쓰리빌리언 (394800)

Company Update 제약/바이오 | 2025.11.14

2026년은 미국 진출의 해

| Analyst **신지훈** | jay.jihoonshin@ls-sec.co.kr

2025년 전망치 초과 달성 전망

동사의 3분기 실적은 매출액 32억원 (+102.5% YoY, +24.6% QoQ)을 기록 분기별 성장세가 지속되었으며 영업이익은 -13억원으로 적자폭이 축소되었다. '25년 3분기 누적 매출액은 78억원으로 연간 매출 100억원 달성이 가능할 것으로 전망됨에 따라 상장 당시 제시한 전망치 90억원을 상회할 것으로 예상되며 '24년 매출액 또한 전망치를 소폭 상회한 바 있다. 동사는 연간 BEP 약 180억원 기준, '26~'27년 중 BEP 달성이 가능할 것으로 제시한 바 있다. 성장세가 현 수준을 유지할 경우 '26년 내 분기 흑자 달성 가능성도 존재한다.

희귀질환 진단 패러다임 전환은 현재진행형, 높아지는 성장 가시성

의료 AI의 기술적 성과가 실적으로 연결되지 못하는 배경으로는 1)비용 대비 임상적·경제적 효용에 대한 근거 부족, 2)보험 등재의 어려움, 3)시장 경쟁 심화 등으로 판단한다. 이와 달리 동사는 NGS 기반 희귀질환 진단에서 AI가 필수적 역할을 수행하는 명확한 임상적·경제적 이점을 기반으로 차별화된 수요를 확보하고 있다 ('25년 3월 26일 발간 리포트 참고). 미국 내 해당 분야 1위 기업인 GeneDx는 이러한 수요를 증명 중으로 3Q25 컨센서스를 상회하는 실적을 기록, 가이던스를 상향했다. NGS 진단 건수는 +33% YoY 증가했으며 믹스는 패널 기반 검사에서 NGS 중심으로 전환되는 추세가 확인되었다. '25년 6월 미국 소아과학회(AAP)는 발달 지연 및 지적 장애 아동 등에 대한 1차 진단으로 NGS 분석을 권고하는 지침을 발표, 현장에서의 채택 가능성이 높아짐에 따라 이날 GeneDx의 주가는 약 18% 상승한 바 있으며 더불어 Medicaid를 중심으로 보험 커버리지가 상당 수준 확보된 점 역시 수요 확대에 긍정적으로 작용하고 있다. GeneDx에 따르면 자체 AI 모델의 Top-10 유전자 추정 정확도는 83% 수준이다. 동사는 이보다 높은 정확도를 제시하고 있으며, CAGI6 우승 이력 등 글로벌 경쟁력을 증명한 바 있다. 기술적 우위와 패러다임의 전환을 고려할 때, 동사의 중장기적 성장 가시성은 높은 것으로 판단한다.

미국 진출 성과가 기대되는 2026년

동사는 '25년 10월 텍사스에 미국 보험 수가 청구 및 운영 기반 확보를 위한 법인 설립을 완료했다. 향후 Lab 셋업, CLIA 인증 취득, 인력 확충, 보험 등재 절차 등을 단계적으로 추진할 계획이며, 미국 진출에 따른 매출 기여는 2026년 하반기부터 나타날 것으로 전망된다. 일반적으로 CLIA 인증 획득에는 시간이 소요되나, 동사는 이미 국내 Lab에서 CLIA 인증을 보유하고 있으며 정기 실사를 통해 적합성을 검증받고 있다. 이를 감안할 때 미국 현지 인증 절차는 비교적 신속하게 진행될 가능성이 높다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	10,820 원
상승여력	-
KOSDAQ (11/13)	918.37 pt

Stock Data

90일 일평균거래대금	113.1 억원
외국인 지분율	10.3%
절대수익률(YTD)	111.3%
상대수익률(YTD)	75.9%
배당수익률(24.12)	0.0%

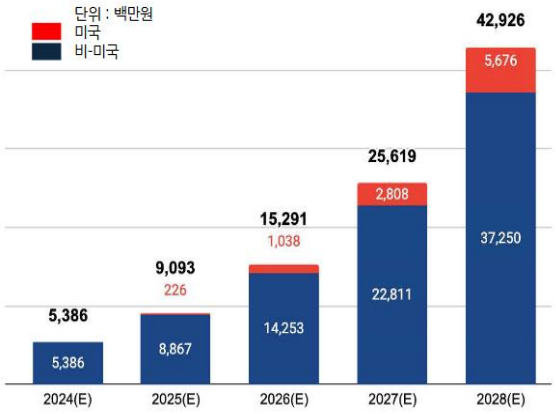
재무데이터

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	0.5	0.8	2.7	5.8
영업이익	-6.7	-8.2	-8.4	-7.4
순이익	-59.1	-3.1	-5.1	-6.6
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	n/a

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 쓰리빌리언, LS증권 리서치센터

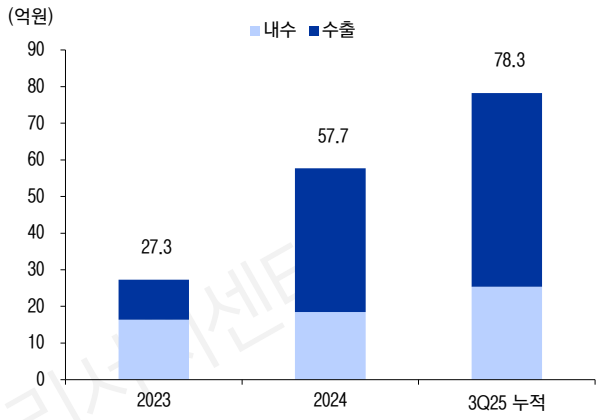
Stock Price

그림1 IPO 시점 기준 매출 전망



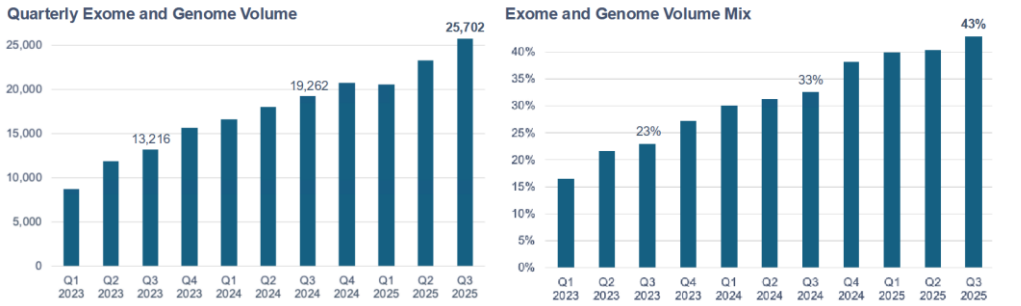
자료: 쓰리빌리언, LS증권 리서치센터

그림2 매출액 추이



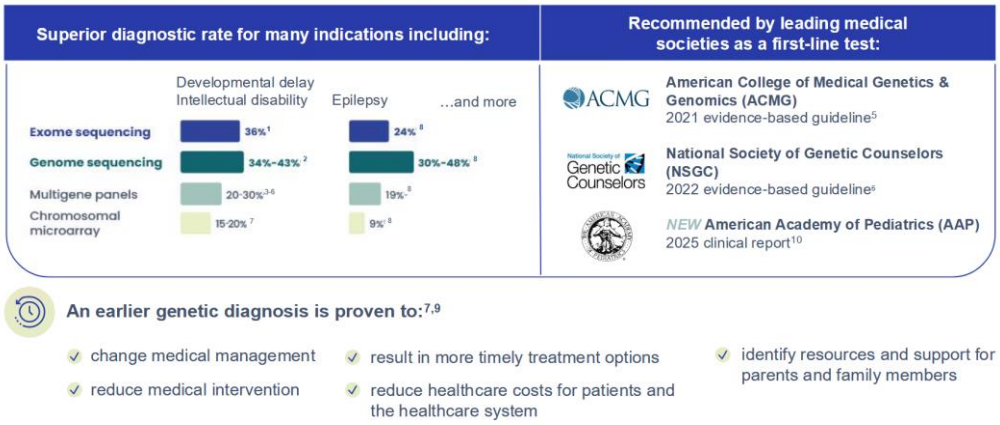
자료: 쓰리빌리언, LS증권 리서치센터

그림3 GeneDx 의 NGS (Exome/Genome) 분석량 및 비중 추이



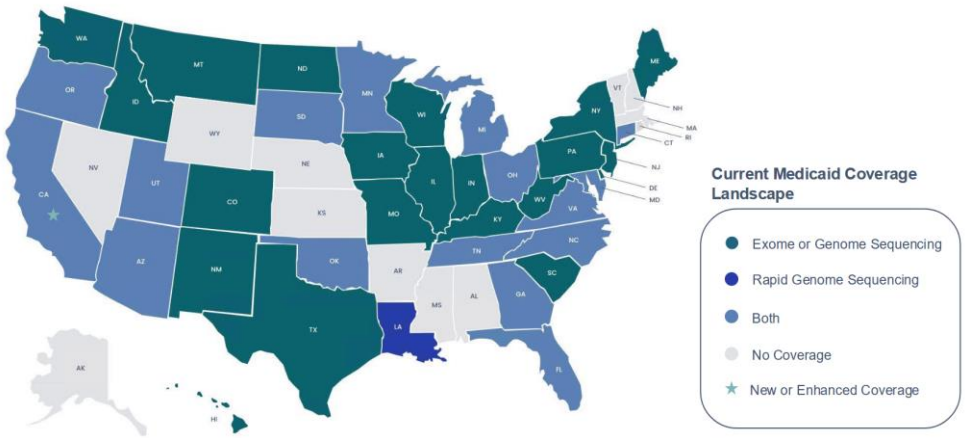
자료: GeneDx, LS증권 리서치센터

그림4 ACMG, NSGC, AAP 등에서 NGS 분석을 1 차 진단으로 권고



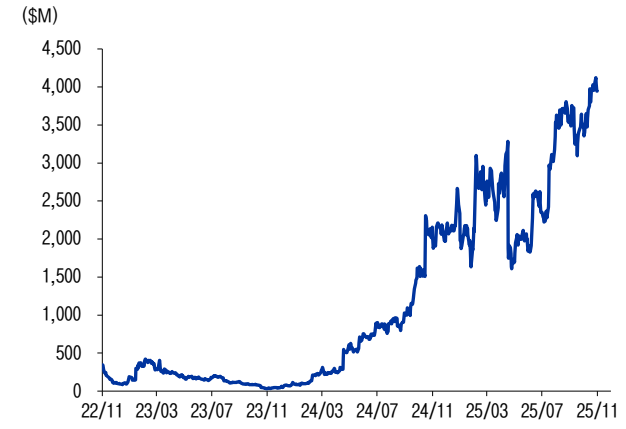
자료: GeneDx, LS증권 리서치센터

그림5 **메디케이드 커버리지 현황**



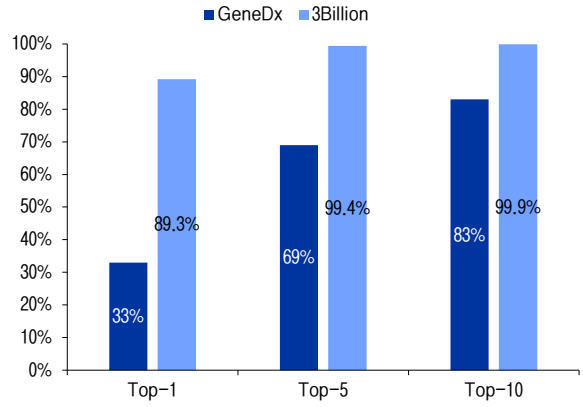
자료: GeneDx, LS증권 리서치센터

그림6 **GeneDx 시가총액 추이**



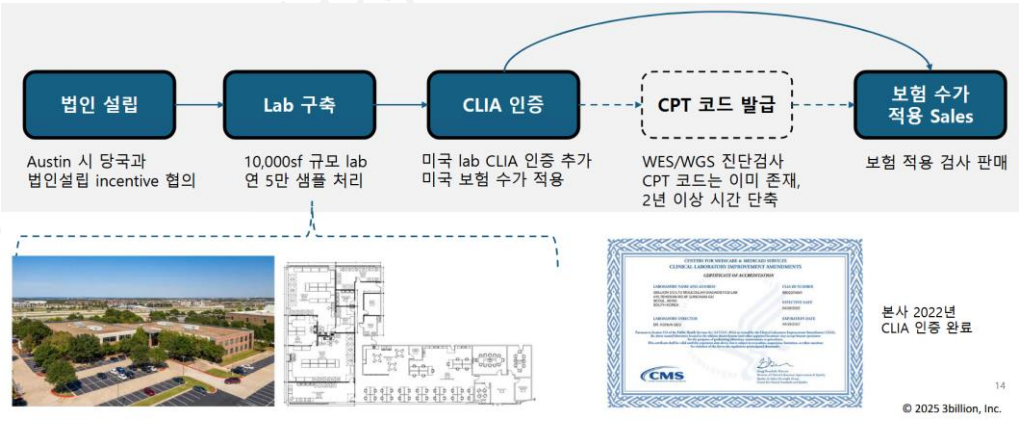
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 **GeneDx 모델 대비 진단 정확도 비교**



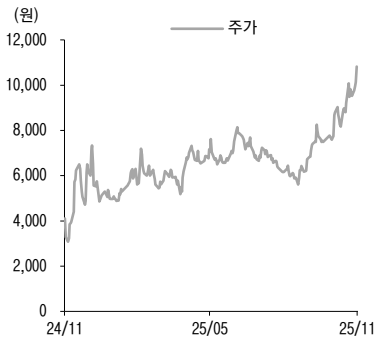
자료: Genetics in Medicine Open, 쓰리빌리언, LS증권 리서치센터

그림8 **미국 진출 진행 상황**



자료: 쓰리빌리언, LS증권 리서치센터

쓰리빌리언 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.11.14	변경	신지훈									
2025.11.14	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신지훈).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)