COMPANY UPDATE

2026. 5. 13

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

씨어스 (458870)

우려를 딛고 다시 달성해낸 40%대의 영업이익률

- 1Q26 Review: 씽크 병상 수 확대와 함께 원가 부담 완화하며 컨센서스 상회.
- 모비케어 중동 사업 수익화 및 씽크 마진 개선을 통한 추가 성장 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

1Q26 Review: 매출액 325억원(+699.7% y-y, +59.3% q-q), 영업이익 139억원(흑전 %y-y, +59.2%q-q)으로 영업이익 컨센서스 27.7% 상회. 1Q25 5,500병상 설치와 함께 입원환자 모니터링 솔루션 씽크 누적 설치 병상 수 1.7만병상 돌파하며 312억원(+906.6% y-y, +64.9% q-q) 기록하였으며, 심전도 검사 솔루션 모비케어는 검진 비수기 영향으로 매출 공백 일부 발생하며 13억원(+40.0% y-y, -6.1% q-q) 기록. 서버용 반도체 원가 상승으로 매출총이익률 전분기 대비 11.4%p 하락하였음에도 불구하고 판관비가 전분기와 유사한 수준으로 유지되며 씽크 매출 성장과 함께 영업 레버리지 발생과 함께 영업이익률 42.6% 기록.

순항중인 씽크와 모비케어 마중물: 씽크는 1Q26 8,500병상 수주된 상황에서 약 5,500병상 설치되었으며, 현재 연간 설치 capa는 5만 병상에 달하는 만큼 2분기 이후부터는 1만 병상 설치 진행 목표. 1분기 이슈인 원가 상승은 연간 필요 물량을 대량 구매함으로써 추가 상승 가능성 통제. 지난 6일 UAE '퓨어헬스'와의 모비케어 제품/서비스 공급 계약(3년간 220억원) 체결 소식을 통해 본격적인 심전도 웨어러블 진단 서비스 해외 사업 확장 시작. 연내 반영될 물량은 전체 10.5만대 중 5천대 수준으로, 내년과 내후년 본격적으로 5만대씩 물량 공급 진행 예정, 5월말까지 FDA 510(k) 보완서류 제출 마감한 이후 6~7월 중 허가 여부 결정되면 미국 실증 사업 시작 예정. 씽크 또한 2H26 중 중동 파일럿 진행 이후 계약 체결 목표.

주가 동향 및 리스크: 시장 변동성이 강화되면서 주가 등락 반복 중. 단기 실적의 큰 우려였던 원가 상승을 신속히 완화하였으며 병상 설치 추이도 순항 중으로 향후 주가 추가 상승의 관건은 1) 기존 계약 병원 내 병상 확대에 따른 매출 발생을 통한 수익성 제고, 2) 모비케어 미국 허가를 통한 해외 사업 추가 성장 가시성. 단기 변동성 요인인 보호예수 2년 물량(19.8만주, 1.6%, 특수관계인 등)은 6/18 반환 예정.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	41,100원
시가총액	1.6조원
주식수 (유동주식 비중)	38,059,740주 (71.7%)
52주 최저/최고	4,836원/63,034원
60일-평균거래대금	163.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
씨어스 (%)	-11.1	25.6	749.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-17.6	-3.4	422.8

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	73,500
추천 점수	4.0

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

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	32.5	699.7	59.3	n/a	4.8
영업이익	13.9	n/a	59.2	n/a	27.7
세전이익	13.7	n/a	62.0	n/a	22.5
순이익	13.7	n/a	62.8	n/a	23.8
이익률 (%)					
영업이익	42.6				
세전이익	42.2				
순이익	42.3				

자료: 씨어스, Fnguide, 삼성증권

Valuation summary

	2023	2024	2025
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	102.1
P/B	n/a	6.2	41.7
EV/EBITDA	n/a	n/a	93.0
Div yield (%)	n/a	n/a	0.0
EPS 증가율 (%)	n/a	n/a	흑전
ROE (%)	-75.9	(41.5)	52.8
주당지표 (원)			
EPS	-905	-251	425
BVPS	740	568	1,041
DPS	0	0	0

씨어스테크놀로지 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	**1.2**	**1.9**	**8.1**	**48.2**	**121.1**	**0.7**	**0.9**	**1.0**	**5.5**	**4.1**	**8.0**	**15.7**	**20.4**	**32.5**
thynC	0.5	0.3	4.2	42.9		0.1	0.1	0.0	4.0	3.1	6.7	*14.2*	*18.9*	*31.2*
mobiCARE	0.6	1.4	3.7	5.0		0.7	0.7	1.0	1.3	1.0	1.2	*1.4*	*1.4*	*1.3*
기타	0.1	0.1	0.2	0.3		0.0	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	*0.2*	*0.1*	*0.0*
매출총이익	**-0.6**	**-0.8**	**3.4**	**34.9**		**0.0**	**-0.1**	**0.0**	**3.6**	**2.6**	**5.7**	**11.1**	**15.4**	**20.9**
영업이익	**-8.0**	**-9.8**	**-8.7**	**16.3**	**45.9**	**-2.6**	**-2.9**	**-3.5**	**0.3**	**-0.6**	**1.5**	**6.7**	**8.7**	**13.9**
지배주주순이익	**-8.0**	**-9.9**	**-8.9**	**16.2**	**43.7**	**-2.7**	**-3.0**	**-3.5**	**0.3**	**-0.6**	**1.5**	**6.7**	**8.5**	**13.7**
전년대비 (%)														
매출액	-	*63.5*	*329.7*	*494.7*	*151.4*	-	-	-	-	*445.1*	*799.5*	*1499.1*	*272.1*	*699.7*
77thynC	-	*-37.3*	*1,135.5*	*926.8*		-	-	-	-	*3,625.3*	*8,300.0*	*n/a*	*371.0*	*906.6*
mobiCARE	-	*155.0*	*157.0*	*35.9*		-	-	-	-	*43.5*	*65.4*	*38.9*	*12.2*	*40.0*
기타	-	*120.8*	*110.2*	*11.8*		-	-	-	-	*3,059.5*	*-84.0*	*-628.9*	*-58.6*	*-56.9*
매출총이익	-	*49.6*	*-516.7*	*915.3*		-	-	-	-	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*328.3*	*692.5*
영업이익	-	*22.7*	*-11.4*	*-288.1*	*180.9*	-	-	-	-	*적지*	*흑전*	*흑전*	*2546.2*	*흑전*
지배주주순이익	-	*24.1*	*-10.5*	*-284.4*	*170.2*	-	-	-	-	*적지*	*흑전*	*흑전*	*2940.9*	*흑전*
마진 (%)														
매출총이익	**n/a**	**n/a**	**42.4**	**72.4**		-	-	-	-	**64.7**	**72.2**	**70.5**	*75.5*	*64.1*
영업이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**33.9**	**37.9**	-	-	-	-	**n/a**	**18.8**	**42.7**	**42.6**	**42.6**
지배주주순이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**33.6**	**36.1**	-	-	-	-	**n/a**	**18.9**	**42.8**	**41.8**	**42.3**

참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**1**	**1**	**2**	**8**	**48**
매출원가	2	2	3	5	13
매출총이익	**-0**	**-1**	**-1**	**3**	**35**
(매출총이익률, %)	-10.3	-47.8	-43.7	42.4	72.4
판매 및 일반관리비	4	7	9	12	19
영업이익	**-4**	**-8**	**-10**	**-9**	**16**
(영업이익률, %)	-316.6	-693.0	-520.1	-107.2	33.9
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	**-4**	**-8**	**-10**	**-9**	**16**
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	-1.1	0.4
계속사업이익	-4	-8	-10	-9	16
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-4**	**-8**	**-10**	**-9**	**16**
(순이익률, %)	-319.6	-692.9	-526.1	-109.5	33.3
지배주주순이익	-4	-8	-10	-9	16
비지배주주순이익	0	0	0	0	-0
EBITDA	-4	-7	-9	-8	18
(EBITDA 이익률, %)	-292.9	-648.7	-467.6	-93.3	36.6
EPS (지배주주)	-476	-741	-905	-251	425
EPS (연결기준)	-476	-741	-905	-251	424
수정 EPS (원)*	-476	-741	-905	-251	425

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**23**	**12**	**6**	**16**	**40**
현금 및 현금등가물	21	10	4	11	11
매출채권	0	1	1	4	22
재고자산	1	1	1	1	4
기타	0	0	0	0	3
비유동자산	**1**	**9**	**11**	**12**	**14**
투자자산	0	0	0	1	1
유형자산	1	9	11	10	12
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
자산총계	**24**	**21**	**17**	**28**	**54**
유동부채	**3**	**3**	**7**	**4**	**11**
매입채무	0	0	0	0	4
단기차입금	0	0	5	2	2
기타 유동부채	3	3	2	2	5
비유동부채	**1**	**1**	**2**	**3**	**4**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	1	2	3	4
부채총계	**5**	**3**	**9**	**7**	**15**
지배주주지분	**19**	**18**	**8**	**21**	**40**
자본금	1	1	5	6	6
자본잉여금	35	42	38	60	61
이익잉여금	-18	-26	-36	-45	-29
기타	0	0	0	0	1
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**19**	**18**	**8**	**21**	**40**
순부채	-19	-9	2	-8	-7

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**-4**	**-9**	**-8**	**-11**	**2**
당기순이익	-4	-8	-10	-9	16
현금유출입이없는 비용 및 수익	1	1	1	2	3
유형자산 감가상각비	0	0	1	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	1	2
영업활동 자산부채 변동	-0	-2	1	-4	-17
투자활동에서의 현금흐름	**-0**	**-9**	**-1**	**-1**	**-2**
유형자산 증감	-0	-9	-1	-0	-1
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	-0
기타	0	-0	-0	-1	-1
재무활동에서의 현금흐름	**16**	**6**	**3**	**19**	**0**
차입금의 증가(감소)	-2	-1	5	3	1
자본금의 증가(감소)	18	7	-0	66	1
배당금	0	0	0	0	0
기타	-0	-0	-2	-50	-1
현금증감	12	-11	-6	7	0
기초현금	10	21	10	4	11
기말현금	21	10	4	11	11
Gross cash flow	**-4**	**-7**	**-8**	**-7**	**19**
Free cash flow	**-5**	**-17**	**-9**	**-11**	**1**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	116.8	-16.8	63.5	329.7	494.7
영업이익	적지	적지	적지	적전	흑전
순이익	적지	적지	적지	적전	흑전
수정 EPS**	적지	적지	적지	적전	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	-476	-741	-905	-251	425
EPS (연결기준)	-476	-741	-905	-251	424
수정 EPS**	-476	-741	-905	-251	425
BPS	1,794	1,644	740	568	1,041
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	102.1
P/B***	n/a	n/a	n/a	6.2	41.7
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	93.0
비율					
ROE (%)	-37.6	-43.4	-75.9	-41.5	52.8
ROA (%)	-25.9	-35.6	-51.6	-31.6	39.0
ROIC (%)	-771.8	-145.2	-92.7	-61.1	67.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-100.9	-47.8	26.5	-36.2	-18.5
이자보상배율 (배)	-33.3	-85.6	-46.6	-22.2	68.6

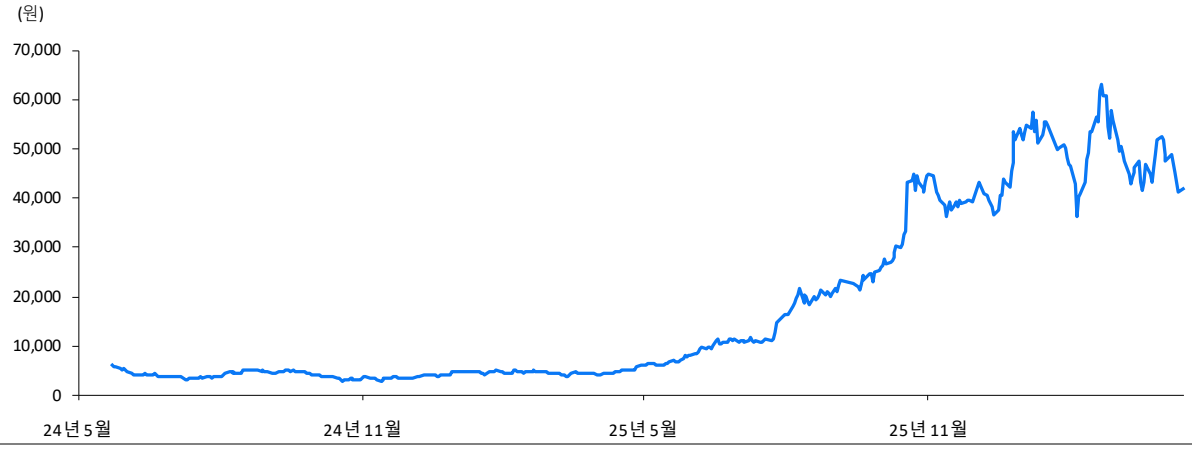
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 씨어스, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 12일 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	2026/5/13
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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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