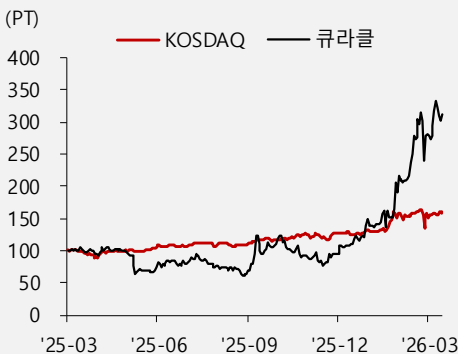


N/R

목표주가	-원		
현재주가	17,010 원		
Upside	-%		
Key Data	2026년 03월 23일		
산업분류	코스닥 일반서비스		
KOSPI(pt)	5,405.75		
시가총액 (억원)	3,729		
발행주식수 (천주)	21,925		
외국인 지분율 (%)	1.6		
52 주 고가 (원)	19,710		
저가 (원)	3,650		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	7.0		
주요주주	(%)		
권영근 외 2인	8.93		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	4.8	204.7	166.9
상대주가	3.6	125.4	66.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

큐라클(065270)

CU01·Rivasterat 임상 성과와 항체 파이프라인 가치

투자포인트

1. CU01 2b 상 유효성 입증에 따른 당뇨병성 신증 시장 진입 및 기술이전 기대:
 큐라클의 CU01 은 당뇨병성 신증을 적응증으로 하는 경구용 First-in-Class 파이프라인으로, 2b 상에서 주평가변수인 uACR 을 유의하게 감소시키며 유효성과 안전성을 동시에 입증했다는 점이 핵심이다. 특히 240mg·360mg 용량군 모두 위약 대비 두자릿수 수준의 uACR 감소 효과를 보여 글로벌 규제기관이 인정하는 대리평가변수를 충족할 가능성을 확인했다. 기존 RAAS, SGLT-2, MRA 치료에도 남아 있는 고위험 DN 환자군에서 새로운 기전 기반의 병용 옵션으로 포지셔닝이 가능해, 중장기적으로 의미 있는 매출 잠재력을 가진 자산으로 평가된다. 2b 성공을 바탕으로 회사는 2026 년을 전후해 국내외 제약사와의 기술이전 협상을 본격화하고 있으며, 선급금·마일스톤·로열티를 포함한 구조의 대형 딜 가능성이 부각되면서 CU01 단일 자산만으로도 기업 가치 재평가를 견인할 수 있는 구간에 진입한 것으로 판단된다.

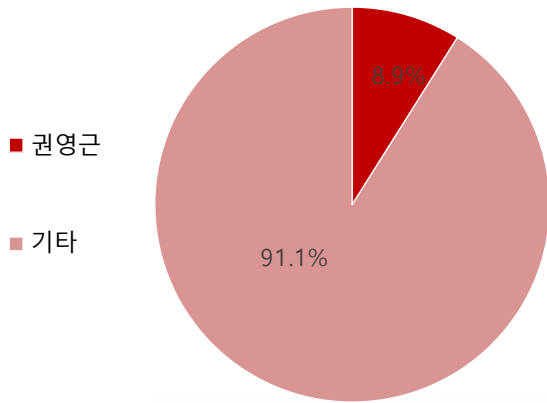
2. Rivasterat(CU06) 미국 2b 진입으로 DME 경구 치료제의 상업적 가치 부각:
 Rivasterat 는 당뇨병성 황반부종을 대상으로 하는 경구용 혈관내피 기능 차단제로, 2a 상에서 시력(BCVA) 개선과 망막 중심두께(CST) 감소를 동시에 확인하며 기존 항 VEGF 주사 치료와 차별화되는 기전·편의성을 입증했다. 경구제로서 전신 혈관 보호와 망막혈액장벽 안정화를 동시에 노리는 기전은 반복 안구내 주사에 대한 부담과 미충족 수요를 공략할 수 있는 포인트로, 항 VEGF 불응·실패 환자군에서의 활용 가능성이 크다. 현재 미국에서 글로벌 상위권 CRO 와 함께 2b 임상 개시를 준비하고 있으며, FDA 와의 Type C 미팅을 통해 3 상 진입 경로를 사전 협의하고 있다는 점에서 글로벌 상업화 가능성이 한 단계 높아졌다. DME 및 관련 안과질환 시장이 고령화와 당뇨환자 증가에 따라 꾸준한 성장이 예상되는 가운데, Rivasterat 가 2b 및 3 상에서 경쟁력 있는 데이터를 확보할 경우 글로벌 안과 제약사와의 라이선스 아웃 및 공동개발 구조로 연결될 여지가 크다는 점이 투자 포인트다.

3. 항체 신약(EAGLES) 포함 다각화된 파이프라인과 2026 년 '뭉툼 기술이전' 모멘텀:
 동사는 SOLVADYS(소분자)와 EAGLES(항체) 플랫폼을 기반으로 신장·망막·혈관·뇌질환 등 고령화 시대 핵심 영역을 겨냥한 파이프라인 포트폴리오를 구축하고 있다. Tie2 타깃 항체인 MT-101, VEGF/Ang-2 를 동시에 겨냥하는 MT-103, 차세대 항응고제 MT-201·MT-202, BBB 안정화 항체 CU71·CU72 등은 전임상·초기 임상 성과를 바탕으로 글로벌 시장에서 기술이전 빈도가 높은 타깃을 선점하고 있어 향후 다수의 파트너링 이 기대된다. 단기적으로는 핵심 2 개 파이프라인(CU01·Rivasterat) 기술이전 기대감이, 중·장기적으로는 항체 및 항응고 파이프라인까지 아우르는 다중 기술이전 모멘텀이 기업 가치 상승의 핵심 축대로 작용할 것으로 보인다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	0	63	36	103	16
영업이익 (억원)	-79	-69	-120	-105	-126
영업이익률 (%)	0.0	-109.8	-334.4	-102.1	-773.9
지배순이익 (억원)	-286	-67	-114	-116	-149
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	0.0	5.6	3.4	3.8	2.8
ROE (%)	711.8	-21.6	-22.5	-26.3	-41.5
EPS (원)	-3,504	-480	-735	-742	-952

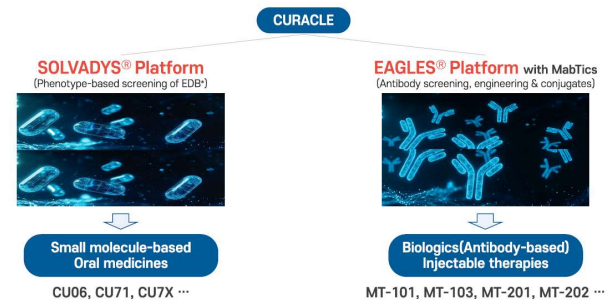
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 주요주주



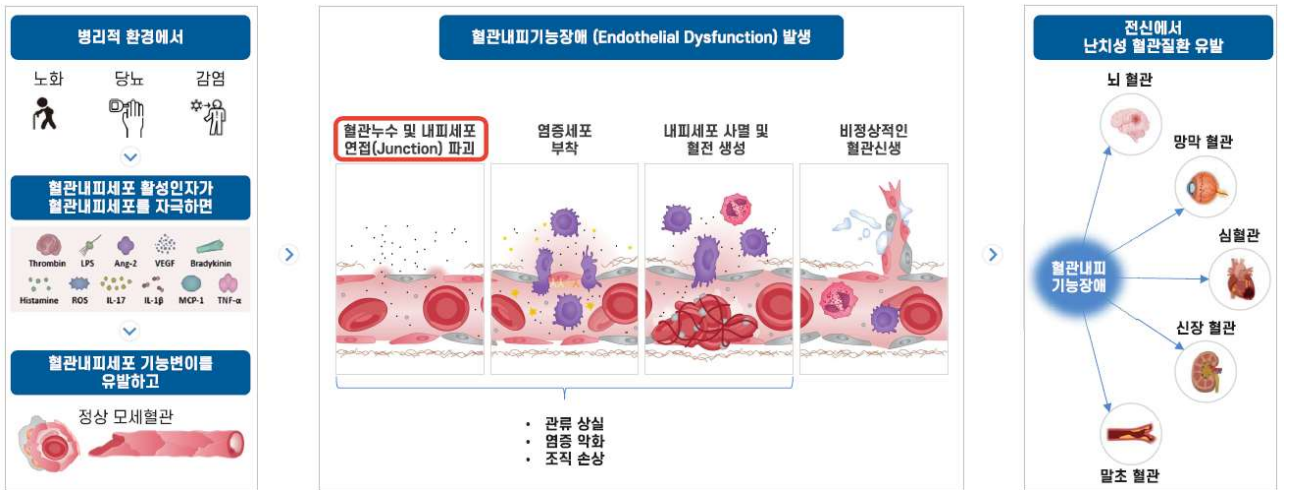
자료: 큐라클, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 동사의 주요 플랫폼들



자료: 큐라클, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 혈관내피 기능장애



자료: 큐라클, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 주요 파이프라인

파이프라인명**	적응증	투여 경로	특장점	개발 현황 (26.3 기준)	기초탐색 연구	전임상	임상1상	임상2상	임상3상
Rivasterat (CU06)	당뇨병성 황반부종	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 세계 최초 혈관내피기능장애 차단제 • 임상2a상에서 미국 FDA가 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)					
	승성 황반변성	경구		• 미국 임상1상 완료 (22.06)					
CU01	신장질환 (당뇨병성 신증)	경구	• First-in-Class 신약 후보물질 • 임상2b상에서 알부민 크레아티닌 비율(uACR) 개선 / 사구체 여과율(eGFR) 유지 확인	• 국내 임상2b상 CSR Draft 수령 (26.01) • 신규 용도특허 출원 (26.01)					
MT-101	급성 심근경색(수술, 이식 등으로 인한 허혈성 재관류 손상 등), 만성 심부전	주사	• First-in-Class 신약 후보물질 • 2023년 국가신약개발사업단 과제 선정	• 전임상 진행 중 • 국내 및 PCT 특허 출원 (25.03)					
MT-103	승성 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)					
MT-201	심부정맥 혈전증, 폐색전증	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)					
CP01-R01	반려동물 만성신장질환	경구	• Rivasterat 적응증 확장 파이프라인 • 전임상 시험에서 신장기능 개선 효과 확인	• 임상3상 진행 중 (25.01 -)					

자료: 큐라클, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	127	655	557	698	593
유동자산	107	465	334	445	324
현금및현금성자산	55	104	85	128	40
단기금융자산	49	353	231	280	264
매출채권및기타채권	0	1	11	4	17
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	20	190	223	253	269
장기금융자산	1	1	4	30	31
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	15	183	210	206	230
무형자산	2	3	3	3	4
부채총계	60	105	95	279	293
유동부채	53	24	14	102	210
단기차입부채	50	1	0	81	124
기타단기금융부채	0	0	0	0	80
매입채무및기타채무	2	14	13	21	6
비유동부채	7	81	81	177	83
장기차입부채	6	81	81	103	80
기타장기금융부채	0	0	0	74	0
자본총계*	67	550	462	419	300
지배주주지분*	67	550	462	419	300
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	0	63	36	103	16
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	63	36	103	16
판매비와관리비	79	131	156	208	143
영업이익	-79	-69	-120	-105	-126
EBITDA	-75	-65	-115	-99	-120
비영업손익	-208	2	6	-11	-23
이자수익	1	2	5	9	11
이자비용	0	0	3	13	25
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	3	0	9
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-209	-0	0	-7	-19
세전계속사업이익	-286	-67	-114	-116	-149
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-286	-67	-114	-116	-149
지배주주순이익*	-286	-67	-114	-116	-149
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-0	-2	1	-0	22
총포괄손익	-286	-69	-113	-116	-127

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	-63	-38	-112	-94	-95
당기순이익	-286	-67	-114	-116	-149
현금유입(유출)이없는수익(비용)	223	16	21	39	43
자산상각비	3	4	5	6	7
영업자산부채변동	-1	12	-21	-19	5
매출채권및기타채권감소(증가)	-0	0	11	83	34
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무증가(감소)	1	11	-0	7	-15
투자활동현금흐름	35	-481	84	-60	-0
투자활동현금유입액	178	258	574	592	505
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	143	739	489	652	506
유형자산	4	174	34	1	2
무형자산	0	1	1	0	1
재무활동현금흐름	39	568	7	198	1
재무활동현금유입액	41	598	7	199	1
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	80	0	198	0
재무활동현금유출액	1	29	1	0	1
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	1	1	1	0	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	2	-0	6
현금변동	11	49	-19	43	-89
기초현금	44	55	104	85	128
기말현금	55	104	85	128	40

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-3,504	-480	-735	-742	-952
BPS*	824	3,957	2,975	2,681	1,916
CFPS	-770	-276	-724	-601	-608
SPS	0	450	231	659	104
EBITDAPS	-924	-467	-740	-632	-765
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	0.0	5.6	3.4	3.8	2.8
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	0.0	49.6	43.9	15.7	51.2
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	-42.7	187.3	-84.1
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	0.0	-109.8	-334.4	-102.1	-773.9
EBITDA이익률	0.0	-103.7	-320.4	-95.8	-733.1
지배주주순이익률*	0.0	-106.8	-318.3	-112.5	-911.9
ROA	-55.7	-17.6	-19.8	-16.8	-19.6
ROE	711.8	-21.6	-22.5	-26.3	-41.5
ROIC	-444.0	-68.8	-59.2	-48.6	-55.1
부채비율	88.6	19.1	20.5	66.7	97.9
차입금비율	83.1	14.9	17.7	44.1	68.1
순차입금비율	-69.8	-49.5	-44.1	-53.5	-33.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

큐라클(065270)

일자	2026-03-24
투자의견	N/R
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%