COMPANY UPDATE

2025. 11. 28

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

씨어스테크놀로지 (458870)

씽크가 끌고, 모비케어가 따라올 2026년

- 분기 씽크 설치 병상 수 증가와 함께 가속 성장 중, 2026년 3만 병상 설치 목표.
- 심전도 웨어러블 장비 모비케어 FDA 인허가 및 중동/미국 상업화 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

씽크의 성장은 이제 시작: 입원 환자 모니터링 시스템 씽크(thynC)는 1H25 중 누적 3,000병상 설치 이후 3Q25 3,000병상 추가 설치 완료되었으며 그에 따라 전사 매출은 1Q~3Q까지 각각 41억원, 80억, 157억원으로 성장. 4Q25 중에는 서울 대형 병원 중심으로 약 6,000병상 추가 설치 목표(11월 중순 기준 누적 수주 병상수는 약 1.7만 병상이며 연말 기준 2만 병상 수주 목표). 대웅제약이 사전에 제품 패키지(게이트웨이 및 웨어러블 장비)를 발주하면서 씨어스테크놀로지는 즉각적으로 350~400만원의 매출(원가율 30% 미만)을 인식하고, 이후 실제 설치 과정에서 용역 매출(약 70만원 수준)을 추가로 인식하는 구조. 2026년에는 연간 3만 병상 설치 목표하며, 1Q26E 내 중앙관제시스템 확보 이후 운영 안정화 이후 병상 설치 가속화 가능.

해외 진출 모멘텀은 모비케어부터: 씽크 패키지의 핵심 구성 요소이자 씨어스테크놀로지의 심전도 측정 웨어러블 장비인 모비케어는 12월 중 FDA로부터 인허가 여부가 결정될 것으로 예상되며, 허가될 경우 비급여 및 미국 내 메디컬 컨시어지 시장(고객 맞춤형 프리미엄 의료 지원 서비스) 중심으로 1Q26E 진출 예정. 현지 심전도 장비 1위 업체 아이리듬 테크놀로지스(IRTC US)는 미국 공보험 급여 적용되어 병원과의 수가 분배를 통해 연 매출 5.9억달러(2024) 기록 중으로, 모비케어는 실증 사례 축적 이후 수가 신청 진행 예정. 미국뿐만 아니라 지난 1월부터 외래 시장 진출한 UAE 포함하여 2026년 모비케어 매출 규모 약 150억원 목표.

재무상태 및 리스크: 2025년 3분기 말 보유 현금 약 100억원 수준으로, 직전 4개분기 판관비(150억원) 대비 작으나, 분기 실적 증가하며 잉여현금흐름 BEP 달성하였으며, 향후 판관비는 영업 레버리지 지속 가능한 수준에서 관리 예정. 웨어러블 기반 모니터링 시장 일부 경쟁사 진입 중이나 동사는 통신 장비 기술 보유 관점 우위 유지.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	1	1	2	8
영업이익 (십억원)	(4)	(8)	(10)	(9)
순이익 (십억원)	(4)	(8)	(10)	(9)
EPS (adj) (원)	(476)	(741)	(905)	(752)
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	(292.9)	(648.7)	(467.6)	(93.3)
ROE (%)	(37.6)	(43.4)	(75.9)	(60.1)
P/E (adj) (배)	0.0	0.0	0.0	(14.0)
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	6.2
EV/EBITDA (배)	4.7	1.2	(0.2)	(16.4)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 씨어스테크놀지, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	134,100원
시가총액	1.7조원
주식수 (유동주식 비중)	12,665,880주 (71.7%)
52주 최저/최고	8,580원/134,900원
60일-평균거래대금	171.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
씨어스테크놀로지 (%)	76.7	621.0	1,182.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	81.2	495.7	908.1

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	160,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

수도권 대형 병원/지방 모두에서 성장 중인 씽크, 그에 힘입어 가파르게 보급 중인 모비케어

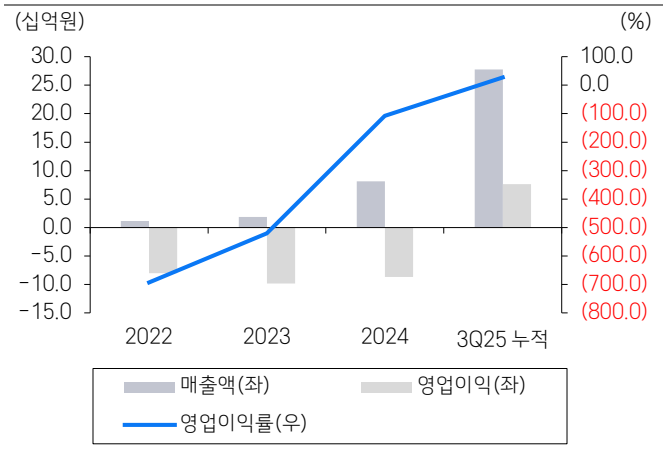
자료: 씨어스테크놀로지

씨어스테크놀로지 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	1.2	1.9	8.1	35.7	62.0	0.7	0.9	1.0	5.5	4.1	8.0	15.7	15.6
thynC	0.5	0.3	4.2			0.1	0.1	0.0	4.0	3.1	6.7	*14.2*	
mobiCARE	0.6	1.4	3.7			0.7	0.7	1.0	1.3	1.0	1.2	*1.4*	
기타	0.1	0.1	0.2			0.0	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	*0.2*	
매출총이익	-0.6	-0.8	3.4			0.0	-0.1	0.0	3.6	2.6	5.7	11.1	
영업이익	-8.0	-9.8	-8.7	7.0	17.5	-2.6	-2.9	-3.5	0.3	-0.6	1.5	6.7	4.4
지배주주순이익	-8.0	-9.9	-8.9	6.5	15.6	-2.7	-3.0	-3.5	0.3	-0.6	1.5	6.7	3.5
전년대비 (%)													
매출액	-	*63.5*	*329.7*	*341.0*	*73.6*	-	-	-	-	*445.1*	*799.5*	*1,499.1*	*184.4*
thynC	-	*-37.3*	*1,135.5*			-	-	-	-	*3,625.3*	*8,300.0*	*n/a*	
mobiCARE	-	*155.0*	*157.0*			-	-	-	-	*43.5*	*65.4*	*38.9*	
기타	-	*120.8*	*110.2*			-	-	-	-	*3,059.5*	*-84.0*	*-628.9*	
매출총이익	-	*49.6*	*-516.7*			-	-	-	-	*흑전*	*흑전*	*nm*	
영업이익	-	*22.7*	*-11.4*	*-180.9*	*149.3*	-	-	-	-	*적지*	*흑전*	*흑전*	*1,224.5*
지배주주순이익	-	*24.1*	*-10.5*	*-173.0*	*140.7*	-	-	-	-	*적지*	*흑전*	*흑전*	*1,146.5*
마진 (%)													
매출총이익	n/a	n/a	42.4			-	-	-	-	64.7	72.2	70.5	
영업이익	n/a	n/a	n/a	19.7	28.2	-	-	-	-	n/a	18.8	42.7	27.9
지배주주순이익	n/a	n/a	n/a	18.1	25.2	-	-	-	-	n/a	18.9	42.8	22.4

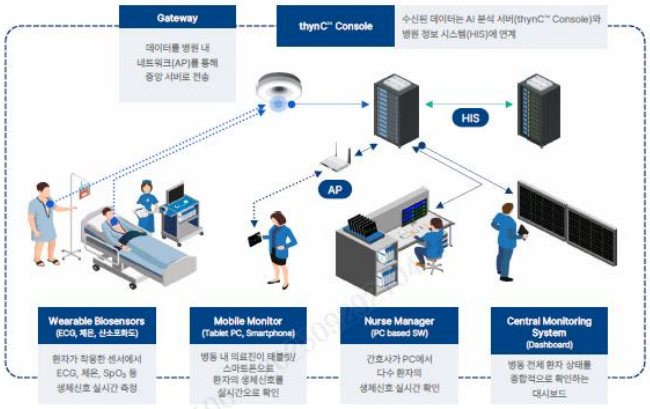
참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

씨어스테크놀로지 실적 추이 (~3Q25)



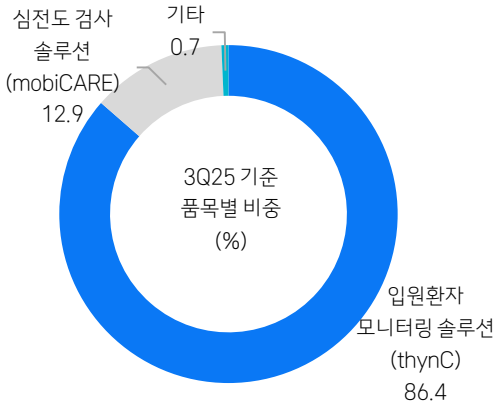
자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

웨어러블 장비와 통신장비, 소프트웨어로 구성된 솔루션 thynC



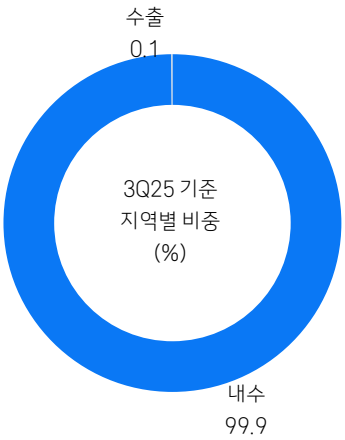
자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

품목별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



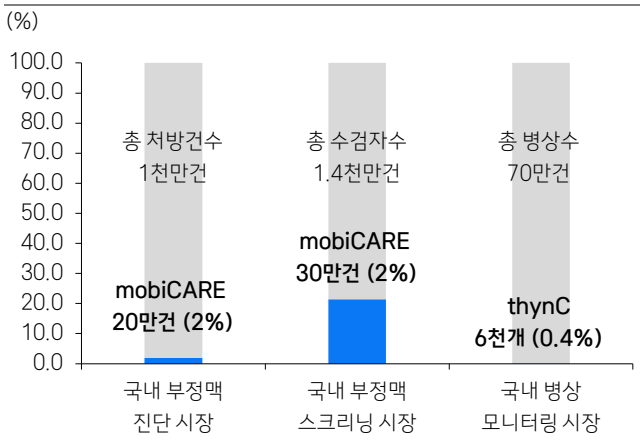
자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

지역별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

국내 타겟 시장 대비 침투율 (3Q25 누적 기준)



자료: Quantiwise, 삼성증권

씨어스테크놀로지 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%)	비고
2026.06.18	2년	198,000	1.6	특수관계인
2027.06.18	3년	3,386,280	26.9	최대 주주(대표이사)

참고: 3분기말 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**1**	**1**	**1**	**2**	**8**
매출원가	1	2	2	3	5
매출총이익	**(0)**	**(0)**	**(1)**	**(1)**	**3**
(매출총이익률, %)	(6.8)	(10.3)	(47.8)	(43.7)	42.4
판매 및 일반관리비	3	4	7	9	12
영업이익	**(3)**	**(4)**	**(8)**	**(10)**	**(9)**
(영업이익률, %)	(487.3)	(316.6)	(693.0)	(520.1)	(107.2)
영업외손익	**(0)**	**(0)**	**0**	**(0)**	**(0)**
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(0)	0	0	0	0
세전이익	**(3)**	**(4)**	**(8)**	**(10)**	**(9)**
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.1)
계속사업이익	(3)	(4)	(8)	(10)	(9)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(3)**	**(4)**	**(8)**	**(10)**	**(9)**
(순이익률, %)	(524.8)	(319.6)	(692.9)	(526.1)	(109.5)
지배주주순이익	(3)	(4)	(8)	(10)	(9)
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	(3)	(4)	(7)	(9)	(8)
(EBITDA 이익률, %)	(462.8)	(292.9)	(648.7)	(467.6)	(93.3)
EPS (지배주주)	(416)	(476)	(741)	(905)	(752)
EPS (연결기준)	(416)	(476)	(741)	(905)	(752)
수정 EPS (원)*	(416)	(476)	(741)	(905)	(752)

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**10**	**23**	**12**	**6**	**16**
현금 및 현금등가물	10	21	10	4	11
매출채권	0	0	1	1	4
재고자산	0	1	1	1	1
기타	0	0	0	0	0
비유동자산	**1**	**1**	**9**	**11**	**12**
투자자산	0	0	0	0	1
유형자산	0	1	9	11	10
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
자산총계	**11**	**24**	**21**	**17**	**28**
유동부채	**4**	**3**	**3**	**7**	**4**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	1	0	0	5	2
기타 유동부채	3	3	3	2	2
비유동부채	**2**	**1**	**1**	**2**	**3**
사채 및 장기차입금	1	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	1	1	2	3
부채총계	**6**	**5**	**3**	**9**	**7**
지배주주지분	**5**	**19**	**18**	**8**	**21**
자본금	1	1	1	5	6
자본잉여금	17	35	42	38	60
이익잉여금	(14)	(18)	(26)	(36)	(45)
기타	0	0	0	0	0
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**5**	**19**	**18**	**8**	**21**
순부채	(6)	(19)	(9)	2	(8)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(2)**	**(4)**	**(9)**	**(8)**	**(11)**
당기순이익	(3)	(4)	(8)	(10)	(9)
현금유출입이없는 비용 및 수익	1	1	1	1	2
유형자산 감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	0	1
영업활동 자산부채 변동	1	(0)	(2)	1	(4)
투자활동에서의 현금흐름	**(0)**	**(0)**	**(9)**	**(1)**	**(1)**
유형자산 증감	(0)	(0)	(9)	(1)	(0)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	(0)	0	(0)	(0)	(1)
재무활동에서의 현금흐름	**11**	**16**	**6**	**3**	**19**
차입금의 증가(감소)	(1)	(2)	(1)	5	(3)
자본금의 증가(감소)	12	18	7	(0)	23
배당금	0	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	(0)	(2)	(0)
현금증감	9	12	(11)	(6)	7
기초현금	1	10	21	10	4
기말현금	10	21	10	4	11
Gross cash flow	**(3)**	**(4)**	**(7)**	**(8)**	**(7)**
Free cash flow	**(3)**	**(5)**	**(17)**	**(9)**	**(11)**

재무비율 및 주당지표

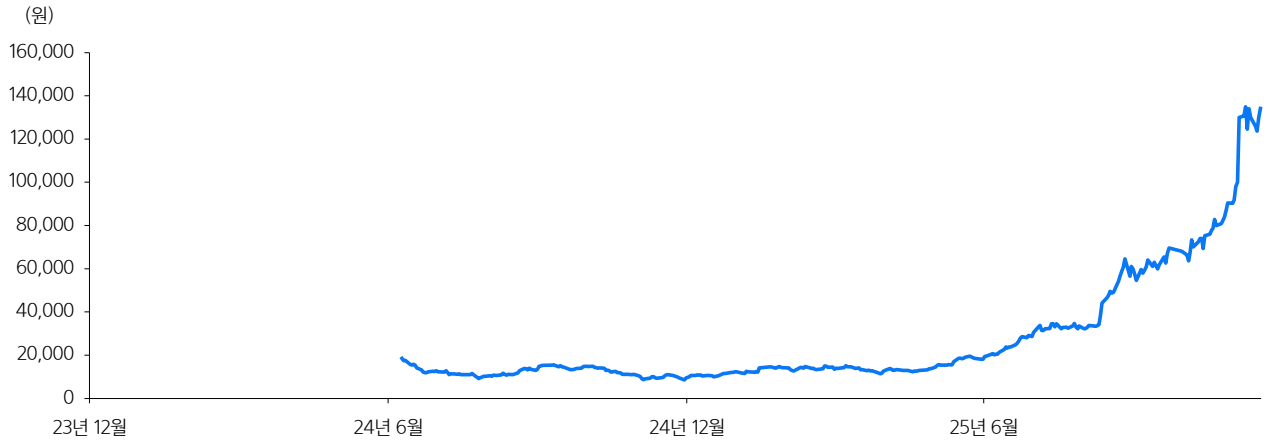
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	(54.2)	116.8	(16.8)	63.5	329.7
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	(416)	(476)	(741)	(905)	(752)
EPS (연결기준)	(416)	(476)	(741)	(905)	(752)
수정 EPS**	(416)	(476)	(741)	(905)	(752)
BPS	514	1,794	1,644	740	1,705
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	0.0	0.0	0.0	0.0	(14.0)
P/B***	0.0	0.0	0.0	0.0	6.2
EV/EBITDA	1.9	4.7	1.2	(0.2)	(16.4)
비율 (%)					
ROE	(860.4)	(37.6)	(43.4)	(75.9)	(60.1)
ROA	(53.9)	(25.9)	(35.6)	(51.6)	(39.2)
ROIC	(937.3)	(771.8)	(145.2)	(92.7)	(68.6)
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율	(118.1)	(100.9)	(47.8)	26.5	(36.2)
이자보상배율 (배)	(19.6)	(33.3)	(85.6)	(46.6)	(22.2)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/28
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA