기업분석 Spot Comment | 2025.12.03

큐렉소 060280

Analyst 하태기 | 에스테틱, 헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

의료로봇 수출 성장 구간 진입

Not Rated

목표주가	-
종가(25.12.02)	13,670원
상승여력	-

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2025년 4분기 매출은 의미 있게 증가할 것

동사는 자동화 시스템 로봇수술기에 특화한 기업으로 무릎관절 수술, 척추 수술, 그리고 고관절 수술을 하며, 하지 재활 로봇 제품도 있다. 2025년 영업실적이 턴어라운드 하고 있다. 2025년 3분기에도 전사 매출액은 2분기 168억원 보다 증가한 172억원이었으며, 4분기에는 210억원으로 대폭 증가할 전망이다. 다만 영업이익에는 미국 FDA 승인을 위한 큐비스-조인트 임상비용(판관비) 증가가 변수인데, 현재로서는 소규모 영업흑자에 머물 것으로 전망된다.

2025년 의료로봇 수출은 인도와 그 외 지역으로 크게 증가하고 있다

우선 동사의 의료로봇에는 큐비스-조인트(CUVIS-joint)가 핵심 제품이다. 큐비스-조인트는 수출비중이 높고, 그 중에서도 인도 수출 비중이 높았다. 2024년 4분기에 큐렉소는 인도 메릴 헬스케어사로부터 다시 주문이 증가하고, 2025년부터 인도기업 쉘비, 바이오래드사에도 소규모이긴 하지만 추가로 공급하며, 경쟁 판매 체제로 전환했다. 여기에 현지 자회사를 통해 직접 수출 채널도 구축했다.

2025년 들어와 인도 수출 증가가 뚜렷하다. 인도향 의료로봇 수출은 2025년 1분기에 약 70억원, 2분기에는 50억원으로 회복했다. 2025년 3분기에는 60억원대로 추정되고, 4분기에도 70억원 내외로 증가할 전망이다. 3분기에 러시아향과 일본향 수출이 호조를 보이고 있다. 동남아시아에서는 말레시아, 인도네시아향 수출이 이어지고 있다. 2025년 4분기에는 일본향 수출이 증가하는 가운데 대만, 베트남, 미만마에서도 상업 수출이 발생할 전망이다.

이로 인해 전체 의료로봇 수출현황을 보면 2024년 103억원으로 줄었다가 2025년에는 272억원으로 증가할 전망이다.

수출과 내수를 포함한 2025년 전사 의료로봇 매출액은 상반기 164억원이었고, 3분기에는 84억원으로 증가했고, 4분기에는 110억원으로 증가할 전망이다. 따라서 2025년 연간 의료로봇 매출액은 전년대비 84.5% 증가한 358억원으로 전망된다.

전사 매출액은 빠르게 성장 중, 수익성은 2026년 하반기부터 의미 있게 개선될 전망

의료로봇 큐비스-조인트를 인도 외에도 규모는 작지만 인도네시아, 말레이시아에 수출해 왔다. 특히 2025년 3월에 일본 후생노동성(PMDA)에서도 승인을 받았다. 독점 공급계약을 맺은 일본 교세라향 수출액은 2025년 3분기에 5~6억원 내외로 추정되고, 4분기에는 10억원내외로 증가할 전망이다. 2026년에는 일본향 수출이 60억원 내외로 증가할 수 있을 전망이다. 다만 시간을 두고 실제 수출액을 체크해 볼 필요는 있다. 4분기에는 대만, 베트남, 미얀마향 수출도 추가되면서 수출증가 폭이 커질 것이다.

의료로봇 수출에서 가장 큰 장기 비전은 유럽과 미국 시장 진출이다. 우선 유럽에서는 2026년 1분기쯤에 큐비스-조인트에 대해 유럽 CE MDR 인증을 받을 가능성이 있다. 이 경우에는 2026년 하반기쯤에는 유럽 수출도 기대해 볼 수 있다. 현재 동사는 주요 13 개 국가에 큐비스-조인트를 수출하고 있다. 2026년에도 수출지역이 이탈리아 멕시코, 이집트 등으로 확대될 전망이다. 또한 **큐비스-조인트에 대해 미국 임상을 마치고, 2025년 7월에 미국 FDA에 승인 신청을 완료했다**. 신청 이후에 특별한 보완 요청이 없다면 1년 이내에 허가를 받을 수 있을 것이다.

국내외 시장에서 의료로봇 경쟁업체는 Zimmer Biomet(로사로봇), Stryker(마코로봇), J&J 등이 있다. 큐렉소는 품질과 특히 가격 경쟁력에 기반해서 수출 지역을 확대하면서 글로벌 시장을 점진적으로 잠식할 수 있을 전망이다.

2025년에 수출증가에 따라 매출이 성장하지만 수익성 개선 속도는 느린 상황이다. 이는 큐비스-조인트의 유럽 인증과 미국 FDA 인증을 위한 임상 비용 증가 때문이다. 2026년 상반기까지 관련비용 지출이 예상되기 때문에 2026년 하반기부터 수익성 개선이 의미 있게 나타날 전망이다.

2026년 수출 증가에 대한 기대가 있다, 점진적인 주가 상승 기대

주가는 의료로봇 매출(수출) 증가에 힘입어 2023년 8월에 25,700원대까지 상승한 후, 인도 수출이 큰 폭 감소하면서 지속적으로 하락, 2024년 12월에 5,800원대까지 조정을 받았다. 2025년에는 의료로봇 수출이 확연하게 증가하면서 실적 회복에 대한 기대감이 형성, 현재 13,000원대까지 상승한 상황이다.

동사의 주가가 상승하면서 현재 시가총액은 5,600억원대로 증가했다. 최근의 실적개선에 대한 기대감이 어느 정도 반영되어 있다고 평가된다. 앞으로 글로벌 시장에서 수출증가가 가시화된다면 추가 상승할 수 있을 것이다. 2025년 4분기 영업실적 성장, 2026년의 이벤트와 수출 증가 등에 주목하면서 장기적인 관점에서 긍정적인 시각으로 주가를 판단할 필요가 있다.

참고로 2025년 9월말 연결 기준 현금성 자산은 316억원, 차입성 부채는 없다. 또한 참고로 동사의 최대 주주는 에치와이(구 한국야쿠르트)이다. 여기에다 2026년 연간 흑자 경영이 가능해 보이므로 재무 상황은 양호한 것으로 평가할 수 있다.

표 1. 큐렉소의 사업부별 매출과 요약 영업실적 추이 (단위: 억원)

항목별	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4QE	2025E	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
의료로봇	307	212	342	194	101	63	84	110	358	111	79	105	132	427
(증감률)		-30.9%	61.3%	-43.3%					84.5%	10.0%	25.0%	25.0%	20.0%	19.2%
임플란트	36	86	92	98	31	28	28	34	121	34	31	31	38	133
(증감률)		138.9%	7.0%	6.5%				10.0%	23.6%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
무역	17	352	295	264	65	78	60	66	269	68	81	62	69	280
			-16.2%	-10.5%				4.8%	1.9%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
매출	428	650	729	555	197	168	172	210	748	213	191	198	238	840
(증감률)		51.9%	12.2%	-23.8%	41.7%	24.4%	30.3%	41.0%	34.8%	8.0%	13.5%	15.2%	13.4%	12.3%
매출원가	337	506	536	409	134	120	111	136	501	142	126	131	157	555
(원가율)	78.7%	77.8%	73.5%	73.7%	68.0%	71.4%	64.5%	64.7%	67.0%	66.5%	66.0%	66.0%	66.0%	66.1%
판관비	109	133	182	204	55	50	58	66	229	66	63	50	55	234
(판관비율)	25.5%	20.5%	25.0%	36.8%	27.9%	29.8%	33.7%	31.4%	30.6%	31.0%	31.0%	31.0%	31.0%	27.9%
영업이익	- 18	11	11	- 58	8	- 2	3	8	18	5	2	17	26	51
(영업이익률)								3.9%	2.4%	2.5%	1.0%	8.8%	10.9%	6.0%

자료: 큐렉소

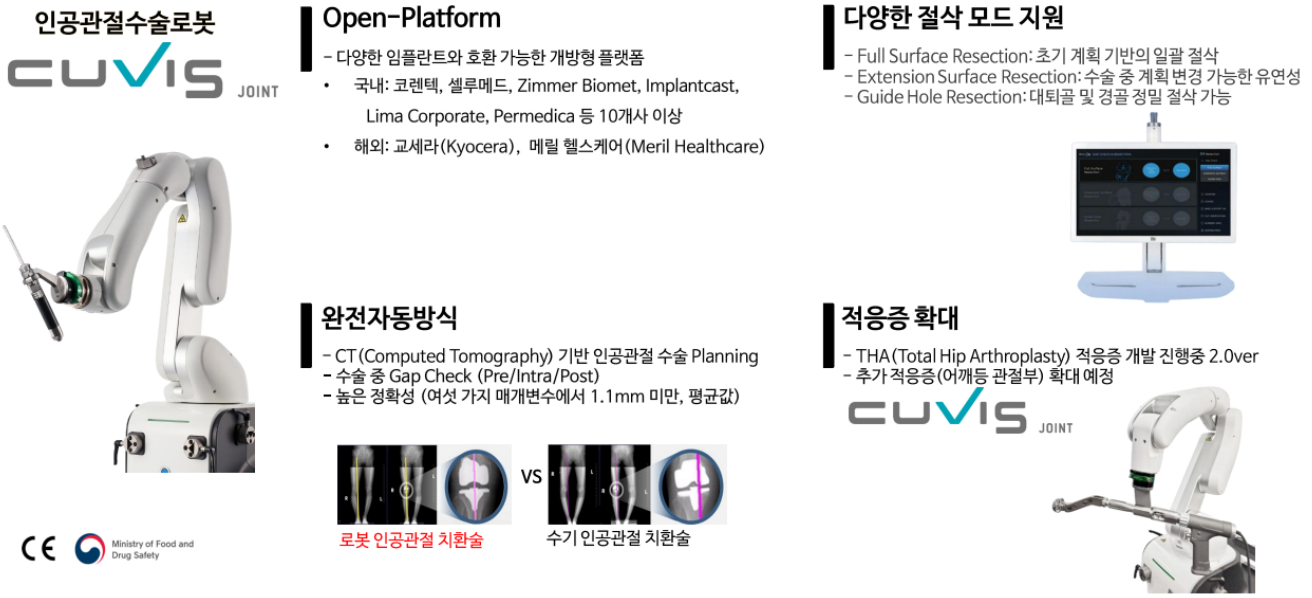
표 2. 큐렉소의 주요 국가 인허가 현황

구분	품목명	제품명	MFDS(한국)	CE(유럽)	FDA(미국)	PMDA(일본)	비고
CUVIS-Joint	자동화시스템 로봇수술기	CUVIS-Joint 1.0	2020. 06	2021. 03	-	-	-
		CUVIS-Joint 1.5	2022. 05	2025 (완료예상)	2025. 2Q (접수)	2025. 1Q	S/W 변경
		CUVIS-Joint 2.0	2025 2H ~ (완료예상)				고관절 추가
CUVIS-Spine	네비게이션의료용 입체정위기	CUVIS-Spine 1.0	2019. 12	2020. 05	2021. 05		
		CUVIS-Spine 2.0	2022. 4Q		2023. 2Q		
Morning Walk	로봇보조정용 운동장치	Morning Walk 1.0	2014. 12	2016. 12	2017. 01		
		Morning Walk S200	2021. 02	2021. 05	2021. 02		

*주 : 인허가 진행사항은 허가 기관의 일정 등에 따라 변동 가능

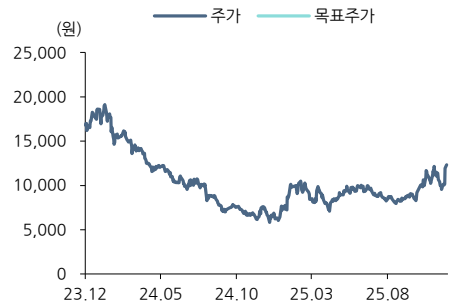
자료: 큐렉소, 큐비스-조인트 유럽 CE 인증은 2026년 1분기로 늦어질 전망,큐비스 2.0은 2026년 하반기 완료 예상

그림 1. 큐비스-조인트 제품



자료: 큐렉소

큐렉소 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-06-23	N/R				
2025-10-15	N/R				
2025-12-03	N/R				

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	