쓰리빌리언(394800)

미제시

실적 성장성, 모멘텀 모두 좋다

글로벌 진단 수요 확대되며, 3분기 누적 매출액 +105% YoY 성장

2016년 설립, 2024년 11월 코스닥에 상장한 AI 기반의 희귀질환 진단 기업이다. WES/WGS(전장 엑솜/전장 유전체 시퀀싱) 기반 진단 서비스를 통해 약 2만개의 전체 유전자를 분석, 8,000종 이상의 유전성 희귀질환을 한 번에 진단할 수 있는 역량을 확보했다. 진단 서비스는 주로 1) Full Service(전체 매출의 약 85%), 2) 특정 질환 진단 형태로 제공되며, 지난 4월 3) AI 유전변이 해석 소프트웨어 'GEBRA(제브라)'를 출시하며 소프트웨어 영역까지 매출원을 확장했다. 3분기 누적 매출액은 78억원(+105% YoY)으로, 기존 가이던스인 90억원을 무난히 초과 달성할 것으로 전망한다. 출시 국가 전반에서 동사의 진단 서비스에 대한 수요가 꾸준히 증가하며, Full Service, 특정 질환 진단, GEBRA 모든 서비스 영역에서 QoQ 매출 성장을 이어가고 있다.

2026년 하반기 미국 진출을 통한 성장성 가속화

2026년 미국 시장에 본격 진출하며 성장성이 가속화될 전망이다. 미국은 글로벌 희귀질환 진단 시장의 절반을 차지하는 글로벌 최대 시장으로, Peer 기업들의 연간 WES/WGS 진단 건수는 20만건 수준으로 확대되고 있다. 미국 진출을 위해 올해 10월 미국 텍사스 법인 설립을 완료했으며, 내년 상반기 CLIA 랩 구축을 마무리하고 하반부터 미국 매출 발생이 본격화될 전망이다. 상장 당시 제시한 미국 매출은 글로벌 단일 단가(약 100만원)를 기준으로 산출됐으나, 현재 미국 WES/WGS 진단 시장을 감안할 경우 한국의 약 2~2.5배 수준의 단가 적용이 가능할 것으로 전망된다.

실적 고성장과 미국 진출 모멘텀 고려 시 기업 가치 우상향 지속 전망

올해 매출액은 100억원(+74% YoY)으로 전망하며, BEP 매출액이 약 180~200억원으로 추정되는 점을 고려할 때, 이르면 내년 4분기부터 흑자 전환이 가능할 것으로 추정한다. 분기 성장 기조 지속, 미국 진출, 글로벌 Peer 기업의 기업 가치 상승 흐름을 고려했을 때, 동사의 기업 가치 역시 중장기 우상향이 전망된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	0	(4)	(18)	(1,602)	NM	(3)	NM	(6.2)	NM	160.4	NM
2021A	1	(7)	(59)	(4,440)	NM	(6)	NM	2.7	NM	16118.8	NM
2022A	1	(8)	(3)	(127)	NM	(7)	NM	1.7	0.0	(18.0)	NM
2023A	3	(8)	(18)	(201)	NM	(7)	NM	1.3	0.0	(36.2)	NM
2024A	6	(7)	(59)	(234)	NM	(6)	NM	(24.1)	5.7	(32.8)	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

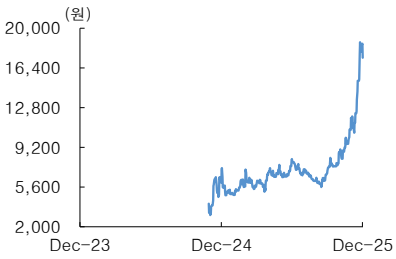
Stock Data

KOSPI(12/17)	4,056
주가(12/17)	17,320
시가총액(십억원)	550
발행주식수(백만)	32
52주 최고/최저가(원)	18,730/4,860
일평균거래대금(6개월, 백만원)	11,466
유동주식비율/외국인지분율(%)	75.2/18.2
주요주주(%) 금창원 외 6 인	24.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	45.8	112.8	144.3
KOSDAQ 대비(%p)	44.9	95.3	113.1

주가추이



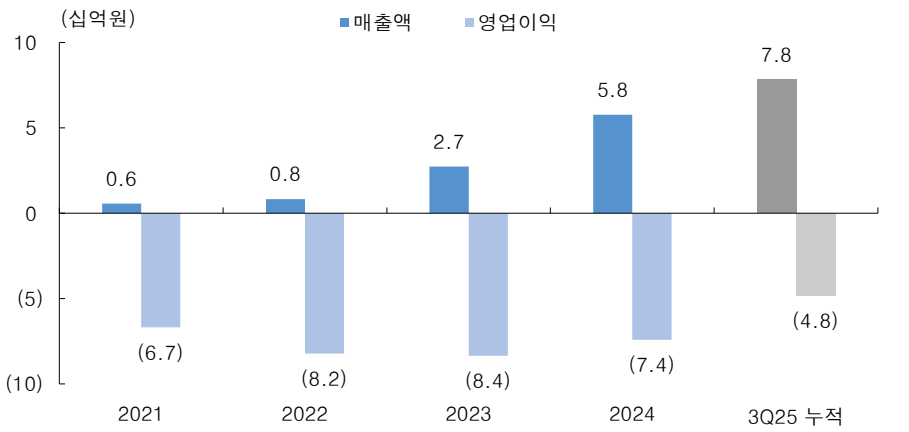
자료: FnGuide

강시온
sionkang@koreainvestment.com

박정인
jungin.park@koreainvestment.com

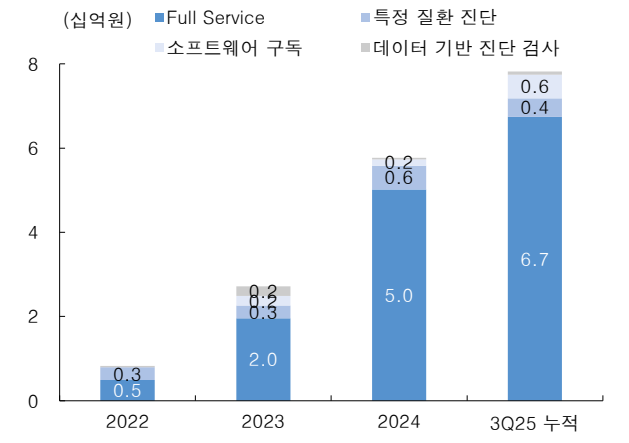
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 실적 추이



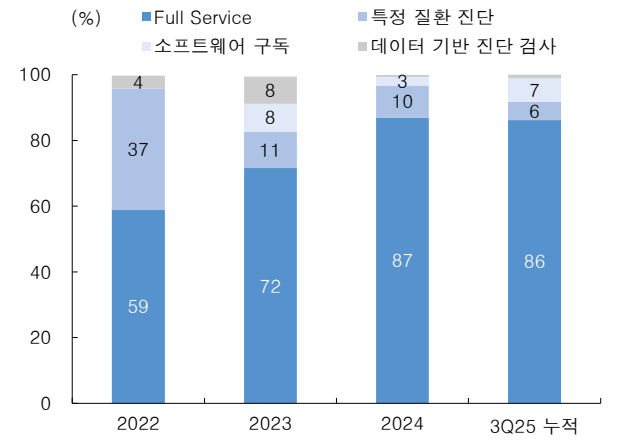
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 2] 서비스별 매출액 추이



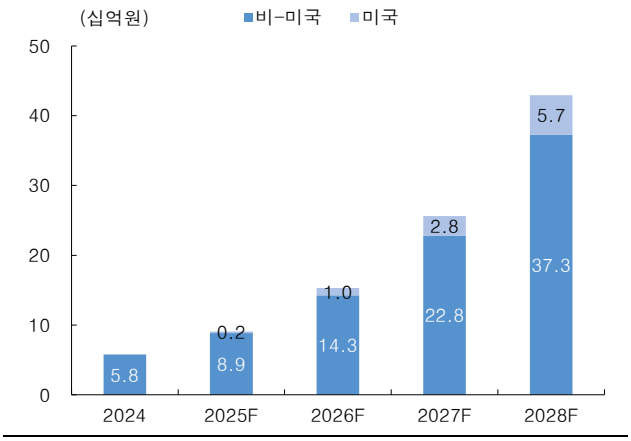
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 3] 서비스별 매출 비중 추이



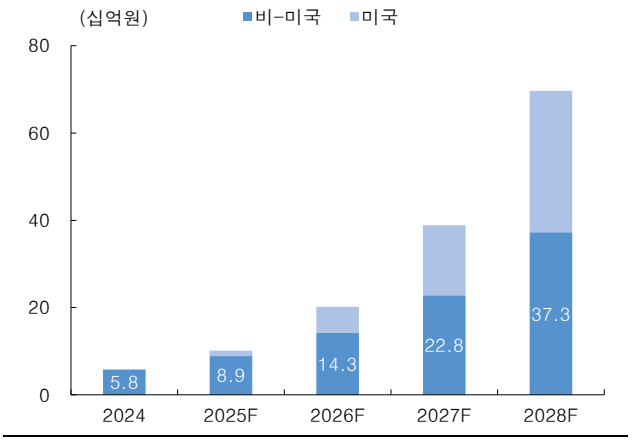
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 4] IPO 당시 매출 전망(글로벌 제품 가격 동일 가정)



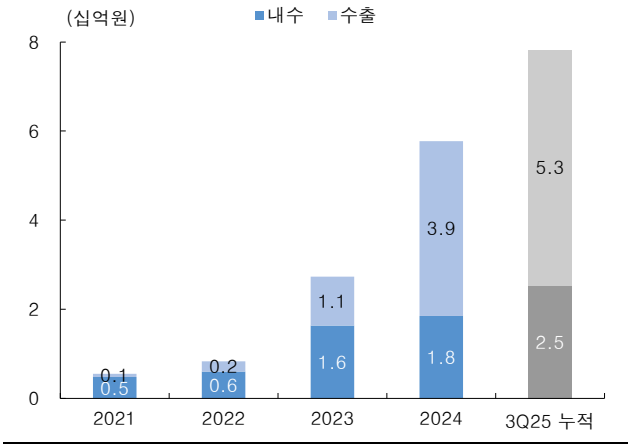
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 5] 미국 가격 적용 매출 전망



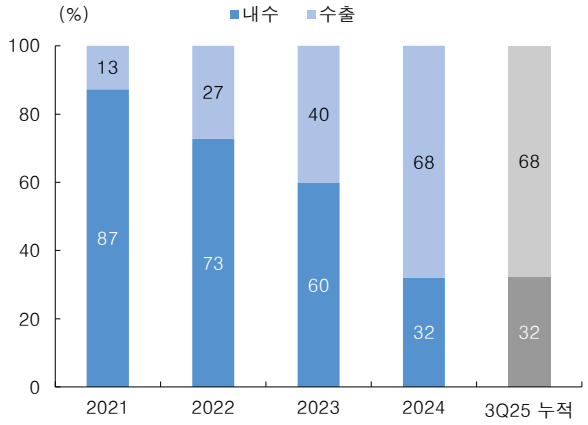
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 6] 내수 및 수출 추이



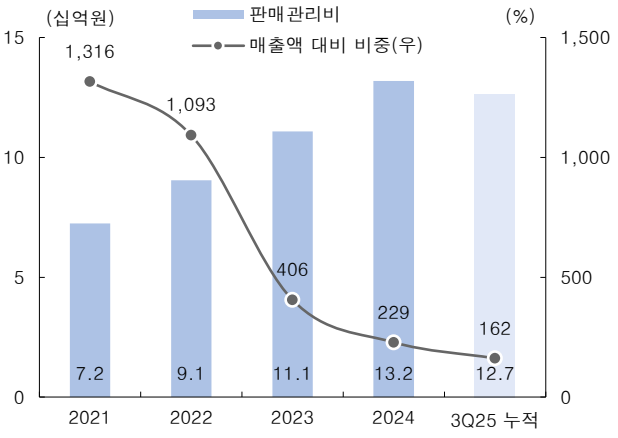
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 7] 내수 및 수출 비중 추이



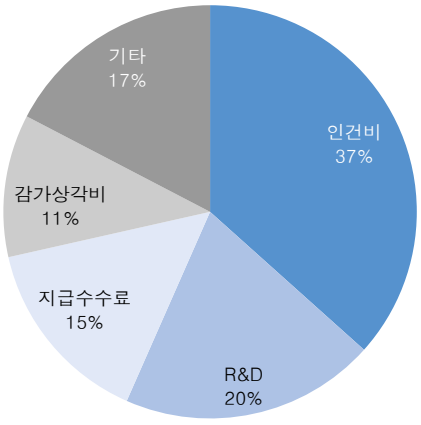
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 8] 판매관리비 추이



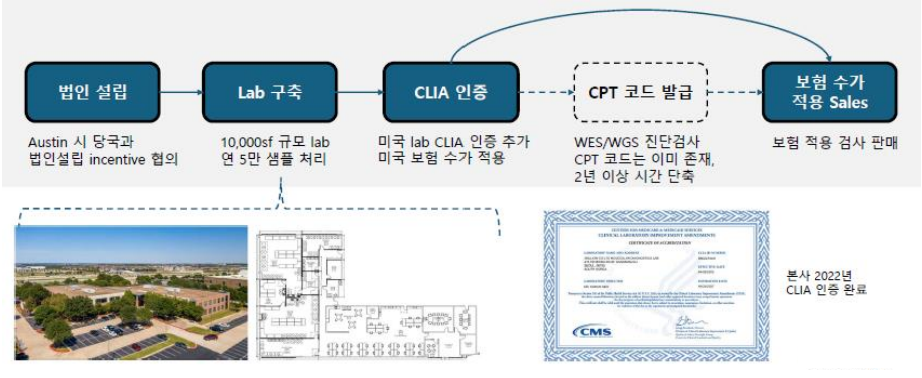
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 9] 판매관리비 비중(3Q25 누적 기준)



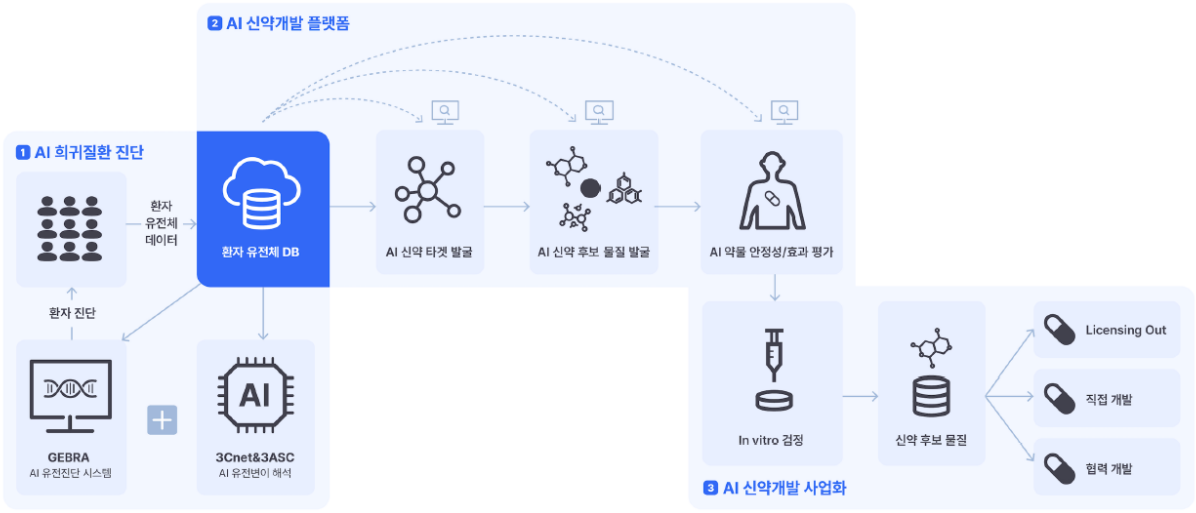
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 10] 미국 사업 현황



자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

[그림 11] 희귀질환 진단에서 AI 신약 개발까지 확장 전략



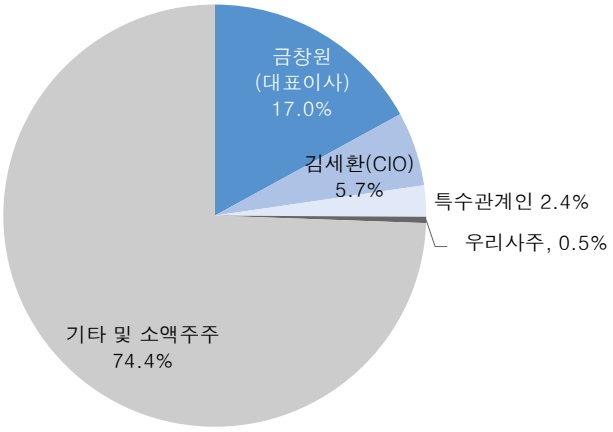
자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

<표 1> 희귀질환 진단 시장 규모

지역	희귀질환 환자 글로벌 비율	시장규모 (USD/KRW)	세계 시장 점유율
미국	4%	$25B/34조원	48%
EU	7%	$3.5B/4.7조원	7%
중동	5%	$1.6B/2.2조원	3%
북미/남미	7%	$3B/4조원	5%
아시아	43%	$14B/19조원	26%
아프리카	34%	$6B/8조원	11%
합계		$53B/71조원	

자료: 쓰리빌리언, GeneDx, 한국투자증권

[그림 12] 주주 현황(2025.9.30 기준)



자료: 쓰리빌리언, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**0**	**1**	**1**	**3**	**6**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	1	1	3	6
판매관리비	4	7	9	11	13
영업이익	**(4)**	**(7)**	**(8)**	**(8)**	**(7)**
영업이익률(%)	*(15,815.5)*	*(1,216.4)*	*(992.7)*	*(305.9)*	*(128.5)*
EBITDA	(3)	(6)	(7)	(7)	(6)
EBITDA Margin(%)	*(13,884.0)*	*(1,078.3)*	*(878.0)*	*(253.7)*	*(99.4)*
영업외수익	(15)	(52)	5	3	1
금융수익	0	1	4	3	1
금융비용	15	54	0	0	1
기타영업외손익	1	1	1	1	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**(18)**	**(59)**	**(3)**	**(5)**	**(7)**
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	**(18)**	**(59)**	**(3)**	**(5)**	**(7)**
당기순이익률(%)	*NM*	*NM*	*NM*	*NM*	*NM*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(17.1)	2095.3	50.4	229.6	111.4
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
당기순이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**17**	**21**	**28**	**23**	**30**
유동자산	15	17	24	18	26
현금성자산	15	5	7	3	12
매출채권및기타채권	0	0	0	1	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2	3	4	5	4
투자자산	0	0	1	1	0
유형자산	2	2	1	3	3
무형자산	0	0	0	0	0
부채총계	**37**	**2**	**11**	**11**	**2**
유동부채	36	1	11	11	2
매입채무및기타채무	0	1	0	3	1
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	1	1	0	0
자본총계	**(19)**	**19**	**16**	**12**	**28**
자본금	1	3	3	3	3
자본잉여금	2	98	98	99	121
기타자본	(1)	(0)	0	0	0
이익잉여금	(23)	(82)	(85)	(90)	(96)
순차입금	22	(16)	(12)	(9)	(24)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**(3)**	**(5)**	**(6)**	**(5)**	**(4)**
당기순이익	(18)	(59)	(3)	(5)	(7)
유형자산감가상각비	0	1	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(0)	(0)	(1)	0	(0)
기타	15	54	(3)	(1)	1
투자활동현금흐름	**(2)**	**(13)**	**(4)**	**1**	**(1)**
유형자산투자	(2)	(1)	(0)	(0)	(3)
유형자산매각	0	0	0	0	1
투자자산순증	0	(12)	(4)	2	2
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	0	(0)	(0)	(0)	(1)
재무활동현금흐름	**6**	**7**	**13**	**(1)**	**14**
자본의증가	2	0	0	0	15
차입금의순증	4	7	13	(1)	(1)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	(0)	0	(1)
기타현금흐름	0	0	0	(0)	0
현금의증가	**2**	**(10)**	**2**	**(4)**	**9**
FCF	(5)	(7)	(9)	(4)	(11)

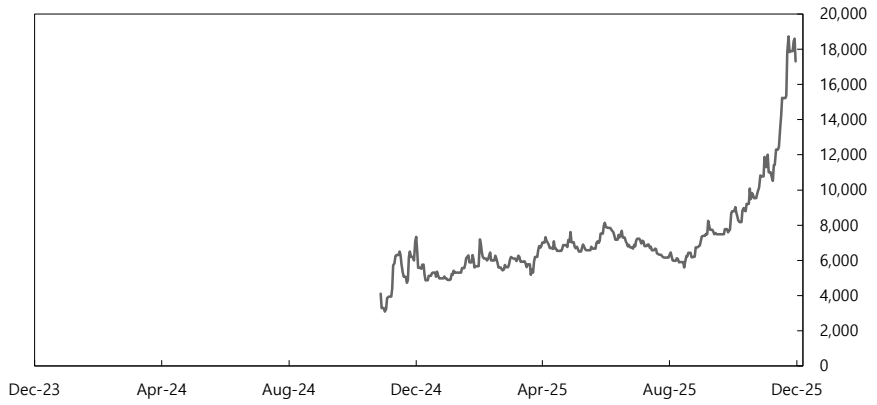
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	(1,602)	(4,440)	(127)	(201)	(234)
BPS	(829)	734	588	423	892
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(116.3)	(310.7)	(13.0)	(20.2)	(24.8)
ROE	160.4	16118.8	(18.0)	(36.2)	(32.8)
배당수익률	NM	NM	NM	NM	0.0
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	(189.8)	10.0	69.6	93.9	6.9
차입금/자본총계비율(%)	(188.4)	4.6	64.9	66.6	0.2
이자보상배율(x)	(188.3)	(218.8)	(317.1)	(131.7)	(301.8)
순차입금/EBITDA(x)	(6.2)	2.7	1.7	1.3	4.2
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	0.0	0.0	0.0	0.0	(32.6)
최저	0.0	0.0	0.0	0.0	(12.9)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.7
최고	0.0	0.0	0.0	0.0	8.5
최저	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	25.4
EV/EBITDA	(6.2)	2.7	1.7	1.3	(24.1)

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
쓰리빌리언 (394800)	2025.06.20	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 18일 현재 쓰리빌리언 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 쓰리빌리언 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.