

2분기 일시적 부진, 하반기 성장 재개 전망

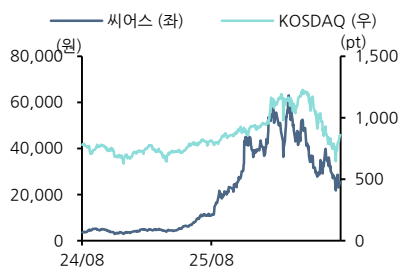
BUY 유지

목표주가 하향	50,000원
증가(26.08.13)	24,200원
상승여력	106.6%

Stock Data

KOSDAQ(08/13)	861.3pt
시가총액	9,287억원
액면가	500원
52 주 최고가	63,034원
52 주 최저가	11,006원
외국인지분율	5.3%
90 일 일평균거래대금	111억원
주요주주지분율	
이영신 (외 5인)	28.3%
유동주식비율	75.6%

Stock Price



발주 지연으로 2분기 매출은 예상치를 하회했으나, 영업이익률은 상승

2026년 2분기 연결 매출액이 284억원(YoY +256.5%), 영업이익이 129억원(YoY +765.7%)을 기록했다. 시장 및 당사 예상치를 하회했다. 수주 산업의 성격상 수주와 발주, 그리고 설치간 시차로 분기별 실적 편차가 있을 수 있는데, 상급병원 관련 매출 일부가 하반기로 이연된 영향이 컸던 것으로 판단된다. 따라서 분기별 실적보다는 하반기를 포함한 연간 실적 추이를 지켜볼 필요가 있다. 다만 2분기에는 상대적으로 싼 원자재 조달과 설치비 단가 하락으로 원가율이 하향 조정되면서 영업이익률이 45%로 상승했다.

하반기 실적에는 씽크 매출 회복, 모비케어 수출도 시작될 전망

첫째, 하반기에 씽크 매출이 증가할 수 있을 전망이다. 그동안 국내 상급 종합병원과 1차, 2차병원 위주로 영업을 집중하고 레퍼런스를 확보해 왔다. 최근에는 요양병원 영업도 강화하며 매출 확대를 추진하고 있다. 따라서 잠재 고객 병원이 확대되고 있다. 다만 2분기 씽크 매출이 268억원으로 줄어들었는데, 동사는 상급 병원의 의사결정 기간이 긴 특성으로 일부 발주물량이 3분기로 이연된 결과라고 발표했다. 따라서 2분기에 이연된 일부 발주 물량이 3분기 이후 매출로 인식되면서 3분기 씽크 매출액은 다시 1분기 수준인 310억원대 이상으로 회복될 전망이다. 과거 계절성을 감안하면 4분기에는 추가적인 매출 증가도 가능할 전망이다.

둘째, 하반기부터 모비케어 수출이 시작되고, 씽크의 해외 진출 가능성도 점차 높아질 전망이다. 3년간 장기 공급계약을 기반으로 하반기에 UAE향 모비케어 수출이 가시화되면서 최소 20억원 이상의 연내 수출을 기대할 수 있는 상황이다. 6월 미국 FDA 510(k) 품목허가를 획득한 모비케어의 미국 수출도 빠르면 연내에 소폭이나마 가시화될 가능성이 있다. 또한 2026년 4분기 중동 시장, 2027년 미국 시장에서 씽크의 해외 진출과 관련된 의미 있는 뉴스가 가시화될 가능성이 있다.



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	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
2025	48	16	16	423	102.5	93.0	13.9	n/a	0.0
2026E	129	56	56	1,460	17.4	15.6	10.1	82.0	0.0
2027E	156	63	57	1,497	17.0	12.9	6.3	45.8	0.0
2028E	194	77	62	1,617	15.7	10.0	4.5	33.5	0.0

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

국내 씽크 매출 성장에 이어
해외 부문 성장 잠재력도 증가,
매수 관점 유지

연간 전체 영업실적을 보자, 장기관점에서 주가 전망 여전히 긍정적

주가는 3,000원대에서 장기간 횡보하다가 입원환자 모니터링 솔루션 씽크의 병원 계약이 발표되면서 2025년 2분기부터 주가가 본격적으로 상승하며 2026년 3월 초순 64,000원대까지 상승했다. 그러나 중동 전쟁 등의 악재와 1분기 영업실적 컨센서스 하향 조정, 대규모 무상 증자 후유증, 2분기 실적 불확실성 등으로 하락하여, 현재 24,000원대까지 조정을 받고 있다.

현재 입원환자 모니터링 솔루션 씽크가 국내 주요 상급종합병원을 포함한 대형 병원에 설치되면서 매출이 빠르게 증가했다. 2분기 매출 성장이 잠시 멈췄지만 이는 수주 산업의 특성상 수주와 발주, 그리고 설치에서 발생하는 시차로 분기간 매출 등락이 나타날 수 있다. 당연히 단기 실적보다는 장기 실적 트렌드가 중요하다. 연간 영업실적이 당초 예상대로 성장할 수 있는지를 기준으로 평가할 필요가 있다. 앞으로 요양병원까지 커버리지가 추가되면서 국내 매출이 계속해서 증가할 것으로 전망된다. 여기에 더해 모비케어는 2026년 하반기에 중동향 수출이 시작되고, 2027년부터는 씽크에서도 수출시장에서의 잠재력이 나타날 가능성이 있어 보인다. 규모가 큰 수출시장까지 성장 잠재력을 감안하면 향후 기업가치 상승 모멘텀이 강화될 수 있을 전망이다.

2026년 가이던스가 소폭 하향 조정되는 분위기이지만, 2026년 연결 기준 연간 매출액은 전년 대비 168.8% 증가한 1,295억원, 영업이익은 241.0% 증가한 557억원으로 전망된다.

현재 동사의 주가는 의료기기 섹터의 동반 하락과 함께 소외되며 큰 폭의 조정을 거친 상태이다. 현재 주식시장 분위기를 보면 금리 등 거시경제 변수의 불확실성이 높아진 가운데 투자심리도 위축되어 있다. 동사의 주가는 2분기 실적 부진 이후에 나타날 하반기 실적 회복을 확인하면서 점차 회복세를 보일 수 가능성이 있다. 모비케어의 중동 수출과 씽크의 해외 진출 관련 뉴스가 가시화되는 시점에서 주가 회복 모멘텀이 강화될 수 있을 전망이다.

앞으로 실적 회복에 대한 확인 시간이 있을 수 있겠지만, 2026년 연말까지 본다면 주가 회복 가능성이 높아 보인다. 다만 의료기기 섹터의 Multiple 하락과 추정 실적 하향 조정에 따라 목표주가를 기존의 65,000원에서 50,000원으로 하향 조정한다. 동사의 장기 성장 잠재력을 평가하여 투자의견은 매수를 유지한다. 장기적인 관점에서 주가 상승 가능성을 긍정적으로 평가하며 여유 있게 접근하는 전략이 유효하다고 판단한다.

표 1. 주요 제품 매출 현황 및 전망

(단위: 억원)

매출유형	품목	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2Q	3QE	4QE	2026E
mobi CARE™ (심전도검사 솔루션)	(내수)	13	26	7	8	9	12	33	9	10	11	12	42
	(수출)	0	2		0	0	1	1	0	0	7	13	20
	홀터 소계	13	28	7	8	9	13	34	9	10	18	25	62
	건강검진	1	9	3	5	5	8	17	4	4	5	10	23
	소계	14	37	10	13	14	21	57	13	14	23	35	85
thynC™ (증감률)		3	42	31	67	142	199	429	312	268	310	315	1,205
			1135.5%					926.8%	906.5%	300.0%	118.3%	58.3%	180.9%
기타	용역	1	1	0	0		1	1	-	1	-	1	2
상품 등의 기타 매출		0	2	0	0	1	1	2	-	1	-	2	3
매출합계 (증감률)		19	81	41	80	157	204	482	325	284	333	353	1,295
		63.5%	329.7%	445.1%	799.8%	1499.1%	272.1%	494.7%	699.7%	256.5%	111.6%	72.8%	168.8%

자료: 씨어스, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE
매출액	41	80	157	204	325	284	333	353
영업이익	- 6	15	67	87	139	129	143	146
세전이익	- 6	15	67	85	137	129	144	146
순이익	- 6	15	67	84	137	129	143	145
YoY(%)								
매출액	-	n/a	n/a	n/a	n/a	256.5	111.6	72.8
영업이익	적지	흑전	흑전	흑전	n/a	765.7	112.9	68.2
세전이익	적지	흑전	흑전	흑전	n/a	761.8	113.6	72.3
순이익	적지	흑전	흑전	흑전	n/a	761.8	112.8	72.8

자료: 씨어스, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 억원)

Forward 추정이익	560	사업성장이 높아 향후 1년 추정이익 반영
적정 PER	34	싱크의 높은 성장성을 평가, 다만 성장률 하락, 미용의료기 멀티플 하락 반영하여 프리미엄은 하향 조정
기업가치	19,050	
발행주식수(주)	38,059,740	
자기주식수(주)	-	
유통주식수(주)	38,059,740	
적정주가(원)	50,052	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	0.0	40.4	99.1	158.2	222.4
현금 및 현금성자산	0.0	11.1	59.6	112.6	172.2
매출채권	0.0	22.1	32.9	37.8	41.1
재고자산	0.0	4.0	4.4	5.4	6.7
비유동자산	0.0	13.8	15.3	15.8	16.6
관계기업투자등	0.0	1.0	1.2	1.3	1.3
유형자산	0.0	11.7	12.9	13.4	14.1
무형자산	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
자산총계	0.0	54.2	114.4	174.0	239.0
유동부채	0.0	10.8	14.4	17.0	20.3
매입채무	0.0	8.2	11.2	13.7	16.9
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	18.4	21.0	24.5
지배주주지분	0.0	39.6	96.0	152.9	214.5
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	26.6	83.6	145.1
비지배주주지분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	39.6	96.0	153.0	214.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	0.0	48.2	129.5	156.4	194.5
매출원가	0.0	13.3	43.6	56.4	72.0
매출총이익	0.0	34.9	85.8	100.0	122.5
판매비와 관리비	0.0	18.6	30.2	36.8	45.7
영업이익	0.0	16.3	55.7	63.2	76.8
EBITDA	0.0	17.6	58.3	66.3	80.0
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	55.6	63.2	76.8
계속사업법인세비용	0.0	0.1	0.1	6.3	15.4
당기순이익	0.0	16.0	55.5	56.9	61.5
지배주주순이익	0.0	16.1	55.6	57.0	61.6
매출총이익률 (%)	n/a	72.4	66.3	63.9	63.0
영업이익률 (%)	n/a	33.9	43.0	40.4	39.5
EBITDA 마진률 (%)	n/a	36.6	45.0	42.4	41.2
세전이익률 (%)	n/a	33.4	43.0	40.4	39.5
지배주주순이익률 (%)	n/a	33.4	42.9	36.4	31.6
ROA (%)	n/a	n/a	65.9	39.5	29.8
ROE (%)	n/a	n/a	82.0	45.8	33.5
ROIC (%)	n/a	n/a	158.2	139.2	140.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	0.0	2.1	52.6	56.7	63.6
당기순이익(손실)	0.0	16.0	55.5	56.9	61.5
현금수익비용가감	0.0	3.4	4.1	3.3	3.4
유형자산감가상각비	0.0	1.3	2.6	3.1	3.2
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	-6.9	-3.5	-1.3
매출채권의 감소(증가)	0.0	-17.9	-10.8	-4.9	-3.3
재고자산의 감소(증가)	0.0	-2.8	-0.4	-1.0	-1.3
매입채무의 증가(감소)	0.0	6.9	2.5	2.5	3.3
기타영업현금흐름	0.0	-3.6	1.8	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	0.0	-2.0	-4.0	-3.7	-4.0
유형자산 처분(취득)	0.0	-1.5	-3.7	-3.5	-3.9
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	48.5	53.1	59.5
기초현금	0.0	10.8	11.1	59.6	112.6
기말현금	0.0	11.1	59.6	112.6	172.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	0.0	102.5	17.4	17.0	15.7
P/B	0.0	13.9	10.1	6.3	4.5
EV/EBITDA	0.0	93.0	15.6	12.9	10.0
P/S	n/a	34.2	7.5	6.2	5.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	n/a	n/a	168.8	20.8	24.3
영업이익 증가율	n/a	n/a	241.0	13.6	21.5
세전이익 증가율	n/a	n/a	245.3	13.7	21.5
지배주주순이익 증가율	n/a	n/a	245.5	2.5	8.0
EPS 증가율	n/a	n/a	244.9	2.5	8.0
안정성 (%)					
부채비율	n/a	36.8	19.2	13.7	11.4
유동비율	n/a	374.3	686.0	931.6	1,094.8
순차입금/자기자본	n/a	-18.5	-58.1	-71.2	-78.5
영업이익/금융비용	n/a	68.6	202.3	230.1	279.5
총차입금 (십억원)	0.0	3.8	3.8	3.8	3.8
순차입금 (십억원)	0.0	-7.3	-55.8	-108.9	-168.4
주당지표 (원)					
EPS	0	423	1,460	1,497	1,617
BPS	0	3,124	2,521	4,018	5,636
SPS	0	1,268	3,402	4,110	5,110
DPS	0	0	0	0	0

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	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)	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%		