2026.11.12

큐리옥스바이오시스템즈 (445680)

AI 바이오 시대 '실험'이 병목이다

N.R

목표주가(12M) -

현재주가(2026.11.11) 57,900원

상승여력 -

Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

사람이 하는 실험이 병목이다

바이오 업계에서 AI활용의 병목 중 하나로 '실험'이 꼽히고 있다. 과학적 가설을 세우고 그것을 실험으로 검증해야 하는데, 사람이 직접 진행하는 Wet-lab실험(세포, 조직, 혈액, 시약 등을 직접 다루면서 실험하는 방식)에 절대적 시간/비용 소모가 너무 크다. 가설이 있어도 그것을 검증하고 데이터를 도출하는 데 몇 개월씩 걸린다는 뜻이다. 실험자에 따라 실험의 일관성도 떨어져 AI가 학습하기도 어렵다. 따라서 최근에는 실험실의 자율화를 추진하는 기업들이 많아지고 있다. 실험실 완전 자율화가 이루어지면 AI가 수많은 실험을 스스로 주도하면서 실제 과학 연구 속도를 획기적으로 높일 수 있다는 논리다. 미국의 자율 실험실 플랫폼 기업 'Lila Sciences'는 올해 6월 85억달러(11조원) 가치로 시리즈B 투자를 받았다. 'OpenAI'는 'Ginkgo Bioworks'라는 자율실험실 기업과 공동연구를 했고, 올해 2월 단백질 생산비용을 40%줄였다는 결과를 발표하기도 했다.

실험실 자율화 시대 국내 최대 수혜주

큐리옥스바이오시스템즈는 신약개발 실험실에서 폭넓게 사용되는 '유세포분석'을 자동화한 기업이다. 유세포분석은 세포에 시약을 넣고 세포의 특성 및 약물반응 등을 확인하는 기술이다. 이 과정에 여러 번의 세포 세척이 필요한데, 사람이 세포를 직접 원심분리기에 넣고 세척해야 했다. 동사는 원심분리기를 쓰지 않고도 워크스테이션 안에서 세포가 자동으로 세척되는 기술을 보유했다. 자동화 기능이 있는 워크스테이션 제품인 'Pluto'를 제조해 팔고 있으며, 타 브랜드 워크스테이션에 동사의 자동화 소프트웨어(PlutoCode)를 설치하는 사업도 한다. 동사 제품을 쓰면 실험의 재현성이 월등히 높아지고 세포세척 인력도 필요 없다. 세포를 원심분리기에 돌리지 않아 세포 손상 확률도 줄어든다. 미국의 NIST(국립표준기술연구소)에서는 유세포분석 실험을 표준화할 목적으로 컨소시엄을 만들어 연구를 진행 중인데, 동사는 컨소시엄에 포함되어 자동화 시스템을 공급하는 유일한 기업이다. 동사의 기술이 미국표준이 될 가능성이 있다는 뜻이다. 해당 컨소시엄의 표준화 연구 결과는 논문으로 올해 내에 발표될 전망이다.

연내 글로벌 대기업과 파트너십 기대

동사는 '23년 상장 이후 매년 4~50억원 매출과 100억원 넘는 영업손실을 내고 있으나 현재 실적은 중요하지 않아 보인다. 전세계 바이오 실험실에서 세포분석 목적으로 40만 개 이상의 원심분리기가 사용되고 있다. 시장 규모는 19조원 이상이다. 동사의 'Pluto' 장비가 실험 자동화의 표준이 되고 이 시장의 일부만 침투해도 충분하다. 동사에 따르면 현재 글로벌 실험장비 대기업과의 세일즈 파트너십 계약을 협상 중이라고 한다. 연내 실제 계약이 기대된다. 뿐만 아니라 글로벌 CDMO 기업 및 빅파마와의 포괄적 'Pluto' 장비 판매계약도 준비 중이다. 실험실 자율화라는 전방 산업 성장성은 매우 좋다. 산업개화의 수혜를 기대해 본다.

(억원, 연결)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	55	72	68	46	52
영업이익	-83	-114	-106	-134	-123
영업이익률	-151.0%	-157.8%	-155.5%	-291.6%	-239.0%
순이익[지배]	-145	-115	-100	-81	-272
EPS(원)	-1,700	-1,136	-701	-503	-1,645
PER(배)			(35.9)	(36.9)	(71.1)
PBR			7.6	6.2	37.9
EV/EVITDA			(45.6)	(55.0)	(84.3)
ROE(%)	-127.0%	-46.5%	-20.8%	-15.9%	-53.6%

자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 한양증권

주가지표

KOSPI	5,375P
KOSDAQ	705P
현재주가	57,900원
시가총액	9,973억원
총발행주식수	1,722만주
120일 평균거래대금	733억원
52주 최고주가	149,200원
52주 최저주가	31,650원
유동주식비율	86.5%
외국인지분율(%)	7.72%
주요주주	김남용 외 4 인 (13.5%)

상대주가차트



[도표 1] 큐리옥스바이오시스템즈 제품 라인업







제품	Pluto Code	Pluto Alpha	Pluto LT	Pluto MT	Pluto HT
Pipette 구성	적용 장비에 따름	96	8	24	96
동시 처리 가능 샘플 수	적용 장비에 따름	1~96	1~32	1~72	1~96/384*
자동화 수준	세포 분석 전 과정 자동화*	세포 세척 과정 자동화	세포 분석 전 과정 자동화		
특징 (기능)	기존 세척이 불가능한 Workstation에 SW설치만으로 세척 기능 부여 Pluto Workstation과 병행하여 빠른 시장침투를 위한 비즈니스 전략	사전 구성된 옵션 선택으로 간편하게 자동 세척 가능 기존 LW HT를 포괄하는 기능 제공 (LW 전용 플레이트 사용 가능)	항체 칵테일링부터 세포 세척까지 최적화된 end-to-end 자동화 기능을 하나의 플랫폼에서 제공 최소한의 프로토콜 최적화만으로 수동 워크플로우를 손쉽게 자동화 작은 공간에도 설치 가능한 벤치탑 설계		
소모품 및 서비스	전용 플레이트 SW 버전 유지 보수	20-30+ % 전용 플레이트, 팁 장비 유지 보수 계약	20-30 +% 전용 플레이트, 팁 장비 유지 보수 계약		

출처: 큐리옥스바이오시스템즈, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	55	72	68	46	52
매출원가	20	25	30	20	30
매출총이익	35	47	38	26	21
매출총이익률(%)	63.3%	65.4%	56.4%	55.8%	41.5%
판매비와관리비등	118	162	144	159	144
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	-83	-114	-106	-134	-123
영업이익률(%)	-151.0%	-157.8%	-155.5%	-291.6%	-239.0%
조정영업이익	-83	-114	-106	-134	-123
EBITDA	-118	-71	-85	-53	-238
EBITDA 마진율(%)	-213.3%	-97.8%	-124.8%	-114.8%	-462.1%
조정 EBITDA	-71	-98	-86	-108	-94
순금융손익	-65	0	3	55	-145
이자손익	-17	-26	2	-2	-7
외화관련손익	3	0	1	14	-1
기타영업외손익	2	1	0	-1	-6
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	-147	-113	-102	-80	-273
당기순이익	-145	-115	-100	-81	-272
당기순이익률(%)	-263.0%	-158.9%	-147.9%	-176.3%	-527.6%
지배지분순이익	-145	-115	-100	-81	-272
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-123	-89	-89	-53	-258

Balance sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	231	139	216	323	402
재고자산	18	29	16	18	17
단기금융자산	88	31	0	40	30
매출채권및기타채권	13	19	18	7	21
현금및현금성자산	110	56	179	242	148
비유동자산	327	347	362	383	379
유형자산	2	6	14	14	12
무형자산	321	335	336	360	359
투자자산	1	2	0	0	0
자산총계	558	486	578	706	780
유동부채	484	28	27	199	234
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	16	16	15	11	10
비유동부채	18	19	22	20	18
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	502	48	49	219	252
지배주주지분	56	439	529	486	528
자본금	5	33	40	81	86
자본및이익잉여금	40	362	435	319	339
기타자본	8	15	14	19	21
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	56	439	529	486	528

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	-51	-100	-82	-97	-111
당기순이익	-145	-115	-100	-81	-272
현금유출이없는비용및수익	91	23	15	-21	184
유형자산감가상각비	3	6	9	10	10
무형자산상각비	9	10	11	16	19
기타	79	7	-5	-47	155
영업활동관련자산부채변동	2	-9	3	1	-29
매출채권및기타채권의감소	1	12	2	27	-14
재고자산의감소	-12	-7	2	-5	-15
매입채무및기타채무의증가	8	-15	-7	-12	2
기타	5	1	5	-10	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	1	1	4	6
투자활동으로인한현금흐름	-83	47	29	-43	9
투자자산의 감소(증가)	0	-1	2	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-8	-2	-3	-1
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-80	57	31	-40	10
기타	0	0	-2	0	1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	170	-2	176	199	4
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	200	0
자본의 증가(감소)	0	0	179	0	0
기타	170	-2	-3	-1	4
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	40	-54	123	63	-94
기초현금	70	110	56	179	242
기말현금	110	56	179	242	148

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	-1,700	-1,136	-701	-503	-1,645
EPS(지배순이익 기준)	-1,700	-1,136	-701	-503	-1,645
BPS(자본총계 기준)	569	3,338	3,296	3,016	3,085
BPS(지배지분 기준)	568	3,338	3,296	3,016	3,084
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)			-35.9	-36.9	-71.1
PER(지배순이익 기준)			-35.9	-36.9	-71.1
PBR(자본총계 기준)			7.6	6.2	37.9
PBR(지배지분 기준)			7.6	6.2	37.9
EV/EBITDA (발표 기준)			-45.6	-55.0	-84.3

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성(%)					
매출액증가율	26.0%	31.0%	-6.2%	-32.4%	12.3%
영업이익증가율	155.2%	37.0%	-7.6%	26.7%	-7.9%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	-129.0%	33.1%	38.3%	28.2%	-226.8%
EPS(지배기준) 증가율	-128.9%	33.1%	38.3%	28.2%	-226.8%
EBITDA(발표기준) 증가율	-197.4%	39.9%	-19.7%	37.8%	-352.2%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	-127.0%	-46.5%	-20.8%	-15.9%	-53.6%
ROE(지배순이익 기준)	-127.1%	-46.5%	-20.8%	-15.9%	-53.6%
ROIC	-68.6%	-55.0%	-28.3%	-34.1%	-25.1%
ROA	-29.9%	-22.0%	-18.9%	-12.6%	-36.6%
배당수익률			0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	897.6%	10.9%	9.3%	45.1%	47.8%
순차입금비율(자본총계 대비)	-60.9%	-19.0%	-32.0%	-20.3%	7.8%
이자보상비율	-4.9%	-4.1%	-410.8%	-19.1%	-10.4%

자료 : 큐리옥스바이오시스템즈, 한양증권

TP Trend



투자의견 비율공시(26.09.30 기준)

구분	매수	중립	매도
비율	100%		

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율	
큐리옥스바이오시스템즈	445680	26/11/12	N.R	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 오병용)
- 기업 투자의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
  - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황 www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩 2층
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 1층
인천프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료 입니다.본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.