



기업 업데이트

Not Rated

주가(4/1): 15,040원

시가총액: 3,297억 원



의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/1)		1,116.18pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	19,710 원	3,650원
등락률	-23.7%	312.1%
수익률	절대	상대
1M	-19.2%	-13.6%
6M	114.9%	64.4%
1Y	148.6%	52.5%

Company Data

발행주식수	21,925 천주
일평균 거래량(3M)	582천주
외국인 지분율	2.7%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	1,175원
주요 주주	권영근 외 2인 8.6%

투자지표

IFRS 별도 (십억 원)	2023	2024	2025	2026F
매출액	10.3	1.6	0.0	3.9
영업이익	-10.5	-12.6	-16.5	-13.6
EBITDA	-9.9	-12.0	-15.9	-13.0
세전이익	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
순이익	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
지배주주지분순이익	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
EPS(원)	-711	-913	-1,026	-727
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	3.97	2.88	4.04	12.05
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-101.9	-787.5	0.0	-348.7
ROE(%)	-26.3	-41.5	-54.0	-49.5
순차입금비율(%)	-53.5	-33.3	-28.8	-6.9

자료: 키움증권

Price Trend



큐라클 (365270)

꺼진 파이프라인도 다시 보자



동사는 혈관 내피 기능 장애 치료제를 중심으로 연구 개발을 진행 중입니다. '26년 1월 경구용 당뇨병성 신증 치료제 후보 물질 CU01의 국내 2b상 결과를 성공적으로 발표하며 시가총액 상승세로 접어들었습니다. 매출액 확보와 사업 시너지가 기대 가능한 대성팜텍 합병, 3년 이상 정상 운영 가능한 현금 보유량은 회사의 기초 체력을 키우는 데에 도움이 됩니다. 이에 더해 경구용 후보 물질 2개, 항체 치료제 후보 물질 2개로 국내외 L/O를 통해 기업 가치 상승을 노릴 수 있습니다.

>>> 난관을 뚫고 재도약

동사는 난치성 혈관질환 치료제 개발에 특화된 바이오텍으로, 혈관 내피 기능 장애 치료제를 중심으로 연구 개발을 진행하고 있다. '21년 7월에 기술 성장 특례안을 통해 KOSDAQ에 상장했다. 같은 해 10월에는 프랑스 Thea에 경구용 당뇨병성 황반부종 치료제 후보 물질 CU06에 대한 아시아 제외 글로벌 판권 L/O를 1,900억 규모로 진행한 바 있다. 이후 '24년 2월에 CU06 미국 2a상 탐라인 결과를 발표하였으나, 같은 해 5월에 Thea로부터 CU06 기술 반환 소식이 전해지며 시가총액 1,000억을 하회하기 시작했다.

시간이 지나 '26년 1월 경구용 당뇨병성 신증 치료제 후보 물질 CU01의 국내 2b상의 결과를 성공적으로 발표하며 시가총액이 상승세에 접어들었다. 한편 지난 2월에는 API 제조사 대성팜텍을 흡수합병하여 연간 30억 이상의 꾸준한 매출액을 만들 여건을 마련했다.

'25년 말 현금성자산 240억을 보유하고 있고, '23년 6월에 발행한 전환사채 200억 중 148억을 만기 전에 조기 취득하여 권리를 보유하고 있다. 이를 재매각하여 현금 재원으로 마련하여 유동성을 확충할 경우 3년 이상 회사를 정상적으로 운영할 수 있게 된다.

>>> 앞날이 기대되는 R&D 파이프라인들

회사는 경구용 저분자 화합물 신약 개발 플랫폼 'SOLVADYS'를 통해 여러 파이프라인을 개발 중이다.

CU06: 경구용 당뇨병성 황반부종(2상) 및 습성 황반변성(1상) 치료제 후보 물질, 2H26 내 미국 2b상 진입 목표

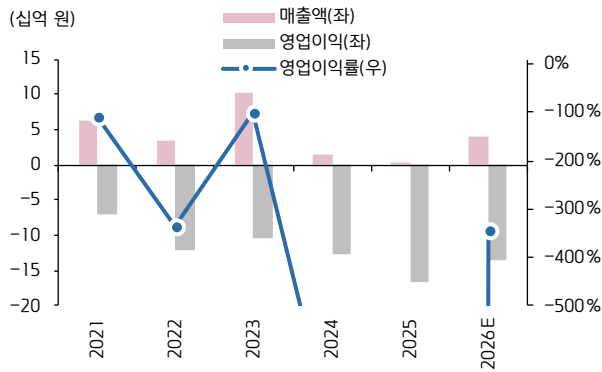
CU01: 경구용 당뇨병성 신증(2상) 치료제 후보 물질, 국내 2b상 성공 ▶ 국내 L/O 목표, '26년 1월 한국 특허 출원 및 3월 미국 특허 출원으로 등록 완료 후 글로벌 L/O 추진 예정

또한, 항체 치료제 개발사 맵틱스(MabTics)와 협력하며 'EAGLES' 플랫폼으로 항체 분야 개발도 적극적으로 나서고 있다.

MT-101: Tie2 target 급성 신장 손상 치료제 후보 물질, 현재 전임상 단계 개발하며 L/O 추진 중

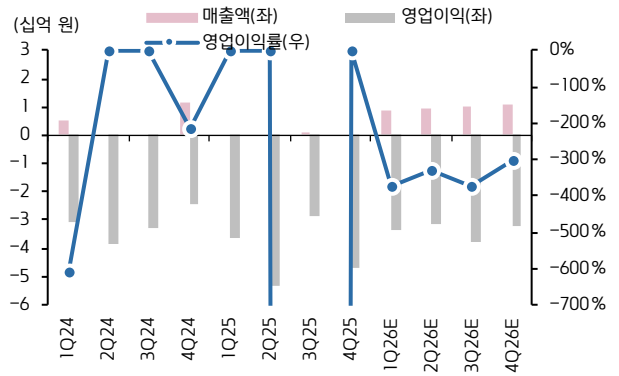
MT-103: Tie2 x anti-VEGF 이중항체 습성 황반변성 등 안구 질환 치료제 후보 물질, 현재 전임상 단계 개발하며 L/O 추진 중

큐라클 연간 실적 추이 및 전망



주) '25년 영업이익률은 -232442%
 자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐라클 분기 실적 추이 및 전망



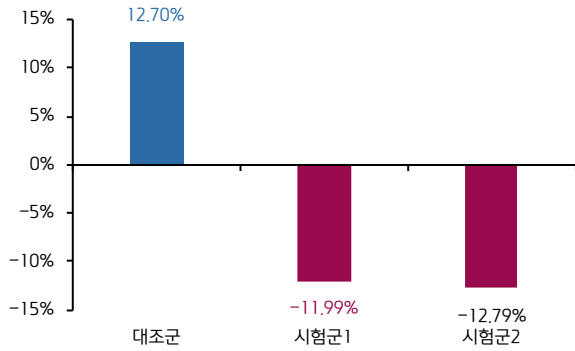
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

큐라클 기업 주요 연혁

시기	내용
2019-01	대전시 한국화학연구원 신약연구소 이전
2019-04	CU06 기술 도입 계약 체결
2019-05	CU01 국내 2a 상 식약처 IND 승인 획득
2019-12	CU03 국내 2a 상 식약처 IND 승인 획득
2020-08	CU01 2a 상 임상 시험 대상자 모집 완료 CU03 2a 상 평가 완료, 추가 환자 60명 모집
2021-01	CU06 미국 1상 FDA IND 신청
2021-03	CU06 미국 1상 FDA IND 승인 획득 / CU01 국내 2a 상 완료
2021-07	KOSDAQ 시장 상장
2021-09	CU01 국내 3상 식약처 IND 신청
2021-10	CU06 Thea와 1,900억 원 규모 L/O 계약 체결
2022-07	CU01 국내 2b 상 식약처 IND 승인 획득
2022-09	CU06 미국 2a 상 FDA IND 승인 획득
2023-05	CU104 미국 2상 FDA IND 신청 CU06 미국 2a 상 임상 시험 대상자 모집 완료
2023-07	AI 신약 개발사 스탠다임과 MOU 체결 / CU104 유럽 2상 IND 신청
2023-12	CU104 유럽 2상 IND 승인 획득
2024-02	CU06 미국 2a 상 타라인 결과 발표
2024-03	CU104 국내 2상 식약처 IND 신청
2024-05	CU06 Thea로부터 계약 해지 및 권리 반환 통보 수령
2024-07	항체 치료제 개발사 맵티스와 공동 연구 개발 계약 체결
2025-03	원료 의약품 기업 대성팜텍 흡수합병 결정
2025-09	보령과 CU01 공동 연구 개발 MOU 체결
2026-01	CU01 국내 2b 상 타라인 결과 발표

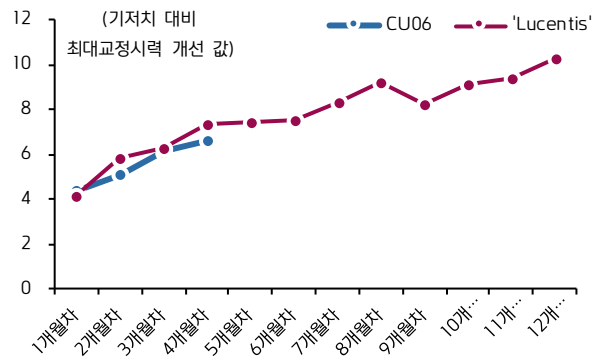
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

CU01 국내 2b상 uACR 변화량



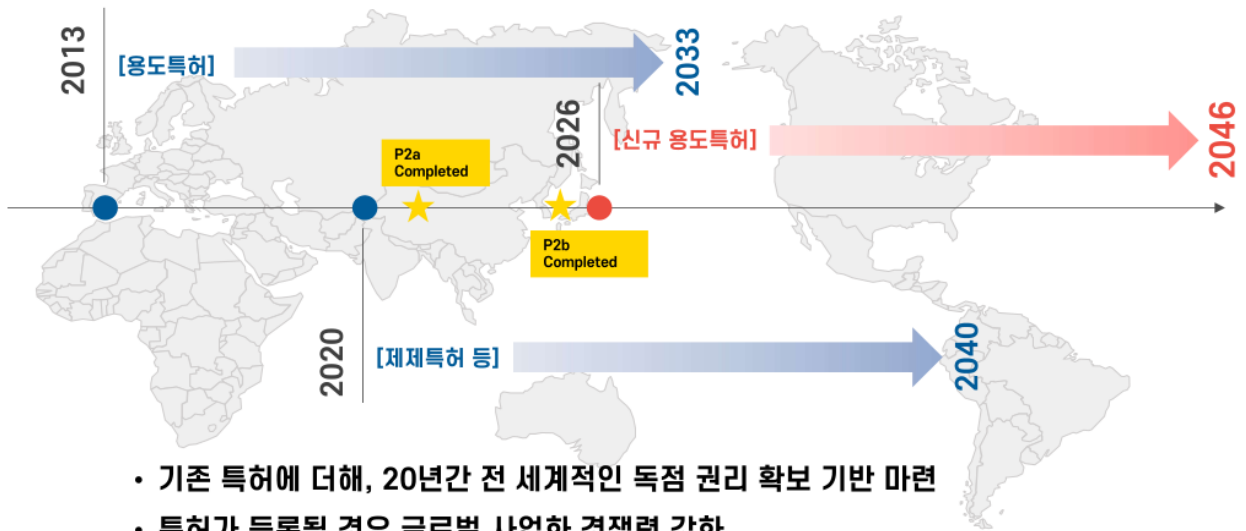
주) uACR 감소: 사구체 손상 완화 및 단백질 개선에 의미함
 주2) CU01 국내 2b상의 1차 평가지표
 자료: 큐라클, 키움증권 리서치센터

CU06 시력 개선 추이 비교



주) CU06 3개월차까지는 투약, 4개월차는 관찰 수치
 주2) CU06 300mg, 'Lucentis' 0.3-0.5 & 0.5-1.0mg 기준
 자료: 큐라클, 키움증권 리서치센터

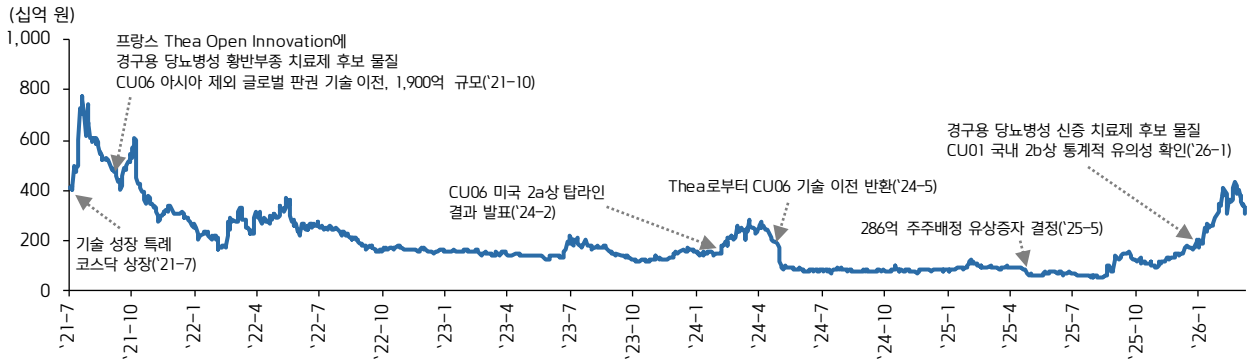
CU01 글로벌 특허 개요



- 기존 특허에 더해, 20년간 전 세계적인 독점 권리 확보 기반 마련
- 특허가 등록될 경우 글로벌 사업화 경쟁력 강화

자료: 큐라클

큐라클 시가총액 추이 분석



자료: FnGuide, 언론보도, 큐라클, 키움증권 리서치센터

큐라클 주요 R&D 파이프라인

파이프라인명	적용증	target	발굴	전임상	1상	2상	3상	출시
CU06(rivasterat)	당뇨병성 황반부종 등	경구용 혈관 내피 기능 장애 차단제				2a상		
CU01	당뇨병성 신증	경구용 Nrf-2 활성화, TGF-beta 저해제				2b상		
MT-101	급성(만성) 신부전증	Tie2-활성화 항체						
MT-103	습성 황반변성 등	Tie2- 활성화 x anti-VEGF 이중항체						
MT-105	염증성 장 질환	삼중항체						
MT-201	심부 정맥 혈전증 등	항혈전 항체						
MT-202	급성 허혈성 뇌졸중 등	항혈전 x Tie2-활성화 이중항체						
CU71	알츠하이머병	경구용 혈관 내피 기능 장애 차단제						
CP01-R01	반려동물 만성 신장 질환	경구용 혈관 내피 기능 장애 차단제						
CU104	궤양성 대장염	경구용 혈관 내피 기능 장애 차단제						
CU106	면역항암제 병용	경구용 혈관 내피 기능 장애 차단제						

자료: 큐라클, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	3.6	10.3	1.6	0.0	3.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	3.6	10.3	1.6	0.0	3.9
판관비	15.6	20.8	14.3	16.5	17.5
영업이익	-12.0	-10.5	-12.6	-16.5	-13.6
EBITDA	-11.5	-9.9	-12.0	-15.9	-13.0
영업외손익	0.6	-1.1	-2.3	-1.6	-1.7
이자수익	0.5	0.9	1.1	0.5	0.3
이자비용	0.3	1.3	2.5	1.6	1.6
외환관련이익	0.4	0.3	1.1	0.0	0.0
외환관련손실	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
기타	0.1	-0.8	-1.9	-0.3	-0.3
법인세차감전이익	-11.4	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업순손익	-11.4	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
당기순이익	-11.4	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
지배주주순이익	-11.4	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-42.4	186.1	-84.5	-100.0	NA
영업이익 증감율	흑전	-12.5	20.0	31.0	-17.6
EBITDA 증감율	흑전	-13.9	21.2	32.5	-18.2
지배주주순이익 증감율	흑전	1.8	28.4	21.5	-15.5
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	0.0	100.0
영업이익율(%)	-333.3	-101.9	-787.5	0.0	-348.7
EBITDA Margin(%)	-319.4	-96.1	-750.0	0.0	-333.3
지배주주순이익율(%)	-316.7	-112.6	-931.3	0.0	-392.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-11.2	-9.4	-9.5	-13.4	-11.0
당기순이익	-11.4	-11.6	-14.9	-18.1	-15.3
비현금항목의 가감	2.1	3.9	4.3	3.7	2.8
유형자산감가상각비	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
기타	1.6	3.2	3.6	3.2	2.3
영업활동자산부채증감	-2.1	-1.9	0.5	0.5	2.8
매출채권및기타채권의감소	1.1	8.3	3.4	0.0	-0.3
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.9	0.3	-1.2	0.8	3.0
기타	-4.1	-10.5	-1.7	-0.3	0.1
기타현금흐름	0.2	0.2	0.6	0.5	-1.3
투자활동 현금흐름	8.4	-6.0	0.0	6.2	12.7
유형자산의 취득	-3.4	-0.1	-0.2	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.3	-1.0	-1.3	-2.8	0.0
단기금융자산의감소(증가)	12.2	-4.9	1.6	6.4	10.0
기타	0.0	0.0	0.0	2.6	2.7
재무활동 현금흐름	0.7	19.8	0.1	7.3	-0.1
차입금의 증가(감소)	0.0	19.8	0.0	-14.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	21.3	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	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.1
기타현금흐름	0.2	0.0	0.6	0.0	-0.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-1.9	4.3	-8.9	0.1	1.0
기초현금 및 현금성자산	10.4	8.5	12.8	4.0	4.0
기말현금 및 현금성자산	8.5	12.8	4.0	4.0	5.1

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	33.4	44.5	32.4	24.5	15.8
현금 및 현금성자산	8.5	12.8	4.0	4.0	5.1
단기금융자산	23.1	28.0	26.4	20.0	10.0
매출채권 및 기타채권	1.1	0.4	1.7	0.1	0.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.7	3.3	0.3	0.4	0.3
비유동자산	22.3	25.3	26.9	28.7	28.0
투자자산	0.4	1.3	2.6	5.3	5.1
유형자산	21.0	20.6	23.0	22.5	22.0
무형자산	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
기타비유동자산	0.6	3.1	0.9	0.5	0.6
자산총계	55.7	69.8	59.3	53.2	43.8
유동부채	1.4	10.2	21.0	12.8	15.7
매입채무 및 기타채무	1.3	2.1	0.6	1.5	4.5
단기금융부채	0.0	8.1	12.4	10.3	10.3
기타유동부채	0.1	0.0	8.0	1.0	0.9
비유동부채	8.1	17.7	8.3	3.4	3.4
장기금융부채	8.1	10.3	8.0	3.1	3.1
기타비유동부채	0.0	7.4	0.3	0.3	0.3
부채총계	9.5	27.9	29.3	16.1	19.1
지배자본	46.2	41.9	30.0	37.1	24.7
자본금	6.9	6.9	6.9	10.5	10.5
자본잉여금	101.3	106.9	107.1	125.9	125.9
기타자본	2.6	4.2	4.8	4.8	4.8
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	2.4	2.3	5.2
이익잉여금	-64.6	-76.2	-91.2	-106.5	-121.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	46.2	41.9	30.0	37.1	24.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	-704	-711	-913	-1,026	-727
BPS	2,835	2,569	1,835	1,765	1,175
CFPS	-575	-473	-651	-818	-594
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(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	3.51	3.97	2.88	4.04	12.05
PBR(최고)	8.60	5.65	10.20		
PBR(최저)	3.39	2.82	2.34		
PSR	44.98	16.14	52.74	17,721	75.64
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
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	-18.8	-18.5	-23.1	-32.2	-31.5
ROE	-22.5	-26.3	-41.5	-54.0	-49.5
ROIC	-60.2	-43.9	-57.3	-84.3	-68.6
매출채권회전율	5.8	13.3	1.5	0.0	15.0
재고자산회전율					
부채비율	20.5	66.7	97.9	43.5	77.4
순차입금비율	-50.6	-53.5	-33.3	-28.8	-6.9
이자보상배율	-40.0	-7.8	-5.1	-10.3	-8.5
총차입금	8.2	18.4	20.4	13.4	13.4
순차입금	-23.4	-22.4	-10.0	-10.7	-1.7
EBITDA	-11.5	-9.9	-12.0	-15.9	-13.0
FCF	-17.1	-11.9	-11.5	-15.4	-10.2

Compliance Notice

- 당사는 4월 1일 현재 ‘큐라클(365270)’ 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 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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%