

COMPANY UPDATE

2026. 6. 17.

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.

keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate

shn.shin@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	31,250원
시가총액	4,758.1억원
주식수 (유동주식 비중)	15,225,918주 (69.6%)
52주 최저/최고	27,300원/65,000원
60일-평균거래대금	85.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
큐로셀 (%)	-27.1	-32.6	1.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-19.1	-39.4	-22.3

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	80,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

큐로셀 (372320)

림카토 상업화의 마지막 관문을 남겨 두고

- 해외 학술지 게재로 급여 심사 요건을 충족한 림카토는 7월 8일 약평위 재심사를 앞두고 있음. 상업화 준비가 완료된 상태에서 약평위 통과 시 4Q26 판매 가능.

WHAT'S THE STORY?

림카토 급여 현황: 림카토(CD19 CAR-T 치료제)에 대해 DLBCL(미만성 거대 B세포 림프종) 환자 대상 3차 치료제로 4월 29일 식약처 허가 후 5월 암질환심의회 심의에서 급여 적정성 평가 보류. 이후 6월 12일 혈액학 최고 권위자 Blood에 P2 데이터가 게재되면서 요건 충족되었고, 7월 8일 재심의 예정. 재심사 통과 시 3분기 내로 급여 결정, 10월 약가 고시 및 처방 개시 가능. 동사는 김리아 대비 낮은 수준으로 약가를 제안할 계획이며, 건보공단과의 협상 결과에 따라 최종 약가가 결정될 예정. 임상 참여 병원들과의 공급 계약 및 원내 코드 등록이 병행 진행 중이어서 상업화 준비는 사실상 완료 단계. 7월 급여 재심사 통과 여부가 단기 주가의 핵심 촉매, 통과 시 2027년 림카토 매출 성장에 따라 기업가치 재평가 구간에 진입.

림카토 해외 판매 전략 및 파이프라인 업데이트: 림카토는 국내 허가를 계기로 해외에서 파트너링 문의가 증가하고 있으며, 한국 허가를 레퍼런스로 활용 가능한 시장을 우선 타겟으로 글로벌 확장 모색 중. 루푸스 신약 P1은 환자 모집 속도가 제한적이나 일본으로의 임상 확대 준비 중. 고탄성 CAR-T 5개 파이프라인은 중국 IIT(Investigator-Initiated Trial, 연구자주도 임상시험)를 통해 2027년 human PoC 데이터 확보를 목표.

성장 전략 및 재무: 2026년 1분기 기준 현금성 자산 및 단기 금융상품 137억원 규모 (담보금 제외)에 더해 2026년 4월 총 727억 원 규모의 제3자배정 전환우선주 및 전환사채를 발행. 연간 R&D 비용(300~350억원) 감안하면 2027년 의미 있는 매출 반영 이전까지 추가 자금 조달 없이 운영 가능.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	0	0	0	0
영업이익 (십억원)	(21)	(31)	(37)	(36)
순이익 (십억원)	(39)	(30)	(38)	(46)
EPS (adj) (원)	(3,325)	(2,421)	(2,736)	(3,231)
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE (%)	130.0	(514.3)	(86.4)	(268.7)
P/E (adj) (배)	n/a	(14.8)	(11.3)	(13.9)
P/B (배)	n/a	8.2	15.0	129.2
EV/EBITDA (배)	0.5	(18.5)	(15.3)	(23.7)
Dividend yield (%)	n/a	0.0	0.0	0.0

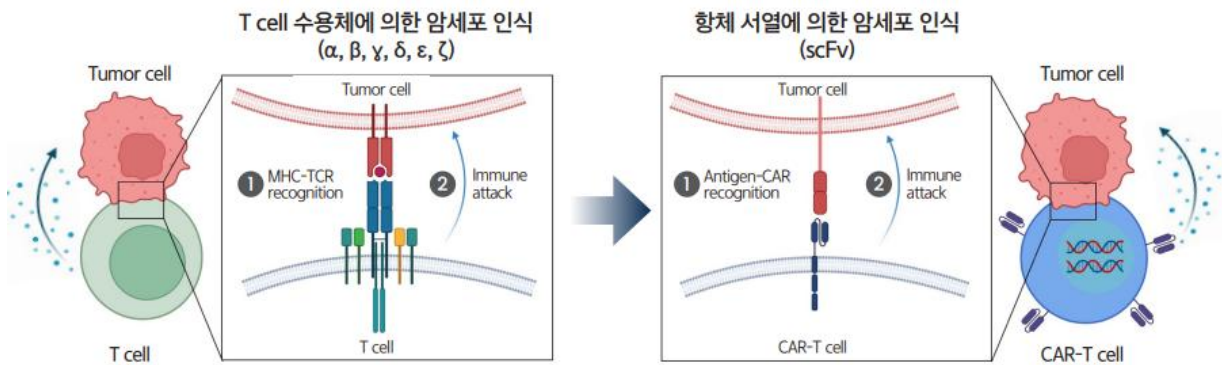
자료: 큐로셀, 삼성증권

큐로셀 CAR-T 치료제 주요 파이프라인

암종	타겟	적응증	진행 단계	비고
혈액암	CD19 (림카토/안발셀)	미만성 거대 B세포 림프종(DLBCL) 3차	식약처 허가	무진행 생존기간 중앙값(mPFS) 6.0개월 객관적 반응률(ORR) 75.3% 완전 관해율(CR) 67.1% 3등급 이상 사이토카인방출증후군(CRS) 8.9% 면역세포 관련 신경독성(ICANS) 3.8% 2026년 4월 식약처 허가 2026년 7월 8일 약평위 재심사 예정 2026년 3분기 급여 결정, 10월 약가 고시 및 처방 가능
		미만성 거대 B세포 림프종(DLBCL) 2차	(준비 중)	2026년 하반기 한국/일본 P3 개시 예정
		성인 ALL(급성 림프모구 백혈병)	임상 1상 완료, 2상 진입 예정	2025년 10월 임상 2상 IND 승인
		전신성 홍반성 루푸스(SLE)	P1/2 개시 예정	2025년 8월 IND 승인, 2026년 6월 변경(1차 지표) 승인
	CD5	T세포 림프종 및 T-세포 급성 림프모구 백혈병	비임상	미국, 한국, EU
고형암	PSMA	전립선암	First in Human (POC) 중국, 인도 임상 이후 미국, 한국, EU 등 글로벌 개발 예정	
	CLDN18.2	위암		
	GPC3	간암		

자료: 큐로셀, 삼성증권 정리

CAR-T 원리



자료: 큐로셀, 삼성증권

2026. 6. 17

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
판매 및 일반관리비	15	21	31	37	36
영업이익	(15)	(21)	(31)	(37)	(36)
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업외손익	(38)	(17)	1	(2)	(10)
금융수익	0	1	4	1	2
금융비용	39	18	3	3	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
세전이익	(54)	(39)	(30)	(38)	(46)
법인세	0	0	(0)	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
계속사업이익	(54)	(39)	(30)	(38)	(46)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	(54)	(39)	(30)	(38)	(46)
(순이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
지배주주순이익	(54)	(39)	(30)	(38)	(46)
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	(14)	(20)	(26)	(30)	(30)
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (지배주주)	(4,992)	(3,325)	(2,421)	(2,736)	(3,231)
EPS (연결기준)	(4,992)	(3,325)	(2,421)	(2,736)	(3,231)
수정 EPS (원)*	(4,992)	(3,325)	(2,421)	(2,736)	(3,231)

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	64	41	43	13	32
현금 및 현금등가물	43	7	10	4	10
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	2
기타	22	35	33	8	20
비유동자산	18	47	62	59	78
투자자산	0	0	0	2	3
유형자산	15	44	59	54	70
무형자산	0	0	1	1	3
기타	3	3	2	2	2
자산총계	82	88	105	72	110
유동부채	85	107	3	39	97
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	1	1	1
기타 유동부채	85	107	2	38	96
비유동부채	10	29	43	4	8
사채 및 장기차입금	7	26	40	0	0
기타 비유동부채	3	3	3	4	8
부채총계	94	136	46	43	105
지배주주지분	(12)	(48)	59	29	5
자본금	5	5	7	7	7
자본잉여금	70	70	206	215	220
이익잉여금	(92)	(131)	(160)	(199)	(245)
기타	5	8	7	6	23
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	(12)	(48)	59	29	5
순부채	(53)	(10)	1	26	65

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	(12)	(14)	(25)	(29)	(30)
당기순이익	(54)	(39)	(30)	(38)	(46)
현금유출입이없는 비용 및 수익	43	23	5	11	18
유형자산 감가상각비	2	2	5	6	6
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	41	21	0	5	12
영업활동 자산부채 변동	(1)	2	(0)	(0)	(1)
투자활동에서의 현금흐름	8	(41)	(21)	22	(9)
유형자산 증감	(9)	(28)	(21)	(0)	(0)
장단기금융자산의 증감	18	(13)	0	25	(13)
기타	(0)	(0)	(0)	(3)	4
재무활동에서의 현금흐름	42	19	50	1	45
차입금의 증가(감소)	6	19	14	(6)	57
자본금의 증가(감소)	36	0	137	10	5
배당금	0	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	(102)	(3)	(17)
현금증감	39	(36)	3	(6)	6
기초현금	3	43	7	10	4
기말현금	43	7	10	4	10
Gross cash flow	(10)	(16)	(24)	(27)	(28)
Free cash flow	(21)	(42)	(46)	(29)	(30)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 큐로셀, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	(4,992)	(3,325)	(2,421)	(2,736)	(3,231)
EPS (연결기준)	(4,992)	(3,325)	(2,421)	(2,736)	(3,231)
수정 EPS**	(4,992)	(3,325)	(2,421)	(2,736)	(3,231)
BPS	(1,048)	(4,062)	4,341	2,073	348
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	0.0	0.0	(14.8)	(11.3)	(13.9)
P/B***	0.0	0.0	8.2	15.0	129.2
EV/EBITDA	3.9	0.5	(18.5)	(15.3)	(23.7)
비율					
ROE (%)	1,092.0	130.0	(514.3)	(86.4)	(268.7)
ROA (%)	(80.2)	(45.7)	(30.7)	(43.2)	(51.0)
ROIC (%)	(107.6)	(68.5)	(59.3)	(63.1)	(56.0)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	432.9	21.9	1.7	87.8	1,302.1
이자보상배율 (배)	(78.3)	(103.3)	(12.8)	(14.1)	(8.0)

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 16일 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	2026/6/17
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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