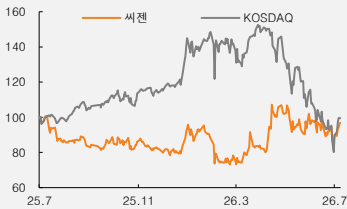


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	44,000원
현재주가(26/8/7)	28,900원
상승여력	52.2%

영업이익(26F, 십억원)	92
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	79
EPS 성장률(26F, %)	110.9
MKT EPS 성장률(26F, %)	277.0
P/E(26F, x)	14.8
MKT P/E(26F, x)	6.1
KOSDAQ	798.81
시가총액(십억원)	1,509
발행주식수(백만주)	52
유동주식비율(%)	58.5
외국인 보유비중(%)	18.1
베타(12M) 일간수익률	0.48
52주 최저가(원)	21,850
52주 최고가(원)	32,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.4	11.8	-3.7
상대주가	2.6	51.3	-2.8



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

씨젠

2연속 어닝 서프라이즈

2Q26 Review: 매출 및 영업이익 모두 시장기대치 상회

매출 1,360억원(19% YoY)으로 시장 기대치 상회(사상 최대분기 실적 경신, 9분기 연속 분기 매출 1,000억원 이상 기록). 영업이익 216억원(586% YoY, 마진 16%)으로 시장 기대치 크게 상회. 조정 EBITDA 381억원(68% YoY, 마진 28%)로 추정.

품목별 매출: 시약 1,032억원(18% YoY), 장비 및 기타 매출 328억원(23% YoY).

세부시약 매출(성장률 YoY 생략): HPV(40%), 소화기 (14%), 여성 건강(21%)가 외형성장을 견인했고, 호흡기(3%: PB 33%, 일반 호흡기 -3%)는 부진.

지역별 매출(성장률 YoY 생략): 유럽 777억원(12%), 남미 169억원(48%), 아시아 259억원(35%), 국내 88억원(-3%), 북미 67억원(26%).

목표주가 44,000원 및 매수 의견 유지

매출: 전세계 6,600대 이상의 증폭 장비로부터 장비당 시약 매출이 꾸준히 증가 중 (2Q26 15.5백만원 vs. 팬더믹 이전 평균 12.4백만원). 배양법을 대체하며 고성장 중인 소화기 제품과 국제 표준으로 인정받으며 국가단위 입찰시장에서 성과를 내고 있는 HPV 제품이 외형성장 견인. 지역적으로 핵심시장인 유럽이 견조한 가운데, 남미로의 다각화 성공 중. 남미 매출 비중 9%에서 1H26 11%까지 증가. 또한, 27년부터 팬더믹 때 대량 출고되었던 증폭장비의 교체수요 기대되는 것도 긍정적.

매출총이익률(GPM) 및 판관비: 일회성 로열티 비용을 제외한 조정 GPM 67.6%로 1Q26에 이어 67%대 GPM 달성(팬더믹 이전 평균 68%대). 매출원가 안정화 확인. 600억원대로 관리되었던 판관비가 다시 700억원대로 상승한 것은 다소 아쉽지만, 상여금 관련 총당금 50억원이 포함되어 비용관리 추세는 이어지고 있음.

'26년 실적 및 밸류에이션: 매출 5,477억원(16% YoY), 조정 EBITDA 1,578억원(52% YoY, 마진 28.8%), 영업이익 920억원(OPM 16.8%, 166% YoY) 예상. 변동성이 컸던 이익률의 가시성이 개선되었음을 확인. 현 주가는 12MF EV/EBITDA 기준 6배(글로벌 Peer 12배)로 글로벌 경쟁사 대비 저평가.

신성장동력 및 기타: 2H26 Nature와 협업 제품 MDRO(다제내성균 검사) 출시 예정. '27년 CURECA(무인 PCR 자동화 시스템) 및 STAgora(PCR 검사 결과 통계정보 공유 플랫폼) 상용화 예정. 소각 가능한 자사주(11.7%).

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	414	474	548	604	670
영업이익 (십억원)	-16	35	92	108	123
영업이익률 (%)	-3.9	7.4	16.8	17.9	18.4
순이익 (십억원)	-9	48	102	94	107
EPS (원)	-168	924	1,949	1,807	2,043
ROE (%)	-0.9	4.8	9.8	8.7	9.4
P/E (배)	-	25.7	14.8	16.0	14.1
P/B (배)	1.0	1.0	1.2	1.1	1.1
배당수익률 (%)	3.5	4.2	3.8	3.8	3.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

주요 Q&A

Q) 탐라인(매출) 성장이 잘 나왔는데, 3·4분기는 어떻게 봐야 할까?

A) 2023~2024년은 상저하고, 2025년은 U자형 패턴을 보였다. 기본적으로는 올해는 상저하고 흐름으로 보고 있다. 2023~2025년 상·하반기 매출 비중을 평균 내보면 약 48:52 정도로 나타나, 특별히 이슈가 없다면 이 트렌드는 유지될 것으로 본다.

Q) 2Q26에 일회성 비용이 포함되었다면 하반기 마진흐름은?

A) 2Q26에는 상여금 관련 총당금 50억원이 반영되었다. 이 부분만 놓고 보면 3·4분기에는 더 적은 금액이 반영될 것이고, 영업이익에 미치는 영향도 2분기보다는 제한적일 것이다. 다만 3·4분기에는 미래 성장을 위한 신규 투자가 지급수수료 항목으로 반영될 가능성이 있다는 것은 열어두어야 할 것 같다.

Q) 연구개발비가 많이 줄어든 것 같다?

A) 연구개발 효율화 프로젝트를 진행하면서, 일부를 외주로 관리하는 것으로 의사결정했다. 이번분기 지급수수료는 106~107억원 수준이다. 2Q26에는 ADLM 전시회 관련 비용이 반영되었다. 하반기에는 80억~100억원 범위로 보면 될 것이다. 다만 이 부분은 지속적으로 낮추기 위해 관리하고 있어, 향후 더 낮아질 가능성도 있다.

Q) 자사주 소각 관련해서 구체화된 계획이 있는가?

A) 올해 안에 소각 진행할 예정이다. 시일을 너무 끌면 시장 신뢰 측면에서 좋지 않다는 점을 경영진도 인지하고 있어, 가까운 시일 내에 적극적으로 검토될 것이다.

Q) CURECA가 신규 사업 모델로 이에 대한 업데이트는?

A) CURECA는 하반기 국내외 설치 예정이며, 해외는 독일 지역에 설치를 준비 중이고, 국내는 씨젠의료재단에 설치해 테스트를 진행할 예정이다. 이를 통해 2026년 내에는 상용화를 위한 준비가 어느 정도 마무리될 것으로 예상된다. 다만 이것이 단기적으로 큰 재무적 임팩트를 준다고보다는, 중장기적으로 진단 사업을 확대하기 위한 배경 작업이며, 미국 등 주요 시장에 더 적극적으로 진출하기 위해 반드시 필요한 부분이라 판단해 진행 중이다.

Q) 미국 긴급사용승인(EUA)에 대한 코멘트?

A) 이번 승인으로 미국 영업이 크게 확대될 것이라고 말하기엔 다소 이르다. 미국 시장은 High Multiplex 제품에 대해 보수적인 스탠스를 취하고 있는데, 이번 제품은 3개 질환(HSV, VZV, MPXV)을 하나로 검사할 수 있는 제품이다. HSV와 VZV는 이미 510(k)로 정식 승인받아 판매 중인 경쟁 제품이 다수 있다. 당사는 EUA로 신청했지만, FDA는 사실상 510(k)에 준하는 수준으로 승인 검토를 진행했다. 따라서 해당 제품으로 27F~28F 미국 매출의 큰 성장을 말하긴 어렵지만, 미국 법인 사업의 교두보 역할을 할 것은 분명해 보인다. 추가로 다른 제품 하나가 개발 중에 있어, 이런 제품들이 순차적으로 출시되면 미국에서의 High Multiplex 진단시약 공급이 원활해질 것으로 기대한다.

주요차트

표 1. 2Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	114.1	129.1	136.0	123.9	127.5	19.2	5.3
영업이익	3.1	23.6	21.6	16.7	18.3	586.4	-8.3
영업이익률 (%)	2.8	18.2	15.9	13.5	14.4	13.1	-2.4
순이익	11.4	34.7	25.9	17.4	19.6	126.8	-25.3

주: K-IFRS 기준

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	517.8	583.2	547.7	603.8	5.8	3.5	2Q26 실적 반영
영업이익	75.5	103.7	92.0	108.2	21.7	4.3	
순이익	88.7	100.9	101.8	94.4	14.8	-6.5	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

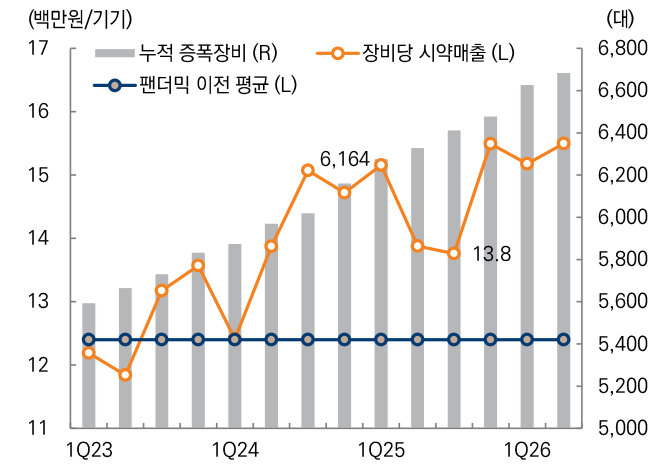
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	116.0	114.1	113.5	130.6	129.1	136.0	137.4	145.2	474.2	547.7	603.8
제품	94.3	87.5	87.7	99.9	99.5	103.2	107.2	113.9	369.4	423.7	467.1
호흡기	36.2	24.0	21.3	30.0	26.0	24.7	26.6	32.6	111.5	110.0	121.5
여성건강	23.5	26.1	27.3	29.1	31.4	33.5	35.7	35.1	106.0	135.7	150.5
소화기	18.0	21.2	21.5	22.4	24.2	24.1	25.0	26.1	83.1	99.4	110.2
추출 시약	11.1	9.5	10.9	11.3	11.1	12.2	11.4	12.2	42.8	46.8	49.7
기타 제품	5.5	6.7	6.7	7.1	6.8	8.6	8.5	7.9	26.0	31.8	35.3
장비	21.7	26.6	25.8	30.7	29.6	32.8	30.2	31.3	104.8	124.0	136.6
조정 EBITDA	34.3	24.5	28.9	21.8	39.0	38.1	41.1	39.3	103.7	157.4	177.6
영업이익	14.8	3.1	9.6	6.9	23.6	21.6	24.4	22.4	34.5	92.0	108.2
순이익(지배)	28.9	-0.1	14.6	4.9	34.7	25.9	21.4	19.8	48.3	101.8	94.4
매출 성장률(%)	29.0	13.9	4.3	13.3	11.3	19.2	21.0	11.2	14.5	15.5	10.2
제품	29.7	6.4	-3.0	11.4	5.5	17.9	22.2	14.0	10.3	14.7	10.2
호흡기	40.9	-18.4	-37.0	-9.4	-28.2	2.9	25.0	8.8	-8.6	-1.4	10.5
여성건강	21.1	8.3	16.2	19.8	33.6	28.4	30.9	20.7	16.1	28.1	10.9
소화기	35.3	30.9	12.0	33.3	34.4	13.9	16.1	16.3	26.9	19.6	10.9
추출 시약	24.7	21.8	13.5	10.8	0.0	28.4	4.2	7.9	17.3	9.5	6.1
기타 제품	1.9	42.6	55.8	34.0	23.6	29.0	26.7	11.0	32.0	22.4	10.9
장비	25.8	48.1	40.3	19.9	36.6	23.3	17.0	1.9	32.3	18.3	10.2
조정 EBITDA마진 (%)	29.6	21.5	25.4	16.7	30.2	28.0	29.9	27.1	21.9	28.7	29.4
영업이익률 (%)	12.8	2.8	8.5	5.3	18.2	15.9	17.8	15.4	7.3	16.8	17.9
순이익률 (지배, %)	24.9	-0.1	12.8	3.8	26.9	19.1	15.6	13.6	10.2	18.6	15.6

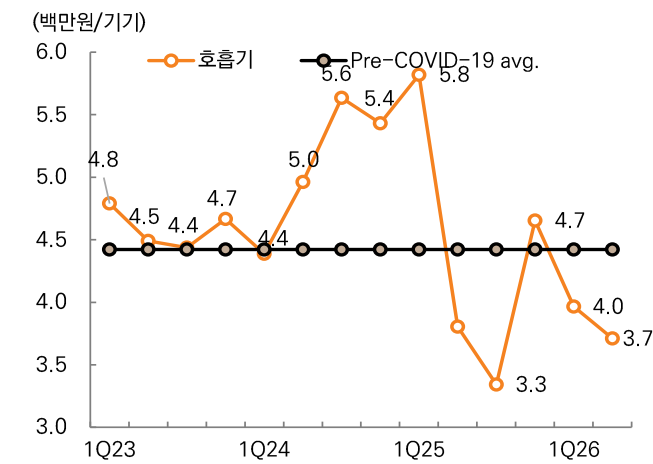
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 진단기기당 진단 키트 매출 추이



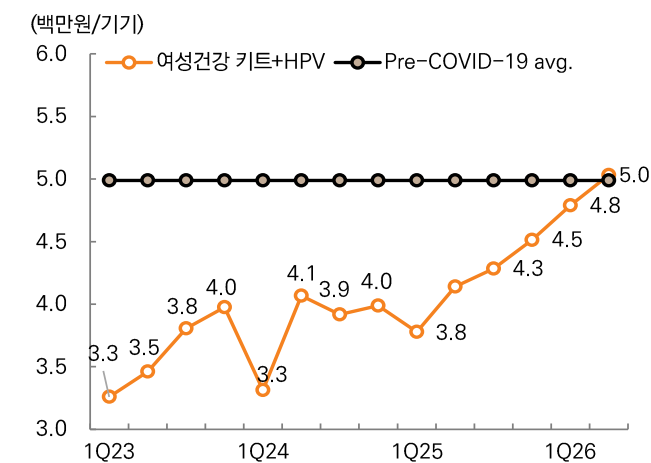
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 진단기기당 호흡기 키트 매출 추이(COVID 및 PB 포함)



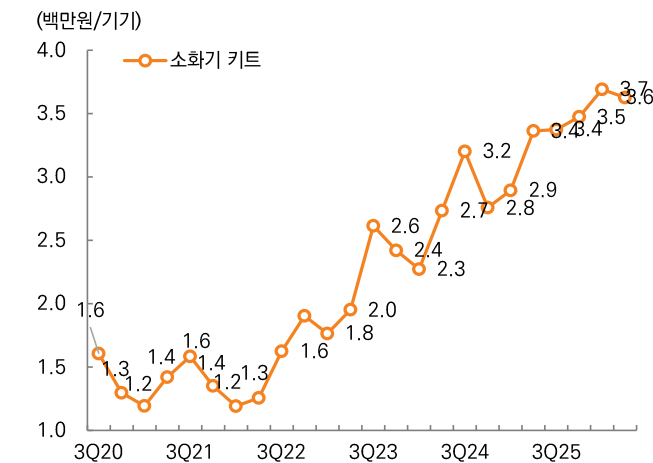
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 진단기기당 여성건강 키트 매출 추이 (HPV 포함)



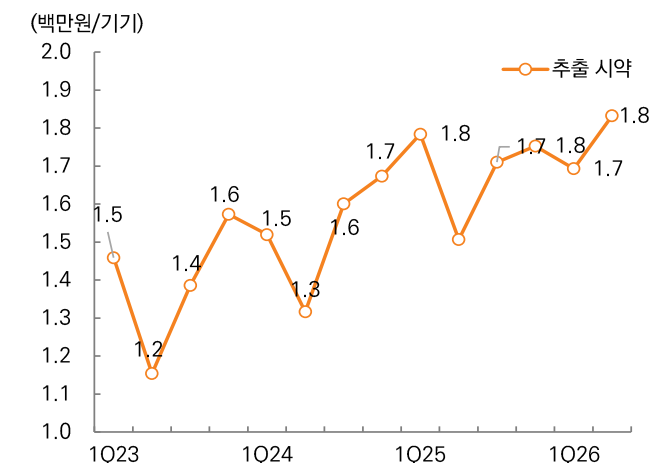
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 진단기기당 소화기 키트 매출 추이



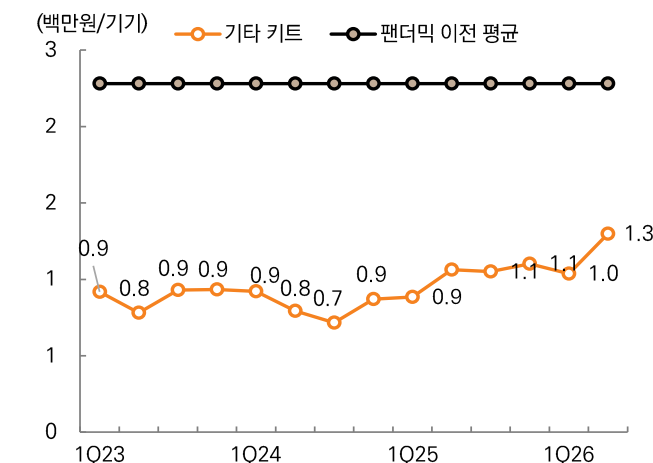
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 진단기기당 추출 시약 추이



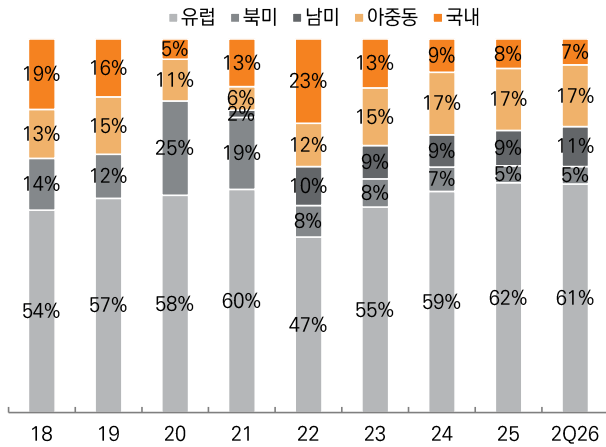
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 진단기기당 기타 매출 추이



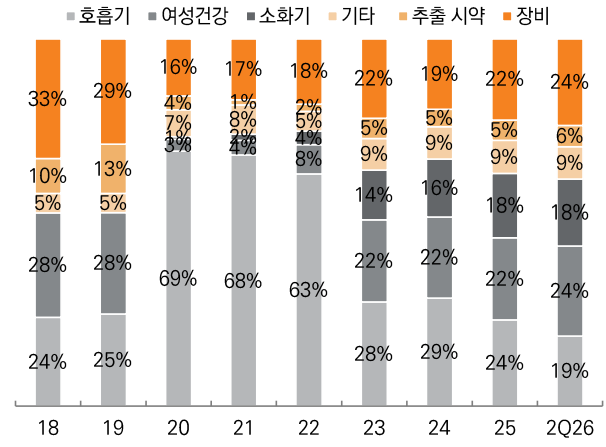
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지역별 매출 비중



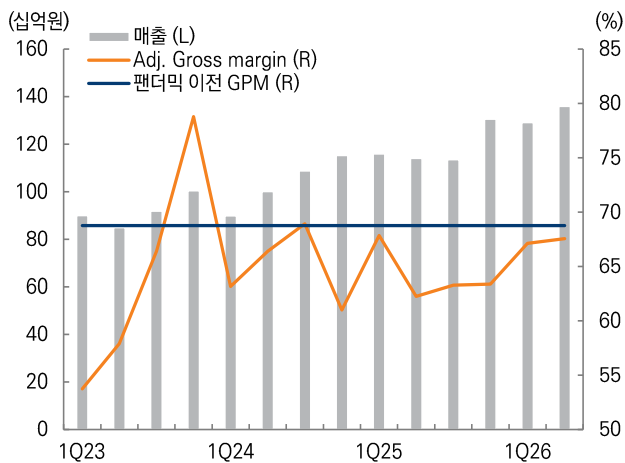
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 품목별 매출 비중



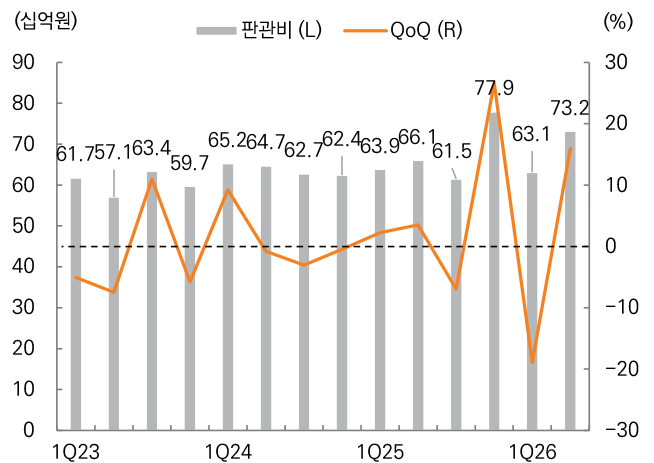
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 매출 및 조정 GPM 추이



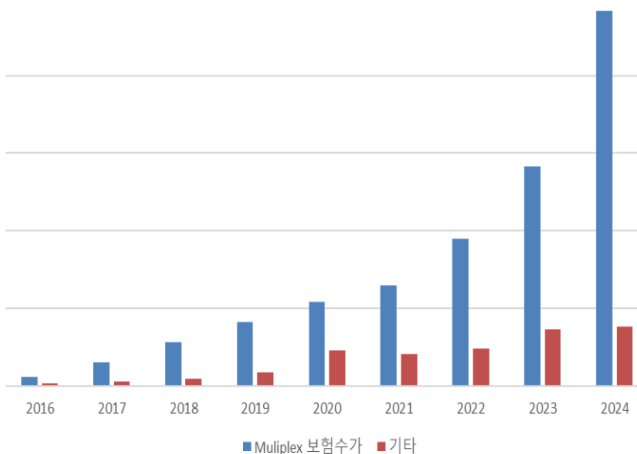
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 씨젠의 판관비 및 전분기 대비 증감률 추이



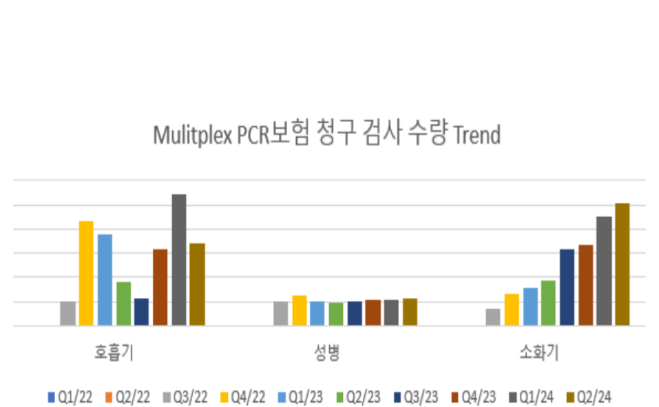
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 씨젠 독일법인 Multiplex 보험수가 적용 제품 매출 추이



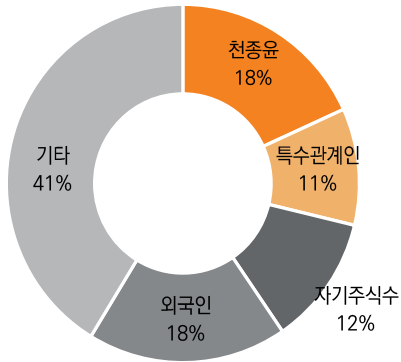
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 독일의 Multiplex 보험 청구 검사 수량 추이



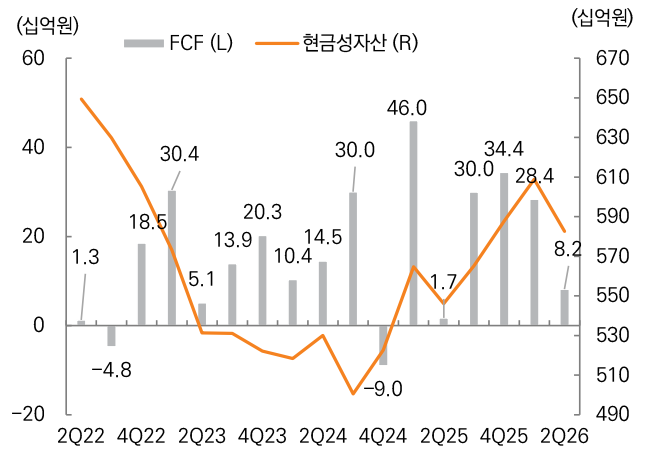
자료: 산업자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 지분율



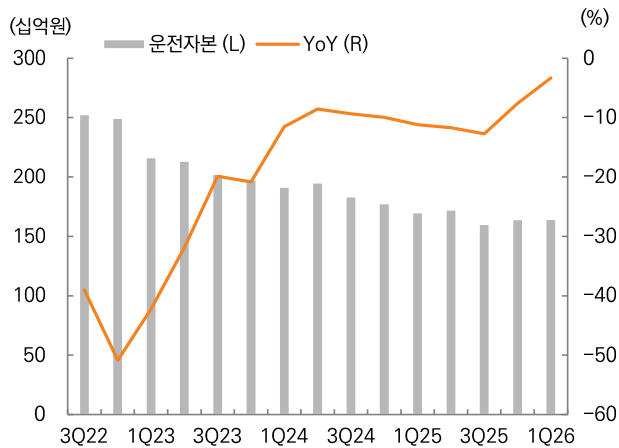
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 잉여현금흐름(FCF) 추이



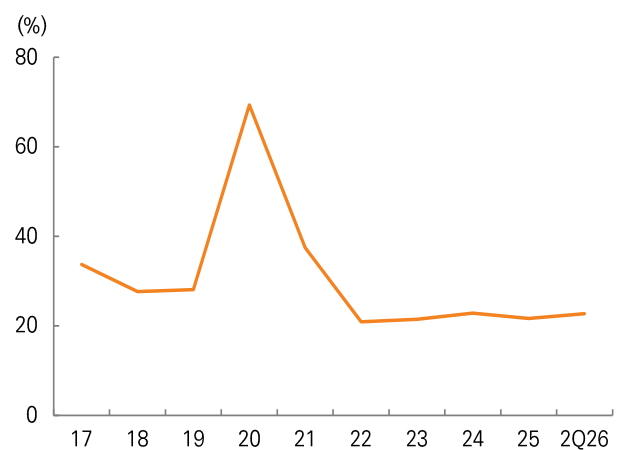
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 운전자본 추이



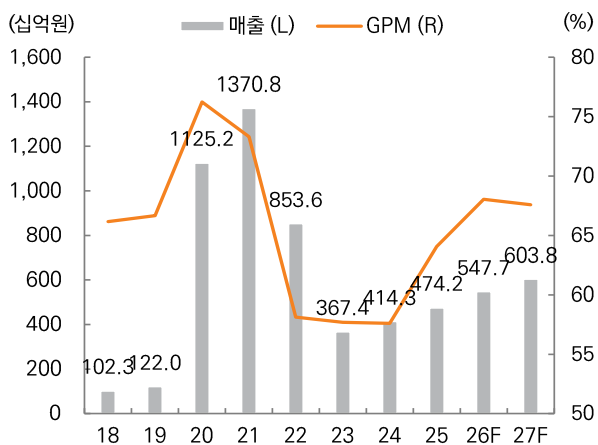
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 부채비율 추이



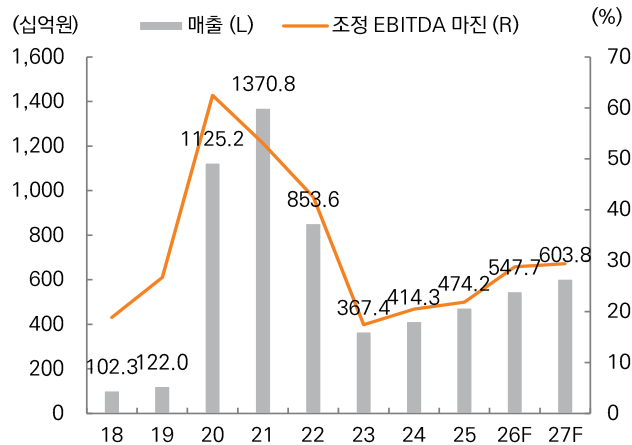
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 매출 및 매출총이익률 추이



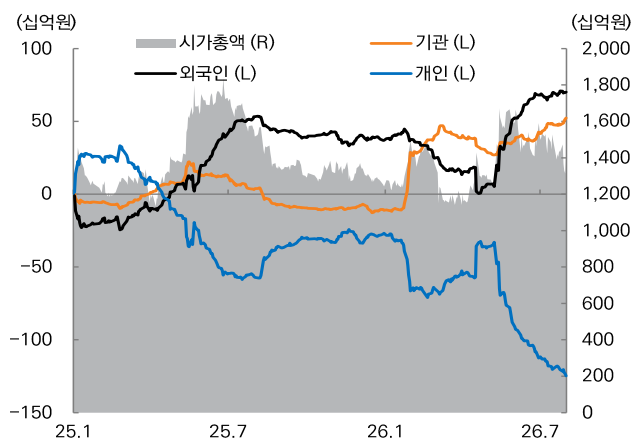
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 씨젠의 조정 EBITDA 마진 추이



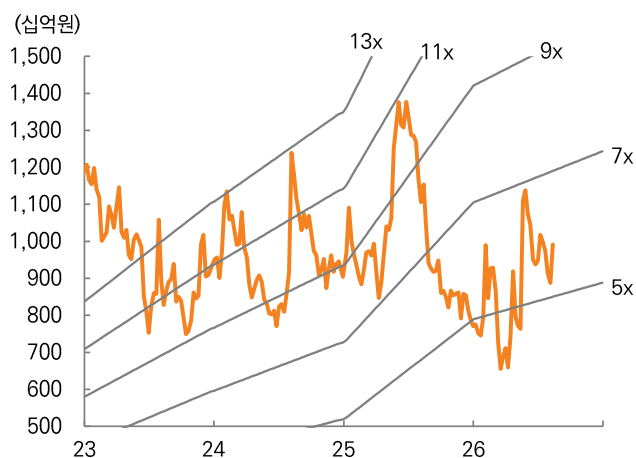
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 씨젠 12개월 FWD EV/EBITDA 밴드 차트



자료: 관세청, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA(배)			매출액(십억원)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
로슈	519,314	30.0	34.9	35.9	-	-	-	-	4.8	4.5	13.8	12.9	12.4	105,510	109,968	115,237
써모 피셔	309,573	17.4	23.5	24.0	29.7	23.7	21.6	4.8	4.6	4.4	20.6	20.8	19.3	63,351	68,460	72,003
애보트	262,950	18.2	23.3	23.6	28.0	19.5	17.8	4.0	3.7	3.4	17.1	16.7	14.8	63,027	73,157	79,510
다나허	202,891	19.1	28.8	29.3	33.8	24.1	22.0	5.8	5.5	5.1	21.1	20.0	18.2	34,931	37,702	40,637
퀘스트	37,081	14.1	15.8	16.2	24.4	21.3	19.8	2.3	2.2	2.1	13.3	13.4	12.2	15,690	17,093	17,891
Labcorp	36,485	9.9	14.6	14.7	19.8	17.4	16.1	1.8	1.8	1.7	13.4	12.5	11.5	19,837	20,786	21,800
비오메리외	14,045	12.8	16.8	17.2	18.5	17.2	15.6	2.2	2.1	2.0	8.6	8.4	7.8	6,538	6,799	7,169
퀴아젠	12,330	22.3	29.6	30.3	19.0	17.5	16.4	4.2	4.1	3.9	13.9	11.9	11.1	2,972	3,039	3,191
바이오래드	13,176	1.8	11.2	12.0	41.0	37.2	35.1	3.7	3.6	3.5	26.3	21.8	20.5	3,673	3,663	3,784
시스맥스	9,281	10.4	11.6	13.0	25.9	25.2	21.0	2.0	1.9	1.8	8.7	9.7	8.8	4,729	4,803	5,084
디아소린	6,871	19.1	23.5	23.9	30.2	19.3	17.3	3.6	3.4	3.2	-	12.6	11.7	1,920	2,028	2,164
Wondfo Biotech	1,713	(5.2)	19.7	20.3	-	20.3	17.3	4.4	3.2	2.8	-	9.1	7.8	412.9	566.1	646.2
퀴델	1,187	-33.7	11.5	12.8	-	15.8	8.4	0.3	0.3	0.3	-	-	6.4	3,882	3,619	3,676
씨젠	1,538	7.3	14.9	17.5	25.0	16.9	14.7	2.8	2.9	2.5	4.7	7.2	6.1	474	532	608
에스디바이오센서	793	-11.4	-	-	-	-	-	1.1	-	-	14.6	-	-	711	-	-
바디텍메드	241	17.9	-	-	9.3	-	-	1.4	-	-	5.6	-	-	162.1	-	-
전체 평균		9.4	20.0	20.8	25.4	21.2	18.7	3.0	3.2	2.9	14.0	13.6	12.0	-	-	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

팬더믹 이후에도 강화된 경쟁력을 바탕으로 12개 분기 평균 잉여현금흐름이 191억원이 발생하고 있다. 매출채권 및 재고자산 관리로 운전자본도 감소세다. 2Q26 기준 현금성 자산은 5,826억원을 보유하고 있고 부채비율은 22% 수준이라 재무 리스크는 낮은 편이다.

사업 리스크

동사는 독보적인 High Multiplex PCR 검사 기술(DPO, TOCE, MuDT 등)을 바탕으로 시장점유율을 늘려가고 있다. 특히 주력인 유럽에서 High Multiplex PCR 검사에 대한 보험 정책이 확대되며 큰 수혜를 받고 있다. 다만, 보험 정책과 맞물려 글로벌 초거대 기업(Roche, Abbott 등)이 Multiplex PCR 시장에 진입하려고 하는 것은 잠재 리스크다. 이들은 다른 진단 제품과의 패키지 영업, 정부 기관 및 지난 실험실과의 네트워크를 활용할 수 있다.

따라서 기존의 강점인 High Multiplex 검사 기술 외 진단 시약 종류 확장과 검사 자동화가 필요하다. 시약 종류 확장을 위해 동사는 글로벌 파트너와 기술 공유 사업을 추진 중이다. 또한, 검사 자동화를 위해 완전 자동화 검사장비인 CURECA와 LIMS(실험실정보관리시스템)인 STAgora를 개발 중이다.

의사들은 관습적으로 High Multiplex 검사 대신 기존 처방을 유지하려는 성향이 있다. 다양한 교육과 전략을 통해 꾸준히 노력해야 할 부분이다. 동사는 현지 보험 당국과 진단 실험실을 활용하여 Multiplex PCR의 장점에 대해 마케팅하고 있다.

동사는 Mid Throughput PCR 검사에 특화된 기업이다. 통상 진단 기업은 성장 과정에서 검사 종류(면역진단, 화학진단, PCR, NGS 등)나 검사량(High, Mid, Low)별로 포트폴리오를 갖춰나간다. 동사는 약 5,800억원 이상의 현금과 매 분기 발생하는 평균 191억원의 잉여현금흐름을 활용해 비유기적 성장을 추구할 필요가 있어 보인다.

동사는 시약과 SW 기술은 확보하고 있으나, 장비는 다른 기업의 장비를 활용하고 있다. 장비 기업과의 관계나 현재 사용 중인 장비의 경쟁력을 고려할 때 중단기적으로 크게 우려할 사항은 아니나, 장기적으로 특정 기업에 대한 장비 의존도를 낮춰 나갈 필요가 있어 보인다.

지역적으로 유럽에 강점을 지니고 있는데, 시장 규모를 고려할 때 미국과 중국으로의 확장이 필요해 보인다.

주가 리스크

현 주가는 12MF EV/EBITDA 기준 6배(글로벌 Peer 12배) 및 12MF P/E 16배(글로벌 Peer 19배)로 글로벌 경쟁사 대비 저평가되고 있다. 약 611만 주의 자사주(전체 주식 수의 약 11.7%)를 보유하고 있어, 자사주 소각 시 의미 있는 기업가치 상승이 가능하다.

씨젠 (096530)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	474	548	604	670
매출원가	170	175	196	215
매출총이익	304	373	408	455
판매비와관리비	269	281	300	333
조정영업이익	35	92	108	123
영업이익	35	92	108	123
비영업손익	21	32	7	7
금융손익	9	7	7	8
관계기업등 투자손익	2	0	0	0
세전계속사업손익	56	124	115	130
계속사업법인세비용	8	22	21	23
계속사업이익	48	102	94	107
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	48	102	94	107
지배주주	48	102	94	107
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	60	107	94	107
지배주주	59	107	94	107
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	105	157	172	186
FCF	112	89	84	94
EBITDA 마진율 (%)	22.2	28.6	28.5	27.8
영업이익률 (%)	7.4	16.8	17.9	18.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.1	18.6	15.6	16.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	799	880	937	1,006
현금 및 현금성자산	226	262	273	289
매출채권 및 기타채권	98	116	129	143
재고자산	82	91	100	111
기타유동자산	393	411	435	463
비유동자산	437	426	428	433
관계기업투자등	51	57	63	70
유형자산	223	223	223	224
무형자산	29	24	20	16
자산총계	1,236	1,306	1,365	1,439
유동부채	171	199	212	228
매입채무 및 기타채무	44	44	48	54
단기금융부채	96	98	101	103
기타유동부채	31	57	63	71
비유동부채	49	48	50	51
장기금융부채	35	34	34	34
기타비유동부채	14	14	16	17
부채총계	220	248	262	279
지배주주지분	1,016	1,059	1,102	1,159
자본금	26	26	26	26
자본잉여금	65	65	65	65
이익잉여금	1,088	1,140	1,184	1,240
비지배주주지분	0	0	1	1
자본총계	1,016	1,059	1,103	1,160

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	149	141	144	154
당기순이익	48	102	94	107
비현금수익비용가감	71	67	75	77
유형자산감가상각비	64	60	59	60
무형자산상각비	6	5	4	4
기타	1	2	12	13
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	11	-22	-14	-16
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-6	-14	-12	-14
재고자산 감소(증가)	28	-7	-10	-11
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-6	4	2	3
법인세납부	0	-18	-21	-23
투자활동으로 인한 현금흐름	-133	-57	-80	-83
유형자산처분(취득)	-37	-51	-60	-60
무형자산감소(증가)	-3	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-30	2	-20	-23
기타투자활동	-63	-7	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-64	-48	-48	-47
장단기금융부채의 증가(감소)	-14	2	2	3
자본의 증가(감소)	3	0	0	0
배당금의 지급	-37	-32	-50	-50
기타재무활동	-16	-18	0	0
현금의 증가	-34	37	11	16
기초현금	260	226	262	273
기말현금	226	262	273	289

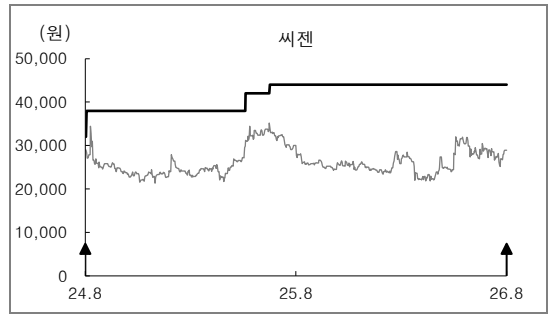
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	25.7	14.8	16.0	14.1
P/CF (x)	10.4	8.9	8.9	8.2
P/B (x)	1.0	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	9.2	6.4	5.7	5.1
EPS (원)	924	1,949	1,807	2,043
CFPS (원)	2,293	3,236	3,246	3,512
BPS (원)	23,211	24,301	25,148	26,232
DPS (원)	1,000	1,100	1,100	1,100
배당성향 (%)	95.2	49.2	53.1	46.9
배당수익률 (%)	4.2	4.3	4.3	4.3
매출액증가율 (%)	14.5	15.5	10.2	11.0
EBITDA증가율 (%)	91.2	50.1	9.6	8.1
조정영업이익증가율 (%)	흑전	166.2	17.6	13.5
EPS증가율 (%)	흑전	110.9	-7.3	13.1
매출채권 회전율 (회)	5.1	5.1	5.0	5.0
재고자산 회전율 (회)	5.0	6.3	6.3	6.3
매입채무 회전율 (회)	9.7	9.4	8.7	8.6
ROA (%)	4.0	8.0	7.1	7.6
ROE (%)	4.8	9.8	8.7	9.4
ROIC (%)	5.9	16.6	18.2	20.1
부채비율 (%)	21.7	23.4	23.8	24.1
유동비율 (%)	467.8	441.7	440.9	442.0
순차입금/자기자본 (%)	-27.5	-47.3	-47.9	-48.7
조정영업이익/금융비용 (x)	7.7	24.4	28.3	31.5

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
씨젠 (096530)				
2025.06.26	매수	44,000	-	-
2025.05.15	매수	42,000	-21.86	-16.31
2024.08.12	매수	38,000	-35.45	-9.34
2024.05.16	매수	32,000	-33.07	-9.38



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.