쓰리빌리언 394800

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

유전자 진단, 환자에서 비환자로 확대

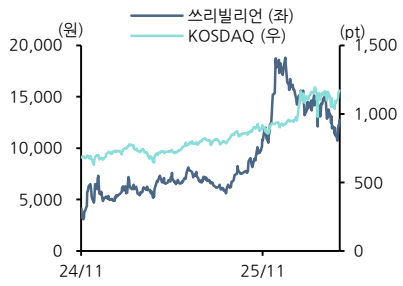
Not Rated

목표주가	-
종가(26.04.21)	11,950원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(04/21)	1,179.0pt
시가총액	3,859억원
액면가	100원
52주 최고가	18,800원
52주 최저가	5,600원
외국인지분율	13.7%
90일 일평균거래대금	48억원
주요주주지분율	
금창원 (외 7인)	24.4%
유동주식비율	75.1%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

희귀 유전자병 검사 강소 기업, 매출이 빠르게 성장 중이

동사는 인공지능을 활용, 희귀 유전질환 진단 검사 서비스에 특화된 기업이다. 2025년 매출액은 117억원(YoY +102.8%), 영업손실 59억원(적자 지속)이다. **2026년 1분기 매출액은 전년 동기대비 65.0% 증가한 33억원, 영업손실 19억원으로 추정된다(표1).** 아직 매출 규모가 작지만 기술력 기반으로 빠르게 성장하고 있다. 다만 R&D 비용, 인건비 증가로 영업적자는 지속되고 있다.

수출증가, 환자 → 비환자로 검사대상 확대 추진

2026년 1분기에 주력 사업인 Full Service 매출은 전년동기대비 81.3% 증가한 29억원으로 추정된다. Full Service는 의사/병원으로부터 받은 검사 의뢰를 전장엑솜분석 기반과 전장유전체분석 기반 검사를 통해 환자의 희귀 유전자 질병을 진단하는 서비스이다. Full Service 내에서 수출은 전년 동기대비 76.9% 증가한 23억원, 내수는 100.0% 증가한 6억원으로 추정된다. 전통적으로 1분기는 비수기이다. 전분기 대비로는 감소 했지만 전년 동기 대비로는 크게 성장 중이다.
앞으로 국내에서는 첫째, NICU(신생아 집중치료실)입원 소아 대상 검사를 확대하고, 둘째, 유전자 병력이 있는 가족대상으로 Family insight 검사를 확장하며, 셋째, 모든 신생아대상으로 WES기반 스크리닝을 확대, 매출액을 대폭 늘린다는 계획이다.

신약 Pipeline 개발로 확장, 구체화하고 있다

동사가 개발한 신약 유전자 타겟을 개발하는 **플랫폼 SAGE**와 최적의 후보물질을 도출하는 플랫폼 **MIN-T 기술**로 2026년말까지 15개의 신약 Pipeline을 확보하고, 이 중 11개 Pipeline을 in vitro(시험관내) 단계까지 진입시킨다는 목표이다. 또한 2026년내 고형암 타겟 Pipeline을 가능하다면 L/O 1건 계약을 목표로 하고 있다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	6	-7	-7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2025	12	-6	-5	-170	-107.0	-142.6	24.5	n/a	n/a
2026E	19	-4	-3	-94	-135.1	618.1	19.6	-13.6	n/a
2027E	29	4	5	150	84.7	43.1	15.9	20.8	n/a
2028E	39	11	7	207	61.5	22.4	12.7	23.0	n/a

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

글로벌 시장을 대상으로 매출 성장이 진행 중이다

현재 75개국에서 매출 중 미국 보험 시장 진출에 대한 기대가 크다

동사의 매출액은 대부분 희귀 유전자 검사서비스에서 발생한다. 2025년 희귀 유전자 검사 Full Service 매출액은 103.4% 증가한 102억원을 기록했다. 국내외 고르게 증가한 실적이다. 국내에서도 성장하지만 미래 성장 잠재력은 역시 시장이 큰 수출에서 찾을 수 있다.

첫째, 쓰리빌리언은 현재 전 세계 75개국에 진출하여 수출이 고성장 중이며, 2025년 수출비중은 67.4%이다. 수출은 남미, 중동, 아시아 등으로 고르게 성장 중이다. 2025년 유전자 진단 수출액(Full Service)은 102.6% 증가한 77억원이다. 2026년 1분기에도 76.9% 증가한 23억원으로 추정된다. 수출은 중남미(멕시코, 브라질 등), 아시아, 중동/유럽지역 중심으로 이루어지며, 2026년 4분기부터는 북미 매출이 빠르게 성장할 전망이다. 현재 Full Service는 연간 2.2만건으로 증가했다. 재구매율이 80%에 달한다. 신규 환자도 진입하고 있어 매출 성장이 안정적으로 계속될 수 있을 전망이다.

지역적으로 보면 2026년부터는 북미지역에 대한 기대가 큰 상황이다. 글로벌 최대 유전질환 진단 시장인 미국에서 현재까지는 비보험 시장 중심으로 소액 매출이 발생하고 있다. **2026년 미국 보험시장 진출을 위해 2025년 하반기에 미국에서 현지 독립법인 설립을 완료했다.** 미국 보험시장에 실질적으로 진출하기 위해서는 현지에서 수집된 데이터를 **미국 내에서 직접 분석할 수 있는** 시스템을 갖추어야 한다. 지금은 현지 랩(Lab) 설립(30~50억원 추정)을 진행 중인데 2026년 상반기에 랩 구축(CLIA 추가 인증)을 완료했고, 보험급여 청구(수취) 시스템을 준비 중이다. 이러한 시스템을 2026년 상반기까지 갖추고, 미국 보험시장에서 CPT(미국 의료진 행위 분류)코드를 이미 발급받았기 때문에 유리한 환경이다. 2026년 하반기에 보험수가를 적용할 예정이다. 빠르면 2026년 4분기부터 미국 현지 법인 매출이 발생할 전망이다. 현재 미국 CAP 인증(2021년), 미국 CLIA 인증(2022년), 미국 CDPH 인증(2023년)을 완료한 상황이다.

따라서 미국에서 2026년 상반기까지 비보험 시장에서 소규모로 매출이 발생하고 있지만, 2026년 4분기부터는 보험시장에서도 매출이 발생, 2027~2028년에는 의미 있게 증가할 전망이다. 미국 보험수가는 한국 대비 2.0~2.5배이다. **틀로벌 피어(Peer) 그룹**의 WES/WGS 검사 건별 보험수가 평균 550만원(3.73달러) 수준이다. 만약 쓰리비리언이 2027년에 미국에서 1,000건 진단 가정 시 매출액은 최소 50억원내외 기대할 수 있다. **쓰리빌리언이 미국 시장에서 경쟁력을 인정받고, 보험시장 진입에 어느 정도 성공한다면, 2027년부터 매출이 빠르게 성장할 수 있을 것이다.** 참고로 미국에서 1위 업체인 GeneDX의 연간 WES/WGS 진단 건수가 10만건이며, 기존의 Panel 검사를 합하면 30만 건 내외로 알려져 있다.

둘째, 국내에서 유전자 진단 매출액(Full Service)은 2025년에 108.3% 증가한 25억원을 기록했다. 2026년 1분기에도 국내 유전자 매출액은 100.0% 증가한 6억원으로 전망된다. 유전자 진단 분야에서는 국내에서 쓰리빌리언이 독보적 위치를 점유하고 있다. 현재까지는 국내에 희귀유전자 진단 검사는 기존의 환자 대상이 대부분이었다. 향후 국내 시장에서는 첫째, 신생 집중치료실 입원 소아대상 검사를 확대하고, 둘째, 유전자 병력이 있는 가족 대상 Family insight 검사로 검사대상을 확장하며, 셋째, 모든 신생아대상으로 유전자 질병 스크리닝을 확대하여 매출액을 늘린다는 계획이다. 국내 유전자 진단 매출 전망도 밝은 편이다.

셋째, 제브라와 특정질환 진단 검사서비스도 성장 중이다. 우선 AI 유전변이 해석 소프트웨어 제브라(GEBRA)는 자체 개발한 AI유전자 변이 해석 솔루션이다. 클라우드(Cloud) 형태이며 구독모델로 운영하고 있다. 현재 제브라 공급 국가가 20개국으로 증가했으며, 2025년 매출액은 전년대비 378.3% 증가한 7억원을 기록했다. 2026년에도 빠르게 매출이 성장할 전망이다. 또한

특정 질환 진단 검사도 제약사와 연계하여 2025년 매출액이 10.8% 증가한 6억원을 기록했다. 제약사의 유전병치료제의 매출을 늘리기 위한 사전 검사로 향후 수요가 증가하면서 안정적으로 성장할 전망이다.

장기 관점에서 주가 전망은 긍정적, 우상향 가능성 크다

주가는 2024년 11월에 코스닥 상장 이후 12월 중순에 7,600원까지 상승하기도 했으나 그 이후 조정국면에 진입해서 2025년 1월에 5,000원 내외까지 조정을 보였다. 그러나 2분기에 AI 기반 의료/신약개발 기업의 성장 잠재력이 부각되며, 동사 주가도 꾸준히 상승하여 2025년 12월 중순 20,000원대까지 상승하기도 했다. 그 이후 중동전쟁과 글로벌 피어기업 주가 조정 등으로 하락하여 현재 12,000원대에서 횡보 중이다. 시가총액은 3,800억원대이다.

참고로 해외에서 희귀질환 진단기업은 미국의 GeneDx(2024년 매출 5,800억원, YoY +41%, 시총 2.7조원, 연간 WES/WGS 10만 건, 나스닥), Centogene(독일), Blueprint Genetics, Sophia Genetics(2025년 매출액 1,060억원, 시총 5,100억원, 나스닥) 등 유럽계 기업들이 있다.

또한 진단서비스를 통해 확보된 유전자 변이 질병 데이터는 신약개발 주요한 자산이 될 수 있다. 동사가 개발한 유전자 타겟 개발 플랫폼 SAGE, 최적 후보물질 도출 플랫폼 MIN-T 기술로 신약개발에 대한 가능성을 높이며 진화할 수도 있을 것이다. 이러한 미래가치에 대해 관심을 가지고 지켜 보아야할 것이다.

현재 영업실적 대비 시가총액 3,800억원이 작지는 않지만 동사의 유니크한 기술 기반으로 내수시장에서 비환자군으로 진단영역을 확대하고, 수출시장에서 미국시장 진출 잠재력을 감안하면, 주가는 장기관점에서 추가 상승할 수 있을 것으로 판단된다.

앞으로 미국시장에서 **마케팅 능력을 확인해야하는 과제는 남아 있지만,** 2026년 4분기에 미국 보험 시장에서 매출이 발생하고, 2026~2027년부터 본격적으로 증가할 경우, 주가는 크게 상승할 수 있을 전망이다. 현재로서는 미국 시장에서 성공 여부가 중요한 포인트이고, 여전히 주가 상승의 변수로 볼 수 있다. 어쨌든 앞으로 매출 성장 추이를 긍정적인 관점에서 확인할 필요는 있다.

2026년 하반기까지 본다며 미국 시장 진출 등으로 주가 전망은 매우 긍정적이다. 우상향 가능성이 커 보인다. 희귀 유전질환 진단 분야에서 유니크한 유망 기업으로 지켜볼 필요가 있다.

표 1. 제품별 요약 매출 추이 및 전망 (단위: 억원)

항목별	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
Full Service	3	5	20	50	16	22	28	36	102	29	34	46	59	168
(증감률)		96.0%	308.2%	150.0%					103.4%	81.3%	55.0%	64.3%	63.9%	64.8%
내수	2	3	9	12	3	4	4	14	25	6	8	10	17	41
(증감률)		50.0%	233.3%	33.3%					108.3%	100.0%	100.0%	150.0%	21.4%	64.0%
수출/해외	1	2	11	38	13	18	24	22	77	23	26	36	42	127
(증감률)		214.3%	400.0%	245.5%					102.6%	76.9%	45.0%	50.0%	90.9%	65.1%
특정질환 진단	3	3	3	6	2	2	3	1	6	2	2	2	2	8
(증감률)		0.0%	0.0%	100.0%					10.8%					33.3%
소프트웨어 구독)	-	0	2	2	2	1	1	3	7	2	3	4	5	14
(증감률)			475.0%	-34.8%					366.7%					100.0%
기타(데이터기반 진단검사, 기타)	-	-	2	1		1		1	2	-	1	1	1	3
매출	6	8	27	58	20	26	32	38	117	33	40	53	67	193
(증감률)		50.9%	225.3%	114.8%					102.8%	65.0%	54.2%	65.6%	76.3%	65.0%

자료: 쓰리빌리언, 상상인증권, 2025년까지 실적은 별도 기준임

표 2. 분기별 요약 실적 추이 및 전망

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	20	26	32	38	33	40	53	67
영업이익	-20	-16	-13	-11	-19	-15	-4	2
세전이익	-17	-16	-11	-10	-18	-13	-3	4
순이익	-17	-16	-11	-10	-18	-13	-3	4
YoY(%)								
매출액	115.6	100.9	102.5	98.3	65.0	54.2	65.6	76.3
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
세전이익	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
순이익	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전

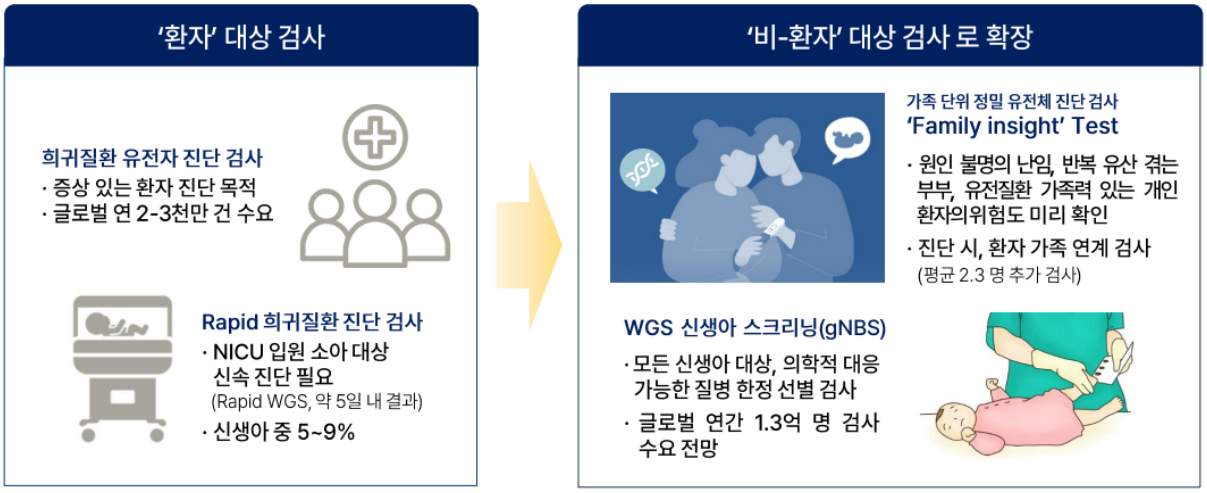
자료: 쓰리빌리언, 상상인증권 연결기준, 단 2025년 실적은 별도기준, R&D 비용 정책에 따라 2026년 영업이익은 유동적

그림 1. 글로벌 시장 진출 현황

자료: 쓰리빌리언 IR자료

그림 2. 유전진단 제품군 다각화

- AI 유전변이 해석 core 기술력을 기반으로 유전 진단 사업 포트폴리오 확장
- 환자 대상에서 건강인으로 진단 서비스 확장 -> 글로벌 초기 사업자로 진입해 'AI 유전 진단' 대표 기업으로 도약



자료: 쓰리빌리언 IR자료

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**0.0**	**20.9**	**18.2**	**22.6**	**78.2**
현금 및 현금성자산	0.0	8.1	5.0	8.6	63.3
매출채권	0.0	0.4	0.3	0.5	0.7
재고자산	0.0	0.3	0.3	0.4	0.6
비유동자산	**0.0**	**8.7**	**8.4**	**9.4**	**11.1**
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.0	4.3	3.8	4.7	6.4
무형자산	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.2
자산총계	**0.0**	**29.7**	**26.5**	**32.0**	**89.3**
유동부채	**0.0**	**3.4**	**3.2**	**3.8**	**54.6**
매입채무	0.0	1.5	1.3	1.9	2.6
단기금융부채	0.0	0.9	0.9	0.9	50.9
비유동부채	**0.0**	**2.7**	**2.7**	**2.7**	**2.7**
장기금융부채	0.0	2.5	2.5	2.5	2.5
부채총계	0.0	6.1	5.9	6.6	57.4
지배주주지분	**0.0**	**23.6**	**20.6**	**25.4**	**32.0**
자본금	0.0	3.2	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	0.0	121.9	121.9	121.9	121.9
이익잉여금	0.0	-101.6	-104.6	-99.8	-93.3
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**0.0**	**23.6**	**20.6**	**25.4**	**32.0**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**0.0**	**11.7**	**19.3**	**28.6**	**39.5**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	0.0	11.7	19.3	28.6	39.5
판매비와 관리비	0.0	17.6	22.9	24.2	28.4
영업이익	**0.0**	**-5.9**	**-3.6**	**4.4**	**11.1**
EBITDA	0.0	-4.0	0.6	9.0	17.2
금융손익	0.0	0.3	0.5	0.6	-4.4
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.2	0.1	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	**0.0**	**-5.4**	**-3.0**	**4.8**	**6.6**
계속사업법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	-5.4	-3.0	4.8	6.6
지배주주순이익	**0.0**	**-5.4**	**-3.0**	**4.8**	**6.6**
매출총이익률 (%)	n/a	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	n/a	-50.3	-18.6	15.3	28.1
EBITDA 마진률 (%)	n/a	-33.8	3.3	31.5	43.4
세전이익률 (%)	n/a	-46.2	-15.5	16.7	16.7
지배주주순이익률 (%)	n/a	-46.2	-15.5	16.7	16.7
ROA (%)	n/a	n/a	-10.7	16.3	10.9
ROE (%)	n/a	n/a	-13.6	20.8	23.0
ROIC (%)	n/a	n/a	-29.9	35.5	80.3

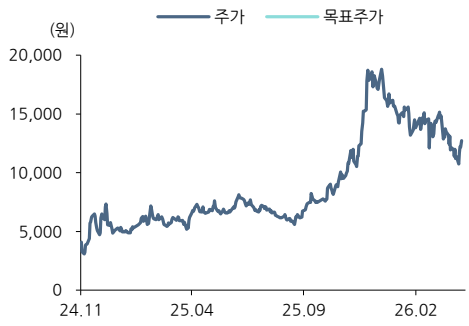
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**0.0**	**-3.6**	**1.1**	**9.7**	**13.0**
당기순이익(손실)	0.0	-5.4	-3.0	4.8	6.6
현금수익비용가감	0.0	2.4	4.2	4.6	6.1
유형자산감가상각비	0.0	1.9	4.2	4.7	6.1
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
기타현금수익비용	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
운전자본 증감	0.0	-0.8	-0.1	0.3	0.3
매출채권의 감소(증가)	0.0	0.3	0.1	-0.2	-0.2
재고자산의 감소(증가)	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.2
매입채무의 증가(감소)	0.0	-0.4	-0.2	0.6	0.7
기타영업현금흐름	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**0.0**	**0.4**	**-4.2**	**-6.1**	**-8.3**
유형자산 처분(취득)	0.0	-2.3	-3.8	-5.6	-7.7
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
투자자산 감소(증가)	0.0	2.7	-0.4	-0.4	-0.4
기타투자활동	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	**0.0**	**-0.5**	**0.0**	**0.0**	**50.0**
차입금의 증가(감소)	0.0	-0.7	0.0	0.0	50.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**0.0**	**-3.5**	**-3.2**	**3.6**	**54.7**
기초현금	0.0	11.7	8.1	5.0	8.6
기말현금	0.0	8.1	5.0	8.6	63.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	-107.0	-135.1	84.7	61.5
P/B	n/a	24.5	19.6	15.9	12.7
EV/EBITDA	n/a	-142.6	618.1	43.1	22.4
P/S	n/a	49.5	21.0	14.2	10.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	n/a	n/a	64.9	48.0	38.2
영업이익 증가율	n/a	n/a	적지	흑전	153.7
세전이익 증가율	n/a	n/a	적지	흑전	37.8
지배주주순이익 증가율	n/a	n/a	적지	흑전	37.8
EPS 증가율	n/a	n/a	적지	흑전	37.8
안정성 (%)					
부채비율	n/a	25.7	28.7	25.9	179.5
유동비율	n/a	622.8	568.5	586.8	143.1
순차입금/자기자본	n/a	-62.6	-58.4	-63.3	-66.4
영업이익/금융비용	n/a	-29.0	-9.4	11.5	2.1
총차입금 (십억원)	0.0	3.4	3.4	3.4	53.4
순차입금 (십억원)	0.0	-14.8	-12.0	-16.1	-21.2
주당지표 (원)					
EPS	0	-170	-94	150	207
BPS	0	743	649	799	1,006
SPS	0	369	608	900	1,244
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

쓰리빌리언 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-06-16	N.R.	N/R	1년		
2026-04-22	N.R.	N/R	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	