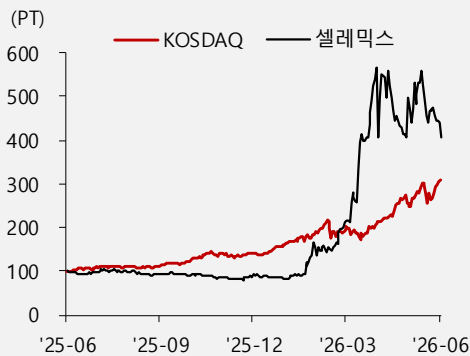


N/R

목표주가	- 원
현재주가	13,000 원
Upside	- %
Key Data	2026년 06월 19일
산업분류	코스닥 제약
KOSPI(pt)	9,052.42
시가총액 (억원)	1,274
발행주식수 (천주)	11,182
외국인 지분율 (%)	0.77
52 주 고가 (원)	18,200
저가 (원)	2,580
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8
주요주주 (%)	
박종갑	23.62
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-13.9 368.5 316.7
상대주가	-3.4 343.6 237.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

셀레믹스(331920)

NGS 국산화에서 글로벌 유전체 솔루션 기업으로

투자포인트

1. 타겟 캡처 원천기술 기반의 NGS 소재·솔루션 기업: 셀레믹스는 NGS 분석에서 원하는 유전자 영역만 선별하는 타겟 캡처(Target Capture) 키트와 서비스를 제공하는 기업이다. 동사는 암·유전질환·바이러스·종자개량 등 다양한 영역의 맞춤형 패널과 Clinical Exome, Pan-cancer, Pharmacogenomics 패널, Targeted RNA 분석, 자성비드, 액체생검용 패널을 보유하고 있다. 특히 프로브(Probe)를 자체 디자인·제조하고, 리벨런싱을 통해 커버리지와 균일도를 개선할 수 있는 점이 차별화 포인트다. 타겟 캡처는 전체 유전체를 모두 분석하는 WGS 대비 비용과 분석 시간을 낮추면서도 관심 영역의 데이터 정확도를 높일 수 있어, 병원·진단기업·연구기관의 실사용 수요가 꾸준히 확대되는 영역이다. 셀레믹스는 아시아·유럽 지역에서 자체 프로브 디자인과 제조 역량을 동시에 보유한 희소한 기업으로, 고객이 원하는 유전자 영역을 빠르게 패널화하고 이후 분석 결과에 맞춰 리벨런싱과 Gene Add-on 을 제공할 수 있다. 이미 2,000 건 이상의 커스텀 패널 경험을 축적했으며, Illumina, MGI, Oxford Nanopore 등 주요 시퀀싱 플랫폼과의 호환성을 기반으로 고객 락인 효과를 높이고 있다.

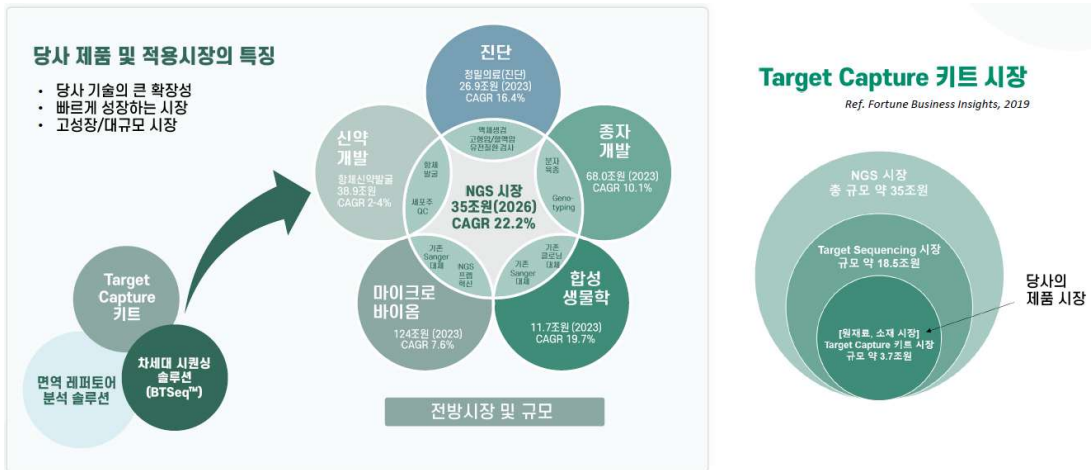
2. 액체생검·감염병·맞춤형 패널로 넓어지는 응용 시장: 동사의 기술은 단순 연구용 시약을 넘어 정밀의료 영역으로 확장되고 있다. 액체생검에서는 혈액 내 0.1% 미만의 극미량 ctDNA 를 탐지하기 위한 고감도 타겟 캡처 키트를 공급하며, IMBDx 의 '알파리퀴드' 플랫폼에 셀레믹스 소재가 활용되고 있다. 2017 년부터 서울대병원과 공동 개발한 액체생검 전용 패널은 2023 년부터 상용 매출이 발생했고, 프랑스·인도·헝가리 등 해외 고객 확보로 확장 중이다. 액체생검은 조직검사 대비 환자 부담이 낮고 반복 모니터링이 가능하다는 장점이 있어, 암 조기진단·재발 모니터링·동반진단 시장 확대와 함께 타겟 캡처 소재 수요가 동반 성장할 가능성이 높다. 또한 최근 감염병 유전체 감시 수요가 확대되는 가운데 한타바이러스 등 바이러스 검출 패널, 하수 기반 병원체 모니터링, 변이 추적 솔루션 등으로 응용 범위가 넓어지고 있다.

3. 자금 조달 이후 본업 고도화와 글로벌 확장 가시화: 최근 유상증자와 전환사채를 포함해 총 310 억원 규모의 자금을 확보하면서, 셀레믹스는 기존 NGS 사업 고도화와 신사업 투자를 동시에 추진할 수 있는 재원을 마련했다. 향후 미국 기업과의 파트너십, 인도·중동 시장 확장, 프랑스 CRO 협력, 국내 대형 바이오업체와의 항체 신약·멀티오믹스 마커 발굴 시너지 등이 현실화될 경우, 동사는 NGS 시약 업체에서 글로벌 유전체 분석 솔루션 제공자로 재평가될 가능성이 있다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	N/A	87	66	67	58
영업이익 (억원)	N/A	-57	-58	-19	-33
영업이익률 (%)	N/A	-65.7	-87.7	-28.3	-57.6
지배순이익 (억원)	N/A	-48	-39	123	-40
PER (배)	N/A	-9.9	-8.9	2.2	-5.5
PBR (배)	N/A	2.5	2.2	1.0	1.0
ROE (%)	N/A	-25.8	-22.5	57.0	-16.1
EPS (원)	N/A	-588	-475	1,502	-494

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. NGS 시장 동향 및 성장 전망



자료: 셀레믹스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 액체생검 시장 및 IMBDx 파트너십

액체생검 내 셀레믹스의 역할

- 혈액 내 0.1% 미만의 극미량 종양 유래 물질(ctDNA)을 탐지하기 위한 고민감도 타겟 캡처 키트 공급
- 개인 맞춤형 패널 제공을 통해 비침습적 암 조기 진단 및 환자 모니터링의 가장 핵심적인 선행 소재 역할 수행

핵심 파트너: 아이엠비디엑스(IMBDx)

- 셀레믹스는 IMBDx의 지분 약 9.81%를 보유한 주요 주주
- IMBDx의 '알파리퀴드' 플랫폼에 셀레믹스 소재 전면 활용 [협업 구조]
- 셀레믹스(맞춤형 패널 제조) → IMBDx(시퀀싱 및 분석 수행)

서울대학교병원 공동 상용화 성과

- 2017년부터 액체생검용 타겟 캡처 키트 장기 공동 개발 수행
- 성공적인 검증을 거쳐 2023년부터 상용 매출 본격 발생
- 개발된 전용 패널은 암 환자의 모니터링 진단 등에 실제 임상 활용 중

글로벌 액체생검 시장 확장

- 국내 성과를 바탕으로 해외 진출 가속화, 프랑스·인도·헝가리 등 4개국 이상의 신규 고객사 확보
- 액체생검용 시약의 매출 증가는 수익 구조 개선에 크게 기여, 2026년 전 사업영역의 흑자 전환의 핵심 동력

자료: 셀레믹스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요고객 및 거래처

고객으로부터 증명된 셀레믹스 경쟁력

- 국내 5대 병원
- 1, 2위 수탁검사기관
- 주요 IVD 제품 개발
- 해외 30개국의 고객
- 전세계 100건 이상의 협업 경험

대학병원

SNUH, 서울아산병원, 삼성서울병원, 강남세브란스병원, 가톨릭대학교 서울성모병원, 이주대학교병원, 연세대학교병원, 고려대학교구로병원, 고려대학교안암병원

의료재단 (수탁기관) 및 IVD 전문회사

GC 녹십자지음, SCL (제)서울의과연구소 Seoul Clinical Laboratories, DCGEN, 쥘림시젠의료재단, LabGenomics, IMBDx

정부가관

농림축산검역본부, 질병관리청, 환경부 국립야생동물질병관리원

대학연구기관

서울대학교, 고려대학교, KAIST, 연세대학교, 한양대학교

Europe: INTRON, SOGEN, LabLife, etc. South America: Global S.A.

North America: [Collaborations] Asia Pacific: UNILAB, TreeC, DE, Funakoshi

자료: 셀레믹스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	87	66	67	58
매출원가	0	63	51	30	29
매출원가율(%)	0.0	72.2	76.9	45.3	50.3
매출총이익	0	24	15	37	29
매출총이익률(%)	0.0	27.8	23.1	54.7	49.7
판매비	0	82	73	56	62
영업이익	0	-57	-58	-19	-33
영업이익률(%)	0.0	-65.7	-87.7	-28.3	-57.6
EBITDA	0	-48	-49	-11	-26
EBITDA Margin(%)	0.0	-55.4	-74.7	-16.5	-45.1
영업외손익	0	9	19	142	-7
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	7	19	141	4
금융비용	0	1	0	0	11
기타	0	3	0	1	0
법인세비용차감전순이익	0	-48	-39	123	-40
세전이익률(%)	0.0	-55.0	-58.9	182.6	-70.0
법인세비용	0	0	0	0	0
법인세율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업순이익	0	-48	-39	123	-40
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-48	-39	123	-40
당기순이익률(%)	0.0	-55.0	-58.9	182.6	-70.0
지배지분순이익	0	-48	-39	123	-40
지배순이익률(%)	0.0	-55.0	-58.9	182.6	-70.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	12	-10	-1
포괄순이익	0	-48	-27	113	-42

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Balance Sheet					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	0	156	127	121	84
현금및현금성자산	0	23	26	40	32
매출채권 및 기타채권	0	10	7	4	8
재고자산	0	14	9	11	15
기타유동자산	0	109	85	66	29
비유동자산	0	66	54	174	160
유형자산	0	18	16	13	11
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	34	29	155	144
기타비유동자산	0	14	10	6	6
자산총계	0	222	181	294	244
유동부채	0	26	16	20	13
매입채무 및 기타채무	0	15	6	8	5
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	11	10	12	8
비유동부채	0	10	6	3	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	10	6	3	1
부채총계	0	36	22	22	14
지배지분	0	186	159	272	230
자본금	0	41	41	41	41
자본잉여금	0	642	642	642	642
이익잉여금	0	-486	-525	-403	-443
기타자본변동	0	-11	1	-9	-10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	186	159	272	230
총차입금	0	12	9	5	4

(단위 : 억원)

Cashflow Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	0	-41	-45	-4	-36
당기순이익	0	-48	-39	123	-40
비현금항목의 가감	0	11	10	8	19
감가상각비	0	8	8	8	7
회손손익	0	0	0	-1	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	3	2	2	12
자산부채의 증감	0	-2	-2	8	-14
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	9	53	20	32
투자자산	0	-34	5	-126	12
유형자산	0	-5	-2	-1	-1
기타	0	48	50	148	22
재무활동 현금흐름	0	-5	-4	-4	-3
단기차입금	0	0	0	0	0
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기사채	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-5	-4	-4	-3
기타현금흐름	0	0	0	1	0
현금의 증감	0	-37	3	14	-7
기초 현금	0	60	23	26	40
기말 현금	0	23	26	40	32
NOPLAT	0	-57	-58	-19	-33
FCF	0	-56	-53	-4	-41

자료: Company Data, Leading Research Center

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS		-588	-475	1,502	-494
PER		-9.9	-8.9	2.2	-5.5
BPS		2,277	1,945	3,330	2,819
PBR		2.5	2.2	1.0	1.0
EBITDAPS	0	-593	-602	-136	-319
EV/EBITDA		-7.4	-5.0	-15.5	-6.4
SPS		1,069	806	823	706
PSR		5.4	5.3	4.0	3.8
CFPS		-561	-608	-181	-307
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	-24.6	2.1	-14.2
영업이익 증가율	NA	NA	적지	적지	적지
순이익 증가율	NA	NA	적지	흑전	적전
수익성					
ROIC		-155.9	-166.6	-69.8	-123.1
ROA		-21.6	-19.2	51.6	-15.0
ROE		-25.8	-22.5	57.0	-16.1
안정성					
유동비율		590.3	770.6	611.3	658.1
부채비율		19.5	14.1	8.2	6.0
이자보상배율		-106.5	-144.9	-71.4	-218.5

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

셀레믹스(331920)

일자	2026-06-22
투자의견	N/R
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%