



Not Rated

주가(12/8): 90,000원

시가총액: 15,377억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/8)		927.79pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	97,800원	13,440원
최고/최저가대비	-8.0%	569.6%
주가수익률	절대	상대
1M	20.5%	13.9%
6M	199.5%	144.1%
1Y	391.8%	250.7%

Company Data

발행주식수	17,086 천주
일평균 거래량(3M)	296천주
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	2,701원
주요 주주	김남용 외 4인 17.5%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2022	2023	2024	2025F
매출액	7.2	6.8	4.6	4.8
영업이익	-11.4	-10.6	-13.4	-11.8
EBITDA	-9.8	-8.6	-10.8	-9.3
세전이익	-11.3	-10.2	-8.0	-7.8
순이익	-11.5	-10.0	-8.1	-7.9
지배주주지분순이익	-11.5	-10.0	-8.1	-7.9
EPS(원)	-1,136	-701	-503	-489
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	0.0	-35.9	-36.9	-187.4
PBR(배)	0.00	7.63	6.15	33.95
EV/EBITDA(배)		-44.9	-25.9	-166.3
영업이익률(%)	-158.3	-155.9	-291.3	-245.8
ROE(%)	-46.5	-20.8	-15.9	-17.1
순차입금비율(%)	-18.9	-31.9	-41.2	-38.8

Price Trend



큐리옥스바이오시스템즈 (445680)

2026년이 기대되는 '플루토'



유체 제어 기술 기반 세포 전처리 과정 자동화 장비를 만드는 동사는 2년에 걸쳐 'Pluto' 시리즈 3종의 출시를 마쳤습니다. 소프트웨어 'Pluto Code'도 자사 장비 및 타사 스테이션에 설치가 가능하여 호환성을 강조하며 영업을 진행하고 있고, 안정기에 접어들 경우 영업 리드 타임이 줄어들 것으로 전망합니다. 세척뿐만 아니라 세포 배양 시장까지 노릴 수 있고, 직판 및 글로벌 파트너십 체결로의 외부 판매 채널 확대를 통해 이전보다 강한 외형 성장을 기대해볼 수 있습니다.

>>> 라인업을 모두 갖추었다

동사는 유체 제어 기술을 통해 세포 훼손 없이 세척을 진행하는 원천 기술을 기반으로 출시한 'Pluto' 시리즈를 판매하고 있다. 연구실에서 사용되는 워크스 테이션 자동화 장비를 만들어서 원심 분리기를 활용하지 않고도 세포 분석을 할 수 있게 만들었고, 그에 따른 재현성 상승, 세포 보존 등의 장점을 어필하며 영업을 진행 중이다. '24년 6월에는 'Pluto' 시리즈 중 처리 가능한 샘플 수가 가장 적은 'Pluto LT' 제품을, '24년 12월에는 'Pluto MT'를, '25년 6월에는 샘플 처리량이 최대 96개로 가장 큰 CAPA를 보유한 'Pluto HT'를 출시하였다.

이에 더해 실제 활용 방안을 관리하는 소프트웨어 'Pluto Code'은 자사 장비와의 호환성이 뛰어나 자동화 과정을 편리하게 진행할 수 있다. 동사의 장비가 아니더라도 기존의 파이펫 스테이션에도 스크립트를 설치하여 자동화 과정을 수행할 수 있어 여러 고객사들과의 도입 논의를 지속하고 있다. 현재 글로벌 고객사에게 수주 계약을 체결하고 나서 실제 설치까지 약 4~6주의 시간이 필요하지만, 영업이 본격화되어 안정기에 접어들면 2~4주로 리드 타임이 줄어들 수 있다.

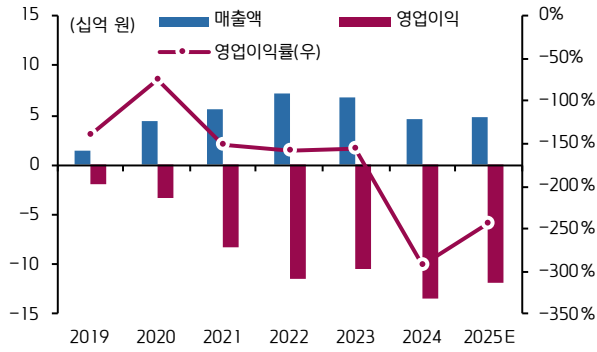
>>> 세포 세척뿐만 아니라 배양 영역도 노려본다

동사가 가진 원천 기술은 유체를 정밀하게 제어하여 세포를 훼손하지 않고 세척 등의 기능을 수행할 수 있다. 이를 세포 배양 과정에도 적용하여 본연의 성질을 그대로 지닌 세포를 원심 분리기 없이도 부유 세포로 배양하고, 배지 교체를 해낼 수 있다.

>>> 본격적으로 커질 수 있는 시기가 찾아온다

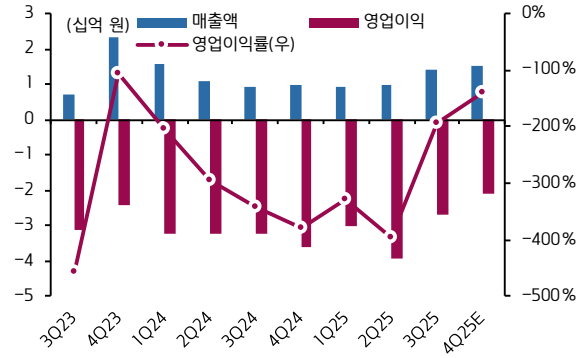
'25년 연간 매출액 48억(YoY +4.7%), 영업이익 -118억(YoY 적지, 영업이익률 -244.9%)을 전망한다. '25년 4월에 IMU Biosciences와 체결한 'Pluto HT' 장비 매출액은 3Q25부터 반영되기 시작했다. 시간이 지나 '26년에도 영업 개선에 도움을 줄 전망이고, 'Pluto Code'의 초기 판매가 고객사별로 본격화될 예정이다. 장비 업체와의 글로벌 파트너십 체결 후 외부 판매 채널 확대와 더불어 'Pluto' 시리즈 출시 후 3년차에 완전한 상용화 단계로 접어들며 다국적 제약사들과의 수주가 진행되어 이전보다 더 강한 외형 성장세가 나타날 수 있다.

큐리옥스바이오시스템즈 연간 실적 추이



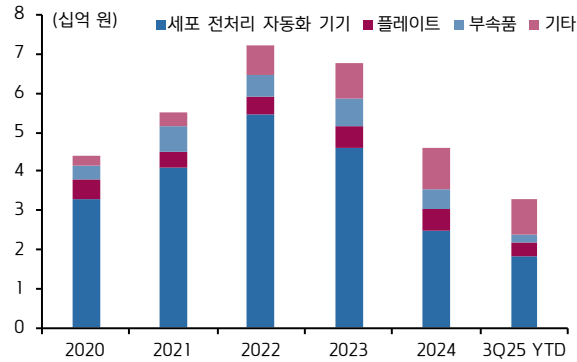
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 연간 실적 추이



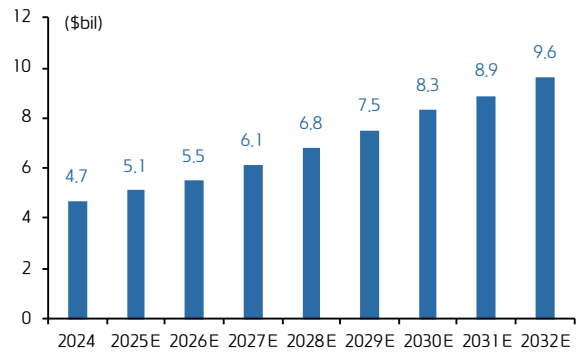
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 사업부별 연간 매출액 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

Liquid Handling Systems 시장 규모 추이 및 전망



자료: MarketsandMarkets, 키움증권 리서치센터

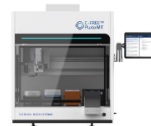
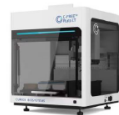
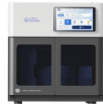
큐리옥스바이오시스템즈 기업 주요 연혁

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

자료: 전자공시, 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 주요 제품 포트폴리오

시장의 다양한 니즈를 충족해주는 세포 분석 공정 자동화 제품 라인업 구축

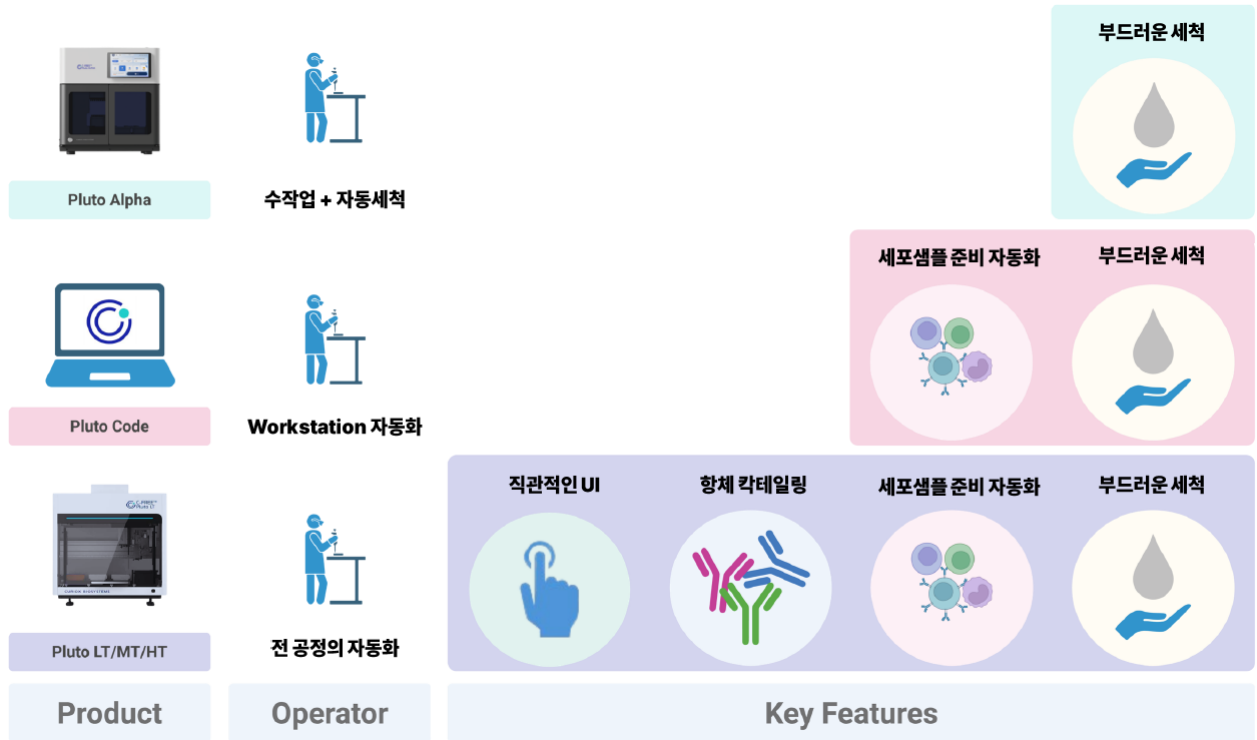


제품	Pluto Code	Pluto Alpha	Pluto LT	Pluto MT	Pluto HT
Pipette 구성	적용 장비에 따름	96	8	24	96
동시처리가능샘플수	적용 장비에 따름	1 - 96	1 - 32	1 - 72	1 - 96/384*
자동화 수준	세포분석전 과정자동화*	세포세척과정자동화	세포분석전 과정자동화		
특징 (기능)	기존 세척이 불가능한 Workstation에 SW설치만으로 세척기능 부여 Pluto Workstation과 병행하여 빠른시작원리를 위한 비즈-스전락	사전구성된 옵션선택으로 간편하게 자동세척기능 기존 LWHT를 포괄하는 기능제공 (LW 전용 플레이트 사용가능)	향체 카테탈링부터 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 SW버전 유지보수	20-30+ % 전용 플레이트, 팁 장비 유지보수계약	20-30+ % 전용 플레이트, 팁 장비 유지보수계약		

* 384 well plate 적용 기술은 '25년 하반기 개발 완료후 출시 예정

자료: 큐리옥스바이오시스템즈

수행 기능별 'Pluto' 시리즈 제품 특징



자료: 큐리옥스바이오시스템즈

큐리옥스바이오시스템즈 주요 제품 사양 비교

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

원심 분리 자동화 vs. 'Pluto Code' 공정 처리 비교

공정	원심분리 자동화	'Pluto Code'
시약 분주	파이펫 스테이션	파이펫 스테이션
플레이트 이동(원심 분리기)	로봇 팔	불필요
세포 분리	원심 분리기	불필요
플레이트 이동(플레이트 세척기)	로봇 팔	불필요
세포 세척	플레이트 세척기	파이펫 스테이션
플레이트 이동(파이세 스테이션)	로봇 팔	불필요

자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	5.5	7.2	6.8	4.6	4.8
매출원가	2.0	2.5	3.0	2.0	2.0
매출총이익	3.5	4.7	3.8	2.6	2.8
판관비	11.8	16.2	14.4	15.9	14.5
영업이익	-8.3	-11.4	-10.6	-13.4	-11.8
EBITDA	-7.1	-9.8	-8.6	-10.8	-9.3
영업외손익	-6.4	0.1	0.3	5.4	4.0
이자수익	0.0	0.2	0.2	0.5	0.5
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	4.3
법인세차감전이익	-14.7	-11.3	-10.2	-8.0	-7.8
법인세비용	-0.2	0.2	-0.2	0.1	0.1
계속사업손익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-7.9
당기순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-7.9
지배주주순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-7.9
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	25.4	30.9	-5.6	-32.4	4.3
영업이익 증감률	흑전	37.3	-7.0	26.4	-11.9
EBITDA 증감률	흑전	38.0	-12.2	25.6	-13.9
지배주주순이익 증감률	흑전	-20.7	-13.0	-19.0	-2.5
EPS 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	63.6	65.3	55.9	56.5	58.3
영업이익률(%)	-150.9	-158.3	-155.9	-291.3	-245.8
EBITDA Margin(%)	-129.1	-136.1	-126.5	-234.8	-193.8
지배주주순이익률(%)	-263.6	-159.7	-147.1	-176.1	-164.6

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	23.1	13.9	21.6	32.3	29.2
현금 및 현금성자산	11.0	5.6	17.9	24.2	21.1
단기금융자산	8.8	3.1	0.0	4.0	4.0
매출채권 및 기타채권	1.3	1.9	1.8	0.7	0.7
재고자산	1.8	2.9	1.6	1.8	1.8
기타유동자산	0.2	0.4	0.3	1.6	1.6
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	65.1
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	43.5
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	-61.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5.6	43.9	52.9	48.6	43.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	-5.1	-10.0	-8.2	-9.7	-10.5
당기순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-8.1	-7.9
비현금항목의 가감	9.1	2.3	1.5	-2.1	-1.8
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	-4.3
영업활동자산부채증감	0.2	-0.9	0.3	0.1	-0.5
매출채권및기타채권의감소	0.1	1.2	0.2	2.7	0.0
재고자산의감소	-1.2	-0.7	0.2	-0.5	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.8	-1.5	-0.7	-1.2	-0.4
기타	0.5	0.1	0.6	-0.9	-0.1
기타현금흐름	0.1	0.1	0.0	0.4	-0.3
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	-3.2
기초현금 및 현금성자산	7.0	11.0	5.6	17.9	24.2
기말현금 및 현금성자산	11.0	5.6	17.9	24.2	21.0

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	-1,700	-1,136	-701	-503	-489
BPS	568	3,338	3,296	3,016	2,701
CFPS	-630	-911	-599	-635	-601
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	33.95
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	307.91
PCFR	N/A	N/A	-42.0	-29.2	-152.5
EV/EBITDA			-44.9	-25.9	-166.3
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	-11.6
ROE	-127.1	-46.5	-20.8	-15.9	-17.1
ROIC	-25.3	-31.6	-28.3	-39.2	-40.1
매출채권회전율	4.3	4.5	3.6	3.6	6.7
재고자산회전율	4.7	3.1	3.0	2.7	2.7
부채비율	897.6	10.9	9.3	45.1	49.4
순차입금비용	476.8	-18.9	-31.9	-41.2	-38.8
이자보상배율	-4.9	-4.1	-410.8	-19.1	-16.8
총차입금	46.6	0.4	1.0	8.1	8.1
순차입금	26.7	-8.3	-16.9	-20.0	-16.9
NOPLAT	-7.1	-9.8	-8.6	-10.8	-9.3
FCF	-7.2	-11.3	-8.5	-10.9	-9.8

Compliance Notice

- 당사는 12월 8일 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%