



2025. 8. 14.

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

의료기기 Analyst 신민수 alstn0527@kiwoom.com

RA 오지호 ch5@kiwoom.com

Tempus AI (TEM.US)

걸림돌 없는 모습

- 유전자 NGS 사업을 통한 의료 빅데이터로 AI 사업에 나서고 있는 기업
- 2Q25 외형과 수익성 모두 챙기며 +9.1% 주가 상승
- 우호적인 시장 환경 반영하여 '25년 매출액 가이드선스 2번째 상향 조정

기존 사업부도, 인수한 사업부까지 우수한 성장세 기록

2Q25 실적은 **매출액 \$314.6M**(약 4,354 억 원, YoY +89.6%, QoQ +23.0%; **컨센서스 +5.7% 상회**), **매출총이익 \$195.0M**(약 2,699 억 원, YoY +158.3%, QoQ +25.6%, **매출총이익률 62.0%; 컨센서스 +8.6% 상회**), **영업이익 -\$61.8M**(약 -855 억 원, YoY 적지, QoQ 적지, **영업이익률 -19.6%; 컨센서스 대비 적자폭 -5.9% 감축**), **순이익 -\$42.8M**(약 -592 억 원, YoY 적지, QoQ 적지, **NPM -213.6%; 컨센서스 대비 적자폭 -50.7% 감축**)을 기록했다.

NGS 유전체 진단 사업부 'Genomics': 2Q25 매출액 \$241.8M(약 3,348 억 원, YoY +115.3%, QoQ +24.8%, **매출 비중 76.9**)을 기록했다. 기존의 **종양 진단(oncology test) 매출액 \$133.2M(QoQ+11.9%)**을 기록했다. **종양 진단 건수는 84,000 건(YoY +26.3%)**을 기록하며 성장세 가속화가 지속됐다. **종양 진단 검사 ASP 도 \$1,584** 로 역대 최고치 수준을 유지했다.

Ambry Genetics 인수로 인식되는 **질병 유전성 검사(hereditary test) 매출액 \$97.3M(QoQ +53.2%)**을 기록했다. 2Q25에만 128,000 건(YoY +64.1%)의 유전성 검사를 수행하며 빠르게 사세를 확장하고 있다. 진단 1 건당 평균 보험 환급액은 \$760(QoQ flat)으로 유지되고 있다.

데이터 분석 사업부 'Data & Services': 2Q25 매출액 \$72.8M(약 1,008 억 원, YoY +35.7%, QoQ +17.6%, **매출 비중 23.1%**)을 기록했다. 보유 중인 익명 종양학 데이터가 350 페타바이트(QoQ +16.7%)로 빠르게 증가하며 AI 파운데이션 모델 개발에 필요한 자료들을 풍부하게 확보해두었다. AstraZeneca, Pathos AI 와 같이 R&D 를 진행 중이고, 일각에서는 '26년 초에 초기 버전 공개를 기대하고 있다.

한 번 더 가이드선스 상향 조정

'25년 가이드선스는 **매출액 \$1,260M(약 1.7 조 원, YoY +81.7%)**로 기존 전망치 \$1,250M 보다 **소폭 상향했다**. **조정 EBITDA 가이드선스는 \$5M**으로 **흑자전환한다는 기존 수치를 유지했다**.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25. 8. 12.): \$66.34

목표주가 컨센서스: \$69.25

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
70%	30%	0%

Stock Data

산업분류	생명 과학 도구 & 서비스
S&P 500 (8/12)	6,445.76
현재주가/목표주가	66.34 / 69.25
52주 최고/최저 (\$)	91.45 / 31.36
시가총액 (백만 \$)	11,525
유통주식 수 (백만 주)	96
일평균거래량 (3M)	12,003,995

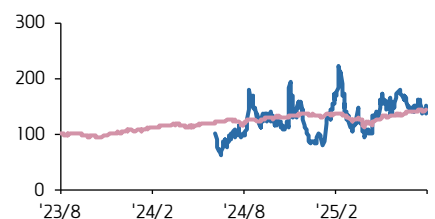
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	693	1,255	1,556
영업이익	-	-149	-54	48
OPM(%)	-	-21.4	-4.3	3.1
순이익	-	-189	-129	-34
EPS	NULL	-1.6	-0.8	0.0
증가율(%)	-	적전	적지	적지
PER(배)	N/A	-	-	-
PBR(배)	2.4	97.1	15.0	22.9
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

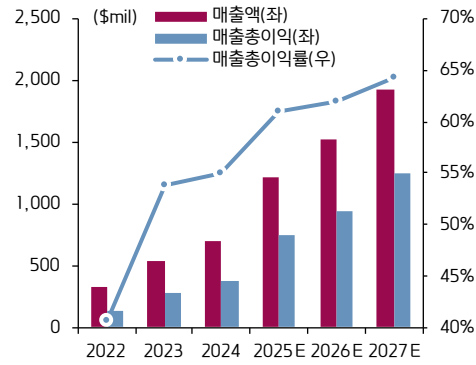
추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	96.5	16.6	-10.2	71.5
S&P Index	9.6	3.0	6.5	20.6

('23.8.9=100) — 템퍼스 AI — S&P500



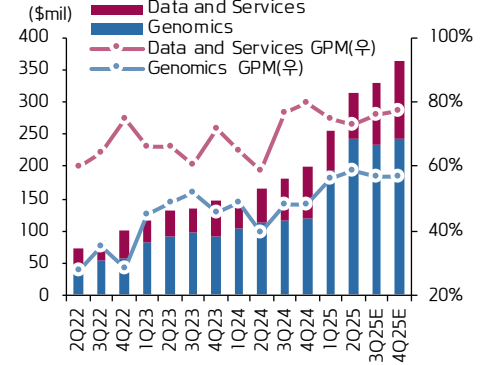
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Tempus AI 연간 실적 추이 및 전망



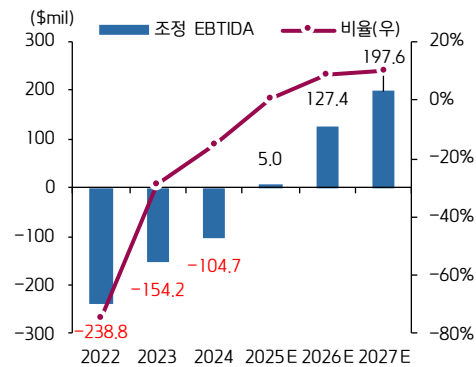
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 분기 세부 사업부별 실적 추이



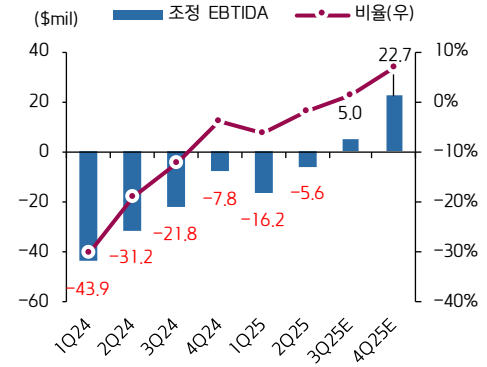
주) 2Q22부터 유전체학 검사 Medicare 환급률 큰 폭 상승, 4Q24 환급률 재상승
 주2) '23년 1월 1일부터 DNA, RNA 전사체 검사 CPT 코드 별도 발급
 주3) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

연간 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



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

분기별 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



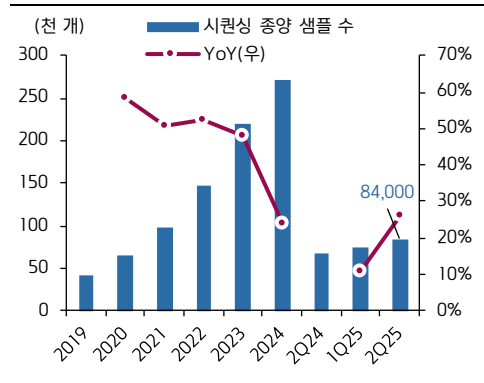
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI의 Genomics 사업부 진단 플랫폼

분류	플랫폼명	출시연도	주요 내용
종양학	Tempus AI xT	2017	고형암 분석
	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)
Ambry Genetics	BRCAPlus	-	유전성 유방암 유전자 13 개
	BRCAnext	-	유전성 유방암, 부인암 유전자 26 개
	ColoNext	-	유전성 대장암, 위암, 폴립증 위험 유전자 26 개
신경정신학	Tempus AI nP	2019	게놈 약학 프로파일링

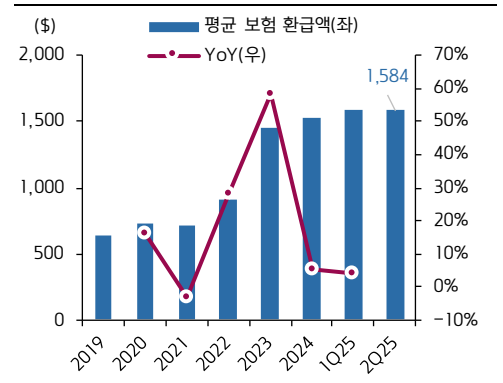
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 누적 시퀀싱 중앙 샘플 수



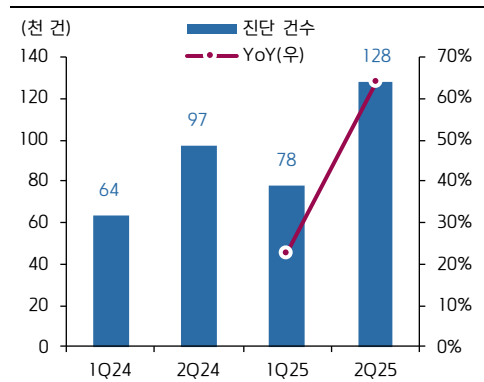
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

중앙학 NGS 검사 평균 보험 환급액



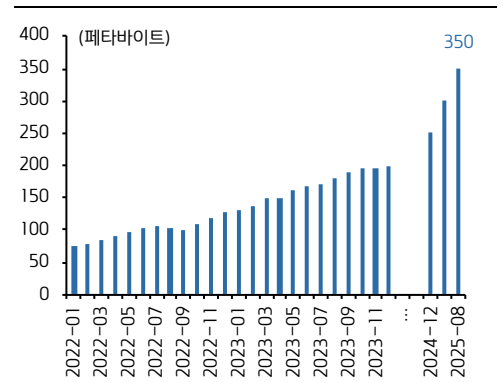
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Ambry Genetics 질병 유전 진단 건수



자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

월간 Tempus AI 클라우드 데이터 누적 크기



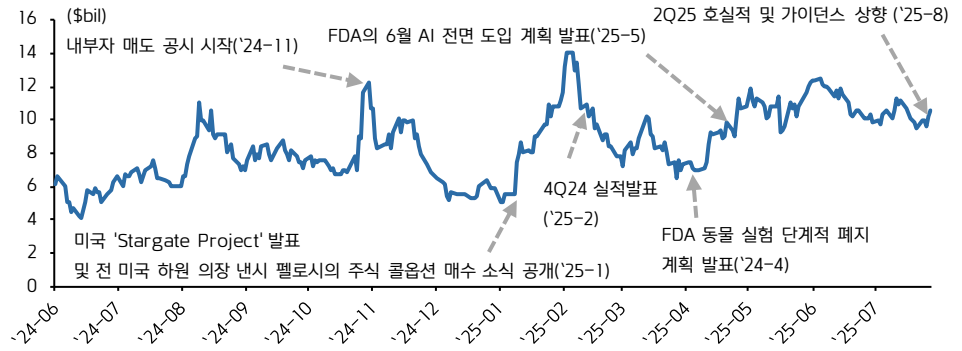
주) 1페타바이트 = 약 1,000,000,000기가바이트
 자료: Tempus AI, sec.gov, 키움증권 리서치센터

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	-

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, 언론 보도, 키움증권 리서치센터

Tempus AI '25년 내부자 매도 공시 정리

매도기간 시작일	매도기간 종료일	공시자명	사내 직위	기간 내 매도 금액	매도 주식 수 (주)	잔여 보유 주식 수 (주)
1/22	7/28	Eric Lefkofsky	최고 경영자 및 이사회 의장 (CEO, Chariman)	\$406,291,744	10,508,717	18,135,469
2/05	5/20	Rogers James William	최고 재무 책임자(CFO)	\$5,852,572	88,183	146,001
1/02	7/07	Ryan Fukushima	최고 운영 책임자(COO)	\$8,396,506	152,067	145,000
2/05	6/16	Phelps Erik	최고 관리 및 법률 책임자 (CAO, CLO)	\$9,802,522	128,151	97,779
1/31	5/20	Ryan Bartolucci	계열사 'Tempus Labs' 최고 회계 책임자(CAO)	\$2,186,741	32,580	47,799
2/05	6/16	Polovin Andrew	법무 자문위원 (General Counsel)	\$8,249,523	112,835	137,454
2/14	7/01	Jennifer Doudna	이사(Director)	\$694,092	12,801	26,554
2/03	8/01	David Epstein	이사(Director)	\$134,471	137,071	27,291
3/17	3/31	Wayne A. I. Frederick	이사(Director)	\$576,279	12,000	26,514
3/04	3/17	West Nadja	이사(Director)	\$414,309	8,443	30,071
5/09	6/11	Theodore Ted Leonsis	이사(Director)	\$13,978,996	206,617	0
3/17	4/01	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	기능 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 'ZEJULA' 고품양 대상 2 상	환자 등록 시작
2022-06-09	Eli Lilly	진행성/전이성 비소세포폐암 기능 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 기능 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)
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 중외제약	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
2024-11-04	Ambry Genetics	유전성 암 스크리닝 진단 업체(인수 규모 \$600M)	M&A
2024-11-25	Medtronic	TAVR(경피적 대동맥 판막 치환술) 환자 스크리닝 진단	협업 계약 체결
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

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

<주요 Q&A>

**진단 분야 수요 전반적으로
좋은 상황**

Q. Genomics 사업부에서 조직, 혈액 검사 분야 중 어디가 더 강세일지?

A. 분야에 상관 없이 수요가 전반적으로 좋음. 유전성 검사(hereditary test)도 수요 좋은 상황이라 단기적으로 둔화되는 모습 없을 것으로 기대하는 중.

**일부 진단 플랫폼 평가 하락,
전사 마진에는 영향 없을 것**

**Q. 'xT' 플랫폼의 동반 진단 검진 수와 'xM' 플랫폼의 평가 하락은 어떻게
보야할지?**

A. 'xT' 플랫폼의 동반 진단 검진 수는 1Q25 약 20%, 2Q25 약 28% 성장하였음.
'25년 말에는 YoY +40% 수준으로 성장할 것이라 전망하는 중.

'xM' 플랫폼의 ASP 하락으로 인해 전사 마진이 훼손되는 그림은 나오지 않을 것.

**방대한 양의 데이터와
컴퓨팅 능력으로
AI 파운데이션 모델 개발 중**

**Q. AI 파운데이션 초기 모델을 '26년 초에 기대하고 있는데, 다른 파트너사와의
협업 등 빠른 시일 내에 확인 가능한 AI 투자 모멘텀이 있을지?**

A. AstraZeneca, Pathos AI 와 긴밀하게 소통하는 중. 현재로서는 어떠한 내용도
언급하기 어려운 상황.

현재 동사는 350 페타바이트 이상의 임상 분자 데이터를 가지고 있고, H200 칩
1,000개 이상을 보유하여 방대한 컴퓨팅 능력을 가지고 있음.

**추가 M&A 고려는 하지만
무리할 정도는 X**

Q. '25년 들어 투자가 많아지고 있는데, 단기적으로도 생각 중인 M&A가 있을지?

A. 고려는 하고 있으나 현재 동사가 구축해둔 유기적 성장 구조를 저해할 만큼
무리할 생각은 없음. 앞으로도 지금과 비슷한 방식 유지할 예정.

**진단 분야보다는
데이터, 애플리케이션 사업
분야 강화를 위한 M&A 집중**

단기적으로 진단 분야에 대규모 투자가 필요하다고 보지 않음. 그러므로 데이터나
애플리케이션 사업에서의 투자 기회를 노려볼 수 있음. 동사는 회사 내부적으로도
만들 수 있었을 기술들을 가진 회사를 인수하는 것이 선호함. 동사는 구상하는 사업
흐름 속에 바로 PMI를 통해 적용시킬 수 있는 회사들을 인수한 경험이 많음.

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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 사용 될 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.