



Not Rated

주가(6/18): 36,500원

시가총액: 5,894억 원

의로기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/18)		779.73pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	40,800원	13,440원
최고/최저가대비	-10.5%	171.6%
주가수익률	절대	상대
1M	35.2%	25.7%
6M	84.8%	65.3%
1Y	47.9%	62.9%

Company Data

발행주식수	16,149 천주
일평균 거래량(3M)	161천주
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	2,543원
주요 주주	김남용 외 10인 30.3%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2022	2023	2024	2025F
매출액	7.2	6.8	4.6	5.3
영업이익	-11.4	-10.6	-13.4	-14.1
EBITDA	-9.8	-8.6	-10.8	-11.6
세전이익	-11.3	-10.2	-8.0	-10.3
순이익	-11.5	-10.0	-8.1	-10.4
지배주주지분순이익	-11.5	-10.0	-8.1	-10.4
EPS(원)	-1,136	-701	-503	-647
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	7.63	6.15	15.35
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-158.3	-155.9	-291.3	-266.0
ROE(%)	-46.5	-20.8	-15.9	-23.3
순차입금비율(%)	-18.9	-31.9	-41.2	-13.7

Price Trend



큐리옥스바이오시스템즈 (445680)

어느새 역사적 신고가 경신 중



'24년 6월부터 가성비 제품 'Pluto LT'을 출시하였고, 4월 2일에는 영국 IMU biosciences에 'Pluto HT'를 8.1억 원 계약한다는 공시를 하였습니다. 정식 출시 이전이지만 대용량 제품을 별도 영업을 통해 판매했고, 공정 준비 완료 후 2Q25 내 출고가 가능할 전망입니다. AstraZeneca에서도 학회에서의 발표를 통해 동사 장비에 대한 긍정적인 피드백을 하고 있습니다. 신제품 출시 후 본격 영업 확장 등으로 3년 만에 매출액 역성장세를 벗어나는 모습을 기대해볼 수 있습니다.

>>> 영국과의 연결고리, 'Pluto'로 대동단결

동사는 '24년 6월부터 필요한 기능들만 갖춘 채로 판가를 낮춘 'Pluto LT' 장비를 출시하였다. 이전 'Laminar Wash'(LW) 시리즈 장비들이 혁신적이었으나 20만 달러 이상의 비싼 가격으로 인해 적극적으로 시장에 침투하는 데에 어려웠기 때문이다. 현재 데모 장비들을 출고하고 있고, 여러 전시회와 학회 등을 통해 제품과 브랜드에 대한 인지도를 쌓고 있는 상황이다.

지난 4월 2일, 영국의 AI 기반 면역 체계 진단 기업 IMU biosciences에 'Pluto HT'를 8.1억 원 규모로 납품하겠다는 공시를 했다. IMU biosciences는 세포를 분석하여 면역 체계 파악하거나, 약 투여 시 동반 진단, 바이오마커 기반 진단 등의 분야에서 사업을 영위하고 있다. 해당 과정에서 쓰이는 데이터를 재현성이 높다는 장점을 가진 동사의 장비를 통해 구현해내겠다는 것으로 해석이 가능하다.

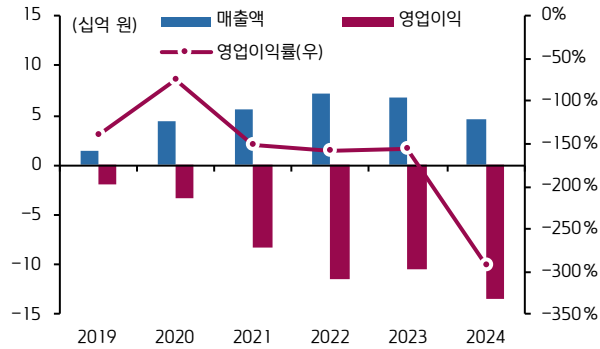
'Pluto HT'는 여러 세포를 처리하는 'Pluto' 시리즈의 대용량 버전으로, 공식 런칭을 진행한 것은 아니지만 영업팀이 개별 고객별로 소개와 판매를 진행하고 있다. IMU biosciences와의 공급 계약 내용은 2분기 내로 공정 준비 완료 후 출고가 진행되어 매출 인식이 2Q25에 가능할 것으로 전망한다.

동사는 2024년에 이어 2025년에도 세포 기반 연구 학회 CYTO에 참여하여 여러 관계자들과 세션을 주최하였다. 올해의 학회는 유체 속의 세포를 분석하는 최신 표준화 흐름을 강연하고 많은 이들에게 알리는 계기가 되었다. 특히 AstraZeneca 측에서 동사의 'Laminar Wash' 장비 도입 후 피드백, 기존 장비에 소프트웨어 'Pluto Code' 설치하는 간단한 절차만으로도 재현성을 높힐 수 있다는 점 등을 알려 많은 이들의 시선을 이끌었다.

>>> 3년 만에 맛보는 매출액 성장세 가능할 것

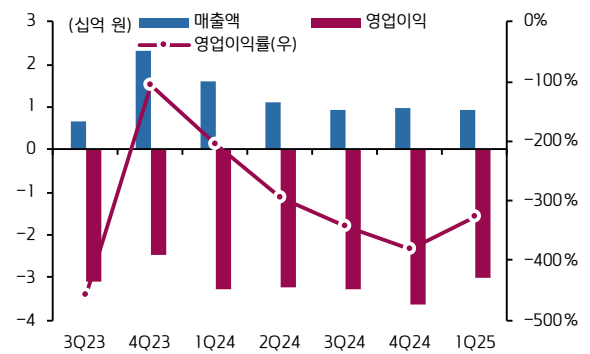
'25년 연간 매출액 53억(YoY +16.0%), 영업이익 -141억(YoY 적지, 영업이익률 -264.0%)을 전망한다. 2Q25 'Pluto HT' 출고, 출시 1년이 지난 'Pluto LT'의 본격 영업 확장세 등을 통해 2년 연속 매출액 역성장세로부터 벗어나 만회할 수 있을 것이다.

큐리옥스바이오시스템즈 연간 실적 추이



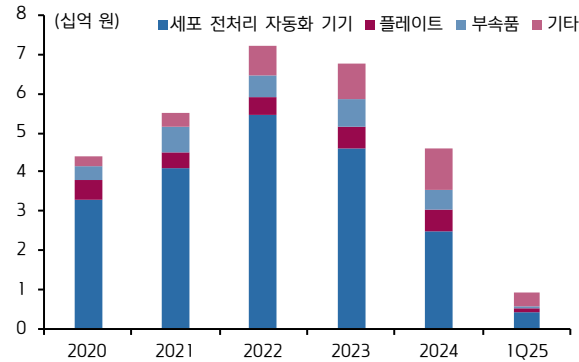
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 연간 실적 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 사업부별 연간 매출액 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

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 Coulter와 세포 분석 공정 자동화 글로벌 파트너십 계약 체결
2024-6	'Pluto LT' 출시
2024-7	전환사채 200억 원 발행 결정(루하 PE 등 참여)
2024-10	Revvity 중국법인과 'Pluto LT' OEM 계약 체결 공식화
2024-12	- 'Pluto LT' 중국 NMPA 의료기기 1등급 인증 획득 - 'Pluto MT' 출시
2025-4	'Pluto HT' IMU biosciences와 8억 원 규모 계약 체결

자료: 전자공시, 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 주요 제품 포트폴리오



출시 예정 제품

제품	LW HT 2100	LW AUTO 1000	AUTO-CX 1000	Venus HT	Pluto LT
동시처리가능 샘플 수	24/48/96	96	96	96	24 (전혈) ~32 (비전혈)
가격 (천달러)	65	250	< 180	< 70	< 50
특징	세포 세척 과정 자동화	세포 분석 전 과정 자동화	세포 분석 전 과정 자동화 (AUTO 1000에 비해 저렴)	대용량 세포 세척 과정 자동화	세포 분석 전 과정 자동화 (대중화를 위한 저렴한 가격)
출시 시점	판매 중	판매 중	중국에서 판매 중 (중국 2023.4Q 100억원 규모 수주)	출시 임박	출시 임박
적용 산업 (기능)	유세포 분석 및 면역 표현형 분류 유세포 분석 면역 표현형 분류	임상 및 생산 품질 단계 세포 유전자 치료제 장기 이식 HLA 교차 분석	임상 및 생산 품질 단계 세포 유전자 치료제 생산 품질 관리 세포 진단	임상 단계 전혈 분석 세포 진단	비진단과 진단을 아우르는 전체 분석 공정 자동화 시장 기존 분석 공정 시장을 혁신하는 제품
소모품	~20% 전용 플레이트 장비 유지 보수 계약	~20% 전용 플레이트 장비 유지 보수 계약	~20% 전용 플레이트 장비 유지 보수 계약	~20% 전용 플레이트 장비 유지 보수 계약	40+ % 전용 플레이트, 팁 프로토콜 프로그램 작성 장비 유지 보수 계약

자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 주요 제품 사양 비교

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

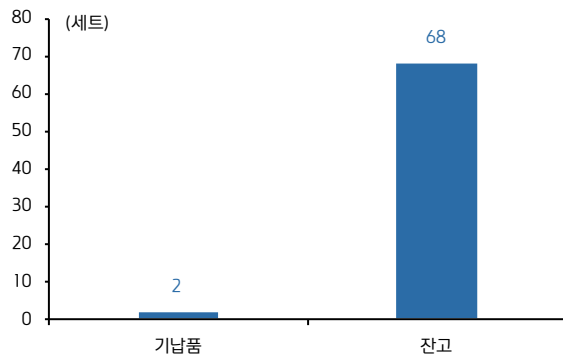
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

주요 경쟁사와의 세포 전처리 과정 비교

회사	시스템	장점	단점
큐리옥스바이오시스템즈 (Laminar Wash, Pluto Workstation)	비원심분리	- 세포 보존율이 높고 일관적 - 적은 잔존물, 높은 생존력 및 검체 품질 - 배경간섭 낮은 높은 염색 해상도 - 실험자 내/간 일관성 높음	- 전혈분석 시 큰 검체 부피로 인해 실험 불가능
Beckton Dickinson (Lyse-Wash Assistant)	원심분리	- 전혈 다루기 가능 - 튜브 내로 약품 투입 가능	- 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	- 용해된 전혈 다루기 가능	- 상층액 제거 중 세포 손실 가능성 높음 - 자동 용액 추가 기능 불가능 - 시장에서 판매 중단된 것으로 추정되는 중

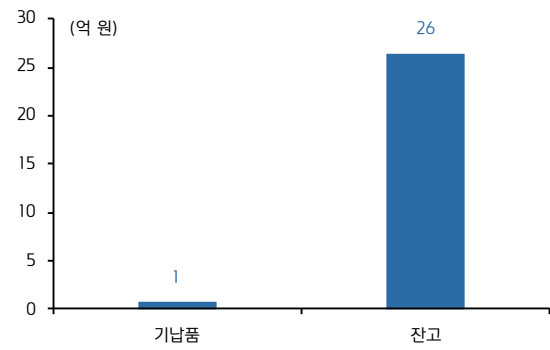
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

장비 HT 2000/2100 및 보조 아이템 수주(세트)



주) 수주 기간은 231101~261031
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

장비 HT 2000/2100 및 보조 아이템 수주(금액)



주) 수주 기간은 231101~261031
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	5.5	7.2	6.8	4.6	5.3
매출원가	2.0	2.5	3.0	2.0	2.2
매출총이익	3.5	4.7	3.8	2.6	3.1
판관비	11.8	16.2	14.4	15.9	17.1
영업이익	-8.3	-11.4	-10.6	-13.4	-14.1
EBITDA	-7.1	-9.8	-8.6	-10.8	-11.6
영업외손익	-6.4	0.1	0.3	5.4	3.7
이자수익	0.0	0.2	0.2	0.5	0.3
이자비용	1.7	2.8	0.0	0.7	0.7
외환관련이익	0.4	0.2	1.0	2.5	0.9
외환관련손실	0.1	0.2	0.9	1.0	1.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-5.0	2.7	0.0	4.1	4.2
법인세차감전이익	-14.7	-11.3	-10.2	-8.0	-10.3
법인세비용	-0.2	0.2	-0.2	0.1	0.1
계속사업순손익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-10.4
당기순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-10.4
지배주주순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-10.4
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	25.4	30.9	-5.6	-32.4	15.2
영업이익 증감률	흑전	37.3	-7.0	26.4	5.2
EBITDA 증감률	흑전	38.0	-12.2	25.6	7.4
지배주주순이익 증감률	흑전	-20.7	-13.0	-19.0	28.4
EPS 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	63.6	65.3	55.9	56.5	58.5
영업이익률(%)	-150.9	-158.3	-155.9	-291.3	-266.0
EBITDA Margin(%)	-129.1	-136.1	-126.5	-234.8	-218.9
지배주주순이익률(%)	-263.6	-159.7	-147.1	-176.1	-196.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	-5.1	-10.0	-8.2	-9.7	-21.8
당기순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-10.4
비현금항목의 가감	9.1	2.3	1.5	-2.1	-1.6
유형자산감가상각비	0.3	0.6	0.9	1.0	0.9
무형자산감가상각비	0.9	1.0	1.1	1.6	1.6
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.9	0.7	-0.5	-4.7	-4.1
영업활동자산부채증감	0.2	-0.9	0.3	0.1	-9.2
매출채권및기타채권의감소	0.1	1.2	0.2	2.7	-0.1
재고자산의감소	-1.2	-0.7	0.2	-0.5	-0.2
매입채무및기타채무의증가	0.8	-1.5	-0.7	-1.2	-0.4
기타	0.5	0.1	0.6	-0.9	-8.5
기타현금흐름	0.1	0.1	0.0	0.4	-0.6
투자활동 현금흐름	-8.3	4.7	2.9	-4.3	0.0
유형자산의 취득	-0.3	-0.8	-0.2	-0.3	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)	0.0	-0.1	0.2	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-8.0	5.7	3.1	-4.0	0.0
기타	0.0	-0.1	-0.2	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	17.0	-0.2	17.6	19.9	-0.1
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	17.9	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	17.0	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.4	0.1	-0.1	0.4	7.5
현금 및 현금성자산의 순증가	4.0	-5.4	12.3	6.3	-14.4
기초현금 및 현금성자산	7.0	11.0	5.6	17.9	24.2
기말현금 및 현금성자산	11.0	5.6	17.9	24.2	9.8

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	23.1	13.9	21.6	32.3	26.7
현금 및 현금성자산	11.0	5.6	17.9	24.2	9.8
단기금융자산	8.8	3.1	0.0	4.0	4.0
매출채권 및 기타채권	1.3	1.9	1.8	0.7	0.8
재고자산	1.8	2.9	1.6	1.8	2.0
기타유동자산	0.2	0.4	0.3	1.6	10.1
비유동자산	32.7	34.7	36.2	38.3	35.9
투자자산	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.2	0.6	1.4	1.4	0.5
무형자산	32.1	33.5	33.6	36.0	34.4
기타비유동자산	0.3	0.4	1.2	0.9	1.0
자산총계	55.8	48.6	57.8	70.6	62.5
유동부채	48.4	2.8	2.7	19.9	19.5
매입채무 및 기타채무	1.6	1.6	1.5	1.1	0.7
단기금융부채	46.3	0.2	0.4	7.8	7.8
기타유동부채	0.5	1.0	0.8	11.0	11.0
비유동부채	1.8	1.9	2.2	2.0	2.0
장기금융부채	0.2	0.2	0.6	0.3	0.3
기타비유동부채	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7
부채총계	50.2	4.8	4.9	21.9	21.5
지배지분	5.6	43.9	52.9	48.6	41.0
자본금	0.5	3.3	4.0	8.1	8.1
자본잉여금	27.9	71.7	89.0	85.4	85.4
기타자본	0.8	1.5	1.4	1.9	1.9
기타포괄손익누계액	0.2	2.9	4.0	6.8	9.6
이익잉여금	-23.9	-35.4	-45.5	-53.6	-64.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5.6	43.9	52.9	48.6	41.0

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	-1,700	-1,136	-701	-503	-647
BPS	568	3,338	3,296	3,016	2,543
CFPS	-630	-911	-599	-635	-743
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	N/A	7.63	6.15	15.35
PBR(최고)	N/A	N/A	11.76		
PBR(최저)	N/A	N/A	1.88		
PSR	N/A	N/A	53.09	65.01	118.32
PCFR	N/A	N/A	-42.0	-29.2	-52.6
EV/EBITDA			-44.9	-25.9	-53.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
ROA	-29.9	-22.0	-18.9	-12.6	-15.7
ROE	-127.1	-46.5	-20.8	-15.9	-23.3
ROIC	-25.3	-31.6	-28.3	-39.2	-41.7
매출채권회전율	4.3	4.5	3.6	3.6	7.0
재고자산회전율	4.7	3.1	3.0	2.7	2.8
부채비율	897.6	10.9	9.3	45.1	52.4
순차입금비용	476.8	-18.9	-31.9	-41.2	-13.7
이자보상배율	-4.9	-4.1	-410.8	-19.1	-20.0
총차입금	46.6	0.4	1.0	8.1	8.1
NOPLAT	26.7	-8.3	-16.9	-20.0	-5.6
FCF	-7.1	-9.8	-8.6	-10.8	-11.6
FCF	-7.2	-11.3	-8.5	-10.9	-20.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 18일 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 사용 될 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)
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 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%