



Not Rated

주가(6/10): 69,200원

시가총액: 11,905억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (6/10)		951.63pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	139,600원	32,100원
최고/최저가대비	-50.4%	115.6%
주가수익률	절대	상대
1M	-23.6%	-3.1%
6M	-25.6%	-26.9%
1Y	115.6%	74.7%

Company Data

발행주식수	17,203 천주
일평균 거래량(3M)	194천주
외국인 지분율	7.3%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	2,479원
주요 주주	김남용 외 5인 17.5%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2023	2024	2025	2026F
매출액	6.8	4.6	5.2	6.1
영업이익	-10.6	-13.4	-12.3	-12.2
EBITDA	-8.6	-10.8	-9.4	-9.6
세전이익	-10.2	-8.0	-27.3	-11.9
순이익	-10.0	-8.1	-27.2	-11.8
지배주주지분순이익	-10.0	-8.1	-27.2	-11.8
EPS(원)	-701	-503	-1,645	-688
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	7.63	6.15	37.93	30.09
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-155.9	-291.3	-236.5	-200.0
ROE(%)	-20.8	-15.9	-53.6	-24.7
순차입금비율(%)	-31.9	-41.2	-29.0	-22.6

Price Trend



큐리옥스바이오시스템즈 (445680)

학회에서 보여준 표준화 가능성



유체 제어 기술 기반 세포 전처리 자동화 장비를 만드는 동사는 1분기 매출액 13억, 영업이익 -33억으로 다소 아쉬운 모습이었습니다. 일부 영업 할인이 적용되어 실적 성장성이 두드러지지는 못했습니다. 대신 글로벌 빅파마와의 'Pluto Code' 포괄적 계약(MLA) 체결, 2Q26 신규 UI 배포로 소프트웨어 사업에 박차를 가하고 있습니다. 또한, CYTO 2026 학회에서 NIST 주관 'Pluto LT' 데이터를 공개했고, 수작업 대비 뛰어난 재현성으로 새로운 표준이 될 수 있음을 증명했습니다.

>>> 프로모션에 따라 약간 아쉬웠던 마진, 소프트웨어 약진 중

동사는 유체를 제어하는 기술을 기반으로 훼손 없이 세포를 세척하는 연구소 자동화 장비 시리즈 'Pluto'를 중심으로 사업을 진행하고 있다. 1Q26 실적은 **매출액 13억**(YoY +43.7%, QoQ -28.3%), **영업이익 -33억**(YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -245.5%)을 기록했다. 개별 고객별营业을 진행할 때에 할인 정책이 상이한데, 프로모션이 많이 들어간 부분이 매출로 인식되며 매출총이익은 6억(YoY -8.1%, 매출총이익률 42.8%)으로 다소 아쉬운 모습을 시현했다.

최근 글로벌 빅파마와 'Pluto Code' 관련 포괄적 계약(MLA)를 체결하였다. 계약 규모나 최소 구매 수량 등의 구체적인 내용은 명시되어 있지 않으나 구매 조건이나 장비 단가 등이 정해져 있다. 추후에 실제 연구소별로 주문이 들어오면 이를 처리하고 장비를 판매할 수 있는 여건을 만들어둔 셈이다. 또한, 2Q26부터 개선된 형태의 'Pluto Code' UI가 배포되었고, 소프트웨어를 구매할 수 있게 서비스를 지원하고 있다. 단순 장비 판매 외에도 이를 제어하는 소프트웨어도 유상으로 판매하고 있어 사업이 커졌을 때의 제품 락인(lock-in) 효과, 고마진 사업의 소프트웨어 매출 증대를 기대할 수 있다.

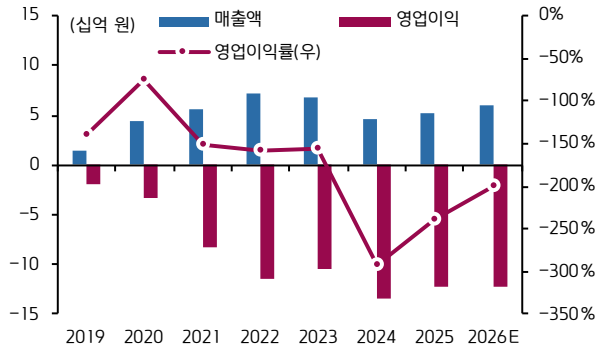
>>> 학회에서 맛보기로 보여준 데이터, 뛰어난 재현성

지난 6월 6-10일에 진행된 CYTO 2026 학회에서 사전 세션을 주관하여 'Pluto LT'의 재현성 데이터를 공개했다. 기존 방식대로 연구원이 수작업으로 CAR-T 세포 표현형을 분석한 결과, 3개의 기관에서 그 결과의 변동성이 컸다. 같은 시험을 동사의 자동화 장비 'Pluto LT'로 진행했을 때, 세포 빈도 데이터의 차이가 크지 않아 **훨씬 뛰어난 재현성**을 보여주었다.

3개 기관의 데이터를 통해 **변동계수(CV)를 계산하면 수작업의 경우 27.5%(n=3, 평균 5.67%, 표준편차 1.56), 'Pluto LT' 장비로는 8.9%(n=3, 평균 4.67%, 표준편차 0.42)로 나타났다.** 이러한 결과는 왜 NIST 컨소시엄이 동사 장비를 통해서 데이터를 분석하는지를 알려주는 대목이다. **수작업의 경우 재현성이 크게 떨어져 의약품 품질 관리 기준에 미치지 못하지만, 'Pluto LT'는 반대의 결과를 보여주었기 때문이다.**

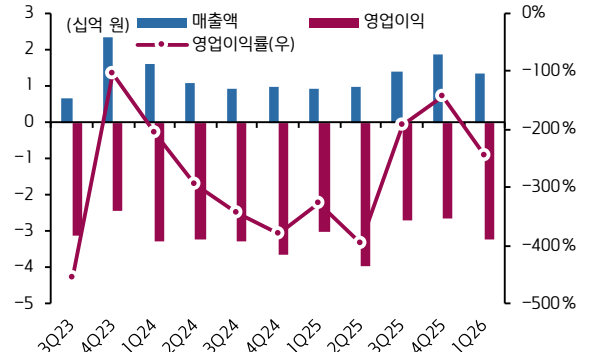
또한, 3개의 기관 모두 첫 실행에서부터 유의미한 결과가 도출되어 **장비를 최적화해야 하는 기간이 필요하지 않다는 점도 부각되었다.**

큐리옥스바이오시스템즈 연간 실적 추이



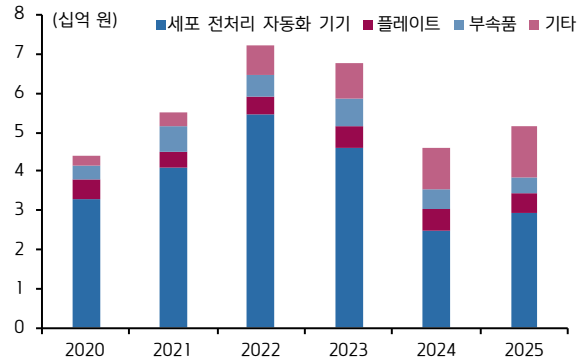
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 연간 실적 추이



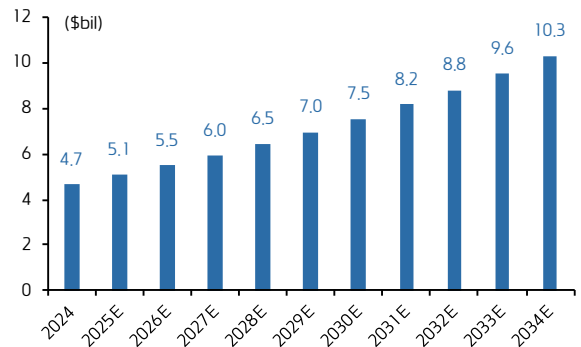
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 사업부별 연간 매출액 추이



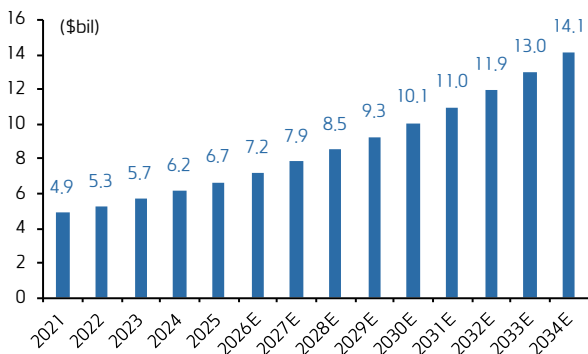
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

Liquid Handling Systems 시장 규모 추이 및 전망



자료: MarketsandMarkets, 키움증권 리서치센터

글로벌 유세포분석 시장 규모 추이 및 전망



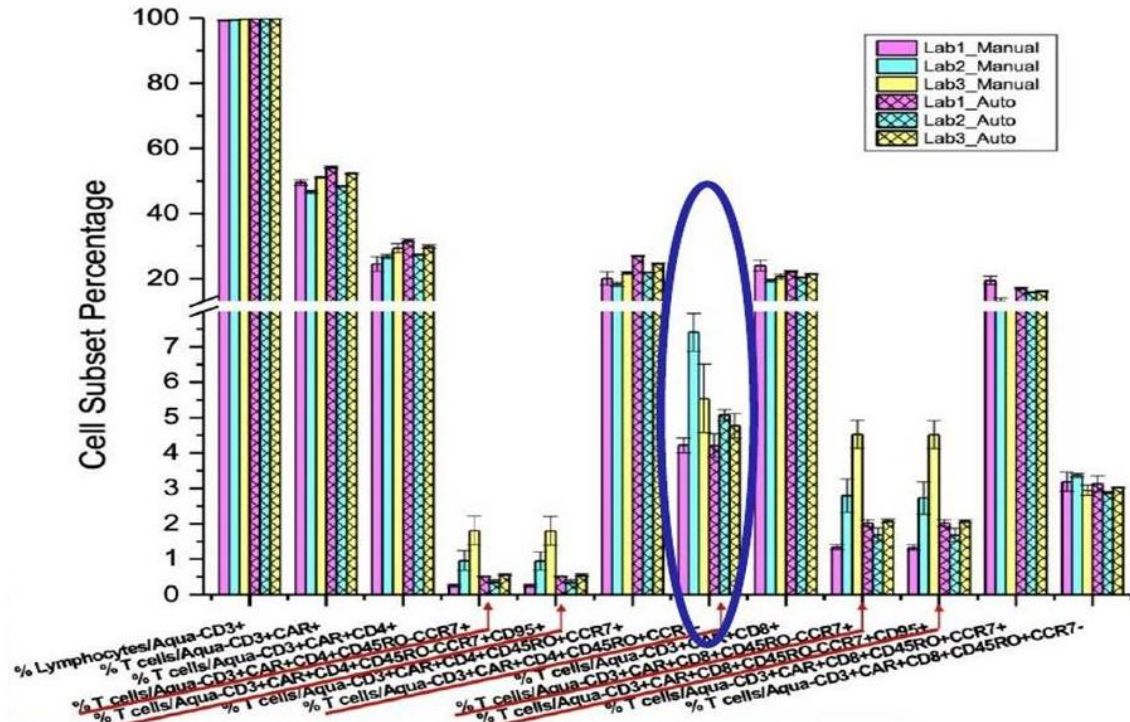
자료: Fortunes Business Insights, Flow Cytometry Market, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 기업 주요 연혁

일자	주요 내용
2018-9	큐리옥스바이오시스템즈 설립
2018-9	세포 분석 자동화 기기 'LW MINI 1000' 출시
2019-4	세포 분석 전 과정 자동화 기기 'LW AUTO 1000' 출시
2019-8	싱가포르 법인 인수
2019-12	'LW HT 2000', 'Buffer Exchanger' 출시
2020-3	중국 법인 설립
2021-1	미국 법인 인수
2021-7	미국 NIST 표준화 컨소시엄 참여
2023-8	KOSDAQ 시장 상장
2023-11	세포 분석 전 과정 자동화 기기 'AUTO CX-1000' 중국 수주
2023-12	세포 세척 과정 자동화 기기 'HT 2100' 출시
2024-5	Beckman Coulter 와 세포 분석 공정 자동화 글로벌 파트너십 계약 체결
2024-6	'Pluto LT' 출시
2024-7	전환사채 200 억 원 발행 결정(루하 PE 등 참여)
2024-8	'Venus HT' 출시
2024-10	Revvity 중국법인과의 'Pluto LT' OEM 계약 체결 공식화
2024-12	- "Pluto LT" 중국 NMPA 의료기기 1 등급 인증 획득 - 'Pluto MT' 출시
2025-4	'Pluto HT' IMU biosciences 와 8 억 원 규모 계약 체결
2025-6	'Pluto HT', 'Pluto ALPHA' 출시
2025-8	'Pluto Code' 출시
2026-6	'Pluto Code' 개선 버전 출시
2026-6	'Pluto LT' NIST 컨소시엄 주관 데이터 CYTO 2026 에서 공개

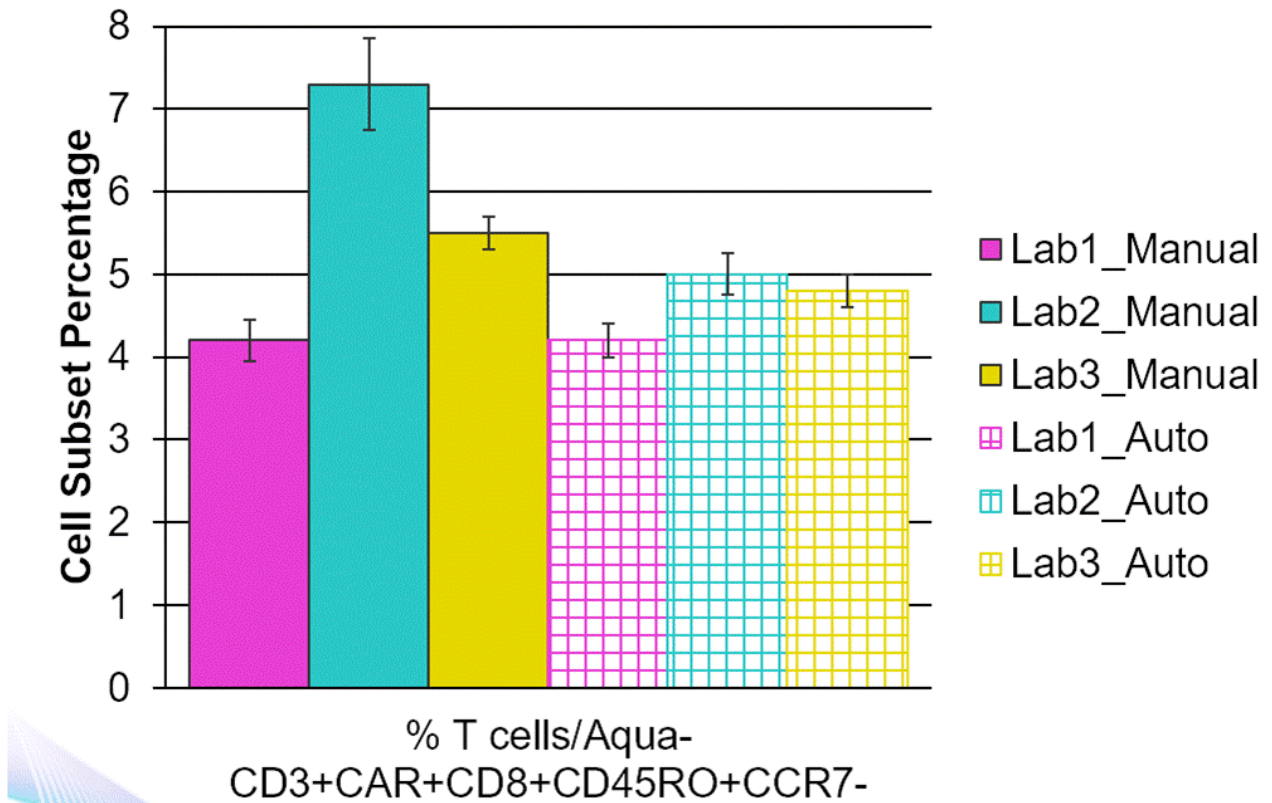
자료: 전자공시, 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

수작업보다 뛰어난 재현성을 입증한 동사의 자동화 장비



자료: CYTO 2026

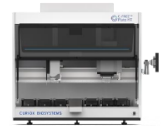
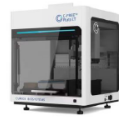
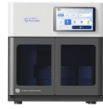
편차가 적어 재현성이 수작업 대비 뛰어난 동사의 자동화 장비



자료: CYTO 2026

큐리옥스바이오시스템즈 주요 제품 포트폴리오

시장의 다양한 니즈를 충족해주는 세포 분석 공정 자동화 제품 라인업 구축




제품	Pluto Code	Pluto Alpha	Pluto LT	Pluto MT	Pluto HT
Pipette 구성	적용 장비에 따름	96	8	24	96
동시처리가능 샘플수	적용 장비에 따름	1 - 96	1 - 32	1 - 72	1 - 96/384*
자동화 수준	세포분석전 과정 자동화*	세포세척 과정 자동화	세포분석전 과정 자동화		
특징 (기능)	기존 세척이 불가능한 Workstation에 SW설치만으로 세척 기능 부여 Pluto Workstation과 병행하여 빠른시정침투를 위한 비즈-스전락	사진구성된 옵션 선택으로 간편하게 자동 세척 가능 기존 LWHT를 포괄하는 기능 제공 (LW 전용 플레이트 사용 가능)	향체 카테일링부터 세포 세척까지 최적화된 end-to-end 자동화 기능을 하나의 플랫폼에서 제공 최소한의 프로토콜 최적화만으로 수동 워크플로우를 손쉽게 자동화 작은 공간에도 설치 가능한 벤치탑 설계		
소모품 및 서비스	전용 플레이트 SW버전 유지보수	20-30+ % 전용 플레이트, 팁 장비 유지보수 계약	20-30+ % 전용 플레이트, 팁 장비 유지보수 계약		


* 384 well plate 적용 기술은 '25년 하반기 개발 완료 후 출시 예정

자료: 큐리옥스바이오시스템즈

수행 기능별 'Pluto' 시리즈 제품 특징





Pluto Alpha




수작업 + 자동세척

부드러운 세척






Pluto Code





Workstation 자동화

세포샘플 준비 자동화




부드러운 세척






Pluto LT/MT/HT




전 공정의 자동화


직관적인 UI




향체 카테일링



세포샘플 준비 자동화



부드러운 세척



Product

Operator

Key Features

자료: 큐리옥스바이오시스템즈

큐리옥스바이오시스템즈 주요 제품 사양 비교

제품명	Pluto HT	Pluto MT	Pluto LT	Venus HT	LW HT	LW AUTO	기존 원심분리 수작업
처리 가능 샘플 개수	1~96	1~72	전혈 1~24 비전혈 1~32	1~96	1~96	1~96	1~96
well 당 최대 용량(μL)	250~2,000	250~2,000	250~2,000	250~2,000	150	150	300~2,000
세척 자동화	O	O	O	O	O	O	X
전체 과정 자동화	O	O	O	X	X	O	X
세포 회수율	70~95%	70~95%	70~95%	70~95%	70~95%	70~95%	40~95%
세포 스트레스	X	X	X	X	X	X	많음
데이터 재현성	아주 좋음	아주 좋음	아주 좋음	좋음	좋음	아주 좋음	나쁨
수작업 개입	거의 없음	거의 없음	거의 없음	있음	있음	거의 없음	많음

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

주요 경쟁사와의 세포 전처리 과정 비교

회사	시스템	장점	단점
큐리옥스바이오시스템즈 (Laminar Wash, Pluto Workstation)	비원심분리	<ul style="list-style-type: none"> - 세포 보존율이 높고 일관적 - 적은 잔존물, 높은 생존력 및 검체 품질 - 배경간섭 낮은 높은 염색 해상도 - 실험자 내/간 일관성 높음 - 전혈 처리 가능 	<ul style="list-style-type: none"> - 전혈분석 시 큰 검체 부피로 인해 실험 불가능 - 스크립트 별도 작성 등 공정 적응 필요
Beckton Dickinson (Lyse-Wash Assistant)	원심분리	<ul style="list-style-type: none"> - 전혈 다루기 가능 - 튜브 내로 약품 투입 가능 	<ul style="list-style-type: none"> - 튜브 개별 원심분리가 필수적이라 작업 시간 증가 - 세척 시 시약품 과다 사용 - 상층액 제거 중 세포 손실 가능성 높음 - 추후 세포 염색 시 잔여용량 조절 어려움
Thermo Fisher (CW3)	원심분리	<ul style="list-style-type: none"> - 용해된 전혈 다루기 가능 	<ul style="list-style-type: none"> - 상층액 제거 중 세포 손실 가능성 높음 - 자동 용액 추가 기능 불가능 - 시장에서 판매 중단된 것으로 추정되는 중

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

원심 분리 자동화 vs. 'Pluto Code' 공정 처리 비교

공정	원심분리 자동화	'Pluto Code'
시약 분주	파이펫 스테이션	파이펫 스테이션
플레이트 이동(원심 분리기)	로봇 팔	불필요
세포 분리	원심 분리기	불필요
플레이트 이동(플레이트 세척기)	로봇 팔	불필요
세포 세척	플레이트 세척기	파이펫 스테이션
플레이트 이동(파이세 스테이션)	로봇 팔	불필요

자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	7.2	6.8	4.6	5.2	6.1
매출원가	2.5	3.0	2.0	3.0	3.4
매출총이익	4.7	3.8	2.6	2.1	2.7
판관비	16.2	14.4	15.9	14.4	14.9
영업이익	-11.4	-10.6	-13.4	-12.3	-12.2
EBITDA	-9.8	-8.6	-10.8	-9.4	-9.6
영업외손익	0.1	0.3	5.4	-15.0	0.3
이자수익	0.2	0.2	0.5	0.5	0.4
이자비용	2.8	0.0	0.7	1.2	1.2
외환관련이익	0.2	1.0	2.5	0.7	0.2
외환관련손실	0.2	0.9	1.0	0.8	0.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.7	0.0	4.1	-14.2	1.4
법인세차감전이익	-11.3	-10.2	-8.0	-27.3	-11.9
법인세비용	0.2	-0.2	0.1	-0.2	-0.1
계속사업손익	-11.5	-10.0	-8.1	-27.2	-11.8
당기순이익	-11.5	-10.0	-8.1	-27.2	-11.8
지배주주순이익	-11.5	-10.0	-8.1	-27.2	-11.8
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	30.4	-5.6	-32.4	13.0	17.3
영업이익 증감률	흑전	-7.0	26.4	-8.2	-0.8
EBITDA 증감률	흑전	-12.2	25.6	-13.0	2.1
지배주주순이익 증감률	흑전	-13.0	-19.0	235.8	-56.6
EPS 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	65.3	55.9	56.5	40.4	44.3
영업이익률(%)	-158.3	-155.9	-291.3	-236.5	-200.0
EBITDA Margin(%)	-136.1	-126.5	-234.8	-180.8	-157.4
지배주주순이익률(%)	-159.7	-147.1	-176.1	-523.1	-193.4

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	13.9	21.6	32.3	40.2	32.4
현금 및 현금성자산	5.6	17.9	24.2	14.8	9.8
단기금융자산	3.1	0.0	4.0	3.0	2.3
매출채권 및 기타채권	1.9	1.8	0.7	2.1	2.5
재고자산	2.9	1.6	1.8	1.7	2.1
기타유동자산	0.4	0.3	1.6	18.6	15.7
비유동자산	34.7	36.2	38.3	37.9	35.3
투자자산	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.6	1.4	1.4	1.2	0.3
무형자산	33.5	33.6	36.0	35.9	34.2
기타비유동자산	0.4	1.2	0.9	0.8	0.8
자산총계	48.6	57.8	70.6	78.0	67.6
유동부채	2.8	2.7	19.9	23.4	23.3
매입채무 및 기타채무	1.6	1.5	1.1	1.0	0.9
단기금융부채	0.2	0.4	7.8	2.1	2.1
기타유동부채	1.0	0.8	11.0	20.3	20.3
비유동부채	1.9	2.2	2.0	1.8	1.8
장기금융부채	0.2	0.6	0.3	0.3	0.3
기타비유동부채	1.7	1.6	1.7	1.5	1.5
부채총계	4.8	4.9	21.9	25.2	25.1
지배지분	43.9	52.9	48.6	52.8	42.4
자본금	3.3	4.0	8.1	8.6	8.6
자본잉여금	71.7	89.0	85.4	114.6	114.6
기타자본	1.5	1.4	1.9	2.1	2.1
기타포괄손익누계액	2.9	4.0	6.8	8.2	9.7
이익잉여금	-35.4	-45.5	-53.6	-80.7	-92.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	43.9	52.9	48.6	52.8	42.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-10.0	-8.2	-9.7	-11.1	6.9
당기순이익	-11.5	-10.0	-8.1	-27.2	-11.8
비현금항목의 가감	2.3	1.5	-2.1	18.4	17.6
유형자산감가상각비	0.6	0.9	1.0	1.0	0.9
무형자산감가상각비	1.0	1.1	1.6	1.9	1.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.7	-0.5	-4.7	15.5	15.0
영업활동자산부채증감	-0.9	0.3	0.1	-2.9	1.9
매출채권및기타채권의감소	1.2	0.2	2.7	-1.4	-0.4
재고자산의감소	-0.7	0.2	-0.5	-1.5	-0.4
매입채무및기타채무의증가	-1.5	-0.7	-1.2	0.2	-0.1
기타	0.1	0.6	-0.9	-0.2	2.8
기타현금흐름	0.1	0.0	0.4	0.6	-0.8
투자활동 현금흐름	4.7	2.9	-4.3	0.9	0.8
유형자산의 취득	-0.8	-0.2	-0.3	-0.1	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	5.7	3.1	-4.0	1.0	0.8
기타	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-0.2	17.6	19.9	0.4	0.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	20.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	17.9	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-0.3	-0.1	0.4	0.4
기타현금흐름	0.1	-0.1	0.4	0.4	-13.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-5.4	12.3	6.3	-9.4	-5.1
기초현금 및 현금성자산	11.0	5.6	17.9	24.2	14.8
기말현금 및 현금성자산	5.6	17.9	24.2	14.8	9.7

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	-1,136	-701	-503	-1,645	-688
BPS	3,338	3,296	3,016	3,084	2,479
CFPS	-911	-599	-635	-532	337
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	7.63	6.15	37.93	24.29
PBR(최고)	N/A	11.76	11.43		
PBR(최저)	N/A	1.88	4.92		
PSR	N/A	53.09	65.01	375.22	209.37
PCFR	N/A	-42.0	-29.2	-219.8	81.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-22.0	-18.9	-12.6	-36.6	-16.2
ROE	-46.5	-20.8	-15.9	-53.6	-24.7
ROIC	-31.6	-28.3	-39.2	-35.8	-33.0
매출채권회전율	4.5	3.6	3.6	3.7	2.7
재고자산회전율	3.1	3.0	2.7	3.0	3.3
부채비율	10.9	9.3	45.1	47.8	59.1
순차입금비용	-18.9	-31.9	-41.2	-29.0	-22.6
이자보상배율	-4.1	-410.8	-19.1	-10.4	-10.3
총차입금	0.4	1.0	8.1	2.5	2.5
순차입금	-8.3	-16.9	-20.0	-15.3	-9.6
NOPLAT	-9.8	-8.6	-10.8	-9.4	-9.6
FCF	-11.3	-8.5	-10.9	-12.5	-7.6

Compliance Notice

- 당사는 6월 10일 현재 '큐리옥스바이오시스템즈(445680)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '큐리옥스바이오시스템즈'는 2023년 8월 10일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%