



2026. 6. 17.

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

의료기기 Analyst 신민수

# Tempus AI (TEM.US)

아쉬운 1분기, 순항은 하고 있다

- 유전자 NGS 사업을 통한 의료 빅데이터로 AI 사업에 나서고 있는 기업
- P(보험 환급액), Q(진단 건수) 꾸준히 증가 중이나, 1분기 기대치 하회하는 실적 기록
- 잉여현금흐름 2분기부터 정상화 예정, 매출액 가이드런스 소폭 상향 조정

## 시장의 기대치를 하회하는 아쉬운 실적 거둔 1분기

1Q26 실적은 매출액 3.5억 달러(약 5,269억 원, YoY +36.1%, QoQ -5.2%; 컨센서스 대비 부합), 매출총이익 2.2억 달러(약 3,361억 원, YoY +43.0%, QoQ -6.6%, 매출총이익률 63.8%; 컨센서스 대비 -21.1% 하회), 영업이익 -8,480만 달러(약 -1,284억 원, YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -24.4%; 컨센서스 대비 -5,758만 달러 하회)를 기록했다.

**NGS 유전체 진단 사업부 'Genomics':** 1Q26 매출액 2.6억 달러(약 3,952억 원; YoY +34.7%, QoQ -2.2%, 매출 비중 75.0%)을 기록했다. 기존 종양 진단(oncology test)와 질병 유전성 검사(hereditary test) 수요가 각각 YoY +14.0%, +7.3% 증가하며 이전보다 성장세가 다소 둔화되었다. 1Q26 누적 시퀀싱 종양 샘플 수는 386,000 건(QoQ +28.5%)을 기록했고, 종양학 NGS 검사 평균 보험 환급액(ASP)도 1Q26 \$1,720(QoQ +4.9%)로 최고치를 경신하며 사업 순항은 이어갔다. 향후 고형암 프로파일링 'xT'의 검사 확대 승인, 액체 생검 'xR'의 FDA 심사 진행 건을 반영하면 향후 2년간 \$500의 ASP가 상승할 여지가 있다.

**데이터 분석 사업부 'Data & Services':** 1Q26 매출액 8,700만 달러(약 1,317억 원, YoY +40.5%, QoQ, -13.3%, 매출 비중 25.0%)을 기록했다. 데이터 라이선스와 임상시험 매칭 사업이 성장하며 'Insights' 매출액이 YoY +44.2% 증가했다. 3개분기 연속 수주잔고 1억 달러를 넘기는 수준을 유지했고, 추가 증가하며 매출 가시성이 개선되었다.

## 현금흐름 2분기부터 정상화, 매출액 가이드런스 소폭 상향 조정

'26년 가이드런스는 매출액 15.9~16.0억 달러(YoY +25.0%)로 상단을 소폭 상향했고, 조정 EBITDA는 약 6,500만 달러(YoY 흑전, 매출액 대비 4.1%)를 제시했다. 향후 3년간 연 평균 +25%의 매출 성장이라는 장기 목표는 수주 잔고 가시성 증가에 따라 달성 가능성이 높아지고 있다. 1분기 잉여현금흐름은 상여 지급과 매입채무 반영 시차로 일시 유출됐으나 2분기부터 정상화될 전망이며, EBITDA 흑자 기조로 추가 자금 조달의 필요성은 낮아지고 있다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26. 6. 15.): \$52.32

목표주가 컨센서스: \$70.96

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
70%	30%	0%

## Stock Data

산업분류	생명 과학 도구 & 서비스
S&P 500 (6/15)	7,554.29
현재주가/목표주가	52.32 / 70.96
52주 최고/최저 (\$)	104.32 / 41.73
시가총액 (백만 \$)	9,395
유통주식 수 (백만 주)	109
일평균거래량 (3M)	6,086,688

## Earnings & Valuation

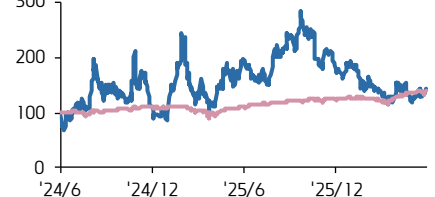
(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	693	1,272	1,594	1,939
영업이익	-149	-47	-12	37
OPM(%)	-21.4	-3.7	-0.7	1.9
순이익	-189	-106	-72	-15
EPS	-1.6	-0.6	-0.4	-0.1
증가율(%)	적전	적지	적지	적지
PER(배)	NULL	-	-	-
PBR(배)	97.1	21.4	24.1	25.9
ROE(%)	171.6	NULL	-	10.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

## Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-11.4	19.1	-23.8	-26.6
S&P Index	10.4	2.0	10.8	26.4

('24.6.15=100)

— 템퍼스 AI — S&P500



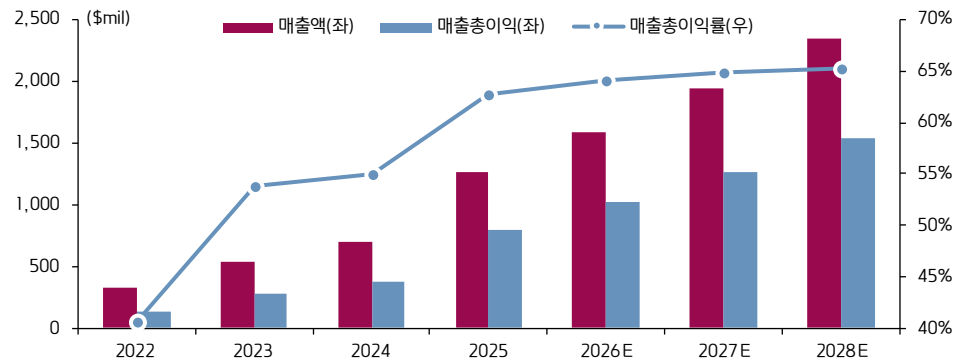
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Tempus AI 연간 실적 추이 및 전망

	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>320.7</b>	<b>531.8</b>	<b>693.4</b>	<b>1,271.8</b>	<b>1,593.0</b>	<b>1,948.4</b>	<b>2,346.8</b>
Genomics 매출액	198.0	363.0	451.8	955.4	1,177.4	1,418.2	1,701.4
Data & Services 매출액	122.7	168.8	241.7	316.4	415.6	530.2	645.4
<b>매출원가</b>	<b>190.5</b>	<b>245.6</b>	<b>312.3</b>	<b>473.9</b>	<b>572.1</b>	<b>685.2</b>	<b>812.9</b>
Genomics 매출원가	150.3	189.2	243.5	386.1	456.1	543.1	648.4
Data & Services 매출원가	40.2	56.5	68.8	87.8	116.0	142.1	164.5
<b>매출총이익</b>	<b>130.2</b>	<b>286.2</b>	<b>381.1</b>	<b>797.9</b>	<b>1,020.9</b>	<b>1,263.2</b>	<b>1,533.9</b>
매출총이익률	40.6%	53.8%	55.0%	62.7%	64.1%	64.8%	65.4%
<b>영업비용</b>	<b>395.7</b>	<b>482.3</b>	<b>1,072.2</b>	<b>1,050.7</b>	<b>1,269.2</b>	<b>1,406.7</b>	<b>1,571.6</b>
연구개발비	162.3	90.3	149.3	172.9	212.3	246.4	280.1
마케팅비	233.4	296.8	755.4	731.7	872.0	951.1	1,050.2
기타	0.0	95.2	167.5	146.1	184.9	209.2	241.3
<b>영업이익</b>	<b>-265.5</b>	<b>-196.1</b>	<b>-691.1</b>	<b>-252.8</b>	<b>-248.3</b>	<b>-143.5</b>	<b>-37.7</b>
영업이익률	-82.8%	-36.9%	-99.7%	-19.9%	-15.6%	-7.4%	-1.6%
매출액 YoY	24.3%	65.9%	30.4%	83.4%	25.3%	22.3%	20.4%
Genomics 매출액 YoY		83.4%	24.4%	111.5%	23.2%	20.5%	20.0%
Data & Services 매출액 YoY		37.6%	43.2%	30.9%	31.4%	27.6%	21.7%
매출총이익 YoY	-49.5%	119.8%	33.2%	109.4%	27.9%	23.7%	21.4%
영업이익 YoY		-26.1%	252.4%	-63.4%	-1.8%	-42.2%	-73.7%

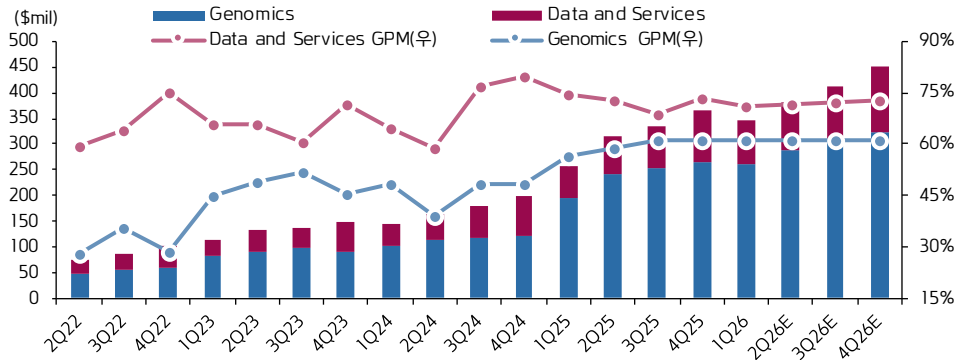
주) 전망치는 Bloomberg Consensus  
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 연간 실적 추이 및 전망 그래프



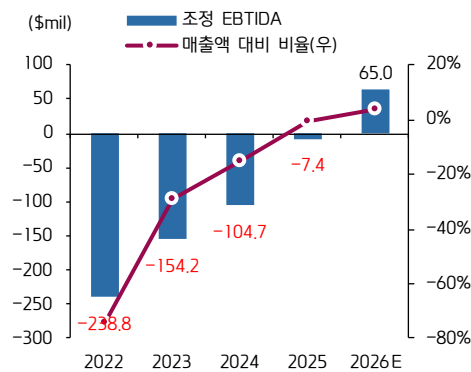
주) 전망치는 Bloomberg Consensus  
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 분기 세부 사업부별 실적 추이



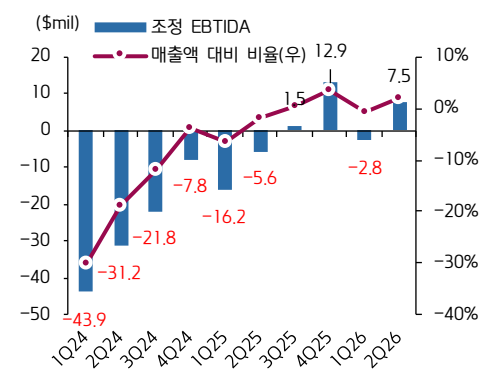
주) 전망치는 Bloomberg Consensus  
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

연간 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



주) 전망치는 Bloomberg Consensus  
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

분기별 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



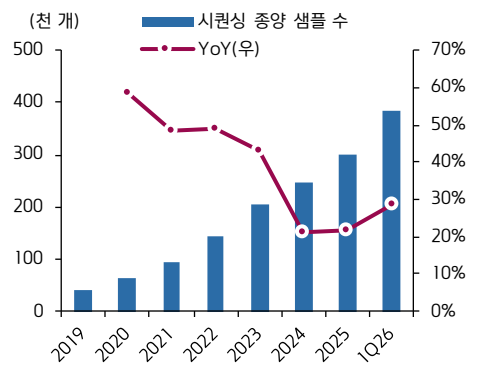
주) 전망치는 Bloomberg Consensus  
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI의 Genomics 사업부 진단 플랫폼

분류	플랫폼명	출시연도	주요 내용
종양학	Tempus AI xT	2017	고형암 분석, DNA 프로파일링
	Tempus AI xR	2023	전체 전사체 RNA 암 분석
	Tempus AI xF	2018	액체 생검 암 분석
	Tempus AI xE	2018	전체 진유전체 암 분석
	Tempus AI xG	2021	암 위험 생식 세포 분석
	Tempus AI xM	2024	최소 잔존 질병 진단
	Tempus AI xH	2025	전체 유전자 암 진단(RUO)
	Tempus AI xR IVD	2025	RNA NGS 체외 진단
Ambry Genetics	BRCPlus	-	유전성 유방암 유전자 13 개
	BRCNext	-	유전성 유방암, 부인암 유전자 26 개
	ColoNext	-	유전성 대장암, 위암, 폴립증 위험 유전자 26 개
신경정신학	Tempus AI nP	2019	게놈 약학 프로파일링

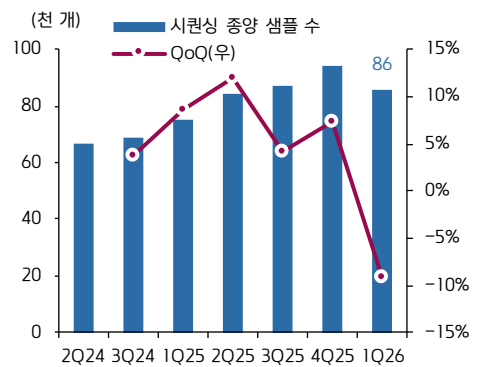
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 연간 누적 시퀀싱 종양 샘플 수



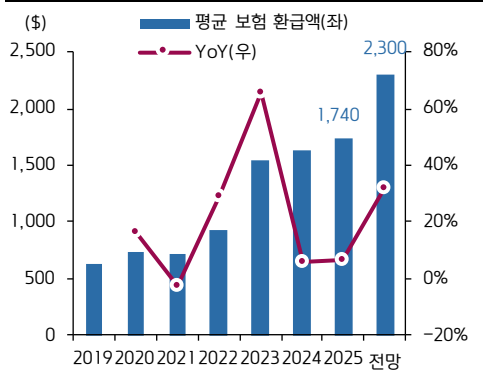
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 분기별 누적 시퀀싱 종양 샘플 수



자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

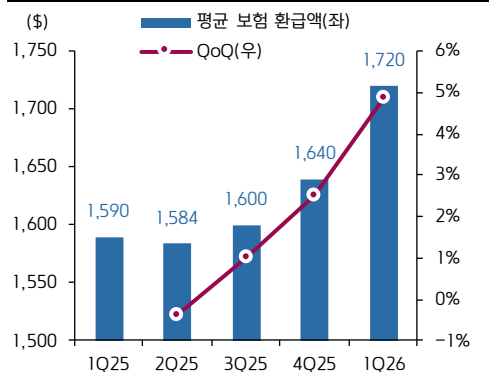
연간 종양학 NGS 검사 평균 보험 환급액



주) 전망치는 회사가 xT 동반진단 \$200, xF 진단 \$230, 사보험 커버 \$150 등 향후 수년간 반영되며 보험 환급액 상승을 제시한 수치

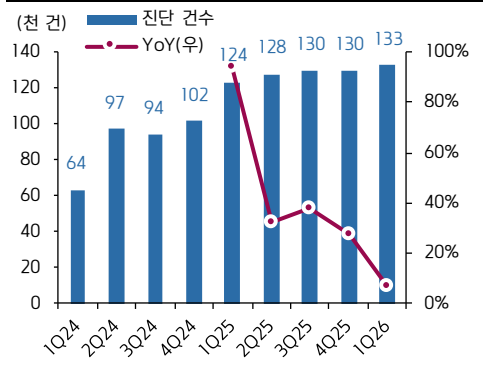
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

분기별 종양학 NGS 검사 평균 보험 환급액



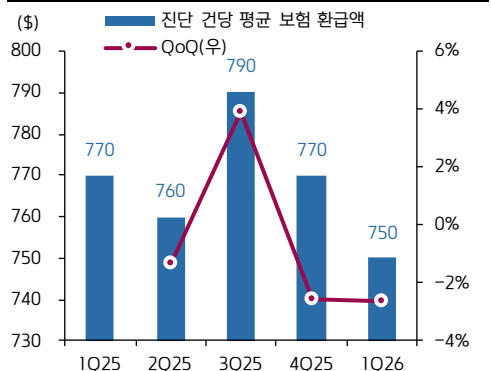
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Ambry Genetics 질병 유전성 진단 건수



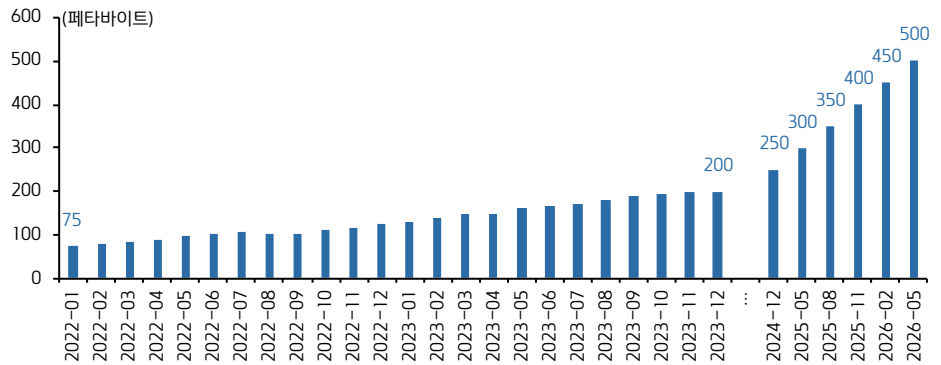
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Ambry Genetics 질병 유전성 진단 건당 ASP



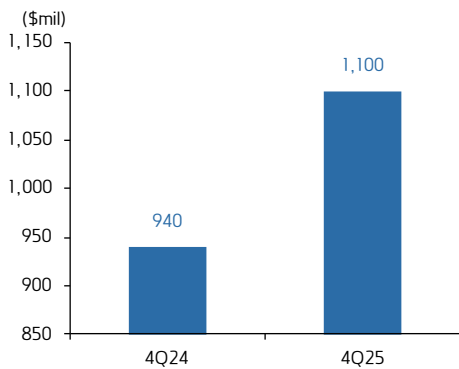
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

월간 Tempus AI 종양학 분야 클라우드 데이터 누적 크기 추이



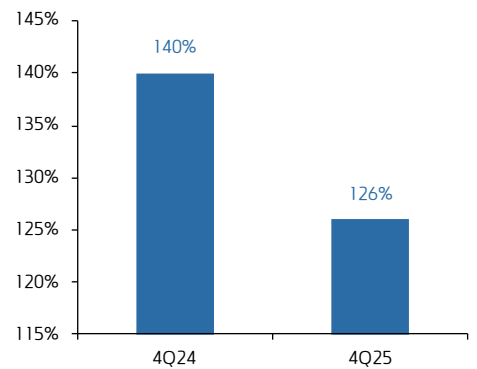
주) 1페타바이트 = 약 1,000,000기가바이트  
 자료: Tempus AI, sec.gov, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 수주 잔고(TCV) 추이



자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 고객 유지율(retention rate) 추이



자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

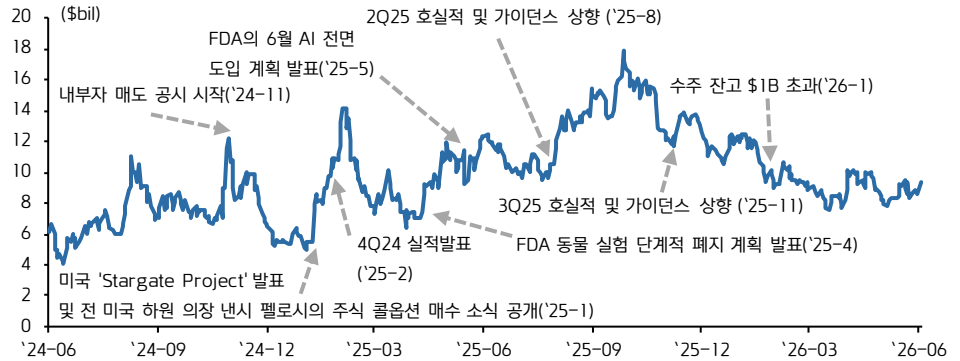
Tempus AI 주요 M&A 내용

일자	피인수업체	분야	인수 금액(\$M)
2019-12-11	AKESOgen	유전체학 및 임상 시험 정밀 의학 서비스	30.3
2022-01-04	Highline Consulting	초기-후기 단계 임상 시험 CRO	35.5
2022-10-03	Arterys	방사선 의료 영상 인사이트 도출 플랫폼	11.1
2023-03-08	Mpirik	심장학 데이터 기반 환자 진단, 임상 연구 개발	10.6
2023-10-03	SEngine Precision Medicine	오가노이드, 고급 생물 정보학 진단 플랫폼	9.6
2024-11-04	Ambry Genetics	유전 암 스크리닝 진단	600.0
2025-03-11	Deep 6 AI	AI 기반 정밀 리서치 플랫폼	-
2025-08-22	Paige	AI 기반 디지털 병리학 플랫폼 및 데이터	81.3

주) Arterys, Mpirik, SEngine은 인수 규모 미공개이나, 인수 후 Tempus AI 무형자산 영업권 계정이 각각 \$11.1M, \$10.6M, \$9.6M 증가한 것을 반영함

자료: Tempus AI, sec.gov, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 시가총액 추이 분석



자료: Bloomberg, Tempus AI, 언론보도, 키움증권 리서치센터

Tempus AI '25년 이후 내부자 매도 공시 정리

매도기간 시작일	매도기간 종료일	공시자명	사내 직위	기간 내 매도 금액	매도 주식 수 (주)	잔여 보유 주식 수 (주)
25-01-22	26-05-19	Eric Lefkofsky	최고 경영자 및 이사회 의장 (CEO, Chariman)	\$561,530,498	12,740,176	2,230,721
26-05-19	26-05-19	Thomas Schoenherr	진단 사업부 CEO	\$69,631	1,580	107,029
25-02-05	26-05-19	Rogers James William	최고 재무 책임자(CFO)	\$10,003,984	155,285	126,395
25-01-02	26-05-19	Ryan Fukushima	최고 운영 책임자(COO)	\$13,890,103	652,035	603,558
25-02-05	26-02-19	Phelps Erik	최고 관리 및 법률 책임자 (CAO, CLO)	\$10,957,854	146,114	79,816
25-01-31	26-05-19	Ryan Bartolucci	계열사 'Tempus Labs' 최고 회계 책임자(CAO)	\$2,801,833	43,336	74,041
25-02-05	26-05-19	Polovin Andrew	법무 자문위원 (General Counsel)	\$11,918,566	170,494	128,215
25-02-14	26-01-02	Jennifer Doudna	이사(Director)	\$957,989	16,653	22,702
25-02-03	26-06-01	David Epstein	이사(Director)	\$252,072	256,412	31,464
25-03-17	25-12-05	Wayne A. I. Frederick	이사(Director)	\$860,099	15,675	24,836
25-03-04	25-03-17	West Nadja	이사(Director)	\$414,309	8,443	30,071
25-05-09	25-08-26	Theodore Ted Leonsis	이사(Director)	\$18,571,196	270,617	66,756
25-03-17	25-04-01	Gottlieb Scott	과학 고문 (Scientific Advisor)	\$2,674,143	55,675	32,839

자료: sec.gov, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 주요 협업 내용

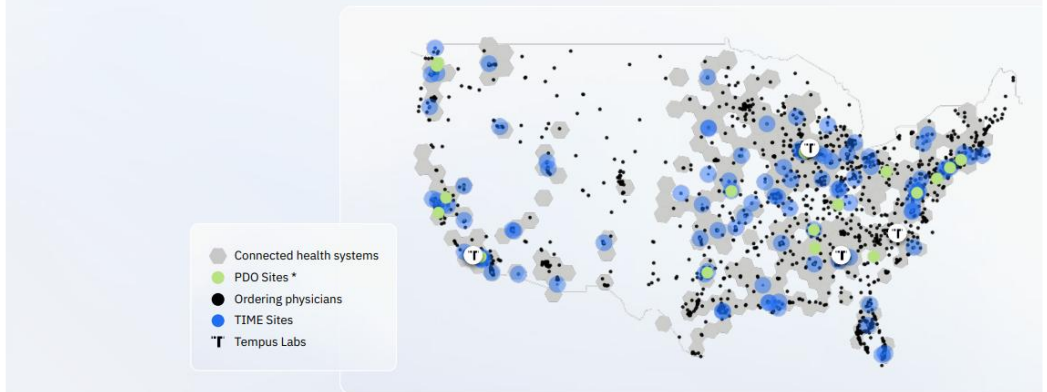
일자	협업사	분야	내용
2019-09-10	Genmab	임상 및 분자 정보 처리	협업 다년 계약 체결
2019-09-17	Geisinger	AI 기반 심혈관 질병 진단-예후 예측 플랫폼	협업 다년 계약 체결
2020-09-16	LabCorp	임상 시험 환자 등록 가속화 솔루션 'Trial' 사용	협업 계약 체결
2020-11-02	Janssen (Johnson & Johnson)	약물 개발 임상 시험 환자 등록 가속화 솔루션 'Trial'	협업 다년 계약 체결
2020-12-10	Bayer	게놈 분석 및 정밀 진단(전이성 대장암 등)	협업 계약 체결
2021-01-13	A2 Biotherapeutics	동반 진단(이형접합성 상실 환자)	협업 계약 체결
2021-01-27	BMS	RNA 기반 암 target 발굴	기존 계약 확장
2021-02-25	Kronos Bio	CDK9 저해제 KB0742 1/2 상 'xT' 플랫폼 활용	협업 계약 체결
2021-11-08	Kronos Bio	유전체학 및 전사체학 데이터 플랫폼	협업 다년 계약 체결
2021-11-18	Epic	EHR 통합 작업	협업 계약 체결
2021-11-19	AstraZeneca	종양학 신약 후보물질 발굴	협업 다년 계약 체결
2021-12-01	Janssen (Johnson & Johnson)	실사용 증거 기반 종양학 치료제 AI 분석	협업 다년 계약 체결
2022-01-13	GSK	PARP 저해제 'ZEUJLA' 고품양 대상 2 상	환자 등록 시작
2022-06-09	Eli Lilly	진행성/전이성 비소세포폐암 게놈 분석 시퀀싱	협업 계약 체결
2022-06-16	Intermountain Healthcare	정밀 항암제 tRNA 시퀀싱	협업 계약 체결
2022-10-06	Kartos Therapeutics	경구용 MDM2 저해제 navtemadlin 동반 진단 (KRT-232 2 상)	협업 계약 체결
2022-10-18	GSK	정밀 항암제 시퀀싱	협업 3년 계약 체결 (\$70M)
2023-02-23	Actuate Therapeutics	다중 단백질 분석 (선택적 GSK-3beta 저해제 elraglusib 1/2 상)	협업 계약 체결
2023-02-28	Pfizer	AI 기반 종양 치료제 후보물질 발굴	협업 계약 체결
2023-04-03	Eli Lilly	진행성/전이성 갑상선 수질 암 게놈 분석 시퀀싱	협업 계약 체결
2023-07-06	Tscan Therapeutics	TCR-T 고품양 치료제 동반 진단	협업 계약 체결
2023-11-08	BMS	multimodal AI 신약 후보 물질 발굴 리서치	협업 다년 계약 체결
2023-11-09	Recursion Pharma	AI 기반 신약 개발	협업 다년 계약 체결 (5년 \$160M)
2025-11-28	Personalis	초민감 미세 잔존 질환(MRD) 폐암, 유방암 진단	협업 계약 체결
2024-05-18	SoftBank	JV 'SB Tempus' 설립	JV 설립(\$190M)
2024-06-01	AstraZeneca	EGFR 변이 포함 비소세포폐암 바이오마커 진단 관련 임상 환자 등록 가속화 솔루션 'Trial'	기존 계약 확장
2024-06-25	United Therapeutics	폐동맥 고혈압(PH) 리스크 진단 AI 활용	협업 계약 체결
2024-07-30	Remix Therapeutics	데이터 시퀀싱(mRNA 분해제 REM-422 분석 보조 등)	기존 계약 확장
2024-09-24	BioNTech	차세대 항암제 관련 RWD 활용	협업 다년 계약 체결
2024-09-26	Takeda	항암제 관련 multimodal RWD 및 바이오 모델	기존 계약 확장
2024-10-28	JW 증외제약	AI 기반 항암 신약 개발(RWD 활용, 바이오 모델링 등)	협업 계약 체결
2024-10-31	Northwestern Medicine	심장학 임상 치료 및 리서치 AI 적용 협업	협업 계약 체결
2024-11-25	Medtronic	TAVR(경피적 대동맥 판막 치환술) 환자 스크리닝 진단	협업 계약 체결
2024-12-16	Personalis	초민감 미세 잔존 질환(MRD) 진단	기존 계약 확장
2025-01-08	Genialis	RNA 기반 바이오마커 알고리즘	협업 계약 체결
2025-02-13	IFLI(여포성 림프종 비영리단체)	AI 기반 여포성 림프종 표적치료제 개발	협업 계약 체결

2025-04-15	Illumina	AI 유전체 분석 정밀 치료제 개발	협업 계약 체결
2025-04-23	AstraZeneca	multimodal AI 종양 파운데이션 모델 개발	기존 계약 확장
2025-04-23	Pathos AI	multimodal AI 종양 파운데이션 모델 개발	기존 계약 확장
2025-05-14	Boehringer Ingelheim	항암제 연구개발 AI 협업	협업 다년 계약 체결
2025-05-20	Verastem	KRAS 변이 재발 난소암 병용 치료제 동반 진단	협업 계약 체결
2025-07-09	Personalis	초민감 미세 잔존 질환(MRD) 대장암 진단	기존 계약 확장
2025-10-16	Whitehawk Therapeutics	바이오마커 기반 ADC 항암제 분석	협업 다년 계약 체결
2026-01-12	Median Technologies	AI 기반 폐암 스크리닝 병리학 진단	협업 계약 체결
2026-01-12	NYU Langone Health	암 정밀 의학, 데이터 기반 분자 프로파일링	협업 다년 계약 체결
2026-01-12	Northwestern Medicine	암 환자 유전자 조기 진단	기존 계약 확장
2026-03-03	Merck	멀티모달 데이터, 'Lens' 기반 종양학 바이오마커 발굴	기존 계약 확장
2026-03-17	Blood Cancer United	소아 급성골수성백혈병(pAML) RWD 레지스트리 구축	협업 계약 체결
2026-03-25	Daiichi Sankyo	AI 기반 바이오마커 발굴 및 ADC 임상 프로그램 차별화	협업 계약 체결
2026-04-09	Gilead Sciences	종양학 R&D RWE, 'Lens' 플랫폼 전사적 활용	기존 계약 확장
2026-04-15	Predicta Biosciences	초정밀 WGS 분석, 혈액 종양, 잔존 질환(MRD) 모니터링	협업 계약 체결
2026-05-14	Bristol Myers Squibb(BMS)	멀티모달 종양학, 신경과학 분야 임상 개발 프로그램 협업	기존 계약 확장

주) 분홍색 계약 3건을 합산하면 매출액 \$700M 규모  
 자료: Tempus AI, 언론보도, 키움증권 리서치센터

Tempus AI의 5,000 개소 넘는 미국 전역 네트워크 지도

The platform we built is now connected to **5,000+ providers** across the US

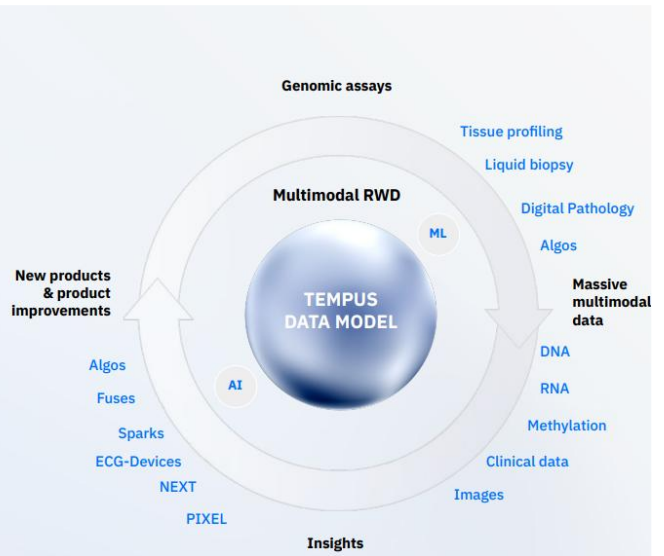


주) '25년 말 기준  
 자료: Tempus AI

Tempus AI 의 AI 활용 모식도

Our integrated platform *compounds value* through its inherent network effects

The more patients we sequence, the more data we collect, which allows us to provide additional insights, further enhancing our genomics business and compounding the value of our Data and Applications business.



자료: Tempus AI

<주요 Q&A>

핵심 데이터 관계 견고,  
Merck·Gilead 신규 확보,  
\$100M+ 계약 6곳으로

**Q. 대형 제약사와의 de-identified(비식별화) 데이터 논의 동향과 기존 계약의 갱신·연장 가능성은?**

A. 핵심 빅데이터 관계는 매우 견고하며, 과거에도 갱신 시 기존 수준 이상에서 재계약해 온 이력이 있음. 이번 분기 Merck 와 대형 전략 협업을 체결했고 Gilead Sciences 와의 관계도 확대함.

1 억 달러 이상·다년 계약을 맺는 고객이 이미 6 곳 안팎으로 늘었고, 단순 라이선싱을 넘어 AstraZeneca 처럼 파운데이션 모델을 함께 구축하는 사례가 증가 중임. 500 페타바이트 이상 데이터가 분석·모델링 플랫폼·GPU 에 연결돼 제약사 자체 R&D 모델 구축 수요가 우상향하고 있음.

Merck=AZ·GSK급 대형,  
Gilead는 과거 대비  
큰 폭 상향(step-up)

**Q. Merck·Gilead Sciences 계약의 규모·범위가 기존 전략 협업과 다른 점은?**

A. Merck 는 AstraZeneca·GSK·BMS 급의 대형 전략 데이터·모델링 협업으로, 전담 팀·대규모 데이터·AI 모델 구축을 포함하는 장기 고착형 관계임.

Gilead Sciences 는 Merck 보다 작지만 상당한 규모이며, 과거 거래 수준 대비 큰 폭의 상향이라는 점이 핵심임. 통상 단일 프로젝트에서 시작해 점진 확대되는데, Gilead Sciences 가 초기부터 크게 확대된 사례임.

\$350M TCV 확보,  
분기 중 TCV 추가 증가,  
가시성 사상 최고

**Q. 내재된 약 \$410M 데이터 매출 가이드언스의 가시성과 상방 여력은?**

A. 연초 2026 년 관련 TCV 약 3.5 억 달러가 확보돼 가이드언스 가시성이 높았고, Merck·Gilead Sciences 가 1 분기 파이프라인에서 추가로 체결됨.

분기 매출 8,000 만 달러 이상을 인식하면서도 TCV 가 오히려 증가해, 연중 이 시점 기준 사상 최고 수준의 가시성을 확보함. 2026 년뿐 아니라 2027 년 이후 매출에도 기여할 전망이다.

xF는 피드백 대기,  
데이터는 종양학 중심

**Q. 'xF' FDA 제출 진행 상황과 데이터 라이선싱의 종양학 비중은?**

A. 'xF'는 연초 제출 후 피드백 대기 중이며 2026 년 ASP 에는 영향이 없고, FDA 승인 검사의 종양 단독(tumor-only) 수정안 결정이 임박해 ADLT 전환을 가속할 전망이다. 데이터 라이선싱은 사실상 전부 종양학(치료 선택·액체생검 기반)에서 발생하며, 최근 알츠하이머 멀티모달 모델 등 신경과 수주도 시작돼 미국만으로도 멀티빌리언(수십억 달러) 성장 여력이 있음.

1Q FCF 계절적 유출,  
2Q부터 정상화,  
이후 점진 개선

Q. 1분기 현금흐름 부진의 원인과 연중 잉여현금흐름 흐름은?

A. 1분기 잉여현금흐름 유출은 매년 반복되는 계절적 요인으로, 매입채무 시점과 상여 지급이 겹친 영향임.

2분기에는 매입채무 정상화와 함께 선수금·이연매출 형태였던 대형 Insights 계약이 분기 납입으로 전환되며 큰 폭 개선될 전망이다. 이후 조정 EBITDA 개선에 따라 점진 개선이 이어질 것임.

EBITDA 흑자 기초,  
추가 자금 불필요,  
ASP \$500 상승 여력

Q. 'xT'·'xR'·'xF'의 FDA 승인 확대가 검사 주문·청구 방식과 ASP 에 미치는 영향은?

A. 연 6,500 만 달러 내외 조정 EBITDA 창출이 예상되고 5~8 개 분기 연속 YoY 개선 중이어서 현금 포지션이 견고하며 추가 자금 조달은 불필요함. 검사는 개별·의학적 필요 기준으로 주문·청구되므로 FDA 승인이 주문·빌링 방식 자체를 바꾸지는 않음.

다만 모든 주요 검사가 순차 승인되며, 현재 약 1,720달러인 ASP가 향후 1~2년간 약 500달러 추가 상승할 여력이 있음.

CDx 영향 제한적,  
기술 플랫폼이 차별화,  
치료 선택 초중반 국면

Q. CDx(동반 진단) 경쟁 동향이 치료 선택 사업에 미치는 영향과 채택 단계는?

A. 미국은 약가·검사 청구 체계상 CDx(동반 진단) 여부가 처방·주문에 영향을 주지 않으며, 오히려 동반 약물을 전제로 한 주문에서 멀어지는 흐름임. 동사의 빠른 성장은 포괄적 기술 플랫폼에 기인하며 동반 진단 승패와 무관함.

치료 선택은 아직 초중반 국면으로 미프로파일 환자가 많아 향후 3~5 년 업계 물량 성장 여력이 있고, 고형암·액체생검은 건전하며 MRD 는 더 초기로 성장성이 큼.

'xG' +50% 성장,  
유전성은 다소 변동성 있음,  
하반기 회복 전망

Q. 'RARE'의 기여와 'xG'(YoY +50%) 성장 전망, 유전성의 중간 성장 복구 경로는?

A. germline 검사는 비중이 작아 'RARE'가 단가는 높여도 전체 물량 지표를 크게 움직이긴 어려움(HCT 물량 대부분 Ambry). 유전성의 중간 성장 복구는 전년 약 40% 고성장 기저를 소화하는 과정으로 성장세가 변동이 있을 것.

'RARE'는 경쟁사의 전장 유전체 진단으로의 전환과 동사의 출시 지연으로 상반기 부진했으나, 제품 출시와 함께 물량이 회복되고 단가도 선형적으로 높아져 하반기 유전성 사업은 개선될 전망이다.

알고리즘 부착률 40%,  
면역 프로파일 등 차별화,  
기술이 주문 견인

Q. 고형암 검사의 알고리즘 부착률 40%를 견인하는 제품과 확장 자신감은?

A. HRD, 원발부위 불명(약 5%) 예측용 Tumor Origin, TMB 를 보정하는 면역 프로파일 점수 등 다양한 알고리즘을 보유함. 면역 프로파일은 TMB 만으로 놓치는 면역항암제 적합 환자를 선별해 임상 가치를 더함. 이런 도구가 점차 보편 주문되며, 과중한 업무의 의사들이 실시간 의사결정을 돕는 플랫폼으로 집중되는 흐름임. 위험 예측→치료 선택→사후 모니터링 전 영역을 포괄하려 MRD·유전성에도 진출함.

EBITDA 연중 우상향,  
MRD 성장 견조하나  
수가까지 물량 조절

Q. 조정 EBITDA 의 연간 경로와 MRD 물량 본격화 시점은?

A. EBITDA 는 연중 우상향하며, 1분기 YoY 약 1,300 만 달러 개선에 이어 2분기도 유사하고, 데이터 비중이 큰 하반기에 마진이 확대될 전망이다.

MRD 성장은 매우 견조하나 소규모 전담 인력만으로 운영 중이며, 약 97%가 tumor-informed 로 Personalis 가 수가 부담을 지고 있어 의도적으로 물량을 조절 중임. 수가가 개선될수록 영업력을 본격 투입해 미국 내 유력 MRD 사업자로 확대할 계획임.

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- “템퍼스 AI” 종목은 6월 15일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.