을 확보한 것으로 확인된다. 아울러 동사는 2026년 추가 제3자배정 유상증자와 전환사채 발행 등 다양한 방식의 자금 조달을 통해 중속기업 편입 및 사업 투자를 위한 재원을 확보해 온 것으로 평가된다.

동사는 2025년 화장품원료 개발기업 (주)에스에이치랩을 중속기업으로 편입하고, 잔여 지분을 단계적으로 인수해 지분 100%를 확보하기로 결정하며 화장품 소재 부문으로 사업 영역을 확장하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 이를 통해 비임상 유효성평가 역량을 화장품 소재 개발·효능평가와 연계하는 사업 다각화를 추진하는 것으로 평가된다.

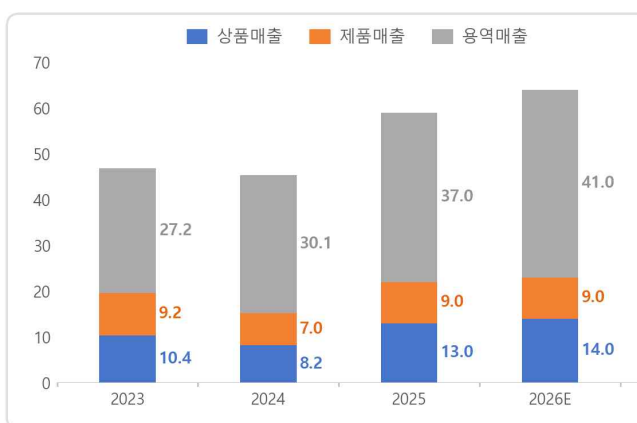
동사는 성장하는 비임상 CRO 시장과 중속기업 (주)에스에이치랩의 연간 실적 편입을 바탕으로 2026년 연결 매출이 확대될 것으로 전망된다. 용역(CRO) 부문은 신약·의료기기 개발 아웃소싱 수요 확대에 힘입어 성장세를 이어갈 것으로 예상되며, 화장품 소재 부문 편입 효과가 더해지며 사업 포트폴리오가 넓어질 것으로 전망된다.

2025년 연결 매출액은 58.9억 원으로 전년 대비 30.1% 성장하였고 영업손익이 흑자로 전환된 것으로 확인되며, 자체 생산 시험동물 인프라와 CRO 수요 확대가 실적 개선의 기반이 되는 것으로 평가된다. 성장하는 비임상 CRO 시장과 신규 소재 사업의 결합으로 중장기 성장 동력이 확대되는 것으로 전망된다.

이를 반영해 동사의 2026년 매출액은 약 64.0억 원 수준으로 전망되며, 용역매출 약 41억 원, 상품매출 약 14억 원, 제품매출 약 9억 원의 부문 구성이 예상된다. 영업 단계의 수익성 개선 기조와 자본 확충을 통한 재무구조 개선 노력이 이어질 것으로 전망된다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-GAAP 연결 기준)



항목	2023	2024	2025	2026E
매출액	46.8	45.3	58.9	64.0
상품매출	10.4	8.2	13.0	14.0
제품매출	9.2	7.0	9.0	9.0
용역매출	27.2	30.1	37.0	41.0

연도별 실적 및 전망

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공 및 추정

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

제주 유전자원센터 가동과 코스닥 이전상장으로 성장 가속화 전망

동사는 2026년 제주 재래돼지 유전자원센터 가동을 기점으로 고순도 콜라겐 의약기기 개발 등 의료용 생체재료 사업과 이종장기 이식 연구개발을 본격 확장하고, 코스닥 이전상장을 병행 추진하여 자본시장에서의 지위 강화와 자금조달 여력 확대를 통해 중장기 성장을 가속화할 것으로 전망된다.

■ 제주 유전자원센터 완공예정, 생체재료 사업 본격화

동사는 제주도에 건립 중이던 '제주 재래돼지 유전자원센터'를 2026년 말 완공하고 2027년부터 본격 가동에 들어갈 것으로 확인된다. 해당 센터는 한국산 실험용 미니피그의 생산·형질전환 동물개발 기능과 함께 동사 자체 제품의 효능·안전성 검증을 위한 내부 R&D 플랫폼, 외부 바이오기업 및 연구기관 대상 비임상 CRO 수탁 서비스 기능을 동시에 수행할 예정이며, 이를 통해 연구개발 기간 단축과 비임상 성공률 제고, 신규 수익모델 확보를 동시에 도모하고 있는 것으로 파악된다. 아울러 고순도 콜라겐 의약기기 제품을 개발하여 의약기기 시장에 신규 진출한다는 계획도 제시하여, CRO 중심의 사업구조를 생체재료 영역까지 확장하고 있는 것으로 평가된다. 회사 관계자는 최근 고객사 및 협력 네트워크 확대에 따라 매출이 꾸준히 증가하고 있다고 밝힌 바 있으며, 이는 제주 센터 가동 이전부터 CRO 사업의 저변이 안정적으로 확대되어 왔음을 시사하는 것으로 판단된다.

■ 안정적 자금조달 지속, 재무 유연성 확보

동사는 2025년 자본금이 전년 대비 296백만원 증가한 3,154백만원을 기록하는 등 유상증자 및 전환사채 발행을 통한 자금조달을 지속하고 있는 것으로 확인된다. 제5회차 전환사채는 계약조건에 따라 시가 변동에 연동한 전환가액 조정이 정기적으로 이루어지고 있으며, 2026년 5월 조정 결과 전환가액이 주당 931원으로 하향 조정된 바 있다. 이는 계약상 사전에 정해진 조정 메커니즘에 따른 정례적 절차로, 동사가 다양한 자금조달 수단을 통해 이종장기·생체재료 분야에 대한 선제적 투자를 이어가고 있음을 보여주는 것으로 판단된다. 아울러 2025년 연결기준 영업이익은 585백만원으로 전년 대비 흑자전환에 성공하였으며, 이는 CRO 및 미니피그 부문의 매출 확대가 원가율 개선과 맞물려 수익성 개선으로 이어지고 있음을 나타내는 것으로 평가된다.

■ 이종장기 R&D 지속 확대 및 중장기 매출 성장 목표

동사는 형질전환 미니피그를 활용한 이종장기 이식 연구를 지속하고 있으며, 국내외 임상의학자 및 재생의학 분야 전문가와의 공동연구를 통해 신장·심장·각막 등 장기별 맞춤형 형질전환 기술 고도화를 추진하고 있는 것으로 파악된다. 특히 동사는 청주·제주 양대 사업장에서 면역거부반응이 제거된 Knock-out 형질전환돼지 개체수를 지속 확대하고 이종장기 상용화를 위한 기술 고도화를 병행 중인 것으로 파악된다. 회사 측은 제주 센터 가동을 통해 자사 생체재료 기술의 경쟁력을 한층 강화하여 3년 이내 비임상 CRO 부문에서 연 매출 500억원을 달성한다는 중장기 목표를 제시한 것으로 확인된다. 아울러 기업가치 제고 및 유동성 확대를 위한 코스닥 이전상장도 병행 추진하고 있어, 향후 사업 확장과 자본시장에서의 지위 강화가 동시에 이루어질 것으로 전망된다. 이와 함께 동사는 2025년 10월 (주)에스에이치랩 지분을 신규 인수하며 연결대상 종속회사를 확보하는 등 사업 포트폴리오 다각화도 병행하고 있어, 중장기적으로 CRO·미니피그·이종장기 3대 사업축의 균형 있는 성장이 기대되는 것으로 판단된다.

크로넥스(215570)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

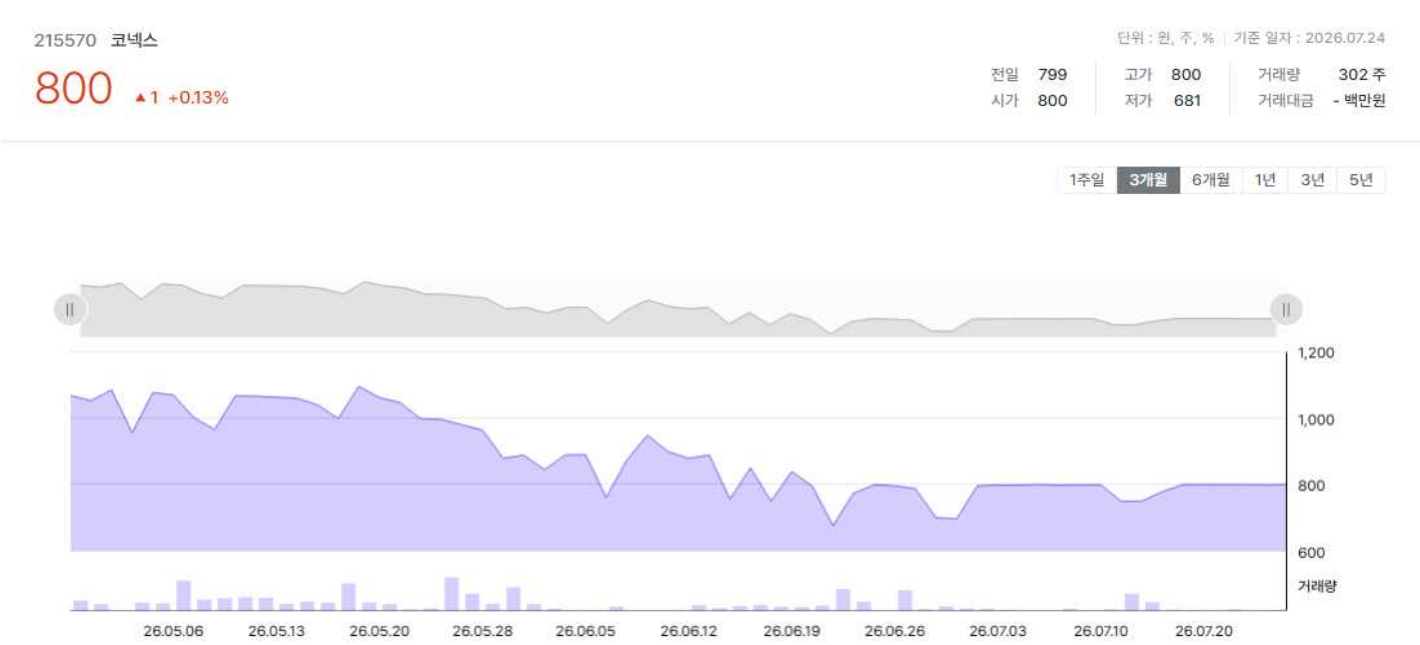
☒ 생성형 AI 답변 :
“크로넥스는 최근 재무구조 개선과 유전자원센터 완공을 기점으로 바이오 생체재료 및 이종장기 상용화 사업을 본격화한 점이 긍정적으로 평가되며, 향후 미니피그 기반 제품 다각화와 비임상 CRO 부문의 R&D 고도화가 맞물려 코스닥 상장을 향한 중장기적인 성장 모멘텀이 기대된다.”

* 자료 : Gemini

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
최근 6개월간 발간보고서 없음.			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.07.24.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
크로넥스	X	X	X