

Tempus AI (TEM.US)

본업도 신사업도 잘 해요

- 유전자 NGS 사업을 통한 의료 빅데이터로 AI 사업에 나서는 중
- 2Q25 실적 호조세로 8/8일 발표 이후 주가 +41.9% 상승
- 우호적인 시장 환경 반영하여 '25년 매출액 가이드نس 2번째 상향 조정

원래 하던 일도, 새롭게 나선 일도 잘 되는 중

2Q25 실적은 **매출액 \$314.6M**(약 4,354억 원, YoY +89.6%, QoQ +232.0%; **컨센서스 +5.7% 상회**), **매출총이익 \$195.0M**(약 2,699억 원, YoY +158.3%, QoQ +25.6%, **매출총이익률 62.0%; 컨센서스 +8.6% 상회**), **영업이익 -\$61.8M**(약 -855억 원, YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -19.6%; **컨센서스 대비 적자폭 -5.9% 감축**), **순이익 -\$42.8M**(약 -592억 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 3,348억 원, YoY +115.3%, QoQ +24.8%, 매출 비중 76.9%)을 기록했다. **종양 진단(oncology test)은 84,000건**(YoY +26.3%)을 처리하여 **매출액 \$133.2M**(QoQ +11.9%)을 창출했다. **종양 진단 검사 ASP 도 \$1,584로 역대 최고치 수준이 유지되었다.**

Ambry Genetics 인수로 인식되기 시작한 **질병 유전성 검사(hereditary test) 매출액은 \$97.3M**(QoQ +53.2%)을 기록했다. 2Q25에만 128,000건(YoY +64.1%)을 처리하며 사세가 빠르게 확장되고, 평균 보험 환급액은 \$760(QoQ flat)이었다.

데이터 분석 사업부 'Data & Services': 2Q25 매출액 \$72.8M(약 1,008억 원, YoY +35.7%, QoQ +17.6%, 매출 비중 23.1%)을 기록했다. 익명 처리 데이터가 350페타바이트(QoQ +16.7%)로 급증하며 파운데이션 모델을 착실히 준비하고 있다.

'25년에는 실적 발표할 때마다 매출액 가이드نس 상향 조정
'25년 매출액 가이드نس는 **매출액 \$1,260M**(약 1.7조 원, YoY +81.7%)로 **\$10M 상향 조정**되었다. **조정 EBITDA 가이드نس는 \$5M**으로 흑자전환하겠다는 목표를 유지하였다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.9.12): \$86.38
목표주가 컨센서스: \$73.41

▶ 투자이견 컨센서스



Stock Data

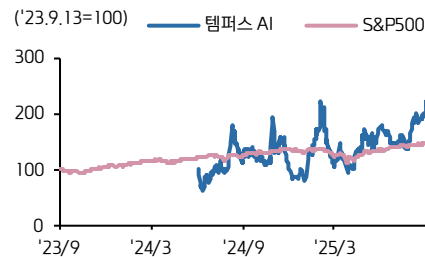
산업분류	생명 과학 도구 & 서비스
S&P 500 (9/12)	6,584.29
현재주가/목표주가	86.38 / 73.41
52주 최고/최저 (HKD)	91.45 / 31.36
시가총액 (백만 HKD)	15,007
유통주식 수 (백만 주)	98
일평균거래량 (3M)	10,104,609

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	693	1,259	1,559
영업이익	-	-149	-60	40
OPM(%)	-	-21.4	-4.7	2.6
순이익	-	-189	-132	-40
EPS	NULL	-1.6	-0.7	0.0
증가율(%)	-	적전	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	NULL	97.1	19.5	29.8
ROE(%)	NULL	171.6	-	-
배당수익률(%)	NULL	0.0	0.0	0.0

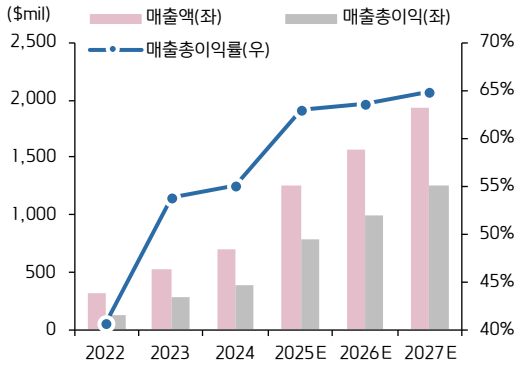
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	155.9	30.2	89.8	90.1
S&P Index	11.9	2.1	17.6	17.7



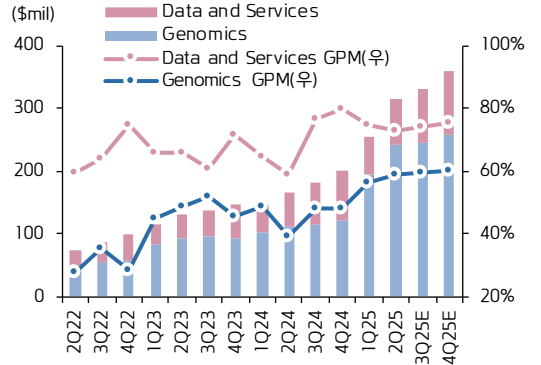
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Tempus AI 연간 실적 추이 및 전망



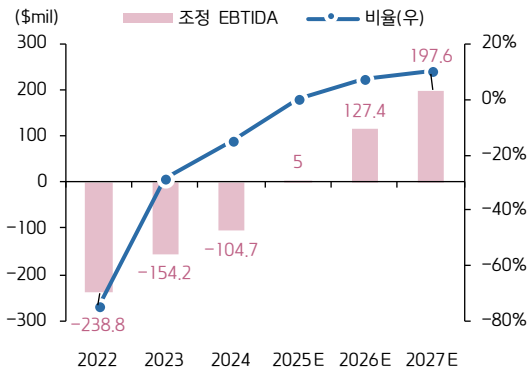
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 분기 세부 사업부별 실적 추이



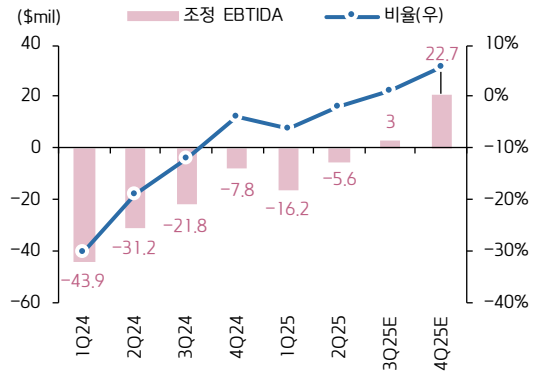
주) 2Q22부터 유전체학 검사 Medicare 환급률 큰 폭 상승, 4Q24 환급률 재상승
 주2) '23년 1월 1일부터 DNA, RNA 전사체 검사 CPT 코드 별도 발급
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

연간 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

분기별 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



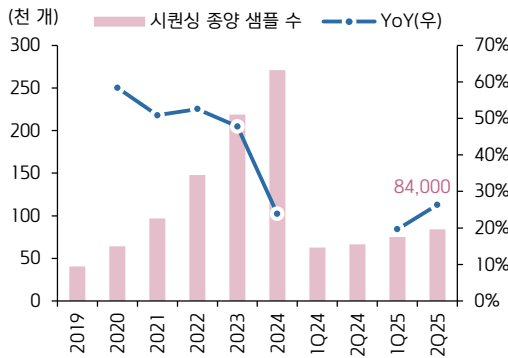
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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	BRCPlus		유전성 유방암 유전자 13 개
	BRCNext	-	유전성 유방암, 부인암 유전자 26 개
	ColoNext		유전성 대장암, 위암, 폴립증 위험 유전자 26 개
신경정신학	Tempus AI nP	2019	게놈 약학 프로파일링

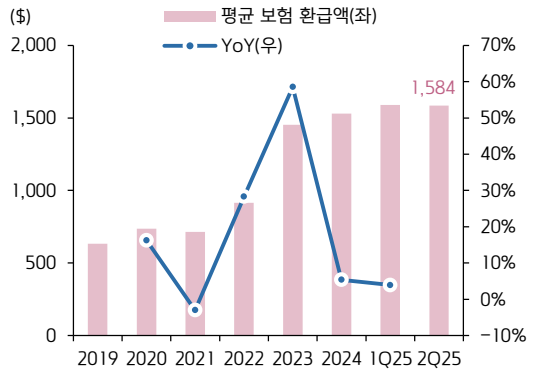
자료: Giant Biogene Holding

Tempus AI 누적 시퀀싱 종양 샘플 수



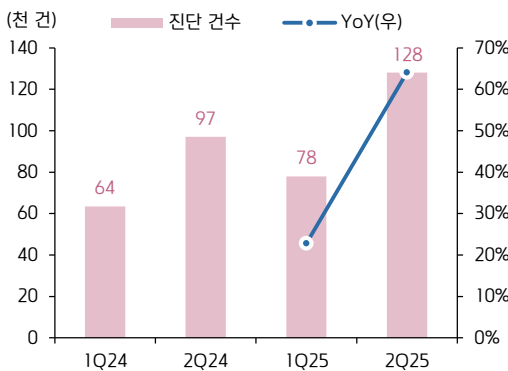
주) 1Q25 YoY는 연환산 수치
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

종양학 NGS 검사 평균 보험 환급액



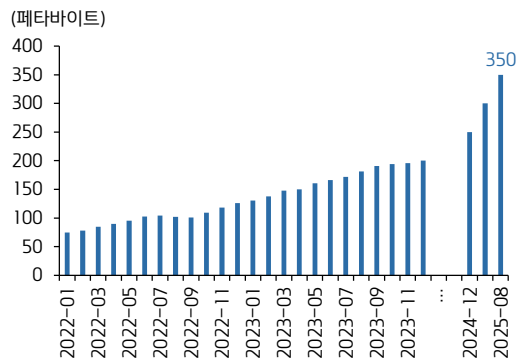
자료: Giant Biogene Holding

Ambry Genetics 질병 유전 진단 건수



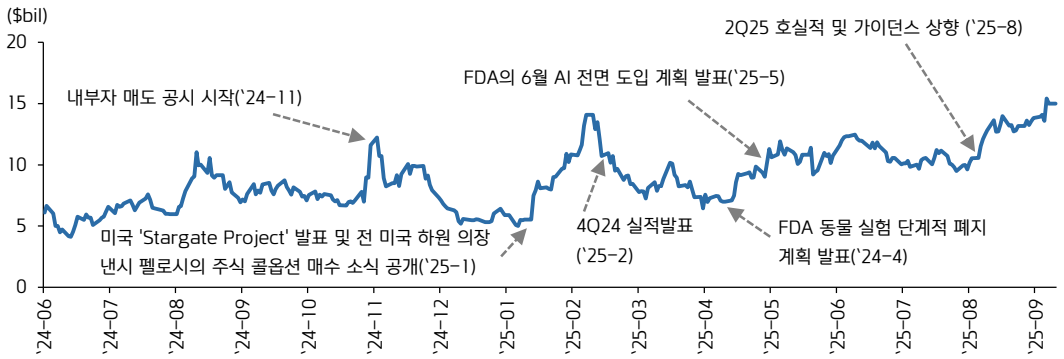
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

월간 Tempus AI 클라우드 데이터 누적 크기



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

Tempus AI 시가총액 추이 분석



자료: Bloomberg, Tempus AI, 언론보도, 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	8/27	Eric Lefkofsky	최고 경영자 및 이사회 의장 (CEO, Chariman)	\$432,232,632	10,858,675	17,869,469
2/05	8/19	Rogers James William	최고 재무 책임자(CFO)	\$6,414,566	95,711	138,473
1/02	8/19	Ryan Fukushima	최고 운영 책임자(COO)	\$9,699,962	169,527	839,180
2/05	8/19	Phelps Erik	최고 관리 및 법률 책임자 (CAO, CLO)	\$10,076,054	131,815	94,115
1/31	8/19	Ryan Bartolucci	계열사 'Tempus Labs' 최고 회계 책임자(CAO)	\$2,328,881	34,484	45,895
2/05	8/19	Polovin Andrew	법무 자문위원 (General Counsel)	\$8,652,505	118,233	132,056
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	게놈 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' 고형암 대상 2상	환자 등록 시작
2022-06-09	Eli Lilly	진행성/전이성 비소세포폐암 게놈 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 2상)	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 게놈 분석 시퀀싱	협업 계약 체결
2023-07-06	Tscan Therapeutics	TCR-T 고형암 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
2025-09-04	Northwestern Medicine	생성형 AI와 EHR 플랫폼 통합	기존 계약 확장

자료: Giant Biogene Holding