

큐리옥스바이오시스템즈 (445680,KQ)

세포분석공정 자동화 장비 제조업체

상장 예정일

2023.08.10

기관 수요예측

2023.07.27~28

공모희망가 밴드

13,000 ~ 16,000 원

예상 시가총액

104.1 ~ 128.2(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2018년 큐리옥스바이오시스템즈(주) 설립. 동사는 세포분석공정의 세포 전처리 자동화기와 소모품 판매 업체임. 세포분석공정은 바이오연구와 신약 개발, 진단 등 바이오와 진단의 여러 분야에서 필수적으로 행해지는 공정임. 정밀의학과 맞춤형의학이 발달하면서 자동화와 데이터의 정확성, 재현성 등에 대한 요구가 증가하고 있음. 동사는 지속적인 연구개발을 통해 세포분석의 글로벌 표준 플랫폼을 제시하며 기술선도와 함께 제품 판매 확대를 추진 중임. 동사는 코스닥 시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로 8월 10일에 신규상장 예정임.
- 주요 매출 비중(2022년 기준) 세포 전처리 자동화 기기 75.2%, 플레이트 6.6%, 부속품 7.9%, 기타 10.3%.
- 투자포인트 ① 기존 사업 강화를 통한 기존 고객 내 점유율 확대 및 신규고객 확보: 세포 유전자 치료제 시장 성장과 함께 기존 방법 대비 자동화, 생산성, 비용절감 등의 장점을 기반으로 실적 성장을 기대. 글로벌 상위 20개 기업 중 18개사를 고객으로 보유. 이러한 기존 고객사 내에서의 점유율 증가 및 신규 고객사 확대를 추진.
- 투자포인트 ② 표준화 선도 및 OEM 계약을 통한 신규 성장 동력 확보: 2024년 백서 편입을 통한 세포분석공정 자동화 표준화를 선도하는 가운데, OEM(Original Equipment Manufacturing) 계약을 통한 매출 채널의 확대를 추진.
- 공모희망가(밴드: 13,000 ~ 16,000원)는 2025년 실적기준(연할인율 20%적용) PER 14.6 ~ 17.9배로, 유사 기업(바디텍메드, 바이오다인, 얼라인드제네틱스) 평균 PER 26.4배 대비 32.0 ~ 44.7% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.4%(300만주, 390억원[하단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.3/4.0
공모후 주식수	8,010,968주
유통가능주식수	2,996,960주

보호예수기간	
최대주주 등	2년~3년
벤처금융	3개월~6개월
기타주주	3개월~2년
상장주선인(의무인수분)	3개월

주관증권사	키움증권
-------	------

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	15.7
벤처금융	37.2
기타주주	29.2
IPO 공모주주(일반공모)	17.5
상장주선인(의무인수분)	0.5

12월 결산(십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	7.2	13.6	25.0	43.4
영업이익	-11.4	-7.0	0.4	12.2
세전손익	-11.3	-6.9	0.5	12.3
당기순이익	-11.5	-6.9	0.6	12.3
EPS(원)	-	-	69	1,541
증감률(%)	-	-	-	2,128
PER(배)	-	-	188.0 ~ 231.4	8.4 ~ 10.4

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품

판매 중인 제품



MINI1000



HT2000



AUTO1000

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	13,000 ~ 16,000 원	수요예측일	2023-07-27 ~ 28
공모 금액	182 ~ 224 억원	공모청약일	2023-08-01 ~ 02
공모 주식수	1,400,000 주	납입일	2023-08-04
상장 후 주식수	8,010,968 주	환불일	2023-08-04
예상 시가총액	1,041 ~ 1,282 억원	상장 예정일	2023-08-10

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,255,398	15.7
벤처금융	2,976,978	37.2
기타주주	2,336,592	29.2
IPO 공모주주(일반공모)	1,400,000	17.5
상장주선인(의무인수분)	42,000	0.5
합계	8,010,968	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,255,398	15.7	2년~3년
벤처금융	2,126,359	26.5	3개월~6개월
기타주주	1,590,251	19.9	3개월~2년
상장주선인(의무인수)	42,000	0.5	3개월
-	-	-	-
합계	5,014,008	62.6	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	746,341	9.3
IPO 공모주주(일반공모)	1,400,000	17.5
-	-	-
-	-	-
합계	2,996,960	37.4

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	980,000~1,050,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	350,000~420,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,400,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
10,994	-	6,836	-	-	-	17,830

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	공모 후		매각제한주식		유통가능주식		매각 제한 기간	비고
		주식 수	지분율	주식 수	지분율	주식 수	지분율		
최대주주 등	김남용	1,184,340	14.78%	1,184,340	14.78%	-	-	3년	주 1)
	Lye Hanwen Melvin	19,014	0.24%	19,014	0.24%	-	-	2년	
	Cheng Kong Leong	16,854	0.21%	16,854	0.21%	-	-		
	Soo Pee King	13,236	0.17%	13,236	0.17%	-	-		
	정홍태	9,012	0.11%	9,012	0.11%	-	-		
	김남호	7,998	0.10%	7,998	0.10%	-	-		
	Xiao Yang	2,100	0.03%	2,100	0.03%	-	-		
	노희준	1,644	0.02%	1,644	0.02%	-	-		
	박영호	1,200	0.01%	1,200	0.01%	-	-		
최대주주 등 소계		1,255,398	15.67%	1,255,398	15.67%	-	-	-	-
벤처금융	루히레이제 1 호사모투자합자회사 외 6 개사	2,976,978	37.16%	1,063,179	13.27%	850,619	10.62%	3개월	주 2)
				1,063,180	13.27%			6개월	
기타주주	ZIG Ventures Limited	979,440	12.23%	979,440	12.23%	-	-	2년	주 3)
	삼성증권(퀵드 콜라보 메가트렌드 1 창업벤처전문 일반사모투자신탁의 신탁업자 지위에서)외 2 개사	693,822	8.66%	98,000	1.22%	84,001	1.05%	3개월	주 4)
				511,821	6.39%			6개월	
	기존 3인	990	0.01%	990	0.01%	-	-	6개월	
기존 주주	662,340	8.27%	-	-	662,340	8.27%	-		
기타주주 소계		2,336,592	29.17%	1,589,261	19.84%	746,341	9.32%	-	-
신규주주	IPO 공모주주(일반공모)	1,400,000	17.48%	-	-	1,400,000	17.48%	-	-
	상장주선인(의무인수분)	42,000	0.52%	42,000	0.52%	-	-	3개월	주 5)
신규주주 소계		1,442,000	18.00%	-	-	1,400,000	17.48%	-	-
합계		8,010,968	100.00%	5,014,008	62.59%	2,996,960	37.41%	-	-

주 1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1년간 의무보유 됩니다. 다만, 당사의 최대주주 등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26조제 1항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 각각 3년, 2년간 매각이 제한됩니다.

주 2) 상장예비심사 신청일 전 2년 이내에 주식을 취득한 벤처금융은 「코스닥시장 상장규정 제 26조제 1항제 4호에 의거 보유주식을 상장신청일 현재 자본금의 100분의 10 한도내에서 상장일로부터 1개월간 매각이 제한되나, 보호예수 기간을 각각 3개월, 6개월 연장하였습니다 또한 보호예수에 해당하지 않는 벤처금융 지분에 대해서도 「코스닥시장 상장규정 제 26조제 1항제 7호에 따라 보유 주식의 일부 또는 전체를 상장 후 3개월, 6개월 자발적으로 의무보유 합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정 제 26조제 1항제 7호에 따라 보유 주식의 전체를 상장 후 2년간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정 제 26조제 1항제 7호에 따라 보유 주식의 일부 또는 전체를 상장 후 3개월, 6개월 자발적으로 의무보유 합니다.

주 5) 상장주선인인 키움증권(주)는 코스닥시장 상장규정에 의거 상장을 위해 모집하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과 시 10억원에 해당하는 수량)을 취득해야 하며 상장일로부터 3개월간 매각제한 대상입니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

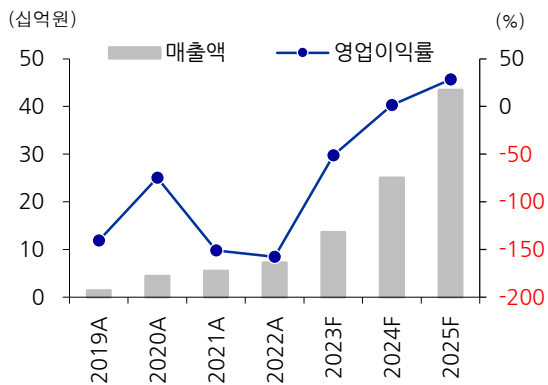
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1.4	4.4	5.5	7.2	13.6	25.0	43.4
증가율(% <i>,yoy</i>)	-	217.4	26.0	31.2	88.3	83.7	73.5
제품별 매출액(십억원)							
자동화 기기	-	3.3	4.1	5.4	10.0	19.0	32.7
플레이트	-	0.5	0.4	0.5	0.8	1.3	2.5
부속품	-	0.3	0.6	0.6	1.5	2.6	4.0
기타	-	0.2	0.4	0.7	1.3	2.1	4.2
제품별 비중(%)							
자동화 기기	-	75.1	73.8	75.2	73.3	76.0	75.3
플레이트	-	11.8	8.1	6.6	5.8	5.2	5.7
부속품	-	7.6	11.5	7.9	11.2	10.2	9.3
기타	-	5.5	6.6	10.3	9.8	8.6	9.6
수익							
매출원가	0.7	1.5	2.0	2.5	4.3	7.3	12.4
매출총이익	0.7	2.9	3.5	4.7	9.4	17.7	31.1
판매관리비	2.7	6.2	11.8	16.2	16.4	17.4	18.8
영업이익	-1.9	-3.3	-8.3	-11.4	-7.0	0.4	12.2
세전이익	-3.1	-6.4	-14.7	-11.3	-6.9	0.5	12.3
당기순이익	-3.0	-6.3	-14.5	-11.5	-6.9	0.6	12.3
이익률(%)							
매출원가율	47.8	33.1	36.8	34.5	31.2	29.2	28.5
매출총이익률	52.2	66.9	63.2	65.3	68.8	70.8	71.5
판매관리비율	192.8	141.6	214.3	223.1	120.1	69.4	43.3
영업이익률	-140.6	-74.7	-151.1	-157.7	-51.3	1.4	28.2
세전이익률	-221.7	-146.8	-266.1	-155.9	-50.9	2.1	28.3
당기순이익률	-217.4	-143.4	-263.2	-158.8	-50.6	2.2	28.4

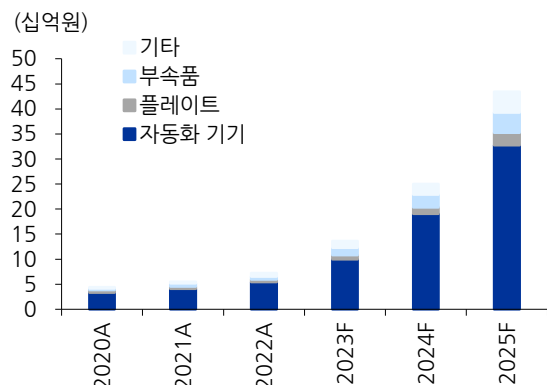
자료: 큐리오바이오시스템즈, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 큐리오바이오시스템즈, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 큐리오바이오시스템즈, 유진투자증권

III. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 11. 2023년 1분기 기준 최근 4개 분기 유사회사 평균 PER

(단위: 원, 주, 배)	바디텍메드(주)	(주)바이오다인	(주)알라인드제네틱스
2023년 1분기 기준 4개 분기 누적 순이익	21,117백만원	5,832백만원	2,113백만원
발행주식총수(주 2)	23,486,560주	6,178,695주	7,189,448주
적용 주당순이익(EPS, 주 3)	899.1	943.9	293.9
기준주가	11,690	35,910	8,262
PER(배, 기준주가/적용 주당순이익)	13.0	38.0	28.1
적용 PER(배)		26.4	

주 1) 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.
 주 2) 발행주식총수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다.
 주 3) 2023년 1분기 기준 최근 4개 분기(2022년 2분기 ~ 2023년 1분기)순이익을 기준으로 산정하였습니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. PER에 의한 큐리옥스바이오시스템즈(주)의 평가가치

구분	산출 내역	비고
2025년 추정 순이익	12,344백만원	A (주 1), (주 2)
연할인율	20.0%	B (주 2), (주 3)
2025년 추정 순이익의 현재가치	7,477백만원	$C=A/[(1+B)^2.75]$
적용 PER	26.4배	D
기업가치 평가액	1,973억원	$E=(CXD)$
적용주식수	8,381,780주	F (주 4)
주당 평가가액	23,538원	$G=E/F$

주 1) 2025년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 '다. 추정 당기순이익 산정내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.
 주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2025년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 주력사업 세포 분석 공정의 자동화 장비와 소모품 매출이 안정적인 성장세를 보이고, 다양한 고객사로 확산될 것으로 예상하는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 기업가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
 주 3) 2025년 추정 당기순이익을 2023년 1분기말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율은 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였으며, 또한 할인율 결정 시 상기와 같이 2021년 이후 성장한 기술성장기업의 추정 실적 할인율을 종합적으로 감안하여 20.0%로 적용 하였습니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. 큐리옥스바이오시스템즈(주) 공모희망가액 산출내역

구분	내용
비교가치 주당 평가가액	23,538원
평가액 대비 할인율 주 1)	32.0% ~ 44.8%
공모희망가액 밴드	13,000원 ~ 16,000원
확정 공모가액	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2021년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
 주 2) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

세포분석공정 자동화 장비 제조업체

도표 14. 기업 개요

일반 현황

회사명	큐리옥스 바이오시스템즈(주)
대표이사	김남용
설립일	2018년 9월 7일
자본금	32.9억 원
임직원수	75명
사업분야	세포분석 공정 자동화 장비 연구 개발 및 판매업
주요제품	Mini, HT, AUTO 등
사업장	서울시 금천구 디지털로9길 41, 2층 202호, 204호-213호
홈페이지	https://curiox.co.kr



CURIQX
BIOLOGY AT ITS BEST

세포분석의 글로벌 표준화를 선도하는 기업

기존 원심분리 과정없이 높은 재현성과 정확한 데이터 확보가 가능한
세포 분석 자동화 플랫폼 Laminar Wash 보유

미국 국립표준기술연구소(NIST)와 세포 분석 공정 표준화 기술 정립 진행 중

글로벌 조직 현황

글로벌 조직을 구축하여 시장의 트렌드를 읽고 신속하게 대응

한국 본사	미국 법인	싱가포르 법인	중국 법인	유럽 조직
 경영관리, 연구개발 및 생산 (24명)	 영업 마케팅, 현장응용 (24)	 연구개발, 생산 (14명)	 영업 마케팅, 현장응용 (9명)	 영업 및 현장응용 (4명)

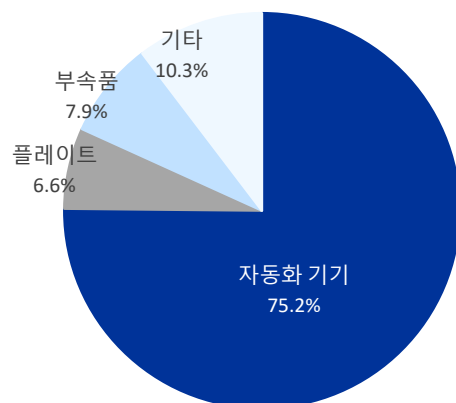
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.09	큐리옥스바이오시스템즈(주) 설립
2018.09	LW MINI 1000 출시
2019.04	LW AUTO 1000 출시
2019.08	싱가포르 법인 인수(Curiox Biosystems Pte. Ltd)
2010.12	LW HT2000 과 Buffer Exchanger 출시
2020.03	중국 법인 설립(Curiox Biosystems China Co., Ltd.)
2021.01	미국 법인 인수(Curiox Biosystems Inc.)
2021.07	미국 NIST (National Institute of Standards and Technology flow cytometry) 표준화컨소시엄 참여
2022.04	기업부설연구소 인정(한국, 한국산업기술진흥협회)
2022.09	해외기업부설연구소 인정(싱가포르, 한국산업기술진흥협회)
2023.08	코스닥 시장 상장 예정(08/10)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17. 제품 라인업

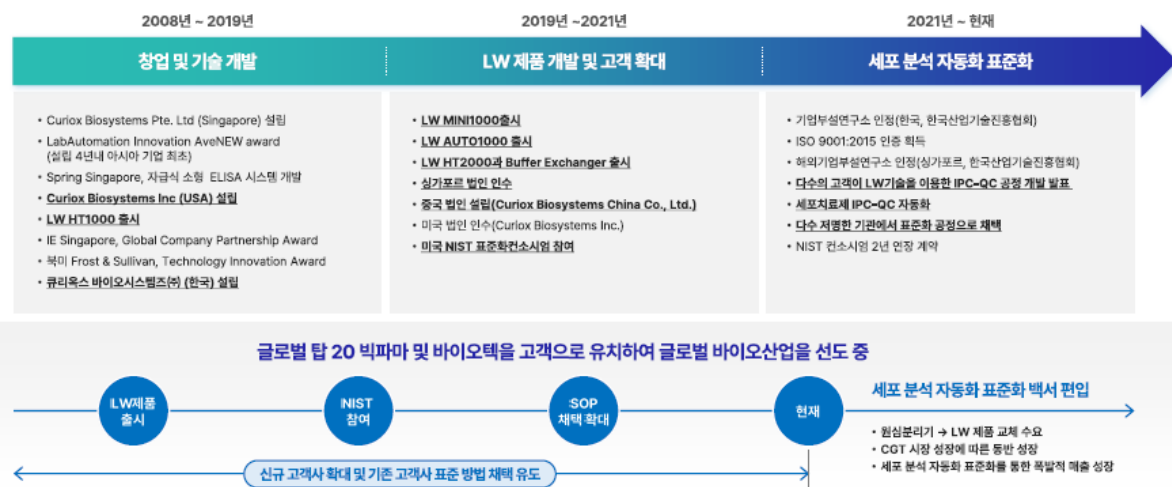
시장의 다양한 니즈를 충족해주는 세포 분석 공정 자동화 제품 라인업 구축

	판매 중인 제품			출시 예정 제품		
제품	MINI1000	HT2000	AUTO1000	HT2100	AUTO2.0	Venus HT/AUTO
동시 처리 가능 샘플 수	8	96	96	96	192	96-192
가격 (천 달러)	21	60	250	-	-	-
특징	세포 세척 과정 자동화	세포 세척 과정 자동화	세포 분석 전 과정 자동화	자동 유지 기능 추가	40%의 원가 감소, 처리량 및 기능성 향상	대용량 샘플 처리 가능
출시 시점	판매 중	판매 중	판매 중	2023.3Q 출시 예정	2023.4Q 출시 예정	2024.3Q 출시예정
적용 산업 (기능)	기초 연구 및 약물 발견 단계 • 정량 세포 분석 • 단일세포 엔카세이션 분석	유세포 분석 및 면역 표현형 분류 • 유세포 분석 • 면역 표현형 분류	임상 및 생산 품질 단계 • 세포 유전자 지능제 • 장기 이식 HLA 교차 분석	유세포 분석 및 면역 표현형 분류 • 유세포 분석 • 면역 표현형 분류	임상 및 생산 품질 단계 • 세포 유전자 지능제 • 유세포 분석 • HLA 분석, 면역 표현형 분류 • 생산 품질 관리	임상 단계 • 정량 분석 • 세포 진단

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 회사 연혁

큐리옥스는 글로벌 빅파마들에게 기술력을 인정받으며 세포 분석 표준화를 견인 중

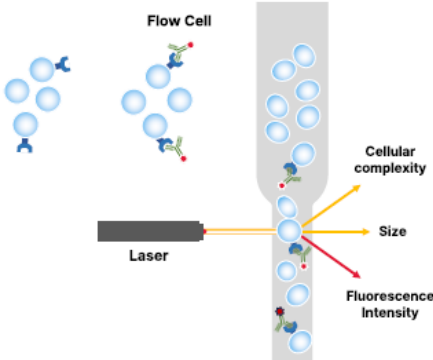


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 세포분석과정 자동화 플랫폼

Laminar Wash 제품은 세계 최초 비원심 세포 분석 공정 자동화 플랫폼

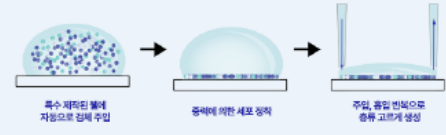
세포 분석 공정이란?
투명한 검체를 쉽게 관측하기 위해 염색하는 과정으로 현재 원심분리기를 이용하여 100% 수작업으로 이루어짐



세계 최초 세포분석 공정 자동화 플랫폼 Laminar Wash 기술

Laminar Wash (자동화, 약 5분 소요)


미세 유체공학 기술을 활용하여 세포 손실, 변형없이 세포 분석 가능하고 실험자가 달라져도 동일한 결과 획득 가능



특수 제작된 챔버 자동으로 정액 투입 → 중력에 의한 세포 정착 → 주입, 용입 변위로 종류 고르게 생성

원심분리기 (수작업, 약 6.6시간 소요)

기존 세포 분석 방법



세포 부유액 → 원심분리를 통한 세포 침강 → 상층액 제거 → 재부유액

중력의 600배 수준의 높은 원심력으로 검체를 분석하여 스트래스로 세포 손실 및 변형, 낮은 잔존물 처리 능력, 실험자에 따른 큰 검사 결과 편차 발생

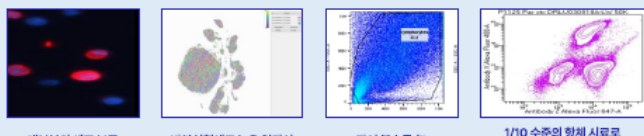
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 동사 제품의 비교 우위

글로벌 고객들에 의해 검증된 기존 원심 분리법 대비 Laminar Wash 기술의 획기적인 장점

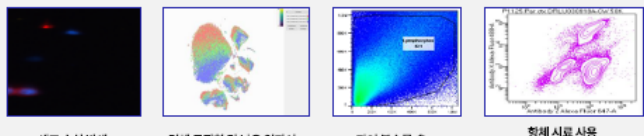
고객들이 발표한 LW 기술의 비교우위

Laminar Wash 적은 양의 항체 시료를 사용하여 세포 손상 없이 잔존물 제거 가능



대부분의 세포 보존 반복실험에도 높은 일관성 잔여 불순물 0 1/10 수준의 항체 시료로 동등한 염색 해상도 식별

원심 분리법 낮은 세포 생존율과 잔여 불순물 다, 시험마다 결과값 큰 편차 발생 가능



세포 손실 발생 검체 균질화 및 낮은 일관성 잔여 불순물 다 항체 시료 사용 비용 발생

Laminar Wash 기술의 핵심 장점

- 공정 자동화**
세포분석 공정 자동화를 통해 기존 공정 대비 수작업 시간 80% 감소
- 데이터 향상**
종류 기반 미세 유체공학 기술 기반 높은 데이터 재현성과 정확도 견인
- 비용 절감**
시약, 소모품 등 기존 공정 대비 50% 이상 비용절감

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 기술성을 검증 받은 동사의 Laminar Wash 제품

Laminar Wash 제품은 세포 분석 공정 자동화에서 다양한 기관에 의해 검증이 되었음

연례 랩 자동화 학회(SLAS) 2022
"Behold! The Impact of Automation on Cell Prep"



Nelson Carramanzana 분석 자동화 팀장
Gilead/KitePharma*

"우리 팀에서 세포 분석 자동화 시스템을 구현하는데 Laminar Wash 제품이 중추적인 역할을 하였고 공정을 표준화 할 수 있었습니다."

*Gilead/KitePharma는 글로벌 세포 유전자 치료제 합3인 회사임

유전자 변형 세포 치료제 학회(CAR-TCR) 2022
"Towards Quantitative and Standardized Flow Cytometric Assays"




Lili Wang Ph.D.
선임 연구원, Biomarker and Genomics
미국 국립 표준 기술 연구소 (NIST)
세포 분석 표준화 컨소시엄 주도 과학자

"Laminar Wash AUTO 제품이 세포 분석 자동화를 도와주었으며 이전의 수작업으로 인한 어려움을 해결해 주었습니다"

세포 분석 표준화 컨소시엄내 핵심 역할 수행

미국 FDA와 NIST(미국 국립 표준 기술 연구소)가 참여하는 세포 분석 표준화 컨소시엄에 가입한 유일한 분석 공정 업체

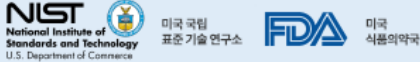


업계 유일 해당 컨소시엄 참석하여 Laminar Wash 기술 제공

세포분석 공정 표준화를 위한 컨소시엄 구축

컨소시엄내 주요 표준/규제 기관

2024년 세포 분석 표준화 권고안 발표 예정이며 Laminar Wash 제품이 분석 공정 표준으로 채택될 것으로 기대



NIST National Institute of Standards and Technology U.S. Department of Commerce

미국 국립 표준 기술 연구소

FDA 미국 식품의약품

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 상업성을 검증 받은 동사의 Laminar Wash 제품

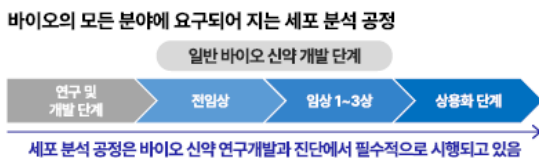
Laminar Wash는 세포 분석 공정 자동화에서 유일하게 검증된 제품으로 폭발적 성장 전망

글로벌 탑 20대 제약사 중 18개사 고객사로 보유
2개사 역시 계약 협의 중

고객사 증가 추이 CAGR 59.5% (2019-2022)




*CGT(Cell and Gene Therapy) 세포유전자 치료제, 살아있는 세포의 유전자 주입을 기반으로 개발된 치료제




글로벌 바이오학과 OEM 계약을 통한 추가 성장 모멘텀

글로벌 바이오 장비 회사와 OEM 계약을 통한 급성장 기대
글로벌 탑 바이오 장비 회사 3곳과 CDA 체결 후 OEM 논의 중



- 글로벌 탑 5회사인 A사와 CDA 체결 후 OEM 제안서 수령
- 글로벌 탑 5회사인 B사와 CDA 체결 후 OEM 계약을 위한 의뢰서 (LOI) 작성 중
- 캐나다의 탑 3회사인 C사와 CDA 체결 후 OEM 계약 논의 중

Laminar Wash 타겟 시장 규모 (2023년 기준)



세포 분석 공정 자동화 시장 규모 **19조 원**

세포 유전자 치료제 대상 시장 **1.9조 원**

자료: Evaluate Pharma, 연구개발 특구 집중제단, 2022.01, 회사 제시 자료

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 기존 세포분석공정은 비효율적

세포 분석 공정 ... 투명한 자연 상태의 세포를 염색(전처리)하여 현미경 또는 유세포 분석기로 분석하는 과정
 세포 분석 공정은 현재 수작업으로 진행되어 많은 작업 시간이 필요하며 숙련도에 따라 결과가 달라질 수 있음

기존 세포분석 공정

글로벌 8사의 공정 예시

기존 세포 분석 공정 프로세스

1. 세포 준비
2. 세포 표면 염색 항체 추가
3. CSB 용액 2번 세척 (20분)
4. 세포 고정 용액 추가
5. Perm 용액 2번 세척 (20분)
6. 헤마틴 용액 추가
7. 세포 내부 염색 항체 추가
8. CSB 용액 2번 세척 (20분)
9. 세포 고정 용액 추가
10. 세포 고정 및 ID 용액 추가
11. CSB 용액 세척 (20분)
12. CAS 용액 세척 (20분)

기존 세포 분석 공정 영상 예시

원심분리기의 세포분석 한계

- 유익미한 수준의 세포 손실 발생
- 유익미한 수준의 세포 변형 발생
- 복수 시험 간 결과의 낮은 재현성 발생

5회의 원심분리법 세척

세포 세척 작업당 20분 소요

총 작업 6.6 시간 소요 (수작업 5시간)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 동사의 Laminar Wash 제품

Laminar Wash 기기는 세계 유일의 비원심분리 기반 세포 분석 공정 자동화 플랫폼

Laminar Wash와 원심분리법 세포 세척 과정 비교

	원심분리법 (수작업)	Laminar Wash (자동화)					
	원심분리기 작동을 제외한 모든 과정 수작업 (검체 투입, 플레이트 회수, 검체 및 시약 재투입 등)	검체 투입부터 분석 결과 도출까지 모든 과정 자동화					
	Centrifuge (3x 1500rpm, 5mins)	Laminar Wash (12 cycles, 10 μL/s)					
	25분 소요	5분 소요					
구분	작동 원리	세척당 소요 시간	세척에 필요한 작업 수	외부로부터 세포 스트레스	세포 보존율	데이터 재현성	항체 시료량
Laminar Wash	자동화	5분	2번	없음	높음	높음	50~90% 절감
원심분리법	수동	20~30분	17번	많음	보통	보통	보통

** Laminar Wash(이하 'LW', 중류 현상을 이용한 미세 유체 흐름 제어 및 세포 세척 기술)

Laminar Wash의 기술 경쟁력

10여년간의 축적된 노하우가 집약된 기술

- 차별화된 플레이트**
특수 코팅 처리된 소수성 표면으로 물리적인 벽 없이 세포와 시약 유지 가능
- 특수 설계된 웰(Well)**
세포가 유속에 의해 간섭 받지 않으면서 잔잔한 유체 흐름 유지가 가능
- 세척 기기내 두개의 노즐**
바닥에 가라앉은 세포들이 떠내려가지도 않고 세포 불순물 제거

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 세포분석자동화를 선도하는 큐리엑스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 매출 가이드نس

3대 핵심 성장 동력을 바탕으로 향후 더욱 빠른 매출의 성장 기대

매출 가이드نس

2024년 BEP 달성 예정

생산 원가가 아닌 가치에 기반한 높은 매출 총 이익률

- 현재 시장 진입 초기 단계에서 많은 판매 할인을 제공하며 약 63% 이익률 달성
- 향후 생산량의 증가로 인한 원가 절감과 판매 할인의 감소로 인하여 70% 이상의 이익률 예상

긍정적인 인지도 증가, 표준화 백서 권고안, OEM 판매 등을 통한 판매비의 관리로 영업 이익의 급격한 증가 예상

- 지난 3년간 많은 판매비의 투자로 주요 시장에 중성 고객군 정립, 효율적인 글로벌 조직 확립, 컨소시엄 가입등의 인지도 향상
- 향후 매출의 급격한 증가와 판매 관리비의 안정적 관리 기대

2025년 기준 시장 규모

CGT 치료제 개발 대상 Laminar Wash 시장 규모

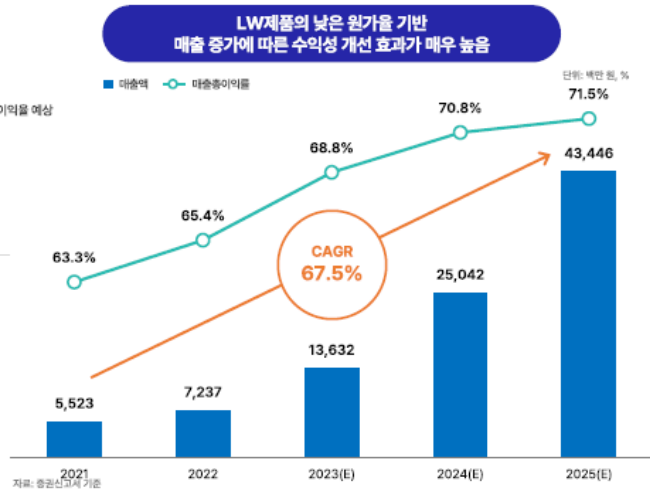
- 18,641 억원 (자료: Evaluate Pharma, 2022.2, 회사 제시 자료)

전체 세포 분석 대상 Laminar Wash 시장 규모

- 19 조 (자료: 연구개발특구진흥재단, 2018.1, 회사 제시 자료)

2025년 매출 434억 기준 시장 점유율

- CGT 치료제 대상 시장 18,641억 기준, 약 2.3%에 해당
- 전체 세포 분석 대상 시장 19조 기준, 약 0.23%에 해당



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 기존 사업 강화를 통한 기존 고객 내 점유율 확대 및 신규고객 확보

도표 27. 세포유전자치료제(CGT) 대중화를 위한 자동화 필요

1970년대 이후 답보하고 있는 세포 분석 공정



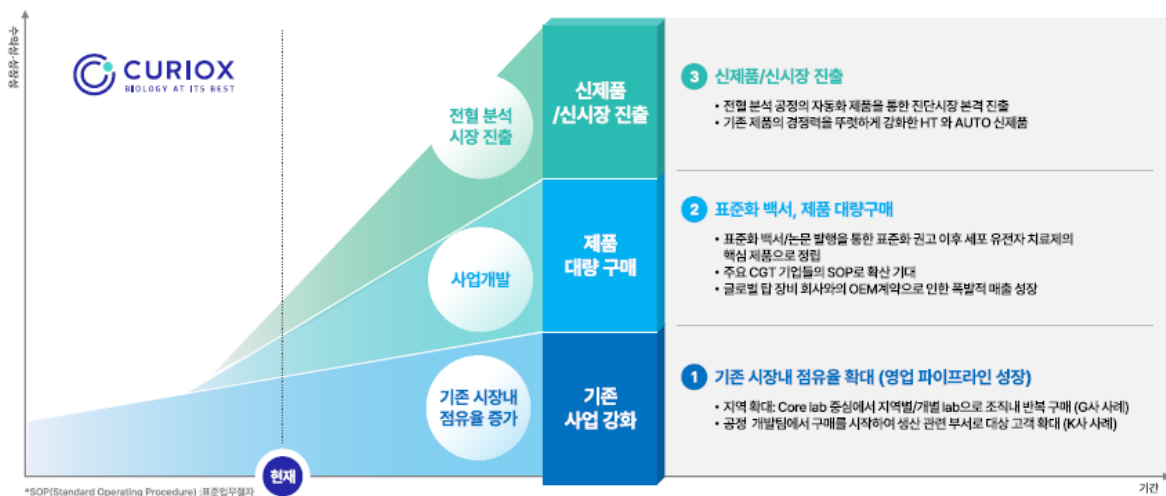
세포 분석 공정의 자동화 도입은 세포 유전자 치료제 대중화의 전제조건



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 성장동력의 3대 핵심 요소

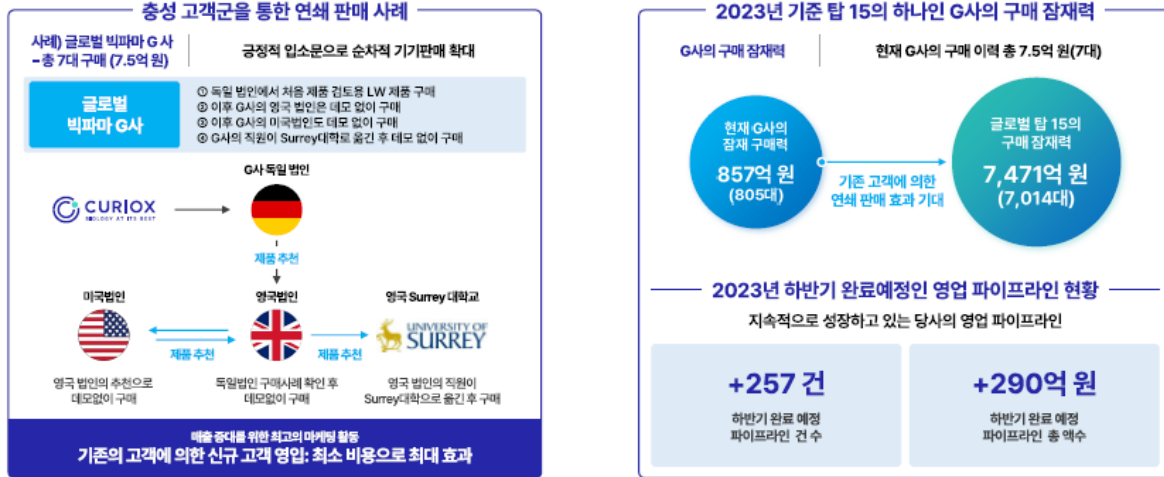
기존 시장 내 점유율 확대, 표준화와 제품 대량 구매의 확립, 신규 시장 진출을 통해 지속 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 기존 시장내 점유율 확대

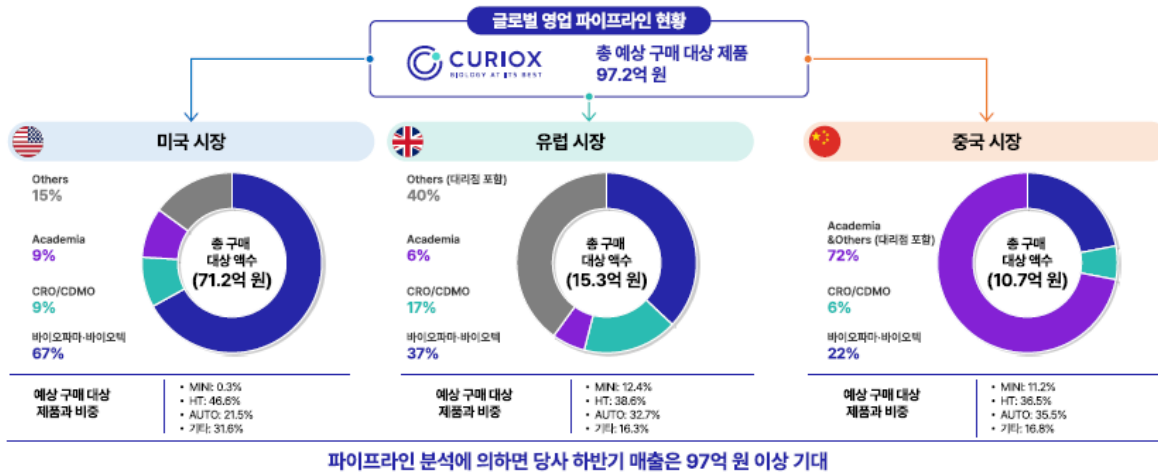
세포 유전자 치료제 글로벌 빅파마 중심의 높은 고객 만족도 기반 영업 파이프라인 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 2023년 하반기 영업 파이프라인과 매출 계획

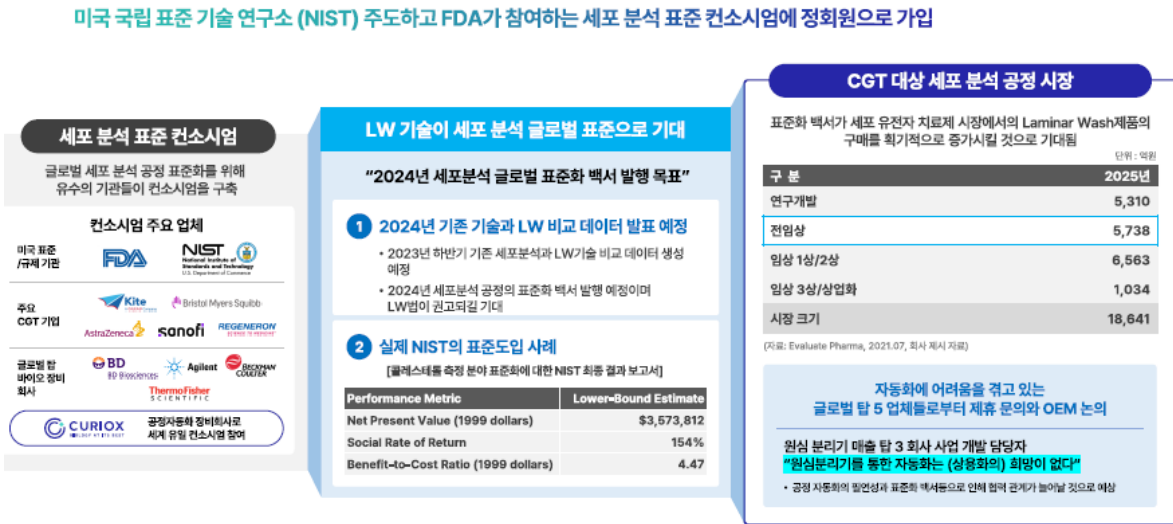
2023년 하반기에 매출 가능성이 높은 권역별, 제품별 파이프라인 분석
영업 프로세스에서 중반, 후반에 있는 프로젝트 분석



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 표준화 선도 및 OEM 계약을 통한 신규 성장 동력 확보

도표 31. 표준화 정립과 제품 대량 매출 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 신제품을 통한 기존 제품 점유율 증가와 신시장 진출

차세대 제품 라인업을 통해 기존 시장내 점유율 증가 및 신규 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 다국적 글로벌 조직

다국적 인재들로 구성된 글로벌 조직 구축 → 로컬시장 한계 극복 및 현지시장 개척 강화

다양한 국적, 성별, 인종의 임직원으로 구성된 글로벌 조직

김남용 대표이사
"현장에서 느낀 Unmet Needs 기반 LW기술의 원천 기술 개발자"

- 주요 경력**
 - 싱가포르 생명공학 및 나노기술 연구소
 - BioTrove
 - Amradialit
 - Agilent Technologies
- 학력**
 - KAIST 화학과 학사
 - MIT 화학 석박사

정홍태, KCPA
• 필 큐리옥스 CFO, 한국 본사
• 필 삼성생명 이사
주요 경력 SAMIL, pwc

Koksiang Tan, Ms
• 필 큐리옥스 싱가포르 연구소, 한국 본사
• 필 Philips Singapore 이사
주요 경력 PHILIPS, NUS, TPVSON

Donald O'Neil, MBA
• 필 큐리옥스 COO, 미국 법인
• 필 Gemini Bio COO
주요 경력 ThermoFisher Scientific, illumina, ONI, OPFO, GenScript

박영호, 생산 총괄 이사
• 필 큐리옥스 이사, 한국 본사
• 필 ROKIT Healthcare SCM 총괄이사
주요 경력 ALPINE, ROKIT, SANGHVI, SANGHVI, SANGHVI

Xiao Yang, Ph.D
• 필 큐리옥스 중국 법인 총괄 (General Manager)
• 필 싱가포르 A*STAR 수석 연구원
주요 경력 CURIOX, A*STAR, NANJING UNIVERSITY

Mahrukh Banday, PhD
• 필 큐리옥스 마케팅 담당 부사장, 미국 법인
• 필 EXACT SCIENCES 제품대리자
주요 경력 EXACT SCIENCES, BD, SpecificCare

글로벌 조직 현황

“ 현지 대응이 가능한 글로벌 조직을 구축하여 현지 시장 공략 및 로컬 시장 한계를 극복 ”

유럽 조직, 중국 법인, 한국 본사, 싱가포르 법인, 미국 법인

글로벌 조직 경쟁력

- 다국적 성별, 다양한 인종의 임직원으로 구성된 글로벌 조직(ESG)
- 첨단 유체공학과 표면과학의 독점 기술을 바탕으로 글로벌 신시장 창조
- 핵심 인재 발굴 및 연구개발 역량 강화

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 글로벌 시장 선점을 통한 경영 성과

글로벌 시장에서 지역별, 고객 유형별, 응용별로 다양한 고객군 확보 → 향후 폭발적인 성장을 하기 좋은 위치 선점

글로벌 시장 선점

글로벌 지역별·시장별 진출 현황

LW제품 고객사 현황

지역	Biopharma/Biotech	CRO/CDMO	Academia	Other
미국	76	58	94	19
유럽	34	24	17	-
중국	26	20	30	-
APAC	16	11	44	-
APAC (세부)	-	3	13	9

주요 빅파마 고객사 현황

미국: Pfizer, Eisai, Bristol Myers Squibb, Lilly, Eisai, Novartis, Amgen, Johnson & Johnson, Abbvie, Celgene, Sanofi, Merck, AstraZenca

유럽: Sixfold, AstraZenca, Galapagos, Bayer, Eisai, bit bio, Novartis, Cerevance

중국: 药明康德, Greenway, 药明生物, Hengshun

매출액 추이 (단위: 백만 원)

연도	2019	2020	2021	2022	2023.1Q
매출액	2,107	4,384	5,523	7,237	2,152

CAGR 50.9% (2019-2022)

주: IFRS 반영 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)