SECTOR UPDATE

2026. 3. 11

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

큐리오시스 (494120 KQ, 69,800원)	
목표주가	n/a
Not Rated	
큐리옥스바이오시스템즈 (445680 KQ, 95,400원)	
목표주가	n/a
Not Rated	
토모큐브 (475960 KQ, 55,000원)	
목표주가	n/a
Not Rated	
아이빔테크놀로지 (460470 KQ, 3,125원)	
목표주가	n/a
Not Rated	

리서치센터 리포트 바로가기

의료기기 (OVERWEIGHT)

연구실 속 진주들, 연구용 장비 업체

- 연구용 장비 국산화 추세 및 랩 자동화 성장, 동물 실험 단계적 폐지 수혜 업종.
- 랩 자동화 분야의 큐리오시스, 생체 광학 분야의 토모큐브 관심 권고.

WHAT'S THE STORY?

글로벌 시장으로 진격 중인 국산 연구용 장비: 해외 업체에 의해 독과점 되어있던 연구용 장비 시장, 과기부 주도로 2025년 3월부터 2028년 12월까지 국산 연구장비 기술경쟁력 강화 사업 진행 중이며, 광학/전자영상/화합물 분석 및 물리적 측정 분야 개발 활성화 기대. 가장 큰 시장인 미국의 경우 최근 보건 관련 R&D 예산이 하락 추세에 있으나 중국이 2024년 기준 정부와 민간을 포함한 전체 R&D 지출이 7,860억 달러로 미국을 상회하며, 가격 경쟁력과 영업 접근성을 갖춘 한국 기업 유리.

랩 오토메이션과 동물 실험 폐지의 장기 수혜 업종: 생명과학 연구 환경에서 신약 개발 기간 단축, 대량 실험 수행, 실험 재현성 확보, 연구 인력 부족 등의 요인으로 자동화 필요성 증대. 다만 전체 실험 공정을 통합한 TLA(Total Lab Automation)는 15~50억원 이상의 초기 투자 비용이 필요해 대부분의 중소 연구실 도입은 제한적. 이에 따라 샘플 분류, 액체 핸들링, 피펫팅, 데이터 입력 등 특정 작업을 자동화하는 TTA(Task Targeted Automation) 장비 업체들과 글로벌 동물 실험 단계적 폐지 추세에 따라 생체 현미경, 오가노이드 촬영 기술 보유 기업 주목 필요.

한국 기업의 투자 포인트

- **큐리오시스(494120):** 인큐베이터 내 설치 가능한 라이브셀 이미징 장비 및 콜로니 피커 등 기계공학 기술력 기반으로 랩 자동화 장비 제조, Revvity를 통한 ODM 사업뿐만 아니라 자체 브랜드 공급 진행 중으로 연 매출 기준 BEP 140억원 수준 2026년 중 달성 목표. 품목/지역 확장 가능한 Revvity와의 포괄적 계약을 통한 글로벌 사업 핵심.
- **큐리옥스바이오시스템즈(445680):** 기존 원심분리기 중심의 세포분석 공정을 자동화할 수 있는 유세포 분석 자동화 장비/소프트웨어 업체로, 타사 워크스테이션 장비에도 호환 가능한 소프트웨어 기술이 핵심. 다수의 글로벌 CRO 업체 및 빅파마 협업 진행 중이며, 2026년부터 50% 이상 소프트웨어 매출 발생 및 빅파마 전사도입 협업 목표.
- **토모큐브(475960):** 글로벌 홀로토모그래피 시장 독과점적 지위 보유 업체, 오가노이드 촬영에 최적화된 광독성 없는 비파괴성 광학 장비 공급 중이며, 경쟁사 대비 자동화 설비 적용 가능한 모듈 설계 덕분에 디스플레이/반도체 검사 분야 매출 또한 발생 중. 3Q26 빅파마 공동 연구 결과 종료 및 웨이퍼 검사 장비 본격 상업화 2H27년 목표.
- **아이빔테크놀로지(460470):** 생물을 살아있는 채로 관찰 가능한 이광자 생체 현미경 업체로, 동물 실험 폐지 과정의 과도기적 수혜 업체, 글로벌 연구용 장비 업체 Revvity를 통해 중국 유통 중으로, 미국/유럽 등 다수의 데모 진행하며 중장기 실적 기반 보유. 이외에도 생체현미경을 이용한 중소형 바이오텍 대상 CRO 서비스로 마진 개선 가능.

(다음 페이지에 계속)

의료기기 섹터의 Next Runners

연구실 속 진주들

글로벌 업체들의 각축장에서 기회를 찾는 K-연구 장비들

병원, 제약사, 그리고 각종 연구실에서 쓰이는 실험용 장비는 고도의 정밀성과 내구도를 요구하는 만큼 Thermo Fisher, Beckman Coulter와 같은 글로벌 연구용 장비 업체들에 의해 독과점 되어 왔다. 그러나 노후화 장비 교체, 아시아 R&D 성장, 동물 실험 단계적 폐지, 랩 오토메이션 등 연구실 내의 패러다임이 변화하면서 한국을 비롯한 신규 업체들에게도 기회가 찾아오고 있다. 독보적인 기술력과 해외 파트너십을 통한 유통 채널로 수출 시장을 공략 중인 기업들에 주목할 시기이다.

치과, 피부과 등 일부 국내에서 고도로 대중화된 시술 분야를 제외한 의료기기는 국내 업체들이 개척하기에는 매우 보수적인 시장이었다. 실험용 장비 또한 한국 업체가 진입하기에는 글로벌 업체들의 입김이 매우 강한 영역이었으나, 한국, 중국, 싱가포르 등 아시아 지역에서의 제약 바이오 연구가 활성화되며 미국/유럽 업체 중심의 연구용 장비 시장에서도 내재화에 대한 요구가 자라나기 시작했고, 기술력과 가격 경쟁력을 바탕으로 내수 시장을 넘어 국산 장비를 글로벌 시장에 판매하기에 이르렀다.

주식시장에도 바이오 소부장에 대한 니즈가 조금씩 싹트다가, 2023년 이후 큐리옥스바이오시스템즈, 아이빔테크놀로지, 토모큐브, 큐리오시스 등 독자적인 기술을 바탕으로 대형 연구용 장비 업체들의 러브콜을 받는 업체들이 나타나며 업종 내에 새로운 돌풍을 일으키고 있다. 특히 일부 업체들을 중심으로 흑자전환 시점이 가시화되며, 기술 경쟁력뿐만 아니라 사업성 입증을 통해 이익 턴어라운드를 주요 모멘텀으로 삼을 수 있게 되었다.

Mordor Intelligence에 따르면, 연구용 장비 및 소모품 시장은 2025년 기준 약 378억달러로 추정되며, CAGR 8%로 성장하여 2031년에 599억달러에 이를 것으로 전망된다. 이 중 50% 이상이 소모품으로, 내구재에 해당하는 장비 시장은 약 180억달러 수준이라고 볼 수 있다. 수익성 경영을 이어가고 있는 제약사 혹은 진단 센터들을 제외한 대부분의 연구시설들은 연간 예산 제약 하 장비들을 도입해야 하는 만큼 비열등성 이상의 성능을 입증한 상황이라면 가격 경쟁력이 중요한 요소로 자리잡을 것이다. 국내 업체 중 랩 오토메이션 추세의 수혜를 받을 수 있는 큐리오시스와 큐리옥스바이오시스템즈, 전세계적인 동물 실험 단계적 폐지 추세 속 독자적인 광학 기술로 주목받고 있는 토모큐브와 아이빔테크놀로지가 있으며, 이 업체들을 글로벌 시장과 연결시켜 주고 있는 파트너사인 Revvity에 대해 소개하고자 한다.

수주에서 매출까지, 연구실의 구매 절차 및 기간

해외 연구용 장비의 경우 종류를 불문하고 대부분 1억원 이상의 가격대로 형성되어 있는데, 국내 연구기관은 보통 1억원을 기준으로 별도 예산 심의 절차를 거치며, 해외 연구기관의 경우, 10만달러를 기준으로 별도의 서면 구매 계약서를 요청하는 경우가 많다. 기본적으로 수주 이후 실제 납품까지의 기간이 1.5년~2년까지 소요되는 만큼 만약 성능 측면에서 비열등성 이상의 경쟁력을 갖춘 장비라면 기준점(1억원/10만달러) 이하의 가격대로 출시되는 것이 장비의 보급 속도에 유의미한 영향을 미친다고 볼 수 있다. 반대로 기존 장비와 차별화될 수 있는 기술력을 토대로 외국산 장비 이상의 가격대를 확보할 수 있는 경우도 있다. 토모큐브처럼 특정 분야(홀로토모그래피)에서 독과점적 지위를 보유할 경우(스위스 Nanolive사 외 경쟁사 부재) 메인 장비의 가격이 대당 3~4억원으로 책정되더라도 충분히 경쟁력을 가질 수 있다.

정부 정책 및 예산 환경도 중요하다. 국내의 경우 2025년부터 3월부터 2028년 12월까지(1단계 '25.03~'26.12, 2단계 '27.01~'28.12) 과기부 주도로 국산연구장비 기술경쟁력 강화 사업을 시행하며 크게 1) 광학/전자영상, 2) 화합물/전처리 분석, 물리적 측정 두 가지 분과와 관련하여 연구자-연구장비 기업 간 공동연구를 통해 혁신기술개발 및 SCIE급 우수 논문 창출 등을 지원 중으로, 과제당 연 지원 규모는 약 12억원이다. 예산 차원에서는 2026년 정부 전체 R&D 예산으로 책정된 35.3조원(+21.4% y-y) 중, 과기부의 원천기술/출연연/성과혁신 분야가 5.9조원, 기초연구 중심의 R&D 생태계 지원 예산이 4.5조원, 보건복지부 예산이 1.1조원으로, 생명과학/의학 등 분야와 관련성이 높다고 볼 수 있는 예산은 총 전년 대비 22% 증가한 11.5조원인 만큼 향후 국내 신규 장비 개발 및 도입이 더욱 활성화될 수 있는 환경이라고 볼 수 있다.

해외의 R&D 예산 동향을 살펴보면, 미국의 경우는 코로나 이후 전체 R&D 예산 중 국립보건원/보건복지부 예산 비중이 40%대를 유지하다가 트럼프 2기 집권 이후 2026년에는 예산 규모의 대폭 삭감(-42% y-y, 합산 예산 규모 310억달러)과 함께 비중 또한 32%로 감소하면서 상황이 녹록치 않다. 중국의 경우 세부 분야별로 확인되지는 않지만 2024년 기준으로 연간 R&D 지출(정부, 민간 총합)이 7,860억달러를 기록하며 이미 미국(7,820억달러)을 초과한 바 있으며, 가격과 유지보수 접근성 등 한국 업체가 가진 이점을 바탕으로 가장 공략하기 좋은 시장이라고 볼 수 있다. 현재 국내 주요 연구용 장비 업체인 큐리오시스, 아이빔테크놀로지의 경우 Revvity와의 파트너십을 통해 중국에 제품을 공급하고 있으며, 큐리옥스바이오시스템즈 또한 홍콩 베이스의 Revvity 공장을 통해 워크스테이션 ODM 파트너십을 맺고 있다.

특정 가격대(10만달러)를 기준으로 구매 절차 복잡화

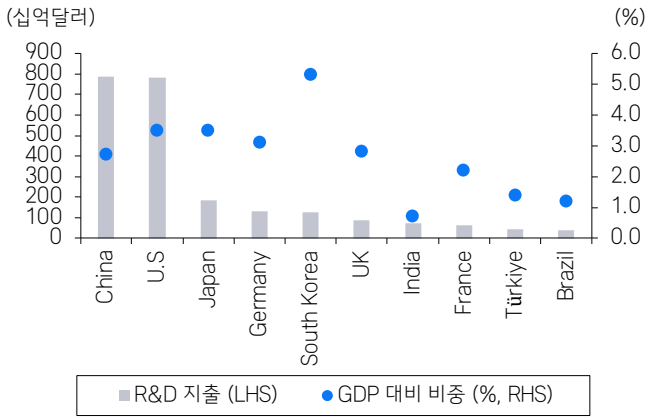
5. Summary of Documentation Requirements

The table below is a summary and visual representation of the documentation requirements outlined in this procedure.

Documentation Requirement	Goods < $10,000	Goods ≥ $10,000, but < $100,000	Goods ≥ $100,000
Purchase Order (to include goods description, quantity, price, shipping/delivery terms)	x	x	x
Written Purchase Contract signed by the authorized University representative		Only if directed by Procurement	x
Form 3201.FR.05 *Pricing Documentation (Comparative Pricing & Competitive Bidding)* **OR** Form 3201.FR.06 *Sole Source Documentation*		x	x
Certificate of Insurance		Consult with Office of Enterprise Risk Management	x

자료: Yale University

국가별 R&D 지출 규모 및 GDP 대비 비중(2024)

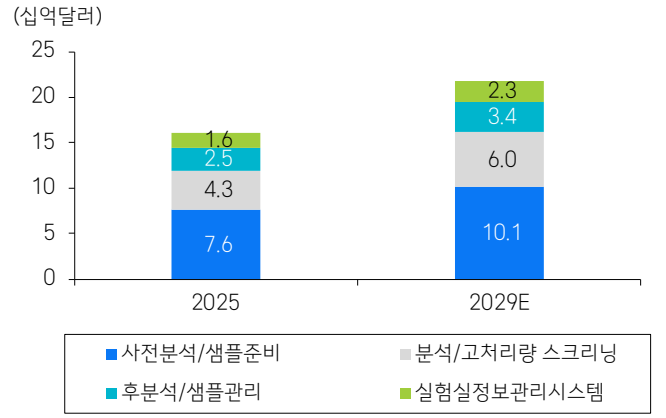


참고: 2025년 USD, PPP 기반 조정
자료: WIPO, 삼성증권 정리

결국은 연구실에도 불어오는 자동화의 바람, 랩 오토메이션

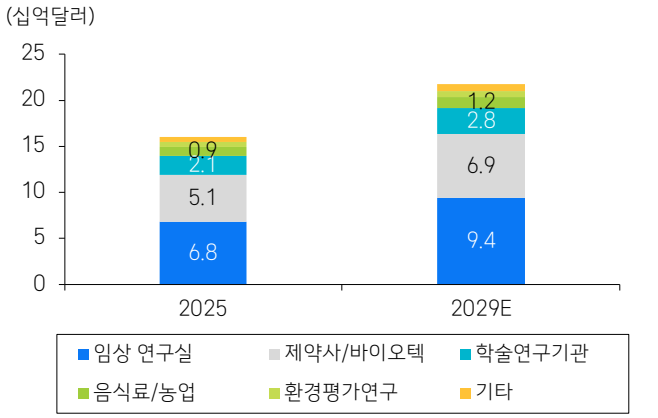
생명과학 연구를 진행하는 대부분의 연구실은 시료의 안정성과 작업에 필요한 높은 수준의 전문 지식으로 인해 일정 수준의 학위를 보유한 연구 인력들의 수작업에 의존하는 편이다. 그러나 최종적으로 상업화라는 목표를 위한 경쟁이 치열해짐에 따라 기업들을 중심으로 1) 신약 및 신소재 개발 기간의 단축의 필요성과, 2) 고처리량 실험(High-throughput experimentation)을 다수 진행하면서 실험의 재현성 확보의 필요성, 3) 선진국 중심으로 고령화로 인한 인구 인력 부족 문제가 나타나면서 연구 시설의 자동화/디지털화가 진행되기 시작했다.

글로벌 랩 오토메이션 시장 전망



자료: BCC Research(2022)

분야별 랩 오토메이션 시장 구분



자료: BCC Research(2022)

현재는 단순 반복 작업을 로봇이 대신하는 실험실 자동화(Lab Automation)의 형태가 가장 널리 보급되어 있으나, AI의 급속한 발전과 함께 AI와 데이터가 통합된 스마트랩(Smart Lab) 및 AI가 스스로 가설을 세우고 실험하는 셀프 드라이빙 랩(Self-Driving Lab) 또한 나타나고 있다. 기본적으로 각 작업을 수행하기 위한 하드웨어와 각 장비들에서 수집된 데이터를 분석하고 유기적으로 연결해주는 소프트웨어 기술(ELN; 전자연구노트, LIMS; 실험실 정보관리 시스템 등)이 동시에 발전 중이며, 각 작업 단계별로 자동화되어 있는 장비들은 아래와 같다.

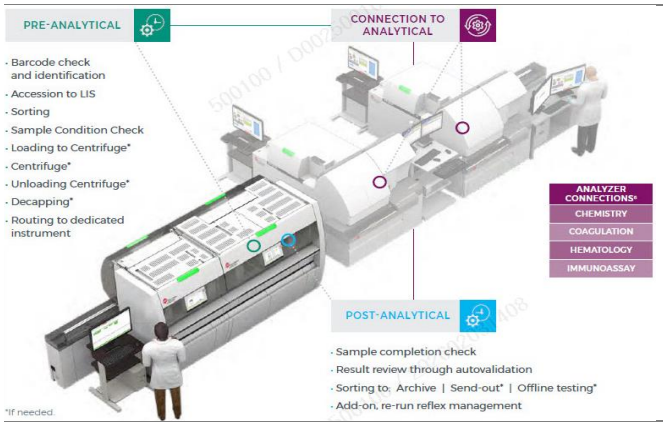
세포 배양 기반 작업 워크플로우

공정 단계	주요 장비	역할	주요 기업
1) 시료 준비	액체 핸들러	시료/시약의 정밀 분주, 희석 및 플레이트 이동	Hamilton, Tecan, Beckman Coulter
	원심분리기	원심력을 이용한 성분 분리 및 침전 (자동화용)	Thermo Fisher, Beckman Coulter
2) 세포 조작	전기천공 장비	전기 자극을 통해 유전자/약물을 세포 내로 주입	Thermo Fisher, Lonza
	콜로니 피커	수천 개의 균주 중 최적의 개체를 자동 선별	Molecular Devices
3) 배양/반응	인큐베이터	온도/습도/CO2를 제어하며 대량 배양 자동화	Thermo Fisher, LiCONiC
4) 성분 분리	HPLC / UHPLC	고압을 이용해 혼합 시료 내 개별 성분을 분리	Agilent, Waters, Shimadzu
5) 데이터 측정	마이크로플레이트 리더	흡광, 형광, 발광 측정을 통한 정량 분석	Molecular Devices, BioTek (Agilent)
	유세포분석기	개별 세포의 광학 특성 분석 및 자동 분리	BD Biosciences, Beckman Coulter
6) 정밀 분석	NGS 시퀀서	DNA/RNA 염기서열 정보의 고속 해독	Illumina, PacBio, Oxford Nanopore
	LC-MS	성분 분리 후 질량 분석을 통한 물질 동정	Waters, Agilent, Thermo Fisher
7) 연결 & 제어	Robotic Arm / SW	장비 간 샘플 이동 및 전체 공정 스케줄링	Precise Automation, Mitsubishi

자료: 삼성증권 정리

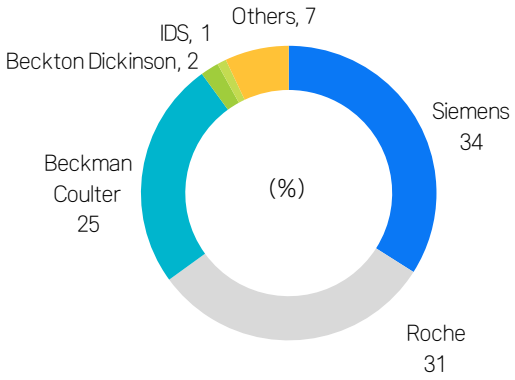
모든 단계별 자동화 장비를 통합한 TLA(Total lab automation) 시스템의 경우 Siemens, Roche, Beckman Coulter 등의 글로벌 대기업들이 독과점하고 있으나, 대형 랩이 아닌 이상 도입이 어려운 만큼 각 단위 작업 자동화 장비(TTA; Task targeted automation)들에 대한 수요 또한 유의미하다고 볼 수 있다.

전처리 – 분석 – 데이터 입력 과정까지 일원화되는 TLA시스템



자료: Roche

글로벌 TLA(통합 장비) 시스템 시장 점유율(2023)



자료: Youngwon Nam et al.(2025)「Revolutionizing Laboratory Practices: Pioneering Trends in Total Laboratory Automation」, 삼성증권

큐리오시스는 인큐베이터 내부에서 실시간으로 세포배양 과정을 관찰 가능한 자동화 라이브셀이미징 장비를 시작으로, 연구자들에게 높은 피로감을 발생시키는 콜로니 피킹 작업을 자동화한 콜로니 피킹 장비 시스템, 디지털 병리 스캐너, 자동화 세포 농축 및 분리시스템까지 세포 작업과 관련된 주요 작업별 장비를 개발하여 보유하고 있다. 그 중에서도 자동화 라이브셀 이미징 시스템은 폐쇄형으로 디자인되어 자동화에 적합하지 않고 발열량이 높아 결로 발생 위험이 높은 3세대 장비(Sartorius의 IncuCyte) 대비 저전력으로 구동되어 배양 환경 변화를 최소화하면서 자동화 설비 호환성 또한 높아 침투율 상승이 기대된다.

큐리옥스바이오시스템즈는 기존 세포 분석 작업 중 원심분리기를 통한 연구자의 수작업으로 이뤄지던 세포 세척 과정을 자동화한 기술(플루토 워시)을 개발하여 기존 작업 대비 유사한 수준의 세포 보존율(70~90%)과 높은 재현율을 확보할 뿐만 아니라, 반복적인 연구자의 작업 개입 필요성을 낮춰 업무 효율을 개선시키는 장비 포트폴리오를 보유하고 있다. 특히, 현재 Beckman Coulter, Agilent, Tecan, Hamilton Robotics 등 상위 업체가 과점 중인 액체 핸들링 워크스테이션 제품들에 설치 가능한 동사의 유세포 세척용 소프트웨어(플루토 코드) 또한 핵심 제품으로 보유하고 있는 만큼 자사 장비의 신규 판매와 기존 인프라 대상 영업이 모두 가능한 사업 모델을 갖추었다.

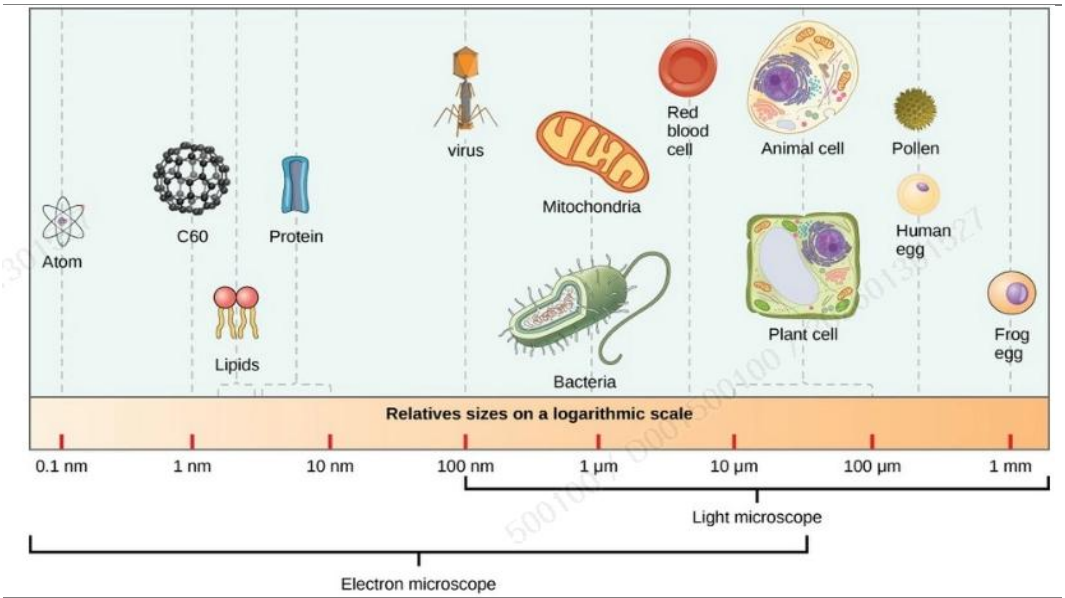
이렇듯 랩 오토메이션은 생명 공학 분야에서 필수적인 방향성이지만 한편으로는 장비 간 호환성 부족으로 인해 데이터가 파편화 되어 있어 전체 실험 공정을 하나로 통합하는 부분의 어려움이 남아 있으며, 또한 아직까지 랩 자동화는 중소 규모의 연구실에서는 비용적 부담(TLA 시스템의 경우 최소 15~50억원의 초기 투자 필요)크고, 기존의 수동 방식에 익숙한 연구원들의 인식 개선 또한 필요한 상황이다. 특히 연구 장비의 디지털화로 인해 데이터에 대한 보안 이슈가 발생한 것도 해결해야할 문제 중 하나이다.

결국 연구실은 기업들을 중심으로 중장기적으로는 전 작업 자동화의 방향성을 갖고 변화하겠으나, 전체적인 작업 형태의 변화가 동반되어야 하는 만큼 가장 자동화 수요가 높은 작업부터 장비 수요가 성장할 것으로 전망된다. 대량으로 반복 작업을 수행하는 과정에서 오류가 발생하기 쉬운 전처리 단계: 1) 샘플 분류, 2) 액체 핸들링, 3) 피펫팅과 분석 이후 얻어지는 4) 데이터 입력 과정 등이 이에 해당된다고 볼 수 있으며, 큐리옥스바이오시스템즈(유세포 분석 자동화), 큐리오시스(배양 중 세포 관찰, 콜로니 피킹) 등의 제품들이 이에 해당되는 만큼 구조적인 수요 성장에 따른 수혜가 가능하다.

'I see you' 모든 작업의 시작과 끝, 현미경

현미경은 1600년대 최초로 등장한 이후 미시 세계를 육안으로 관찰 가능하게 함으로써 향후 모든 생명과학 연구의 토대를 마련해주었다. '세포(Cell)'라는 단어 또한 현미경을 통해 코르크 조각을 관찰하여 규칙적으로 배열된 구조를 발견하고 작은 방(Cell)과 유사하다는 의미의 이름을 붙이게 된 것이 그 어원이다. 오늘날은 광원에 따라 크게 1) 광학 현미경, 2) 전자 현미경, 3) 원자 현미경으로 구분할 수 있으며, 관찰 대상인 생체 시료의 손상을 최소화해야 하는 특성상 생체 현미경으로는 주로 가시광선 영역의 빛을 이용하는 광학 현미경이 사용된다.

개구리알부터 원자 하나까지 관찰 가능한 현미경의 발전사



자료: opentextbc.ca

광학 현미경은 주로 가시광 영역(400~700nm 파장)의 빛을 광원으로 활용하고, 자외선/근적외선/적외선 등 모두 활용 가능하지만 대부분은 가시광선 영역을 활용한다. 대상물을 눈으로 직접 관찰하는 만큼 직관적 이해가 가능하고, 별도의 샘플 준비 과정 없이 실시간으로 관찰 가능하다는 장점이 있다. 다만 빛의 산란에 취약하고, 형광 물질, 나노파티클, 퀀텀 닷 표지자 활용 여부에 따라 관찰 결과에 편차가 발생할 수 있다.

전자 현미경은 고배율에서도 해상도가 떨어지지 않도록 파장대가 훨씬 낮은 전자빔을 이용한 현미경으로, 전자를 시료에 조사하게 되었을 때 발생하는 다양한 전자, 빛을 통해 원자의 조성, 표면 성질, 원자 번호 등의 정보를 파악할 수 있다는 장점이 있다. 단 고진공 상태에서만 작동 가능하며 가시광선을 통해 보는 것이 아니기 때문에 흑백 이미지만 얻을 수 있으며 광학 현미경 대비 상대적으로 고가이다. 양자역학의 추상적 개념을 실제 관측 가능하게 만들어줌으로써 노벨 물리학상을 수상한 최초의 현미경인 주사터널링 현미경(STM; Scanning Tunnel Microscope)이 대표적인 전자 현미경이다.

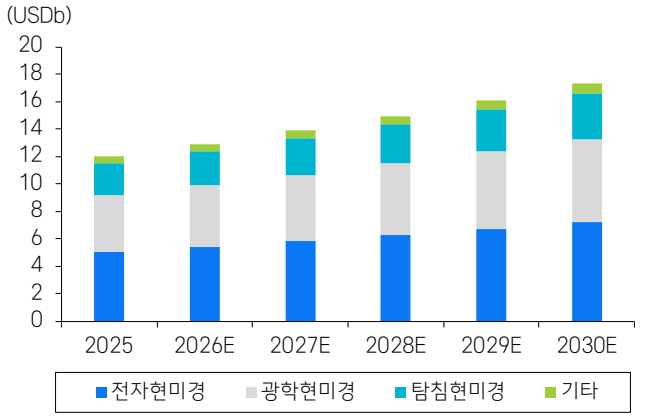
원자 현미경은 시료의 표면이 전자와 상호작용할 수 있도록 금속 코팅이 필요한 전자 현미경의 원본에 대한 측정 한계를 극복하기 위해 개발된 기술로, 원자힘 현미경(AFM; Atomic Force Microscope) 이라고도 불린다. 비전도성 탐침 끝 원자와 시료 표면 원자 간의 인력과 척력을 측정하여 표면 지형 이미지를 얻는 현미경으로, 2차원 이미지 관찰만 가능한 전자 현미경 대비, 높이 정보를 정확히 측정하여 3차원 입체 지형을 구현할 수 있고, 진공상태가 아닌 대기중, 액체 내 모두 관찰 가능하다는 장점이 있다.

기술별 주요 현미경 분류

구분	광학현미경(OM)	전자현미경 (SEM/TEM)	원자현미경(AFM)
광원	가시광선	전자빔	물리적 탐침
관찰파장	약 400nm~700nm	약 0.005nm	해당 없음
장점	실시간 생세포 관찰 가능, 컬러, 사용 편리	초고배율/고해상도 넓은 초점 심도	원자 단위 수직 해상도, 3D 형상 측정 가능
단점	해상도 한계(약 200nm), 낮은 배율	시료 코팅/진공 필요, 생 세포 관찰 불가	스캔 속도가 느림, 관찰 영역이 매우 좁음
적용분야	생물학(세포), 의학, 금속조직, 교육	반도체 회로, 나노 신소재, 바이러스연구	표면 거칠기 분석, 나노 소자 특성 평가
가격대	수백만원~수천만원	수억원~수십억원	수천만원~수십억원
주요기업	Nikon, Olympus, Leica, Carl Zeiss	HITACHI, JEOL, Thermo Fisher	파크시스템스, Bruker

자료: 삼성증권 정리

글로벌 현미경 시장 규모 및 전망

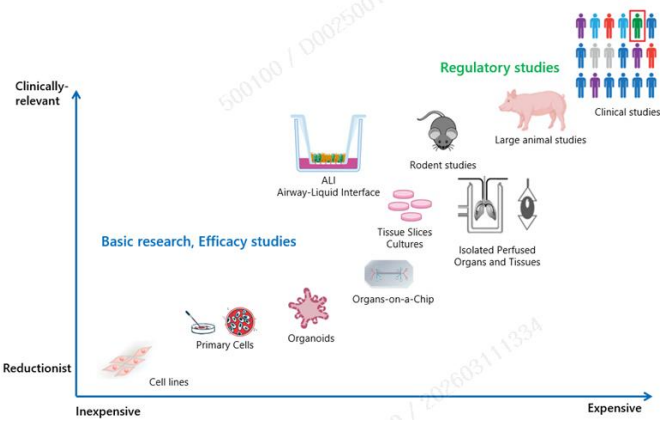


자료: grandviewresearch, 삼성증권

국내 주요 생체 현미경 상장사인 아이빔테크놀로지와 토모큐브는 각각 광학 현미경의 일종인 이광자 현미경과 홀로토모그래피 장비를 개발하였으며, 산업용 현미경은 보통 전자 현미경(코셈 등) 혹은 원자 현미경(파크시스템스 등)이 해당된다.

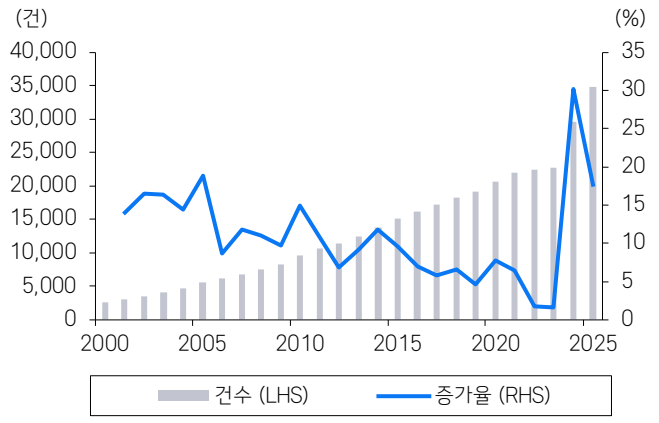
최근 FDA를 비롯한 글로벌 임상 규제 기관에서 동물 대상 전임상을 단계적으로 폐지하는 수순에 진입하면서, 실험 개체를 살아있는 상태로 실시간 관찰하거나 아예 실험실에서 배양한 인공 조직인 오가노이드를 훼손 없이 관찰할 수 있는 생체현미경에 대한 수요가 점진적으로 증가하는 상황이다. 기존 동물 실험을 대체할 수 있는 기술(NAM)이 중장기적인 수혜를 볼 가능성이 높지만, 현실적으로는 100년 가까이 데이터가 축적된 동물 실험의 데이터와 동등한 수준의 데이터를 확보하고 규제적으로 이를 공식적인 허가 과정의 일부로 포함하는데 까지는 최소 5년 이상의 시간이 걸릴 것으로 보고 있다.

실험 개체 선정 시 비용과 임상적 유의성의 균형이 필요



자료: scireq.com, 삼성증권

동물 실험 대체 기술(NAMs) 관련 학술자료 발간 추이



자료: PubMed, 삼성증권 정리

아이빔테크놀로지의 이광자 현미경은 극초단파 펄스 레이저를 광원으로 활용해 비선형 광학 효과를 일으켜 영상을 획득하는 현미경이다. 공초점 현미경에 비해 두꺼운 조직(500마이크로미터~1000마이크로미터)의 3차원 영상 획득 및 살아있는 동물에서 영상 획득이 용이하다는 장점이 있다.

또한 아주 짧은 시간동안 빛을 조사하는 만큼 낮은 에너지의 빛으로도 파워를 강하게 하여(에너지 = 파워 x시간) 초점 외 다른 곳에서 형광 신호가 발산되지 않아 공초점 현미경처럼 핀홀이 필요 없다는 설계상의 이점 또한 존재한다.

홀로토모그래피는 화학적 염색이나 형광 표지 없이도 홀로그래피와 CT 기술을 결합하여 세포의 굴절률(Refractive Index, RI) 분포를 측정하고 역연산 알고리즘을 토대로 3차원 모형으로 복원하는 기술로, 현재는 저간섭 LED 광원과 복수의 렌즈로 구성된 DMD(Digital Macro-mirror device)를 도입하여 노이즈와 기계적 진동을 감소시켜 150마이크로미터 이상의 투과 심도를 달성했다. 기존 홀로토모그래피 장비들의 경우 DMD가 없어서 CT처럼 360도 물리적으로 회전 관찰하며 3차원 모형을 복원하기 때문에 가동 범위가 커지는데 반해, **토모큐브**의 장비는 고정된 광원을 통해서도 전체 모습을 복원해낼 수 있는 만큼 바이오 분야뿐만 아니라 디스플레이, 반도체 검사를 위한 자동화 공정에도 활용될 수 있다는 장점이 있다.

도움 많이 되는 굿 파트너, Revvity, 그들은 누구인가

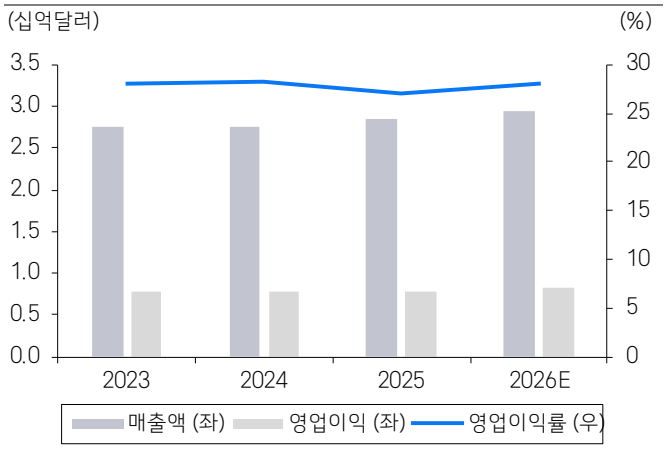
레비티(Revvity)는 본래 반도체, 방산, 생명 과학, 식품 등 전 산업분야 사업을 보유한 PerkinElmer 사에서 2023년 생명 과학 및 진단 분야만을 떼어 분할된 업체로, PerkinElmer에서 분사된 두 개의 회사(민영화된 PerkinElmer와 Revvity)중 더 큰 규모의 조직이다. 분사 이후 본격적으로 사업 확장을 위해 제품 포트폴리오 확대의 필요성을 강조해온 만큼 여러 경쟁력 있는 중소 업체들의 장비들을 동사의 영업망을 통해 유통하고 있다.

핵심 사업인 생명과학/진단 사업의 경우 1) 2025년 말부터 확인되기 시작한 글로벌 장비 수요 회복세, 2) 신생아 선별 검사를 비롯한 생식 건강 매출의 비약적인 성장, 3) 미국 면역 진단 시장 점유율 상승(현재 20% → 목표 40%) 및 4) 중국 외 지역 진단의 매출의 두 자릿수 이상 성장을 중장기 성장 방향성으로 제시했으며, 이외에도 제약사 대상 AI 신약개발 플랫폼 AI 솔루션 도입(Xynthetica)과 제약사 및 국가 기관을 대상으로 한 오믹스(Omics: 분자 수준의 생물 분석학) 파트너십을 통해 2026년 3~5% 수준의 유기적 매출 성장률과 장기로는 시장 평균보다 높은 6~8% 수준의 유기적 성장을 목표치로 제시한 바 있다. 최근 4분기 실적에서는 예산 소진을 위한 강력한 장비 구매 추세는 확인되고 있지 않으나 대형 제약사를 중심으로 계절성에 기반한 낮은 한 자릿수의 성장이 나타나고 있으며, 2026년 하반기로 갈수록 전반적인 시장 수요의 회복이 기대된다고 언급한 바 있다.

전체 매출의 약 85%가 소모품, 서비스 등의 반복매출로 구성되어 있어 안정적인 사업모델을 갖추고 있으며, 크게 미국, 중국, 유럽 등의 지역별로 유통 계약 및 OEM 계약을 체결한다. 큐리오시스의 경우 레비티와 2024년 4월 포괄적인 업무 협약을 체결하여 이후 라이브셀 이미지 장비의 경우 3개년 공급 계약을 체결하였으며, 2025년 3대의 라이브셀 이미지 장비를 공급한 바 있다. 지난 1월에는 콜로니 피커를 대상으로 3년 22억원 규모의 ODM 공급계약 체결을 공시하기도 한 만큼, 점진적인 거래량 확대가 가능하다. 아이빔테크놀로지 또한 이광자 생체 현미경을 레비티를 통해 중국에 공급 중이며, 2025년 말 한 대 매출 인식 후 1H26 중에 장비 추가 납품과 관련된 매출 인식을 기다리고 있는 상황이다.

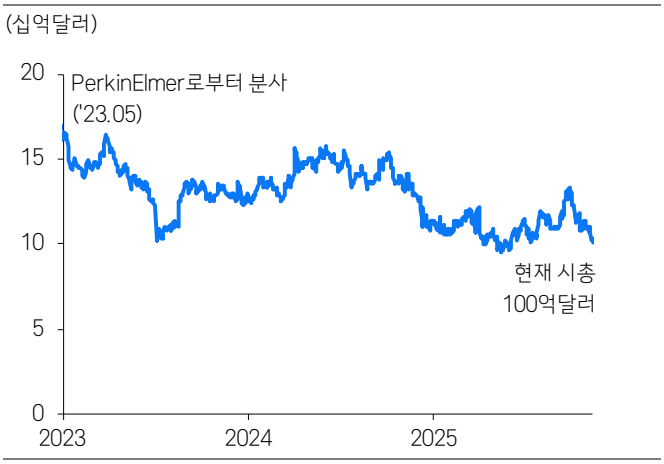
큐리옥스바이오시스템즈는 동사의 플루토 워시 기능을 탑재한 워크스테이션인 PlutoHT를 레비티에게 OEM 생산을 맡기고 있는 상황이다. 레비티의 제조 능력(홍콩공장 capa 월 700대)을 토대로, 레비티의 브랜드가 아닌 큐리옥스바이오시스템즈의 브랜드로 생산된다는 것이 특징적이며, 현재는 워크스테이션 공급보다는 시중에 나와있는 타사들의 워크스테이션에 설치할 플루토 코드가 단기적으로는 영업 상의 우선순위이겠으나 2028년 이후로는 장비 중심의 매출 확장을 목표하고 있는 만큼 레비티가 중장기적 성장 모멘텀을 제공하는 핵심 파트너사가 될 것으로 판단된다.

Revvity 실적 추이 및 전망



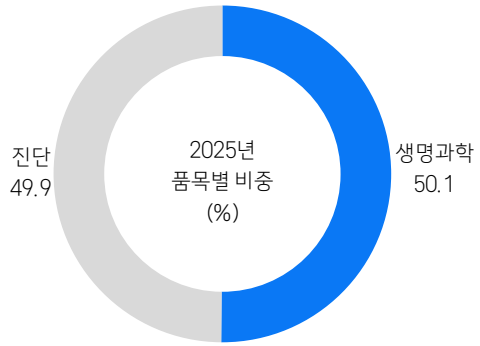
자료: Bloomberg, 삼성증권

Revvity 시가총액 추이



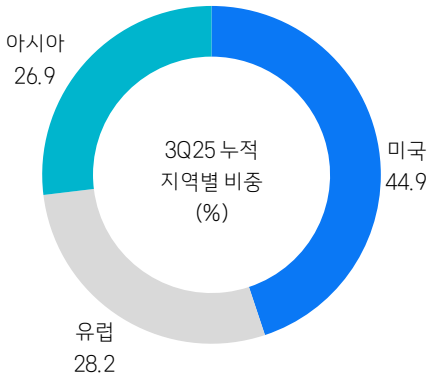
자료: Bloomberg, 삼성증권

Revvity 품목별 매출 비중 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

Revvity 지역별 매출 비중 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

Revvity와 한국 업체들의 파트너십 현황

기업	내용	비고
큐리오시스	2024.04 기술개발 업무협약 체결 - 차세대 랩 오토메이션과 합성생물학 자동화를 위한 기술개발 협업 진행	주요 협업 장비 - 자동화 라이브셀 이미징 장비 - 콜로니피커
큐리옥스 바이오시스템즈	플루토 워크스테이션 OEM 제조 계약 체결	홍콩 공장 생산 규모 월 700대 (큐리옥스 브랜드로 유통)
아이빔테크놀로지	2024.11 Revvity Biomed China와 생체현미경(IVM) 중국 독점 유통 OEM 계약 체결	계약 기간 2027.12.31까지 2025년 말 첫 매출 인식 이후 1H26 추가 매출 인식 예정

자료: 삼성증권 정리

장비와 시약 중심으로 완만한 성장을 전망하는 2026년

2026 Financial Guidance

REVENUE	$2.96B - $2.99B
	Total: 4% to 5%
	Organic: 2% to 3%
	FX: +1%, M&A: +0.75%
ADJUSTED OP. MARGIN	28.0%
ADJUSTED EPS	$5.35 - $5.45
	Adj. Net interest expense, other: ~$95M
	Adjusted tax rate: ~18%
	Average diluted share count: ~112M

자료: Revvity

결국 풍파를 이겨내는 것은 기술력과 끈기

연구 장비 업체들은 2023년 이후 의료기기 섹터의 주요 상승 업종이 되어 새로운 투자자 유입을 유도했다. 높은 수준의 연구개발비가 투입되는 반면 유통/판매에는 오랜 시간이 걸리는 제품군인 만큼 수익화를 달성하지 못한 케이스가 대부분이지만, 수 십년동안 글로벌 업체들이 시장을 지배해왔던 것처럼, 연구시설들과 제약사 등 핵심 고객들을 lock-in하기 위한 기술력의 해자를 축적하여 결국 최근 들어 그 성과를 확인중이다. 서구권 중심의 기초 연구 개발 능력이 점차 일본, 중국, 한국, 아시아 시장으로 확대되면서 이 환경에 맞는 새로운 장비들과 서비스 요구가 증대되고 있으며, 국가 주도의 제조역량을 보유한 한국 업체들에게 기회가 앞으로 더욱 확대될 것으로 기대된다.

아직까지는 개별 업체의 역량만으로 단독으로 글로벌 상업화까지 도달하기엔 쉽지 않은 만큼 레비티와 같은 지역 및 포트폴리오 확장 니즈가 큰 대형사와의 협업을 통해 인접 국가부터 레퍼런스를 확보한 이후 점진적으로 미국/유럽 등 레거시 업체가 지배하던 시장으로 확장하는 시나리오가 합리적으로 판단되며, 이 과정 중 발생할 수 있는 대형 유통 계약과 잠재적인 M&A 이벤트 등이 주가에 중요한 트리거로 작용할 것이다.

국내 연구용 장비사 주요 계약 (공시 기준)

시기	기업	파트너사	내용	계약 규모
'24.12	T사	이엘피	비바이오 산업용 HT 모듈 공급계약 ('24.12~'26.12)	미상
'24.12	I사	Scintica Instrumentation	생체현미경 공급 계약 ('24.12~'24.12)	8.4억원
'25.01	T사	R사	홀로토모그래피 및 AI 기반 오가노이드 분석 기법 공동 개발 계약 ('25.04~'26.09)	
'25.04	C1사	IMU biosciences (영국)	세포분석자동화기기 ('25.04~'25.06)	8.1억원
'25.04	I사	한국과학기술원	생체현미경 공급 계약 ('25.04~'25.05)	4.5억원
'25.05	I사	OncoMed Solutions (독일)	생체현미경 공급 계약 ('25.05~'25.12)	3.7억원
'25.08	I사	기초과학연구원	생체현미경 공급 계약 ('25.08~'25.10)	4.5억원
'25.09	I사	Revvity (Hong Kong)	생체현미경 공급 계약 ('25.09~'25.11)	4.6억원
'25.10	I사	Neuroscience (일본)	생체현미경 공급 계약 ('25.10~'25.12)	4.7억원
'25.12	C2사	포항테크노파크	항체의약품발굴 자동화 시스템 구매 ('26.12~'26.03)	20.8억원
'26.01	C2사	Revvity Biomed (Shanghai)	콜로니피커 ODM 계약 ('26.01~'29.01)	21.8억원
'26.02	I사	Revvity (Hong Kong)	생체현미경 공급 계약 ('25.12~'26.03)	5.4억원
'26.02	I사	Paralab SA (스페인)	생체현미경 공급 계약 ('26.02~'26.05)	5.3억원

참고: T: 토모큐브, I: 아이빔테크놀로지, C1: 큐리옥스바이오시스템즈, C2: 큐리오시스
자료: 전자공시시스템, 삼성증권 정리

글로벌 연구용 장비 주요 M&A 사례

시기	인수 기업	피인수 기업	사업 영역	인수 규모
'16.07	Sartorius Stedim Biotech	kSep Systems	단일사용 원심분리/다운스트림 장비	2,800만달러
'15.04	Sartorius	BioOutsource	바이오공정 시험/서비스(CRO 성격)	n/a
'16.05	Thermo Fisher	FEI Company	전자현미경/분석장비 (EM)	42억달러
'16.06	Sartorius	IntelliCyt	유세포 기반 스크리닝/바이오애널리틱스	9,000만달러
'16.07	Sartorius	ViroCyt	바이러스 정량 분석 (바이오애널리틱스)	1,600만달러
'17.04	Sartorius	Essen BioScience	라이브셀 이미징/분석 (바이오애널리틱스)	3.2억달러
'17.06	PerkinElmer	EUROIMMUN US	신생아 선별검사 진단	13억달러
'18.05	PerkinElmer	Shanghai Spectrum Instruments	생명과학 분석장비	2,000만달러
'19.01	Beckman Coulter	Labcyte	음향(ADF) 기반 액체 핸들링/자동화	3.1억달러
'19.06	Beckman Coulter	Cytobank	단일세포 데이터 분석 SaaS	n/a
'20.04	Sartorius	Danaher Life cience selected assets	크로마토·TFF·바이오 분자 특성분석 등	8.3억달러
'20.11	Sartorius	BIA Separations	크로마토/정제(특히 advanced therapies)	3.6억달러
'21.06	PerkinElmer	Nexcelom Bioscience	세포 카운팅/이미징 분석 장비	2.6억달러
'22.01	Sartorius	ALS Automated Lab Solutions(지분 과반)	셀라인 개발 자동화/세포 분리·선별	n/a

자료: 삼성증권 정리

글로벌 연구용 장비 peer valuation

(백만달러)		Thermo Fisher Scientific	Danaher	Merck KGaA	Agilent	Waters
국가		미국	미국	독일	미국	미국
주가 (달러)		500	195	129	115	300
시가총액		185,772	138,048	56,011	32,621	29,394
매출액	2024	42,879	23,875	22,886	6,510	2,958
	2025	44,556	24,568	23,854	6,948	3,165
	2026E	46,823	25,625	24,355	7,379	6,410
영업이익	2024	9,707	6,840	3,943	1,721	916
	2025	10,109	6,939	4,071	1,783	964
	2026E	10,845	7,423	4,450	1,953	1,805
EBITDA	2024	10,863	7,561	6,569	1,876	1,061
	2025	11,159	7,689	6,906	2,044	1,171
	2026E	12,011	8,205	6,868	2,168	1,967
지배지분순이익	2024	6,335	3,899	3,004	1,289	638
	2025	n/a	3,600	2,948	1,303	643
	2026E	7,398	4,807	3,185	1,517	1,149
EPS (달러)	2024	16.5	5.3	6.9	4.4	10.7
	2025	17.7	5.0	6.8	4.6	10.8
	2026E	20.7	6.9	7.4	5.3	12.6
매출액	2025	3.9	2.9	4.2	6.7	7.0
(전년대비, %)	2026E	5.1	4.3	2.1	6.2	102.5
영업이익	2025	4.1	1.4	3.2	3.6	5.2
(전년대비, %)	2026E	7.3	7.0	9.3	9.5	87.2
(지배)순이익	2025	n/a	(7.7)	(1.9)	1.1	0.8
(전년대비, %)	2026E	n/a	33.5	8.0	16.4	78.7
영업이익률 (%)	2025	22.7	28.2	17.1	25.7	30.5
	2026E	23.2	29.0	18.3	26.5	28.2
(지배)순이익률 (%)	2025	n/a!	14.7	12.4	18.8	20.3
	2026E	15.8	18.8	13.1	20.6	17.9
PER (배)	2024	29.8	40.6	21.9	27.6	33.6
	2025	30.6	38.8	18.5	n/a	30.8
	2026E	20.3	23.2	14.0	19.3	20.8
PBR (배)	2024	4.0	3.3	2.0	6.1	12.0
	2025	4.1	3.1	1.7	n/a	8.8
	2026E	3.3	2.5	1.5	4.2	3.2
EV/EBITDA (배)	2024	20.9	24.2	12.8	23.9	22.1
	2025	22.8	23.9	11.9	n/a	23.3
	2026E	17.9	18.5	9.7	15.8	15.4
ROE (%)	2024	13.2	7.6	9.8	20.6	42.8
	2025	13.0	7.1	8.9	n/a	29.3
	2026E	16.2	10.6	10.1	22.8	19.9
절대수익률 (%)	1주	(1.6)	(4.3)	(8.5)	(3.0)	(4.0)
	1달	(7.4)	(11.2)	(11.4)	(10.5)	(8.4)
	3달	(12.8)	(15.3)	(6.8)	(19.5)	(24.3)
	6달	4.9	1.4	2.9	(7.0)	2.3
	1년	(5.1)	(4.9)	(17.3)	(5.3)	(23.2)
	YTD	(13.7)	(14.7)	(9.5)	(15.2)	(21.1)

참고: 주가 기준일 3/10
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 연구용 장비 peer valuation

(백만달러)		Mettler-Toledo	Sartorius Ag	Revvity	Bio-Rad	Bruker
국가		미국	미국	미국	미국	미국
주가 (달러)		1,232	256	90	268	37
시가총액		25,035	17,119	10,096	7,234	5,571
매출액	2024	3,872	3,657	2,756	2,567	3,366
	2025	4,026	4,000	2,856	2,583	3,437
	2026E	4,228	4,390	2,980	2,621	3,581
영업이익	2024	1,200	425	779	331	518
	2025	1,193	613	773	312	433
	2026E	1,248	832	832	320	541
EBITDA	2024	1,250	1,023	848	480	603
	2025	1,319	1,189	843	453	653
	2026E	1,320	1,329	915	455	667
지배지분순이익	2024	863	91	270	-1,844	113
	2025	869	175	241	760	-9
	2026E	919	310	329	257	92
EPS (달러)	2024	40.5	1.3	2.2	(65.4)	0.8
	2025	42.1	2.5	2.1	27.9	(0.2)
	2026E	45.8	4.5	2.7	9.7	(0.1)
매출액	2025	4.0	9.4	3.6	0.7	2.1
(전년대비, %)	2026E	5.0	9.8	4.3	1.5	4.2
영업이익	2025	(0.6)	44.4	(0.8)	(5.9)	(16.4)
(전년대비, %)	2026E	4.6	35.7	7.6	2.6	24.9
(지배)순이익	2025	0.7	92.7	(10.8)	(141.2)	(107.6)
(전년대비, %)	2026E	5.7	77.0	36.5	(66.2)	(1,169.0)
영업이익률 (%)	2025	29.6	15.3	27.1	12.1	12.6
	2026E	29.5	19.0	27.9	12.2	15.1
(지배)순이익률 (%)	2025	21.6	4.4	8.4	29.4	(0.3)
	2026E	21.7	7.1	11.1	9.8	2.6
PER (배)	2024	29.8	142.5	36.0	33.8	31.7
	2025	29.2	85.3	32.8	32.8	38.3
	2026E	26.5	39.8	16.7	26.2	17.3
PBR (배)	2024	n/a	4.7	1.5	1.4	5.0
	2025	n/a	4.9	1.4	1.1	4.1
	2026E	674.9	4.0	1.3	1.0	1.9
EV/EBITDA (배)	2024	21.8	22.2	16.4	18.2	22.9
	2025	24.9	18.0	17.5	28.7	28.4
	2026E	20.5	17.3	13.5	15.2	11.8
ROE (%)	2024	n/a	3.5	3.2	(24.1)	7.2
	2025	n/a	5.7	3.2	10.8	(0.4)
	2026E	3,115.8	11.3	8.2	3.2	12.8
절대수익률 (%)	1주	(6.5)	(2.2)	(5.9)	(4.4)	(6.8)
	1달	(12.0)	(0.6)	(13.8)	(10.7)	(12.0)
	3달	(12.4)	(10.6)	(12.8)	(15.0)	(22.0)
	6달	(1.7)	14.4	9.5	(3.3)	20.0
	1년	(4.8)	(3.2)	(23.6)	8.1	(22.8)
	YTD	(11.7)	(10.7)	(6.7)	(11.6)	(22.3)

참고: 주가 기준일 3/10
자료: Bloomberg, 삼성증권

COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

큐리오시스 (494120)

I'm so curious, 글로벌 랩 자동화의 확실한 수혜주

- 연구실 필수 장비인 라이브셀 이미징 장비 및 콜로니 피커 글로벌 ODM 공급 중.
- 제품 기술 혁신 및 가격 경쟁력을 기반으로 품목/지역 확장 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

랩 오토메이션을 위한 튼튼한 가교: 서울대학교 기계공학과 출신 설립자에 의해 2015년 설립, 2025년 11월 코스닥 상장. 랩 오토메이션을 위한 핵심 부품 개발 및 제조, 직접 고객사에 부품 공급 또는 ODM/자체 브랜드 등을 통한 완제품 사업 전개. 세포 관찰, 추출 과정에서 물리적 훼손을 최소화하도록 정밀한 구동부를 구현하는 것이 핵심 기술이며, 핵심 제품은 라이브셀 이미징 장비인 셀로거 프로. 기존에 연구자가 수작업으로 인큐베이터에서 배지를 꺼내 현미경으로 관찰 후 다시 집어넣는 방식에서, 인큐베이터 내에 배치되어 초저전력 구동으로 온도 변화 ±0.1도 수준으로 통제한 상태에서 관찰 대상 물질에 물리적, 화학적 변화없이 실시간 관찰 가능. 2024년 4월부터는 글로벌 연구장비 업체 Revvity에 신제품 공급 포괄적 전략적 제휴 체결하며 셀로거 프로 ODM 형태로 판매 중. 그 외에도 콜로니 피킹 자동화 제품 CPX와 셀퓨리 등을 통해 랩 오토메이션 전 라인업 확장 목표.

견고한 유통 채널과 적절한 capa 확장 타이밍: 셀로거 프로는 Revvity를 통해 3개년 공급계약에 의해 제품 공급 중으로, 2025년 20대를 시작으로 2027년까지 매년 10대씩 증가한 수량 공급 예정. 기존의 라이브셀 이미징 장비가 3억원대로 소규모 연구실에 구비하기 어려웠던 반면, 큐리오시스 제품은 2,000만원대부터 1.5억원으로 소형랩부터 대형랩까지 포괄적인 영업 가능. 현재 capa는 매출 기준 1,000억원으로, 2027년 상반기 중 2,000억원 규모로 capa 확장 목표. 연 매출 기준 BEP는 140억원 수준으로 2026년 중 달성 목표. 핵심 부품 내재화를 통한 매출총이익률 상승 추세 속(2024년 41% -> 3Q25 58%) 매출 규모 확대에 따른 레버리지 효과 발생 가능.

재무 상태 및 리스크: 공모자금으로 260억원 조달하였으며, 설비 투자 비용 73억원을 제외하더라도 연간 판관비 규모 100억원 수준임을 고려할 때 단기 추가 자금 조달 가능성 제한적. 보호예수 물량은 3개월(91만주, 14.3%, 2026/2/13 반환). 1년(70만주, 11%, 2026/11/13 반환), 3년(130만주, 21%, 2028/11/13 반환) 존재.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	n/a	5	3	5
영업이익 (십억원)	n/a	(4)	(7)	(6)
순이익 (십억원)	n/a	(7)	(10)	(5)
EPS (adj) (원)	n/a	(2,664)	(3,542)	(1,287)
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	적지	적지
EBITDA margin (%)	n/a	(79.0)	(175.3)	(95.5)
ROE (%)	n/a	36.3	51.4	100.5
P/E (adj) (배)	n/a	0.0	0.0	0.0
P/B (배)	n/a	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (배)	n/a	(6.3)	(4.3)	0.9
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 큐리오시스, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	69,800원
시가총액	5,316.4억원
주식수 (유동주식 비중)	7,616,482주 (62.3%)
52주 최저/최고	43,000원/88,000원
60일-평균거래대금	249.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
큐리오시스 (%)	-3.3	0.0	0.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-5.2	0.0	0.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

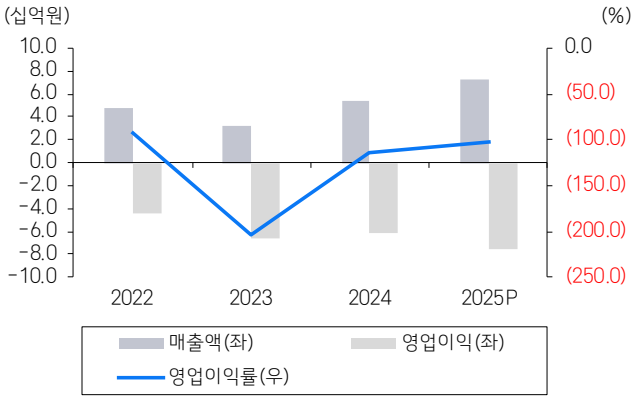
삼성증권

큐리오시스 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P
매출액	**4.8**	**3.2**	**5.4**	**7.3**	**16.2**	**1.0**	**1.3**	**1.5**	**1.6**	**1.5**	**2.0**	**1.2**	**2.6**
	3.5	1.0	1.8							0.1	0.7	*0.3*	
	0.7	1.1	2.9							1.0	1.1	*0.7*	
	0.1	0.5	0.5							0.3	0.1	*0.1*	
	0.4	0.6	0.3							0.0	0.2	*0.0*	
	0.0	0.0	0.0							0.0	0.0	*0.0*	
매출총이익	**1.6**	**0.9**	**2.2**			**0.3**	**0.6**	**0.8**	**0.5**	**0.8**	**1.1**	**0.7**	
영업이익	**-4.4**	**-6.6**	**-6.2**	**-7.5**	**-1.1**	**-1.6**	**-1.2**	**-1.1**	**-2.3**	**-1.8**	**-1.3**	**-2.1**	**-2.3**
지배주주순이익	**-6.9**	**-9.9**	**-4.8**	**-7.9**	**-0.7**	**-1.7**	**-1.3**	**-1.3**	**-0.6**	**-2.2**	**-1.3**	**-2.1**	**-2.3**
전년대비 (%)													
매출액		*-33.0*	*68.5*	*34.9*	*121.8*					*60.5*	*53.5*	*-25.3*	*62.0*
		-71.6	*75.2*										
		60.8	*151.6*										
		233.3	*2.6*										
		47.2	*-52.1*										
		7156754.2	*-37.3*										
매출총이익		*n/a*	*n/a*							*139.1*	*74.1*	*-11.9*	
영업이익		*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*					*14.8*	*12.0*	*81.1*	*0.3*
지배주주순이익		*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*					*32.5*	*6.2*	*64.2*	*253.7*
마진 (%)													
매출총이익	**34.4**	**27.0**	**40.9**			*34.1*	*48.6*	*49.4*	*30.4*	**50.8**	**55.1**	**58.3**	
영업이익	**-92.5**	**-204.0**	**-114.6**	**-103.1**	**-7.0**	*-166.7*	*-90.2*	*-74.6*	*-141.9*	**-119.3**	**-65.8**	**-180.7**	**-87.9**
지배주주순이익	**-144.3**	**-306.9**	**-89.0**	**-107.7**	**-4.3**	*-173.0*	*-96.3*	*-81.9*	*-39.7*	**-142.8**	**-66.6**	**-180.0**	**-86.7**

참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

큐리오시스 실적 추이



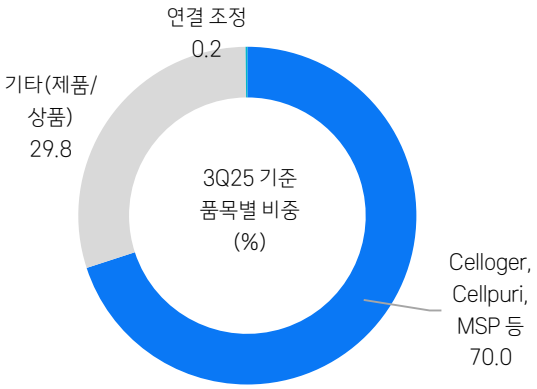
자료: 큐리오시스, 삼성증권

라이브셀 이미징 장비 비교 (3세대 vs 4세대)

	3세대 (S사)	4세대 (큐리오시스)
인큐베이터 내 동작	O	O
광학계 이송	O	O
다중 플레이트 사용	O	O
자동화 적합성	X	O
다중 장비 운용 가능성	X	O
인큐베이터 온도 편차	±2℃	±0.1℃
결로 발생 가능성	높음	낮음
무게	23kg+컨트롤러16kg	3.2kg / 9.6kg / 15.7kg
가격	2~3억원	2천만원~1.5억원
자동화 적합성	낮음	매우 높음

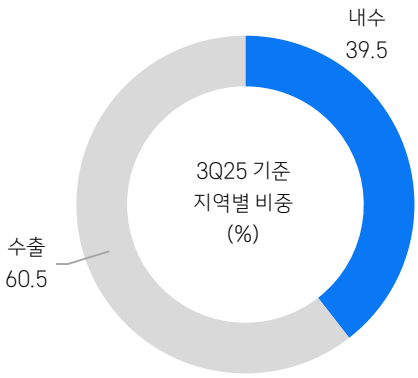
자료: 큐리오시스, 삼성증권 정리

품목별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 큐리오시스, 삼성증권

지역별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 큐리오시스, 삼성증권

랩 자동화 전 분야에 걸친 포트폴리오 확장 계획

자료: 큐리오시스

큐리오시스 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중 (%)	비고
2025.12.13	1개월	1,303,733	20.5	
2026.02.13	3개월	912,784	14.3	
2026.11.13	1년	700,986	11.0	
2028.11.13	3년	2,103,745	33.0	

참고: 3Q25 분기보고서 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**n/a**	**n/a**	**5**	**3**	**5**
매출원가	n/a	n/a	3	2	3
매출총이익	**n/a**	**n/a**	**2**	**1**	**2**
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	34.4	27.0	40.9
판매 및 일반관리비	n/a	n/a	6	7	8
영업이익	**n/a**	**n/a**	**(4)**	**(7)**	**(6)**
(영업이익률, %)	n/a	n/a	(92.5)	(204.0)	(114.6)
영업외손익	**n/a**	**n/a**	**(3)**	**(3)**	**1**
금융수익	n/a	n/a	0	0	4
금융비용	n/a	n/a	3	4	2
지분법손익	n/a	n/a	0	0	(0)
기타	n/a	n/a	0	0	0
세전이익	**n/a**	**n/a**	**(7)**	**(10)**	**(5)**
법인세	n/a	n/a	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	n/a	n/a	(7)	(10)	(5)
중단사업이익	n/a	n/a	0	0	0
순이익	**n/a**	**n/a**	**(7)**	**(10)**	**(5)**
(순이익률, %)	n/a	n/a	(147.5)	(310.4)	(89.0)
지배주주순이익	n/a	n/a	(7)	(10)	(5)
비지배주주순이익	n/a	n/a	(0)	(0)	0
EBITDA	n/a	n/a	(4)	(6)	(5)
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	(79.0)	(175.3)	(95.5)
EPS (지배주주)	n/a	n/a	(2,664)	(3,542)	(1,287)
EPS (연결기준)	n/a	n/a	(2,723)	(3,582)	(1,287)
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	(2,664)	(3,542)	(1,287)

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**n/a**	**n/a**	**3**	**5**	**13**
현금 및 현금등가물	n/a	n/a	1	1	9
매출채권	n/a	n/a	0	1	1
재고자산	n/a	n/a	1	2	2
기타	n/a	n/a	0	1	1
비유동자산	**n/a**	**n/a**	**4**	**4**	**5**
투자자산	n/a	n/a	0	0	0
유형자산	n/a	n/a	3	3	4
무형자산	n/a	n/a	0	0	0
기타	n/a	n/a	0	1	1
자산총계	**n/a**	**n/a**	**7**	**9**	**17**
유동부채	**n/a**	**n/a**	**26**	**26**	**5**
매입채무	n/a	n/a	0	0	1
단기차입금	n/a	n/a	1	3	3
기타 유동부채	n/a	n/a	24	23	2
비유동부채	**n/a**	**n/a**	**1**	**3**	**2**
사채 및 장기차입금	n/a	n/a	0	1	1
기타 비유동부채	n/a	n/a	1	1	2
부채총계	**n/a**	**n/a**	**27**	**28**	**8**
지배주주지분	**n/a**	**n/a**	**(19)**	**(19)**	**10**
자본금	n/a	n/a	0	0	0
자본잉여금	n/a	n/a	1	11	45
이익잉여금	n/a	n/a	(20)	(30)	(35)
기타	n/a	n/a	0	0	(0)
비지배주주지분	**n/a**	**n/a**	**(0)**	**0**	**0**
자본총계	**n/a**	**n/a**	**(19)**	**(19)**	**10**
순부채	n/a	n/a	24	24	(5)

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**n/a**	**n/a**	**(4)**	**(6)**	**(5)**
당기순이익	n/a	n/a	(7)	(10)	(5)
현금유출이없는 비용 및 수익	n/a	n/a	4	5	0
유형자산 감가상각비	n/a	n/a	1	1	1
무형자산 상각비	n/a	n/a	0	0	0
기타	n/a	n/a	3	4	(1)
영업활동 자산부채 변동	n/a	n/a	(1)	(1)	(0)
투자활동에서의 현금흐름	**n/a**	**n/a**	**(0)**	**(0)**	**(0)**
유형자산 증감	n/a	n/a	(0)	(0)	(0)
장단기금융자산의 증감	n/a	n/a	(0)	(0)	0
기타	n/a	n/a	0	0	(0)
재무활동에서의 현금흐름	**n/a**	**n/a**	**4**	**7**	**13**
차입금의 증가(감소)	n/a	n/a	25	1	(21)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	1	10	34
배당금	n/a	n/a	0	0	0
기타	n/a	n/a	(22)	(4)	1
현금증감	n/a	n/a	(1)	0	8
기초현금	n/a	n/a	2	1	1
기말현금	n/a	n/a	1	1	9
Gross cash flow	**n/a**	**n/a**	**(3)**	**(5)**	**(4)**
Free cash flow	**n/a**	**n/a**	**(4)**	**(6)**	**(5)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	(33.0)	68.5
영업이익	흑전	n/a	적전	적지	적지
순이익	흑전	n/a	적전	적지	적지
수정 EPS**	흑전	n/a	적전	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	(2,664)	(3,542)	(1,287)
EPS (연결기준)	n/a	n/a	(2,723)	(3,582)	(1,287)
수정 EPS**	n/a	n/a	(2,664)	(3,542)	(1,287)
BPS	n/a	n/a	(7,229)	(5,356)	1,533
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
P/B***	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	(6.3)	(4.3)	0.9
비율 (%)					
ROE	n/a	n/a	36.3	51.4	100.5
ROA	n/a	n/a	(94.9)	(122.7)	(36.8)
ROIC	n/a	n/a	(87.9)	(118.1)	(100.0)
배당성향	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율	n/a	n/a	(123.8)	(125.9)	(49.0)
이자보상배율 (배)	n/a	n/a	(4.6)	(4.6)	(4.0)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 큐리오시스, 삼성증권

COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

큐리옥스바이오시스템즈 (445680)

고마진 소프트웨어 매출 통한 실적 반등 목표

- 유세포 분석 장비 및 타사 워크스테이션 호환 가능한 분석 소프트웨어 개발.
- 글로벌 CRO 대상 플루토 워시 및 빅파마 대상 플루토 워시 도입 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

유세포 분석 장비와 소프트웨어 양수겸장: 세포분석 공정 자동화 장비 및 소프트웨어 개발/제조 업체로, 2018년 설립, 2023년 8월 코스닥 상장. 수작업으로 약 5시간의 시간이 소요되는 원심분리기 중심의 전통적인 유세포 분석 방식에서, 세척 후 세포 수율을 개선하고 연구자의 개입 필요성을 감소시킨 세포 세척 및 분석 자동화 설비를 개발(플루토 알파, 플루토 워크스테이션). 글로벌 연구장비 업체 Revvity를 통해 플루토 워크스테이션 OEM 생산하고 있으며, 홍콩 공장 capa 월 700대 수준. 2026년부터는 자체 개발 장비뿐만 아니라 Beckman Coulter, Hamilton 등 기존 업체 장비에도 호환 가능한 유세포 분석 소프트웨어 플루토 코드 판매를 통한 확장 목표.

핵심은 호환성 높은 소프트웨어 기술력: 동사가 최초 개발한 유세포 분석 방식(라미나 워시)에서 개선된 플루토 워시 기술은 이미 대부분 연구실에서 사용하는 워크스테이션의 설비 안에서 구현 가능하게끔 개발. 글로벌 CRO 업체인 IQVIA와 빅파마 아스트라제네카 등에서 이미 동사의 플루토 워시 기능을 활용한 연구를 진행하거나 차세대 기술로 선정. 핵심 특허 또한 지적재산권 등록을 통해 보호 중이며, 랩 오토메이션 시장이 CAGR 8%의 속도로 성장 전망되는 상황에서 기존 사용 장비를 교체할 필요 없이 소프트웨어 설치만으로 자동화 장비로 전환 가능한 것이 큰 메리트. 2026년부터 50% 이상의 매출을 플루토 코드로 창출 목표하며, 2025년 2분기부터 빅파마와 전사 도입을 전제로 논의 중인 상황인 만큼 주요 레퍼런스 발생 가능.

재무상태 및 리스크: 2025년 3분기말 기준 현금성자산 200억원, 연간 판관비 규모 150억원 전후로 2026년 수익성 경영 기조 전환 가시성이 향후 자금 조달 여부에 중요. CB 잔액 40억원(전환가액 21,350원, 18.7만주) 보유.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	6	7	7	5
영업이익 (십억원)	(8)	(11)	(11)	(13)
순이익 (십억원)	(15)	(11)	(10)	(8)
EPS (adj) (원)	(1,700)	(1,136)	(701)	(503)
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	(128.6)	(135.7)	(126.8)	(235.4)
ROE (%)	(127.1)	(46.5)	(20.8)	(15.9)
P/E (adj) (배)	0.0	0.0	(35.9)	(36.9)
P/B (배)	0.0	0.0	7.6	6.2
EV/EBITDA (배)	0.5	0.8	(44.9)	(26.7)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	0.0	0.0

자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	95,400원
시가총액	1.6조원
주식수 (유동주식 비중)	17,119,833주 (82.5%)
52주 최저/최고	13,440원/127,800원
60일-평균거래대금	135.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
큐리옥스바이오시스템즈 (%)	-17.3	114.1	572.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-18.9	56.8	328.9

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

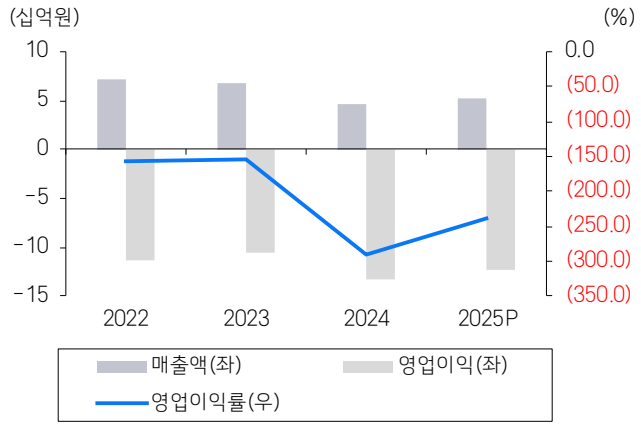
삼성증권

큐리옥스바이오시스템즈 실적 추이

(십억원)	2022	2023	2024	2025P	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P
매출액	**7.2**	**6.8**	**4.6**	**5.2**	**1.6**	**1.1**	**1.0**	**1.0**	**0.9**	**1.0**	**1.4**	**1.8**
세포전처리자동화기기	5.4	4.6	2.5		0.9	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	*0.9*	
플레이트	0.5	0.5	0.5		0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	*0.1*	
부속품	0.6	0.7	0.5		0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	*0.0*	
기타	0.7	0.9	1.0	5.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	*0.3*	
매출총이익	**4.7**	**3.8**	**2.6**		**0.8**	**0.6**	**0.5**	**0.6**	**0.6**	**-0.3**	**0.8**	
영업이익	**-11.4**	**-10.6**	**-13.4**	**-12.3**	**-3.3**	**-3.2**	**-3.3**	**-3.6**	**-3.0**	**-4.0**	**-2.7**	**-2.7**
지배주주순이익	**-11.5**	**-10.0**	**-8.1**	**-27.2**	**-2.7**	**-3.1**	**-4.0**	**1.7**	**-3.6**	**-18.3**	**-3.0**	**-2.3**
전년대비 (%)												
매출액		*-6.2*	*-32.4*	*4.6*					*-41.9*	*-8.9*	*45.5*	*93.5*
세포전처리자동화기기		*-15.0*	*-46.4*						*-53.8*	*-17.0*	*99.3*	
플레이트		*10.8*	*2.1*						*-36.1*	*18.0*	*-48.3*	
부속품		*27.9*	*-27.4*						*-67.5*	*-17.5*	*-26.3*	
기타		*21.2*	*15.0*	*361.7*					*10.0*	*-1.2*	*30.1*	
매출총이익		*-19.2*	*-33.1*						*-27.4*	*-149.2*	*60.5*	
영업이익		*-7.6*	*26.7*	*-11.8*					*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*
지배주주순이익		*-12.7*	*-19.4*	*-2.3*					*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*
마진 (%)												
매출총이익	**65.4**	**56.4**	**55.8**		*53.5*	*53.9*	*53.6*	*63.9*	**66.9**	**-29.1**	**59.1**	
영업이익	**-157.8**	**-155.5**	**-291.6**	**-245.8**	*-205.4*	*-295.5*	*-342.6*	*-379.6*	**-328.0**	**-397.5**	**-193.6**	**-143.6**
지배주주순이익	**-158.8**	**-147.9**	**-176.3**	**-164.6**	*-167.4*	*-281.4*	*-422.3*	*173.8*	**-392.4**	**-1834.1**	**-218.8**	**-122.9**

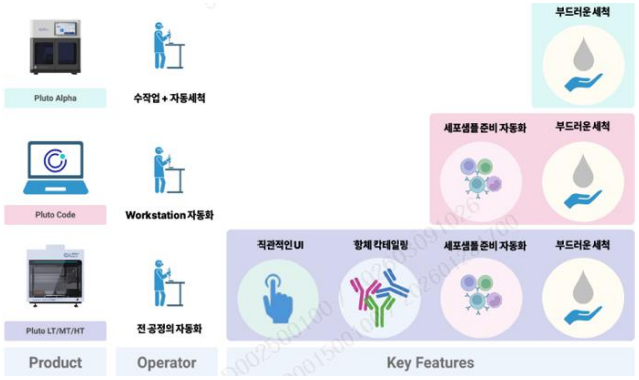
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

큐리옥스바이오시스템즈 실적 추이



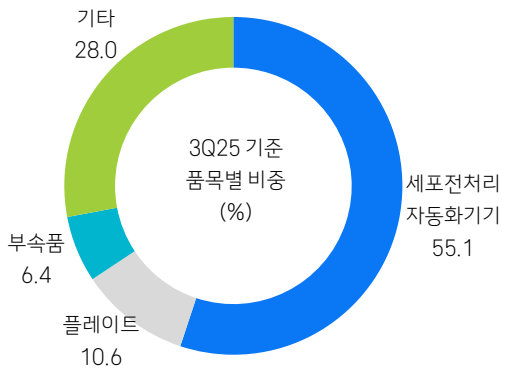
자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 삼성증권

다양한 연구실 환경에 맞춰 공급 가능한 장비/소프트웨어 보유



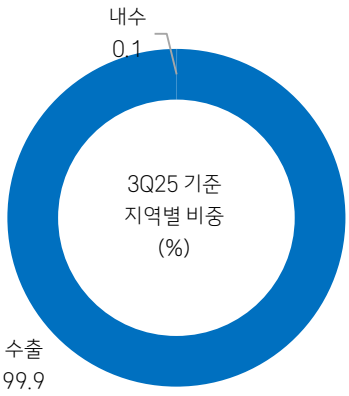
자료: 큐리옥스바이오시스템즈

품목별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 삼성증권

지역별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 삼성증권

소프트웨어-장비로 이어지는 중장기 성장 전략

- **'25년-'26년 전망**
  - **Pluto 제품의 레퍼런스를 확보하는 동시에 글로벌 장비/시약사와 판매 계약 논의**

구분	영업현황	비고
판매 지역	약 30+개 국가	미국, 유럽 등 주요국
자체 영업역량	주요 시장 중심 40+개 국가	글로벌 바이오제약 대상 영업
외부 영업역량	글로벌사와의 판매 계약 논의	신뢰도와 인지도의 급진적 증가

- **'26년-'28년 전망 (방사형 기술 확산)**
  - **Pluto Code* 중심의 확산 예상**
  - **실적의 70% 이상을 파트너십(OEM등)을 통해서 창출**
  - **소모품 매출 비중 20~40+% 예상**

*2Pluto Code는 소프트웨어 → 매출총이익율 100%에 근접

- **'28년-'30년 전망 (표준화 기반 성장)**
  - **장비 중심의 매출 예상**
  - **실적의 70% 이상을 파트너십(OEM등)을 통해서 창출**
  - **소모품 매출 비중 20~40+% 예상**

자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 삼성증권

큐리옥스바이오시스템즈 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%)	비고
2026.08.10	3년	3,784,378	23.4	최대주주, 보호예수 필요 주주

참고: 3Q25 분기보고서 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**4**	**6**	**7**	**7**	**5**
매출원가	1	2	3	3	2
매출총이익	**3**	**3**	**5**	**4**	**3**
(매출총이익률, %)	66.8	63.3	65.4	56.4	55.8
판매 및 일반관리비	6	12	16	14	16
영업이익	**(3)**	**(8)**	**(11)**	**(11)**	**(13)**
(영업이익률, %)	(74.5)	(151.0)	(157.8)	(155.5)	(291.6)
영업외손익	**(3)**	**(6)**	**0**	**0**	**5**
금융수익	0	0	3	1	9
금융비용	3	7	3	1	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	(0)
세전이익	**(6)**	**(15)**	**(11)**	**(10)**	**(8)**
법인세	(0)	(0)	0	(0)	0
(법인세율, %)	2.3	1.1	(1.8)	1.7	(1.2)
계속사업이익	(6)	(15)	(11)	(10)	(8)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(6)**	**(15)**	**(11)**	**(10)**	**(8)**
(순이익률, %)	(143.2)	(263.0)	(158.9)	(147.9)	(176.3)
지배주주순이익	(6)	(15)	(11)	(10)	(8)
비지배주주순이익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
EBITDA	(2)	(7)	(10)	(9)	(11)
(EBITDA 이익률, %)	(49.0)	(128.6)	(135.7)	(126.8)	(235.4)
EPS (지배주주)	(742)	(1,700)	(1,136)	(701)	(503)
EPS (연결기준)	(742)	(1,700)	(1,136)	(701)	(503)
수정 EPS (원)*	(742)	(1,700)	(1,136)	(701)	(503)

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**10**	**23**	**14**	**22**	**32**
현금 및 현금등가물	7	11	6	18	24
매출채권	1	1	2	2	1
재고자산	1	2	3	2	2
기타	1	9	4	0	6
비유동자산	**31**	**33**	**35**	**36**	**38**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	1	1	1
무형자산	31	32	33	34	36
기타	0	0	0	1	1
자산총계	**41**	**56**	**49**	**58**	**71**
유동부채	**22**	**48**	**3**	**3**	**20**
매입채무	0	1	1	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	22	47	2	2	20
비유동부채	**2**	**2**	**2**	**2**	**2**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	2	2	2	2
부채총계	**24**	**50**	**5**	**5**	**22**
지배주주지분	**17**	**6**	**44**	**53**	**49**
자본금	1	1	3	4	8
자본잉여금	28	28	72	89	85
이익잉여금	(9)	(24)	(35)	(45)	(54)
기타	(2)	1	4	5	9
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**17**	**6**	**44**	**53**	**49**
순부채	2	(3)	(8)	(17)	(11)

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(3)**	**(5)**	**(10)**	**(8)**	**(10)**
당기순이익	(6)	(15)	(11)	(10)	(8)
현금유출입이없는 비용 및 수익	5	9	2	1	(2)
유형자산 감가상각비	0	0	1	1	1
무형자산 상각비	1	1	1	1	2
기타	3	8	1	(0)	(5)
영업활동 자산부채 변동	(1)	0	(1)	0	0
투자활동에서의 현금흐름	**2**	**(8)**	**5**	**3**	**(4)**
유형자산 증감	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
장단기금융자산의 증감	2	(8)	6	3	(5)
기타	(0)	0	(0)	(0)	1
재무활동에서의 현금흐름	**0**	**17**	**(0)**	**18**	**20**
차입금의 증가(감소)	2	7	(16)	1	17
자본금의 증가(감소)	0	0	46	18	1
배당금	0	0	0	0	0
기타	(1)	10	(31)	(1)	2
현금증감	(1)	4	(5)	12	6
기초현금	8	7	11	6	18
기말현금	7	11	6	18	24
Gross cash flow	**(2)**	**(5)**	**(9)**	**(9)**	**(10)**
Free cash flow	**(3)**	**(5)**	**(11)**	**(8)**	**(10)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	(39.4)	26.0	31.0	(6.2)	(32.4)
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	(742)	(1,700)	(1,136)	(701)	(503)
EPS (연결기준)	(742)	(1,700)	(1,136)	(701)	(503)
수정 EPS**	(742)	(1,700)	(1,136)	(701)	(503)
BPS	2,042	568	3,338	3,296	3,016
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	0.0	0.0	0.0	(35.9)	(36.9)
P/B***	0.0	0.0	0.0	7.6	6.2
EV/EBITDA	(0.9)	0.5	0.8	(44.9)	(26.7)
비율 (%)					
ROE	(29.9)	(127.1)	(46.5)	(20.8)	(15.9)
ROA	(14.2)	(29.9)	(22.0)	(18.9)	(12.6)
ROIC	(9.5)	(24.7)	(32.7)	(27.7)	(35.1)
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
순부채비율	10.7	(60.9)	(19.0)	(32.0)	(22.6)
이자보상배율 (배)	(2.4)	(4.9)	(4.1)	(410.8)	(19.1)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 삼성증권

COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

토모큐브 (475960)

홀로 우뚝 설 홀로토모그래피 기술

- 오가노이드 대상 홀로토모그래피 수요 증대와 함께 연매출 200억원 목표.
- 3Q26 빅파마 R사와 공동 연구 발표 및 연내 비바이오 추가 수주 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

패러다임 변화의 선두에 있는 광학 장비 업체: 2015년 설립, 2024년 코스닥 상장된 광학 기술 기반의 바이오 연구용 광학장비 및 산업용 계측 장비 개발 제조 업체. 핵심 기술은 빛의 회절 분석에 기반한 3차원 구조 역연산 기술로, 기존 장비들이 광원의 다각도 회전이 필요한 반면 동사의 경우 DMD(Digital micromirror device)를 통해 광원 위치가 고정된 상태에서도 대상물의 외형을 높은 정확도로 구현 가능. 절편 제작 이후 염색을 통해 관찰하는 전통적인 방식으로는 염색약 자체 및 광독성으로 인한 세포 훼손이 가해질 수 있는 만큼 홀로토모그래피 기술로 점진적으로 대체 가능할 것으로 판단. 동사 제품은 관찰 가능한 세포 직경에 따라 구분되며, 2025년 연간 매출 113억원 기록(+90.4% y-y) 이후, 2026년 매출 200억원 및 BEP 달성 목표.

동물실험의 오가노이드 대체 수요와 비바이오 사업: FDA가 작년 4월 발표한 동물 실험 단계적 폐지 로드맵 이후 12월 영장류 독성시험 기간 축소 권고안 발표 등 관련 규제 구체화 진행 중이며, 유력 기술(NAM)로써의 오가노이드 관찰 목적의 홀로토모그래피 채택 가능성 증대. 현재 글로벌 빅파마 R사와 HT 및 AI 기반 오가노이드 분석 기법 공동 개발 중이며 3Q26 종료와 함께 연구 결과 발표 예정, 상업화될 경우 확장된 채널을 통한 연계 매출 발생 가능. 바이오 대비 고마진 제품군(GPM 60% 후반)인 비바이오 분야(디스플레이/반도체 검사)도 비파괴 검사라는 장점을 기반으로 2025년 두 건의 수주(대당 3-4억원 수준)에 이어 추가 수주 발생 가능하며, 별도로 웨이퍼 검사 목적 반사형 모듈 납품 논의 중으로 본격 상업화는 2H27 목표.

재무상태 및 리스크: 4Q25 말 기준 현금성 자산 270억원 수준이며, 연간 판관비 규모 130억원 대비 재무 여력 보유. 최대주주 및 특수관계인 지분(3년, 2027년 11월, 25%) 제외 단기 추가적인 오버행 리스크 부재.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	n/a	n/a	4	6
영업이익 (십억원)	n/a	n/a	(7)	(9)
순이익 (십억원)	n/a	n/a	(24)	(8)
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	(3,137)	(753)
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	적지
EBITDA margin (%)	n/a	n/a	(149.7)	(127.1)
ROE (%)	n/a	n/a	(133.0)	(27.8)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	0.0	(20.4)
P/B (배)	n/a	n/a	0.0	4.8
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	2.0	(21.8)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 토모큐브, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	55,000원
시가총액	7,361.0억원
주식수 (유동주식 비중)	13,383,274주 (73.4%)
52주 최저/최고	13,660원/66,300원
60일-평균거래대금	133.6억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
토모큐브 (%)	-10.1	28.8	258.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-11.9	-5.7	128.6

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	80,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

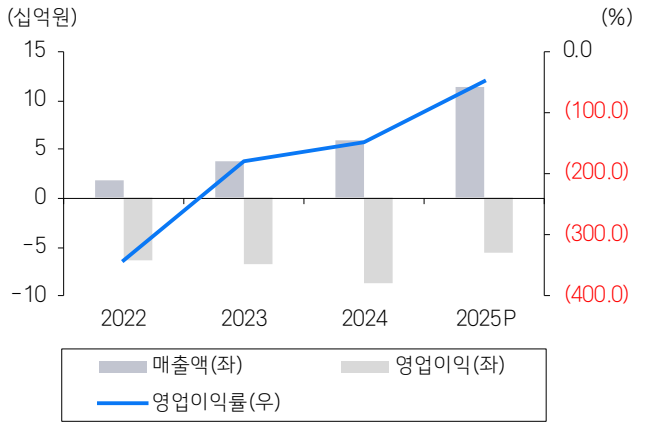
삼성증권

토모큐브 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P
매출액	**1.9**	**3.7**	**5.9**	**11.3**	**23.2**	**1.2**	**1.7**	**2.1**	**0.9**	**0.7**	**3.1**	**2.5**	**5.0**
국내		1.4	3.4							0.0	1.0	*0.5*	
아시아		1.1	1.9							0.2	0.7	*0.3*	
유럽		1.0	0.4							0.3	1.4	*1.0*	
기타	1.9	0.3	0.1							0.1	0.1	*0.6*	
매출총이익	**0.9**	**2.2**	**3.6**	**7.4**		**0.7**	**1.0**	**1.3**	**0.6**	**0.3**	**2.1**	**1.6**	**3.4**
영업이익	**-6.4**	**-6.7**	**-8.8**	**-5.6**	**2.3**	**-2.5**	**-1.9**	**-1.6**	**-2.7**	**-3.0**	**-1.1**	**-1.8**	**0.4**
지배주주순이익	**29.3**	**-23.6**	**-8.3**	**-4.8**	**2.8**	**-2.4**	**-1.8**	**-1.6**	**-2.5**	**-2.8**	**-1.1**	**-1.5**	**0.6**
전년대비 (%)													
매출액		*100.3*	*58.5*	*90.4*	*105.2*					*-46.0*	*82.8*	*20.0*	*448.6*
국내		*n/a*	*150.1*										
아시아		*n/a*	*69.0*										
유럽		*n/a*	*-55.0*										
기타		*-85.4*	*-45.8*										
매출총이익		*131.5*	*64.5*	*107.3*						*-53.1*	*119.8*	*20.8*	*446.4*
영업이익		*5.7*	*30.4*	*-36.6*	*-140.4*					*18.3*	*-42.2*	*16.4*	*-114.7*
지배주주순이익		*-180.3*	*-64.7*	*-42.1*	*-158.2*					*14.9*	*-38.5*	*-1.8*	*-126.0*
마진 (%)													
매출총이익	**50.4**	**58.2**	**60.4**	**65.1**		*57.4*	*56.8*	*61.7*	*68.5*	**49.8**	**68.3**	**62.1**	**68.3**
영업이익	**-340.4**	**-179.7**	**-147.8**	**-49.3**	**9.7**	*-210.6*	*-113.3*	*-74.8*	*-298.4*	**-461.2**	**-35.8**	**-72.5**	**8.0**
지배주주순이익	**1567.9**	**-628.5**	**-139.8**	**-42.5**	**12.1**	*-200.6*	*-106.8*	*-74.5*	*-272.3*	**-426.7**	**-36.0**	**-60.9**	**12.9**

참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

토모큐브 실적 추이



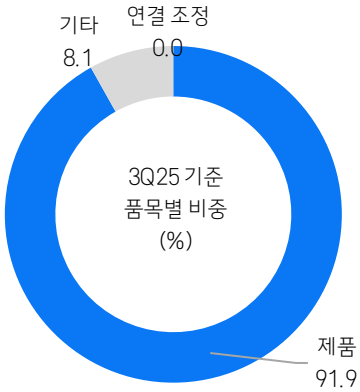
자료: 토모큐브, 삼성증권

홀로토모그래피 제품 비교

	3D Explorer	HT-X1/HT-X1 Plus/HT-X1 mini	HT-X1 Max
			정식 출시 전 (4Q26E)
구분	**1세대 HT**	**2세대 HT**	**차세대 HT**
기업	NanoLive	토모큐브	토모큐브
장점	높은 해상도	높은 영상 품질 및 신호 대비 잡음비(SNR) 구현 높은 시스템 안정성	기존 제품 대비 측정 높이 두 배 이상 개선
단점	잦은 노이즈 발생 얇은 세포만 3차원 측정	상대적 고가 (mini 제외)"	-
최대해상도	250 nm	150 nm	124 nm
측정 높이	30 ㎛	150 ㎛	500 ㎛
광원	레이저	LED (단일 광원)	LED (다중 광원 사용 가능)

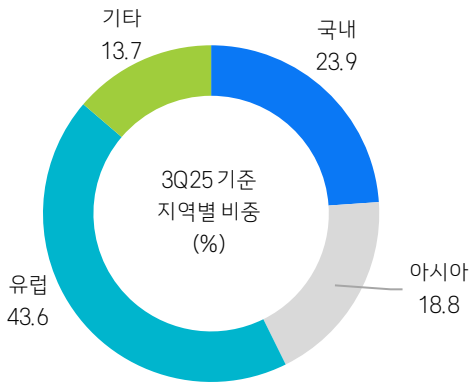
자료: 토모큐브, 삼성증권 정리

품목별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 토모큐브, 삼성증권

지역별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 토모큐브, 삼성증권

중장기 모멘텀이 될 비바이오 물량

자료: 토모큐브

토모큐브 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%)	비고
2027.11.6	3년	3,300,000	24.9	최대주주 및 특수관계인

참고: 3Q25 분기보고서 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**4**	**6**
매출원가	n/a	n/a	n/a	2	2
매출총이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**2**	**4**
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	n/a	58.2	60.4
판매 및 일반관리비	n/a	n/a	n/a	9	12
영업이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(7)**	**(9)**
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	(179.7)	(147.8)
영업외손익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(17)**	**0**
금융수익	n/a	n/a	n/a	1	0
금융비용	n/a	n/a	n/a	17	0
지분법손익	n/a	n/a	n/a	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	0	0
세전이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(24)**	**(8)**
법인세	n/a	n/a	n/a	0	0
(법인세율, %)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
계속사업이익	n/a	n/a	n/a	(24)	(8)
중단사업이익	n/a	n/a	n/a	0	0
순이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(24)**	**(8)**
(순이익률, %)	n/a	n/a	n/a	(628.5)	(139.8)
지배주주순이익	n/a	n/a	n/a	(24)	(8)
비지배주주순이익	n/a	n/a	n/a	0	0
EBITDA	n/a	n/a	n/a	(6)	(8)
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	(149.7)	(127.1)
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	(3,137)	(753)
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	(3,137)	(753)
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	n/a	(3,137)	(753)

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**16**	**40**
현금 및 현금등가물	n/a	n/a	n/a	3	13
매출채권	n/a	n/a	n/a	1	1
재고자산	n/a	n/a	n/a	2	2
기타	n/a	n/a	n/a	10	24
비유동자산	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**4**	**4**
투자자산	n/a	n/a	n/a	0	0
유형자산	n/a	n/a	n/a	3	3
무형자산	n/a	n/a	n/a	0	1
기타	n/a	n/a	n/a	0	0
자산총계	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**20**	**44**
유동부채	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**2**	**1**
매입채무	n/a	n/a	n/a	0	0
단기차입금	n/a	n/a	n/a	1	0
기타 유동부채	n/a	n/a	n/a	1	1
비유동부채	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**0**	**0**
사채 및 장기차입금	n/a	n/a	n/a	0	0
기타 비유동부채	n/a	n/a	n/a	0	0
부채총계	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**2**	**2**
지배주주지분	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**18**	**42**
자본금	n/a	n/a	n/a	3	7
자본잉여금	n/a	n/a	n/a	67	98
이익잉여금	n/a	n/a	n/a	(57)	(66)
기타	n/a	n/a	n/a	6	3
비지배주주지분	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**0**	**0**
자본총계	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**18**	**42**
순부채	n/a	n/a	n/a	(11)	(36)

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(6)**	**(7)**
당기순이익	n/a	n/a	n/a	(24)	(8)
현금유출입이없는 비용 및 수익	n/a	n/a	n/a	19	2
유형자산 감가상각비	n/a	n/a	n/a	1	1
무형자산 상각비	n/a	n/a	n/a	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	18	1
영업활동 자산부채 변동	n/a	n/a	n/a	(2)	(1)
투자활동에서의 현금흐름	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**7**	**(14)**
유형자산 증감	n/a	n/a	n/a	(0)	(1)
장단기금융자산의 증감	n/a	n/a	n/a	(10)	(14)
기타	n/a	n/a	n/a	17	(0)
재무활동에서의 현금흐름	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(0)**	**31**
차입금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	1	(1)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	69	35
배당금	n/a	n/a	n/a	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	(71)	(3)
현금증감	n/a	n/a	n/a	1	10
기초현금	n/a	n/a	n/a	2	3
기말현금	n/a	n/a	n/a	3	13
Gross cash flow	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(4)**	**(6)**
Free cash flow	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**(6)**	**(7)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	n/a	58.5
영업이익	n/a	n/a	n/a	적전	적지
순이익	n/a	n/a	n/a	적전	적지
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	적전	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	(3,137)	(753)
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	(3,137)	(753)
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	(3,137)	(753)
BPS	n/a	n/a	n/a	1,695	3,218
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	0.0	(20.4)
P/B***	n/a	n/a	n/a	0.0	4.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	2.0	(21.8)
비율 (%)					
ROE	n/a	n/a	n/a	(133.0)	(27.8)
ROA	n/a	n/a	n/a	(119.1)	(26.2)
ROIC	n/a	n/a	n/a	(98.5)	(129.4)
배당성향	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율	n/a	n/a	n/a	(63.4)	(84.9)
이자보상배율 (배)	n/a	n/a	n/a	(1.3)	(133.3)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 토모큐브, 삼성증권

COMPANY
UPDATE

2026. 3. 11

Innovation팀
정동희 Analyst
donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

아이빔테크놀로지 (460470)

꾸준히 늘려가는 납품 레퍼런스

- 글로벌 장비사 Revvity를 포함한 생체 현미경 납품 레퍼런스 꾸준히 증가 중.
- 5년 이상 소요될 동물 실험 폐지 과정 속 과도기적 수혜 및 CRO 사업 성장 가능.

WHAT'S THE STORY?

Revvity를 통해 점진적으로 확대되는 수출길: KAIST에서 개발한 생체 현미경(IntraVital Microscopy: IVM) 원천기술을 토대로 2017년 설립, 2024년 코스닥 상장. 3Q25 누적 기준 매출 비중은 생체 현미경 판매 68.5%, CRO 서비스 9.5%, 이미징 액세서리 2.0% 기타 매출 20%. 동물 대상 임상(전임상) 과정 중 실험 개체를 살아 있는 상태에서 관찰 가능한 이광자(Two-Photon) 현미경은 기존 공초점(confocal) 현미경 대비 1) 빠른 스캐닝 속도, 2) 실험 개체 상태 유지를 위한 히팅 플레이트, 3) 윈도우 기술, 4) AI를 통항 영상 보정 기능 보유. 각 국가별 파트너사들을 통해 수출 진행 중이며, 중국의 경우 Revvity를 통해 생체현미경 납품.

생체현미경 CRO 사업 확대를 통한 수익성 개선: 전세계적으로 동물실험 폐지 수순을 밟고 있으나 임상 프로토콜의 표준화와 장비 가격 등 모든 연구시설에서 당장 오가노이드 대상의 현미경을 도입하는 데에는 한계 존재. 동사의 장비는 동물 실험 감축 단계의 수요에 적합한 제품인 만큼 과도기적 수요 충족 가능. Revvity향 전체 5-6개 프로젝트 중 4-5개 프로젝트 2026년 내 매출 인식 목표하며, 한국/중국/미국/유럽의 대학 및 병원 중심으로 전세계 10여 건의 데모 진행 중. 해당 생체현미경을 이용하는 CRO 사업의 경우 주요 고객처를 연구기관 중심에서 바이오텍으로 재편 진행하며 수주 규모 및 속도 증대 가능.

재무상태 및 리스크: 상장 초기 제시했던 실적 대비 부진하나 방향성보다는 속도의 문제. 3Q25 말 기준 현금성자산 약 180억원 및 보호예수 물량 상장 후 3년(425만주, 28%) 잔존하나 매입 단가 현재 주가 대비 2배 수준으로 단기 오버행 이슈 제한적.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	1	1	4	4
영업이익 (십억원)	(3)	(3)	(3)	(4)
순이익 (십억원)	(3)	(10)	(5)	(4)
EPS (adj) (원)	(503)	(1,842)	(648)	(293)
EPS (adj) growth (%)	n/a	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	(391.6)	(184.4)	(40.0)	(82.3)
ROE (%)	25.2	64.0	140.1	(18.2)
P/E (adj) (배)	0.0	0.0	0.0	(16.3)
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	2.3
EV/EBITDA (배)	(7.6)	(7.2)	3.1	(17.7)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	3,125원
시가총액	472.0억원
주식수 (유동주식 비중)	15,119,370주 (71.7%)
52주 최저/최고	2,740원/5,170원
60일-평균거래대금	5.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
아이빔테크놀로지 (%)	-2.5	2.6	-35.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-4.4	-24.9	-59.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

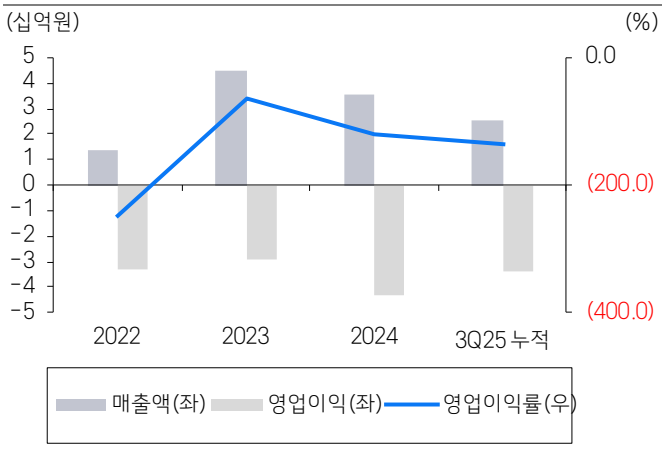
삼성증권

아이빔테크놀로지 실적 추이

(십억원)	2022	2023	2024	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출액	**1.3**	**4.5**	**3.6**	**0.1**	**0.8**	**0.6**	**2.1**	**0.2**	**0.7**	**1.7**
생체현미경	1.1	3.7	2.8	0.0	0.4	0.4	2.0	0.0	0.5	*1.3*
이미징액세서리	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	*0.0*
CRO	0.2	0.3	0.4	0.0	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1	*0.1*
기타	0.1	0.5	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	*0.3*
매출총이익	**0.2**	**1.4**	**1.3**	**-0.1**	**0.4**	**0.1**	**0.9**	**0.0**	**0.2**	**0.4**
영업이익	**-3.3**	**-2.9**	**-4.3**	**-1.3**	**-1.0**	**-1.6**	**-0.4**	**-1.5**	**-1.2**	**-0.7**
지배주주순이익	**-9.7**	**-5.0**	**-4.0**	**-1.3**	**-1.0**	**-1.6**	**-0.1**	**-1.4**	**-1.2**	**-0.6**
전년대비 (%)										
매출액		*236.0*	*-20.7*					*51.1*	*-10.8*	*177.5*
생체현미경		*247.9*	*-25.0*					*n/a*	*2.0*	*217.7*
이미징액세서리		*n/a*	*610.0*					*-100.0*	*n/a*	*235.9*
CRO		*58.8*	*57.3*					*68.6*	*-65.4*	*-10.6*
기타		*444.8*	*-47.2*					*171.3*	*499.4*	*126.8*
매출총이익		*793.0*	*-5.5*					*-60.6*	*-42.8*	*207.9*
영업이익		*-12.8*	*48.3*					*15.7*	*17.0*	*-56.6*
지배주주순이익		*-48.2*	*-20.6*					*12.0*	*17.8*	*-63.6*
마진 (%)										
매출총이익	**11.9**	**31.7**	**37.8**	*-92.4*	*44.4*	*21.8*	*46.1*	**-24.1**	**28.5**	**24.2**
영업이익	**-248.9**	**-64.6**	**-120.9**	*-1322.0*	*-125.2*	*-271.9*	*-17.6*	**-1012.5**	**-164.1**	**-42.5**
지배주주순이익	**-727.7**	**-112.2**	**-112.3**	*-1264.7*	*-124.6*	*-270.9*	*-6.0*	**-937.9**	**-164.5**	**-35.6**

자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

아이빔테크놀로지 실적 추이 (~3Q25)



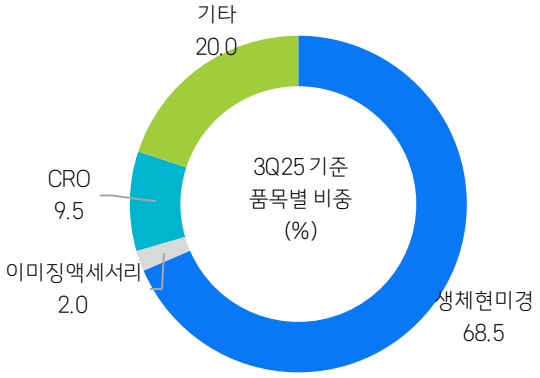
자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

기존 공초점/이광자 현미경 대비 아이빔테크놀로지 장비 비교

	공초점/이광자 현미경	IVIM 생체 현미경
스캐너	공진스캐너 또는 갈바노 스캐너	회전 폴리곤 미러 스캐너
이미징 속도	느림 (13~40fps)	빠름 (50~100fps)
관측대상	제한적	생체 내 장기 및 조직 (30종 이상)
기술지원	X	(생체 모니터링 및 유지 기능 통합 내장, 자동 모션 보정 기능)
유저 사용성	매우 낮은 편 (전문적 기술 요구)	높음 (표준화된 실험기법 및 쉬운 사용성)

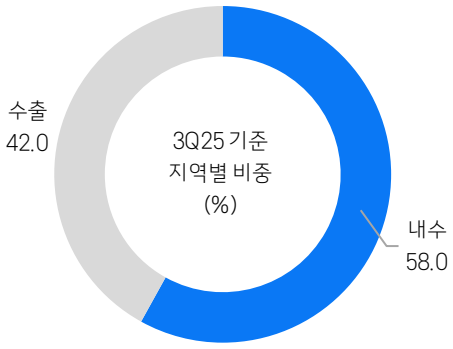
자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

품목별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

지역별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

아이빔테크놀로지 주요 납품 계약 공시 정리

일자	공급 상대방	계약기간	계약 규모
'24.12	Scintica Instrumentation	2024.12~2024.12	8.4억원
'25.04	한국과학기술원	2025.04~2025.05	4.5억원
'25.05	OncoMed Solutions (독일)	2025.05~2025.12	3.7억원
'25.08	기초과학연구원	2025.08~2025.10	4.5억원
'25.09	Revvity (Hong Kong)	2025.09~2025.11	4.6억원
'25.10	Neuroscience (일본)	2025.10~2025.12	4.7억원
'26.02	Revvity (Hong Kong)	2025.12~2026.03	5.4억원
'26.02	Paralab SA (스페인) -> CBMSO	2026.02~2026.05	5.3억원

자료: 전자공시시스템, 삼성증권

아이빔테크놀로지 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%)	비고
2027.08.05	3년	4,250,000	28.2	최대주주 등

참고: 3Q25 분기보고서 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**n/a**	**1**	**1**	**4**	**4**
매출원가	n/a	1	1	3	2
매출총이익	**n/a**	**(0)**	**0**	**1**	**1**
(매출총이익률, %)	n/a	(23.3)	11.9	31.7	37.8
판매 및 일반관리비	n/a	3	3	4	6
영업이익	**n/a**	**(3)**	**(3)**	**(3)**	**(4)**
(영업이익률, %)	n/a	(508.1)	(248.9)	(64.6)	(120.9)
영업외손익	**n/a**	**0**	**(6)**	**(2)**	**0**
금융수익	n/a	1	0	1	0
금융비용	n/a	1	7	3	0
지분법손익	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	0	(1)	0
세전이익	**n/a**	**(3)**	**(10)**	**(5)**	**(4)**
법인세	n/a	0	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	n/a	(3)	(10)	(5)	(4)
중단사업이익	n/a	0	0	0	0
순이익	**n/a**	**(3)**	**(10)**	**(5)**	**(4)**
(순이익률, %)	n/a	(497.3)	(727.7)	(112.2)	(112.3)
지배주주순이익	n/a	(3)	(10)	(5)	(4)
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	(2)	(2)	(2)	(3)
(EBITDA 이익률, %)	n/a	(391.6)	(184.4)	(40.0)	(82.3)
EPS (지배주주)	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
EPS (연결기준)	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
수정 EPS (원)*	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**n/a**	**2**	**14**	**11**	**28**
현금 및 현금등가물	n/a	1	1	4	2
매출채권	n/a	0	0	1	2
재고자산	n/a	0	1	2	3
기타	n/a	0	11	5	21
비유동자산	**n/a**	**5**	**5**	**6**	**7**
투자자산	n/a	0	0	0	0
유형자산	n/a	5	5	5	7
무형자산	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	(0)	0	0	0
자산총계	**n/a**	**7**	**19**	**17**	**35**
유동부채	**n/a**	**15**	**37**	**1**	**2**
매입채무	n/a	0	0	0	0
단기차입금	n/a	0	0	0	0
기타 유동부채	n/a	15	37	1	1
비유동부채	**n/a**	**2**	**3**	**2**	**2**
사채 및 장기차입금	n/a	2	1	1	1
기타 비유동부채	n/a	1	1	1	1
부채총계	**n/a**	**17**	**39**	**4**	**4**
지배주주지분	**n/a**	**(10)**	**(20)**	**13**	**31**
자본금	n/a	0	0	6	8
자본잉여금	n/a	0	0	31	52
이익잉여금	n/a	(11)	(20)	(25)	(29)
기타	n/a	0	0	1	1
비지배주주지분	**n/a**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**n/a**	**(10)**	**(20)**	**13**	**31**
순부채	n/a	16	18	(6)	(20)

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**n/a**	**(4)**	**(4)**	**(3)**	**(7)**
당기순이익	n/a	(3)	(10)	(5)	(4)
현금유출입이없는 비용 및 수익	n/a	1	8	4	2
유형자산 감가상각비	n/a	1	1	1	1
무형자산 상각비	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	7	3	0
영업활동 자산부채 변동	n/a	(2)	(2)	(2)	(5)
투자활동에서의 현금흐름	**n/a**	**2**	**(11)**	**6**	**(16)**
유형자산 증감	n/a	(1)	(0)	(0)	(0)
장단기금융자산의 증감	n/a	(0)	(11)	7	(16)
기타	n/a	3	0	0	(0)
재무활동에서의 현금흐름	**n/a**	**1**	**15**	**(0)**	**22**
차입금의 증가(감소)	n/a	17	13	(27)	(0)
자본금의 증가(감소)	n/a	0	0	38	22
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	(16)	2	(10)	(0)
현금증감	n/a	(0)	(0)	3	(1)
기초현금	n/a	1	1	1	4
기말현금	n/a	1	1	4	2
Gross cash flow	**n/a**	**(2)**	**(2)**	**(1)**	**(2)**
Free cash flow	**n/a**	**(5)**	**(4)**	**(4)**	**(7)**

재무비율 및 주당지표

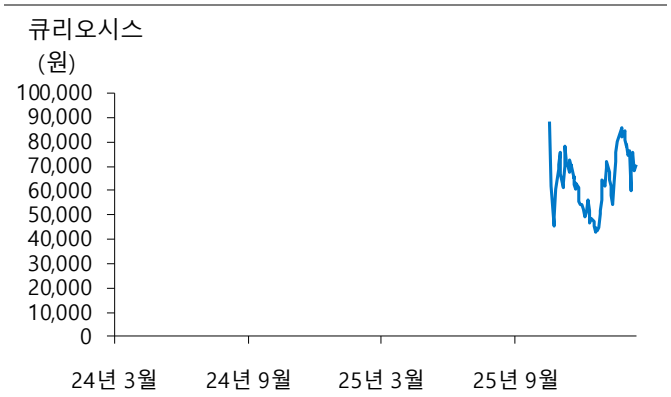
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	153.9	236.0	(20.7)
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	적전	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
EPS (연결기준)	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
수정 EPS**	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
BPS	n/a	(2,001)	(3,772)	1,012	2,073
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	0.0	0.0	0.0	(16.3)
P/B***	n/a	0.0	0.0	0.0	2.3
EV/EBITDA	n/a	(7.6)	(7.2)	3.1	(17.7)
비율 (%)					
ROE	n/a	25.2	64.0	140.1	(18.2)
ROA	n/a	(37.7)	(74.6)	(28.3)	(15.6)
ROIC	n/a	(52.0)	(56.0)	(40.9)	(45.7)
배당성향	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율	n/a	(149.8)	(88.9)	(43.9)	(64.8)
이자보상배율 (배)	n/a	(2.3)	(1.6)	(1.8)	(23.4)

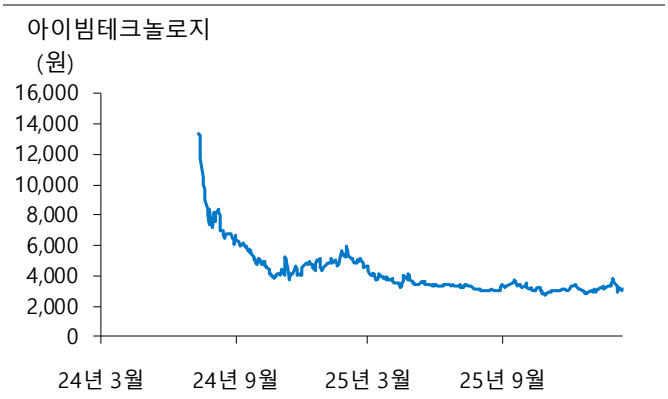
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이





최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

큐리오시스	
일 자	2026/3/11
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	
큐리옥스바이오시스템즈	
일 자	2026/3/11
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	
토모큐브	
일 자	2026/3/11
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	
아이빔테크놀로지	
일 자	2026/3/11
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA