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

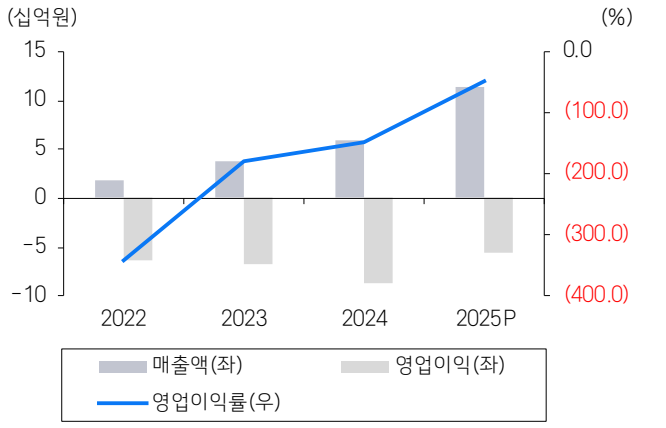
삼성증권

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



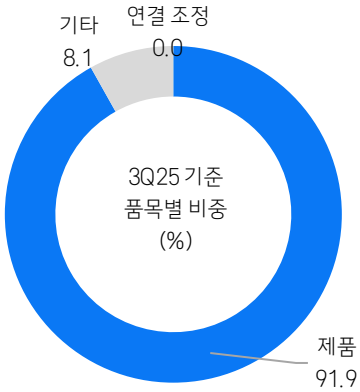
자료: 토모큐브, 삼성증권

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)

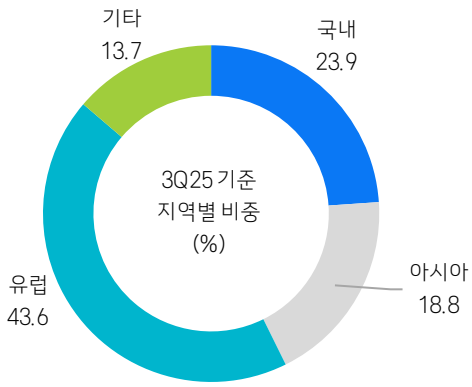
자료: 토모큐브, 삼성증권 정리

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)

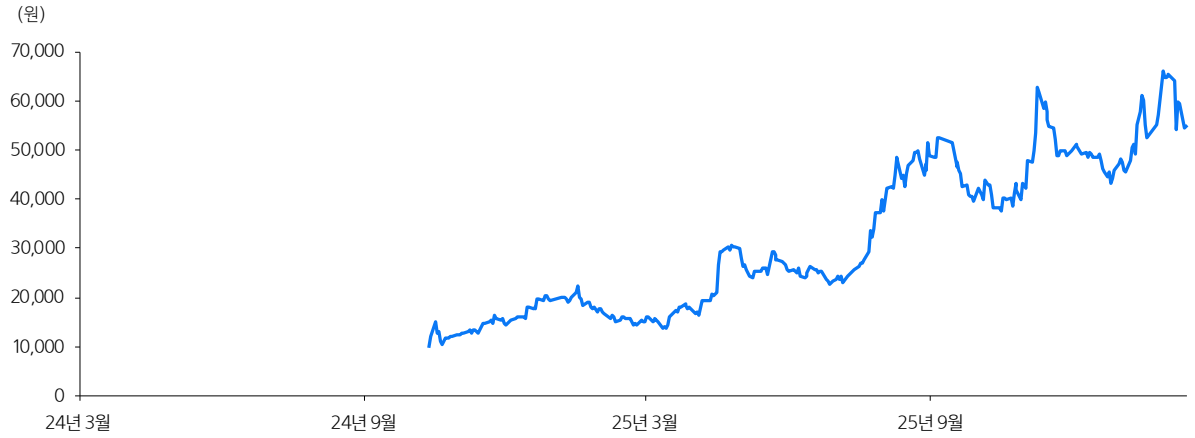
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 토모큐브, 삼성증권

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)

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

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