

Not Rated

목표주가

종가(26.06.17) 5,210원
상승여력 -



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

산전검사, 암조기 진단에서 비전 크다

NGS기반 암정밀 진단, 희귀유전자병 진단, 건강진단 서비스 제공

동사는 병원에서 환자, 건강검진 대상자, 산모의 혈액이나 암 환자의 조직 등 검체를 채취해 DNA를 추출, 차세대 염기서열 분석(NGS) 장비로 분석하여 염기서열 데이터를 확보하고, 데이터로 생물정보학(BI)과 인공지능(AI) 기술을 활용해 주요 유전자 변이와 질병의 연관성을 분석한다.

이와 관련된 제품은 4가지 검사서비스가 있는데, 첫째, 산모와 태아를 위한 산전/신생아 선별 검사, 둘째, 무증상 일반인을 위한 건강검진, 셋째, 암환자를 위한 암 정밀진단, 넷째, 희귀질환 환자를 위한 유전희귀 정밀진단이다.

2025년 매출액은 전년 대비 21.8% 증가한 315억원을 기록했고, 영업이익은 12억원으로 흑자 전환했다. 2026년 1분기 매출액은 9.1% 증가한 74억원, 영업이익은 1.4억원을 기록했다. 하반기에 매출이 집중되는 계절적 특성이 있다.

건강검진 제품 매출 고성장 전망, 웨장암 진단서비스의 미국 진출이 최대 변수

동사의 4가지 핵심 제품 중심으로 최근 진행되는 내용을 정리하면 다음과 같다.

첫째, 산과검사서비스는 매년 20~30% 성장 중이다. 산모와 태아를 위한 산전/신생아 유전체 검사서비스인 G-NIPT는 기형아 검사, 유전자 선별 검사서비스를 제공하며 국내 대학병원 및 산부인과에서 매출이 발생하고 있다. 최근 고령 산모가 증가하고, 비침습 검사에 대한 수요 증가와 검사 정확도 향상에 힘입어 매출이 증가하고 있는 것으로 분석된다. 산과검사서비스 매출은 2025년에 전년대비 29.7% 증가한 85억원을 기록했다. 2026년 1분기에는 13.3% 증가한 22억원을 기록했고, 2026년 연간으로는 26.2% 증가한 107억원으로 전망된다. 앞으로도 매출은 20~30% 내외 고성장할 것으로 전망된다. 2026년 7~8월에 동사의 비침습 산전검사 지니프트(NIPT)가 일본 후생성 인증을 취득하고 본격적으로 일본 시장에 진입할 예정이다.

둘째, 암검사 매출은 안정적인 수준에서 성장이 진행되고 있다. 암검사는 확진 암환자를 대상으로 하는 검사이다. 조직생검 등이 여기에 포함된다. 종합병원이나 암전문 병원 대상으로 공급되고 있다. 2025년 매출액은 15.0% 증가한 118억원이며 2026년 1분기 매출액은 12.7% 증가한 30억원이다.

셋째, 유전희귀병 진단서비스는 10% 초반 수준으로 성장 중이다. 7,000여 종 이상의 유전성 희귀질환을 진단하는 유전체 검사이다. 동 분야의 2025년 매출액은 11.7%

증가한 54억원, 2026년 1분기 매출액은 1.4% 증가한 14억원을 기록했다. 2026년 연간으로는 9.7% 증가한 59억원으로 전망된다.

넷째, 건강검진 검사 서비스가 연평균 30% 내외 성장하고 있다. 건강검진센터에서 건강검진 신청자에게 유전자 분석에 기반한 상대적 위험도 평가와 동사의 진단검사 전문의의 유전적 해석을 담은 리포트를 제공하게 된다. 동사의 **대표적인 건강검진 검사서비스 제품으로는 아이캔서치가 있다.** 암 판정을 받기 전 일반인들을 대상으로 시행되는 암 스크리닝 검사이며, 혈액으로 AI 기반의 다중(현재 10종)암을 조기에 선별하는 검사이다. 아이캔서치는 현재 120개 병원 거래처에 서비스를 제공하고 있으며, 2026년 연말까지 166개 진입을 목표로 하고 있다. 2025년에는 삼성그룹 등 대기업 임직원 건강검진 프로그램에 도입되었고, 2026년 1분기에는 4개 대기업과 검진 계약을 체결한 상태이다. 이로 인해 앞으로도 아이캔서치 국내 매출이 빠르게 성장할 전망이다.

아이캔서치 국내 매출액은 2024년 런칭하여 첫해 매출은 900건(2~3억원)이며, 2025년에 5,100건으로 증가한 17억원을 기록했다. 참고로 아이캔서치 건강 공급가는 30~40만원이다. 엔드유저 가격은 건당 70~80만원이다. 2026년 1분기는 전년 동기 700건대비 2배 성장한 1,400건을 기록했다. 2026년 연간으로는 10,000~15,000건으로 증가, 2026년 건강검진 부문 성장을 견인할 전망이다.

아이캔서치는 국내뿐만 아니라 일본 시장에도 진출하고 있다. GC녹십자그룹의 일본 현지 계열사인 GC림포텍(GC Lymphotec)과의 협력을 통해 일본 시장 전용 제품을 출시했다. 일본에서 2025년에 18개처, 2026년 1분기에 27개 거래처를 확보했다. 일본 시장은 국내 대비 ASP가 약 4배 수준으로 수익성이 높다. 2026년 1분기에 약 2.3억원의 일본 수출이 발생한 것으로 추정된다. 하반기에는 일본향 매출이 더 증가할 것으로 예상된다. 다만 일본에서 시료를 국내로 도입해 분석함에 따라 매출은 국내 매출로 인식된다.

아이캔서치의 고성장에 힘입어 전체 건강검진 부문 매출액은 2025년에 36.8% 증가한 58억원, 2026년 1분기에 2.1% 증가한 9억원을 기록했다. 하반기에 매출이 집중되는 계절적 특성이 있어 연간으로는 38.1% 증가한 81억원으로 전망된다.

암진단부문에서 장기적으로 가장 주목되는 제품은 췌장암 단일 조기 선별 진단 서비스 판캔서치(PANC-CERCH)이다. 판캔서치는 혈액 내 세포유리 DNA(cfDNA)의 구조적 특징, 조각 길이, 그리고 말단 염기서열의 패턴을 인공지능(AI)으로 진단하며, 극미량의 췌장암 관련 신호를 검출할 수 있다. 다양한 바이오마커 활용해 췌장암 환자 100명, 정상인 200명을 대상으로 한 검사에서 민감도 95%, 특이도 95.6%, 조기암 진단(1~2기)을 91.7%로 나타나 경쟁기업 대비 우수한 검사 정확도를 보여주고 있다. 특히 미국 진출을 위해 미국에서 관계사 지씨랩텍 주관으로 1,500명 피험자를 대상으로 2026년 5월부터 임상을 시작했으며, 현재 그 중 30% 정도 검사를 완료한 상태이다. 앞으로 2026년 3분기내 임상을 완료하고 8~9월에 임상 데이터를 확보한 후에 10월경 국제 학회(유럽암학회 ESMO 추정)에서 발표할 가능성이 있다. 이를 기반으로 2026년 4분기에는 FDA 혁신의료기기 지정(BDD)을 신청할 계획이다. FDA 혁신의료기기로 지정되면 미국에서 출시할 수 있게 된다. 빠르면 2027년 상반기, 늦으면 하반기에 판캔서치에 대한 FDA 혁신의료기기 지정

여부를 기대할 수 있는 상황이다. 동사는 FDA 승인 이후 CPT 코드 확보를 추진하여 2028년 상용화를 목표로 하고 있다. 그런데 미국에서 유통은 액체생검 및 종양 진단 분야 글로벌 1위기업인 가던트헬스와 2025년 말에 유통계약(MOU)을 체결했으며, 향후 미국 FDA허가를 받으면 가던트헬스와 본계약이 체결될 가능성이 높아 보인다.

하반기 중/후반 주가 상승 가능성에 주목해 보자

동사의 주가는 2025년 6월 상장된 이후, 줄곧 하향 추세를 보이고 있다. 상장과 동시에 15,000원대에서 최고점을 형성했으나 그 이후부터 큰 흐름에서 계속 하락하여 현재 5,000원대에 있다.

주가가 하락한 데에는 기대에 못 미친 영업실적(수익성 등)과 바이오섹터 주가 동반 하락 등이 복합적으로 영향을 미친 것으로 분석된다.

그러나 동사의 주가는 현재 저평가된 것으로 분석되고 하반기 중반 이후에는 상승 가능성도 열려 있는 것으로 분석된다.

첫째, 안정적인 영업실적 성장이다. 국내 NGS기반 진단서비스가 향후 안정적으로 성장할 전망이다. 이 부문에서 국내 최고의 경쟁력을 확보한 탐티어 기업인 동사가 시장을 선도하며 높은 성장을 지속할 수 있을 것으로 전망된다. 2026년 매출액은 21.0% 증가한 382억원, 영업이익은 34억원으로 영업이익률은 8.9%로 전망된다.

둘째, 췌장암 진단 서비스 판캔서치(PANC-CERCH)의 미국 진출이다. 회사 추정에 따르면 미국 암 선별 검사 대상은 약 1.2억명 규모로 추산된다. 그 중 췌장암 고위험군 환자수는 현재 200만 내외이며 연간 3.5%씩 증가하고 있다.

미국시장에서 췌장암 진단 경쟁제품대비 동사의 판캔서치 진단 정확도가 높은 상황이다(그림 1). 따라서 만약 2026년 8~9월 미국 임상데이터가 기대한 수준으로 잘 나오고 10월경에 국제 학회에서 발표한다면 주가상승 모멘텀이 발생할 수 있을 전망이다.

현재 동사의 주가는 장기간 하락하여 최 저점 수준에 있으며, 현재 시가총액은 약 1,200억원 수준으로, 보유 현금과 성장성을 감안하면 기업가치가 과도하게 할인되어 거래되고 있는 것으로 판단된다. 물론 하반기 췌장암 임상 데이터가 잘 나와야 하겠지만 영업실적 성장과 맞물려 하반기 주가 전망은 매우 긍정적으로 평가된다.

참고로 동사의 2026년 1분기말 기준 현금성 자산은 507억원이며 차입성 부채는 없다. 2026년에 영업이익 전망치 34억원을 감안하며 재무구조는 우수한 편이다.

표 1. 주요 사업부문별 매출액 추이

(단위: 억원)

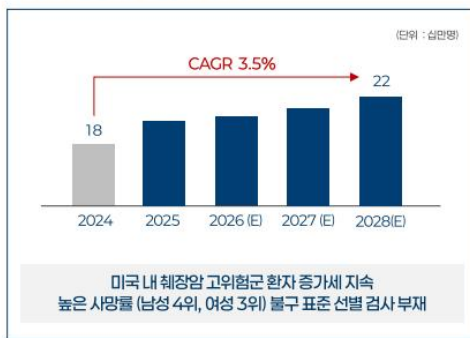
구분	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2QE	3QE	4QE	2026E	2027E	2028E
산과검사 (증감률)	52	53	65	19	21	23	22	85	22	27	30	29	107	139	184
내수	45	46	59	17	20	21	20	79	21	26	28	27	101	131	170
수출	7	7	6	2	1	1	2	6	1	1	2	2	6	8	14
암검사 (증감률)	95	105	103	26	30	32	29	118	30	34	36	33	133	150	168
내수	93	105	102	26	30	32	29	118	30	34	36	33	133	150	168
수출	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
유전회귀검사 (증감률)	56	60	48	14	11	15	14	54	14	12	17	15	59	67	75
내수	55	60	48	14	11	15	14	53	14	12	17	15	59	67	75
수출	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
검진 (증감률)	38	46	43	8	16	18	16	58	9	22	27	23	81	112	185
내수	38	46	42	8	16	18	15	57	8	22	27	23	80	112	135
수출	0	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	50
기타 (증감률)	0	9	0	0	0	0	0	1	0	0	1	1	2	3	6
매출총계 (증감률)	241	273	259	68	78	88	81	315	74	95	111	101	382	472	619
매출원가 (매출원가율)	133	136	142	38	43	46	42	169	40	51	59	54	204	242	309
판관비 (판관비율)	140	135	129	31	32	35	36	134	33	36	36	39	144	164	183
영업이익 (영업이익률)	-32	2	-12	0	3	8	2	12	1	8	16	8	34	66	127
	-13.4%	0.6%	-4.8%	-0.4%	3.7%	8.7%	2.5%	3.9%	1.9%	8.2%	14.6%	8.4%	8.9%	13.9%	20.5%

자료: 지씨지놈 IR자료

그림 1. 웨장암진단 서비스 판캔서치(PANC-CERCH)의 미국 진출 추진

미국 시장 선점을 위한 단일 암 제품 출시

[미국 내 웨장암 고위험군 환자 추이]



- ✓ 미국 암 선별검사 시장 본격적인 개화 단계 진입
- ✓ 웨장암을 시작으로 SCED (폐암 등) 제품 순차적 출시
- ✓ 시장 선점을 위한 보험 등재 추진

미국 시장 진출 전략

[미국 내 웨장암 스크리닝 경쟁기업 현황]

구분	CC Genome	Singlera Genomics	ClearNote Health
제품	PANC-CERCH	PDACatch	Avantect
출시	-	2023	2023
검체수 (배양량/병상면)	100/200	232/323	234/2,576
검사성능 (민감도/특이도)	95%/95.6%	84%/89%	68.3%/96.9%
조기암 성능 (Stage 1/2)	91.7% (11/12)	72% (52/69)	68.3% (28/41)

• 당사 경쟁력

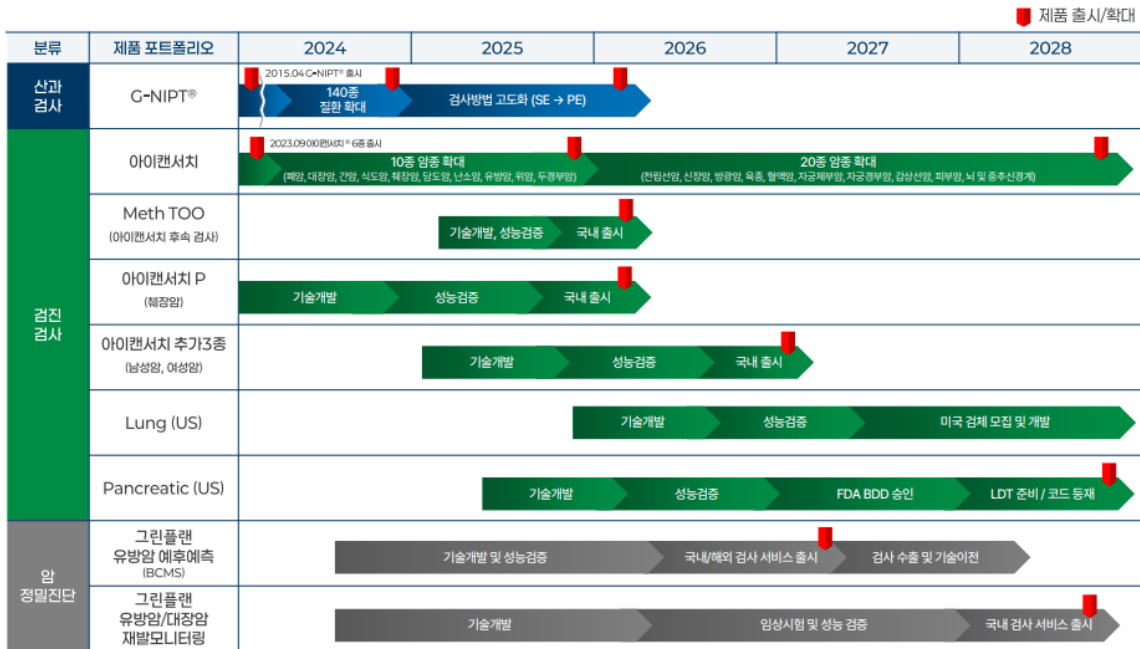
- 1) 다양한 바이오마커 활용 (전 유전체 염기서열 Profiling 방식, 타사는 표적 메틸레이션 시퀀싱 방식)
- 2) 타사 대비 검사 성능 (민감도/특이도) 우수성

※ 현지화 전략 (R&D)



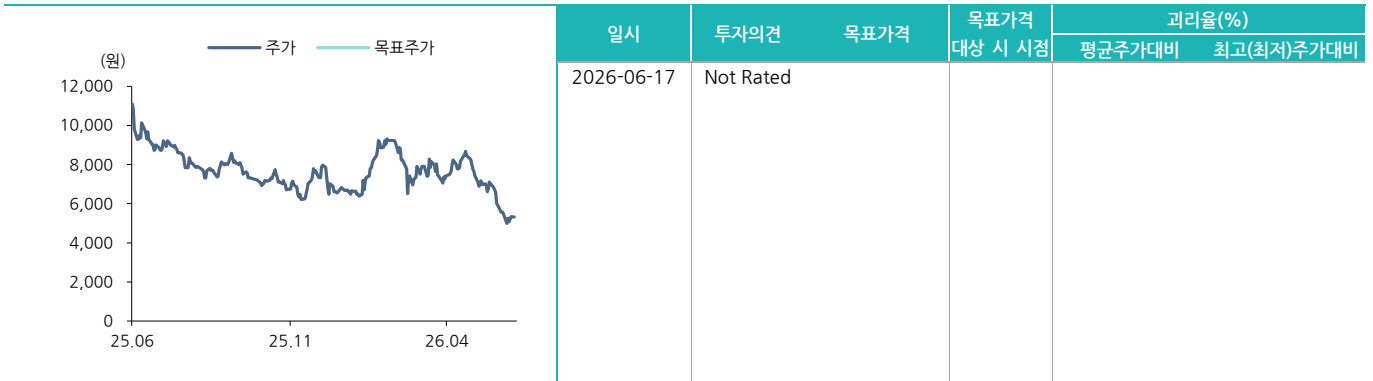
자료: 지씨지놈 IR자료

그림 2. 신제품 출시 계획



자료: 지씨지놈 IR자료

지씨지놈 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역



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	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고	구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 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%	