



큐라클 (365270)

다양한 신약 파이프라인 모멘텀에 주목

2025년 10월 1일

스몰캡 Analyst 임상국
sangkook@kbfg.com

기업 개요: 난치성 혈관질환 신약 연구·개발
전문 기업

경쟁력 있는 파이프라인 확충 등 중장기
성장동력 마련

투자 포인트:

- 1) 혈관내피기능장애 차단제 개발 플랫폼
솔바디스 (SOLVADYS) 보유
- 2) 망막질환 및 당뇨병성 신증 등 CORE
파이프라인 성과에 주목

리스크 요인: 추가적인 자금 조달 가능성

2016년 설립된 큐라클은 혈관 내피 기능장애를 타겟으로 한 신약개발 전문업체로 SOLVADYS 등 차별화된 플랫폼 기술을 기반으로 다양한 파이프라인을 확보해 가고 있는 강소기업이다.

큐라클은 솔바디스, 이글스 두 플랫폼을 통해 미충족 수요가 높고 고성장이 예상되는 혈관내피 기능장애 차단 치료제를 개발하고 있다. 세계 최초 경구용 습성 황반병성 및 당뇨병성 황반부종 치료제 Rivasterat ‘CU06’ 및 당뇨병성 신증 치료제 ‘CU01’ 등 난치성 혈관 치료 후보물질 8개를 보유하고 있다. 또한 맵틱스 (지분 19.1%)와 오픈 이노베이션을 통해서도 항체 신약 8개 파이프라인을 확보했다. 이처럼 16개의 다양한 경구용 및 항체 신약 후보물질에서 향후 글로벌 First-in-Class 신약이 탄생할 수 있을지 귀추가 주목된다.

- 1) 자체 혈관내피기능장애 차단제 개발 플랫폼 솔바디스의 확장성에 주목한다. 해당 플랫폼은 연구 초기에 안정성이 확인되기 때문에, 기존 플랫폼 대비 빠른 임상 단계 진입 및 높은 임상 성공률이 기대된다. 또한 다양한 질환으로 적응증 확대가 용이하다는 확장성도 강점이다.
- 2) 핵심 파이프라인 성과에 주목해야한다. ① 세계 최초로 개발 중인 망막질환 경구용 치료제 ‘CU06’의 임상이 순조롭게 진행되고 있다. 24년 미국 임상2a상 결과에서 당뇨병성 황반부종 환자 대상 투여군 모두에서 최대교정시력이 개선된 긍정적인 성과를 발표했다. 26년에 임상 2b상이 진행될 예정이다. ② eGHR 유지 및 개선 가능성을 가진 당뇨병성 신증 치료제 ‘CU01’은 국내 임상2b상이 거의 완료된 상태다. 연내 양호한 결과가 도출될 경우 기술이전 가능성이 커질 것으로 예상된다. ③ 맵틱스와 협력 개발하고 있는 항체 치료제 ‘MT-101’은 다수의 제약사와 물질이전계약 (MTA)을 체결, 기술이전 협상이 본 궤도에 오를 수 있을 것으로 전망된다.

파이프라인 개발 및 임상 자금 조달, 개발 관련 이슈 등 바이오 고유 리스크에 유의가 필요하다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (9/30, 원)	6,500
Consensus target price (원)	N/A
시가총액 (억원)	1,366

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2022A	2023A	2024A	2Q25 (LTM)
매출액 (십억원)	4	10	2	1
영업이익 (십억원)	-12	-11	-13	-15
지배주주순이익 (십억원)	-11	-12	-15	-19
EPS (원)	-705	-711	-913	-1,142
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지
P/E (x)	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B (x)	3.5	4.0	2.9	3.7
ROE (%)	-22.6	-26.3	-41.5	-66.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Trading Data

Free float (%)	91.1
거래대금 (3m, 십억원)	3.6
외국인 지분율 (%)	4.1
주요주주 지분율 (%)	권영근 외 2 인 8.9

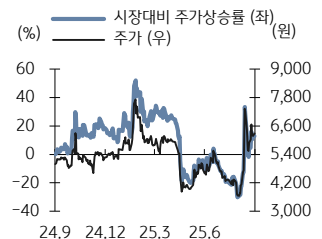
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	71.9	32.6	9.0	22.0
시장대비 상대수익률	61.7	22.4	-10.7	10.8

Risk & Total Return (annualized over three years)



Stock Price & Relative Performance



자료: 큐라클, KB증권

I. 기업개요

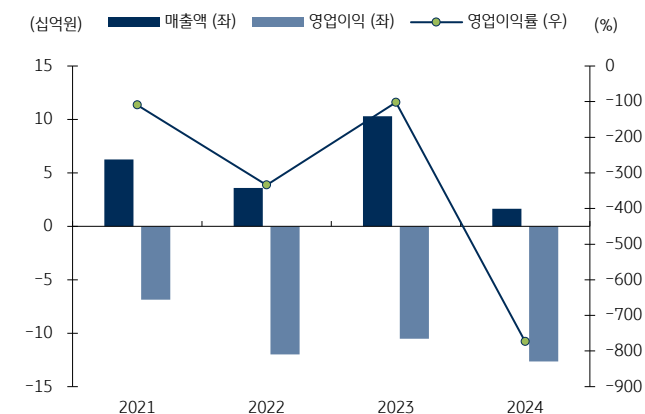
난치성 혈관질환 신약 연구·개발 전문 기업

2016년 설립된 큐라클은 다양한 난치성 혈관질환의 주요 원인인 ‘혈관내피 기능장애’를 타깃으로 한 신약 개발 전문기업으로 2021년 7월 코스닥 시장에 기술특례상장 했다. 현재 파이프라인은 합성 신약 8개 (경구용), 항체 신약 8개로 총 16개를 보유하고 있으며, 이 중 항체 8개 파이프라인은 2022년 한국생명공학연구원에서 분사되어 설립된 맵틱스와 오픈 이노베이션 방식으로 협력 개발하고 있다.

큐라클은 미충족 수요가 높고 고성장이 예상되는 난치성 혈관질환 및 대사성질환 등을 핵심 연구 개발 분야로 정하고, 독자적인 플랫폼을 통해 경쟁력 있는 파이프라인을 구축하였다. 특히 1) 세계 최초 흡성 황반병성 및 당뇨병성 황반부종 경구용 치료제 후보물질 Rivasterat (CU06), 2) 세계 최초 eGHR 유지 및 개선 가능성을 가진 당뇨병성 신증 치료제 후보물질 CU01, 3) 차세대 항체 치료제 후보물질 MT-101, MT-103 등 난치성 혈관질환 분야에서 차별화된 기술력을 보유하고 있다.

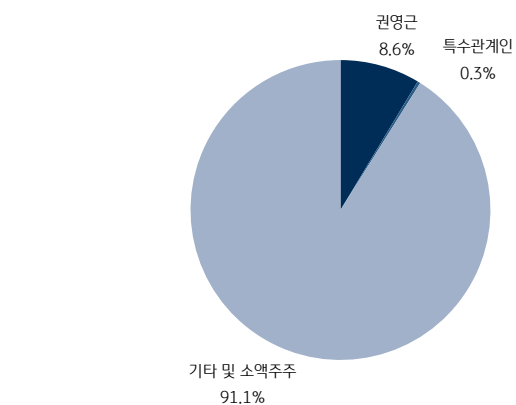
주주 구성은 최대주주 권영근 8.6%, 특수관계인 0.3%, 기타 및 소액주주 91.1%이다.

그림 1. 연간 실적 추이 (매출액, 영업이익, 영업이익률)



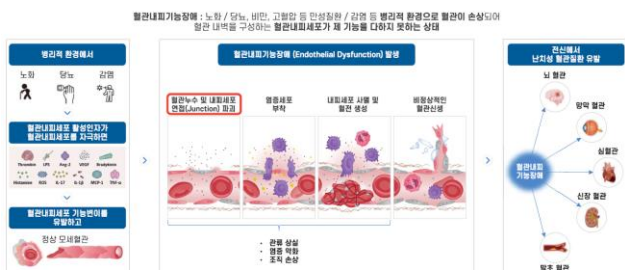
자료: 큐라클, KB증권

그림 2. 주요 주주 구성 (2Q25말 기준)



자료: 큐라클, KB증권

그림 3. 혈관내피기능장애



자료: 큐라클, KB증권

그림 4. 연구개발 주요 현황

품목	적응증	임상 단계
Rivasterat (CU06)	당뇨병성 황반부종 흡성 황반병성	임상2a상 결과보고서 수령 (미국) 임상1상 완료 (미국)
CU104	궤양성 대장염	글로벌 임상2상 미국, 유럽 IND 승인
CU106	면역항암제 병용요법	임상1상 완료 (미국)
CU71	퇴행성 뇌질환	전임상 진행중
CU01	당뇨병성 신증	임상2b상 진행중 (한국)

자료: 큐라클, KB증권

II. 비즈니스 동향

세계 최초 망막질환 경구용 치료제 후보 물질 Rivasterat (CU06)

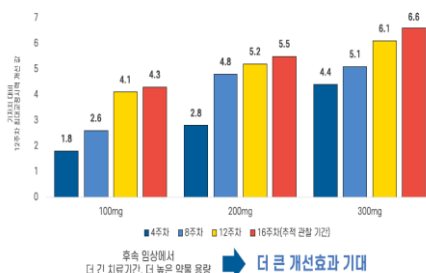
혈관성내피기능장애는 병리적 환경으로 혈관이 손상되어 혈관 내벽을 구성하는 혈관내피세포가 정상적인 기능을 다하지 못하는 상태를 말한다. 이는 망막질환, 신장질환, 퇴행성 뇌질환 등 난치성 혈관질환의 주요 발병 원인이다. 이러한 특성으로 혈관성내피기능장애 극복을 통해 특정 질환에서 효능이 입증 될 경우, 알츠하이머병 등 다른 관련 질환에서도 효과를 보일 가능성이 높기 때문에 확장성이 매우 큰 영역으로 주목 받고 있다.

혈관성내피기능장애를 차단하는 연구는 여러 방면에서 이뤄지고 있지만, 현재 두 가지 접근 방식이 주된 관심을 받고 있다. (1) 내피세포 간 연결 구조를 복원하여 혈관을 정상화하는 방법이다. 해당 접근 방식은 Rivasterat (CU06)와 같이 큐라클이 꾸준히 R&D를 하며 경쟁력을 쌓아온 분야이다. (2) Tie2 (혈관 안정화 조절 작용 단백질) 신호전달경로를 활성화시켜 비정상적인 혈관을 안정화하는 방법이다. 이는 항체 치료제 개발 기업 맵티스 (지분 19.1%)와 협약을 맺어 Tie2 활성화 항체 MT-101 및 이중항체 MT-103 등 8개 파이프라인을 공동 개발중이다. 큐라클은 이 두 가지 접근방식을 통해 혈관성내피기능장애 분야 경쟁력을 더욱 키워 나가고 있다.

지난 2024년 Rivasterat (CU06)의 임상2a상 결과 데이터를 발표했다. 당뇨병 황반부종 환자 대상 투약 결과 투약군 (100mg, 200mg, 300mg) 모두 최대교정시력(BCVA)이 유의미하게 상승하였다. 기존 황반변성 및 당뇨병성 황반부종 치료제로 많이 사용되는 아일리나와 루센티스의 임상3상 데이터가 더 뛰어나 보이지만, 이는 12월 간의 투약 결과이다. 반면 Rivasterat (CU06)의 임상2a상 결과는 3개월 간의 데이터이며, 후속 임상에서 투약 기간이 늘어날 것을 감안 할 때 최대교정시력은 기존 대비 더 개선될 전망이다.

그림 5. Rivasterat (CU06) 임상2a상 결과

※이 그래프 분석: 기저치 최대교정시력≤69분자만 환자군의 용량별-투여기간별 개선 값



US Mean ±4.5 Mean: 평균 임상치를 통해 구하는 통계적인 값으로, 일반적인 산술적 평균값과 달리 평균 분산 시 반영되는 통계학적 변형에 따라 평균값이 20%가량 달라질 수 있음

자료: 큐라클, KB증권

그림 6. 치료제 종류별 최대교정시력 개선 값 비교



자료: 큐라클, KB증권

안구 주사제가 아닌 경구형 치료제 라는 점에 주목

또한, 주목할 부분은 아일리나와 루센티스를 포함한 기존 치료제처럼 안구형 주사제가 아닌 경구용 치료제라는 점이다. 환자 입장에서 안구 주사는 심리적 부담감이 크다. 실제로 환자 약 75%가 안구 주사에 대한 불안 경험을 느끼고, 환자 약 50%가 6개월 내 치료를 중단하기도 한다. 이와 같이 경구용 치료제에 대한 수요는 많지만 경구용 치료제가 개발이 어려운 이유는 1) 망막-혈관장벽 (BRB)을 약물이 통과하기 어렵고, 2) 전임상 시험에서 시력 측정 없이 사람 대상 임상에 진입하기 때문이다. 이러한 상황으로 글로벌 경구용 치료제들이 실패를 거듭하는 가운데 Rivasterat (CU06)의 개발이 주목을 받고 있는 상황이다.

III. 투자 포인트

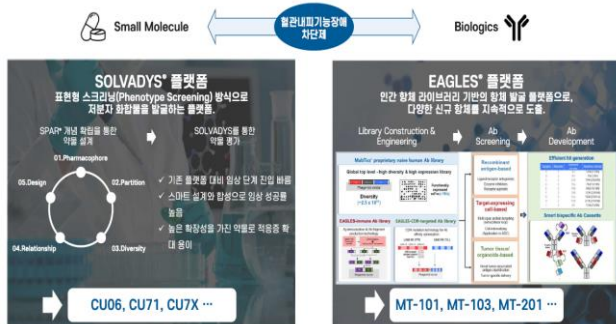
1) 혈관내피기능장애 차단제 개발 플랫폼 솔바디스 (SOLVADYS) 보유

1) 큐라클의 핵심 성장동력은 솔바디스(SOLVADYS) 플랫폼에서 비롯된다. 솔바디스는 큐라클의 독자적인 혈관내피세포 특화 플랫폼 기술이다. 이는 단일 타깃을 차단하는 기존 약물 개발 방식에서 벗어나, 다중인자를 타깃으로 하여 근본적인 치료가 가능하다.

솔바디스의 장점은 후보물질 선정단계부터 임상 성공 가능성을 높인다는 것이다. 인간 초대배양 내피세포 기반의 표현형 스크리닝 과정을 거쳐 전임상 과정에서 안정성이 확인되기 때문에, 기존 플랫폼 대비 빠른 임상 단계 진입 및 임상 성공률이 높아질 것으로 예상된다. 또한 높은 확장성으로 다양한 질환으로 적응증 확대까지 용이하다. 솔바디스 핵심은 인간 내피세포 초대배양과 세포 유지, 계대배양이다. 그리고 오픈 이노베이션을 통해 확보한 맵틱스의 다양한 신규 항체 발굴 플랫폼 이글스(EAGLES)를 통해 시너지를 빠르게 키워가고 있다.

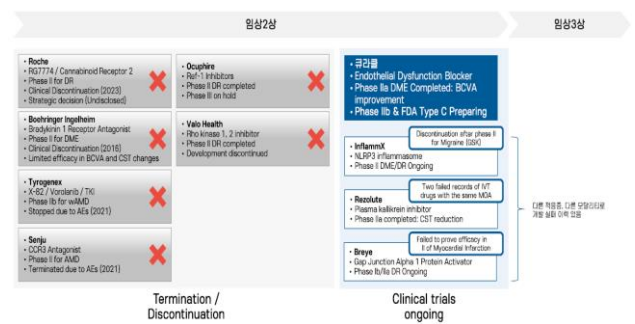
이처럼 큐라클은 혈관내피 기능장애 차단제 관련 솔바디스, 이글스 두 플랫폼 기술을 통해 파이프라인 다각화를 진행하고 있다. 현재 합성 신약 8개, 항체 신약 8개로 총 16개의 파이프라인을 보유하고 있다.

그림 7. 독자적인 플랫폼 기술력



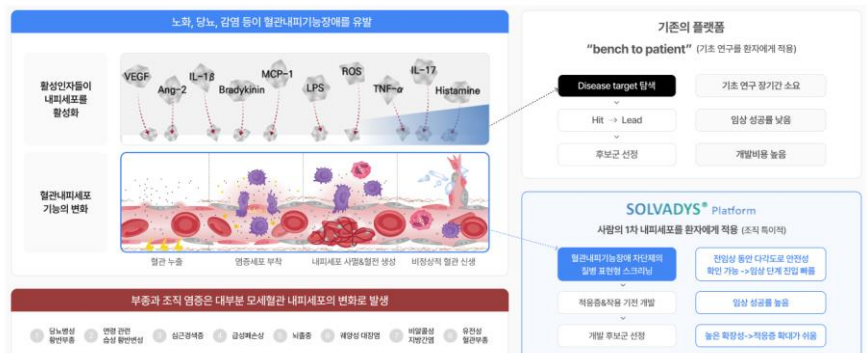
자료: 큐라클, KB증권

그림 8. 세계 최초 경구용 망막질환 치료제 후보물질 CU06



자료: 큐라클, KB증권

그림 9. SOLVADYS 플랫폼 전략

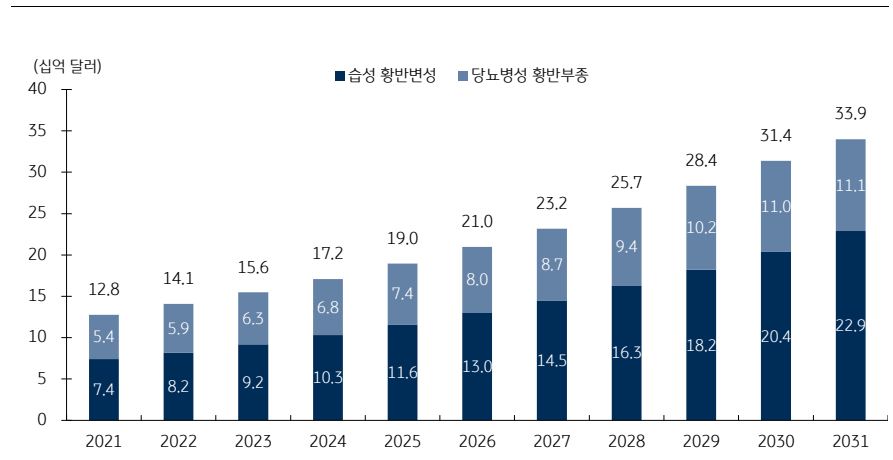


자료: 큐라클, KB증권

2) CORE 파이프라인 성과 주목

2) 2025년 CORE 파이프라인 성과에 주목해야한다. 세계 최초의 경구용 망막질환 치료제로 개발중인 CU06의 임상 1상이 순조롭게 진행되고 있다. Rivasterat, ‘CU06’은 지난 24년 미국 임상 2a상 결과 당뇨병성 황반부종 환자 대상 투여군 모두에서 최대 교정시력이 개선된 긍정적인 성과를 발표했다. 26년 초에 임상 2b상 IND 신청 이후 임상 2b상을 본격 진행 할 예정이다. 또한 세계보건기구 (WHO)에 국제 공식 물질 Rivasterat 이름으로 등재되었다. 이는 혈관내피기능장애 차단제 계열 중 세계 최초로 INN에 등재된 것이며, 해당 기전이 국제적으로 인정받았다는 점에서 주목해야 한다. 참고로 습성 황반변성, 당뇨병성 황반부종 관련 치료제 시장 규모는 2025년 190억 달러에서 2031년 339억 달러로 고성장이 예상된다. (Global Data Drug Forecast and Market Analysis 2022)

그림 10. 망막질환 치료제 시장규모



자료: Global Data Drug Forecast and Market Analysis, KB증권

그림 11. CORE 파이프라인

파이프라인명	적응증	투여 경로	특징점	개발 현황 (25.09 기준)	기초 탐색 연구	전임상	임상1상	임상2상	임상3상
Rivasterat (CU06)	당뇨병성 황반부종	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 세계 최초 혈관내피기능장애 차단제 • 임상2a상에서 미국 FDA가 망막 혈관질환 치료제 허가시 요구하는 시력개선 효과와 안전성을 동시에 입증한 최초의 경구용 약물	• 미국 임상2a상 완료 (24.04) • C-type FDA 미팅 완료 (25.02) • 임상2b상 진행 예정 (26년 초)					
	습성 황반변성	경구		• 미국 임상1상 완료					
CU71	퇴행성 뇌질환 (알츠하이머, 혈관성 치매 등)	경구	• BBB Dysfunction / Neuro Inflammation을 개선하는 BBB Stabilizer • 전임상 시험에서 기존 치료제 대비 우수한 인지기능 개선 효과 확인	• 물질특허 출원 (24.07) • 용도특허 출원 (25.01) • 전임상 진행 중					
CU01	당뇨병성 신증	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 임상2a상에서 알부민 크레아티닌 비율(uACR) 뿐만 아니라 사구체 여과율(eGFR) 유지 및 개선 가능성 확인	• 국내 임상2b상 진행 중 (환자 모집 완료)					
MT-101	급성 심손상, 만성 심부전	주사	• First-in-Class 신약 후보물질 • 2023년 국가신약개발사업단 과제 선정	• 전임상 진행 중 • 국내 및 PCT 특허 출원 (25.03)					
MT-103	습성 황반변성, 당뇨병성 황반부종, 당뇨 망막병증	주사	• First-in-Class 신약 후보물질 • 2024년 국가신약개발사업단 과제 선정	• 전임상 진행 중 • 국내 및 PCT 특허 출원 (25.03)					

자료: 큐라클, KB증권

2) CORE 파이프라인 성과 주목

3) eGFR* 유지 및 개선 가능성을 가진 당뇨병성 신증 치료제 후보물질 'CU01'의 기술이전 가능성이 높아지고 있다. 현재 환자 240여명 대상으로 국내 임상2b상을 진행하고 있으며 4분기 임상 종료 이후 연내 또는 26년 초 임상결과 발표가 예상된다. 참고로 지난 9월 CU01의 공동 연구개발에 관하여 보령과 전략적 제휴를 체결하였으며, 양사의 협력을 통해 임상3상 설계 및 사업화 방안에 전략적 시너지가 기대된다. 한편, CU01의 임상2a상에서 eGFR* 변화량 개선 확인 등 고무적인 임상결과가 발표됐다. 임상2b상에서도 유의미한 결과가 나올 경우 국내 기술이전 추진이 가능할 것으로 전망된다.

*eGFR은 신장의 사구체에서 혈액이 여과되는 속도를 측정하여 신장 기능을 평가하는 지표

4) 맵티스와 협력 개발하고 있는 MT-101, MT-103 모두 항체 파이프라인의 핵심 역할을 하고 있다. 현재 전임상 진행중이며 올해 기술이전 추진을 목표로 하고 있다. 특히, MT-101은 다수의 제약사와 물질이전계약 (MTA)을 체결, 기술이전협상이 궤도에 오를 신호로 판단된다. MT-101은 Tie2 수용체를 활성화하여 혈관내피세포의 안정성을 유지하고 항염증 및 항누수 효능을 유도하는 단백질이다. 향후 급성 신손상 및 만성 신부전 치료 혈관내피 손상 억제제 First-in-Class로 개발 될 수 있을 지 관심이 필요해 보인다.

IV. 리스크

리스크 요인: 추가적인 자금 조달, 바이오 기업 고유 리스크에 유의

파이프라인 개발 및 대규모 임상시험을 위한 추가적인 자금 조달 가능성이 있다. 참고로 지난 9월 초 유상증자를 통해 약 219억원을 자금 조달했다. 대성팜텍의 흡수합병을 결정하며 과거 대비 안정적인 매출확보가 가능하지만, 영업현금창출력에 대한 지속적인 점검이 필요하다. 또한, 큐라클은 혈관내피장애 극복 관련 경구용 및 항체 치료제 개발을 세계 최초로 진행하고 있다는 점이다. 그에 따른 바이오 기업으로서 제반 리스크에 유의가 필요해 보인다.

그림 12. EMERGING 파이프라인

파이프라인명*	적응증	투여 경로	특징점	개발 현황 (25.09 기준)	기초발색 연구	전임상	임상1상	임상2상	임상3상
MT-201	심부정맥 항전증, 불맥전증	주사	• First-in-Class 신약 후보물질 • Novel Anti-coagulant	• 전임상 진행 중 • 물질특허 출원 (25.08)	▶				
MT-202	급성 허혈성 뇌졸중, 좌심실 박출률 보존 심부전	주사	• First-in-Class 신약 후보물질 • Novel Anti-coagulant X Tie2	• 전임상 진행 중 (이중항체) • 물질특허 출원 (25.08)	▶				
CU03	습성 황반변성	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 임상2a상에서 내약성과 안전성 입증	• 국내 임상2a상 완료	▶	▶	▶		
CP01-R01	반려동물 만성신장질환	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 전임상 시험에서 신장기능 개선 효능 확인	• 임상3상 진행 중	▶	▶	▶	▶	▶
CU104	궤양성 대장염	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 전임상 시험에서 기존 치료제 대비 동등 또는 우수한 효능 확인	• 미국, 유럽 임상2상 IND 승인	▶	▶	▶		
CU106	면역항암제 병용요법	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 전임상 시험에서 종양미세환경 개선으 로 면역항암제 효능 개선 확인	• 미국 임상1상 완료	▶	▶	▶		
MT-102	중증폐지여혈	주사	• First-in-Class 신약 후보물질	• 전임상 진행 중	▶	▶			
MT-104	고형암	주사	• First-in-Class 신약 후보물질	• 후보물질 도출단계 (이중항체)	▶				
MT-105	염증성 장질환	주사	• First-in-Class 신약 후보물질	• 선도물질 도출단계 (삼중항체)	▶				
MT-40X	고형암	주사	• First-in-Class 신약 후보물질	• 유효물질 도출단계	▶				

자료: 큐라클, KB증권

포괄손익계산서

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2Q25 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-P)
매출액	6	4	10	2	1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6	4	10	2	1
판매비와관리비	13	16	21	14	16
영업이익	-7	-12	-11	-13	-15
EBITDA	-6	-11	-10	-12	-14
영업외손익	0	1	-1	-2	-4
이자수익	0	1	1	1	1
이자비용	0	0	1	2	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	-1	-1	-2
세전이익	-7	-11	-12	-15	-19
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	-7	-11	-12	-15	-19
지배주주순이익	-7	-11	-12	-15	-19
수정순이익	-7	-11	-12	-15	-19

성장성 및 수익성 비율

(%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2Q25 (LTM)
매출액 성장률	N/A	-42.7	187.4	-84.2	-72.0
영업이익 성장률	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA 성장률	적지	적지	적지	적지	적지
지배기업순이익 성장률	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	-109.9	-334.6	-102.1	-774.9	-1298.2
EBITDA이익률	-103.8	-320.7	-95.8	-734.4	-1241.6
세전이익률	-106.9	-318.7	-112.6	-913.5	-1653.1
지배기업순이익률	-106.9	-318.7	-112.6	-913.5	-1653.1

현금흐름표

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2Q25 (LTM)
영업활동 현금흐름	-4	-11	-9	-10	-12
당기순이익	-7	-11	-12	-15	-19
유형자산상각비	0	1	1	1	1
기타비현금손익 조정	1	2	3	4	5
운전자본증감	1	-2	-2	1	1
매출채권감소 (증가)	0	1	8	3	0
재고자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가 (감소)	0	1	0	-1	0
기타운전자본증감	1	-4	1	-4	1
기타영업현금흐름	0	0	0	1	0
투자활동 현금흐름	-48	8	-6	0	26
유형자산투자감소 (증가)	-17	-3	0	0	0
무형자산투자감소 (증가)	0	0	0	0	0
투자자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
기타투자현금흐름	-31	12	-6	0	26
재무활동 현금흐름	57	1	20	0	-14
금융부채 증감	8	0	20	0	0
자본의 증감	52	1	0	0	0
배당금 당기지급액	0	0	0	0	0
기타재무현금흐름	-3	0	0	0	-14
기타현금흐름	0	0	0	1	0
현금의 증가(감소)	5	-2	4	-9	8
기말현금	10	9	13	4	10
잉여현금흐름 (FCF)	-21	-15	-10	-10	-12
순현금흐름	23	-7	2	-12	0
순현금 (순차입금)	27	20	22	10	-1

자료: 큐라클, KB증권

재무상태표

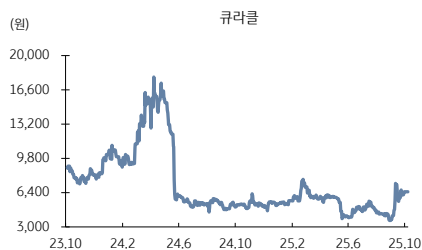
(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2Q25 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-P)
자산총계	66	56	70	59	38
유동자산	47	33	44	32	12
현금 및 현금성자산	10	9	13	4	10
단기금융자산	25	20	28	26	0
매출채권	0	1	0	1	1
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	11	4	4	1	0
비유동자산	19	22	25	27	26
투자자산	0	0	1	3	0
유형자산	18	21	21	23	23
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	1	3	1	3
부채총계	11	9	28	29	18
유동부채	2	1	10	21	14
매입채무	0	0	0	0	0
단기금융부채	0	0	8	12	12
기타유동부채	2	1	2	9	2
비유동부채	8	8	18	8	4
장기금융부채	8	8	10	8	3
기타비유동부채	0	0	7	0	0
자본총계	55	46	42	30	21
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	100	101	107	107	108
기타자본항목	2	3	4	5	5
기타포괄손익누계액	0	0	0	2	2
이익잉여금	-53	-65	-76	-91	-102
지배지분 계	55	46	42	30	21
비지배지분	0	0	0	0	0

주요투자지표

(X, %, 원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2Q25 (LTM)
Multiples					
P/E	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B	5.8	3.5	4.0	2.9	3.7
P/S	46.2	45.0	16.1	52.8	66.4
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBIT	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	-460	-705	-711	-913	-1,142
BVPS	3,417	2,835	2,568	1,835	1,248
SPS (주당매출액)	430	221	632	100	69
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성장률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	-21.6	-22.6	-26.3	-41.5	-66.3
ROA	-17.0	-18.3	-16.3	-19.3	-36.9
ROIC	-47.0	-45.3	-48.2	-69.1	-83.1
안정성지표					
부채비율	19.1	20.6	66.7	98.0	85.2
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	19.6	24.4	4.4	1.5	0.9
이자보상배율 (배)	-324.5	-38.3	-7.3	-4.9	-6.1
활동성지표					
총자산회전율	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0
매출채권회전율	N/A	8.0	23.1	3.0	1.1
매입채무회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

큐라클 (365270)

변경일	투자의견	에널리스트	목표주가 (원)	과락율 (%)	
				평균	최고/최저

투자등급 비율 (2025. 09. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
83.9	16.1	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):

보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.