IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권
코스닥리서치센터 보고서

Company Update

Analyst 조은애
02) 6915-5689
goodkid@ibks.com

씨젠 (096530)

이익보다 성장에 투자할 2027년

매수 (유지)

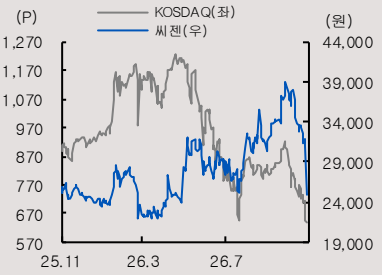
목표주가 (하향)	33,000원
현재가 (11/9)	24,800원

KOSDAQ (11/9)	638.97pt
시가총액	11,590억원
발행주식수	46,734천주
액면가	500원
52주 최고가	38,900원
최저가	21,850원
60일 일평균거래대금	110억원
외국인 지분율	23.7%
배당수익률 (2026F)	4.0%
주주구성	
천종윤 외 26 인	32.16%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	92%	34%
절대기준	-35%	2%	-3%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	33,000	44,000	▼
EPS(26)	1,148	1,871	▼
EPS(27)	1,896	2,437	▼

씨젠 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

3Q26 Review: 환율 영향과 일회성 비용으로 컨센서스 하회

3Q26 매출은 1,231억원(+8% yoy), 영업이익은 116억원(+21% yoy), 영업이익률은 9%로 컨센서스를 각각 6%, 39% 하회했다. 급격한 환율 변동으로 해외법인 실적 재환산 과정에서 3분기 매출 차감 약 60억원이 발생했으며 이는 회계상 영향으로, 실제 판매 감소와는 무관하다. 퇴직급여 산정 기준 변경으로 일회성 비용 36억원도 발생했다. 환율과 일회성 비용을 제외하면 매출은 약 1,290억원, 영업이익률은 16%로 수익성 체력은 유지됐다고 판단한다. 비호흡기(소화기·자궁경부암·성매개감염 등) 매출은 624억원(+12% yoy)으로 GI(+14% yoy), HPV(+20% yoy)가 매출 고성장을 견인했다.

4Q26E, 성수기 진입으로 실적 회복 전망

4Q26 매출은 1,392억원(+7% yoy, +13% qoq), 영업이익은 186억원(+168% yoy, +60% qoq), 영업이익률 13%(+8%p yoy, +4%p qoq)로 전분기 대비 회복을 예상한다. 호흡기 성수기 진입과 비호흡기 성장이 실적 회복을 견인할 전망이다. 이에 따라 2026년 연간 매출은 5,274억원(+11% yoy), 영업이익은 754억원(+118% yoy), 영업이익률은 14%(+7%p yoy)를 기록할 전망이다.

2027E, 공격적인 연구개발비 투자 계획을 반영해 예상 실적 하향

2027년 매출은 6,019억원(+14% yoy), 영업이익은 918억원(+22% yoy), 영업이익률 15%(+1%p yoy)를 전망한다. 회사는 중장기 성장을 위한 투자를 이어가면서 연 10%대 매출 성장과 10% 이상의 영업이익률을 목표하고 있다. 단종을 앞둔 기존 증폭장비 재고 소진 이후 차세대 장비로의 전환에 따른 원가율 상승 및 큐레카(검사 전 과정 자동화 설비)·스타고라(감염병 데이터 플랫폼) 개발에 따른 연구개발비 증가(1,250억원, +22% yoy)를 반영해 2027년 예상 실적을 기존 대비 27% 하향 조정한다. 목표주가는 33,000원으로 하향하나, 비호흡기 중심의 구조적 성장은 유효하다고 판단해 투자의견 매수를 유지한다.

(단위:억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,143	4,742	5,274	6,019	6,663
영업이익	-165	345	754	918	1,007
세전이익	-94	564	702	1,111	1,195
지배주주순이익	-88	483	578	886	953
EPS(원)	-168	924	1,148	1,896	2,040
증가율(%)	-1,409.3	-651.1	24.2	65.1	7.6
영업이익률(%)	-4.0	7.3	14.3	15.3	15.1
순이익률(%)	-2.1	10.2	11.0	14.8	14.3
ROE(%)	-0.9	4.8	5.7	8.8	9.4
PER	-135.9	25.7	21.6	13.1	12.2
PBR	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA	16.6	9.0	5.2	5.0	4.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 3Q26 Review

(억원)	3Q26P	3Q25	*yoy*	2Q26	*qoq*	컨센서스	*컨센 대비*
매출액	1,231	1,135	*8%*	1,360	*-9%*	1,311	*-6%*
영업이익	116	96	*21%*	216	*-46%*	192	*-39%*
영업이익률	*9%*	*8%*	*+1%p*	*16%*	*-6%p*	*15%*	*-5%p*

자료: 씨젠, IBK투자증권

표 2. 예상 실적 변경

	기존		변경		기존대비	
(억원)	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	5,389	6,196	5,274	6,019	*-2%*	*-3%*
영업이익	833	1,253	754	918	*-10%*	*-27%*
영업이익률	*15%*	*20%*	*14%*	*15%*	*-1%p*	*-5%p*

자료: IBK투자증권

표 3. PER 밸류에이션

(억원, 배, 천주, 원)	2024	2025	2026E	12M FWD	2027E
지배주주당기순이익	-88	483	578	835	886
주식수				46,734	
적정 PER				19	
적정 시가총액				15,446	
현재주가				24,800	
목표주가				33,000	
업사이드				33%	

자료: 씨젠, IBK투자증권

표 4. 씨젠 피어 밸류에이션 테이블

(mn USD)	시가총액	매출액			영업이익률			PER		
기업명		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
로슈 (ROCHE)	388,553	74,249	76,457	80,286	30%	36%	36%	20	20	18
애보트 (ABBOTT)	181,483	44,328	49,990	53,615	18%	23%	23%	31	19	18
평균					**24%**	**29%**	**30%**	**25**	**19**	**18**

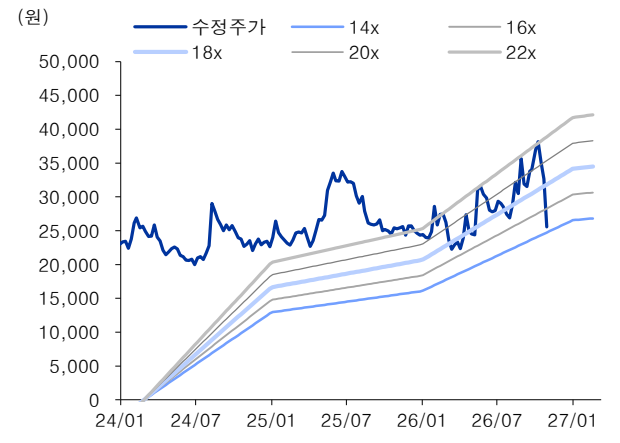
자료: 에프앤가이드, IBK투자증권

표 5. 씨젠 실적 테이블

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,160	1,141	1,135	1,306	1,291	1,360	1,231	1,392	3,674	4,143	4,742	5,274	6,019
% yoy	*29%*	*14%*	*4%*	*13%*	*11%*	*19%*	*8%*	*7%*	*-57%*	*13%*	*14%*	*11%*	*14%*
1. 진단시약	833	779	769	886	884	910	846	938	2,564	2,996	3,267	3,578	4,078
% yoy	*31%*	*5%*	*-5%*	*10%*	*6%*	*17%*	*10%*	*6%*	*-60%*	*17%*	*9%*	*10%*	*14%*
% sales	*72%*	*68%*	*68%*	*68%*	*68%*	*67%*	*69%*	*67%*	*70%*	*72%*	*69%*	*68%*	*68%*
호흡기	363	240	211	299	260	247	222	255	1,042	1,222	1,113	984	974
% yoy	*41%*	*-18%*	*-37%*	*-10%*	*-28%*	*3%*	*5%*	*-15%*	*-81%*	*17%*	*-9%*	*-12%*	*-1%*
% sales	*31%*	*21%*	*19%*	*23%*	*20%*	*18%*	*18%*	*18%*	*28%*	*30%*	*23%*	*19%*	*16%*
STI	143	159	165	171	195	192	176	194	514	592	639	758	880
% yoy	*14%*	*2%*	*8%*	*8%*	*36%*	*21%*	*7%*	*13%*	*14%*	*15%*	*8%*	*19%*	*16%*
% sales	*12%*	*14%*	*14%*	*13%*	*15%*	*14%*	*14%*	*14%*	*14%*	*14%*	*13%*	*14%*	*15%*
GI	180	212	213	224	242	241	242	260	497	657	830	986	1,156
% yoy	*35%*	*31%*	*11%*	*32%*	*35%*	*14%*	*13%*	*16%*	*62%*	*32%*	*26%*	*19%*	*17%*
% sales	*15%*	*19%*	*19%*	*17%*	*19%*	*18%*	*20%*	*19%*	*14%*	*16%*	*17%*	*19%*	*19%*
HPV	87	102	107	120	119	143	129	145	310	323	416	536	690
% yoy	*28%*	*20%*	*30%*	*36%*	*37%*	*40%*	*20%*	*21%*	*46%*	*4%*	*29%*	*29%*	*29%*
% sales	*7%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*10%*	*10%*	*10%*	*8%*	*8%*	*9%*	*10%*	*11%*
2. 추출시약	110	95	108	113	111	122	105	118	317	367	426	457	489
% yoy	*23%*	*21%*	*13%*	*9%*	*2%*	*28%*	*-3%*	*5%*	*-30%*	*16%*	*16%*	*7%*	*7%*
% sales	*9%*	*8%*	*10%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*8%*
3. 장비	32	39	35	42	70	38	28	44	213	111	148	180	223
% yoy	*69%*	*24%*	*111%*	*-5%*	*118%*	*-2%*	*-19%*	*5%*	*-26%*	*-48%*	*33%*	*22%*	*24%*
% sales	*3%*	*3%*	*3%*	*3%*	*5%*	*3%*	*2%*	*3%*	*6%*	*3%*	*3%*	*3%*	*4%*
매출총이익	787	692	711	848	867	947	834	930	2,119	2,386	3,039	3,578	4,054
% yoy	*55%*	*9%*	*5%*	*51%*	*10%*	*37%*	*17%*	*10%*	*-57%*	*13%*	*27%*	*18%*	*13%*
GPM	*68%*	*61%*	*63%*	*65%*	*67%*	*70%*	*68%*	*67%*	*58%*	*58%*	*64%*	*68%*	*67%*
판관비	639	661	615	779	631	732	717	744	2,420	2,551	2,693	2,824	3,136
% yoy	*-2%*	*2%*	*-2%*	*25%*	*-1%*	*11%*	*17%*	*-4%*	*-19%*	*5%*	*6%*	*5%*	*11%*
% sales	*55%*	*58%*	*54%*	*60%*	*49%*	*54%*	*58%*	*53%*	*66%*	*62%*	*57%*	*54%*	*52%*
영업이익	148	31	96	69	236	216	116	186	-301	-165	345	754	918
% yoy	*흑전*	*흑전*	*83%*	*흑전*	*59%*	*586%*	*21%*	*168%*	*적전*	*적지*	*흑전*	*118%*	*22%*
OPM	*13%*	*3%*	*8%*	*5%*	*18%*	*16%*	*9%*	*13%*	*-8%*	*-4%*	*7%*	*14%*	*15%*

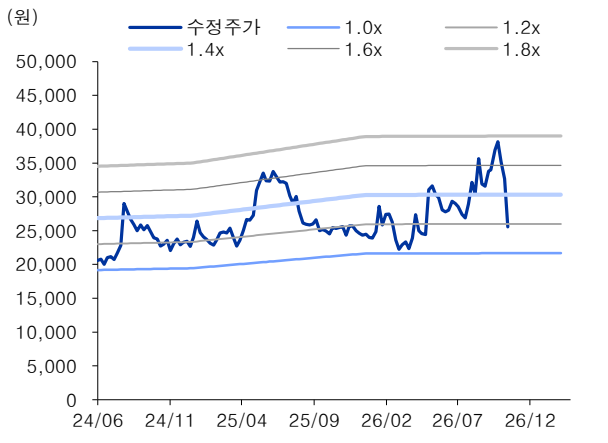
자료: 씨젠, IBK투자증권, 주: 호흡기 매출은 코로나+PV+PB 합산 매출액

그림 1. 씨젠 12M FWD PER 밴드 차트



자료: 에프앤가이드, IBK투자증권

그림 2. 씨젠 12M FWD PBR 밴드 차트



자료: 에프앤가이드, IBK투자증권

씨젠 (096530)

포괄손익계산서

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,143	4,742	5,274	6,019	6,663
증가율(%)	12.8	14.5	11.2	14.1	10.7
매출원가	1,756	1,704	1,696	1,964	2,161
매출총이익	2,386	3,039	3,578	4,054	4,502
매출총이익률 (%)	57.6	64.1	67.8	67.4	67.6
판관비	2,551	2,693	2,824	3,136	3,495
판관비율(%)	61.6	56.8	53.5	52.1	52.5
영업이익	-165	345	754	918	1,007
증가율(%)	-45.2	-309.7	118.1	21.8	9.7
영업이익률(%)	-4.0	7.3	14.3	15.3	15.1
순금융손익	324	258	-74	168	163
이자손익	128	92	104	133	143
기타	196	166	-178	35	20
기타영업외손익	-317	-57	14	25	25
종속/관계기업손익	64	18	9	0	0
세전이익	-94	564	702	1,111	1,195
법인세	-7	80	122	222	239
법인세율	7.4	14.2	17.4	20.0	20.0
계속사업이익	-87	484	580	889	956
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-87	484	580	889	956
증가율(%)	-1,285.6	-657.3	19.7	53.2	7.6
당기순이익률 (%)	-2.1	10.2	11.0	14.8	14.3
지배주주당기순이익	-88	483	578	886	953
기타포괄이익	37	111	85	0	0
총포괄이익	-50	595	665	889	956
EBITDA	547	1,046	1,496	1,475	1,438
증가율(%)	53.4	91.2	43.1	-1.4	-2.5
EBITDA마진율(%)	13.2	22.1	28.4	24.5	21.6

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,578	7,988	8,451	8,997	9,478
현금및현금성자산	2,597	2,256	3,353	3,690	3,944
유가증권	1,515	1,826	1,575	1,703	1,885
매출채권	879	976	863	793	703
재고자산	1,094	822	618	735	822
비유동자산	4,590	4,370	3,963	3,566	3,263
유형자산	2,267	2,227	2,098	1,654	1,258
무형자산	330	286	254	212	177
투자자산	600	552	553	557	562
자산총계	12,169	12,358	12,415	12,563	12,741
유동부채	1,614	1,708	1,808	1,921	2,083
매입채무및기타채무	195	156	232	251	278
단기차입금	350	350	358	387	429
유동성장기부채	408	411	407	407	407
비유동부채	624	492	495	507	524
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	8	2	7	7	7
부채총계	2,238	2,200	2,303	2,428	2,607
지배주주지분	9,902	10,154	10,106	10,127	10,123
자본금	261	261	234	234	234
자본잉여금	627	654	654	654	654
자본조정등	-1,882	-1,881	-2,016	-2,016	-2,016
기타포괄이익누계액	131	237	327	327	327
이익잉여금	10,765	10,883	10,908	10,929	10,925
비지배주주지분	29	4	6	8	11
자본총계	9,931	10,158	10,112	10,135	10,135
비이자부채	969	1095	1189	1285	1422
총차입금	1,269	1,105	1,114	1,143	1,185
순차입금	-2,867	-2,977	-3,814	-4,249	-4,645

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-168	924	1,148	1,896	2,040
BPS	18,960	19,443	21,625	21,669	21,661
DPS	800	1,000	1,000	1,200	1,200
밸류에이션(배)					
PER	-135.9	25.7	21.6	13.1	12.2
PBR	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA	16.6	9.0	5.2	5.0	4.8
성장성지표(%)					
매출증가율	12.8	14.5	11.2	14.1	10.7
EPS증가율	-1,409.3	-651.1	24.2	65.1	7.6
수익성지표(%)					
배당수익률	3.5	4.2	4.0	4.8	4.8
ROE	-0.9	4.8	5.7	8.8	9.4
ROA	-0.7	4.0	4.7	7.1	7.6
ROIC	-2.1	12.5	16.9	30.2	39.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	22.5	21.7	22.8	24.0	25.7
순차입금 비율(%)	-28.9	-29.3	-37.7	-41.9	-45.8
이자보상배율(배)	-2.8	7.7	21.3	29.1	30.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.8	5.1	5.7	7.3	8.9
재고자산회전율	3.4	5.0	7.3	8.9	8.6
총자산회전율	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	854	1,493	2,033	1,368	1,387
당기순이익	-87	484	580	889	956
비현금성 비용 및 수익	949	713	1,055	364	242
유형자산감가상각비	656	641	689	515	396
무형자산상각비	55	59	54	42	35
운전자본변동	-140	105	229	-18	45
매출채권등의 감소	37	-61	168	70	91
재고자산의 감소	-40	276	219	-117	-87
매입채무등의 증가	-103	-60	38	19	27
기타 영업현금흐름	132	191	169	133	144
투자활동 현금흐름	347	-1,332	-258	-260	-311
유형자산의 증가(CAPEX)	-400	-374	-403	-71	0
유형자산의 감소	4	2	9	0	0
무형자산의 감소(증가)	-36	-31	-16	0	0
투자자산의 감소(증가)	-6	-42	118	-4	-5
기타	785	-887	34	-185	-306
재무활동 현금흐름	-637	-640	-799	-771	-821
차입금의 증가(감소)	0	0	5	0	0
자본의 증가	0	0	-27	0	0
기타	-637	-640	-777	-771	-821
기타 및 조정	130	138	121	0	-1
현금의 증가	694	-341	1,097	337	254
기초현금	1,903	2,597	2,256	3,353	3,690
기말현금	2,597	2,256	3,353	3,690	3,944

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

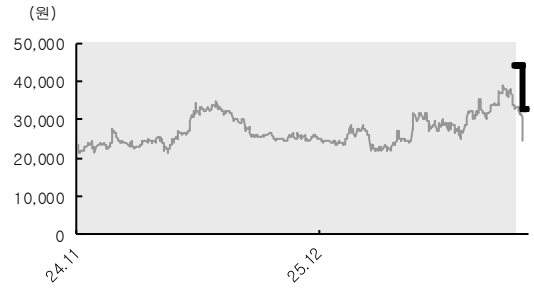
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

씨젠



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.10.27	매수	44,000	-26.56	-23.64
2026.11.09	매수	33,000		