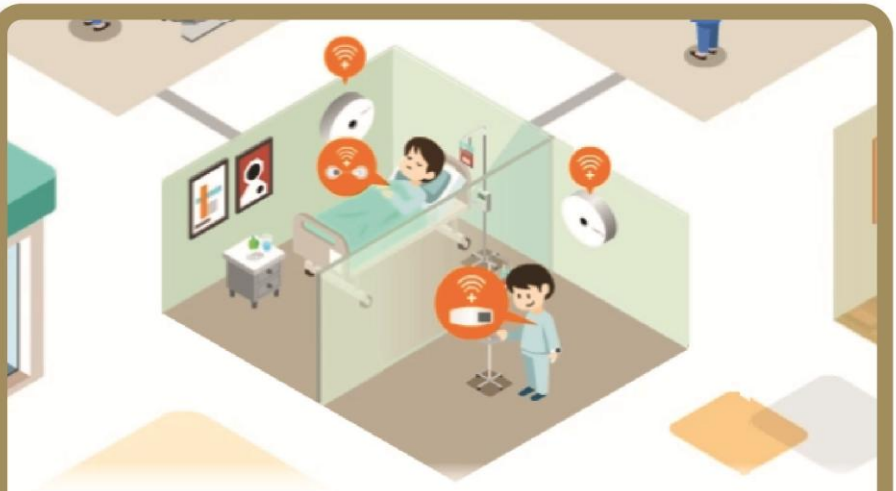
씨어스테크놀로지(458870.KQ)

매수(신규)
TP 140,000



분석의 기본 가정

- 씽크 서비스 병상 확대 및 모비케어 구독 서비스 확대로 매출 고성장 예상
- 2026년부터 해외진출 가속화로 2027년 추가적인 고성장 전망
- 규모의 경제 시현으로 매출 고성장에 가파른 수익성 증대 기대

텐베거 의료AI 기업

제약/바이오 담당 정유경
T.02)2004-9253
jamie.choung@shinyoung.com

씨어스테크놀로지는 2009년 8월 설립된 의료용 웨어러블 및 원격진료 전문 의료 AI 기업이다. 대표기술 및 솔루션으로 웨어러블 AI 심전도 검사 솔루션 모비케어(mobiCARE™)와 입원환자 모니터링 솔루션 씽크(thynC™)가 있다. 2024년 4분기부터 국내 영업을 본격화하고 있으며 2025년부터 국내 서비스 도입 병원 확대로 전분기는 분기 흑자전환에 성공, 서비스 확대에 따른 규모의 경제 효과로 지속적인 수익성 제고가 기대되고 있다. 해외시장 진출은 2026년 본격화될 전망으로 현재 초기 단계인 글로벌 시장에서의 의료AI 솔루션 확대에 경쟁력 있는 기술 및 포지션으로 빠른 시장 점유가 예상되고 있다. 성장성 높은 디지털 헬스케어 시장에서 매출 고성장과 수익성 증대를 바탕으로 텐베거 기업으로의 성장이 기대된다. 투자의견 매수, 목표주가 140,000원으로 커버리지를 개시한다.

씨어스테크놀로지(458870.KQ) 매수(신규)

분석의 기본 가정

- 씽크 병상 확대 및 모비케어 구독 서비스 확대로 매출 고성장 예상
- 2026년부터 해외진출 가속화로 2027년 추가적인 고성장 전망

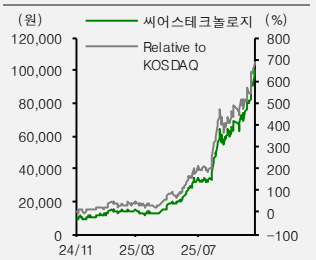
현재주가(11/13) 100,000원
목표주가(12M) 140,000원

Key Data	(기준일: 2025. 11.13)
KOSPI(pt)	4170.63
KOSDAQ(pt)	918.37
액면가(원)	500
시가총액(억원)	12,666
발행주식수(천주)	12,666
평균거래량(3M,주)	187,224
평균거래대금(3M, 백만원)	11,480
52주 최고/최저	100,000 / 8,580
52주 일간Beta	0.4
배당수익률(25F,%)	0.0
외국인지분율(%)	4.9
주요주주 지분율(%)	
이영신 외 4 인	28.3 %
변동준	5.6 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	50.6	203.0	555.3	996.5
KOSPI대비상대수익률	41.1	168.6	422.2	723.4

Company vs. KOSDAQ composite



• 씽크 서비스의 국내 병원 도입 확대가 이끄는 고성장

웨어러블 의료기기에 AI 분석 기술이 탑재된 심전도검사솔루션 모비케어와 입원환자모니터링서비스 씽크가 핵심 품목임. 편의성과 측정의 정확성이 높아 기기/기술의 매력도가 높으며, 모비케어와 씽크 모두 요양급여를 획득하여 심전도 검사 및 환자모니터링서비스가 필요한 대형병원에서는 매우 매력적인 서비스/솔루션임.

• 모비케어가 이끄는 해외시장의 빠른 침투 가능성

구독자 기반의 모비케어는 해외 인증을 획득하고 있어 2026년부터 해외매출 증가가 기대됨. 연내 미국 FDA 인증이 예상되며 1H26 전략지역인 중동(UAE) 및 미국에 정식 출시 가능할 것으로 예상됨. 서비스 확장과 매출 발생은 2H26부터 본격화될 전망

• 2025F 매출 500억원, 영업이익률 32.2% 전망

씽크는 2025F 12,000 병상 설치가 가능할 전망. 3분기는 매출 152억원(+1445% yoy), 영업이익 63억원(흑자전환 yoy) OPM 41.5% 예상하며, 연간 매출 500억원(+518% yoy) 영업이익 161.2억원 OPM 32.2%로 추정하며 연간 흑자전환은 확실할 전망임

• 투자의견 매수, 목표주가 140,000원 제시

씨어스테크놀로지에 대해 목표주가 140,000원을 제시하며 매수의견으로 커버리지 개시함. 비교기업이 적자 기업이므로 target PER은 유사기업의 고성장세가 확인된 2024년 PER 44배를 참고한 40배를 2027F 순이익 442억원에 적용하여 산정함

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	2	8	50	82	129
영업이익(십억원)	-10	-9	16	33	58
세전손익(십억원)	-10	-9	16	33	58
지배순이익(십억원)	-10	-9	12	25	44
EPS(원)	-905	-752	963	1,961	3,491
증감률(%)	적지	적지	흑전	103.6	78.1
ROE(%)	-75.9	-60.1	44.5	54.6	55.5
PER(배)	—	—	103.9	51.0	28.6
PBR(배)	0.0	6.2	35.0	20.2	11.5
EV/EBITDA(배)	—	—	67.7	34.2	19.1

I. 기업 개요

씨어스테크놀로지는 2009년 8월 설립된 의료용 웨어러블 및 원격진료 전문 의료 AI 기업이다. 2024년 6월 코스닥 시장에 기술특례로 상장되었으며, 대표기술 및 솔루션으로 웨어러블 AI 심전도 검사 솔루션 mobiCARE™ (모비케어)와 입원환자 모니터링 솔루션 thynC™ (씽크)가 있다. 국내 최초로 원격진료 솔루션의 식약처(2010년) 및 FDA(2012년) 인증을 획득하였으며, 2011년 국내 최초 HDP 의료용 무선통신 및 원격진료 솔루션 인증을 획득하였다. 2020년 E6545 요양급여를 획득하고 모비케어를 정식 출시하였으며, 2022년에는 E6556/E6557/E6544 요양급여 및 환자중앙감시장치 식약처 인증을 획득하였다. 2023년 건강검진용 부정맥 AI 스크리닝 서비스를 출시하고 E7230 요양급여 획득한 이후, 2024년 씽크를 출시하고 EX871 요양급여를 획득하며 기술의 상용화를 넓히고 있다. 디바이스 및 솔루션 공급은 2020년 대웅제약을 파트너로 선정하여 영업을 확장하고 있으며, 2026년부터 본격 글로벌 진출이 예상되고 있다.

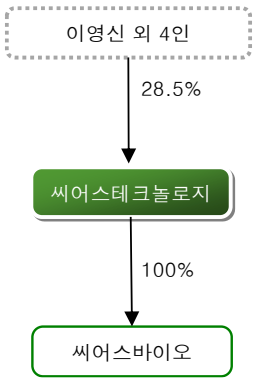
경영진은 이영신 대표를 포함, 한국전자기술연구원(KETI) 출신 연구원 중심으로 구성되어 있다. 2025년 6월 기준 110명의 임직원이 있으며, 이 중 65%가 IT 개발자 및 엔지니어 등 전문 기술인력에 집중되어 있다. 이영신 대표(26.89%)가 최대주주로 특수관계자 포함 28.47%를 보유 중이다.

도표 1. 씨어스테크놀로지 주요 경영진

CEO	이영신	- 서강대학교 전자공학과 - 서강대 전자공학과 대학원 - 한국전자기술연구원(KETI) - ㈜씨어스테크놀로지 대표(09~현재)
CTO	송희석	- 서강대학교 전자공학과 - 서강대 전자공학과 대학원 - 한국전자기술연구원(KETI) - ㈜씨어스테크놀로지 기술총괄(09~현재)
COO	방규석	- 인하대학교 무기재료공학과 - 인하대 무기재료공학과 대학원 - 한국전자기술연구원(KETI) - ㈜씨어스테크놀로지 운영총괄(10~현재)
CBO	김성종	- 컬럼비아대 생물공학과 - 연세대학교 경영대학원 - ㈜씨어스테크놀로지 해외사업총괄(24~현재)

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 2. 씨어스테크놀로지 지배 구조



자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 3. 모비케어 및 씽크 요양급여 획득 현황

제품	코드	내용	수가(원)
mobiCARE™	E6545	심전도 감시 - 24시간 홀터 기록	58,777
	E6556	심전도 감시 - 48시간 초과 7일 이내	156,665
	E6557	심전도 감시 - 7일 초과 14일 이내	214,038
thynC™	EX871	원격심박기술에 의한 감시 (1일당)	44,287
	E6544	심전도 침상감시 (1일당)	18,803
	E7230	경피적혈액산소포화도 측정 (1일당)	9,971
	E6548	24시간 혈압측정검사 (1일당, 2H25 취득 예정)	17,262
	E6556	심전도 감시 - 48시간 초과 7일 이내	156,665
	E6557	심전도 감시 - 7일 초과 14일 이내	214,038

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

II. 투자 포인트

1. 기술 및 경쟁력

모비케어 (mobiCARE™): 부정맥 진단 심전도 검사 서비스

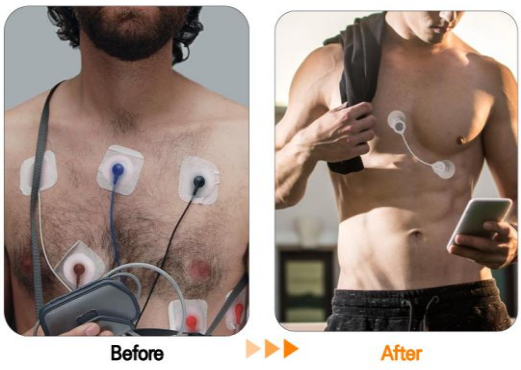
모비케어는 웨어러블 의료기기와 생체신호 분석 AI 알고리즘을 활용한 질병 스크리닝 및 진단 서비스이다. 부착이 복잡하고 무거운 기존의 홀터 심전도 측정기 대비 일상 속 착용 가능한 가벼운 웨어러블 심전계로 물리적 검사 환경이 개선되고, 편의성을 바탕으로 검사 시간이 기존 24시간에서 최대 9일까지 가능하여 검사의 정확성을 높일 수 있다는 점이 가장 큰 장점이다. 또한 제한된 측정 데이터를 수동으로 확인, 분석하는 기존 홀터 방식 대비 데이터가 자동으로 업로드 되고 AI 분석을 기반으로 정밀 판독이 가능하다는 점이 진단의 정밀함을 기대할 수 있다.

도표 4. 기존 심전도 검사 서비스 대비 모비케어 장점 비교

항목	기존 방식	모비케어
도입 금액	고가	저가 (자체공장 생산, 공급)
검사환경	유선 케이블 다수 부착	단순화된 웨어러블 패치
사용자 편의성	불편한 방식, 제한된 활동 무거운 기기 (500g)	가벼운 심전계·패치 일상 속 자유로운 활동 가능
검사 시간	24시간 이내	최대 9일
데이터 처리	수동 확인·분석	자동 업로드·AI분석 기반 정밀 판독

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기존 심전도 검사(좌) 대비 모비케어 편의성(우)



자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 6. 모비케어 구성

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

모비케어의 사용처는 크게 외래진료에서 진단을 위한 심전도 측정(급여 서비스)과 건강검진기관에서 건강검진 시 부정맥 스크리닝을 위한 수검자의 검사 수요(비급여 서비스)로 구분된다. 외래진료에서는 초진 후 부정맥 검사를 위해 웨어러블 심전계를 부착하고 일상에서 심전도 검사 측정을 최대 9일까지 진행한 후 기기를 반납하고, 측정된 데이터는 자동으로 업로드 되어 AI 분석 후 보고서가 발행되어 의사에게 전달, 재진 시 검사결과를 바탕으로 진단받을 수 있는 구조이다. 외래에서 부정맥 검사 항목의 손쉬운 추가가 가능하여 요양급여로 연계가 가능하고, 순환기내과 및 부정맥 전문 병원으로 서비스가 확대될 수 있어 매출증대의 기대가 높아지고 있다.

건진기관에서의 부정맥 스크리닝 서비스도 건강검진 수검 시 해당 검사를 유사하게 일상에서 진행하고, 이상 내용 분석 시 의료진-수검자 간 실시간 대응하여 후속 진료가 가능하게 되는 시스템이다. 현재 KMI, 한국건강관리협회 등 60개가 넘는 건진센터에서 기본항목 외 추가 서비스로 선택가능하여 서비스의 확대는 더욱 증가할 전망이다. 이렇듯 모비케어는 기존 검사방법의 불편함과 부정확성을 환자 편의성을 높인 웨어러블 기기와 구독기반 분석서비스의 편리성으로 제고하여 심전도 검사 서비스의 미충족 수요를 해결해 줄 것으로 기대되고 있다.

도표 7. 병원 외래와 건진기관에서의 모비케어 적용

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

씽크 (thynC™): 입원환자 모니터링 서비스

씽크는 웨어러블 의료기기를 활용, 환자의 생체 신호를 상시적으로 모니터링하여 의료진에게 제공하고, AI로 수집된 생체정보를 분석, 이상 징후를 감지하여 의료진이 입원 환자의 이상 상황에 세밀하고 상시적으로 대응할 수 있도록 지원하는 서비스이다. 실시간 생체신호를 분석하여 중증화 가능성을 예측하고 이상징후를 빠르게 감지하여 알람을 주도록 되어있다. 웨어러블 심전계에 추가하여 웨어러블 펄스옥시미터, 반지형 혈압계, 웨어러블 체온계 등이 지원되어 심전도, 심박, 호흡, 체온, 산소포화도, 혈압 등 기본적인 생체신호(바이탈)을 입원 환자가 병상에 매여있지 않아도 병원 내 자유로이 이동하며 상시적으로 측정할 수가 있다.

도표 8. 기존 환자 모니터링 시스템 대비 씽크 서비스의 장점 비교

항목	기존 방식	씽크
방법	병실 내 고정장비로 수동 감시	실시간 AI 자동 모니터링
데이터 수집	환자 주변 장비 개별 운영	IoMT 연동장비로 통합 수집
알림 방식	이상 발생 시 수동 확인 / 지연된 경보	이상 징후 자동 탐지 및 의료진 즉시 알림
공간 제약	침대 주변장비 밀집, 환자활동 제한	무선 기반 데이터 수집 / 환자 이동 자유로움
운영 효율	의료진 수동 기록 및 확인	대시보드 기반 통합 관리, 업무 효율성 향상
환자 경험	침대에 고정된 상태에서 지속 감시	보다 자유롭고 쾌적한 입원 환경

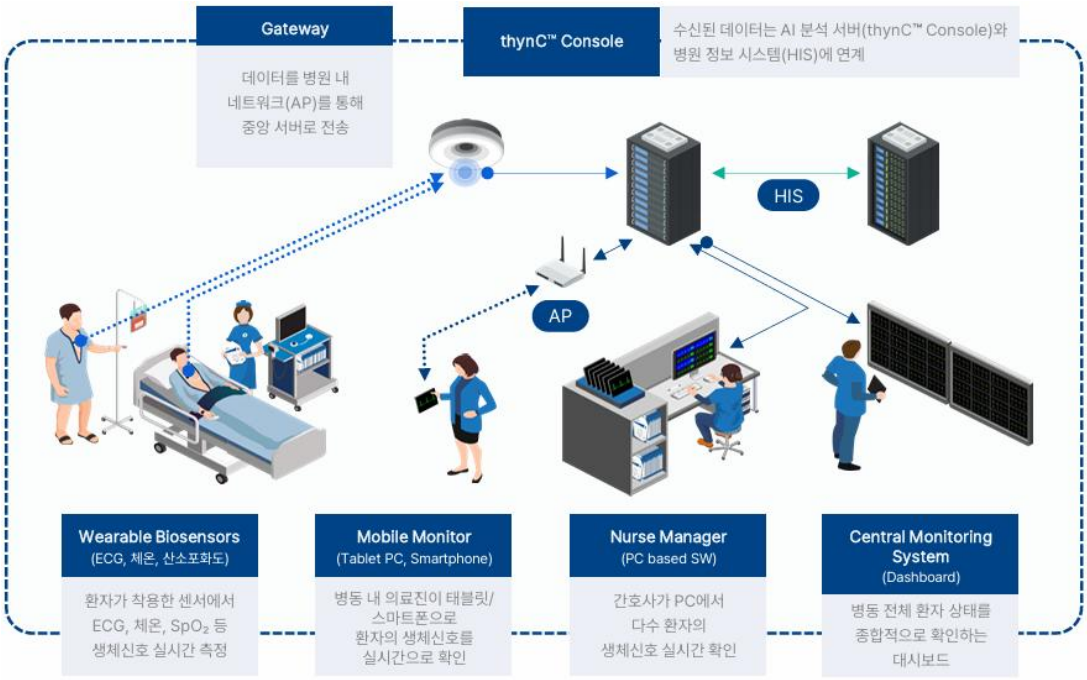
자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 9. 씽크 서비스의 구성

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

씽크는 웨어러블 바이오센서→게이트웨이→대시보드까지 직접 제공해 통합구축 비용 및 공정제어가 가능한 end-to-end 서비스를 제공하고 있다. 가장 큰 장점은 게이트웨이를 통해 on-premise 서버에 데이터가 송출되고 병원 자체의 HIS(hospital information system) 및 EMR(electronic medical records) 시스템에 연동됨으로써 환자 생체정보의 변동 사항이 의무기록과 맞물려 치료와 간호에 상시적으로 참고될 수 있도록 하는 고정형 서비스를 제공한다는 점이다. 초기 설치 시 동사의 IT 엔지니어가 씽크 구동 환경을 구축하고 병원의 IT팀과 EMR 시스템 연동을 협업해야 하는 등 시스템 구축 비용이 드는 것이 단점이나, 생체 데이터가 병원 중앙 서버로 전송되어 유실없이 안정적 스토리지가 가능하고 데이터의 수동 송출이 아닌 상시 측정 및 자동 송출이 가능하다는 점에서 의료/간호인력의 관리업무가 현저히 줄어드는 등 병원 차원에서는 중장기적으로 뛰어난 업무 및 비용 효율화를 기대할 수 있다.

도표 10. 씽크의 실시간 AI 스마트병동 인프라



자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

또한 기존의 환자 모니터링 시스템은 휴대성 부재로 중환자실, 요양병원 등 병상에 상시 고정되어 있는 환자를 대상으로 주로 상용되었다면, 씽크는 거동이 비교적 자유로운 일반환자까지도 착용/측정이 가능하여 양질의 모니터링 서비스를 통해 치료 및 간호의 질이 높아지는 점은 가장 큰 장점으로 평가된다.

도표 11. 기존 환자 모니터링의 한계(좌) 대비 씽크의 편의성 & 확장성(우)

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

경쟁사 대비 뛰어난 기술 및 편의성, 그리고 경제성

현재 출시된 웨어러블 솔루션 중에서는 동사의 제품이 가장 우위의 기능과 서비스를 보유하고 있는 것으로 보인다. 씽크는 가장 많은 4종의 생체정보를 측정 가능하고, 고정형으로 병원 시스템과 연동되어 상시 관리가 가능하여 실질적으로 스마트병원을 가장 잘 구현할 수 있는 제품이다. 모비케어는 AI기술로 심전도 검사결과를 빠르게 분석하여 전문의 리포트까지 제공하는 프리미엄 서비스가 가능하고, 자체 개발한 패치를 적용, 우수한 부착력으로 측정의 오류를 줄이고 기기의 재사용이 가능하다는 점도 장점으로 평가되고 있다. 무엇보다 자체 제조시설을 보유, 웨어러블 기기 공급 및 재고를 자체 관리하며 원가를 낮출 수 있어 해외진출 등 커버리지 확대 시 수익성에 있어 규모의 경제를 기대해 볼 수 있을 것이다.

도표 12. 경쟁사 제품 대비 씨어스테크놀로지 솔루션 경쟁력

항목	씨어스	A사	B사	C사
심전도 검사				
장치 형태	패치형	패치형	패치형	패치형
연속 측정 (7일 이상)	O (최대 9일 이상)	O (14일)	O (3일)	O (14일)
전문의 리포트	O	X	X	X
재사용 여부	O	O	O	X
입원환자 모니터링				
측정가능 생체신호	심전도 산소포화도 체온 혈압	심전도 산소포화도	심전도 산소포화도 체온	심전도
병원 시스템 연동 (HIS / EMR)	O	X	X (준비 중)	X
게이트웨이	고정형	휴대형	휴대형	휴대형
EX871 수가 획득 여부	O	O	X (추진 중)	X
제조방식	자체제조	외주	외주	자체제조

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 13. 평택 본사 점착 소재 연구소 및 GMP 생산시설

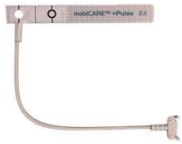
자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 14. 웨어러블 의료기기 출시 현황

품목	모델명	기능 및 특징	
홀터 심전계	mobiCARE™ -MC100	• 장시간 연속 심전도 측정: 최대 5일 • 단유도 ECG 측정: ML-II • 인체부착형 • 블루투스 통신 기능 탑재 • MFDS: 제인19-4678호 • CE: CE-MDD-0051/03/2020/01	 mobiCARE™-MC100
	mobiCARE™ -MC200M	• 장시간 연속 심전도 측정: 최대 9일 • 단유도 ECG 측정: ML-II • 인체부착형 • 블루투스 통신 기능 탑재 • 자체 저장공간(마이크로SD) • MFDS: 제인19-4678호	 mobiCARE™-MC200M
체온계	MT100D	• 겨드랑이 온도 • 장시간 연속체온 측정 • 인체부착형 • 1회용 전용 점착패드 • 블루투스 통신 기능 탑재 • 비대면 연속 체온모니터링을 위한 모바일 앱과 웹서비스로 구성된 전용 솔루션 제공 • MFDS: 제인19-4678호 • CE: IT270248-2	 MT100D
	MT110H	• 비접촉식 체온 측정: 이마 온도 • 간헐적 체온 측정 • Handheld 형태 • MFDS: 제인22-4407호	 MT110H
펄스옥시미터	MP100W	• 산소포화도(SpO2), 맥박(PPG), 관류지수(PI), 호흡수 측정 • 자체화면을 통한 측정값 확인 • 손목밴드형 • 블루투스 통신 기능 탑재 • MFDS: 제허23-926호	 MP100W

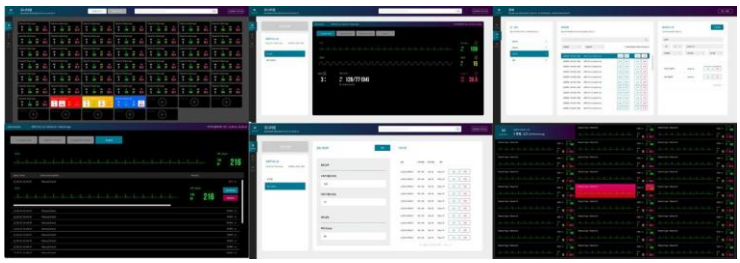
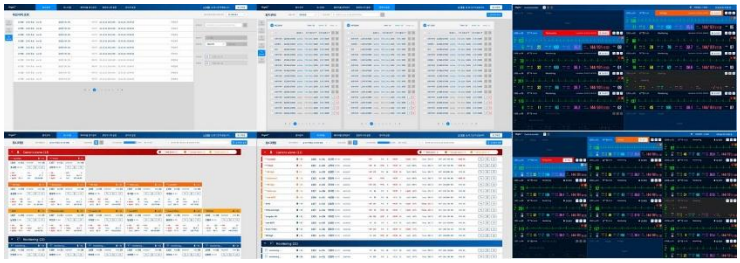
자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 15. 웨어러블 점착제품 출시 현황

품목	모델명	기능 및 특징	
일회용 심전도 전극	RANC45XR1 외 15건	• 스냅버튼 방식의 범용 심전도 전극 • 전도성 하이드로겔 • 저자극성 실리콘 및 하이드로 콜로이드 점착제 적용 • ISO10993 생물학적 안정성 확보 • MFDS: 제신22-206호	 RANC45XR1
체외형 범용 프로브	MP1000A/N 외 1건	• 펄스옥시미터용 일회용 센서 • 발광센서, 수광센서, 연결케이블, 본체 연결부로 구성 • MP1000A/N: 성인/신생아용 (30kg 이상 혹은 3kg 미만) • MP1000P: 소아용 (10~50kg) • ISO10993 생물학적 안정성 확보 • MFDS: 제신 22-1553 호	 MP1000A/N

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 16. 환자중앙감시장치 출시 현황

품목	모델명	기능 및 특징
환자중앙감시장치	mobiCARE™ Central Monitoring System	• 웹 브라우저 기반의 환자중앙감시장치 소프트웨어 • 네트워크를 통해서 여러 대의 심전계, 체온계와 연동하여 데이터 수집 • 전송받은 생체신호는 클라우드 기반 서버에 저장되고 동시에 실시간으로 분석하여 서비스 데이터 생성 • 병원 내 간호 병동 또는 모니터링 센터에서 실시간으로 다수 환자의 생체 신호(Vital Signs) 모니터링 서비스 제공 • 생체신호의 조회, 저장, 관리 및 조건에 따른 시각 경보 알림 기능 제공 • 입원환자의 심전도, 심박, 호흡, 체온 등 생체신호를 실시간으로 모니터링 • 실시간 생체신호 분석 알고리즘을 통한 심정지 등 응급 부정맥, 조기경보지수(Early Warning Score) 등 이상 징후 알람 기능을 제공하여 입원환자의 응급상황을 신속하게 대응할 수 있도록 함 • MFDS: 제인22-4379호  mobiCARE™ Central Monitoring System
	thynC™ IP2140	• 웹 브라우저 기반의 환자중앙감시장치 소프트웨어 • 네트워크를 통해서 여러 대의 심전계, 체온계, 펄스옥시미터와 연동하여 데이터 수집 • 전송받은 생체신호는 클라우드 또는 온프레미스 기반 서버에 저장되고 동시에 실시간으로 분석하여 서비스 데이터 생성 • 병원 내 간호 병동 또는 모니터링 센터에서 실시간으로 다수 환자의 생체 신호(Vital Signs) 모니터링 서비스 제공 • 생체신호의 조회, 저장, 관리 및 조건에 따른 시각 경보 알림 기능 제공 • 입원환자의 심전도, 심박, 호흡, 체온, 산소포화도 등 생체신호를 실시간으로 모니터링 • 실시간 생체신호 분석 알고리즘을 통한 심정지 등 응급 부정맥, 조기경보지수(Early Warning Score) 등 이상 징후 알람 기능을 제공하여 입원환자의 응급상황을 신속하게 대응할 수 있도록 함 • MFDS: 제인23-5092호  thynC™ IP2140

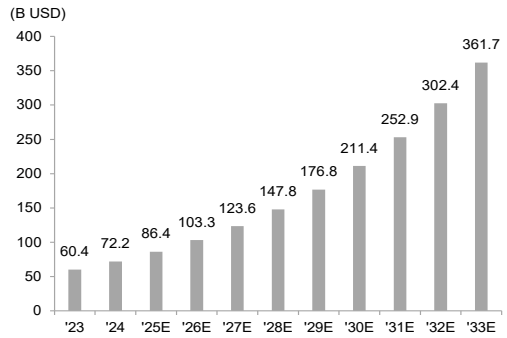
자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

2. 시장 기회 및 성장성

씽크: 보험수가 기반의 확실한 매출 기회

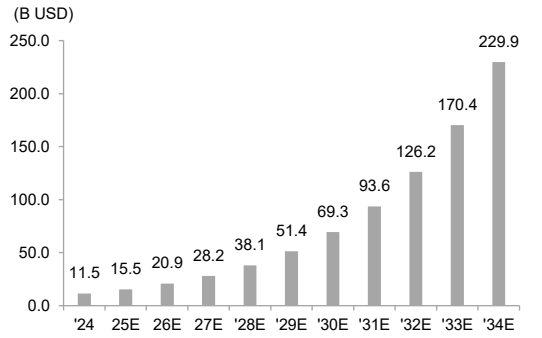
글로벌 환자 모니터링 시장은 스마트병원의 증가와 함께 성장하고 있다. 전세계 스마트병원 시장은 2033년 $362B로 성장할 것으로 전망되고 있으며 환자 모니터링 시장은 동 기간 $170B 규모로 추정된다. 코로나 팬데믹을 겪으며 의료인의 부족과 병원 운영의 불안정성을 겪으며 스마트병원 구축의 필요성이 높아지고 있다. 중환자실, 요양병원에 국한되어 고가로 설치, 운영하던 모니터링 시스템이 고령화 사회에 접어들고 중증질환의 만성화 및 노동인구 감소로 인한 간호인력 부족 심화가 우려되며 안정적 운영과 관리 편의성이 높은 솔루션 니즈가 높아지게 되었다. 대형 병원을 대상으로 한 시장에서는 Phillips, GE Healthcare, Masimo, Medtronic 등이 경쟁하고 있으며, 해외진출 시 경쟁제품 대비 우수한 임상증거를 지속 제시하며 브랜드 인지도를 제고해 줄 수 있는 폭넓은 영업망을 보유한 파트너 확보가 필수일 전망이다.

도표 17. 글로벌 스마트병원 시장 규모 예측



자료: Market Research, 신영증권 리서치센터

도표 18. 글로벌 원격환자모니터링 시장 전망



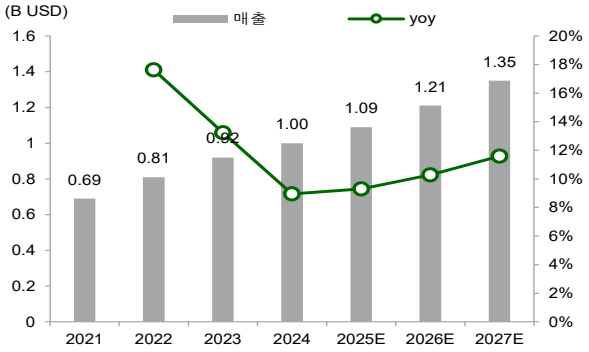
자료: Precedence Research, 신영증권 리서치센터

도표 19. 원격환자모니터링 시장의 밸류체인 별 플레이어

자료: Markets and Markets, 신영증권 리서치센터

국내 환자 모니터링 시장은 아직 초기단계이나 잠재력이 매우 큰 시장이다. 국내 전체 병상수는 약 70만개 수준으로 이 중 씽크의 장점이 발휘될 일반병상은 약 55만개 정도이다. 씽크 요양보험 수가 중 심전도 침상감시(E6544)를 제외한 EX871/E7230/E6548 3종의 서비스가 적용되고 병상이 1년 내내 운영된다 가정 시 병원은 1 병상당 26백만원의 매출이 가능하며, 심전도 1일 침상감시까지 적용 시 연간 33백만원의 매출이 가능하다. 따라서 병원 입장에서는 입원환자 치료/간호/관리의 정밀도를 높이고 매출이 증가할 수 있는 씽크의 도입이 매우 매력적인 상황이며 이를 도입하는 병원의 수가 급증하고 있다. 구독형과 구축형이 있으며 구축형은 5년 주기로 매출이 가능한 시스템이다. [도표 22 참고] 3Q25까지 20여개 대형 병원에 도입되어 6,000 병상 이상 구축이 완료되었으며, 연말까지 '25년 누적 12,000 병상 수주가 가능할 전망이다.

도표 20. 국내 원격환자모니터링 시장 전망



자료: Arizton Advisory & Intelligence, 신영증권 리서치센터

도표 21. 씽크 요양급여 항목 적용 별 병상 당 병원 기대 매출

코드	내용	수가(원)	비고
EX871	원격심박기술에 의한 감시 (1일당)	44,287	71,520원 x 365일 = 26,104,800원
E7230	경피적혈액산소포화도 측정 (1일당)	9,971	
E6548	24시간 혈압측정검사 (1일당)	17,262	
E6544	심전도 침상감시 (1일당)	18,803	90,323원(71,520+18,803) 적용시 33백만원
E6556	심전도 감시 - 48시간 초과 7일 이내	156,665	
E6557	심전도 감시 - 7일 초과 14일 이내	214,038	

자료: 신영증권 리서치센터

도표 22. 씽크 판매 모델

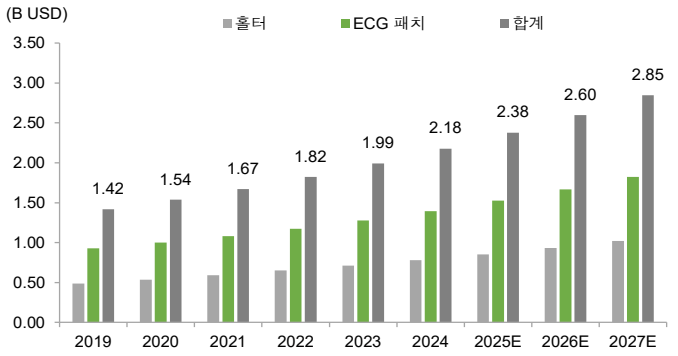
판매 모델	행위수가	특징
구독형	E6544+E7230+E6548	- 초기 시스템 구축비용 없음 - 시스템 보증기간 3년 - 사용수익에 비례한 월 구독료 - 주기별 웨어러블 의료기기 무상 교체
	EX871+E7230+E6548	
구축형	E6544+E7230+E6548 또는 EX871+E7230+E6548	- 병동 단위 시스템 일괄 판매 - 시스템 보증기간 3 년 - 주기별 웨어러블 의료기기 유상 교체

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

모비케어: 건강검진 시장의 잠재력 기대

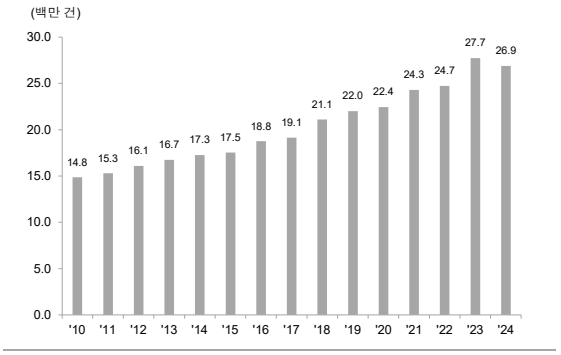
스마트워치의 확산으로 편의성이 증대되고 일상 속 건강관리에 대한 수요가 증가하며 자가 모니터링 시장, 그 중에서도 심전도 기반 진단 분야에 접근성이 높아지고 있다. 다수의 리드선을 부착해야 하는 기존의 불편한 홀터 검사에서 패치형 웨어러블 기기가 도입되며 홀터 모니터, 패치형 ECG(electrocardiogram) 시장은 2027년 $2.85B에 달하며 고성장이 예상되고 있다. 글로벌 심부전 발생 환자 수가 6400만명에 달하고 심근경색 유병율은 매년 300만명 이상이므로, 심뇌혈관 질환들의 발생에 밀접한 관련이 있는 부정맥을 조기 스크리닝 하여 중증질환의 발병을 사전에 방지하고자 하는 모니터링 수요는 증가할 전망이다.

도표 23. 글로벌 ECG 패치 및 홀터 모니터 시장



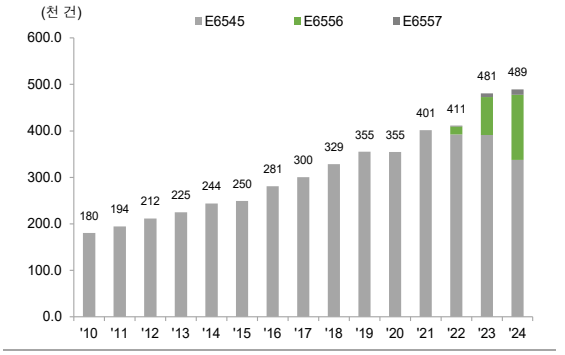
자료: 360iResearch, 신영증권 리서치센터

도표 24. 연도별 심전도 감사 건수 추이



자료: HIRA, 신영증권 리서치센터

도표 25. 홀터 심전도 검사 건수 추이



자료: HIRA, 신영증권 리서치센터

모비케어의 성장은 급여 뿐 아니라 비급여 영역에서 가능성이 더욱 클 전망이다. 건강검진 수검자를 대상으로 하는 심전도 검사 시장의 확대 가능성이 매우 큰 상황이나 기존 기기의 불편함에 더해 검사의 정확성을 위한 장기 심전도 검사 프로세스가 안착되지 못했고, 부정맥 전문의와의 연계성 부족으로 수검이 되더라도 전문적인 진단으로 연결되는 케이스가 매우 부족한 현실이다. 건강보험심사평가원이 발표한 국내 건강검진 수검자는 2021년 1,454만명에 달하며 부정맥 검사가 필요한 인구는 약 1천만명으로 추산되므로, 편의성이 높은 웨어러블 기기 확대로 인한 심전도 검사 수요는 지속 증가할 전망이다. 올해 들어 모비케어의 분기 매출 성장률은 50% 전후로 매분기 고성장 중이며 이는 KMI 등 60여개 건진센터에 도입된 후 비급여 수요 확대로 인한 성장으로 추정된다. 1400만명 수검 대상자 중 10%인 140만명이 가장 저렴한 24시간 홀터 검사를 요양급여 수가 수준으로 자비 진행 시 연간 매출 823억원이 가능할 것으로 추산된다.

도표 26. 모비케어 요양급여 획득 현황

코드	내용	수가(원)	비고
E6545	심전도 감시 - 24시간 홀터 기록	58,777	수검대상자 1,400만명 중 10%가 가장 저렴한 24시간 서비스 이용 가정 시 매출 823억 추정
E6556	심전도 감시 - 48시간 초과 7일 이내	156,665	
E6557	심전도 감시 - 7일 초과 14일 이내	214,038	

자료: 신영증권 리서치센터

글로벌 시장에서는 iRhythm Technologies, Preventice Solutions, BioTelemetry, Bardy Diagnostics 등이 있고, 국내 시장에서는 휴이노, 메쥬, AT센스와 같은 기업들이 고유의 웨어러블을 개발하여 시장 진출을 노리고 있다. 국내에서는 경쟁사들의 제품이 CE 인증 획득 등 해외 인허가를 확보하며 일선 병원에 진출 모색 중이나, 모비케어가 이미 70% 이상 점유율(E6556 수가 기준)을 확보하고 있어 압도적인 경쟁우위를 점하고 있는 실정이다.

도표 27. 심전도 검사 솔루션 경쟁 현황

제품	mobiCARE™	S-Patch Ex	Cardea Solo	AT-Patch	MEMO Patch 2	Hicardi
회사	씨어스	웰리시스	아이시그널	AT센스	휴이노	메쥬
재사용 여부	O	O	X	X	O	O
연속사용시간	9일	4일	8일	14일	14일	3일
디바이스 내 데이터 저장 공간	O	O	O	O	O	X
영유아 대상 검사 가능 여부	O	X	X	X	X	O
제조방식	자체 제조	외주	자체 제조	자체 제조	외주	자체 제조
판매사	대웅제약	삼진제약	의료기기 도매상	도레오, 한미약품	유한양행	동아

자료: 신영증권 리서치센터

3. 핵심 투자 포인트

2025년은 국내시장 기반으로 한 씽크의 고성장

씨어스테크놀로지의 핵심 투자포인트는 씽크의 국내 병상의 공격적 확대에 따른 실적의 고성장이다. 파트너사인 대웅제약이 매우 공격적인 속도로 병원영업을 진행 중이며, 이에 호응하는 1, 2차 병원의 니즈도 긍정적이다. 온기 기준 사실상 출시 첫 해인 올해 1만 병상 이상 침투가 예상되고, 2026년에는 3만 병상을 목표로 하는 등 수주 속도가 매우 빠르며, 설치 속도 또한 빠르게 진행중이다. 설치기준으로 씽크는 2025F 12,500 병상, 2026F 20,000 병상, 2027F 30,000병상을 예상하며, 동사의 설치 능력 증대(i.e. IT 엔지니어 추가 확보, 체계적인 설치 시스템 구축 등)가 추가 업사이드를 가능케 할 전망이다.

2026년부터 본격적인 해외시장 진출

2026년은 사실상 동사의 해외진출 원년이 될 전망이다. 병원단위 영업을 통해 시스템 구축까지 필요한 씽크 보다는 구독형에 단위 환자별 접근이 가능한 모비케어가 주축이 될 전망이며, 몽골, 홍콩, 카자흐스탄, 베트남 인도, UAE 등에 이미 인허가를 획득하였다. 미국 FDA 인증도 진행중으로 2025년 연내 허가를 예상한다. 그 외 호주, 사우디, 싱가폴, 말레이시아, 태국, 인도네시아, 파라과이 등에서 인허가 프로세스를 진행 중이다.

해외시장 중 전략지역은 중동(UAE)와 미국이 될 전망이다. 중동은 보건정책에서도 중앙집권적인 성격이 강하고, 첨단 기술의 자국산업 적용에 목마른 지역이므로 기후 및 노동환경에 영향을 받지 않는 디지털 헬스케어의 도입은 정부와 산업계의 의지만 충분하면 비교적 빠른 속도로 진행될 것으로 보인다. 특히 UAE와 같은 고소득 인구가 집약되고 심혈관계 질환 등 소위 선진국병에 노출된 지역은 서비스의 빠른 안착이 기대되며, 모비케어 뿐 아니라 씽크도 빠르게 침투 가능할 전망이다. 동사는 MENA 법인을 설립하고 파트너사 OneHealth와 협업 중이며, OneHealth의 모회사 PureHealth는 UAE 내 최대 건강보험 제공사(Daman)을 보유하고 있으며 최대 병상을 보유(SENA)하고 있어 파트너사가 운영중인 UAE 내 병상만 확보하더라도 UAE 시장의 빠른 장악이 가능할 전망이다. 이외에도 PureHealth는 UAE 내 최대 헬스케어센터(Ambulatoy Healthcare Services), 랩 네트워크(PureLab), 리서치센터(ADSCC), 구매조달 에이전시(Rafed)등을 보유하고 있어 동사의 UAE 중동지역 사업전망은 매우 밝다고 볼 수 있다. 2027년 본격 매출 발생 예상하며 2~3년 내 핵심 전략지역이 될 전망이다

도표 28. 해외시장 진출 현황

구분	몽골	홍콩	카자흐스탄	베트남	인도	UAE	USA
현지파트너	Novitas	BTL	Open Healthcare	MITA Medtech	Life Sign	One Health	CBS
인허가	완료	완료	완료	완료	완료	완료	진행 중
실증의료기관	National CV Center	Queen Mary Hospital	Almati Heart Center	BachMai Hospital	Apollo	SSMC	S't Luke Hospital
진행 상황	mobiCARE™ 분석센터	원격 심전도 분석 서비스	mobiCARE™ 분석센터	mobiCARE™ 분석센터	mobiCARE™ 분석센터, thynC™ 시스템 판매	mobiCARE™ 분석센터	mobiCARE™ 분석센터
상용화 시점	2023년 3Q	2024년 1Q	2024년 3Q	2025년 1Q	2025년 4Q 예정	2026년 1Q 예정	2026년 1Q 예정

* 인허가 진행 국가 : 인도네시아, 호주, 사우디, 파라과이, 싱가폴, 말레이시아, 태국

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

III. 투자의견 및 밸류에이션

투자의견 매수 및 목표주가 140,000원 신규 제시

투자의견 매수
목표주가 140,000원

씨어스테크놀로지에 대해 투자의견 매수, 목표주가 140,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 국내시장에서 씽크/모비케어의 지속 고성장이 확인되고 해외시장 매출이 본격화되는 2027년 예상 순이익에 target PER 40배를 적용하여 산출하였다. 동사와 유사한 사업을 영위하는 비교기업(루닛, iRhythm Technology 등)이 적자 기업이므로 target PER은 유사기업(보스톤사이언티픽)의 실적 고성장세가 확인되며 본격 주가의 리레이팅이 시작된 2024년 PER 44배를 참고하여 적용하였다.

2026년: 수익성레벨 확인
2027년: 해외매출 본격화로 또 한번의 고성장

2025년의 실적 고성장이 2026년에도 이어지고, 이익률이 얼마나 개선될 수 있는지가 2026년의 투자포인트가 될 전망이다. 2026년부터는 국내 씽크 구축이 체계를 갖추며 엔지니어 인건비 등 원가율이 안정화될 전망이나, 해외시장 진출에 따른 비용요소의 증가가 수익성 확대의 변수가 될 것으로 보인다. 해외시장 매출은 1H26 현지 세팅을 거쳐 2H26부터 본격 발생할 것으로 예상되어 2027년에는 해외매출에 기반한 또 한번의 고성장을 기대해 볼 수 있다.

도표 29. 씨어스테크놀로지 목표주가 산정 개요

산출 내용		비고
2027F 추정 순이익	442억원	
Target PER	40배	보스톤사이언티픽 '24 PER 44배 참고
기업가치	17,689억원	
발행주식총수	12,665,880주	
목표주가	**140,000원**	
현재주가(11/13)	100,000원	
상승여력	40.0%	

자료: 신영증권 리서치센터

도표 30. 씨어스테크놀로지 분기별 실적 전망 (단위: 억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7.5	8.8	9.8	54.9	40.7	79.5	152.0	228.0	81.0	500.3	823.1	1,293.6
YoY	213%	126%	162%	523%	445%	800%	1445%	316%	330%	518%	65%	57%
부문별 매출액												
mobiCARE™	6.6	7.9	9.6	12.6	9.5	12.2	17.1	21.1	36.8	60.0	140.0	180.0
thynC™	0	0	0	40.1	31.0	67.2	134.4	204.9	40.2	437.5	680.0	1,110
용역	0	0	0	0.8	0.1	0.0	0.4	0.6	0.9	1.1	1.3	1.6
기타	0	0	0	1.3	0.1	0.1	0.2	1.3	1.5	1.7	1.8	2.0
부문별 매출액 YoY												
mobiCARE™	-	-	-	-	43.5%	54.3%	78.4%	67.2%	-	63.1%	133%	28.6%
thynC™	-	-	-	-	-	-	-	410.4%	-	989.7%	55.4%	63.2%
용역	-	-	-	-	-	-	288.9%	-21.0%	-	20.0%	20.0%	20.0%
기타	-	-	-	-	-	-	1.9%	4.8%	-	10.0%	10.0%	10.0%
영업이익	-25.8	-28.9	-35.3	3.3	-5.9	15.0	63.1	89.0	-86.8	161.2	327.9	582.7
YoY	적지	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	2610%	적지	흑전	103.4%	77.7%
매출원가율	106.0%	109.1%	103.7%	34.4%	35.3%	27.8%	27.5%	35.9%	57.6%	32.0%	30.0%	30.0%
판관비율	340.4%	317.8%	355.4%	59.6%	79.1%	53.4%	31.0%	25.1%	149.6%	35.8%	30.2%	25.0%
영업이익률	-346%	-327%	-359%	6.0%	-14.5%	18.8%	41.5%	39.0%	-107%	32.2%	39.8%	45.0%

자료: 씨어스테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 31. 주요 디지털헬스케어 기업 Peer Analysis

(단위: 백만 현지화폐)

항목	연도	씨어스 테크놀로지 (458870.KQ)	루닛 (328130.KQ)	뷰노 (338220.KQ)	뉴로핏 (380550.KQ)	Boston Scientific (BSX.US)	GE HealthCare (GEHC.US)	Koninklijke Philips (PHIA.NA)	iRhythm (IRTC.US)
시가총액	22	—	364,383	71,009	—	66,273	—	12,454	2,820
	23	—	2,332,210	511,078	—	84,691	35,199	19,261	3,281
	24	131,918	1,846,557	336,095	—	131,642	35,718	22,935	2,822
	현재	1,266,588	1,163,803	337,444	276,369	154,367	34,155	24,189	5,771
매출액	22	1,153	13,866	8,275	647	12,682	18,341	17,827	411
	23	1,885	25,080	13,276	1,562	14,240	19,552	18,169	493
	24	8,100	54,180	25,869	2,216	16,747	19,672	18,021	592
	25F	32,200	80,208	39,800	5,700	20,074	20,528	17,820	738
	26F	47,500	102,437	55,650	16,500	22,374	21,409	18,393	863
매출 성장률 (%)	22	-16.8%	108.9%	268.1%	—	6.7%	4.3%	3.9%	27.3%
	23	63.5%	80.9%	60.4%	141.4%	12.3%	6.6%	1.9%	19.9%
	24	329.7%	116.0%	94.9%	41.9%	17.6%	0.6%	-0.8%	20.1%
	25F	—	48.0%	53.8%	—	19.9%	4.4%	-1.1%	24.7%
	26F	47.5%	27.7%	39.8%	—	11.5%	4.3%	3.2%	16.9%
영업이익률 (%)	22	-693.0%	-365.3%	-185.7%	-1,454.6%	13.0%	13.8%	-8.6%	-27.7%
	23	-522.4%	-168.3%	-118.1%	-753.0%	16.5%	12.5%	-0.6%	-25.4%
	24	-107.2%	-124.9%	-48.1%	-661.0%	15.5%	13.3%	2.9%	-19.5%
	25F	0.2%	-0.6%	-0.03%	—	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%
	26F	0.3%	-0.4%	0.2%	—	0.3%	0.2%	0.1%	-0.02%
EPS	22	-740.5	-1,808.0	-1,383.0	-5,081.0	0.5	4.2	-1.7	-3.9
	23	-905.0	-1,431.0	-1,342.0	1,453.0	1.1	3.1	-0.5	-4.0
	24	-752.0	-2,858.0	-943.0	-4,091.0	1.3	4.4	-0.8	-3.6
	25F	501.0	-1,063.3	—	—	3.0	4.6	1.5	-1.3
	26F	1,141.0	-1,124.6	—	—	3.5	4.9	1.6	-0.4
EPS 성장률 (%)	22	-55.6%	68.6%	23.4%	—	-34.8%	-15.4%	—	-12.1%
	23	-22.2%	20.9%	3.0%	75.7%	137.8%	-27.5%	70.7%	-4.1%
	24	16.9%	-99.7%	29.7%	-231.0%	16.8%	43.2%	-52.1%	10.1%
	25F	—	62.8%	—	—	20.8%	1.4%	5.0%	56.6%
	26F	127.7%	-5.8%	—	—	14.3%	8.3%	6.6%	69.4%
PER	22	—	—	—	—	37.3	13.1	—	—
	23	—	—	—	—	37.0	21.7	—	—
	24	—	—	—	—	44.3	16.3	—	—
	25F	199.6	—	—	—	34.3	16.5	17.2	—
	26F	87.6	—	—	—	30.0	15.2	16.2	—
PBR	22	—	5.3	3.8	—	3.8	2.8	0.9	11.8
	23	—	10.0	114.9	—	4.4	4.9	1.6	15.8
	24	6.2	11.2	11.0	—	6.0	4.2	1.9	31.1
	25F	45.2	8.6	—	—	6.3	3.3	2.0	39.5
	26F	29.8	11.4	—	—	5.6	2.7	1.9	25.3
PSR	22	—	22.4	8.5	—	5.2	1.4	0.7	6.8
	23	—	84.0	36.8	—	5.9	1.8	1.1	6.6
	24	15.3	34.0	12.9	—	7.8	1.8	1.3	4.8
	25F	39.3	14.5	8.5	—	7.7	1.7	1.4	7.8
	26F	26.7	11.4	6.1	—	6.9	1.6	1.3	6.7
ROE	22	-38.7	-82.5	-50.0	—	3.7	11.4	-6.9	-29.4
	23	-57.0	-20.2	-63.9	—	6.4	11.2	-1.3	-33.9
	24	-43.8	-28.3	-43.1	—	6.7	14.0	-13.6	-17.7
	25F	25.6	-20.6	—	—	19.3	21.3	7.8	-36.1
	26F	41.0	-27.6	—	—	19.6	19.7	9.9	-8.4

주) PER, PBR, PSR, ROE의 경우, 음수는 '—'로 표시

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

씨어스테크놀로지(458870.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**19**	**81**	**500**	**823**	**1,294**
증가율(%)	58.3	326.3	517.3	64.6	57.2
매출원가	**27**	**47**	**160**	**247**	**388**
원가율(%)	142.1	58.0	32.0	30.0	30.0
매출총이익	**-8**	**34**	**340**	**576**	**906**
매출총이익률(%)	-42.1	42.0	68.0	70.0	70.0
판매비와 관리비 등	**90**	**121**	**179**	**248**	**323**
판관비율(%)	473.7	149.4	35.8	30.1	25.0
영업이익	**-98**	**-87**	**161**	**328**	**583**
증가율(%)	적지	적지	흑전	103.7	77.7
영업이익률(%)	-515.8	-107.4	32.2	39.9	45.1
EBITDA	**-88**	**-76**	**171**	**336**	**589**
EBITDA마진(%)	-463.2	-93.8	34.2	40.8	45.5
순금융손익	**-1**	**-1**	**-1**	**0**	**1**
이자손익	-1	-1	-3	-2	1
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-99**	**-88**	**160**	**328**	**583**
계속사업손익법인세비용	**0**	**1**	**39**	**79**	**141**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-99**	**-89**	**121**	**248**	**442**
증가율(%)	적지	적지	흑전	105.0	78.2
순이익률(%)	-521.1	-109.9	24.2	30.1	34.2
지배주주지분 당기순이익	-99	-89	121	248	442
증가율(%)	적지	적지	흑전	105.0	78.2
기타포괄이익	**-1**	**-4**	**-4**	**-4**	**-4**
총포괄이익	**-100**	**-92**	**118**	**245**	**439**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**59**	**164**	**306**	**570**	**1,032**
현금및현금성자산	41	108	79	190	414
매출채권 및 기타채권	7	42	147	242	380
재고자산	10	12	76	125	196
비유동자산	**113**	**116**	**106**	**98**	**92**
유형자산	108	102	92	84	77
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	10	10	10	10
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**171**	**281**	**413**	**669**	**1,123**
유동부채	**67**	**39**	**52**	**63**	**79**
단기차입금	46	16	16	16	16
매입채무및기타채무	7	13	26	38	53
유동성장기부채	3	4	4	4	4
비유동부채	**23**	**28**	**28**	**28**	**28**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**90**	**67**	**80**	**91**	**107**
지배주주지분	**81**	**214**	**333**	**577**	**1,016**
자본금	55	63	63	63	63
자본잉여금	382	600	600	600	600
기타포괄이익누계액	0	0	-4	-7	-11
이익잉여금	-360	-452	-330	-82	360
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**81**	**214**	**333**	**577**	**1,016**
총차입금	**63**	**30**	**30**	**30**	**30**
순차입금	**-119**	**-219**	**-48**	**-159**	**-383**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**-79**	**-111**	**-27**	**114**	**228**
당기순이익	**-99**	**-89**	**121**	**248**	**442**
현금유출이없는비용및수익	**15**	**17**	**52**	**89**	**147**
유형자산감가상각비	10	11	10	8	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	**7**	**-38**	**-158**	**-142**	**-221**
매출채권의감소(증가)	2	-35	-104	-95	-138
재고자산의감소(증가)	-3	-2	-63	-49	-71
매입채무의증가(감소)	1	6	13	11	16
투자활동으로인한현금흐름	**-10**	**-14**	**0**	**0**	**0**
투자자산의 감소(증가)	0	-10	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-7	-4	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	**27**	**192**	**8**	**8**	**8**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	217	1	0	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**-11**	**-11**	**-11**
현금의 증가	**-62**	**67**	**-29**	**111**	**224**
기초현금	103	41	108	79	190
기말현금	41	108	79	190	414

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Per Share (원)					
EPS	-905	-752	963	1,961	3,491
BPS	740	1,705	2,625	4,558	8,022
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	na	na	103.9	51.0	28.6
PBR	0.0	6.2	35.0	20.2	11.5
EV/EBITDA	0.0	-14.6	67.7	34.2	19.1

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적지	적지	흑전	103.6%	78.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	17.3%	-13.6%	-325.0%	96.5%	75.3%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-75.9%	-60.1%	44.5%	54.6%	55.5%
ROE(지배순이익 기준)	-75.9%	-60.1%	44.5%	54.6%	55.5%
ROIC	-93.0%	-68.1%	56.2%	69.4%	82.9%
WACC	3.3%	10.7%	10.7%	10.7%	10.7%
안전성(%)					
부채비율	111.5%	31.2%	24.1%	15.8%	10.6%
순차입금비율	-146.9%	-102.3%	-14.4%	-27.6%	-37.7%
이자보상배율	-46.6	-22.2	41.2	83.8	148.9

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수**: 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립**: 향후 12개월 동안 추천일 종가대비±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도**: 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대**: 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립**: 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소**: 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20250930)	매수 : 87.41%	중립 : 11.89%	매도 : 0.7%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
씨어스테크놀로지	-	-	-	-	-	-	-	-

씨어스테크놀로지 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-13	매수	140000		