큐렉소 060280

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

의료로봇 수출 국가 확대로 고성장 전망

Not Rated

목표주가	-
종가(26.04.14)	14,890원
상승여력	-

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년 1분기 실적은 정체, 2분기부터 본격 성장 추정

동사는 자동화 시스템 로봇수술기기에 특화된 기업이다. 영업실적은 2025년부터 턴어라운드 하고 있다. 2025년 연간 연결 매출액은 34.2% 증가한 745억원, 영업이익은 24억원으로 흑자 전환했다. 2026년 1분기에는 전사 매출액이 전년 동기 대비 6.1% 감소한 185억원, 영업이익은 전년 동기 8억원에서 감소한 4억원으로 추정된다. 인도향 의료로봇 수출 일부가 2분기로 이연된 영향으로 판단된다. 2분기부터는 전사 매출이 크게 성장할 것으로 전망된다(표1).

의료로봇 부문, 수출은 2분기부터 본격 증가할 전망이다

동사의 사업에서 의료로봇 큐비스-조인트(CUVIS-joint)가 매출 비중이 큰 핵심 제품이다. 큐비스-조인트는 인도 수출비중이 크다. 2025년에는 인도 메릴 헬스케어사향 수출이 증가하고, 그 외 인도 기업 쉘비, 바이오래드사향 주문도 추가로 발생했다. 여기에 현지 자회사를 통해 AS와 소모품 판매를 시작했다.

2025년 인도향 의료로봇 수출은 2025년에 250억원으로 증가한 것으로 추정된다. 2025년 1분기 70억원, 2분기 50억원, 3분기에는 60억원, 4분기 70억원 내외로 추정된다. 2026년 1분기에는 50억원으로 감소한 것으로 추정된다. 그 외에도 3분기부터 러시아향과 일본향 수출이 호조를 보였다. 동남아시아에서는 말레이시아, 인도네시아향 수출이 이어지고 있다. 2025년 4분기에는 일본향 수출이 증가하는 가운데 대만, 베트남, 미얀마에서도 상업 수출이 발생했다.

따라서 2025년 전체 의료로봇 수출은 2024년 103억원으로 줄었다가 2025년에는 283억원으로 증가했다. 그러나 2026년 1분기 의료로봇 수출은 전년 동기 대비 소폭 감소한 것으로 추정된다.

수출과 내수를 포함한 전사 의료로봇 매출액은 2025년 연간으로 전년대비 87.6% 증가한 364억원이었다. **2026년 1분기 의료로봇 매출액은 인도향 수출이 감소하며 전년 동기 대비 12.9% 감소한 88억원으로 추정된다.**

유럽 CE MDR, 미국 FDA 인증, 수출 지역 30개 국가로 확대 추진

동사의 영업실적에 가장 중요한 제품인 의료로봇 큐비스-조인트 매출은 인도 비중이 크지만 그외 시장으로 수출이 증가하면서 성장할 전망이다. 2026년에는 세계시장 진출 국가가 확대되고, 한편으로는 소모품 매출이 성장하면서 전사 매출이 증가하는 모습이 될 전망이다.

최근 수출 동향을 보면 인도향 수출비중이 줄어들고 있다. 매출 수량 기준으로 보면 로봇매출 중에서 지역별 매출비중을 보면 2023년에 한국이 33.0%, 인도 59.3%이었다. 2025년에는 한국이 23.5%, 인도 37.0%로 축소되고, 러시아 13.6%, 일본 7.4%, 말레이시아 6.2%로 확대되었다. 그 외에도 규모는 작지만 인도네시아, 우크라이나, 베트남, 브라질, 몽골, 대만 등으로 수출 국가가 확대되고 있다. 현재 동사는 주요 13 개 국가에 큐비스-조인트를 수출하고 있다. 2026년에도 이탈리아, 멕시코, 이집트 등으로 12개 국가를 추가한다는 계획이다. 여기에 국가 다변화가 더해질 경우 약 30개국까지 수출 국가 확대를 목표로 하고 있다. 주요 국가별 진출 현황을 보면 다음과 같다(그림 1). 만약 12개 국가가 추가된다면 1개 국가당 2대만 판매되어도 평균 가격 5억원/대를 감안하면 120억원에 근접하는 매출이 발생하게 된다.

첫째, 일본시장으로 수출이 증가하고 있다. 2025년 3월에 일본 후생노동성(PMDA)에서 승인을 받았다. 독점 공급계약을 맺은 일본 교세라향 수출액은 2025년 3분기에 5~6억원 내외로 추정되고, 4분기에는 10억원내외로 추정된다. 2026년 1분기에도 10억원 내외 수출된 것으로 추정되고 연간으로는 60억원 내외로 전망이다.

둘째, 유럽과 미국으로 의료로봇 수출 비전이 있다. 우선 유럽에서는 2026년 3월에 큐비스-조인트에 대해 유럽 CE MDR 인증을 받았다. 2026년 상반기 내에 유럽 수출도 기대해 볼 수 있다. 또한 **큐비스-조인트에 대해 2025년 7월에 미국 FDA에 승인 신청했는데 2026년 3월에 인증을 받았다**. 예상보다 빠르게 승인을 받은 것이다. 상반기에 미국 수출 대리점을 선정해서 하반기 내에 미국 수출이 본격 시작될 것으로 전망된다. 이번에 유럽 CE MDR과 미국 FDA 승인을 받은 만큼 국내외 시장에서 의료로봇 경쟁업체인 Zimmer Biomet(로사로봇), Stryker(마코로봇), J&J 등과 품질/가격 경쟁력에 기반으로 글로벌 시장을 점진적으로 잠식할 수 있을 전망이다.

셋째, 지금은 의료로봇에서 발생하는 소모품 비중이 낮다. 팁이나 로봇암 등의 소모품 매출비중(인도 5%, 국내 10% 수준 추정)이 미미하나 향후 의료로봇 매출의 15%까지 소모품 매출 비중을 끌어올린다는 계획이다.

고마진 의료로봇 매출 성장, 비용증가세 둔화로 수익성 개선 전망

2026년에 수출증가에 따라 전사 의료로봇 매출액은 전년보다 29.1% 증가한 470억원으로 전망된다. 유럽 CE MDR과 미국 FDA 승인을 받은 만큼 임상 축소로 R&D비용은 증가율이 크게 떨어질 전망이다. 현재 동사의 의료로봇 BEP 매출 수준은 350~400억원이다. 지금은 이미 영업 흑자 구조로 전환된 것이다. 앞으로 마진 좋은 의료로봇 수출이 증가하면서 원가율과 판관비가 떨어지고, 영업이익률이 높아질 것으로 전망된다. 2026년 하반기부터 수익성이 의미 있게 개선될 것으로 전망된다. 전사 연결기준 영업이익률은 2025년 3.2%에서 2026년 4분기에는 9.0%로 상승하고, 2027년에는 10% 이상으로 개선될 전망이다.

점진적인 수출 증가로 기업가치 창출 중, 장기 주가 전망은 긍정적이다

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 증가하고 유럽과 미국에서 의료로봇 승인에 대한 기대감, 그리고 AI붐에 편승하면서 2026년 2월 초순에 22,000원대까지 상승하기도 했다. 그러나 그 이후 중동 전쟁 등으로 투자심리가 냉각되며, 현재 14,000원대까지 조정을 받는 상황이다. 동사의 주가가 상승하면서 현재 시가총액은 6,100억원대로 증가했다. 2026년 매출 성장에 대한 기대감이 상당히 반영되어 있다고 평가된다.

동사는 매출을 발생시키면서 성장하고 있는 의료로봇 기업이다. 드디어 유럽 CE MDR과 미국 FDA 승인도 받았다. 세계 시장으로 성장할 수 있는 기반을 확실하게 구축한 것이다. 2026년에는 글로벌 시장에서 수출 국가를 기존 지역 13개 국가에서 12개국 추가하고, 기타 국가 진출 확대를 감안할 경우 연말 기준 약 30개국까지 확대가 예상된다. 당연히 수출이 의미있게 증가할 것이다. 또한 장기 성장 비전도 만들어가고 있다. 우선 큐비스 조인트와 큐비스 스파인을 통합한 의료로봇도 개발 중이다. 동시에 액세서리, 소모품 개발로 소모품 매출 증가도 추진 중이다. 차세대 성장 사업으로 AI기능을 강화한 보행재활로봇 모닝워크 개발도 추진 중이다.

이와 같은 영업실적 성장과 미래 성장 비전을 감안하면 기업가치가 앞으로 꾸준히 증가할 수 있을 것이다.

비록 **2026년 1분기 영업실적은 다소 정체되지만, 2분기부터 실적 성장, 그리고 수출 증가 등에 주목하면서 장기적인 관점에서 긍정적인 시각으로 주가를 판단할 필요가 있다. 특히 하반기에 유럽과 미국향 수출이 의미 있게 발생한다면 기업가치에 대한 평가는 더 긍정적으로 변할 것이다.**

참고로 2025년 연말 연결 기준 현금성 자산은 261억원, 차입성 부채는 없다. 또한 참고로 동사의 최대 주주는 에치와이(구 한국야쿠르트)이다. 여기에다 2026년 연간 흑자 경영이 가능한 상황이다. 또한 현재 많은 자금이 투입되는 투자수요도 없는 상황이어서 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	4Q	2025	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
의료로봇	**307**	**212**	**342**	**194**	**101**	**63**	**84**	**116**	**364**	**88**	**105**	**126**	**151**	**470**
(증감률)		-30.9%	61.3%	-43.3%				107.1%	87.6%	-12.9%	67.0%	50.0%	30.0%	29.1%
임플란트	36	86	92	98	31	28	28	39	126	34	32	33	43	142
(증감률)		138.9%	7.0%	6.5%				26.8%	28.9%	9.7%	10.0%	10.0%	10.0%	12.6%
무역	17	352	295	264	65	78	60	52	255	63	78	62	54	258
			-16.2%	-10.5%				-16.8%	-3.3%	-3.1%	4.0%	4.0%	4.0%	1.0%
매출	**428**	**650**	**729**	**555**	**197**	**168**	**172**	**208**	**745**	**185**	**215**	**221**	**249**	**870**
(증감률)		51.9%	12.2%	-23.8%	41.7%	24.4%	30.3%	40.2%	34.2%	-6.1%	28.1%	28.7%	19.7%	16.8%
매출원가	337	506	536	409	134	120	111	132	497	122	138	141	154	555
(원가율)	78.7%	77.8%	73.5%	73.7%	68.0%	71.4%	64.5%	63.6%	66.7%	66.0%	64.0%	63.5%	62.0%	63.7%
판관비	109	133	182	204	55	50	58	62	225	59	65	66	72	262
(판관비율)	25.5%	20.5%	25.0%	36.8%	27.9%	29.8%	33.7%	29.9%	30.2%	32.0%	30.0%	30.0%	29.0%	30.1%
영업이익	**-18**	**11**	**11**	**-58**	**8**	**-2**	**3**	**14**	**23**	**4**	**13**	**14**	**22**	**53**
(영업이익률)								6.6%	3.1%	2.0%	6.0%	6.5%	9.0%	6.1%

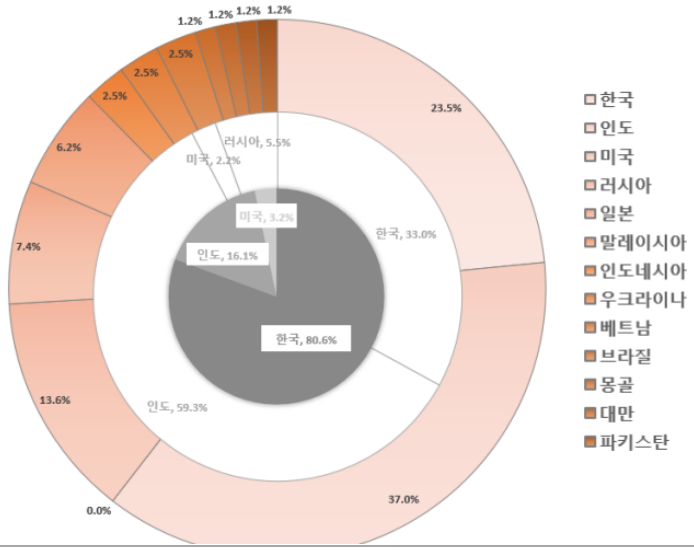
자료: 큐렉소

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 150	2022. 05	2026.03	2026.03	2025. 03	S/W 변경
		CUVIS-Joint THA	2025.10				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	2026. 03	2021. 02		

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

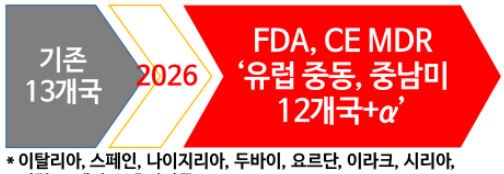
그림 1. 매출국가 다변화 진행 현황



◇ 의료로봇 제품별 매출 비중 변화

구분	2021	2023	2025
조인트	67.7%	82.4%	80.2%
스파인	9.7%	4.4%	3.7%
모닝워크	9.7%	8.8%	16.0%
인모션	12.9%	4.4%	0.0%
합계	100.0%	100.0%	100.0%

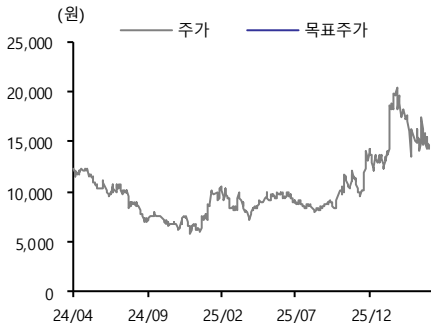
◇ CE MDR, FDA 이후 2026년 매출국가 다변화(예상)



* 이탈리아, 스페인, 나이지리아, 두바이, 요르단, 이라크, 시리아, 이집트, 케냐, 보츠와나등

자료: 큐렉소

큐렉소 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가대비
2025-06-23	N/R		1년		
2025-10-15	N/R		1년		
2025-12-03	N/R		1년		
2026-04-15	N/R		1년		

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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	