

# 큐렉소 (060280)

## 수술용 의료로봇 전문 기업, 글로벌 확대 기대

### 수술용 의료로봇 전문 기업

큐렉소는 1992년에 설립된 의료로봇 전문 기업이다. 2022년 3분기 누적 사업부별 매출 비중은 무역 사업 58.8%, 의료로봇 사업 28.2%, 임플란트 사업 13.0%다. 의료로봇 판매대수 및 매출 비중은 2019-3Q22까지 4대(4.4%)→18대(16.1%)→30대(24.5%)→40대(28.2%)로 높아졌다. 이 중 2022년 3분기 누적 기준 해외 판매 대수 비중은 47.5%이다. 2022년 4분기 22대 추가 수주를 통해 총 62대 로봇 판매를 기록해 해외 매출 비중은 더 올라갈 것으로 보이며, 주력 제품인 정형외과 수술로봇 Cuvis-Joint의 수출 본격화와 건강보험 일부개정으로 인한 재활 치료의 보험 적용 수혜에 따라 로봇 매출 규모는 지속적으로 증가할 것으로 판단된다.

### 주요 37개국 인허가와 미국 FDA 진행 중

큐렉소는 지난 2020년 6월 메릴 헬스케어와 인도 향으로 정형외과 수술로봇 Cuvis-Joint 장기공급 계약 이후 2022년 11월 동반 글로벌 진출을 위한 추가 공급 계약을 체결했다. 지금까지 수주된 Cuvis-Joint는 인도 내의 전문 병원 향으로 공급됐다면, 앞으로는 글로벌 시장으로 공급된다는 이야기다. 이를 위해 메릴 헬스케어와 큐렉소는 올해부터 북유럽과 북아메리카, 동남아시아 지역 등 총 37개국에 Cuvis-Joint의 인허가를 순차적으로 진행 중이다. Cuvis-Joint는 501k 제도를 활용해 빠르게 인허가를 진행할 것으로 보인다. 501k 제도는 기존 제품과 동등성만 입증하면 임상 실험을 하지 않아도 인허가가 가능한 제도로 빠르면 2023년 2분기부터 인도 외 지역으로 로봇 매출이 발생할 것으로 예상된다.

### 2023년 매출액 714억원, 영업이익 53억원 전망

큐렉소의 2022년 예상 실적은 매출액 634억원(+48.1% YoY), 영업이익 10억원(흑전 YoY), 2023년 매출액 714억원(+12.6% YoY), 영업이익 53억원(+425.3% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 1) 건강보험 적용으로 국내 수요가 높아진 재활치료로봇 모닝워크와 2) 해외 주요국 상대로 인허가가 진행되는 Cuvis-Joint가 매출 성장을 견인할 전망이며, 3) 수익성 높은 로봇 사업부의 탑라인 성장에 따른 영업 레버리지 효과, 4) 2022년 대비 2023년 원재료와 운송비 등 비용 하락으로 지속적인 성장을 이어 나갈 것으로 전망된다.

### 스몰캡\_Report

**Not Rated**

CP(1월20일): 7,810원

#### Key Data

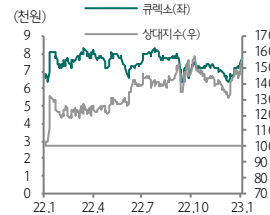
KOSDAQ 지수 (pt)	717.97
52주 최고/최저(원)	8,360/6,350
시가총액(십억원)	303.9
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	38,907.1
60일 평균 거래량(천주)	37.7
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
21년 배당금(원)	0
21년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	0.68
주요주주 지분율(%)	
한국아쿠르트 외 1인	31.46

주가상승률	1M	6M	12M
절대	17.6	(0.9)	15.2
상대	15.2	9.2	53.8

#### Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	십억원	33.5	33.9	34.4	39.3	42.8
영업이익	십억원	0.6	(3.8)	(4.3)	0.5	(1.8)
세전이익	십억원	(16.9)	(29.4)	(25.9)	0.4	(2.3)
순이익	십억원	(16.9)	(29.4)	(25.9)	0.4	(2.3)
EPS	원	(583)	(898)	(777)	12	(70)
증감율	%	적지	적지	적지	흑전	적전
PER	배	(16.33)	(7.17)	(6.11)	522.50	(105.86)
PBR	배	4.09	3.07	3.60	4.68	5.78
EV/EBITDA	배	327.49	(61.11)	(41.62)	175.59	(302.76)
ROE	%	(23.49)	(41.81)	(45.47)	0.94	(5.34)
BPS	원	2,327	2,099	1,318	1,341	1,283
DPS	원	0	0	0	0	0



리서치센터 미래산업팀  
Analyst 최재호  
02-3771-7719  
chlwogh2002@hanafn.com

리서치센터 미래산업팀  
연구원 이승태  
02-3771-7785  
dodonest@hanafn.com

## I. 기업개요

### 1. 정형외과 수술로봇 제조 기업

#### 정형외과 수술로봇 전문 기업

큐렉소는 1992년에 설립된 의료로봇 전문 기업이다. 큐렉소는 2007년 미국 인공관절 의료로봇 기업 ISS에 370만 달러를 투자하며, 기업 구조 변경과 함께 ISS를 TSI(Think Surgical Inc)로 사명을 변경했다. TSI는 ROBODOC FDA 승인을 받았으며, 업그레이드 버전인 TSolution One 또한 FDA 승인을 받는데 성공한 이력이 있다. 현재 최대주주인 HY(한국 야쿠르트)가 2011년 약 500억원의 투자를 진행했으며, 2022년에는 엘앤씨바이오가 중국 시장 진출을 위한 405억원의 전략적 지분 투자를 하며 2대 주주로 등극했다.

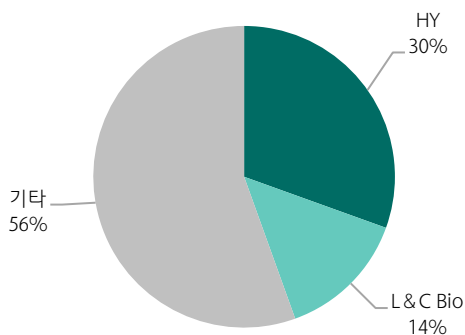
#### 주요 사업은 1) 의료로봇 사업, 2) 임플란트 유통사업, 3) 무역 사업

큐렉소는 의료로봇 사업과 함께 임플란트 유통 사업, 무역 사업을 영위 중이다. 1) 임플란트 유통 아이템은 인공관절 임플란트 시장 Top-Tier 기업인 Zimmer Biomet의 제품이다. Nexgen 제품의 국내 총판과 신제품인 Persona 또한 판매 일부를 맡아 전국 대리점을 통해 공급하고 있다. 2) 무역 사업은 관계 기업인 한국 야쿠르트와 팔도, 비락 등에서 필요한 식품 원재료를 공급하는 사업이다. 미국, 유럽, 아시아 등에서 발효유, 라면, 음료 등의 원재료를 수입하여 국내 식품업체에 공급하는 사업으로 임플란트 사업과 무역 사업이 큐렉소의 캐시카우 역할을 하고 있다.

#### 의료로봇 매출 비중은 지속 상승 추세

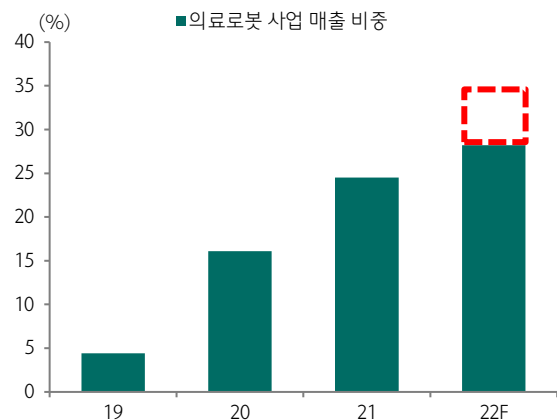
2022년 3분기 누적 사업부별 매출 비중은 무역 사업 58.8%, 의료로봇 사업 28.2%, 임플란트 사업 13.0%다. 의료로봇 판매대수 및 매출 비중은 2019-3Q22까지 4대(4.4%)→18대(16.1%)→30대(24.5%)→40대(28.2%)로 높아졌다. 이 중 2022년 3분기 누적 기준 해외 판매 대수 비중은 47.5%이다. 2022년 4분기 22대 추가 수주를 통해 총 62대 로봇 판매를 기록해 해외 매출 비중은 더 올라갈 것으로 보이며, 주력 제품인 정형외과 수술로봇 Cuvis-Joint의 수출 본격화와 건강보험 일부개정으로 인한 재활 치료의 보험 적용 수혜에 따라 로봇 매출 규모는 지속적으로 증가할 것으로 판단된다.

그림 1. 큐렉소 주주 구성



자료: 큐렉소, 하나증권

그림 2. 의료로봇 사업 매출 비중 추이



자료: 큐렉소, 하나증권

## 2. 영상 가이드 기능을 기반한 경조직 수술로봇

CT 기반의 수술로봇과 지속적인 소모품 매출 발생

큐렉소의 의료로봇 사업 부문 주요 제품은 1) 정형외과 수술로봇 Cuvis-Joint와 2) 척추수술로봇 Cuvis-Spine, 3) 재활치료로봇 Morning walk이다. Cuvis-Joint는 큐렉소의 주력 제품으로 글로벌 5번째로 상용화된 인공관절 수술로봇이다. 무릎 인공관절 치환술에 사용되며, 수술 전 환자별 CT 영상을 기반으로 적합한 수술 계획을 세울 수 있도록 도와준다. 손상된 연골과 뼈 제거 수술을 3D 가상 시뮬레이션을 통해 의사가 설계 가능하며, 수술 전, 수술 중에도 의사가 수정 가능하다. 타사 수술 로봇과 다른 특징은 오픈형 소프트웨어를 가지고 있어 각기 크기가 다른 무릎 임플란트 제품에 맞춰 뼈 절삭이 가능하다는 점이다. 또한 의료법상 Cuvis-Joint에 사용되는 절삭 도구 및 소모품은 환자 1인당 1회만 사용할 수 있으며, 이를 통해 수술 당 약 70만원의 소모품 매출이 지속 발생하고 있다.

수술 정확성을 높이고 빠른 회복을 위해 수술로봇이 도입 되는 중

인공관절 수술로봇의 도입 배경은 CT 영상 기반 설계를 통해 빠르고 정확한 임플란트 수술이 가능하다는데 있다. 골반에서 무릎, 발까지 일직선상으로 임플란트가 위치해야 낮은 이물감과 수술 후 재활 시 빠른 회복이 가능하기 때문이다. 이와 같은 배경으로 활용되는 척추수술로봇 Cuvis-Spine은 척추 협착증 수술에 사용되는 가이드 로봇으로 절개 부위를 최소화할 수 있어 회복이 빠르고 감염 위험도가 낮다. Cuvis-Joint와 달리 직접 수술을 진행하지는 않지만 실시간 CT 영상을 기반으로 의료용 나사 삽입 위치 및 각도를 레이저로 표시하고 정확한 위치에 삽입되고 있는지 실시간으로 추적하는 역할을 한다.

표 1. 제품별 세부사항

제품명	Cuvis-Joint	Cuvis-Spine	Morningwalk
제품 개요	정형외과 수술로봇	척추수술로봇	재활치료로봇
인허가	CE, 식약처	FDA, CE, 식약처	FDA, CE, 식약처
사양	3등급 의료기기	2등급 의료기기	3등급 의료기기
경쟁사	Stryker(USA), Zimmer Biomet((USA) Smith & Nephew(UK)	Medtronic(USA), Zimmer Biomet(USA), Globus Medical(USA)	Reha Tech(Swiss), Hocoma(Swiss), P&S Mechanics(Korea)

주: 큐렉소, 하나증권

그림 3. 정형외과 수술로봇 Cuvis-joint



자료: 큐렉소, 하나증권

그림 4. 정형외과 수술로봇 Cuvis-joint Program



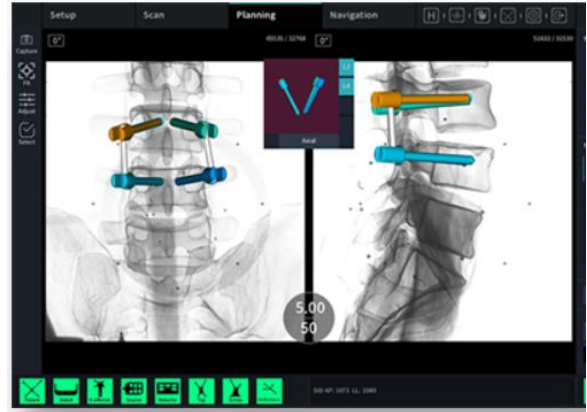
자료: 큐렉소, 하나증권

그림 5. 척추수술로봇 Cuvix-Spine



자료: 큐렉소, 하나증권

그림 6. 척추수술로봇 Cuvix-Spine Program



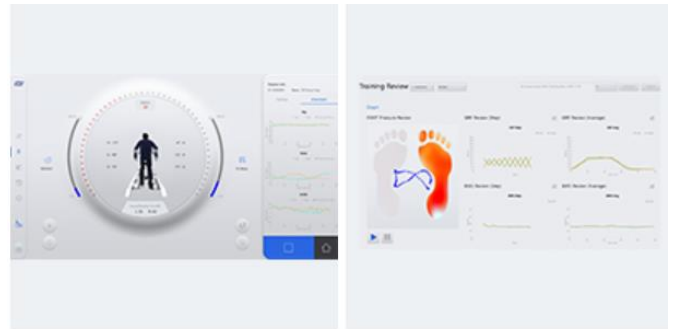
자료: 큐렉소, 하나증권

그림 7. 보행재활로봇 Morning Walk S200



자료: 큐렉소, 하나증권

그림 8. 보행재활로봇 실시간 모니터링 및 바이오 피드백



자료: 큐렉소, 하나증권

그림 9. 글로벌 인공관절 수술로봇 현황

Company	CUREXO [KOREA]	Stryker [USA]	Zimmer Biomet [USA]	Smith & Nephew [UK]
Product	CUVIS-JOINT	MAKO	ROSA	Navio
Picture				
Robot Type	6 Axis Articulated Robot	6 Axis Haptic Robot	6 Axis Articulated Robot	-
Image	CT	CT	Not Required or X-rays	Not Required
Tracker	OTS [NDI, Polaris-Vega]	OTS [NDI]	OTS [NDI, Polaris-Vega]	OTS [NDI]
Registration	 Point Picking [Excluding Shaft Band]	 Point Picking [Excluding Shaft Band]	 Point Picking	 Surface Mapping
Technique	<ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul>
Cutting	Method	Automatic	Passive	Passive
	Tool	End-mill Shaped	Ball Shaped Bur / Saw	Saw
Holder	 Sleeve Support Type	 Hand Grip Type	 Hand Grip Type	 Hand Grip Type

자료: 큐렉소, 하나증권

## II. 투자포인트

### 1. 글로벌 파트너 메릴 헬스케어와 37개국 인허가 진행 중

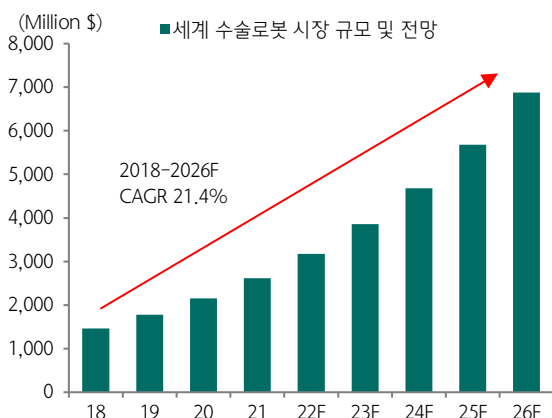
메릴 헬스케어와 추가 공급 계약을 통한 글로벌 시장 진출

큐렉소 로봇 사업부의 해외 매출은 대부분 글로벌 파트너사 메릴 헬스케어(Meril Healthcare)를 통해 발생하고 있다. 메릴 헬스케어는 인도, 미국, 독일, 브라질, 터키 등 100여개의 국가에서 영업을 진행하고 있는 다국적 의료기기 기업이다. 큐렉소는 지난 2020년 6월 메릴 헬스케어와 인도 향으로 정형외과 수술로봇 Cuvix-Joint 장기공급 계약 이후 2022년 11월 동반 글로벌 진출을 위한 추가 공급 계약을 체결했다. 지금까지 수주된 Cuvix-Joint는 인도 내의 전문 병원 향으로 공급됐다면, 앞으로는 글로벌 시장으로 공급된다는 이야기다. 이를 위해 메릴 헬스케어와 큐렉소는 올해부터 북유럽과 북아메리카, 동남아시아 지역 등 총 37개국에 Cuvix-Joint의 인허가를 순차적으로 진행 중이다. Cuvix-Joint는 501k 제도를 활용해 빠르게 인허가를 진행할 것으로 보인다. 501k 제도는 기존 제품과 동등성만 입증하면 임상 실험을 하지 않아도 인허가가 가능한 제도로 빠르면 2023년 2분기부터 인도 외 지역으로 로봇 매출이 발생할 것으로 예상된다.

주요 37개국 인허가와 미국 FDA은 큐렉소의 외성 성장에 큰 발판이 될 예정

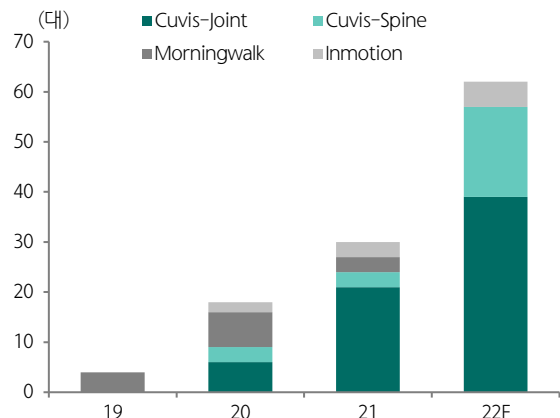
이와 함께 큐렉소는 Cuvix-Joint 로봇의 FDA 신청을 준비 중이다. FDA는 미국 관계사 TSI와 함께 진행한다. TSI는 ROBODOC과 TSolution One의 FDA 승인 경험을 보유하고 있으며, 글로벌 M/S 2위 무릎 임플란트 기업 Stryker에서 최고 경영자로 근무했던 Stuart F. Simpson을 CEO로 두고 있는 기업이다. FDA 승인에 큰 협력자로 작용할 것으로 기대되며, 최근 TSI에 Cuvix-Joint 로봇 3대를 공급하며 본격적인 FDA 승인 준비에 착수했다. FDA 승인 시 큐렉소가 생산, TSI가 마케팅 및 판매를 맡을 것으로 파악된다. 이번 FDA 또한 501k 제도를 통해 진행할 예정이며, 2023년 6월 FDA 신청을 목표로 하고 있어 이르면 2024년 미국 내 판매가 가능할 것으로 전망된다. 미국은 2020년 기준 글로벌 수술로봇 시장에서 약 52%의 M/S를 차지하고 있는 국가다. 따라서 주요 37개국의 인허가 승인과 FDA 승인을 통한 미국 시장 진출은 큐렉소 로봇 사업 외형 성장에 큰 발판이 될 예정이다.

그림 10. 세계 수술로봇 시장 규모 추이 및 전망



자료: 'Digital Health: Global Market Trajectory & Analyst', 하나증권

그림 11. 의료로봇 판매 추이



자료: 큐렉소, 하나증권



## 2. 재활치료로봇 모닝워크, 건강보험 급여 적용

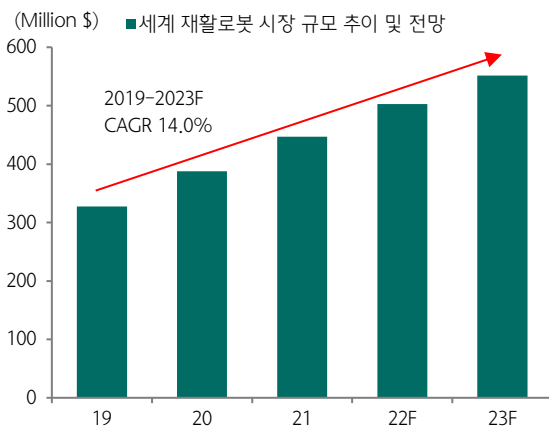
### 건강보험 적용으로 인한 재활치료로봇 수요 증가

보건복지부는 지난 2022년 2월부터 재활로봇 중 3등급 보행재활로봇에 한해 처음으로 건강보험 급여를 적용했다. 뇌졸중 환자를 대상으로 보행에 제한이 있는 환자가 보행 훈련을 30분 이상 실시한 경우 건강보험이 적용되는 것이다. 이전까지의 보행재활 치료는 재활로봇을 활용하더라도 수가를 받지 못해 수익에 대한 한계가 존재했다. 이러한 문제로 병원에서 적극적으로 재활치료로봇을 유치하지 않지만 보험적용 이후 병원의 재활치료로봇 수요가 커지고 있는 상황이다. 기존 재활치료는 재활로봇 활용 여부와 관계없이 약 2만원 내외의 치료비만 받을 수 있었다. 보험 적용 이후 재활로봇을 활용한 재활 치료는 본인부담률 50%를 포함해 약 5만원 내외의 치료비를 받을 수 있게 되어 수익성이 개선되며 재활치료 로봇을 적극적으로 유치할 이유가 생긴 것이다.

### 3등급 보행재활로봇인 모닝워크 수요는 지속적으로 발생할 전망이다

이러한 배경으로 큐렉소의 재활치료로봇 모닝워크 판매 대수는 2021년 3대에서 2022년 18대로 크게 늘었다. 모닝워크는 산소포화도와 심박수 체크는 물론, 환자별 맞춤형 훈련을 제공할 수 있도록 발판의 움직임을 통한 궤적 및 속도 가변 모드 등을 제공하고 있다. 타사 대비 짧은 착용 시간으로 같은 시간 안에 더 많은 환자를 치료할 수 있어서 분기별 로봇 판매 대수가 지속적으로 늘어나고 있는 상황이다. 이번 건강보험 적용은 모닝워크와 같이 3등급 보행재활로봇에만 적용 중이다. 따라서 2023년에도 대형병원 및 재활 전문병원 향 모닝워크 수요는 지속 발생할 것으로 전망된다.

그림 12. 세계 재활로봇 시장 규모 추이 및 전망



자료: Markets and Markets, 하나증권

그림 13. 능동보행모드 발판형 모닝워크



자료: 큐렉소, 하나증권

### III. 실적 전망

#### 1. 2023년 매출액 714억원, 영업이익 53억원

큐렉소의 2022년 예상 실적은 매출액 634억원(+48.1% YoY), 영업이익 10억원(흑전 YoY), 2023년 매출액 714억원(+12.6% YoY), 영업이익 53억원(+425.3% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 로봇 사업은 매년 55~60억원 규모의 R&D 비용이 투입되는 적자 사업부였으나, 2022년 탑라인 성장으로 흑자 전환에 성공한 것으로 파악된다. 1) 건강보험 적용으로 국내 수요가 높아진 재활치료로봇 모닝워크와 2) 해외 주요국 상대로 인허가가 진행되는 Cuvis-Joint가 매출 성장을 견인할 전망이며, 3) 수익성 높은 로봇 사업부의 탑라인 성장에 따른 영업 레버리지 효과, 4) 2022년 대비 2023년 원재료와 운송비 등 비용 하락으로 지속적인 성장을 이어 나갈 것으로 전망된다.

표 2. 큐렉소 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	20	21	22F	23F
<b>매출액</b>	<b>39.3</b>	<b>42.8</b>	<b>63.4</b>	<b>71.4</b>
YoY(%)	-	8.9	48.1	12.6
로봇	6.4	10.5	20.0	33.5
임플란트	9.8	8.8	8.4	8.8
무역	23.2	23.5	35.0	29.0
<b>영업이익</b>	<b>0.5</b>	<b>-1.8</b>	<b>1.0</b>	<b>5.3</b>
YoY(%)		적전	흑전	425.3
OPM(%)	1.3	-4.2	1.6	7.4
<b>당기순이익</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.6</b>	<b>4.8</b>

자료: 큐렉소, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	<b>33.5</b>	<b>33.9</b>	<b>34.4</b>	<b>39.3</b>	<b>42.8</b>
매출원가	27.6	27.7	28.8	29.9	33.7
매출총이익	5.9	6.2	5.6	9.4	9.1
판매비	5.3	10.0	9.9	8.8	10.9
<b>영업이익</b>	<b>0.6</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>0.5</b>	<b>(1.8)</b>
금융손익	(0.0)	0.4	0.1	(0.1)	2.7
종속/관계기업손익	(17.1)	(19.2)	(19.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.3)	(6.8)	(2.7)	(0.0)	(3.2)
<b>세전이익</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(25.9)</b>	<b>0.4</b>	<b>(2.3)</b>
법인세	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(16.9)	(29.4)	(25.9)	0.4	(2.3)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(25.9)</b>	<b>0.4</b>	<b>(2.3)</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(25.9)</b>	<b>0.4</b>	<b>(2.3)</b>
지배주주지분포괄이익	(17.2)	(30.0)	(26.2)	0.5	(2.3)
NOPAT	0.6	(3.8)	(4.3)	0.5	(1.8)
EBITDA	0.9	(3.3)	(3.6)	1.2	(0.8)
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	11.30	1.19	1.47	14.24	8.91
NOPAT증가율	흑전	적전	적지	흑전	적전
EBITDA증가율	흑전	적전	적지	흑전	적전
영업이익증가율	흑전	적전	적지	흑전	적전
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	흑전	적전
EPS증가율	적지	적지	적지	흑전	적전
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	17.61	18.29	16.28	23.92	21.26
EBITDA이익률	2.69	(9.73)	(10.47)	3.05	(1.87)
영업이익률	1.79	(11.21)	(12.50)	1.27	(4.21)
계속사업이익률	(50.45)	(86.73)	(75.29)	1.02	(5.37)

대차대조표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>유동자산</b>	<b>19.6</b>	<b>39.6</b>	<b>35.9</b>	<b>39.1</b>	<b>50.5</b>
금융자산	4.7	12.2	7.1	6.1	8.9
현금성자산	1.2	3.1	2.0	2.5	2.6
매출채권	8.9	10.3	8.8	11.0	12.6
재고자산	5.4	16.8	19.5	21.2	27.9
기타유동자산	0.6	0.3	0.5	0.8	1.1
<b>비유동자산</b>	<b>56.0</b>	<b>33.7</b>	<b>11.2</b>	<b>9.8</b>	<b>10.8</b>
투자자산	38.7	20.5	1.5	0.0	3.2
금융자산	0.0	1.5	1.5	0.0	3.2
유형자산	1.0	2.5	1.7	1.0	1.7
무형자산	<b>13.2</b>	<b>7.5</b>	<b>4.8</b>	<b>5.5</b>	<b>2.5</b>
기타비유동자산	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>
<b>자산총계</b>	<b>75.6</b>	<b>73.3</b>	<b>47.1</b>	<b>48.9</b>	<b>61.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>4.8</b>	<b>3.3</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>18.3</b>
금융부채	3.0	0.0	0.5	0.5	13.6
매입채무	0.9	1.6	0.6	1.5	3.1
기타유동부채	0.9	1.7	1.4	1.4	1.6
<b>비유동부채</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>
금융부채	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>
기타비유동부채	0.1	0.0	0.5	0.5	0.0
<b>부채총계</b>	<b>4.9</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>4.1</b>	<b>18.4</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>70.7</b>	<b>70.0</b>	<b>44.0</b>	<b>44.8</b>	<b>42.9</b>
자본금	<b>14.5</b>	<b>16.7</b>	<b>16.7</b>	<b>16.7</b>	<b>16.7</b>
자본잉여금	130.7	157.9	157.9	158.2	158.5
자본조정	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.1	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	(74.5)	(104.3)	(130.5)	(130.0)	(132.3)
<b>비배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>70.7</b>	<b>70.0</b>	<b>44.0</b>	<b>44.8</b>	<b>42.9</b>
순금융부채	(1.7)	(12.2)	(6.6)	(5.4)	4.8

투자지표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(583)	(898)	(777)	12	(70)
BPS	2,327	2,099	1,318	1,341	1,283
CFPS	27	(66)	(112)	60	(10)
EBITDAPS	30	(101)	(109)	35	(25)
SPS	1,156	1,034	1,031	1,177	1,280
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	(16.33)	(7.17)	(6.11)	522.50	(105.86)
PBR	4.09	3.07	3.60	4.68	5.78
PCFR	352.71	(97.58)	(42.37)	104.50	(741.00)
EV/EBITDA	327.49	(61.11)	(41.62)	175.59	(302.76)
PSR	8.24	6.23	4.60	5.33	5.79
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(23.49)	(41.81)	(45.47)	0.94	(5.34)
ROA	(21.96)	(39.52)	(43.03)	0.87	(4.25)
ROIC	3.28	(15.00)	(15.05)	1.75	(5.57)
부채비율	6.88	4.73	7.15	9.12	42.90
순부채비율	(2.39)	(17.40)	(14.90)	(12.16)	11.15
이자보상배율(배)	6.42	(167.42)	(600.83)	19.67	(2.36)

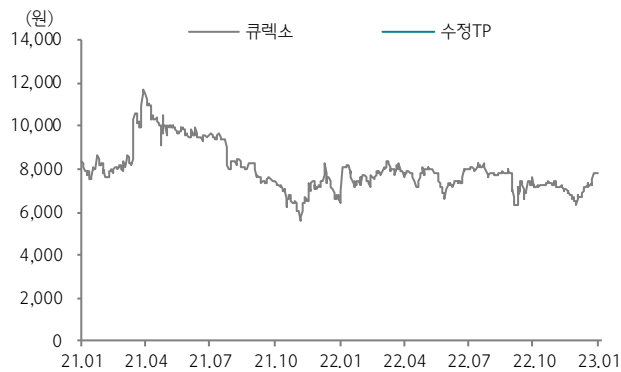
자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(15.2)</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(8.7)</b>
당기순이익	(16.9)	(29.4)	(25.9)	0.4	(2.3)
조정	17.6	27.3	22.3	1.8	2.1
감가상각비	0.3	0.5	0.7	0.6	1.0
외환거래손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
지분법손익	17.1	19.2	19.0	0.0	0.0
기타	0.2	7.6	2.6	1.2	1.1
영업활동 자산부채 변동	(2.2)	(13.1)	(1.5)	(3.7)	(8.5)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(4.4)</b>	<b>(9.4)</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>(5.9)</b>
투자자산감소(증가)	34.6	37.3	38.1	1.5	(3.2)
자본증가(감소)	(0.5)	(2.1)	(0.3)	(0.7)	(0.6)
기타	(38.5)	(44.6)	(34.2)	1.4	(2.1)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>3.7</b>	<b>26.4</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.1)</b>	<b>14.7</b>
금융부채증가(감소)	0.0	(3.0)	0.6	0.1	13.0
자본증가(감소)	13.9	29.4	0.0	0.3	0.4
기타재무활동	(10.2)	0.0	(0.2)	(0.5)	1.3
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>(2.3)</b>	<b>1.9</b>	<b>(1.1)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>
Unlevered CFO	0.8	(2.2)	(3.7)	2.0	(0.3)
Free Cash Flow	(2.0)	(17.3)	(5.4)	(2.2)	(9.3)



투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

큐렉소



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.1.25	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.56%	5.44%	0.00%	100%

\* 기준일: 2023년 01월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 1월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2023년 1월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어 진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.