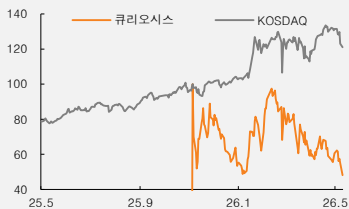


Not Rated

목표주가	—
현재주가(26/5/18)	42,300원
상승여력	—

영업이익(26F,십억원)	-1
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-2
EPS 성장률(26F,%)	적지
MKT EPS 성장률(26F,%)	229.0
P/E(26F,x)	—
MKT P/E(26F,x)	8.3
KOSDAQ	1,111.09
시가총액(십억원)	322
발행주식수(백만주)	8
유동주식비율(%)	62.9
외국인 보유비중(%)	3.3
베타(12M) 일간수익률	1.48
52주 최저가(원)	42,300
52주 최고가(원)	88,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-24.1	-7.3	0.0
상대주가	-20.0	-26.7	0.0



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

큐리오시스

펀더멘탈 이상 無

1Q26 Review: 매출 및 영업이익의 시장 기대치 하회

매출 11억원(-26% YoY), 영업적자 16억원(적자지속)으로 모두 시장 기대치 하회. 조정 EBITDA -18억원(적자지속).

지역별 매출(연결 기준): 국내 6억원(30% YoY), 해외 5억원(-48% YoY).

품목별 매출(별도 기준): 제품 8억원(-25 % YoY), 의료기기 3억원 (-26% YoY).

속도는 아쉬울 수 있지만, 앞으로 나가고 있는 것이 중요하다

‘26년 실적: 1Q26 실적이 당초 예상 대비 부진했으나, 이는 중동 전쟁으로 인해 일부 수출 물량이 지연되었기 때문. 지연 물량은 정상 출고되어, 4월까지 합산 매출은 30억원 이상으로 추정됨. ‘26년 연간으로 매출 166억원(128% YoY), 영업적자 7억원(적자지속)의 실적 달성은 큰 무리 없어 보임. 현재 실적 추정에는 Revvity의 셀로거 공급계약 중심으로 추정되었는데, 콜로니피커 침투 속도가 빨라지거나, 다른 글로벌 기업과 추가 ODM계약 체결 시 실적 개선은 더 빨라질 가능성이 있음.

Revvity ODM: 당사는 글로벌 ODM 고객사인 Revvity와의 라이브셀 이미징 장비인 셀로거의 계약기간을 2Q26~1Q29까지 늘리고, 최소 주문 금액을 110억원(기존 80억원)으로 증액. 최소 주문 주기를 연간에서 분기로 변경함에 따라 실적 가시성이 더욱 강화될 것으로 보임. Revvity에 공급되는 제품은 현재 3개이며 기술 개발을 위한 포괄적 업무 협약이 체결되어 있어 추가 ODM 장비 계약 가능성 충분.

추가 ODM: 당사는 세포 이미징, 합성 생물학, 세포 분리 및 농축 영역에서 복수의 고객사와 ODM 논의가 진행되고 있음. 현재 이미 고객사가 된 Revvity를 포함하여 T사, L사, M사 등 다양한 글로벌 생명 공학 기업과 논의가 진행 중이며, 상반기 내 추가 글로벌 ODM 계약 발표 가능성이 높아 보임.

메디포스트: 당사는 지난 5월 12일, 메디포스트와 품질 관리 시스템 자동화 및 최적화 MOU 체결하며 세포 치료제 영역으로 확장을 선언. 앞으로 세포 치료제 영역에서의 파트너십 기회도 커질 것으로 전망

밸류에이션: 현재 12개월 선행 P/S는 16배로 상장 이후 평균(27배) 및 자동화 기업인 큐리오스바이오시스템즈(221배), 토모큐브(27배) 대비 저평가 상태

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	5	7	17	25	38
영업이익 (십억원)	-6	-8	-1	0	5
영업이익률 (%)	-120.0	-114.3	-5.9	0.0	13.2
순이익 (십억원)	-5	-8	0	0	5
EPS (원)	-1,287	-1,201	-47	26	701
ROE (%)	100.5	-41.5	-1.3	0.7	17.4
P/E (배)	—	—	—	1,645.2	60.4
P/B (배)	—	13.2	11.6	11.5	9.7
배당수익률 (%)	—	—	—	—	—

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

주요 차트 및 리스크

1. 주요 차트

표 1. 1Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	2	3	1	2	-25.5	-57.3
영업이익	-2	-2	-2	-2	적지	적지
영업이익률 (%)	-119.3	-85.4	-140.3	-90.0	적지	적지
순이익	-2	-2	-1.48	0	적지	적지

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

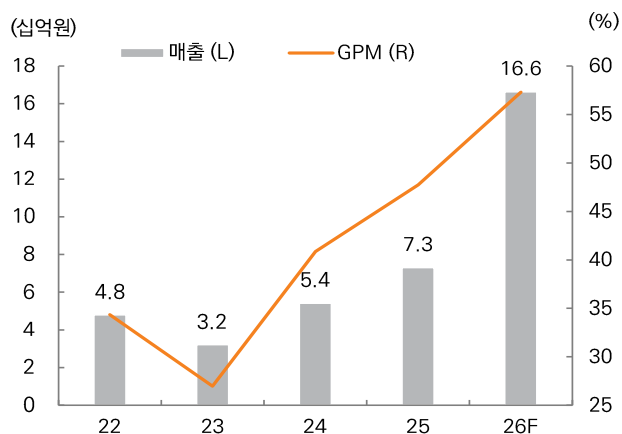
표 2. 분기별 실적 전망표

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1.5	1.9	1.2	2.7	1.1	4.2	5.3	6.1	7.3	16.6	25.4
조정 EBITDA	(1.6)	(1.0)	(1.9)	(1.3)	(1.8)	0.3	0.5	1.1	(5.8)	0.0	1.8
영업이익	(1.8)	(1.3)	(2.1)	(2.3)	(1.6)	0.0	0.2	0.8	(7.5)	(0.7)	0.0
매출 성장률(%)	60.6	47.7	(25.3)	66.7	(25.5)	114.8	356.2	127.0	34.9	127.8	52.8
조정 EBITDA 마진 (%)	(103.7)	(53.9)	(161.5)	(48.5)	(161.2)	7.5	9.0	17.5	(79.4)	0.0	6.9
영업이익률 (%)	(119.3)	(68.4)	(180.7)	(85.4)	(140.3)	0.4	3.2	12.6	(103.1)	(3.9)	0.0

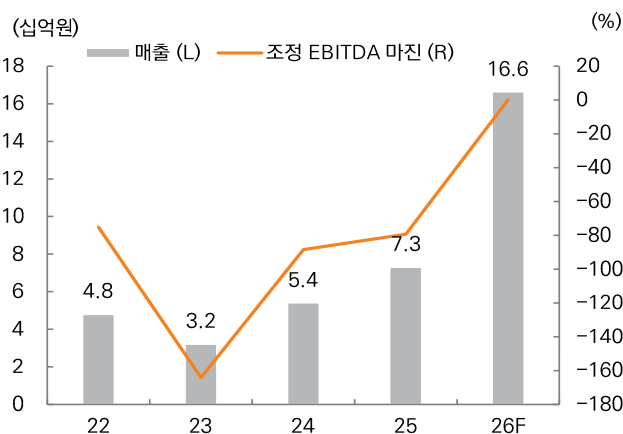
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 매출 및 매출총이익률 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



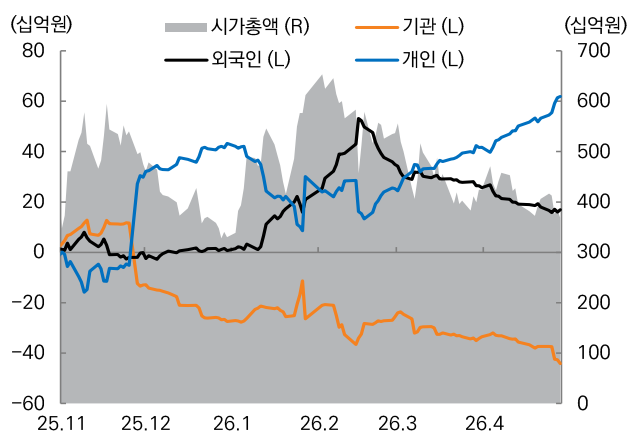
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 제조 플랫폼 CurioSystem를 구성하는 7대 원천 기술

기술명	기술 설명	획득 경로	비고
CurioMoptics	광메카트로닉스 기술	창업자 박사학위 주제	Optical Moving Type 저전력 광학계
Filterless-Filter	세포분리 기술	창업자 박사학위 주제	전혈로부터 백혈구를 분리하는 유일한 상업 기술
CurioBoard	전장제어 기술	유메카 합병	업계최초 Single Board Computer 적용 제품 개발 전자회로 설계 및 정밀 제어 기술
CurioLogics	소프트웨어 기술	유메카 합병	임베디드 HW/SW, Firmware 이미지 프로세싱
CuroAMD	기구설계 기술	자체 구현	기구 설계
CurioFactory	생산기술	한국생산기술연구원과 협력 연구	하이퍼캐스팅(금속사출 기술)
CurioIntegration	통합 기술	자체구현	통합 아키텍처 및 설계 최적화

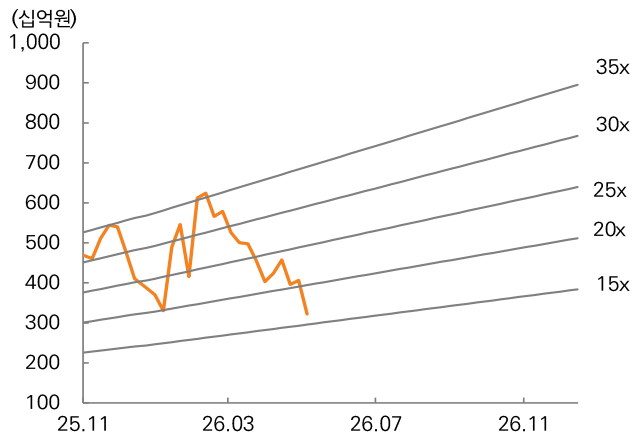
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 12개월 선행 P/S밴드 차트



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global Peer Valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			ROE (%)			매출(십억원)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
써모 피셔 사이언티픽	243,592	17.4	23.3	23.8	22.5	17.6	16.1	3.6	3.4	3.2	20.2	16.5	15.3	63,351	71,282	75,178
다나허	171,419	19.1	29.0	29.6	27.0	19.2	17.8	4.6	4.5	4.3	19.7	15.6	14.4	34,931	37,536	39,659
머크 그룹	87,959	16.1	18.3	19.2	19.9	14.6	13.4	2.4	2.4	2.3	10.8	10.2	9.5	33,898	36,446	38,183
자르토리우스	24,779	16.6	18.8	21.7	54.6	31.2	26.1	2.6	3.8	3.5	10.9	17.0	15.1	5,684	6,448	6,992
Rewity	15,676	12.5	28.2	28.9	34.0	17.7	16.0	3.7	3.6	3.5	16.1	14.3	13.5	4,061	4,309	4,530
Keyence	176,005	51.0	52.0	52.4	41.9	37.7	33.6	15.9	14.3	12.9	20.9	24.7	22.1	11,070	12,322	13,640
큐리옥스바이오시스템즈	1,550	(239.0)	-	-	-	-	-	290.7	-	-	-	-	-	5	-	-
Ginkgo Bioworks	753	(185.3)	(195.5)	(178.9)	-	-	-	3.1	4.1	3.8	-	-	-	242	180	191
큐리오시스	324	(103.1)	0.6	-	-	289.9	-	36.4	19.4	-	-	-	-	7	17	-
삼성바이오로직스	64,067	45.4	45.0	45.5	37.5	33.8	29.4	14.2	11.8	10.3	25.6	21.9	19.2	4,557	5,449	6,199
론차 그룹	62,266	19.0	22.3	23.6	35.8	26.2	21.7	5.0	4.5	4.0	-	15.5	13.5	11,202	13,776	15,359
야오밍 생물기술	26,056	33.4	31.9	32.7	23.5	19.8	16.5	5.3	4.7	4.0	12.5	11.7	9.8	4,311	5,466	6,390
전체 평균		-24.8	6.7	9.9	33.0	50.8	21.2	32.3	7.0	5.2	17.1	16.4	14.7	-	-	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

2. 리스크

재무 리스크

아직 적자 상태라 잉여현금흐름도 적자지만 비용 증가 요인이 제한적이고 매출 증가 가능성이 높으며, 대규모 투자도 당분간 필요하지 않다는 점을 고려할 때 현금흐름 측면에서 크게 우려할 사항은 없다고 판단된다. 운전자본은 30억원대로 향후 매출 증가 시 매출채권 및 재고자산 증가로 인한 운전자본 증가 가능성이 있다.

1Q26 기준 부채비율은 22.7%이며, 현금성 자산은 약 213억원을 보유하고 있다. 전환사채 5.4억원(2030년 5월 만기)을 보유하고 있다.

사업 리스크

동사는 자동화 장비의 개발부터 양산까지 가능한 플랫폼을 보유한 기업으로 플랫폼 역량을 활용한 ODM 사업을 핵심 비즈니스 모델로 제시하고 있다.

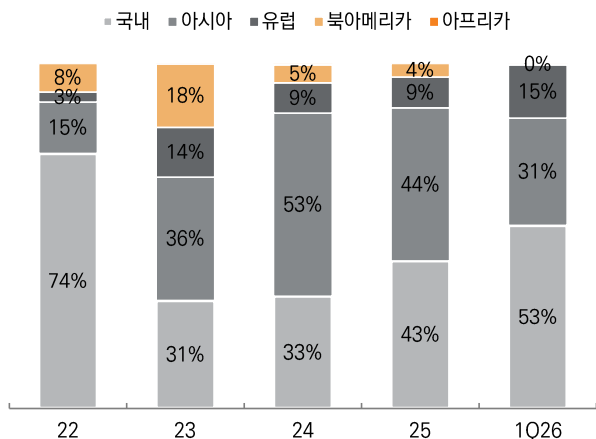
현재 글로벌 대형 기업인 R사와 ODM 사업을 진행하고 있다. 중국을 중심으로 시작되며, 향후 중국 외 지역으로 확산하는 것이 계획인데, 글로벌 기업과의 계약 특성상 확장 시점을 예측하기가 어렵고, 지연될 가능성이 있다.

또한, R사 외에도 L사, T사, M사 등 유수의 글로벌 대형 기업들과 추가 ODM 계약이 논의 중이다. 그러나 R사와 마찬가지로 통상 글로벌 대형 기업과의 계약은 변수가 많고 느리게 진행될 가능성이 크다는 점을 숙지할 필요가 있다.

주가 리스크

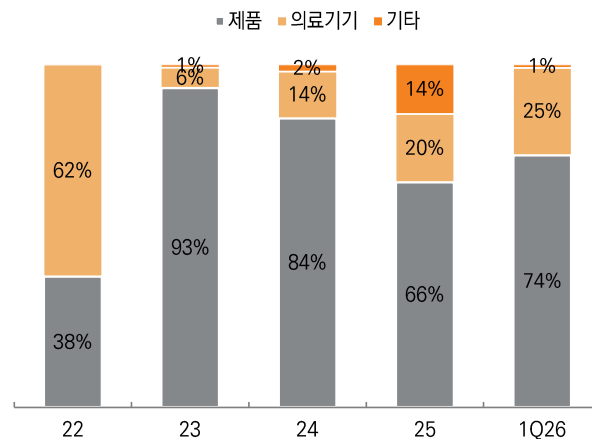
현재 12개월 선행 P/S는 16배로 상장 이후 평균(27배) 및 자동화 기업인 큐리오스바이오 시스템즈(221배), 토모큐브(27배) 대비 저평가 상태다.

그림 5. 지역별 매출 비중 추이(연결 기준)



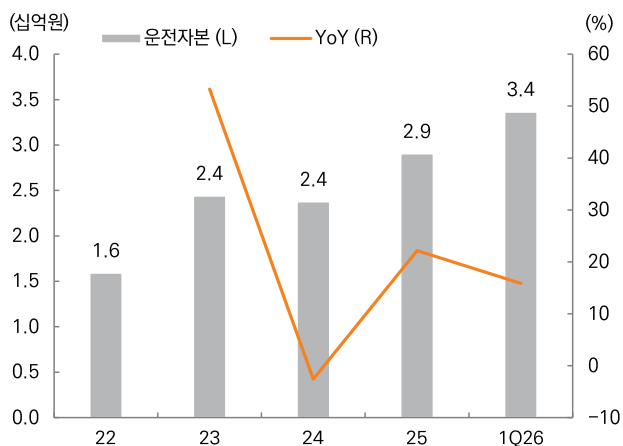
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 품목별 매출비중 추이(별도 기준)



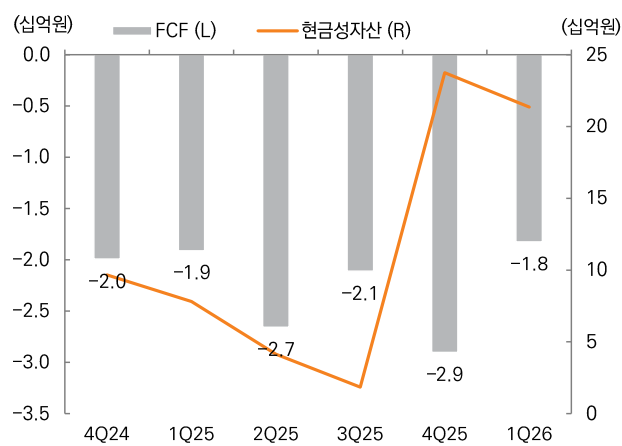
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 운전자본 추이



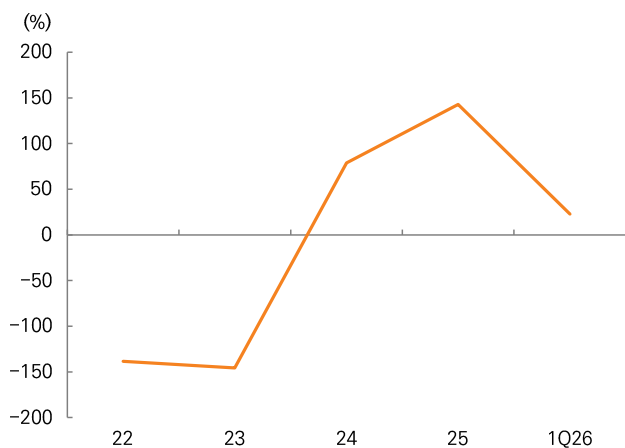
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. FCF 추이



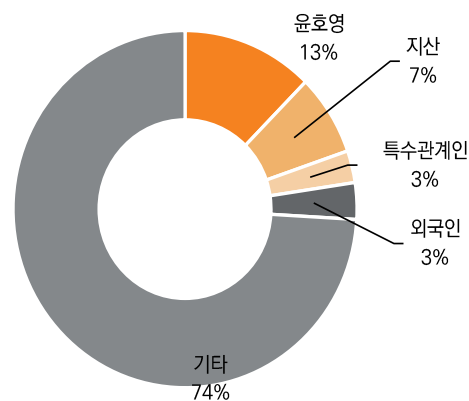
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 부채비율



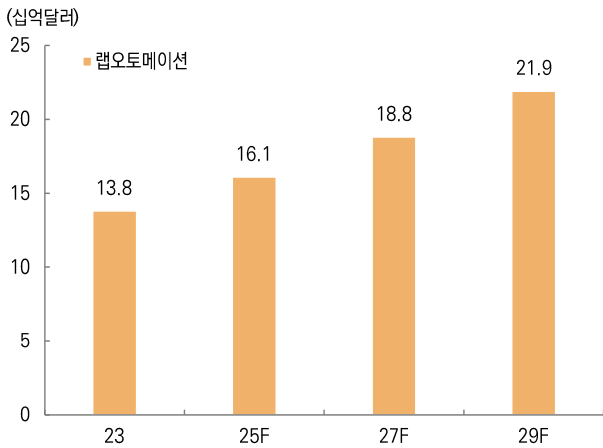
자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 지분율



자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 부상하기 시작한 랩 오토메이션 산업



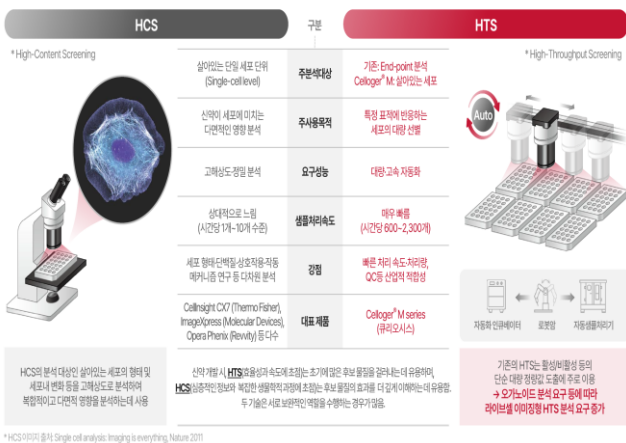
자료: BCC Research, 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 큐리오시스의 플랫폼 기술의 집약체, CurioSystems



자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 셀로거의 장점



자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 콜로니 피커의 장점



자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 고객사 니즈에 맞는 다양한 제품개발과 양산 가능한 플랫폼



자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 선제적 CAPA 확대 전략



자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

큐리오시스 (494120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7	17	25	38
매출원가	4	7	10	15
매출총이익	3	10	15	23
판매비와관리비	11	10	15	18
조정영업이익	-8	-1	0	5
영업이익	-8	-1	0	5
비영업손익	0	1	0	0
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-8	0	0	5
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-8	0	0	5
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-8	0	0	5
지배주주	-8	0	0	5
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-8	0	0	5
지배주주	-8	0	0	5
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-7	1	1	7
FCF	-10	-5	0	2
EBITDA 마진율 (%)	-100.0	5.9	4.0	18.4
영업이익률 (%)	-114.3	-5.9	0.0	13.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	-114.3	0.0	0.0	13.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	29	38	40	53
현금 및 현금성자산	24	17	16	17
매출채권 및 기타채권	1	4	4	7
재고자산	3	14	17	25
기타유동자산	1	3	3	4
비유동자산	6	6	6	7
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	5	6	6	6
무형자산	0	0	0	0
자산총계	34	44	47	60
유동부채	3	4	5	6
매입채무 및 기타채무	0	1	1	1
단기금융부채	2	3	3	3
기타유동부채	1	0	1	2
비유동부채	3	12	14	20
장기금융부채	1	1	1	1
기타비유동부채	2	11	13	19
부채총계	6	16	19	27
지배주주지분	28	28	28	33
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	67	67	67	67
이익잉여금	-43	-43	-43	-38
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	28	28	28	33

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	-7	-3	1	4
당기순이익	-8	0	0	5
비현금수익비용가감	3	1	1	1
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	2	0	0	0
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2	-5	-1	-4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	-2	-1	-2
재고자산 감소(증가)	0	-12	-3	-8
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-2	-3	-2	-2
유형자산처분(취득)	-2	-2	-1	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-1	0	-1
기타투자활동	0	0	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	24	-1	-1	-1
장단기금융부채의 증가(감소)	-2	0	0	0
자본의 증가(감소)	26	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-1	-1	-1
현금의 증가	15	-6	-1	1
기초현금	9	24	17	16
기말현금	24	17	16	17

자료: 큐리오시스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	-	1,645.2	60.4
P/CF (x)	-	449.3	241.4	49.3
P/B (x)	13.2	11.6	11.5	9.7
EV/EBITDA (x)	-	464.8	231.2	47.0
EPS (원)	-1,201	-47	26	701
CFPS (원)	-797	94	175	858
BPS (원)	3,703	3,655	3,681	4,382
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	34.9	127.8	52.8	49.9
EBITDA증가율 (%)	적지	흑전	101.8	389.6
조정영업이익증가율 (%)	적지	적지	흑전	216,186.9
EPS증가율 (%)	적지	적지	흑전	2,625.7
매출채권 회전율 (회)	8.8	7.5	6.7	7.4
재고자산 회전율 (회)	3.0	2.0	1.6	1.8
매입채무 회전율 (회)	13.5	73.9	69.9	74.9
ROA (%)	-30.5	-0.9	0.4	10.0
ROE (%)	-41.5	-1.3	0.7	17.4
ROIC (%)	-96.5	-4.0	0.0	15.8
부채비율 (%)	21.4	58.0	67.1	80.0
유동비율 (%)	880.2	839.8	819.9	856.0
순차입금/자기자본 (%)	-74.4	-53.5	-48.7	-44.8
조정영업이익/금융비용 (x)	-29.5	-5.6	0.0	39.1

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.