

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**남승두**

nsdoo@sk.com.kr  
02-3773-8891

### Company Data

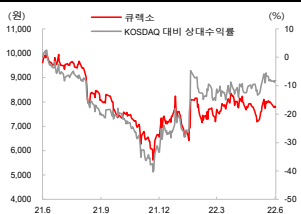
자본금	167 억원
발행주식수	3,345 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,602 억원
주요주주	
한국야쿠르트(외1)	36.59%

외국인지분률	0.60%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(22/06/16)	7,280 원
KOSDAQ	802.15 pt
52주 Beta	1.01
52주 최고가	9,970 원
52주 최저가	5,610 원
60일 평균 거래대금	10 억원

### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	4.3%	2.6%
6개월	18.6%	37.9%
12개월	-19.1%	-8.2%

## 큐렉소 (060280/KQ | Not Rated)

### 해외에서 경쟁하는 국산 의료용 로봇

- 무릎 인공관절 수술 및 척추 수술, 보행 재활치료 등 돕는 의료로봇 전문 업체
- 지난해 큐렉소 의료로봇 판매대수 30 대 기록, 2020 년 대비 66.7% 증가
- 올해 1 분기에만 13 대 판매, 같은 추세 이어진다면 연간 최대 판매치 갱신 유력
- 코로나 19 의 확산, 비대면 수요 증가로 의료로봇 및 의료 AI 기술 저변 확대 이끌어
- 2 대 주주 등극 예정인 엘앤씨바이오와의 사업 간 시너지 효과 기대감도 커

### 인공관절/척추 수술, 재활치료 등 돕는 의료로봇 전문 업체

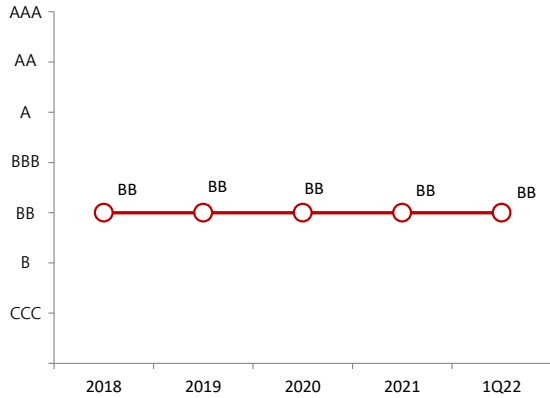
큐렉소는 인공관절 및 척추 수술, 보행 재활치료 등을 돕는 의료로봇을 생산/판매한다. 더불어 인공관절 임플란트(NexGen)의 국내 유통 및 식품 및 식품첨가물 유통/판매 사업 등을 함께 영위 중이다. 지난해 기준 매출액 428 억원(YoY +8.9%), 영업손실 -18 억원(적자전환)을 기록했다. 주요 사업 부문별 매출 비중은 의료로봇 24.5%, 임플란트 20.5%, 무역 55.0%로 구성되어 있다. 2021 년 국내/외 의료로봇 판매대수는 총 30 대를 기록하며 2020 년 18 대 대비 66.7% 증가했다. 특히 인공관절 수술로봇 CUVIS-Joint 의 판매량이 6 대에서 21 대로 급증하며 매출 상승을 견인했다. 반면 글로벌 공급망 약화 영향으로 운임비용이 상승하고, 수술로봇 차기 버전 제품 개발비 증가 등의 요인으로 영업손실을 기록했다. 올해 1 분기는 매출액 147 억원(YoY +145%), 영업이익 1 억원(흑자전환)을 기록하며 큰 폭의 실적 개선세를 보였다. 1 분기에만 작년 연간 의료로봇 판매량의 43%에 해당하는 13 대의 의료로봇이 판매되며 큰 폭의 실적 반등세를 이끌었다. 1 분기와 같은 추세가 이어진다면 올해 연간으로 의료로봇 사상 최대 판매치 갱신이 유력하다.

### 코로나 19 + 4 차 산업혁명 = 스마트수술 확산

글로벌 수술용 로봇 시장은 코로나 19 확산 이전인 2019 년 17 억 달러 수준에서 2021 년 26 억 달러 수준으로 2 년만에 53% 급성장했고, 2026 년에는 69 억 달러 수준까지 향후 5 년간 약 165% 성장할 것으로 전망된다. 코로나 19 의 확산은 의료진 코로나 19 감염 위험을 낮추기 위한 비대면 진료 및 원격 수술 필요성을 부각시켰고, 4 차 산업혁명 확산 트렌드와 함께 맞물려 의료로봇 및 의료 AI 기술의 저변 확대를 이끌었다. 수술 로봇의 최대 장점은 수술에 의한 부작용 및 재수술에 대한 우려를 크게 줄일 수 있다는 점이다. 사전에 주치의가 모의 수술을 통해 수술 계획을 수립하고, 이를 바탕으로 수술 로봇이 정밀하게 뼈를 깎아 임플란트/나사못 등을 삽입하는 방식으로 수술이 진행된다. 따라서 불필요한, 또는 과도한 뼈 절삭 등을 방지하고 효율적으로 수술을 진행함에 따라 환자의 피해를 최소화하고 부작용을 방지하게 된다. 큐렉소의 인공관절 수술로봇 CUVIS-Joint 는 의사나 환자의 선택에 따라 각기 다른 회사의 임플란트를 사용하여 수술을 진행할 수 있는 범용성이 가장 큰 장점으로 꼽힌다. 지난 5 월 23 일에는 인체조직 기반 의료가기 전문 업체 엘앤씨바이오를 대상으로 405 억원 규모의 3 차 배정 유상증자를 결정했고, 오는 6 월 30 일 주식 취득이 마무리되면 엘앤씨바이오는 큐렉소의 지분 14.03%를 보유한 2 대 주주가 된다. 엘앤씨바이오의 무릎 관절 연골 손상 치료 제품 '메가카티(MegaCarti)'와 큐렉소의 로봇 기술 간의 시너지 효과가 기대되며, 엘앤씨사이오를 통한 큐렉소 의료로봇의 중국 시장 진출 가능성도 눈 여겨 봐야 한다.

## ESG 하이라이트

### 큐렉소 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

### Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
<b>큐렉소 종합 등급</b>	<b>BB</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
환경(Environment)	6.67	N/A	N/A
사회(Social)	42.48	N/A	N/A
지배구조(Governance)	44.17	N/A	N/A
<b>&lt;비교업체 종합 등급&gt;</b>			
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

### SK 증권 리서치센터의 큐렉소 ESG 평가

N/A

자료: SK 증권

### 큐렉소 ESG 채권 발행 내역

(단위: 백만원, %)

발행일	세부 섹터	발행규모	표면금리
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: KRX, SK 증권

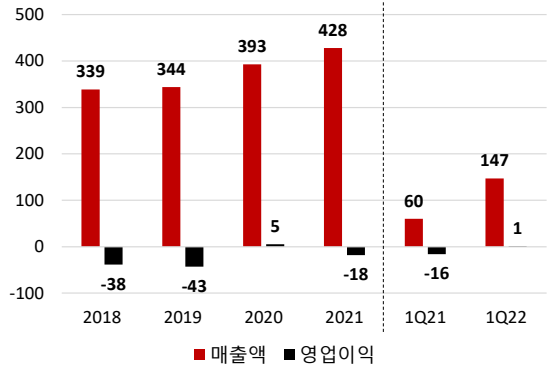
### 큐렉소 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
N/A	N/A	N/A

자료: 주요 언론사, SK 증권

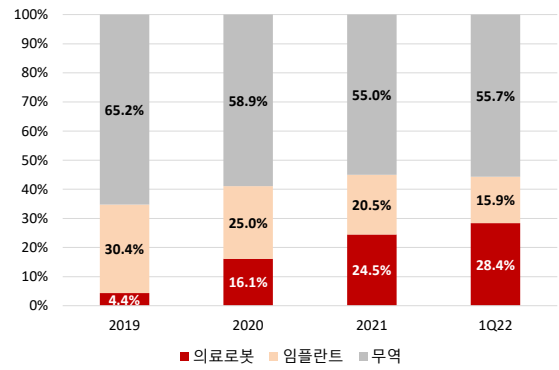
큐렉소 실적 추이

(단위: 억원)



자료: 큐렉소, SK 증권

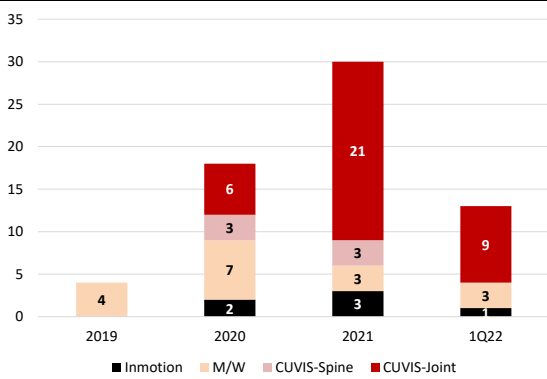
주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 큐렉소, SK 증권

의료로봇 판매 대수 추이

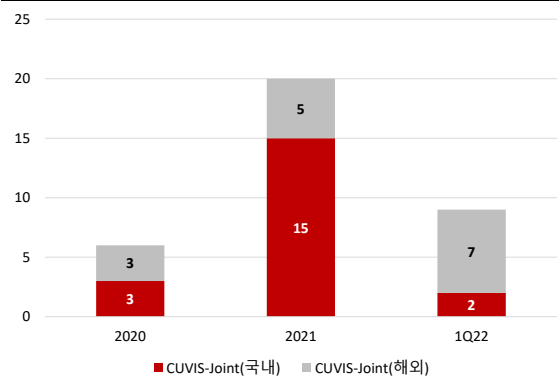
(단위: 대)



자료: 큐렉소, SK 증권

인공관절 수술로봇(CUVIS-Joint) 내수/수출 판매 추이

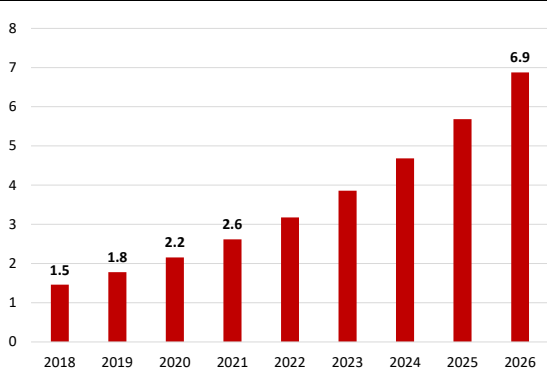
(단위: 대)



자료: 큐렉소, SK 증권

글로벌 수술로봇 시장 규모 및 전망

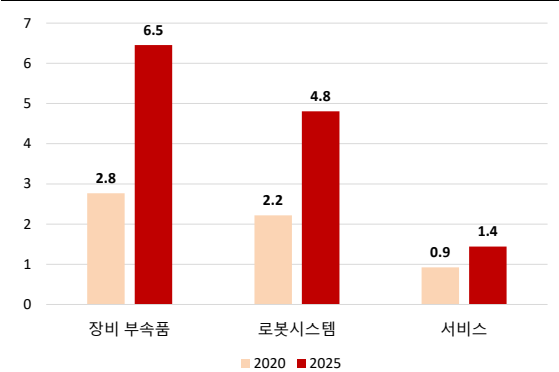
(단위: 십억달러)



자료: GIA, 한국바이오경제연구원, SK 증권

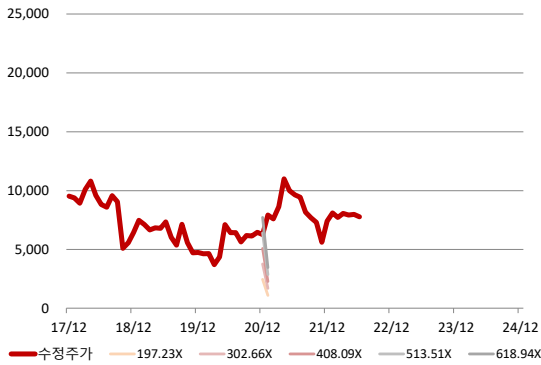
글로벌 의료용 로봇 시장 제품/서비스별 규모 및 전망

(단위: 십억달러)



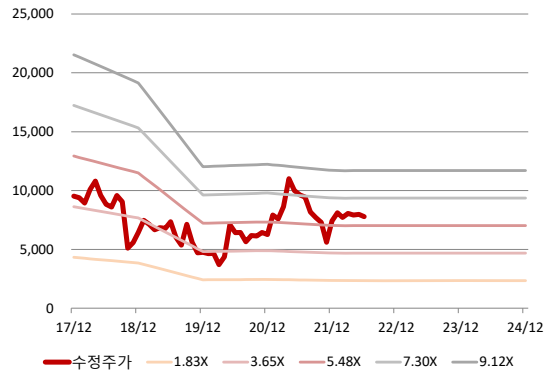
자료: MarketandMarkets, SK 증권

큐렉소 P/E Band Chart



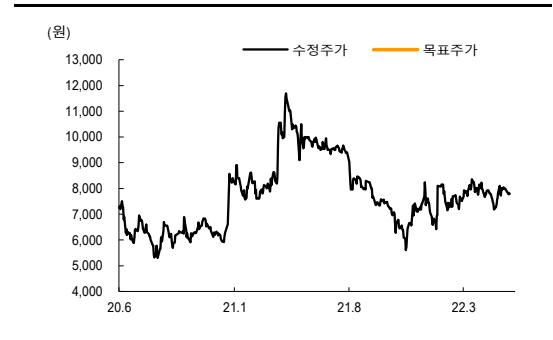
자료: Quantwise, SK 증권

큐렉소 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.06.17	Not Rated				
2020.09.03	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(나승두)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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 6 월 17 일 기준)

매수	91.41%	중립	8.59%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>유동자산</b>	196	396	359	391	505
현금및현금성자산	12	31	20	25	26
매출채권및기타채권	91	103	89	112	128
재고자산	54	168	195	212	279
<b>비유동자산</b>	560	337	112	98	108
장기금융자산		15	15		33
유형자산	10	25	17	10	17
무형자산	132	75	48	55	25
<b>자산총계</b>	756	733	471	489	613
<b>유동부채</b>	48	33	25	34	183
단기금융부채	30		5	5	136
매입채무 및 기타채무	16	21	11	21	36
단기충당부채		2	2	3	3
<b>비유동부채</b>	1	0	6	7	1
장기금융부채			1	2	1
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채				0	1
<b>부채총계</b>	49	33	31	41	184
<b>지배주주지분</b>	707	700	440	448	429
자본금	145	167	167	167	167
자본잉여금	1,307	1,579	1,579	1,582	1,585
기타자본구성요소		1	3	3	3
자기주식					
이익잉여금	-745	-1,043	-1,305	-1,300	-1,323
<b>비지배주주지분</b>					
<b>자본총계</b>	707	700	440	448	429
<b>부채외자본총계</b>	756	733	471	489	613

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>영업활동현금흐름</b>	-15	-152	-51	-15	-87
당기순이익(손실)	-169	-294	-259	4	-23
비현금성항목등	177	272	222	16	20
유형자산감가상각비	2	4	5	4	6
무형자산감가상각비	1	1	1	2	3
기타	174	267	215	9	10
운전자본감소(증가)	-22	-131	-15	-37	-85
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-12	-19	22	-22	-15
재고자산감소(증가)	11	-123	-22	-18	-74
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-18	8	-10	10	15
기타	-27	-36	39	-50	-41
법인세납부		0	0		0
<b>투자활동현금흐름</b>	-44	-94	36	22	-59
금융자산감소(증가)	-35	-70	40	30	-48
유형자산감소(증가)	-5	-21	-3	-7	-6
무형자산감소(증가)	-2	-3	0	-2	-2
기타	2	0	0	0	12
<b>재무활동현금흐름</b>	37	264	4	-1	147
단기금융부채증가(감소)		-30			
장기금융부채증가(감소)			4	-1	147
자본의증가(감소)	37	294			
배당금의 지급					
기타					
<b>현금의 증가(감소)</b>	-23	19	-11	5	1
기초현금	35	12	31	20	25
기말현금	12	31	20	25	26
FCF	-133	-108	-35	-28	-64

자료 : 큐렉소, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	335	339	344	393	428
<b>매출원가</b>	276	277	288	299	337
<b>매출총이익</b>	59	61	56	94	91
매출총이익률 (%)	17.5	18.1	16.2	23.8	21.2
<b>판매비와관리비</b>	53	100	99	88	109
<b>영업이익</b>	6	-38	-43	5	-18
영업이익률 (%)	1.7	-11.3	-12.6	1.3	-4.3
<b>비영업손익</b>	-174	-256	-216	-1	-5
순금융비용	0	-3	-2	-1	7
외환관련손익	0	2	0	0	1
관계기업투자등 관련손익	-171	-192	-190		
<b>세전계속사업이익</b>	-169	-294	-259	4	-23
세전계속사업이익률 (%)	-50.4	-86.8	-75.4	1.1	-5.4
<b>계속사업법인세</b>				0	0
<b>계속사업이익</b>	-169	-294	-259	4	-23
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	-169	-294	-259	4	-23
순이익률 (%)	-50.4	-86.8	-75.4	1.1	-5.5
<b>지배주주</b>	-169	-294	-259	4	-23
지배주주귀속 순이익률(%)	-50.43	-86.81	-75.37	1.06	-5.47
<b>비지배주주</b>					
총포괄이익	-172	-300	-262	5	-23
지배주주	-172	-300	-262	5	-23
비지배주주					
<b>EBITDA</b>	9	-33	-36	12	-8

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	11.4	1.2	1.5	14.2	8.9
영업이익	흑전	적전	적지	흑전	적전
세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	적전
EBITDA	흑전	적전	적지	흑전	적전
EPS(계속사업)	적지	적지	적지	흑전	적전
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	-23.5	-41.8	-45.5	0.9	-5.3
ROA	-22.0	-39.5	-43.0	0.9	-4.3
EBITDA마진	2.6	-9.8	-10.6	3.0	-2.0
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	408.2	1,211.7	1,424.6	1,145.8	276.2
부채비율	6.9	4.7	7.2	9.1	42.9
순차입금/자기자본	-2.4	-17.4	-14.9	-12.2	11.2
EBITDA/이자비용(배)	10.0	-144.4	-507.6	44.0	-1.1
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-592	-897	-777	12	-70
BPS	2,361	2,099	1,318	1,341	1,283
CFPS	-581	-880	-757	32	-41
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	618.9	N/A
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	197.2	N/A
PBR(최고)	7.1	5.9	6.0	5.8	9.1
PBR(최저)	2.0	2.3	3.4	1.8	4.4
PCR	-16.4	-7.3	-6.3	197.8	-182.4
EV/EBITDA(최고)	537.4	-120.6	-70.2	217.4	-474.6
EV/EBITDA(최저)	153.0	-44.9	-38.8	66.4	-230.6