



Buy(Maintain)

목표주가: 61,000원

주가(8/18): 32,700원

시가총액: 4,407억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (8/18)		834.20pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	66,300 원	29,300원
등락률	-50.7%	11.6%
수익률	절대	상대
1M	-11.0%	-15.5%
6M	-38.0%	-17.7%
1Y	11.6%	6.8%

Company Data

발행주식수	13,476 천주
일평균 거래량(3M)	57천주
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	2,817원
주요 주주	박용근 외 5인 19.0%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	5.9	11.3	20.0	34.6
영업이익	-8.8	-5.6	-2.2	1.8
EBITDA	-7.5	-4.1	0.6	2.9
세전이익	-8.3	-4.8	-1.6	2.2
순이익	-8.3	-4.8	-1.3	1.8
지배주주지분순이익	-8.3	-4.8	-1.3	1.8
EPS(원)	-753	-365	-97	133
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-20.4	-139.8	-371.4	272.6
PBR(배)	4.77	17.51	12.85	12.26
EV/EBITDA(배)	-21.8	-160.7	752.4	160.1
영업이익률(%)	-149.2	-49.6	-11.0	5.2
ROE(%)	-27.8	-11.9	-3.4	4.6
순차입금비율(%)	-84.8	-71.1	-64.3	-47.8

자료: 키움증권

Price Trend



토모큐브 (475960)

오랜 긴 꿈을 향하여



2Q26 실적은 매출액 50억, 영업이익 -6억을 기록해 당사 추정치를 각각 +11.1% 상회하거나 부합했습니다. 미국 동부 지역 바이오 연구용 장비 시장 업황이 아쉬웠으나, 국내를 비롯한 아시아 국가 매출액이 성장세가 우수했습니다. 매출총이익률도 매출액 증대에 따른 개선세가 이어졌습니다. 목표주가 산정 과정 시점과 목표 PER를 낮추며 목표주가는 -19.7% 하향한 61,000원을 제시합니다.

>>> 매출액 성장세 회복 증명

2Q26 실적은 매출액 50억(YoY +58.0%, QoQ +80.8%; 당사 추정치 +11.1% 상회), 영업이익 -6억(YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -11.8%; 당사 추정치 부합)을 기록했다. 미국 동부 지역의 바이오 연구용 장비 시장 분위기가 좋지 않았으나 국내를 비롯한 아시아 국가 수주 및 주문이 이어지며 매출액의 큰 폭 성장세를 나타냈다. 1Q26 실적 발표 당시에 설명한 리드 타임으로 인한 매출액 지연이 실제로 2분기 실적에 반영되었다.

매출총이익률: 2Q26 63.5%(YoY -4.8%P, QoQ +2.0%P)를 기록했다. 비바이오(산업용) 모듈 출하가 이뤄지지 않아 전년 동기 대비로는 빠졌으나, 전 분기 대비로는 상승했다. 하반기에는 모듈 출하로 수익성 개선에 도움을 줄 것으로 판단한다.

수주 실적: 2Q26 34.2억(YoY -5.5%, QoQ -30.0%)을 기록했다. 1Q25 12.7억 ▶ 2Q25 36.1억 ▶ 3Q25 36.2억 ▶ 4Q25 38.8억 ▶ 1Q26 48.8억으로 이어지던 성장세가 둔화되었다. 실무적으로 6월에 들어온 수주가 7월에 넘어가며 분기 변동성이 생기는 모습이 발생했다고 추정한다.

>>> 잠시 멀어진 꿈, 목표주가 -19.7% 하향

'29년 EPS 전망치 2,643원을 기업의 WACC(가중 평균 자본 비용) 9.6%로 현재가화한 2,008원에 목표 PER 30배를 적용하여 목표주가 61,000원을 제시(기준 76,000원 대비 -19.7% 하향)한다. 금리가 오르며 미래 가치를 현재로 가져오는 할인율이 상승했고, 이에 따른 EPS 전망치에 대한 현가가 하락했다. 또한, 회사의 잠재력이 더욱 많이 발휘될 수 있는 시기를 '28년 ▶ '29년으로 1년 미루어 목표주가 산정에 활용하였다.

글로벌 빅파마와 진행하는 신규 장비 HT-X1 MAX 협업은 '25년 1월부터 이어져왔고, '26년 9월 마무리 후에 연내에 데이터 논문을 작성하는 계획을 유지했다. 현재 특정 업체와의 단독 공급 계약보다는 다각화된 판매 채널 전략을 펼칠 것으로 전망한다. 한편, 미국 하원에서는 FDAMA 3.0 법안을 통과시켜 규제 완화에 대한 논의가 한 층 깊어진 것을 확인할 수 있었다. '25년 상원에서는 이미 통과시켰기에 초당파적인 상황이고, 법안 통과 후 동물 실험 대체 방안에 대한 관심이 커지며 동사 장비의 표준화까지 장기적으로 기대해볼 수 있다.

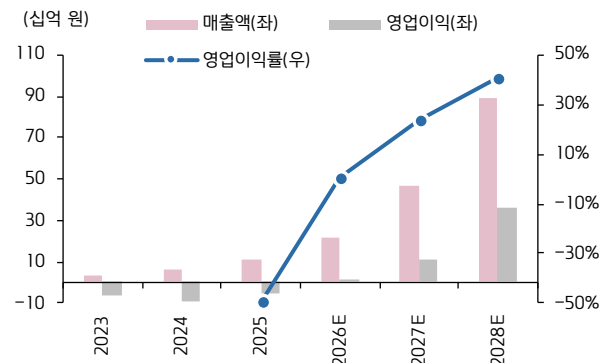
산업용 장비 쪽에서는 기존과 신규 거래처가 섞여있는 형태로 발주가 들어오고 있어 물량을 소화 중이다.

토모큐브 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	0.7	3.1	2.5	5.0	2.7	5.0	4.7	7.7	11.3	20.0	34.6
YoY	-46.0%	82.8%	20.0%	448.4%	320.5%	57.9%	85.0%	53.9%	90.4%	77.3%	72.6%
국내	0.0	1.0	0.5	1.2	1.2	1.3	1.4	1.7	2.7	5.7	12.7
해외	0.6	2.2	2.0	3.8	1.5	3.6	3.2	6.0	8.6	14.4	21.9
아시아	0.2	0.7	0.3	1.3	1.5	1.7	1.2	1.4	2.5	5.8	8.7
유럽	0.1	0.1	0.6	0.8	0.0	0.9	1.3	3.6	1.7	5.8	7.9
북중미	0.4	1.4	1.0	1.6	0.0	1.1	0.8	0.9	4.4	2.8	5.4
매출원가	0.3	1.0	1.0	1.6	1.1	1.8	1.7	2.6	3.9	7.2	11.5
매출원가율	50.2%	31.7%	37.9%	31.7%	38.5%	36.5%	36.9%	33.5%	34.2%	35.7%	33.2%
매출총이익	0.3	2.1	1.6	3.4	1.7	3.2	2.9	5.1	7.4	12.9	23.1
매출총이익률	49.8%	68.3%	62.1%	68.3%	61.5%	63.5%	63.1%	66.5%	65.8%	64.3%	66.8%
판매비와관리비	3.3	3.3	3.4	3.0	3.6	3.7	3.6	4.2	13.0	15.1	21.3
판매비율	511.0%	104.1%	134.6%	60.3%	129.4%	75.4%	76.7%	55.1%	115.1%	75.3%	61.6%
영업이익	-3.0	-1.1	-1.8	0.4	-1.9	-0.6	-0.6	0.9	-5.6	-2.2	1.8
YoY	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
영업이익률	-461.2%	-35.8%	-72.5%	8.0%	-67.9%	-11.8%	-13.6%	11.4%	-49.3%	-11.0%	5.2%
당기순이익	-2.8	-1.1	-1.5	0.6	-1.4	-0.2	-0.6	0.9	-4.8	-1.3	1.8
YoY	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	37.4%	적지	적지	흑전
당기순이익률	-426.6%	-35.9%	-60.9%	12.9%	-49.4%	-4.1%	-13.4%	11.5%	-42.5%	-6.5%	5.1%

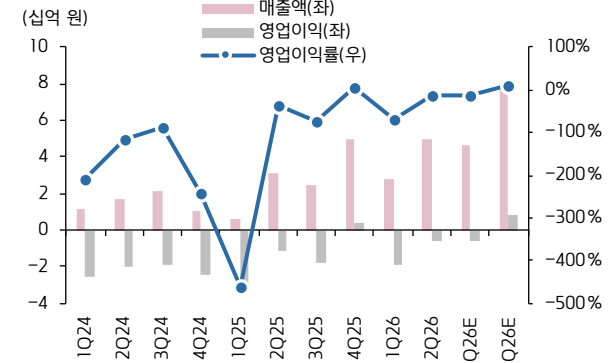
자료: 토모큐브, 키움증권 리서치센터

토모큐브 연간 실적 추이 및 전망



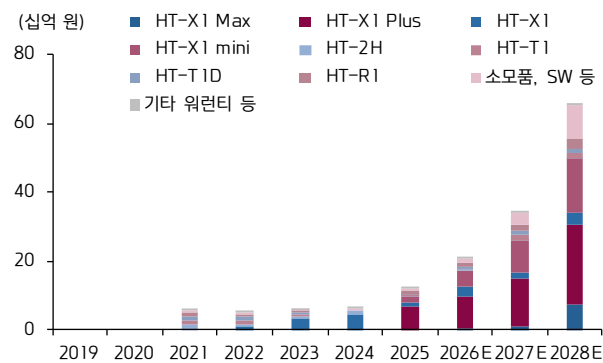
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

토모큐브 분기 실적 추이 및 전망



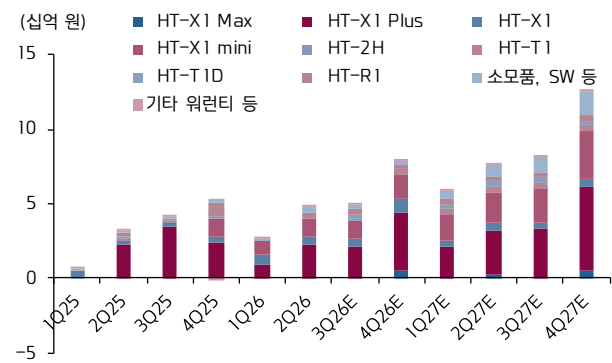
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

토모큐브 연간 사업부별 매출액 추이 및 전망



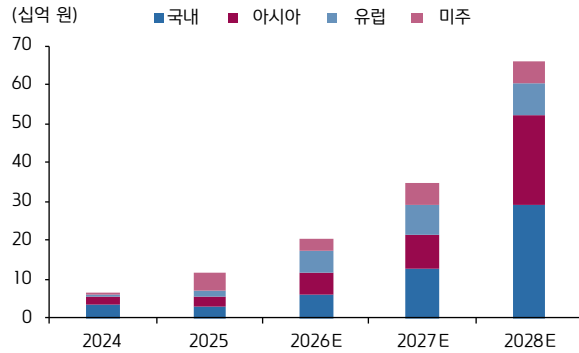
자료: 전자공시, 토모큐브, 키움증권 리서치센터

토모큐브 분기 사업부별 매출액 추이 및 전망



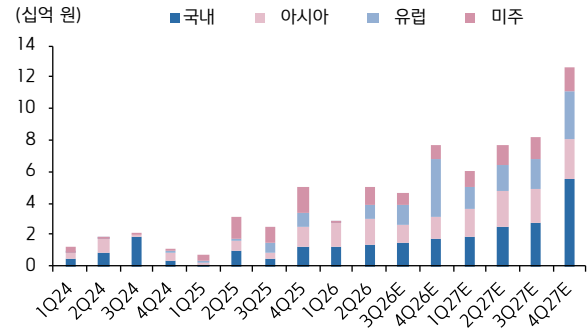
자료: 전자공시, 토모큐브, 키움증권 리서치센터

토모큐브 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



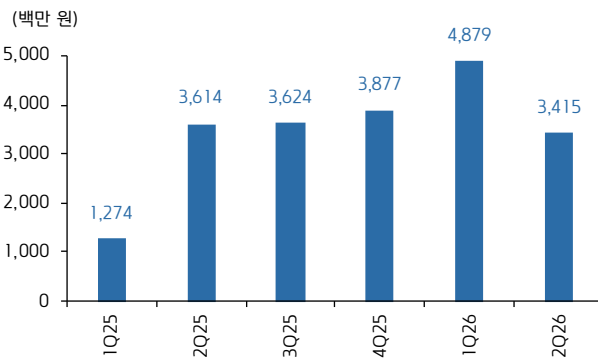
자료: 전자공시, 토모큐브, 키움증권 리서치센터

토모큐브 분기 지역별 매출액 추이 및 전망



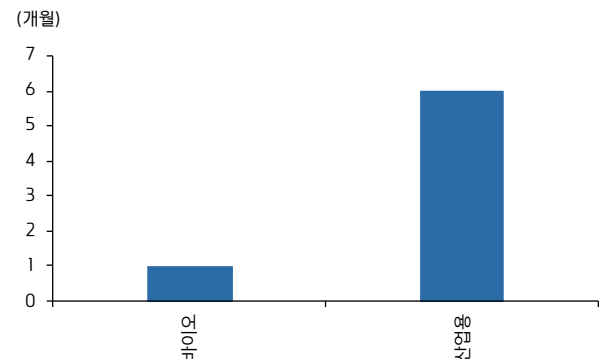
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

토모큐브 분기별 HT 장비 수주 실적



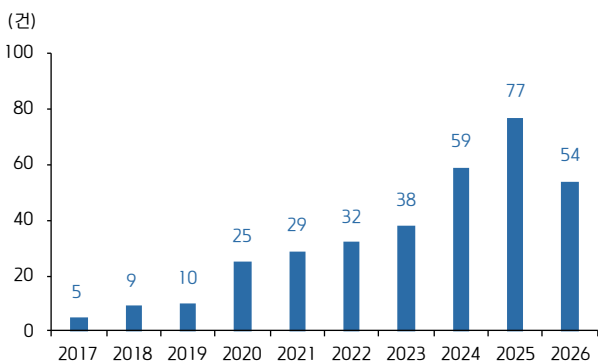
자료: 토모큐브, 키움증권 리서치센터

토모큐브 제품별 리드 타임



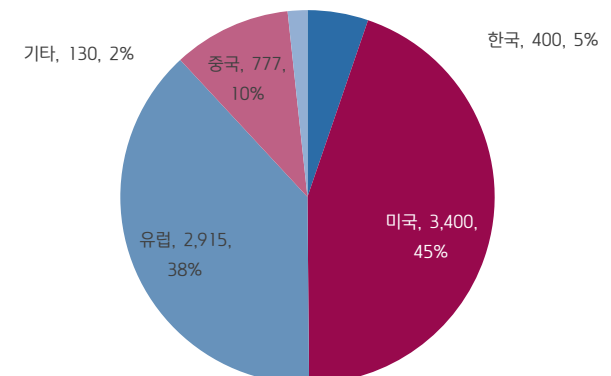
자료: 토모큐브, 키움증권 리서치센터

토모큐브 제품 사용 학술 논문 게재 건수 추이



자료: 토모큐브, 키움증권 리서치센터

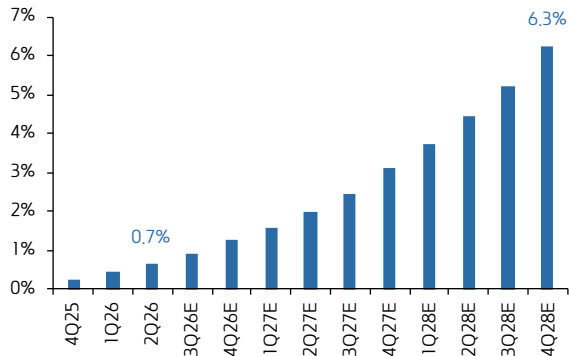
HT 현미경 TAM(전체 유효 시장) 규모 추정치 7.6조 원



주) 단위: 십억 원

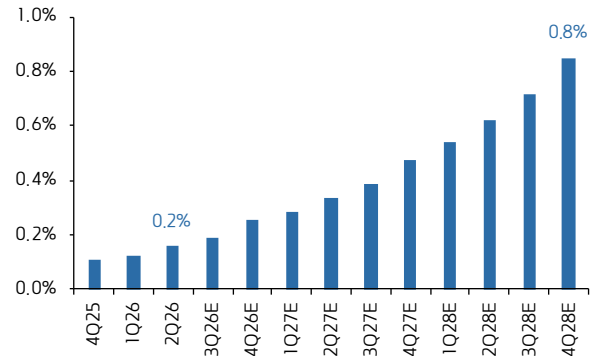
자료: 전자공시, 토모큐브, 키움증권 리서치센터

HT-X1 mini 국내 연구용 시장 침투율 추이 및 전망



주) 상급종합병원, 의과대학, 생명과학대학, 기초 과학 연구소, 생명 공학 연구소, 산업체, 제약사, 바이오텍 등 실험실 합산 5,000개소 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

HT-X1 Plus 글로벌 연구용 시장 침투율 추이 및 전망



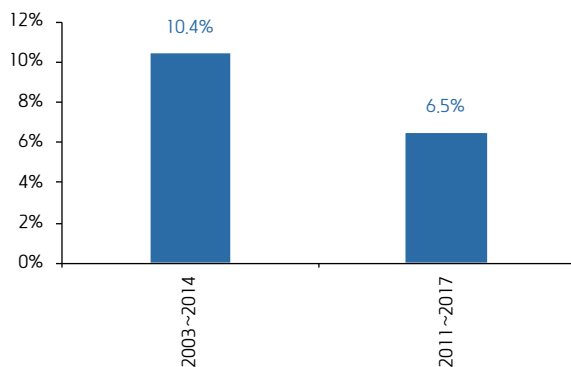
주) 동사 제품을 통해 생명과학 연구가 가능하며 '20년 이후 논문을 발표한 바 있는 기관 및 연구소 개수 32,384개 중 고가 장비 구매력 있는 미국, 유럽 시장 기준
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

쥐 동물 실험 모델을 많이 사용하던 이유

분류	내용
짧은 수명	수명이 짧아 약물 투여에서 실제 사망까지 추적 관찰하기 편리함
경제성	뛰어난 생식성으로 개체 수를 늘리는 데에 비용이 적게 들어감
유전적 변형	특정 단백질 변이가 발생한 사람처럼 쥐를 비슷하게 만들기 쉬움
유사성	사람과 유전자의 80~99%가 비슷하여 형질을 흉내낼 수 있음

자료: NIH, 키움증권 리서치센터

전임상에서 1상으로 전환된 신약 후보 물질 비율



자료: NIH, 키움증권 리서치센터

주요 임상 신규 접근법(NAM) 종류

이름	내용
유도 만능 줄기 세포(iPSC)	어떠한 세포로도 분화할 수 있는 줄기 세포
장기 유사체(오가노이드)	사람의 장기를 따라함
장기 칩(OoC)	칩 위에 오가노이드를 배치하여 실제 장기를 흉내냄
인공지능(AI)	시뮬레이션을 통해 분자 구조 예측, 개량

자료: NIH, 키움증권 리서치센터

단일 클론 항체 동물 실험 폐지 우선시되는 이유

분류	내용
저효율	동물의 면역원성은 사람의 것을 대신할 수 없어 그 효능이 떨어짐
외부 변수	실험실 생활에서 동물이 받는 스트레스 등 외부 변수가 전임상 결과를 바꿀 여지가 큼
실패 사례(TGN1412)	해당 파이프라인은 전임상 영장류(원숭이) 모델에서 안정성을 입증했으나 사람에게 투여하자 사이토카인 방출 증후군을 유발하여 환자의 목숨을 위협한 바 있음
고비용	관련 임상 비용 최소 6.5억 달러(약 1조 원), 통상적으로 단일 클론 항체 개발에 144마리의 영장류(NHP: non-human primate)들이 쓰이는데, 1마리 당 5만 달러(약 7,300만 원)에 달할 정도로 비용 커지는 중
시간	제대로 안전성과 효능을 입증하기 위해 9년의 시간이 필요함

자료: NIH, 키움증권 리서치센터

오가노이드를 활용하여 임상 IND 승인 받은 사례들

일자	임상 국가	업체	파이프라인	modality	target	적응증	내용
'22-04	글로벌	Sanofi	SAR445088 (riliprubart)	항체 치료제	보체 C1s 저해제	희귀 말초신경질환 (CIDP, MMN)	- 애초에 동물 모델 적용이 어려운 적응증이었음 - Hesperos사의 HoC(human-on-a-chip)의 효능 데이터가 지원 근거가 되었다고 명확히 밝힘 - 2상(NCT04658472) 진행된 바 있음, 현재 3상 중
'23-05	중국	항서제약	HRS-1893	저분자 화합물	마이오신 저해제	심장 질환 (oHCM)	- 심장 근육 OoC 효능 데이터로 중국 IND 승인
'23-12	호주	Inipharma	INI-822	경구용 저분자 화합물	HSD17B13 저해제	NASH	- PhysioMimix사의 OoC 모델 데이터로 IND 승인 - 현재 1상(NCT05945537) 진행 중
'24-07	중국	Signet Therapeutics (XtalPi Holdings)	SIGX1094R	경구용 저분자 화합물	FAK/SRC 저해제	미만성 위암, 유방암(TNBC) 등	- 환자 유래 오가노이드 기반 데이터 입증 성공 후 FDA IND 승인 - 현재 베이징 암 병원에서 1상(NCT06739291) 진행 중 ▶ '25년 말 2상 진입 목표 - 241125 FDA 희귀 의약품 지정, 250220 미국 FDA 패스트 트랙 지정 받은 바 있음
'24-07	-	argenx	-	-	-	-	- MIMETAS사의 OoC 질환 모델 데이터로 IND 신청
'25-10	미국	Qureator(신라젠)	BAL0891	저분자 화합물	TTK/PLK 저해제	유방암(TNBC) 등	- tisleizumab과의 병용 투여 임상 시험 FDA IND 승인 - 사람 혈관화 3D 오가노이드 데이터로 효능 입증 성공 - NCT05768932로 1상 진행 중

자료: Cortellis, clinicaltrials.gov, 각 사, 언론보도, 키움증권 리서치센터

미국 상원에서 통과된 FDAMA 3.0

S.355 - FDA Modernization Act 3.0119th Congress (2025-2026) | [Get alerts](#)

BILL Hide Overview ✕

Sponsor: [Sen. Booker, Cory A. \[D-NJ\]](#) (Introduced 02/03/2025)

Committees: Senate - Health, Education, Labor, and Pensions

Latest Action: House - 12/17/2025 Held at the desk. ([All Actions](#))Tracker: ⓘ Introduced **Passed Senate** Passed House To President Became Law

주) 의안번호 S.355

자료: congress.gov, 키움증권 리서치센터

미국 하원에서 통과된 FDAMA 3.0

H.R.2821 - FDA Modernization Act 3.0119th Congress (2025-2026) | [Get alerts](#)

BILL Hide Overview ✕

Sponsor: [Rep. Carter, Earl L. "Buddy" \[R-GA-1\]](#) (Introduced 04/10/2025)

Committees: House - Energy and Commerce

Committee Meetings: [05/13/26 2:00PM](#) [07/16/25 10:00AM](#) [07/09/25 10:15AM](#) ([All Meetings](#))Committee Reports: [H. Rept. 119-706](#)Latest Action: Senate - 07/21/2026 Received in the Senate. ([All Actions](#))Tracker: ⓘ Introduced **Passed House** Passed Senate To President Became Law

주) 의안번호 H.R.2821

자료: congress.gov, 키움증권 리서치센터

미국 하원에서 처리 중인 동물 시험 대체 법안

H.R.6660 - Replace Animal Tests Act of 2025119th Congress (2025-2026) | [Get alerts](#)

BILL Hide Overview ✕

Sponsor: [Rep. Moskowitz, Jared \[D-FL-23\]](#) (Introduced 12/11/2025)

Committees: House - Energy and Commerce; Agriculture

Latest Action: House - 01/13/2026 Referred to the Subcommittee on Conservation, Research, and Biotechnology. ([All Actions](#))Tracker: ⓘ **Introduced** Passed House Passed Senate To President Became Law

주) 의안번호 H.R.6660

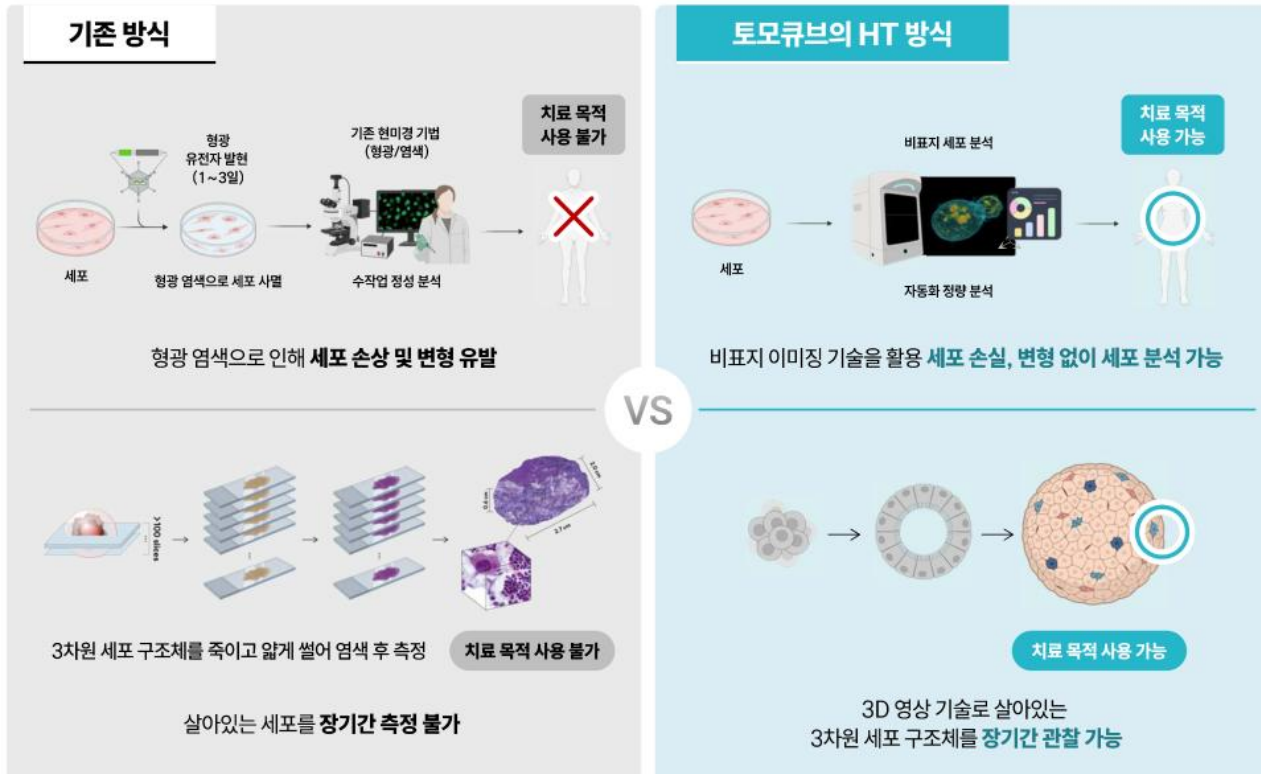
자료: congress.gov, 키움증권 리서치센터

글로벌 빅파마들의 오가노이드 관련 사업 동향

시기	내용
Roche	
2018	organ-on-a-chip(OoC) 기술 활용한 독성 시험 대체 연구 파트너십
2021	organ-on-a-chip(OoC) 업체 MIMETAS와 별도 계약 체결
2022	- Hans Clevers 영입 - Institute for Human Biology(IHB) 설립, 오가노이드 활용한 약물 발견 및 개발 목표
2023	Basel 대학교와 인간 질병 모델링, 약물 테스트에 오가노이드 사용 확대
2024	자가 면역 세포 포함 장 오가노이드 개발, Nature 지 논문 발표
2025	오가노이드 atlas, AI 기반 맞춤형 신약 개발 연구 확대
2026	스위스 Basel에 IHB 새로운 리서치 거점 신설
Novartis	
2016	뇌 오가노이드 기술 통한 신경퇴행성 질환 연구
2018	Basel 대학 병원과 심장 오가노이드 개발
2020	- '신장, 대장 등 여러 오가노이드 모델 활용한 질환 연구 및 신약개발' - 오가노이드 기술 표준화 및 자동화 연구 인프라 투자 확대
2022	신장 오가노이드 활용 질환 기전 연구 논문 발표 신설
2026	Helmholtz Munich와 AI, 오가노이드 기반 신장 질환 리서치 협업 개시
AstraZeneca	
2020	CELLINK와 3D 바이오프린팅 기술 기반 오가노이드 제작 연구
2022	오가노이드 기술 통한 신약 후보 물질 발굴 시작
2023	폐 오가노이드 활용한 COPD 연구 결과 발표
Merck KGaA	
2021	네덜란드 암 연구소(NKI)와 AI 기반 오가노이드 연구 개발 가속화
2022	BioMed X와 복합 장기 오가노이드 모델 개발 프로젝트
2023	- 'AI 활용 오가노이드 기반 간 질환 연구' - 췌장 20종, 대장 20종 오가노이드 상용화
2024	HUB Organoids Holding \$120M 규모로 인수하며 3D 오가노이드 포트폴리오 강화
2025	imec과 차세대 MPS 플랫폼 공동 개발 위한 전략적 파트너십 체결
2026	다중 단백질, 오가노이드 분석 업체 Bio-Techne Corporation 인수
Pfizer	
2018	Hubrecht Organoid Technology(HUB)와 협력하여 장 오가노이드 기술 개발
2023	인간 장 오가노이드 분자 및 기능 특성 연구 결과 IBD 지에 논문 발표

자료: 각 사, 토모큐브, 키움증권 리서치센터

HT(홀로토포그래피) 기술이 세포 분석 과정에서 필요한 이유



자료: 토모큐브

HT(홀로토포그래피) 기술 발전 흐름

홀로토포그래피 기술 패러다임 변화와 Key Player



자료: 토모큐브

동물 실험 대체 방안 NAM(New Approach Methodologies) 관련 전략 이어갈 예정인 Charles River Laboratories

Laser Focused on Advancing our Strategic Imperatives

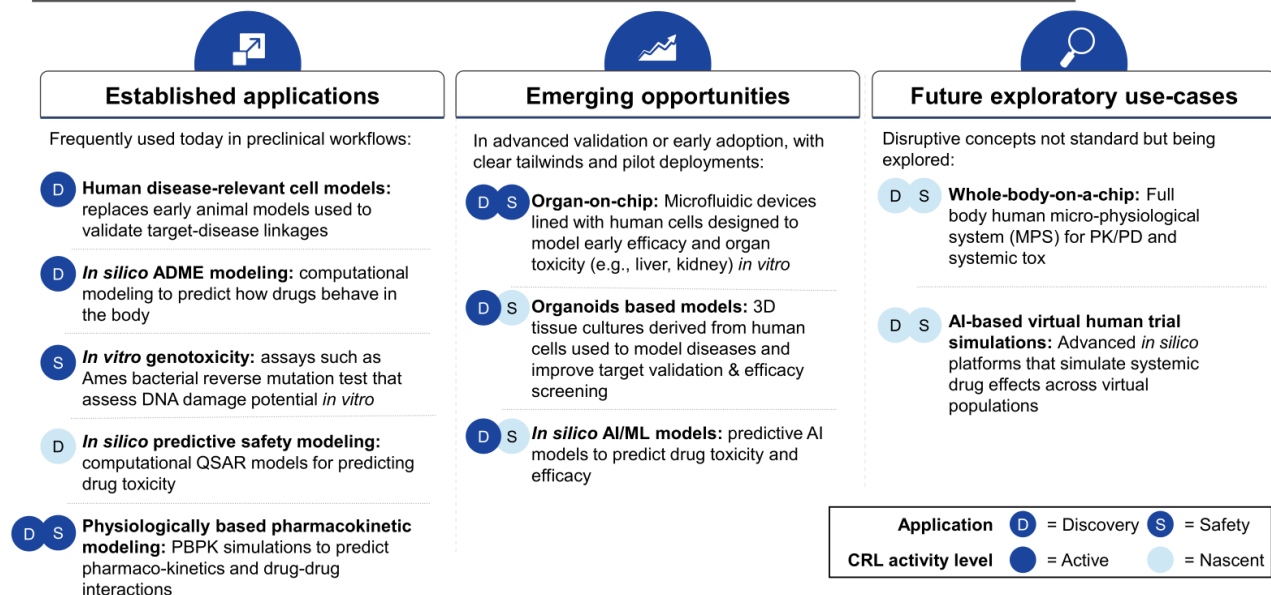


자료: Charles River Laboratories

다각도로 NAM 시대에 적응 중인 비임상 CRO 글로벌 1등 Charles River Laboratories

CRL's NAMs Capabilities and Current State of Industry Application

CRL generated ~\$200M in annual DSA revenue from NAMs, with majority in discovery



Note: Represents a non-exhaustive list of CRL and industry NAMs capabilities.

자료: Charles River Laboratories

charles river

토모큐브 기업 주요 연혁

시기	내용
2015-08	법인 설립
2016-04	1 세대 HT 장비 'HT-1H' 개발 완료 및 CE 인증
2017-12	1 세대 HT 장비 'HT-2H' 개발 완료 및 CE 인증
2022-08	2 세대 HT 장비 'HT-X1' 개발 완료 및 CE 인증
2023-11	소모품 'HT-Ready 96 Well Plate' 출시
2023-12	AI 기반 전용 소프트웨어 'TomoAnalysis' 출시
2024-10	AI 기반 전용 소프트웨어 'TomoAnalysis 2.0' 출시
2024-10	신규 장비 'HT-X1 Plus' 출시
2025-06	독일 소재 유럽 법인 'Tomocube Europe' 설립
2025-09	산업재 첨단 측정 및 검사 장비 사업 담당 정밀 사업부 출범 >> 중저가 연구용 'HT-X1 mini' 출시
2026E	고성능 프리미엄 장비 'HT-X1 Max' 출시

자료: 전자공시, 토모큐브, 키움증권 리서치센터

바이오 세포 분석 기술 경쟁 우위

업체 및 제품	국가	제품	3D 이미징	고해상도	다중 이미징	두꺼운 시편	비표지	정량 분석	AI 분석
토모큐브	한국	'HT-X1' 시리즈	O	O	O	O	O	O	O
S 사	독일	명시야 현미경			O		▲	▲	
S 사	일본	광간섭 단층 촬영	O			O	O		
N 사	일본	공초점 형광 현미경	O	O	O	▲			
Z 사	독일	Light sheet 현미경	O	▲	O	O			▲
M 사	미국	고속 공초점 형광 현미경	O	O	O	▲		▲	▲
N 사	스위스	1 세대 HT	O	O	▲		O	▲	▲

자료: 토모큐브, 키움증권 리서치센터

비바이오(산업용) 검사 기술 경쟁 우위

업체 및 제품	국가	'23년 매출액(억 원)	검사 분야	고해상도 3D 측정	비파괴 내부 검사	고속 검사
토모큐브	한국	37	하이브리드 본딩, TGV	O	O	O
K 사	미국	130,000	광학, 결함 분석	▲	X	O
O 사	미국	10,000	TSV 높이, 미세 결함 측정	▲	▲	O
C 사	이스라엘	4,400	자동화 광학	▲		
P 사	한국	1,448	웨이퍼 결함, 표면 분석	O		
N 사	한국	879	미세 패턴 결함		▲	▲
I 사	한국	748	후공정 패키징	▲		O
O 사	한국	455	TSV, 범프			▲

자료: 토모큐브, 키움증권 리서치센터

비바이오(산업용) 사업 추진 현황

선제적 기술개발을 통한 신제품 출시



HT-R1 (Alpha) 데모 시스템

24년 7월 HT-R1 (Alpha) rev.3 개발 완료



24년 3Q Aberration correction 알고리즘 적용



25년 제품화 및 Hybrid Bonding 샘플 본격 평가



26년 HT-R1 정식 출시 (예정)

3D 검게측 모듈 공급을 통한 시장 진입

진입 장비 제조사向 모듈 공급



주요 사업 분야

OLED/microLED | 미세 3차원 복합 디스플레이 구조 측정 및 검사

TGV | 유리 기판 내 TGV 3차원 구조 측정 및 검사, 미세 크랙 탐지

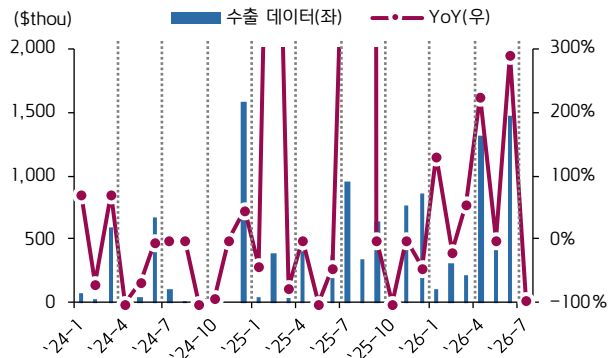
Wafer | Hybrid bonding 검사

AR/VR | Holographic Optical Element 3차원 구조 측정 및 검사

('25.1H 부터, HT-R1 모듈 파트너/고객사에 공급 개시)

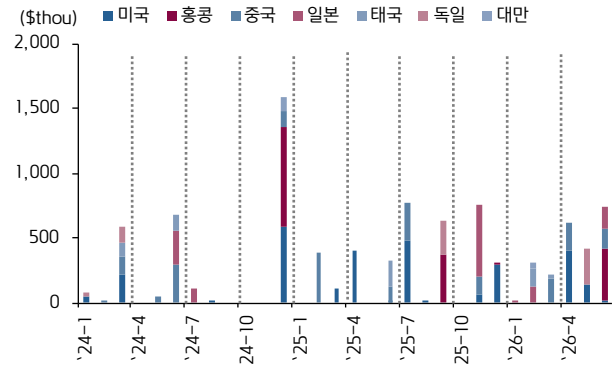
자료: 토모큐브

대전시 유성구 생물 현미경 월간 수출 데이터



주) 토모큐브 추정
 주2) HS 코드: 9011.80.4000
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

대전시 유성구 주요 국가별 생물 현미경 수출



주) 토모큐브 추정
 주2) HS 코드: 9011.80.4000
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

토모큐브 시가총액 추이 분석



자료: FnGuide, 토모큐브, 언론보도, 키움증권 리서치센터

토모큐브 목표주가 산정 내용

2029년 EPS 전망치	2,643 원
WACC	9.6%
현가화한 EPS	2,008 원
목표 PER	30 배
목표 주가	61,034 원
조정	61,000 원
현재 주가	32,700 원
상승 여력	86.5%

자료: 키움증권 리서치센터

토모큐브 주요 모멘텀

분야	예정 시기	내용
바이오	3Q26	공동 개발사와의 'HT-X1 Max' 관련 협업 마무리
	4Q26	협업 분석 데이터 발표, 고가 장비 'HT-X1 Max' 출시
	2027	체외 수정(IVF) 분야 협업 개시
		'HT-X1 Max' 상업화 물량 판매로 매출 증대
비바이오(산업용)	4Q26	반도체, 유리 기판, 디스플레이 분야로 품질 테스트 돌입
	2027	검사 장비 자체 판매 목표

자료: 토모큐브, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5.9	11.3	20.0	34.6	66.0
매출원가	2.3	3.9	7.2	11.5	21.0
매출총이익	3.6	7.4	12.9	23.1	45.0
판관비	12.4	13.0	15.1	21.3	25.5
영업이익	-8.8	-5.6	-2.2	1.8	19.5
EBITDA	-7.5	-4.1	0.6	2.9	20.0
영업외손익	0.5	0.8	0.6	0.4	5.5
이자수익	0.4	0.7	0.6	0.5	0.5
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.2	0.1	0.0	5.1
법인세차감전이익	-8.3	-4.8	-1.6	2.2	25.0
법인세비용	0.0	0.0	-0.3	0.5	5.2
계속사업순손익	-8.3	-4.8	-1.3	1.8	19.8
당기순이익	-8.3	-4.8	-1.3	1.8	19.8
지배주주순이익	-8.3	-4.8	-1.3	1.8	19.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	57.4	91.5	77.0	73.0	90.8
영업이익 증감율	흑전	-36.4	-60.7	-181.8	983.3
EBITDA 증감율	흑전	-45.3	-114.6	383.3	589.7
지배주주순이익 증감율	흑전	-42.2	-72.9	-238.5	1,000.0
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	1,018.0
매출총이익율(%)	61.0	65.5	64.5	66.8	68.2
영업이익율(%)	-149.2	-49.6	-11.0	5.2	29.5
EBITDA Margin(%)	-127.1	-36.3	3.0	8.4	30.3
지배주주순이익율(%)	-140.7	-42.5	-6.5	5.2	30.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-6.5	-6.8	-4.4	-6.2	1.8
당기순이익	-8.3	-4.8	-1.3	1.8	19.8
비현금항목의 가감	2.0	1.3	1.1	0.3	4.4
유형자산감가상각비	1.1	1.3	2.7	1.0	0.4
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.7	-0.2	-1.8	-0.8	3.9
영업활동자산부채증감	-0.5	-3.8	-5.0	-8.3	-17.6
매출채권및기타채권의감소	-0.4	-1.4	-2.3	-3.8	-8.3
재고자산의감소	-0.4	-2.5	-2.8	-4.6	-10.0
매입채무및기타채무의증가	0.1	0.5	0.1	0.3	0.7
기타	0.2	-0.4	0.0	-0.2	0.0
기타현금흐름	0.3	0.5	0.8	0.0	-4.8
투자활동 현금흐름	-14.4	4.7	4.3	-0.7	-0.7
유형자산의 취득	-0.6	-0.8	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 순취득	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-13.6	5.8	4.4	-0.6	-0.7
기타	0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.0
재무활동 현금흐름	30.7	0.7	0.7	0.7	0.7
차입금의 증가(감소)	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	33.0	0.0	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	-1.4	0.7	0.7	0.7	0.7
기타현금흐름	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2
현금 및 현금성자산의 순증가	9.8	-1.2	0.9	-5.9	2.0
기초현금 및 현금성자산	2.9	12.7	11.4	12.3	6.4
기말현금 및 현금성자산	12.7	11.4	12.3	6.4	8.4

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	40.1	35.7	37.4	40.6	61.5
현금 및 현금성자산	12.7	11.4	12.3	6.4	8.4
단기금융자산	23.1	17.2	12.9	13.5	14.2
매출채권 및 기타채권	1.5	3.0	5.3	9.1	17.4
재고자산	2.4	3.6	6.4	11.0	21.0
기타유동자산	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5
비유동자산	3.5	5.8	3.0	1.8	1.3
투자자산	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
유형자산	2.8	4.7	2.1	1.1	0.7
무형자산	0.6	0.6	0.4	0.3	0.2
기타비유동자산	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
자산총계	43.6	41.5	40.3	42.4	62.9
유동부채	1.3	1.5	1.6	1.9	2.6
매입채무 및 기타채무	0.9	1.0	1.1	1.3	2.0
단기금융부채	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타유동부채	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
비유동부채	0.3	1.2	1.2	1.2	1.2
장기금융부채	0.0	0.8	0.8	0.8	0.8
기타비유동부채	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
부채총계	1.6	2.7	2.8	3.1	3.8
지배지분	42.0	38.8	37.5	39.3	59.2
자본금	6.5	6.7	6.7	6.7	6.7
자본잉여금	97.9	101.0	101.0	101.0	101.0
기타자본	3.1	1.4	1.4	1.4	1.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
이익잉여금	-65.5	-70.3	-71.6	-69.9	-50.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	42.0	38.8	37.5	39.3	59.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-753	-365	-97	133	1,485
BPS	3,218	2,912	2,817	2,953	4,440
CFPS	-574	-269	-16	158	1,812
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-20.4	-139.8	-371.4	272.6	24.4
PER(최고)	-22.7	-175.2	-695.6		
PER(최저)	-13.2	-37.0	-279.1		
PBR	4.77	17.51	12.85	12.26	8.15
PBR(최고)	5.31	21.94	24.07		
PBR(최저)	3.09	4.63	9.65		
PSR	28.48	59.49	24.05	13.93	7.31
PCFR	-26.7	-189.8	-2,246.1	229.8	20.0
EV/EBITDA	-21.8	-160.7	752.4	160.1	23.3
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	0.0
ROA	-26.2	-11.3	-3.2	4.3	37.6
ROE	-27.8	-11.9	-3.4	4.6	40.2
ROIC	-133.6	-62.9	-14.2	8.4	53.1
매출채권회전율	4.7	5.1	4.9	4.8	5.0
재고자산회전율	2.6	3.8	4.0	4.0	4.1
부채비율	3.9	7.0	7.5	7.8	6.3
순차입금비율	-84.8	-71.1	-64.3	-47.8	-36.3
이자보상배율	-133.3	-77.2	-30.6	24.8	270.2
총차입금	0.1	1.1	1.1	1.1	1.1
순차입금	-35.6	-27.6	-24.1	-18.8	-21.5
EBITDA	-7.5	-4.1	0.6	2.9	20.0
FCF	-9.0	-8.6	-4.0	-5.7	-1.7

Compliance Notice

- 당사는 8월 18일 현재 '토모큐브(475960)' 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.

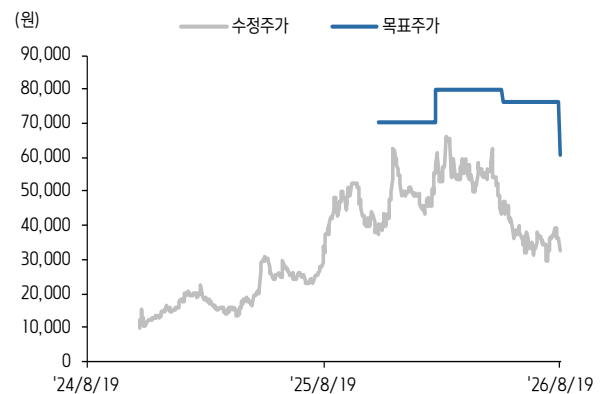
고지사항

- 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 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
토모큐브 (475960)	2025-11-13	Buy(Initiate)	70,000원	6개월	-30.67	-10.43
	2026-01-30	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-30.41	-10.43
	2026-02-09	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-30.43	-17.13
	2026-05-22	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-51.24	-38.16
	2026-08-19	Buy(Maintain)	61,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%