



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955

Company Data

발행주식수	4,109 만주
시가총액	389 십억원
주요주주	
에치와이	30.94%
자사주	0.00%

Stock Data

주가(25/05/29)	9,500 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	11,920 원
52주 최저가	5,830 원
60일 평균 거래대금	5 십억원

주가및상대수익률



올해 실적 좋아요

● 사업소개

큐렉소는 정형외과 및 재활용 의료로봇을 중심으로 의료기기, 임플란트, 무역 사업을 영위하는 기업이다. '24년 연간 매출액 555억 원(YoY -23.8%), 영업이익 -58억 원(YoY 적전)을 기록했다. '24년 기준 전체 매출 중 의료로봇사업부문이 약 35%를 차지하며, 주요 제품인 큐비스 시리즈는 정형외과 수술 정확성을 높이고 수술 시간을 단축시키는 장점을 지닌다. 해당 제품들은 국내 종합병원, 전문병원 뿐 아니라 글로벌 시장에도 공급되고 있다. 이외에도 동사는 인공관절보형물 중심의 임플란트사업과 식품 원재료 수입·판매 중심의 무역사업을 병행하고 있으며, 의료로봇과의 시너지를 위한 통합 마케팅도 추진 중이다. 전체 매출의 약 60%가 해외에서 발생하고 있다. 동사는 정형외과 및 재활 분야에 특화된 로봇 솔루션 고도화를 통해 글로벌 헬스케어 로보틱스 시장에서의 경쟁력 확대를 목표로 한다.

● 투자포인트 및 의견

국내 대표적인 의료 수술 로봇 업체다. 큐비스 조인트 제품의 경우 국내/해외 여러 임플란트 제조사 제품과 호환 가능하다는 것이 최대 장점으로 꼽히고 있다. 또 높은 Alignment 정확성이 강점이다. 현재 완전자동방식으로 무릎 수술을 하는데, 어깨 등 관절부 적응증을 추가해 새로운 시장으로 진입하려고 한다.

- 올해 인도 시장 내 실적 회복으로 큰 폭의 성장이 기대된다. 큐렉소 장비의 판매가는 2~5억원 수준으로 판단한다. **로봇 판매대수는 23년 88대, 24년 45대, 25년 100대 이상이 될 것으로 예상된다.** 따라서 올해 24년 대비 의료 로봇 실적이 2배 이상 성장할 가능성이 매우 높아 보인다.

큐렉소(KQ/O6O280/Not Rated)

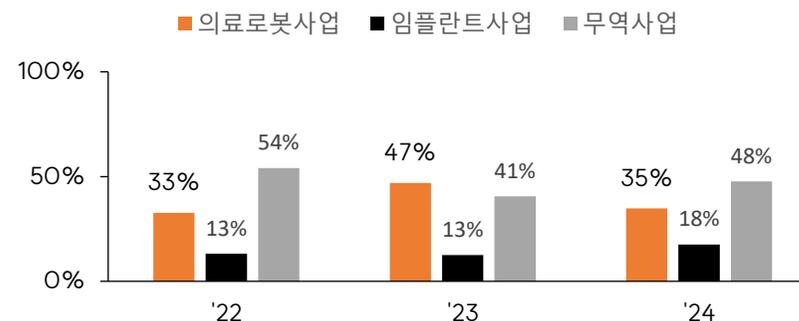
- 의료 로봇사업부문은 정형외과 수술로봇인 '큐비스-조인트(Cuvis-joint)' 가 핵심제품
- 인공관절 수술 로봇이며, 최소침습수술/무릎 인공관절부분치환술 전문. 글로벌 미국/독일/일본업체들과 경쟁 중
- 인도 시장에서 주요 파트너사와 24년 관계 훼손. 올해는 인도법인 설립/신규 영업망 구축으로 인도 시장 실적 강하게 반등

요약 재무제표

mm KRW	2020	2021	2022	2023	2024
Sales	39,282	42,795	64,991	72,882	55,531
GP	9,359	9,056	14,389	19,298	14,628
% Margin	23.8%	21.2%	22.1%	26.5%	26.3%
EBIT	520	-1,817	1,111	1,135	-5,822
% Margin	1.3%	-4.3%	1.7%	1.6%	-10.5%
Net Income	417	-2,342	-3,041	-4,856	-8,758
% Margin	1.1%	-5.5%	-4.7%	-6.7%	-15.8%
Total Asset	48,879	61,306	98,398	107,370	102,583
Total Liability	4,084	18,404	16,717	6,941	9,203
Total Equity	44,795	42,902	81,681	100,429	93,381

자료 : Dart, Quantiwise

매출 비중 추이



자료 : Dart

주요 제품



CUVIS-Joint
(인공관절 수술로봇)



CUVIS-Spine
(척추수술로봇)



Morning Walk
(보행재활로봇)

자료 : Dart, 큐렉소

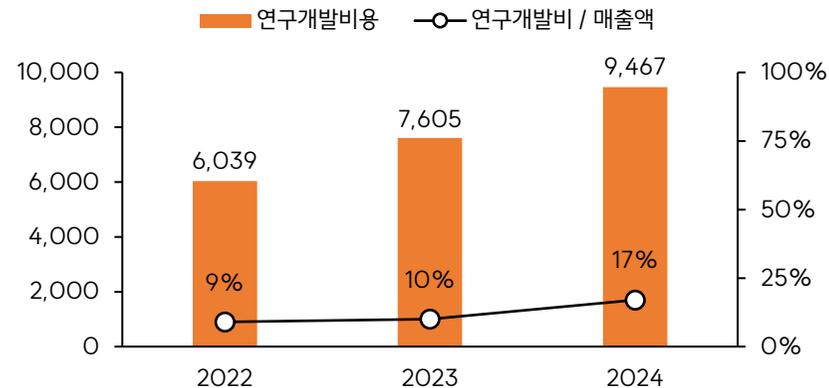
큐렉소(KQ/O6O280/Not Rated)



- 기존에 계획했던 의료 수술 로봇은 대부분 개발 완료. 향후 해외 판매 승인 등이 성장을 위한 더 중요한 과제
- CUVIS-Joint 1.5, FDA 2Q25 접수. 유사동등성 트랙으로 1H26 전에는 승인될 것으로 큐렉소 예상
- 큐렉소 장비는 인도, 인도네시아, 말레이시아, 대만, 일본 허가 완료된 상황

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	6,039	7,605	9,467
정부보조금	-	-	-
연구개발비 / 매출액	9%	10%	17%



연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
근골격계 복구수술 로봇시스템 개발(산업부)	'12~'17
중재시술로봇시스템의 임상시험 실시를 통한 상용화 개발 및 제품의 경쟁력 강화를 위한 기술 고도화(산업부)	'17~'19
슬관절 치환술 환자를 대상으로 Moring Walk의 보행 및 기능 회복에 대한 임상적 효용성 및 안정성을 평가하기 위한 다기관, 무작위배정, 비교 임상 시험(전북대)	'17~'19
관절치환 수술로봇 개발	'18~'20
척추 수술로봇 개발	'18~'19
모닝워크2.0 개발	'18~'20
고관절 발목 연동형 보행 보조 장치 통상실시계약을 통한 개발(서울대학교)	'22~'23
척추 수술 네비게이션 개발	'23~'24
2025년형 모닝워크 개발 및 출시	'24

수행 중인 정부지원과제	기간
-	-

신규사업 계획
-

큐렉소(KQ/O6O280/Not Rated)



재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	39,064	50,471	75,952	90,831	87,942
현금및현금성자산	2,507	2,576	1,556	17,092	13,885
매출채권 및 기타채권	11,332	12,770	17,998	22,585	15,688
재고자산	21,190	27,902	35,406	31,772	37,114
비유동자산	9,814	10,835	22,446	16,538	14,641
장기금융자산	0	3,293	15,506	7,665	4,274
유형자산	1,024	1,657	2,374	4,493	6,238
무형자산	5,505	2,506	991	793	636
자산총계	48,879	61,306	98,398	107,370	102,583
유동부채	3,409	18,271	16,589	4,933	7,936
단기금융부채	536	13,597	14,420	571	611
매입채무 및 기타채무	2,105	3,646	1,159	3,421	5,962
단기충당부채	74	69	91	35	358
비유동부채	675	134	129	2,008	1,266
장기금융부채	153	82	129	1,488	974
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	40
장기충당부채	25	51	0	216	252
부채총계	4,084	18,404	16,717	6,941	9,203
지배주주지분	174,843	175,217	216,675	240,559	242,430
자본금	16,702	16,724	19,454	20,478	20,545
자본잉여금	158,191	158,543	196,288	218,026	219,485
기타자본구성요소	340	340	933	2,056	2,400
자기주식	0	0	0	0	32,657
이익잉여금	-130,048	-132,316	-134,994	-140,131	-149,050
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	44,795	42,902	81,681	100,429	93,381
부채외자본총계	48,879	61,306	98,398	107,370	102,583

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	39,282	42,795	64,991	72,882	55,531
매출원가	29,922	33,739	50,601	53,584	40,904
매출총이익	9,359	9,056	14,389	19,298	14,628
매출총이익률(%)	23.8	21.2	22.1	26.5	26.3
판매비와 관리비	8,840	10,873	13,279	18,163	20,449
영업이익	520	-1,817	1,111	1,135	-5,822
영업이익률(%)	1.3	-4.2	1.7	1.6	-10.5
비영업손익	-101	-503	-4,043	-5,895	-2,847
순금융손익	101	-687	-818	912	1,402
외환관련손익	-4	52	-354	50	1,450
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	419	-2,320	-2,933	-4,760	-8,669
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	2	22	108	96	89
계속사업이익	417	-2,342	-3,041	-4,856	-8,758
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	417	-2,342	-3,041	-4,856	-8,758
순이익률(%)	1.1	-5.5	-4.7	-6.7	-15.8
지배주주	417	-2,342	-3,041	-4,856	-8,758
지배주주귀속순이익률(%)	1.1	-5.5	-4.7	-6.7	-15.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	451	-2,268	-2,678	-5,137	-8,919
지배주주	451	-2,268	-2,678	-5,137	-8,919
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,162	-834	2,359	2,727	-3,655

큐렉소(KQ/O6O280/Not Rated)



현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-1,530	-8,742	-13,083	5,080	3,850
당기순이익(손실)	417	-2,342	-3,041	-4,856	-8,758
비현금성항목등	1,570	1,997	6,193	10,749	6,737
유형자산감가상각비	436	642	911	1,271	1,839
무형자산상각비	206	341	337	321	328
기타	928	1,014	4,945	9,157	4,571
운전자본감소(증가)	-3,669	-8,526	-16,727	-1,759	4,683
매출채권및기타채권의감소(증가)	-2,151	-1,505	-5,482	-4,620	6,830
재고자산의감소(증가)	-1,780	-7,446	-8,511	1,726	-6,076
매입채무및기타채무의증가(감소)	988	1,541	-2,486	2,169	4,106
기타	152	103	439	706	985
법인세납부	0	-26	-54	-240	-203
투자활동현금흐름	2,201	-5,926	-28,166	11,166	-7,913
금융자산의감소(증가)	3,028	-4,789	-27,616	11,588	-4,480
유형자산의감소(증가)	-663	-592	-361	-1,996	-3,384
무형자산의감소(증가)	-153	-214	-180	-123	0
기타	-11	-332	-10	1,698	-49
재무활동현금흐름	-132	14,726	40,232	-387	709
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-132	14,726	-242	-387	-562
자본의증가(감소)	324	375	40,475	22,762	1,526
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-324	-375	0	-22,762	-256
현금의 증가(감소)	536	68	-1,020	15,536	-3,206
기초현금	1,971	2,507	2,576	1,556	17,092
기말현금	2,507	2,576	1,556	17,092	13,885
FCF	-2,193	-9,334	-13,443	3,084	465

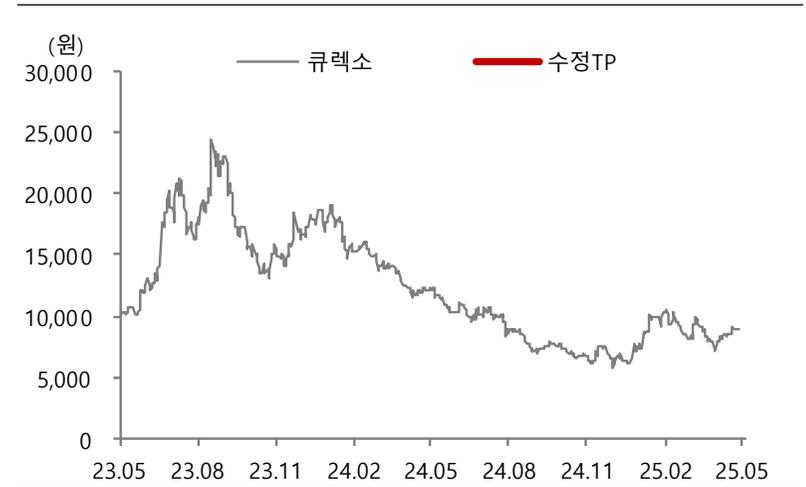
주요투자지표

12월 결산(백만원)	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	-116.0	N/A	-60.3	-63.2	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

큐렉소(KQ/O6O280/Not Rated)



일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------