

큐렉소 (060280/KQ)

실적 회복 과정

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 7,870 원

상승여력: -



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

Company Data

발행주식수	4,109 만주
시가총액	328 십억원
주요주주	
에치와이	30.94%

Stock Data

주가(25/03/31)	7,870 원
KOSDAQ	672.85 pt
52주 최고가	13,820 원
52주 최저가	5,830 원
60일 평균 거래대금	14 십억원

주가 및 상대수익률



큐렉소: 인공관절 수술로봇

큐렉소는 의료로봇업체다. 의료로봇/임플란트/무역 사업부로 구성되어 있지만, 의료로봇이 기업 성장의 중심이 될 것으로 보고 있다. 의료로봇은 Joint, Spine, Morning Walk 등으로 구분된다. Joint 는 무릎전치환술, Spine 은 척추유합술, Walk 는 뇌졸중 하지재활 등에 주로 사용되는 로봇이다. 임플란트는 유통사업이며, 주로 세계적인 손상관절 대체 의료기기 업체인 Zimmer Biomet 제품을 국내 총판 구조로 유통한다. 무역 사업은 최대주주 (주)에치와이의 식품원료를 수입/유통 중이다.

2024 년 매출액 555 억원(-23.8%, YoY), 영업이익 -58 억원(적자전환, YoY)를 기록했다. 의료로봇 사업부의 부진 때문이다. 2023 년 -3 억원 수준의 적자를 기록하던 의료사업이 2024 년 인도 메릴 헬스케어와 거래가 끊기면서 -71 억원 수준으로 크게 적자폭이 확대되었다.

2025 년 다시 정상궤도 진입

2024 년 큐렉소의 핵심적인 인도 파트너사 메릴(23년 큐렉소 매출액 중 62.5%가 메릴사향)이 2024 년 6 월 인공관절 수술로봇 MISSO 를 출시했다. 큐렉소는 메릴이 큐렉소의 유사제품을 개발했다고 판단, 큐렉소 제품 독점 판매권을 회수했다. 이런 문제를 현장에서 직접 대응하기 위해서 2024 년 10 월 인도 현지 법인을 설립을 결정했으며, 인도 내 타 유통업체들과 파트너십 계약도 체결했다. 따라서 1Q25 부터 인도 영업이 정상화된 것으로 보이며, Cuvis-Joint 로봇의 판매대수가 1Q23 수준인 약 20 대로 회복되었을 것으로 추정한다.

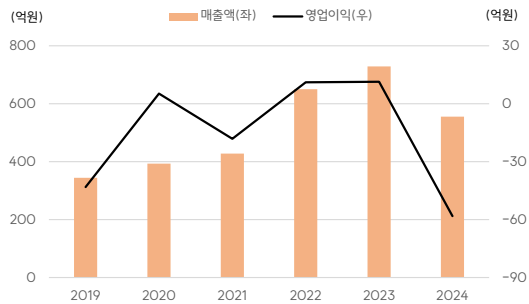
투자 모멘텀

의료 로봇 Cuvis-Joint 은 1Q25 일본 PMDA 인허가 완료했으며, 2Q25 미국 FDA 승인 절차에 돌입한다. 최종 승인 여부 확인까지 약 1.5 년 정도 소요될 것으로 보고 있다. 그 외에도 올해 의료로봇이 인도/인도네시아/대만/일본 등으로 수출 확대가 예상된다. 올해 큐렉소의 의료 로봇 판매대수 목표는 100 대 이상이다(23년 88대, 24년 45대). 1Q25 분기 실적 확인 이후 큐렉소에 대한 관심이 다시 증가할 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

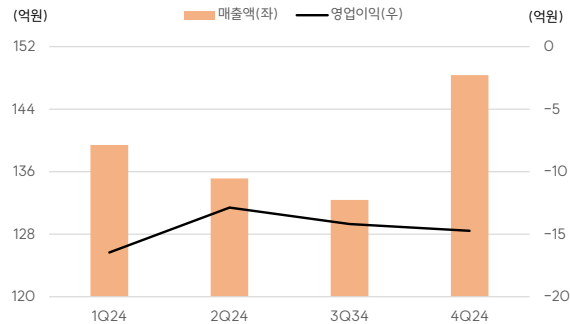
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	십억원	34	39	43	65	73	56
영업이익	십억원	-4	1	-2	1	1	-6
순이익(지배주주)	십억원	-26	0	-2	-3	-5	-9
EPS(계속사업)	원	-777	12	-70	-84	-120	-213
PER	배	N/A	502.2	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	0.9	1.2	1.4	1.2	3.2	1.1
EV/EBITDA	배	N/A	-116.2	N/A	-60.4	-63.5	N/A
ROE	%	-45.5	0.9	-5.3	-4.9	-5.3	-9.0

연간 매출액, 영업이익 추이



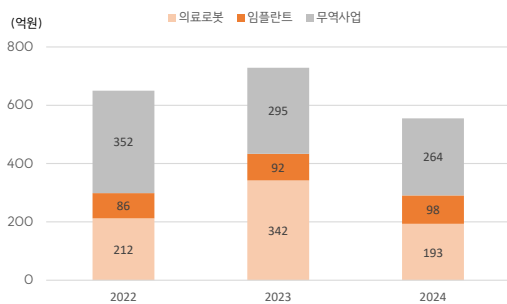
자료: 큐렉소, SK 증권

2024 년 분기별 매출액, 영업이익 추이



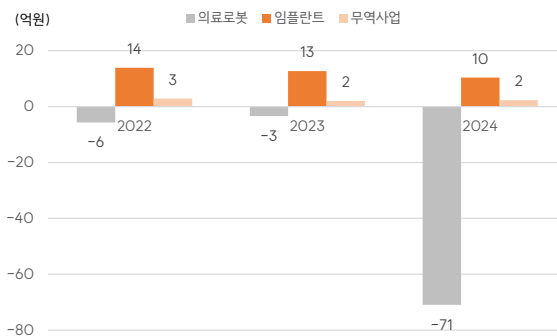
자료: 큐렉소, SK 증권

큐렉소 부문별 매출액 추이



자료: 큐렉소, SK 증권

큐렉소 부문별 영업이익 추이



자료: 큐렉소, SK 증권

큐렉소의 가장 핵심적인 제품(Cuvis-Joint)



자료: 큐렉소, SK 증권

임플란트(NextGen 등) Zimmer Biomet 제품 유통



자료: 큐렉소, SK 증권

무상대표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	39	50	76	91	88
현금및현금성자산	3	3	2	17	14
매출채권 및 기타채권	11	13	18	23	16
재고자산	21	28	35	32	37
비유동자산	10	11	22	17	15
장기금융자산	0	3	16	8	4
유형자산	1	2	2	4	6
무형자산	6	3	1	1	1
자산총계	49	61	98	107	103
유동부채	3	18	17	5	8
단기금융부채	1	14	14	1	1
매입채무 및 기타채무	2	4	1	3	6
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	0	0	2	1
장기금융부채	0	0	0	1	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	4	18	17	7	9
지배주주지분	175	175	217	241	242
자본금	17	17	19	20	21
자본잉여금	158	159	196	218	219
기타자본구성요소	0	0	1	2	2
자기주식	0	0	0	0	33
이익잉여금	-130	-132	-135	-140	-149
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	45	43	82	100	93
부채와자본총계	49	61	98	107	103

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-2	-9	-13	5	4
당기순이익(손실)	0	-2	-3	-5	-9
비현금성항목등	2	2	6	11	7
유형자산감가상각비	0	1	1	1	2
무형자산감각비	0	0	0	0	0
기타	1	1	5	9	5
운전자본감소(증가)	-4	-9	-17	-2	5
매출채권및기타채권의감소(증가)	-2	-2	-5	-5	7
재고자산의감소(증가)	-2	-7	-9	2	-6
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	2	-2	2	4
기타	0	0	0	1	1
법인세납부	0	-0	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	2	-6	-28	11	-8
금융자산의감소(증가)	3	-5	-28	12	-4
유형자산의감소(증가)	-1	-1	-0	-2	-3
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-0
기타	-0	-0	-0	2	-0
재무활동현금흐름	-0	15	40	-0	1
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-0	15	-0	-0	-1
자본의증가(감소)	0	0	40	23	2
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	-0	-0	-23	-0
현금의 증가(감소)	1	0	-1	16	-3
기초현금	2	3	3	2	17
기말현금	3	3	2	17	14
FCF	-2	-9	-13	3	0

자료 : 큐렉소, SK증권 추정

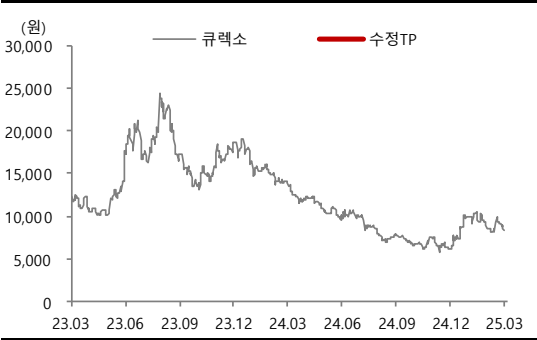
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	39	43	65	73	56
매출원가	30	34	51	54	41
매출중이익	9	9	14	19	15
매출중이익률(%)	23.8	21.2	22.1	26.5	26.3
판매비와 관리비	9	11	13	18	20
영업이익	1	-2	1	1	-6
영업이익률(%)	1.3	-4.2	1.7	1.6	-10.5
비영업손익	-0	-1	-4	-6	-3
순금융손익	0	-1	-1	1	1
외환관련손익	-0	0	-0	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	-2	-3	-5	-9
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	-2	-3	-5	-9
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-2	-3	-5	-9
순이익률(%)	1.1	-5.5	-4.7	-6.7	-15.8
지배주주	0	-2	-3	-5	-9
지배주주귀속 순이익률(%)	1.1	-5.5	-4.7	-6.7	-15.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	-2	-3	-5	-9
지배주주	0	-2	-3	-5	-9
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1	-1	2	3	-4

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	14.2	8.9	51.9	12.1	-23.8
영업이익	흑전	적전	흑전	2.2	적전
세전계속사업이익	N/A	898.7	393.9	-11.2	-7.4
EBITDA	흑전	적전	흑전	15.6	적전
EPS	흑전	적전	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	0.9	-4.3	-3.8	-4.7	-8.3
ROE	0.9	-5.3	-4.9	-5.3	-9.0
EBITDA마진	3.0	-1.9	3.6	3.7	-6.6
안정성 (%)					
유동비율	1,145.8	276.2	457.9	1,841.4	1,108.1
부채비율	9.1	42.9	20.5	6.9	9.9
순차입금/자기자본	-12.2	11.2	-9.2	-32.9	-34.5
EBITDA/이자비용(배)	44.0	-1.1	1.6	6.6	-38.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	12	-70	-84	-120	-213
BPS	5,224	5,228	5,545	5,823	5,842
CFPS	32	-41	-49	-81	-160
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	502.2	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	1.2	1.4	1.2	3.2	1.1
PCR	197.6	-182.3	-135.8	-231.0	-40.3
EV/EBITDA	-116.2	N/A	-60.4	-63.5	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.04.01	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 04월 01일 기준)

매수	97.55%	중립	2.45%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------