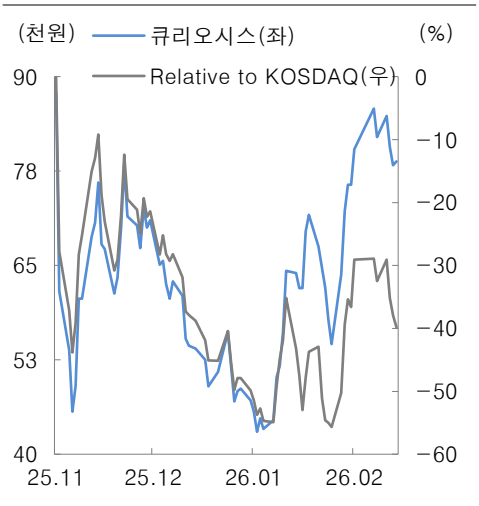
큐리오시스(494120)

가시화된 하단, 열려 있는 상단

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (26.02.27)	74,300원

KOSDAQ	1,192.78
시가총액	5,659억원
시가총액비중	0.13%
자본금(보통주)	38억원
52주 최고/최저	88,000원 / 43,000원
120일 평균거래대금	503억원
외국인지분율	8.75%
주요주주	윤호영 외 12 인 27.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.1	3.7	0.0	0.0
상대수익률	10.3	-23.4	0.0	0.0



- 큐리오시스는 실험실 공정 병목을 빠르게 장비화해 워크플로우를 완성하는 바이오 제조 플랫폼. 기술 통합 기반의 수직계열화로 커스터마이징과 양산 안정성을 동시에 잡은 비즈니스 구조가 강점
- 대표 제품 Celloger는 저전력+무이동 설계로 인큐베이터 내 온도 편차를 ±0.1도 이내로 억제, 기존 경쟁사(±2도) 대비 발열 및 결로 문제를 원천 해결
- 레비티 ODM은 중국 권역 계약 완료, GGM-유럽-미국 순차 협의 중. 레비티 외 M사(글로벌 대형사)와도 라이브셀 장비 논의 진행 중으로 기존 ODM 파이프라인 위에 신규 수주 가능성이 추가되는 구조
- 2026년 매출 154억원(YoY +111%), 2027년 매출 239억원 및 영업이익 41억원으로 흑자 전환 예상. 회사 측 26년 내부 목표 ~160억원으로 하반기 분기 흑자전환 가시권. 매출 500억 구간 시 OPM 40% 달성 가능
- **2개월 연속 탑픽스 유지**: 3개월 락업 해제(118만주) 소화 후 주가 8만원까지 반등하며 수급 체력 입증. 기존 ODM 물량에 기반한 견고한 하단 위에 품목(CPX 등), 지역(미국, 유럽) 확장 + 신규 ODM 수주가 더해지며 상단이 크게 열리는 구조

(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	17.9	22.8	20.4
ROE	51.4	100.5	-40.2	-9.2	11.7

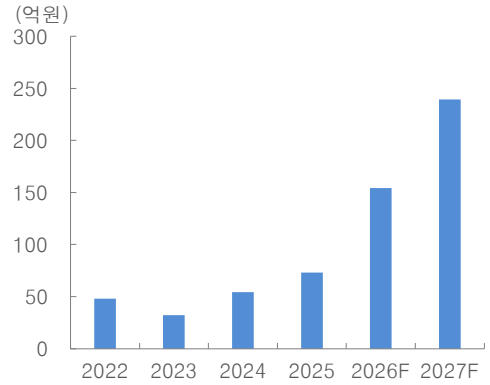
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

큐리오시스 (494120)

가시화된 하단, 열려 있는 상단

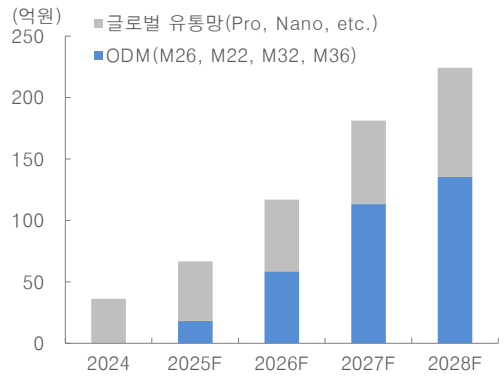
- **① 가시화된 하단(ODM) = 실적 바닥이 이미 깔려 있음.** Revvity 등 글로벌 파트너향 ODM은 확정된 MOQ와 단가 기반의 공급 구조를 갖춰 실적 가시성이 높음. 이는 줄하 즉시 매출로 직결되며, 단기 실적의 견고한 지지선 역할
- **② 열려 있는 상단(품목+지역 확장) = 플랫폼형 제조 역량.** 단일 히트 상품에 의존하지 않고 공정별 병목을 모듈식 장비로 해결하는 구조. 따라서 품목(Celloger→CPX 등)과 지역 확장은 단순 수주 1건의 추가를 넘어 라인업 전체의 동반 성장을 이끄는 플랫폼적 매출 레버리지로 이어짐
- **③ 마진 레버리지 구간 진입 = 고정비 구조에서 스케일업이 곧 수익성 개선.** 내재화 기반의 제품 믹스 개선이 GPM 상향을 이끌고 이것이 BEP 달성 후 이익 폭을 폭발시키는 구조. 결과적으로 적자 탈출 이후 흑자 폭이 가파르게 커지는 수익 모델의 확장성에 주목

큐리오시스 매출액 추이



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

Celloger 시리즈 매출액 전망



주: IR자료 기준
자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

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	적지	적지	적지	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