



Not Rated

주가(12/16): 20,100원

시가총액: 3,235억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/16)		698.53pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	32,459 원	15,229원
최고/최저가대비	-38.1%	32.0%
주가수익률	절대	상대
1M	4.7%	3.4%
6M	-18.6%	0.1%
1Y	1.0%	23.0%

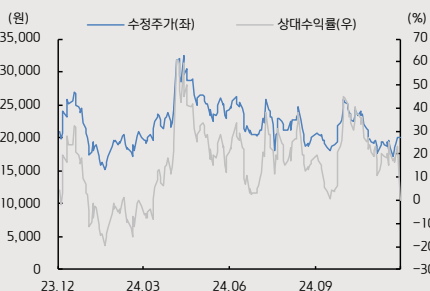
Company Data

발행주식수	16,097 천주
일평균 거래량(3M)	295천주
외국인 지분율	14.1%
배당수익률(2024E)	0.0%
BPS(2024E)	2,832원
주요 주주	김남용 외 10인 30.3%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2021	2022	2023	2024F
매출액	5.5	7.2	6.8	5.8
영업이익	-8.3	-11.4	-10.6	-12.6
EBITDA	-7.1	-9.8	-8.6	-9.5
세전이익	-14.7	-11.3	-10.2	-12.7
순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-12.4
지배주주지분순이익	-14.5	-11.5	-10.0	-12.4
EPS(원)	-1,700	-1,136	-701	-775
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	7.63	7.08
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-150.9	-158.3	-155.9	-217.2
ROE(%)	-127.1	-46.5	-20.8	-25.3
순차입금비율(%)	476.8	-18.9	-31.9	-29.2

Price Trend



큐리옥스바이오시스템즈 (445680)

차곡차곡 상업화 과정 진행 중



뛰어난 성능을 자랑하지만 높은 판가와 복잡한 적용 프로토콜 등으로 인해 기존 'Laminar Wash' 제품군은 고객사의 큰 반향을 불러일으키지는 못하였다. 이에 지난 6월 가성비 제품 성격인 'Pluto LT'를 출시했고, 12월 5일에 중국 NMPA로부터 의료기기 1등급 인증을 획득하며 주요 시장 진출 가시성이 높아지고 있다. 7 월에는 200억 원 규모의 전환사채를 발행하여 신제품 R&D와 기존 제품 마케팅 역량을 강화하기 위한 재무적 기반을 마련하는 데에 성공하였다.

>>> 신제품 출시 이후 데모 및 발주 진행 중

'24년 매출액 58억 원(YoY -15.0%), 영업이익 -125억 원(YoY 적지, 영업이익률 -217.6%)을 전망한다. 기존의 'Laminar Wash' 제품군은 세포 전처리 과정을 자동화하는 성능을 자랑했으나, 높은 판가와 복잡한 적용 프로토콜 등으로 인해 고객사들이 적극적으로 구매에 나서지 않는 모습이었다.

지난 6월 말에 이전보다 판가가 낮은 'Pluto LT' 신제품을 출시하였고, 데모 및 발주를 진행하며 새로운 수요에 대응 하는 중이다. 이에 가성비 라인으로 낮은 가격대에 우수한 성능의 'Pluto' 제품을 통해 새로운 수요에 대응하는 중이다. 또한, 지난 12월 5일, 'Pluto'의 워크스테이션이 중국 NMPA로부터 의료기기 1 등급 인증을 획득하며 세포 분석 공정 최대 시장 중 하나인 중국으로의 진출이 가시화되었다.

향후 신제품도 R&D를 진행하고 있으며 '25년 중으로 출시할 수 있을 것으로 보인다. 이는 기존 제품 포트폴리오 판매세가 부진한 탓이 아닌 다각화된 시장의 수요에 맞춰 여러 라인업을 확보하기 위함이다.

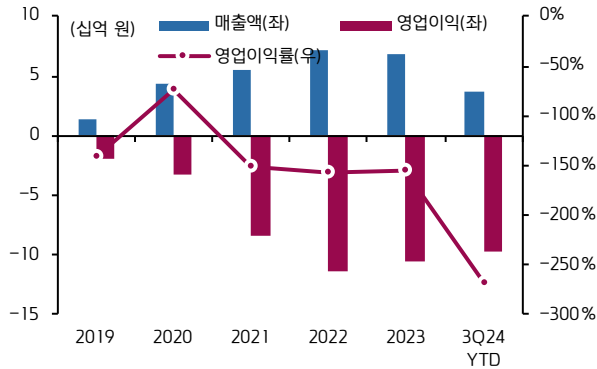
상업화 과정 측면에서는 Beckman Coulter와의 'Venus HT' 공동 마케팅 계약, Revvity 중국법인과의 'Pluto LT' OEM 계약 등 긴 업력과 풍부한 사업 노하우를 자랑하는 업체들과의 협업도 순항 중이다.

미국 서부에는 스탠퍼드 대학, 미국 동부에는 케임브리지에 큐리옥스 혁신 센터(CIC)를 개설하였다. 오프라인 데모 거점으로서 동사의 장비를 소개하고, 주요 고객들의 늘어나는 데모 요청을 처리하기 위함이다. 향후 미국 샌프란시스코, 영국 런던 등의 지역에 데모 거점을 신설하여 더욱 적극적인 해외 영업에 나설 것으로 전망한다.

>>> 200억 원 전환사채 발행으로 R&D 및 마케팅 실탄 확보

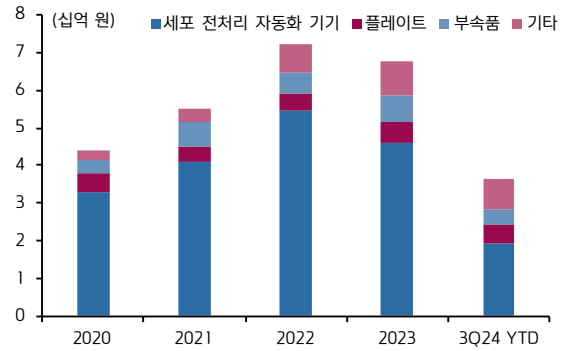
지난 7월에는 200억 원 규모의 전환사채를 발행할 것을 공시하였다. 주요 주주인 루하PE 등이 출자에 참여하였고, 표면이자율과 만기이자율 모두 0%다. 사채에 대한 조기상환청구권(put option)과 매도청구권(call option)이 모두 붙어있다. 3Q24 말 현금성자산은 약 300억 원으로 신제품 R&D와 기존 제품 마케팅을 수행하는 데에 무리가 없는 상황이다.

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(루하PE 등 참여)
2024-10	Revvity 중국법인과의 'Pluto LT' OEM 계약 체결 공식화
2024-12	'Pluto LT' 중국 NMPA 의료기기 1등급 인증 획득

자료: 전자공시, 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

큐리옥스바이오시스템즈 주요 제품 포트폴리오



출시 예정 제품

제품	LWHT 2100	LW AUTO 1000	AUTO-CX 1000	Venus HT	Pluto LT
동시처리가능샘플수	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 규모수주)	출시 안박	출시 안박
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 플래이트 장비 유지 보수 계약	~20% 전용 플래이트 장비 유지 보수 계약	~20% 전용 플래이트 장비 유지 보수 계약	~20% 전용 플래이트 장비 유지 보수 계약	40+ % 전용 플래이트, 팁 프로토콜 프로그램 작성 장비 유지 보수 계약

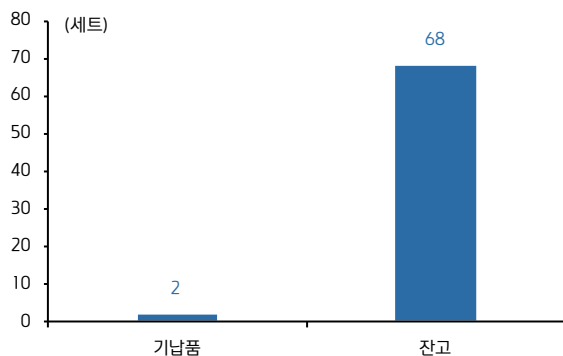
자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

주요 경쟁사와의 세포 전처리 과정 비교

회사	시스템	장점	단점
큐리옥스바이오시스템즈 (Laminar Wash)	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

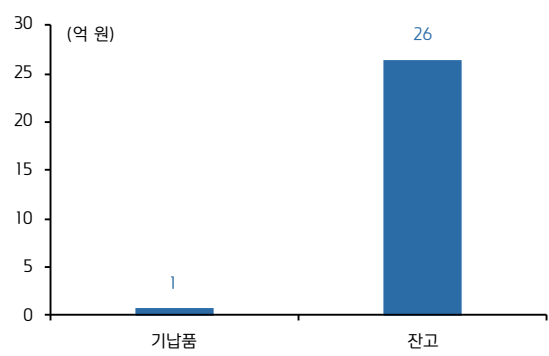
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

장비 HT 2000/2100 및 보조 아이템 수주(세트)



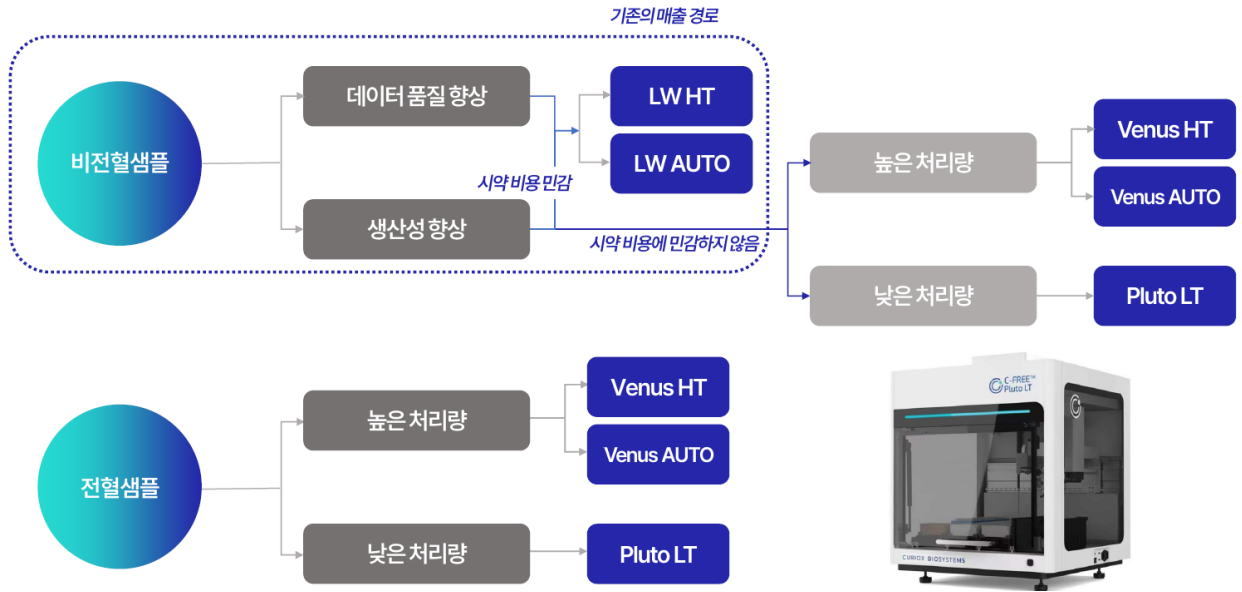
주) 수주 기간은 231101~261031
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

장비 HT 2000/2100 및 보조 아이템 수주(금액)



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

고객사의 동사 제품 선택 예상 경로



자료: 큐리옥스바이오시스템즈, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	4.4	5.5	7.2	6.8	5.8
매출원가	1.5	2.0	2.5	3.0	2.8
매출총이익	2.9	3.5	4.7	3.8	3.0
판관비	6.2	11.8	16.2	14.4	15.6
영업이익	-3.3	-8.3	-11.4	-10.6	-12.6
EBITDA	-2.1	-7.1	-9.8	-8.6	-9.5
영업외손익	-3.2	-6.4	0.1	0.3	-0.1
이자수익	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
이자비용	1.4	1.7	2.8	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.4	0.2	1.0	0.2
외환관련손실	0.3	0.1	0.2	0.9	0.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.5	-5.0	2.7	0.0	0.0
법인세차감전이익	-6.4	-14.7	-11.3	-10.2	-12.7
법인세비용	-0.1	-0.2	0.2	-0.2	-0.2
계속사업손익	-6.3	-14.5	-11.5	-10.0	-12.4
당기순이익	-6.3	-14.5	-11.5	-10.0	-12.4
지배주주순이익	-6.3	-14.5	-11.5	-10.0	-12.4
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	219.1	25.0	30.9	-5.6	-14.7
영업이익 증감률	흑전	151.5	37.3	-7.0	18.9
EBITDA 증감률	흑전	238.1	38.0	-12.2	10.5
지배주주순이익 증감률	흑전	130.2	-20.7	-13.0	24.0
EPS 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	65.9	63.6	65.3	55.9	51.7
영업이익률(%)	-75.0	-150.9	-158.3	-155.9	-217.2
EBITDA Margin(%)	-47.7	-129.1	-136.1	-126.5	-163.8
지배주주순이익률(%)	-143.2	-263.6	-159.7	-147.1	-213.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	9.9	23.1	13.9	21.6	17.9
현금 및 현금성자산	7.0	11.0	5.6	17.9	14.2
단기금융자산	0.8	8.8	3.1	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	1.2	1.3	1.9	1.8	1.5
재고자산	0.6	1.8	2.9	1.6	1.9
기타유동자산	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3
비유동자산	31.5	32.7	34.7	36.2	33.2
투자자산	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
유형자산	0.2	0.2	0.6	1.4	-0.6
무형자산	31.0	32.1	33.5	33.6	32.6
기타비유동자산	0.3	0.3	0.4	1.2	1.2
자산총계	41.4	55.8	48.6	57.8	51.0
유동부채	22.1	48.4	2.8	2.7	3.2
매입채무 및 기타채무	0.5	1.6	1.6	1.5	2.0
단기금융부채	21.3	46.3	0.2	0.4	0.4
기타유동부채	0.3	0.5	1.0	0.8	0.8
비유동부채	2.0	1.8	1.9	2.2	2.2
장기금융부채	0.3	0.2	0.2	0.6	0.6
기타비유동부채	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6
부채총계	24.1	50.2	4.8	4.9	5.4
지배지분	17.3	5.6	43.9	52.9	45.6
자본금	0.5	0.5	3.3	4.0	8.0
자본잉여금	27.9	27.9	71.7	89.0	89.0
기타자본	0.2	0.8	1.5	1.4	1.4
기타포괄손익누계액	-2.0	0.2	2.9	4.0	5.1
이익잉여금	-9.4	-23.9	-35.4	-45.5	-57.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17.3	5.6	43.9	52.9	45.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동 현금흐름	-2.7	-5.1	-10.0	-8.2	-9.1
당기순이익	-6.3	-14.5	-11.5	-10.0	-12.4
비현금항목의 가감	4.6	9.1	2.3	1.5	2.5
유형자산감가상각비	0.2	0.3	0.6	0.9	2.0
무형자산감가상각비	1.0	0.9	1.0	1.1	1.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.4	7.9	0.7	-0.5	-0.5
영업활동자산부채증감	-1.0	0.2	-0.9	0.3	0.6
매출채권및기타채권의감소	-2.2	0.1	1.2	0.2	0.3
재고자산의감소	0.1	-1.2	-0.7	0.2	-0.3
매입채무및기타채무의증가	1.2	0.8	-1.5	-0.7	0.5
기타	-0.1	0.5	0.1	0.6	0.1
기타현금흐름	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2
투자활동 현금흐름	2.1	-8.3	4.7	2.9	-0.2
유형자산의 취득	-0.2	-0.3	-0.8	-0.2	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-0.1	0.2	0.0
단기금융자산의감소(증가)	2.3	-8.0	5.7	3.1	0.0
기타	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	0.1	17.0	-0.2	17.6	3.7
차입금의 증가(감소)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	18.0	4.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	17.0	-0.2	-0.4	-0.3
기타현금흐름	-0.2	0.4	0.1	-0.1	1.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.6	4.0	-5.4	12.3	-3.7
기초현금 및 현금성자산	7.7	7.0	11.0	5.6	17.9
기말현금 및 현금성자산	7.0	11.0	5.6	17.9	14.2

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024F
주당지표(원)					
EPS	-742	-1,700	-1,136	-701	-775
BPS	2,042	568	3,338	3,296	2,832
CFPS	-201	-630	-911	-599	-622
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	N/A	7.63	7.08
PBR(최고)	N/A	N/A	N/A		
PBR(최저)	N/A	N/A	N/A		
PSR	N/A	N/A	N/A	53.09	55.83
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
ROA	-14.2	-29.9	-22.0	-18.9	-22.9
ROE	-29.9	-127.1	-46.5	-20.8	-25.3
ROIC	-10.2	-25.3	-31.6	-28.3	-34.5
매출채권회전율	4.4	4.3	4.5	3.6	3.4
재고자산회전율	6.4	4.7	3.1	3.0	3.3
부채비율	139.3	897.6	10.9	9.3	11.8
순차입금비용	79.2	476.8	-18.9	-31.9	-29.2
이자보상배율	-2.4	-4.9	-4.1	-410.8	-488.5
총차입금	21.6	46.6	0.4	1.0	1.0
순차입금	13.7	26.7	-8.3	-16.9	-13.3
NOPLAT	-2.1	-7.1	-9.8	-8.6	-9.5
FCF	-3.4	-7.2	-11.3	-8.5	-8.8

Compliance Notice

- 당사는 12월 16일 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 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%