



# Not Rated

주가(6/12): 27,300원

시가총액: 2,083억 원



의료기기 Analyst 신민수

### Stock Data

KOSDAQ (6/12)		1,029.05pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	88,000원	24,250원
최고/최저가대비	-69.0%	12.6%
주가수익률	절대	상대
1M	-49.6%	-42.3%
6M	-61.5%	-65.0%
1Y	N/A	N/A

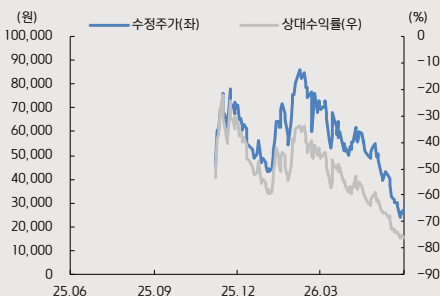
### Company Data

발행주식수	7,630 천주
일평균 거래량(3M)	101천주
외국인 지분율	8.3%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	3,488원
주요 주주	윤호영 외 12인 28.0%

### 투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2023	2024	2025	2026F
매출액	3.2	5.4	7.3	15.2
영업이익	-6.6	-6.2	-7.5	-1.7
EBITDA	-5.6	-5.2	-6.6	-0.9
세전이익	-10.0	-4.8	-7.9	-1.7
순이익	-10.0	-4.8	-7.9	-1.7
지배주주지분순이익	-9.9	-4.8	-7.9	-1.7
EPS(원)	-3,542	-1,287	-1,201	-229
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	13.23	7.83
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-206.3	-114.8	-102.7	-11.2
ROE(%)	51.4	100.5	-41.5	-6.4
순차입금비율(%)	-40.9	-51.5	-74.5	-60.9

### Price Trend



# 큐리오시스 (494120)

## 실험실 자동 사냥



바이오 엔지니어링 기술로 실험실 자동화 장비를 만드는 동사는 여러 생명공학 분야에서 사업을 전개하고 있습니다. 직판 체제 및 ODM 계약을 통해 매출액 가시성을 높이고 있습니다. 기존 고객사인 Revvity와의 추가 계약, 글로벌 업체와의 별도 ODM 계약도 앞두고 있어 성장을 기대할 수 있습니다. 다품종 소량생산 체제를 준비하기 위해 추가 CAPA 증설을 예정 중입니다. 1Q26 실적은 중동 사태로 매출액이 지연되며 아쉬웠으나 2Q26부터 점진적 회복을 노려볼 수 있습니다.

### >>> 실험실 자동화 장비를 직판과 ODM으로 판매

동사는 바이오 엔지니어링 및 자동화 제어 기술을 기반으로 실험실 자동화 장비를 만드는 업체이다. 신약 개발, 세포 분석, 합성 생물학 등 여러 생명공학 분야에서 사람의 손길이 필요한 실험 과정을 장비로 자동화할 수 있게 도와주는 것이 동사의 주된 목표이다. 주요 제품인 'Celloger' 시리즈는 인큐베이터라는 특수 장비 안에서 세포를 분석한다. 자동 콜로니 피킹 시스템 'CPX'도 출시하여 합성 생물학 시장에서의 연구 효율 극대화를 노리고 있다.

### >>> ODM 계약 체결, 상업화 레퍼런스 확보, CAPA 확장

연구개발-생산-판매 등 장비의 전 주기를 관리하기도 하지만, Revvity와의 ODM 계약을 통해서 110억 원의 'Celloger' 시리즈, 22억 원의 콜로니 피커 시스템 관련 수주 잔고를 확보했다. 이에 더해 Revvity와의 추가 ODM 계약, 더 큰 규모의 글로벌 업체와의 별도 ODM 계약 체결을 앞두고 있어 '26년의 새로운 모멘텀과 실적 성장을 기대해볼 수 있다.

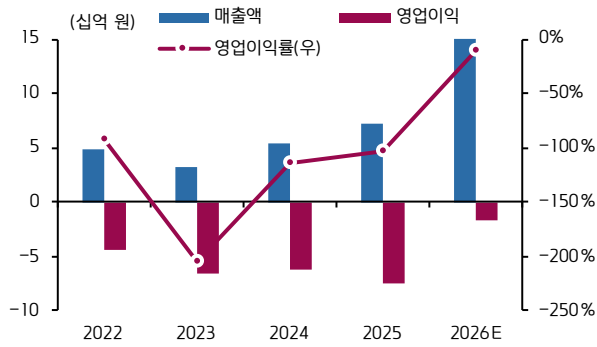
기술 상업화 레퍼런스로는 메디포스트 같은 세포 치료제 개발사와의 MOU 체결로부터 쌓아나갈 계획이다. 상업화 과정에 가까운 업체와의 협업을 통해서 동사가 연구실뿐만 아니라 실제 임상 사이트에서 대량으로 쓰여도 괜찮다는 것을 입증하고, '27년 해외 확장도 목표로 하고 있다.

ODM 계약을 체결시키기 위해서는 이미 생산 과정 준비가 되어있어야 하고, 다품종 소량 생산 체계가 필요하기 때문에 동사는 CAPA를 선제적으로 늘려왔다. 제품 1,500개, 소모품 200만 개를 생산하여 연 매출 300억 원의 생산능력을 보유하고 있던 동사는 '26년 3월에 2단계 증축에 성공했다. 제품 7,500개, 소모품 500만 개로 연 매출 1,000억 원 수준의 CAPA를 확보했고, 2Q27에는 3단계 증축을 진행할 계획이다. 해당 작업이 마무리되면 제품 17,500개, 소모품 1,000만 개를 생산하여 2,000억 원 규모의 매출액을 커버하는 수준으로 공장 라인을 확보할 수 있게 된다.

### >>> 외생 변수로 부진했던 1분기, 2분기부터 회복 가능

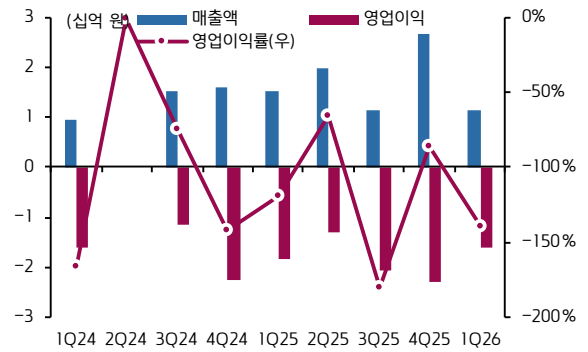
'26년 연간 실적은 매출액 152억(YoY +107.4%), 영업이익 -17억(YoY 적지, 영업이익률 -11.2%)을 전망한다. 1Q26 실적은 국내로 항체 의약품 발굴 자동화 시스템을 출하하는 건이 중동 지정학적 리스크로 지연되며 부진했다. 대신 이 건이 4월 8일에 20억의 매출이 인식되는 것으로 시기만 바뀌었고, 기존 영업도 이어지고 있어 빠른 외형 성장 회복을 노려볼 수 있다.

큐리오시스 연간 실적 추이



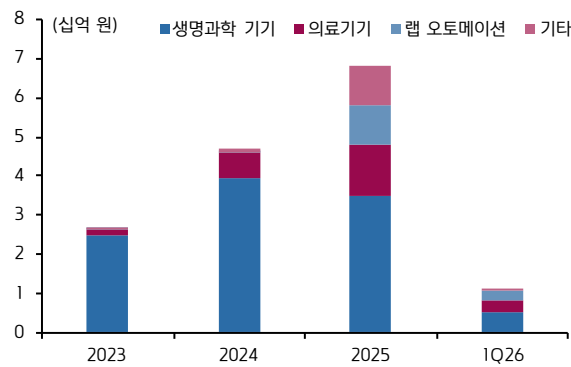
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리오시스 연간 실적 추이



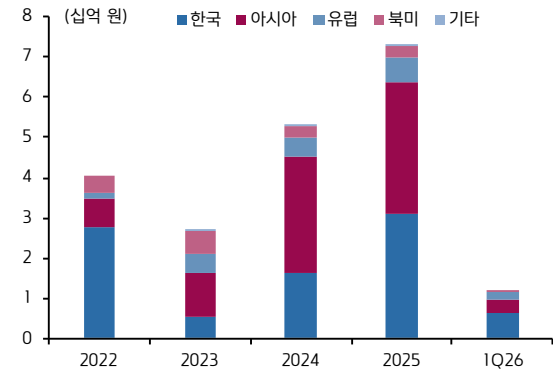
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리오시스 사업부별 연간 매출액 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

큐리오시스 지역별 연간 매출액 추이



큐리오시스 기업 주요 연혁

일자	주요 내용
2015-1	큐리오시스 설립
2019-10	장비 'Celloger Mini' 출시
2020-3	용인공장 준공(1,200 평 규모)
2021-5	라이브셀 이미징 장비 'Celloger nano' 출시
2021-6	의료기기 GMP 인증 획득
2021-7	라이브셀 이미징 장비 'Celloger mini Plus' 출시
2023-3	장비 'Quric', 'Quric SCC' 출시
2023-7	라이브셀 이미징 장비 'Celloger Pro', 마용 의료기기 're:H' 출시
2023-11	자동화 다층 용기 모니터링 '장비 'Celloger Stack' 출시
2024-4	R사와 MOU 체결(Automatic colony picker system/Live cell imaging system)
2024-6	의료기기 GMP 정기 심사 후 적합 인정
2026-1	Revvity와 22억 규모 코로니 피커 장비 ODM 계약 체결
2026-5	Revvity와 110억 규모 라이브셀 이미징 장비 ODM 계약 확대

자료: 전자공시, 큐리오시스, 키움증권 리서치센터

큐리오시스의 다양한 원천기술과 제품 라인업



자료: 큐리오시스

큐리오시스 경영상 주요 계약 내용

계약명	품목	파트너사	계약 시작일	계약 만료일	계약 내용
co-promotion	-	P 사	2024-03-26	2026-03-25	양사 제품 판매 시너지를 극대화하는 공동 마케팅 계약
MOU	자동화 라이브셀 이미징 제품	R 사	2024-04-18	2026-04-18	ODM 개발 및 계약 체결을 위한
MOU	자동화 콜로니 피킹 시스템 제품	R 사	2024-04-18	2026-04-18	ODM 개발 및 계약 체결을 위한
term sheet	자동화 라이브셀 이미징 제품	R 사	2025-04-28	2028-04-28	ODM 공급 위한 계약
ODM 계약	자동화 라이브셀 이미징 제품	Revvity	2025-08-01	2028-07-31	ODM 공급 계약
ODM 계약	콜로니 피킹 시스템	Revvity	2026-01-23	2029-01-22	ODM 공급 계약

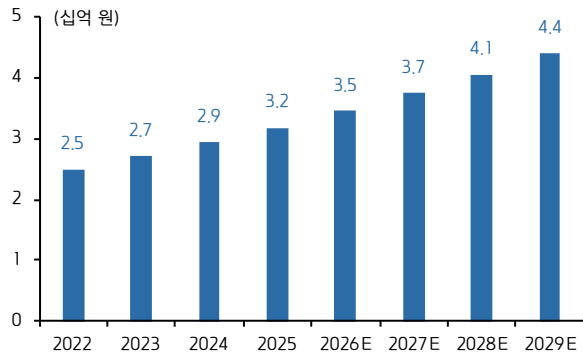
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

큐리오시스 CAPA 증축 계획

구분	준공 시기	생산량 기준 CAPA	매출 기준 CAPA	CAPEX
1 단계	2020-03	제품 1,500 개, 소모품 200 만 개	300 억 원	-
2 단계	2026-03	제품 7,500 개, 소모품 500 만 개	1,000 억 원	1.5 억 원
3 단계	2Q27	제품 17,500 개, 소모품 1,000 만 개	2,000 억 원	2 억 원

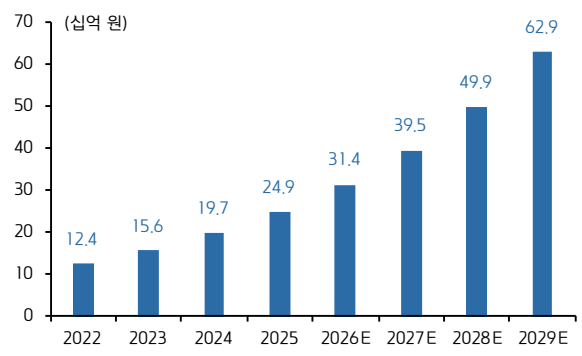
자료: 전자공시, 큐리오시스, 키움증권 리서치센터

라이브셀 이미징 시장 규모 전망



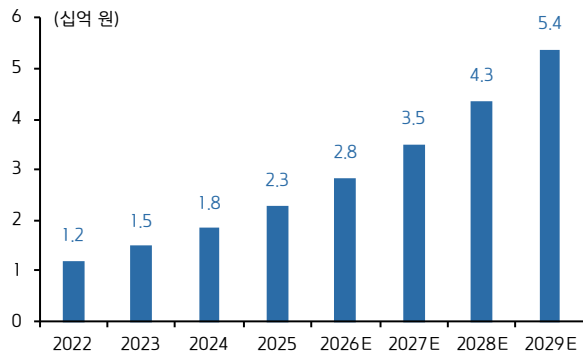
자료: BCC Research, 키움증권 리서치센터

합성생물학 시장 규모 전망



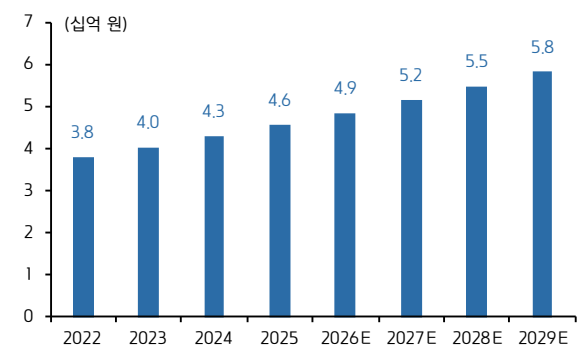
자료: BCC Research, 키움증권 리서치센터

세포치료제 관련 자동화 시장 규모 전망



자료: BCC Research, 키움증권 리서치센터

세포분리 시장 규모 전망



자료: BCC Research, 키움증권 리서치센터

합성생물학 국가별 전략

국가	주요 내용
미국	- '21년 바이든 행정부 합성생물학과 바이오 제조 미래 핵심 기술 지정 - Ginko Bioworks 중심 기술 개발과 상용화 추진 - 미국 의회, NDA, IAA 로 바이오 기술 국가 안보 지원 - 코맥시스(호소 공학 기업), 바이오메이(국방부 지원 연구소) 등 협력 체계 확대
영국	- '12년 합성생물학 기술 개발 로드맵 수립, 바이오파운드리 거점 육성 - '30년까지 약 18.7 조 원 규모 합성생물학 시장 목표 장기 로드맵 실행
중국	- '17~'23년 중국과학원 중심 선진 지역 대규모 바이오 파운드리 클러스터 구축 - 상하이, 톈진 등 10개 지역 공공 바이오 파운드리 네트워크 구축 중
일본	- '19~'20년 바이오 전략 발표, 합성생물학 연구개발 투자 시행 - '21년 향후 5년간 민간 합동 약 120 조 엔 투자 목표 설정 - 바이오 첨단 기술 생태계 구축
싱가포르	- '16년부터 공공 바이오 파운드리 인프라 구축 - 국립 공학 생물학 센터(NCEB) 설립 등 기술 확보 위한 국가 지원 본격화

자료: 과학기술정보통신부, 언론보도, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>매출액</b>	4.8	3.2	5.4	7.3	15.2
매출원가	3.1	2.3	3.2	3.8	5.3
매출총이익	1.6	0.9	2.2	3.5	9.8
판관비	6.1	7.4	8.4	11.0	11.5
<b>영업이익</b>	-4.4	-6.6	-6.2	-7.5	-1.7
<b>EBITDA</b>	-3.8	-5.6	-5.2	-6.6	-0.9
<b>영업외손익</b>	-2.6	-3.4	1.4	-0.3	0.0
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
이자비용	1.0	1.4	1.6	0.3	0.3
외환관련이익	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.6	-2.0	2.9	0.0	0.3
<b>법인세차감전이익</b>	-7.1	-10.0	-4.8	-7.9	-1.7
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업손익	-7.1	-10.0	-4.8	-7.9	-1.7
<b>당기순이익</b>	-7.1	-10.0	-4.8	-7.9	-1.7
<b>지배주주순이익</b>	-6.9	-9.9	-4.8	-7.9	-1.7
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	NA	-33.3	68.8	35.2	108.2
영업이익 증감률	NA	50.0	-6.1	21.0	-77.3
EBITDA 증감률	NA	47.4	-7.1	26.9	-86.4
지배주주순이익 증감률	NA	43.5	-51.5	64.6	-78.5
EPS 증감률	NA	적지	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	33.3	28.1	40.7	47.9	64.5
영업이익률(%)	-91.7	-206.3	-114.8	-102.7	-11.2
EBITDA Margin(%)	-79.2	-175.0	-96.3	-90.4	-5.9
지배주주순이익률(%)	-143.8	-309.4	-88.9	-108.2	-11.2

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>유동자산</b>	3.4	4.7	12.9	28.5	27.8
현금 및 현금성자산	1.1	1.3	9.2	23.8	19.0
단기금융자산	0.1	0.4	0.3	0.4	0.5
매출채권 및 기타채권	0.4	0.7	0.8	1.1	2.3
재고자산	1.4	2.0	2.2	2.6	5.4
기타유동자산	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6
<b>비유동자산</b>	4.1	4.1	4.5	5.7	4.9
투자자산	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1
유형자산	3.1	3.2	3.5	5.1	4.3
무형자산	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동자산	0.4	0.5	0.6	0.3	0.3
<b>자산총계</b>	7.5	8.8	17.4	34.2	32.7
<b>유동부채</b>	25.6	25.5	5.2	3.2	3.4
매입채무 및 기타채무	0.7	0.8	0.9	0.5	0.6
단기금융부채	7.1	8.2	3.7	2.5	2.5
기타유동부채	17.8	16.5	0.6	0.2	0.3
<b>비유동부채</b>	1.3	2.6	2.5	2.8	2.8
장기금융부채	0.5	1.3	0.9	0.7	0.7
기타비유동부채	0.8	1.3	1.6	2.1	2.1
<b>부채총계</b>	26.9	28.1	7.7	6.0	6.2
<b>지배지분</b>	-19.1	-19.3	9.7	28.2	26.6
자본금	0.1	0.2	0.3	3.8	3.8
자본잉여금	0.6	10.8	44.6	67.3	67.3
기타자본	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
이익잉여금	-20.3	-30.3	-35.1	-42.9	-44.6
비지배지분	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	-19.4	-19.3	9.7	28.2	26.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-4.1	-6.0	-5.0	-7.3	-3.6
당기순이익	-7.1	-10.0	-4.8	-7.9	-1.7
비현금항목의 가감	3.9	5.0	0.5	2.6	2.2
유형자산감가상각비	0.6	0.9	1.0	0.9	0.7
무형자산감가상각비	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.3	4.0	-0.6	1.6	1.4
영업활동자산부채증감	-0.8	-0.9	-0.5	-2.2	-3.9
매출채권및기타채권의감소	-0.1	-0.3	-0.1	-1.1	-1.2
재고자산의감소	-0.4	-0.6	-0.6	-0.4	-2.8
매입채무및기타채무의증가	0.1	0.0	0.3	-0.3	0.1
기타	-0.4	0.0	-0.1	-0.4	0.0
기타현금흐름	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	-0.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-0.2	-0.5	-0.4	-2.3	0.0
유형자산의 취득	-0.2	-0.5	-0.4	-2.2	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.4	0.2	-0.1	0.2	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	0.0
기타	0.6	0.2	0.1	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	3.6	6.6	13.4	24.1	-0.7
차입금의 증가(감소)	0.9	0.7	11.0	-1.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	2.8	2.9	25.8	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	2.7	3.1	-0.5	-0.7	-0.7
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-0.7	0.1	8.0	14.5	-4.9
기초현금 및 현금성자산	1.8	1.1	1.3	9.2	23.8
기말현금 및 현금성자산	1.1	1.3	9.2	23.8	18.9

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-2,664	-3,542	-1,287	-1,201	-229
BPS	-7,229	-5,356	1,533	3,703	3,488
CFPS	-1,207	-1,775	-1,155	-797	57
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
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	N/A	N/A	13.23	7.83
PBR(최고)	N/A	N/A	N/A		
PBR(최저)	N/A	N/A	N/A		
PSR	N/A	N/A	N/A	43.93	13.72
PCFR	N/A	N/A	N/A	-61.5	481.1
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
ROA	-94.9	-122.7	-36.8	-30.5	-5.2
ROE	36.3	51.4	100.5	-41.5	-6.4
ROIC	35.2	57.2	295.5	-98.1	-15.8
매출채권회전율	21.6	5.8	7.3	7.6	8.9
재고자산회전율	6.7	1.9	2.6	3.0	3.8
부채비율	-138.4	-145.7	78.9	21.4	23.2
순차입금비율	-33.0	-40.9	-51.5	-74.5	-60.9
이자보상배율	-4.6	-4.6	-4.0	-29.5	-6.7
총차입금	7.6	9.5	4.6	3.2	3.2
순차입금	6.4	7.9	-5.0	-21.0	-16.2
NOPLAT	-3.8	-5.6	-5.2	-6.6	-0.9
FCF	-4.9	-7.1	-6.1	-11.1	-4.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 12일 현재 '큐리오시스(494120)' 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.
- '큐리오시스'는 2025년 11월 13일 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%