씨어스 458870

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

씽크 매출 고성장, 수익성 우려 불식했다

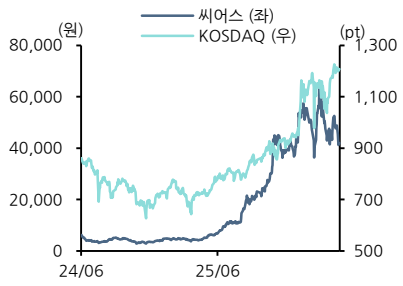
BUY 유지

목표주가 상향	70,000원
종가(26.05.12)	41,100원
상승여력	70.3%

Stock Data

KOSDAQ(05/12)	1,179.3pt
시가총액	15,643억원
액면가	500원
52주 최고가	63,034원
52주 최저가	5,089원
외국인지분율	4.9%
90일 일평균거래대금	166억원
주요주주지분율	
이영신 (외 5인)	28.3%
유동주식비율	71.8%

Stock Price



2026년 1분기 매출 고성장하며 영업이익률 42.6% 기록

2026년 1분기 연결 매출액 325억원(YoY +699.7%), 영업이익 139억원(YoY 흑전)을 기록했다. 최근 제기되었던 수익성 우려를 불식한 실적이다.

아직 대부분의 매출이 씽크에서 발생하는 매출이다. 씽크 매출액은 전년 동기대비 906.5% 증가한 312억원을 기록했다.

2026년 1분기 싱크에 대한 수주는 8,500병상 수준이다. 현재까지 누적 수주는 17,000병상이다. 병상당 공급가는 약 300~400만원 내외인데 350만원 이하 비중이 높은 것으로 추정된다.

영업이익은 당초 추정치 112억원보다 높게 나왔으며, 영업이익률은 42.6%로 예상보다 높은 수준을 기록했다. **서버용 반도체 가격 상승을 전사 비용 절감으로 매출원가 상승을 잘 방어한 것으로 평가된다**. 판관비는 직원수 증가, 경상개발비 증가에 따라 증가했는데, 기업이 급성장하면서 나타나는 자연스런 현상으로 평가된다.

2분기 씽크 1만 병상 매출로 실적은 계속 성장할 전망

2026년 2분기에는 수도권 대형 병원 중심 수주로 약 10,000병상 매출이 가능할 전망된다. 따라서 2분기 씽크 매출액은 1분기 보다 증가한 345억원으로 전망된다. 모비케어와 합산한 2분기 연결 매출액은 364억원으로 전망된다.

수익성 측면에서 2분기 매출 원가율도 1분기와 유사한 36.0%로 가정하고, 판관비도 1분기 70억원보다 증가한 80억원으로 추정하면 2분기 연결 기준 영업이익은 153억원으로 전망된다. 이 경우 영업이익률은 42.0%이다.

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	8	-9	-9	-236	n/a	n/a	2.1	-60.1	0.0
2025	48	17	16	423	102.5	90.8	13.9	52.8	0.0
2026E	147	60	60	1,576	26.1	24.3	15.7	86.2	0.0
2027E	194	76	68	1,793	22.9	18.6	9.3	51.0	0.0
2028E	251	97	77	2,033	20.2	14.0	6.4	37.5	0.0

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

수익성 우려 불식하고 성장 지속 전망, 주가 상승 여력은 여전히 크다

매수 관점 계속 유지

2025년 1분기까지 주가는 무상증자 이후 기준으로 3,000원대에서 오랫동안 조정을 보였다. 그러나 병원 환자 모니터링 솔루션에 대한 병원 계약이 발표되면서 2025년 2분기부터 주가가 지속적으로 급등, 2026년 3월 초순 64,000원대까지 상승했다. 그러나 중동 전쟁 등의 악재와 1분기 영업실적 컨센서스 하향 조정, 대규모 무상 증자 이후 후유증 등으로 하락하여 현재 41,000원에서 조정을 받고 있다.

최근 입원환자 모니터링 솔루션 씽크가 국내 빅5 병원 등에 설치되면서 매출 성장 잠재력을 더 높이고 있다. 우려했던 수익성에서도 비용을 잘 관리하여 2분기 연결 기준 영업이익률이 42.6%를 기록하면서 걱정을 불식시킬 수 있었다. 2026년 2분기 영업실적에도 여전히 기대가 큰 상황이다. 또한 하반기나 2027년부터는 중동 등 수출시장에서의 잠재력도 기대되는 상황이다. 미국에서 모비케어 FDA허가를 받기 위해 허가 신청을 5월말까지 제출할 계획이다. 제출 이후 2개월 이내 허가 여부에 대한 답변이 있을 것이다. 기업가치가 빠르게 증가하고 있다.

씨어스에 대해 잠깐 대두된 수익성에 대한 불확실성이 어느 정도 해소된 상황이어서, 다시 성장에 초점을 맞추고 주가 상승에 대한 기대를 높일 수 있게 되었다. 이러한 상황은 고성장하는 기업에 일반적으로 나타나는 정상적인 현상으로 판단된다.

최근 증시 수급측면에서 반도체 주가 강세가 이어지면서 헬스케어와 의료기기섹터 주가는 큰 조정을 나타내고 있다. 이러한 흐름이 마무리되고 2026년 하반기에 중동과 미국 등 해외로부터 수출에 대한 성장 잠재력을 확인하게 된다면 주가는 다시 상승 모멘텀을 강화할 수 있을 것이다. 동사에 대한 주가 전망은 여전히 긍정적이다.

표 1. 주요 제품 매출 현황 및 전망 (단위: 억원)

매출유형	품목		2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Qp	2QE	3QE	4QE	2026E
mobi CARE™		(내수)	1	6	13	26	7	8	9	12	33	9	10	12	16	47
(심전도검사 솔루션)	홀터	(수출)	0	-	0	2		0	0	1	1	0	2	15	25	42
		홀터 소계	1	6	13	28	7	8	9	13	34	9	12	27	41	89
	건강검진			-	1	9	3	5	5	8	17	4	5	6	10	25
	소계		1	6	14	37	10	13	14	21	57	13	18	33	50	114
thynC™(입원환자 모니터링 솔루션)			**9**	**5**	**3**	**42**	**31**	**67**	**142**	**199**	**429**	**312**	**345**	**350**	**340**	**1,347**
(증감률)						**1135.5%**					**926.8%**	**906.5%**	**414.9%**	**146.5%**	**70.9%**	**214.0%**
기타	용역			1	1	1	0	0		1	1	-	0	-	1	1
상품 등의 기타 매출			4	-	0	2	0	0	1	1	2	-	1	1	2	4
매출합계			**14**	**12**	**19**	**81**	**41**	**80**	**157**	**204**	**482**	**325**	**364**	**384**	**393**	**1,466**
(증감률)					63.5%	329.7%	445.1%	799.8%	1499.1%	272.1%	494.7%	699.7%	357.5%	143.8%	92.7%	204.3%

자료: 씨어스, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	41	80	157	204	325	364	384	393
영업이익	-6	15	68	90	139	153	157	155
세전이익	-6	15	67	85	137	153	156	153
순이익	-6	15	67	84	137	153	156	153
YoY(%)								
매출액	445.4	799.8	1,499.1	272.1	699.7	357.5	143.8	92.7
영업이익	적지	흑전	흑전	2,642.3	흑전	920.5	129.8	72.5
세전이익	적지	흑전	흑전	2,173.8	흑전	916.3	132.3	80.4
순이익	적지	흑전	흑전	2,907.1	흑전	916.3	132.3	81.6

자료: 씨어스, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 억원)

2026~2027년 평균 추정 순이익	641	
적정 PER	42	싱크의 국내외 시장에서 높은 성장성을 감안 프리미엄 부여 유지
기업가치	26,913	
발행주식수㈜	38,059,740	
자기주식수㈜	-	
유통주식수㈜	38,059,740	
적정주가(원)	70,711	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**16.4**	**40.0**	**100.7**	**168.7**	**245.4**
현금 및 현금성자산	10.8	10.7	55.6	110.5	171.4
매출채권	4.2	22.1	36.2	47.4	60.9
재고자산	1.2	4.0	5.7	7.4	9.5
비유동자산	**11.6**	**14.2**	**17.1**	**21.1**	**26.3**
관계기업투자등	1.0	1.4	1.4	1.4	1.4
유형자산	10.2	11.7	14.5	18.5	23.5
무형자산	0.0	0.2	0.2	0.3	0.3
자산총계	**28.1**	**54.1**	**117.8**	**189.8**	**271.7**
유동부채	**3.9**	**10.8**	**14.5**	**18.2**	**22.6**
매입채무	1.3	8.2	11.9	15.6	20.0
단기금융부채	1.9	2.3	2.3	2.3	2.3
비유동부채	**2.8**	**3.8**	**3.9**	**4.0**	**4.1**
장기금융부채	1.1	1.5	1.5	1.5	1.5
부채총계	6.7	14.6	18.3	22.1	26.7
지배주주지분	**21.4**	**39.6**	**99.5**	**167.7**	**245.0**
자본금	6.3	6.3	19.0	19.0	19.0
자본잉여금	60.0	60.8	60.8	60.8	60.8
이익잉여금	-45.2	-29.0	18.3	86.5	163.8
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**21.4**	**39.6**	**99.5**	**167.7**	**245.0**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**8.1**	**48.2**	**146.6**	**194.5**	**250.8**
매출원가	4.7	13.3	52.7	73.0	95.3
매출총이익	3.4	34.9	93.9	121.5	155.5
판매비와 관리비	12.1	18.1	33.5	45.2	58.3
영업이익	**-8.7**	**16.8**	**60.5**	**76.3**	**97.1**
EBITDA	-7.6	18.1	62.1	78.3	99.8
금융손익	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
관계기업등 투자손익	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	-0.2	-0.5	-0.6	-0.6
세전계속사업이익	**-8.8**	**16.1**	**60.0**	**75.8**	**96.7**
계속사업법인세비용	0.1	0.1	0.0	7.6	19.3
당기순이익	-8.9	16.1	60.0	68.2	77.3
지배주주순이익	**-8.9**	**16.1**	**60.0**	**68.2**	**77.3**
매출총이익률 (%)	42.4	72.4	64.1	62.5	62.0
영업이익률 (%)	-107.2	34.8	41.2	39.2	38.7
EBITDA 마진률 (%)	-93.3	37.5	42.4	40.3	39.8
세전이익률 (%)	-108.4	33.5	40.9	39.0	38.5
지배주주순이익률 (%)	-109.5	33.4	40.9	35.1	30.8
ROA (%)	-39.2	39.1	69.7	44.3	33.5
ROE (%)	-60.1	52.8	86.2	51.0	37.5
ROIC (%)	-55.0	76.1	113.1	129.6	114.6

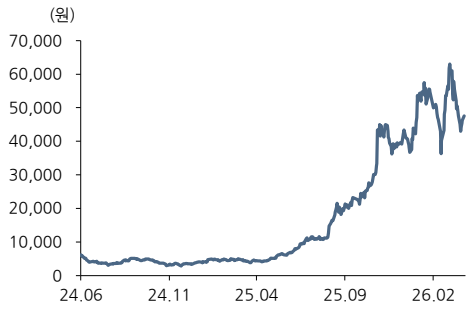
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-11.1**	**2.6**	**36.8**	**60.9**	**68.8**
당기순이익(손실)	-8.9	16.1	60.0	68.2	77.3
현금수익비용가감	1.7	3.8	-10.9	2.2	2.8
유형자산감가상각비	1.1	1.3	1.6	2.0	2.6
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
기타현금수익비용	0.6	2.5	-12.6	0.1	0.1
운전자본 증감	-3.8	-17.3	-12.2	-9.4	-11.3
매출채권의 감소(증가)	-3.5	-17.9	-14.1	-11.2	-13.5
재고자산의 감소(증가)	-0.2	-2.8	-1.7	-1.8	-2.1
매입채무의 증가(감소)	0.6	6.9	3.6	3.7	4.4
기타영업현금흐름	-0.6	-3.5	-0.1	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	**-1.4**	**-2.9**	**-4.6**	**-6.1**	**-7.8**
유형자산 처분(취득)	-0.4	-1.5	-4.5	-6.0	-7.7
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-1.0	-0.8	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**19.2**	**0.2**	**12.7**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	-3.3	-0.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	22.5	0.6	12.7	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**6.7**	**-0.1**	**44.9**	**54.8**	**60.9**
기초현금	4.1	10.8	10.7	55.6	110.5
기말현금	10.8	10.7	55.6	110.5	171.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	102.5	26.1	22.9	20.2
P/B	2.1	13.9	15.7	9.3	6.4
EV/EBITDA	n/a	90.8	24.3	18.6	14.0
P/S	16.3	34.2	10.7	8.0	6.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	329.7	494.7	204.3	32.7	28.9
영업이익 증가율	적지	흑전	260.7	26.1	27.4
세전이익 증가율	적지	흑전	271.4	26.4	27.6
지배주주순이익 증가율	적지	흑전	272.7	13.7	13.4
EPS 증가율	적지	흑전	272.3	13.7	13.4
안정성 (%)					
부채비율	31.2	36.8	18.4	13.2	10.9
유동비율	423.8	370.1	696.8	929.2	1,085.9
순차입금/자기자본	-36.2	-17.5	-52.1	-63.6	-68.4
영업이익/금융비용	-22.2	70.4	221.3	279.1	355.5
총차입금 (십억원)	3.0	3.8	3.8	3.8	3.8
순차입금 (십억원)	-7.8	-6.9	-51.8	-106.7	-167.6
주당지표 (원)					
EPS	-236	423	1,576	1,793	2,033
BPS	1,705	3,124	2,616	4,409	6,442
SPS	215	1,268	3,854	5,112	6,592
DPS	0	0	0	0	0

씨어스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-01	Buy	10,000	1년	5.4	15.7
2025-08-13	Buy	13,333	1년	77.7	237.2
2025-11-25	Buy	63,333	1년	-28.8	-9.4
2026-03-13	Buy	86,666	1년	-39.5	-27.3
2026-04-14	Buy	67,000	1년	-31.1	-21.6
2026-05-13	Buy	70,000	1년		

* 2026 년 3 월에 무상 증자

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3 단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3 단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		