

BUY 유지

목표주가 상향 70,000원

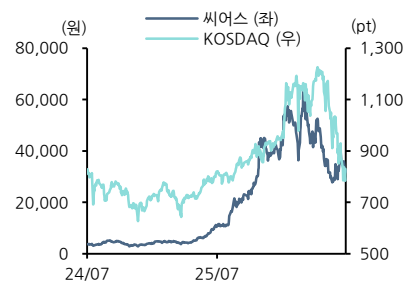
종가(26.07.15) 30,050원

상승여력 116.3%

Stock Data

KOSDAQ(07/15)	829.4pt
시가총액	12,312억원
액면가	500원
52주 최고가	63,034원
52주 최저가	10,472원
외국인지분율	4.7%
90일 일평균거래대금	140억원
주요주주지분율	
이영신 (외 5인)	28.3%
유동주식비율	71.7%

Stock Price



국내외 시장에서 성장 잠재력 확대

2026년 2분기 영업실적은 1분기 연장 수준으로 추정

2026년 2분기 연결 매출액 350억원(YoY +340.2%), 영업이익 148억원(YoY +897.0%)으로 추정된다. 아직 대부분의 매출이 씽크 매출이다. 중동향 모비케어 매출은 3분기부터 발생할 것으로 추정된다.

씽크는 2026년 1분기까지 빅5 병원에 진출하여 레퍼런스를 확보했고, 2분기에는 화순전남대 병원, 한양대 병원 등 상급병원에도 진출(설치)했다. 누적 수주 규모는 2026년 4월까지 2만 병상(누적 운영 병상은 1만7천 병상)이었다. 그 후 업데이트된 수치는 현재까지 없다. 분기별로 다소 변동성이 있을 수 있으나, 기존의 증가 추세는 유지되는 것으로 추정된다. 씽크 매출이 안정적으로 증가하며 2026년 2분기 매출액은 1분기보다 소폭 증가하는 수준이 될 것으로 추정된다.

다만 이익추정에는 변수가 있다. 회사가 급성장하면서 씽크 운영팀, 개발자 등 직원 수 증가와 임상비용 증가 등으로 전사 비용이 증가하고 있기 때문이다. 1분기에 반영된 재료비 상승과 판매비 증가는 2분기에도 이어질 것으로 추정된다. 따라서 매출증가로 영업이익은 1분기보다 소폭 증가한 수준으로 추정된다. 매출 원가율이 2025년 4분기가 24.5%였으나 2026년 1분기에는 35.9%로 상승했다. 2분기 판매비율을 36%로, 매출원가율을 1분기와 비슷한 수준으로 추정했다.

모비케어 미국 FDA 승인으로 씽크(thynC™) 해외 진출 잠재력 커졌다

2026년 6월에는 미국 FDA로부터 모비케어에 대해 승인(510K)을 받았다. 이를 기반으로 2026년 3분기쯤에는 모비케어 미국 수출도 기대된다. 모비케어는 2026년 3분기부터 중동 수출이 시작되고, 모비케어 FDA 승인으로 씽크의 해외시장 진출 가능성이 한층 높아진 것으로 판단된다. 2026년 4분기에는 중동에서, 2027년 중에는 미국시장에서 씽크 진출 (추진) 과 관련된 의미 있는 뉴스를 기대할 수 있을 것이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	0	0	0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2025	48	16	16	423	102.5	93.0	13.9	n/a	n/a
2026E	143	59	59	1,545	20.9	19.1	12.4	84.8	n/a
2027E	191	74	66	1,744	18.6	14.5	7.4	50.1	n/a
2028E	247	94	75	1,975	16.4	10.7	5.1	37.0	n/a

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

향후 해외 부문 성장 잠재력 평가 매수 관점 유지

분기별 실적보다 연간 매출 성장이 중요, 장기관점에서 주가 전망 여전히 긍정적

주가는 3,000원대에서 오랫동안 조정을 보이다 병원 환자 모니터링 솔루션에 썬크에 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 후유증 등으로 하락하여 현재 30,000원 내외까지 조정을 받고 있다.

현재 입원환자 모니터링 솔루션 썬크가 국내 빅5 병원에 이어 상급병원까지 확대 설치되면서 매출이 증가하고 있다. 앞으로도 국내 매출이 계속해서 증가할 것으로 전망된다. 여기에 더해 2026년 하반기나 2027년부터는 수출시장에서의 잠재력도 커지고 있는 상황이다. 해외까지 감안하면 향후 기업가치가 빠르게 증가할 전망이다.

다만 동사의 영업실적은 수주와 설치베이스로 인식된다. 따라서 분기별로 보면 사업의 성격상 변동성이 발생할 수 있다. 당연히 단기 실적보다는 장기 실적 트렌드가 중요하다. 연간 영업실적이 예상하는 대로 성장할 수 있고, 성장하느냐 하는 기준으로 평가할 필요가 있다.

주가는 큰 폭의 조정을 거친 상태이다. 현재 주식시장 분위기를 보면 의료기기 섹터는 대부분 소외되는 상황이다. **금리인상으로 투자심리도 위축되고 있다.** 동사의 주가는 2분기 실적을 확인한 이후에 해외 진출에 대한 진전된 뉴스가 나오고, 썬크의 해외 진출이 가시화되는 시점에서 회복과 상승 모멘텀을 회복할 수 있을 전망이다.

다소 시간은 소요될 수 있겠지만 주가 회복 가능성은 여전히 높아 투자의견 매수를 유지한다. 앞으로 금리인상 추이를 보면서 장기 관점에서 접근하는 전략이 유효하다고 판단한다.

표 1. 주요 제품 매출 현황 및 전망

(단위: 억원)

매출유형	품목	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2QE	3QE	4QE	2026E
mobi CAR (심전도검사 홀터)	(내수)	13	26	7	8	9	12	33	9	10	11	12	42
	(수출)	0	2		0	0	1	1	0	2	11	15	28
	홀터 소계	13	28	7	8	9	13	34	9	9	22	27	71
	건강검진	1	9	3	5	5	8	17	4	4	6	10	24
	소계	14	37	10	13	14	21	57	13	13	28	37	91
thynC™	구축형	0	42	31	50	37	40	158					1,324
thynC™(P		3	42	31	67	142	199	429	312	336	341	340	1,329
(증감률)			1135.5%					926.8%	906.5%	401.5%	140.1%	70.9%	209.8%
기타	용역	1	1	0	0		1	1	-	0	-	1	1
상품 등의 기타 매출		0	2	0	0	1	1	2	-	1	1	2	4
매출합계		19	81	41	80	157	204	482	325	350	370	380	1,425
(증감률)		63.5%	329.7%	445.1%	799.8%	1499.1%	272.1%	494.7%	699.7%	340.2%	135.1%	86.1%	195.9%

자료: 씨어스테크놀로지, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	41	80	157	204	325	350	370	380
영업이익	- 6	15	67	87	139	148	154	149
세전이익	- 6	15	67	85	137	149	155	148
순이익	- 6	15	67	84	137	148	154	148
YoY(%)								
매출액	-	n/a	n/a	n/a	699.7	340.2	135.1	86.1
영업이익	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	897.0	129.4	71.1
세전이익	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	890.5	130.1	75.2
순이익	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	886.9	129.3	75.7

자료: 씨어스테크놀로지, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 억원)

Forwad 추정이익	621	사업성장이 높아 향후 1년 추정 이익 반영
적정 PER	40	싱크의 국내외 시장에서 높은 성장성을 감안 프리미엄 부여 유지
기업가치	24,859	
발행주식수(주)	38,059,740	
자기주식수(주)	-	
유통주식수(주)	38,059,740	
적정주가(원)	65,316	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	0.0	40.4	102.9	172.4	250.8
현금 및 현금성자산	0.0	11.1	60.4	118.8	189.7
매출채권	0.0	22.1	35.4	44.8	50.4
재고자산	0.0	4.0	4.8	6.4	8.2
비유동자산	0.0	13.8	15.6	16.7	18.3
관계기업투자등	0.0	1.0	1.2	1.3	1.3
유형자산	0.0	11.7	13.3	14.3	15.7
무형자산	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
자산총계	0.0	54.2	118.5	189.1	269.0
유동부채	0.0	10.8	15.3	19.5	24.2
매입채무	0.0	8.2	12.0	16.2	20.8
단기금융부채	0.0	2.3	2.3	2.3	2.3
비유동부채	0.0	3.8	3.9	4.0	4.1
장기금융부채	0.0	1.5	1.4	1.4	1.4
부채총계	0.0	14.6	19.2	23.5	28.3
지배주주지분	0.0	39.6	99.2	165.5	240.7
자본금	0.0	6.3	19.0	19.0	19.0
자본잉여금	0.0	60.8	48.2	48.2	48.2
이익잉여금	0.0	-29.0	29.8	96.2	171.3
비지배주주지분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	39.6	99.2	165.6	240.7

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	0.0	48.2	142.5	191.4	246.9
매출원가	0.0	13.3	51.6	71.8	93.8
매출총이익	0.0	34.9	91.0	119.6	153.1
판매비와 관리비	0.0	18.6	32.0	45.9	59.3
영업이익	0.0	16.3	59.0	73.7	93.8
EBITDA	0.0	17.6	61.6	76.9	97.4
금융손익	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	0.0	16.1	58.9	73.6	93.8
계속사업법인세비용	0.0	0.1	0.2	7.4	18.8
당기순이익	0.0	16.0	58.7	66.3	75.1
지배주주순이익	0.0	16.1	58.8	66.4	75.2
매출총이익률 (%)	n/a	72.4	63.8	62.5	62.0
영업이익률 (%)	n/a	33.9	41.4	38.5	38.0
EBITDA 마진률 (%)	n/a	36.6	43.3	40.2	39.4
세전이익률 (%)	n/a	33.4	41.3	38.5	38.0
지배주주순이익률 (%)	n/a	33.4	41.3	34.7	30.4
ROA (%)	n/a	n/a	68.1	43.1	32.8
ROE (%)	n/a	n/a	84.8	50.1	37.0
ROIC (%)	n/a	n/a	162.0	146.5	146.2

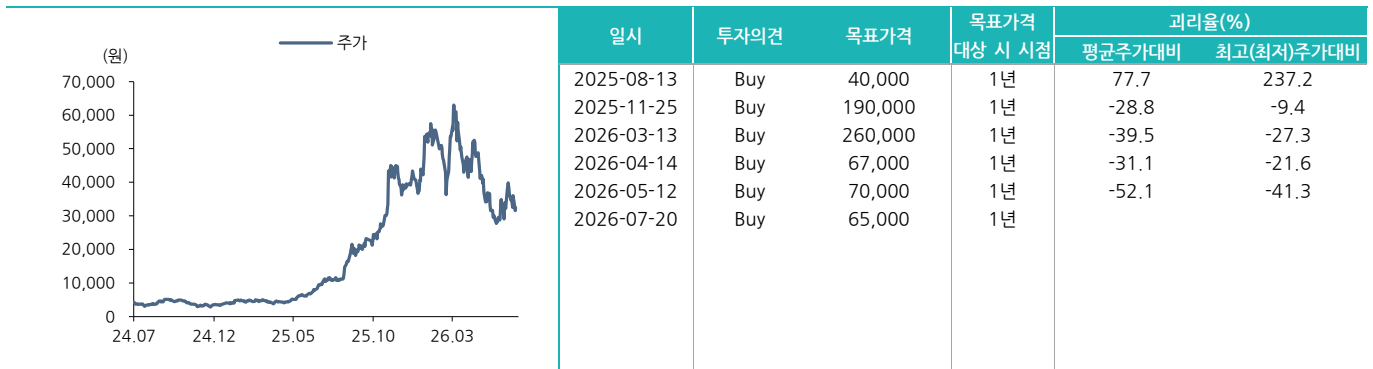
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	0.0	2.1	53.9	62.8	75.9
당기순이익(손실)	0.0	16.0	58.7	66.3	75.1
현금수익비용가감	0.0	3.4	4.1	3.5	3.8
유형자산감가상각비	0.0	1.3	2.6	3.3	3.5
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	0.0	2.1	1.4	0.2	0.2
운전자본 증감	0.0	-17.4	-8.9	-6.9	-2.9
매출채권의 감소(증가)	0.0	-17.9	-13.3	-9.4	-5.6
재고자산의 감소(증가)	0.0	-2.8	-0.8	-1.6	-1.8
매입채무의 증가(감소)	0.0	6.9	3.4	4.2	4.6
기타영업현금흐름	0.0	-3.6	1.8	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	0.0	-2.0	-4.4	-4.4	-5.1
유형자산 취득(취득)	0.0	-1.5	-4.1	-4.3	-4.9
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
기타투자활동	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	0.0	0.2	-0.2	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.0	-0.4	-0.2	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.6	0.1	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	0.3	49.3	58.4	70.9
기초현금	0.0	10.8	11.1	60.4	118.8
기말현금	0.0	11.1	60.4	118.8	189.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	102.5	20.9	18.6	16.4
P/B	n/a	13.9	12.4	7.4	5.1
EV/EBITDA	n/a	93.0	19.1	14.5	10.7
P/S	n/a	34.2	8.6	6.4	5.0
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	n/a	n/a	195.9	34.3	29.0
영업이익 증가율	n/a	n/a	261.2	24.9	27.4
세전이익 증가율	n/a	n/a	265.7	25.0	27.4
지배주주순이익 증가율	n/a	n/a	265.5	12.8	13.2
EPS 증가율	n/a	n/a	265.0	12.8	13.2
안정성 (%)					
부채비율	n/a	36.8	19.4	14.2	11.8
유동비율	n/a	374.3	672.1	883.8	1,037.7
순차입금/자기자본	n/a	-18.5	-57.1	-69.5	-77.2
영업이익/금융비용	n/a	68.6	214.3	268.0	341.3
총차입금 (십억원)	0.0	3.8	3.8	3.8	3.8
순차입금 (십억원)	0.0	-7.3	-56.7	-115.1	-185.9
주당지표 (원)					
EPS	0	423	1,545	1,744	1,975
BPS	0	3,124	2,606	4,350	6,324
SPS	0	1,268	3,745	5,030	6,487
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

씨어스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



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 당사에 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	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		