

COMPANY UPDATE

2026. 7. 15

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	25,550원 12,780원(권리락)
시가총액	1,949.4억원
주식수 (유동주식 비중)	7,629,882주 (71.5%)
52주 최저/최고	23,250원/88,000원
60일-평균거래대금	40.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
큐리오시스 (%)	-6.4	-40.6	0.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	22.8	-28.6	0.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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



리서치센터 리포트
바로가기

큐리오시스 (494120)

레비티에 이어 머크까지, 글로벌 ODM 업체로 도약 중

- 지난 14일 글로벌 빅파마 독일 머크(Merck KGaA)의 계열사와 오가노이드 관찰 목적의 세포 이미징 자동화 제품 5년 글로벌 공급계약 체결.
- Revvity에 이은 두 번째 대형 ODM 파트너. 품목/채널 확장 모멘텀 재확인.

WHAT'S THE STORY?

레비티(Revvity)에 이어 독일 머크와 5년 글로벌 공급 계약 체결: 지난 14일, 큐리오시스가 독일 머크(Merck KGaA)의 계열사 EMD 밀리포어(머크에 2010년 인수)와 라이브셀 이미징 장비의 글로벌 공급 계약 체결 보도. 계약기간 2026/7/7부터 5년, 첫 PO는 3Q26 중 접수 예상되며, 주문 규모가 공시 요건(전년 매출 10% 이상) 충족 시 별도 공시 예정. 기존 Revvity 공급품은 플레이트 6개 탑재 고사양(HTS) 제품으로, 머크 건은 오가노이드 관찰을 위한 플레이트 1개 탑재 일반형으로 별도의 판권 계약. 장비 단가는 Revvity향 공급 제품 대비 1/2 이하 수준이나 글로벌 판권인만큼 대수 기준 볼륨은 Revvity 대비 크게 확대 가능하며 중장기 매출 기여 상회 여지. 3Q26 데모장비 배포, 4Q26까지 소프트 런칭 이후 실질적인 매출 발생은 2027년 목표. 독일 머크는 2025년 HUB Organoid 인수(8,300만 유로) 등 오가노이드 사업 확장 중으로 큐리오시스는 이번 공급 계약을 통해 전체 55억달러 규모 오가노이드 시장 본격 진입.

축적되는 모멘텀과 무상증자를 통한 거래 유동성 확대: 금번 계약은 실험장비 분야 글로벌 ODM사가 되기 위한 핵심 레퍼런스의 축적으로 판단되며, 차기 계약 목표 파이프라인은 콜로니피커/셀로거 프로의 공급 지역 확장(GGM; 미국/서유럽/중국 제외 글로벌 시장) 및 대형 다층 배양용기인 셀로거 스택(Stack-H). 지난 5월에는 기존 Revvity와의 중국(홍콩, 마카오 포함) 계약 갱신 완료하며 규모 약 110억원으로 기존 계약 대비 20억원 증액 및 계약기간 또한 2029/3/31까지 연장. 상장 당시 제시한 방향성 순차적으로 성취 중이며, 지난 6월 말 1:1 무상증자 또한 진행하며 유통 주식수 1,526만주로 확대되며 거래 유동성 확대 예정(권리락 7/15, 신주 상장 예정일 8/10).

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	5	3	5	7
영업이익 (십억원)	(4)	(7)	(6)	(8)
순이익 (십억원)	(7)	(10)	(5)	(8)
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	(79.0)	(175.3)	(95.5)	(89.8)
ROE (%)	72.6	51.4	100.5	(41.5)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 큐리오시스, 삼성증권

큐리오시스 실적 추이 및 컨센서스

(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	4.8	3.2	5.4	7.3	15.9	1.0	1.3	1.5	1.6	1.5	2.0	1.2	2.7	1.1
국내	3.5	1.0	1.8	3.1						0.1	0.7	0.3	2.0	0.6
아시아	0.7	1.1	2.9	3.2						1.0	1.1	0.7	0.5	0.4
유럽	0.1	0.5	0.5	0.7						0.3	0.1	0.1	0.1	0.2
북미	0.4	0.6	0.3	0.3						0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0						0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
매출총이익	1.6	0.9	2.2	3.5		0.3	0.6	0.8	0.5	0.8	1.1	0.7	0.9	0.4
영업이익	-4.4	-6.6	-6.2	-7.5	-1.2	-1.6	-1.2	-1.1	-2.3	-1.8	-1.3	-2.1	-2.3	-1.6
지배주주순이익	-6.9	-9.9	-4.8	-7.9	-0.9	-1.7	-1.3	-1.3	-0.6	-2.2	-1.3	-2.1	-2.3	-1.5
전년대비 (%)														
매출액		-33.0	68.5	34.9	117.7					60.5	53.5	-25.3	66.8	-25.5
국내		-71.6	75.2	77.2										332.5
아시아		60.8	151.6	12.0										-65.8
유럽		233.3	2.6	37.1										-47.8
북미		47.2	-52.1	1.1										-54.1
기타		nm	-37.3	27.3										n/a
매출총이익		n/a	n/a	57.6						139.1	74.1	-11.9	89.9	-51.7
영업이익		n/a	n/a	21.2	-84.1					14.8	12.0	81.1	0.3	-12.4
지배주주순이익		n/a	n/a	63.2	-89.2					32.5	6.2	64.2	253.7	-32.8
마진 (%)														
매출총이익	34.4	27.0	40.9	47.7		34.1	48.6	49.4	30.4	50.8	55.1	58.3	34.6	32.9
영업이익	-92.5	-204.0	-114.6	-103.1	-7.5	-166.7	-90.2	-74.6	-141.9	-119.3	-65.8	-180.7	-85.4	-140.2
지배주주순이익	-144.3	-306.9	-89.0	-107.7	-5.3	-173.0	-96.3	-81.9	-39.7	-142.8	-66.6	-180.0	-84.2	-128.8

참고: 2026E 컨센서스 기준

자료: Quantwise, 삼성증권 정리

독일 머크 2025년 1월 오가노이드 생산 업체 HUB 인수 완료

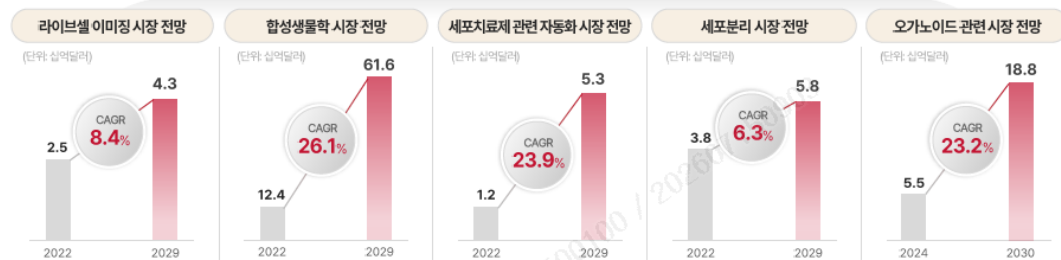


06 JAN 2025 | DARMSTADT, GERMANY

- ◆ Reinforces company's commitment to differentiated solutions that enable faster and more effective drug development
- ◆ HUB's organoid offering complements company's cell culture portfolio of media, reagents, and benchtop instrumentation
- ◆ Organoids provide drug response data earlier in the development process while helping to maintain project scale

자료: Merck KgAa

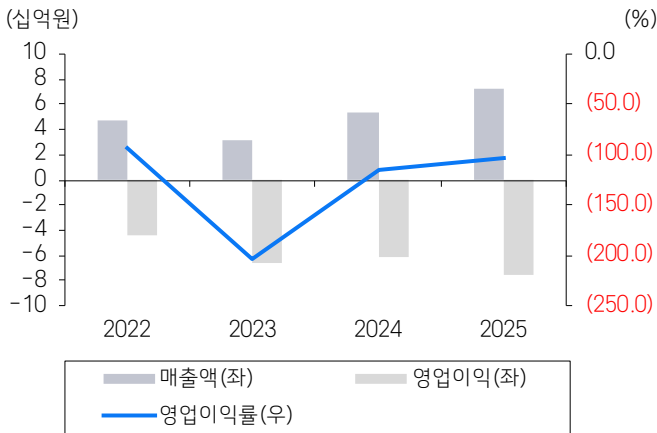
머크와의 공급 계약을 통해 전체 55억 달러 규모 글로벌 오가노이드 시장 본격 진입



출처: BCC Research (Laboratory Automation Systems and Processes, Global Live Cell Imaging Market, Synthetic Biology, Automated and Closed Cell Therapy, Centrifugation in Life Sciences Industry), Grand View Research (Organoids And Spheroids Market)

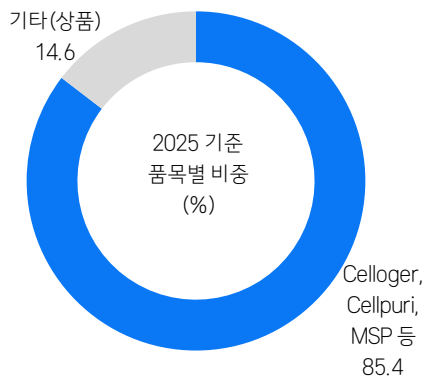
자료: 큐리오시스

큐리오시스 실적 추이



자료: 큐리오시스, 삼성증권

품목별 매출 비중



자료: 큐리오시스, 삼성증권

랩 자동화 전 분야에 걸친 포트폴리오 확장 계획



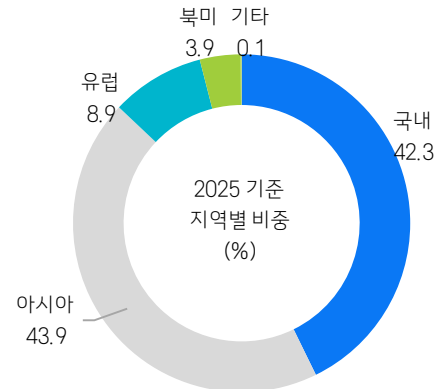
자료: 큐리오시스

라이브셀 이미징 장비 비교 (3세대 vs 4세대)

	3세대 (S사)	4세대 (큐리오시스)
인큐베이터 내 동작	0	0
광학계 이송	0	0
다중 플레이트 사용	0	0
자동화 적합성	X	0
다중 장비 운용 가능성	X	0
인큐베이터 온도 편차	±2℃	±0.1℃
결로 발생 가능성	높음	낮음
무게	23kg+컨트롤러16kg	3.2kg / 9.6kg / 15.7kg
가격	2~3억원	2천만원~1.5억원
자동화 적합성	낮음	매우 높음

자료: 큐리오시스, 삼성증권 정리

지역별 매출 비중



자료: 큐리오시스, 삼성증권

큐리오시스 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중 (%)	비고
2025.12.13	1개월	1,303,733	20.5	
2026.02.13	3개월	912,784	14.3	
2026.11.13	1년	700,986	11.0	
2028.11.13	3년	2,103,745	33.0	

참고: 1Q26 분기보고서 기준

자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	5	3	5	7
매출원가	0	3	2	3	4
매출총이익	0	2	1	2	3
(매출총이익률, %)	n/a	34.4	27.0	40.9	47.7
판매 및 일반관리비	0	6	7	8	11
영업이익	0	(4)	(7)	(6)	(8)
(영업이익률, %)	n/a	(92.5)	(204.0)	(114.6)	(103.1)
영업외손익	0	(3)	(3)	1	(0)
금융수익	0	0	0	4	0
금융비용	0	3	4	2	0
지분법손익	0	0	0	(0)	0
기타	0	0	0	0	(0)
세전이익	0	(7)	(10)	(5)	(8)
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0	(7)	(10)	(5)	(8)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	0	(7)	(10)	(5)	(8)
(순이익률, %)	n/a	(147.5)	(310.4)	(89.0)	(107.7)
지배주주순이익	0	(7)	(10)	(5)	(8)
비지배주주순이익	0	(0)	(0)	0	0
EBITDA	0	(4)	(6)	(5)	(7)
(EBITDA 이익률, %)	n/a	(79.0)	(175.3)	(95.5)	(89.8)
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	3	5	13	29
현금 및 현금등가물	0	1	1	9	24
매출채권	0	0	1	1	1
재고자산	0	1	2	2	3
기타	0	0	1	1	1
비유동자산	0	4	4	5	6
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	3	3	4	5
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	1	0
자산총계	0	7	9	17	34
유동부채	0	26	26	5	3
매입채무	0	0	0	1	0
단기차입금	0	1	3	3	2
기타 유동부채	0	24	23	2	1
비유동부채	0	1	3	2	3
사채 및 장기차입금	0	0	1	1	1
기타 비유동부채	0	1	1	2	2
부채총계	0	27	28	8	6
지배주주지분	0	(19)	(19)	10	28
자본금	0	0	0	0	4
자본잉여금	0	1	11	45	67
이익잉여금	0	(20)	(30)	(35)	(43)
기타	0	0	0	(0)	(0)
비지배주주지분	0	(0)	0	0	0
자본총계	0	(19)	(19)	10	28
순부채	0	24	24	(5)	(21)

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	0	(4)	(6)	(5)	(7)
당기순이익	0	(7)	(10)	(5)	(8)
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	4	5	0	3
유형자산 감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	3	4	(1)	2
영업활동 자산부채 변동	0	(1)	(1)	(0)	(2)
투자활동에서의 현금흐름	0	(0)	(0)	(0)	(2)
유형자산 증감	0	(0)	(0)	(0)	(2)
장단기금융자산의 증감	0	(0)	(0)	0	0
기타	0	0	0	(0)	(0)
재무활동에서의 현금흐름	0	4	7	13	24
차입금의 증가(감소)	0	25	1	(21)	(2)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	0	(1)	0	8	15
기초현금	0	2	1	1	9
기말현금	0	1	1	9	24
Gross cash flow	0	(3)	(5)	(4)	(5)
Free cash flow	0	(4)	(6)	(5)	(10)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 큐리오시스, 삼성증권

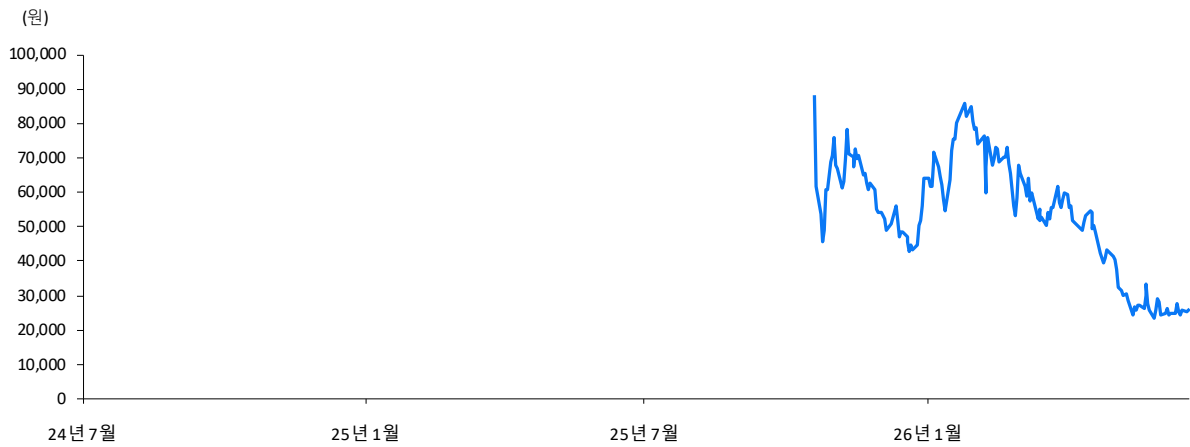
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	(33.0)	68.5	34.9
영업이익	n/a	n/a	적지	적지	적지
순이익	n/a	n/a	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	n/a	72.6	51.4	100.5	(41.5)
ROA (%)	n/a	(189.8)	(122.7)	(36.8)	(30.5)
ROIC (%)	n/a	(175.8)	(118.1)	(100.0)	(96.5)
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	n/a	(123.8)	(125.9)	(49.0)	(74.4)
이자보상배율 (배)	n/a	(4.6)	(4.6)	(4.0)	(29.5)

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 14일 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	2026/7/14
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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