

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	25,400원
시가총액	9,667.2억원
주식수 (유통주식 비중)	38,059,740주 (71.7%)
52주 최저/최고	10,773원/63,034원
60일-평균거래대금	101.6억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
씨어스 (%)	-29.4	-54.2	135.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-31.2	-40.0	121.6

컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	64,250
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

씨어스 (458870)

예상보다 이른 성장성 둔화는 아쉬우나 방향성은 유효

- 상급 종합병원 중심 영업 집중으로 신규 계약 속도 지연과 함께 컨센서스 하회.
- 상반기 레퍼런스 토대로 하반기 1/2차 계약 회복 및 중동/미국 매출 모멘텀 유효.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Review: 매출액 284억원(+257% y-y, -13% q-q), 영업이익 129억원(+772% y-y, -7% q-q, OPM 45.4%)으로 컨센서스 대비 매출액과 영업이익 대폭 하회. 씽크 268억원(+299% y-y, -14% q-q)으로 상반기 영업자원의 70~80%가 상급 종합병원 레퍼런스 확보에 투입된 상황에서 대규모 병동(30병상 이상) 계약이 증가하면서 기존 대비 계약 리드타임이 3배 이상 증가함에 따라 신규 계약 물량이 축소되며 전분기 대비 매출 감소. 모비케어는 15억원(+20% y-y, +10% q-q) 중동 전쟁발 원재료 가격 상승에 따른 병원 긴축으로 5~7월 신규 계약이 위축과 함께 UAE 매출이 하반기로 순연 중. 그럼에도 서버 장기공급계약을 통한 단가 안정화와 설치 물량 누적에 따른 외주 설치비 MOQ 효과를 통해 매출원가율은 29.1%(1Q26 35.9%)로 6.8%p 개선, 안정적인 판관비 관리를 통해 영업이익률은 45.4%로 개선. 씽크 누적 도입 220개 기관, 2만 병상 돌파했으며 연간 3만 병상 설치 가이드نس 유지.

하반기 대형 병원 선점을 위한 실적 변동성의 완화와 중동/미국 모멘텀이 관건: 2025년 가파른 실적 성장세 시현 이후 첫 분기 성장 정체로 주가 -6% 이상 조정 발생. 보험 급여 기반 비즈니스 모델인 만큼 경쟁 업체 진입 이후 대형 고객 확보를 위한 과정에서 구조적인 실적 변동성이 발생 중인 것으로 생각. 3Q26 실적 관건은 순연 물량의 실제 인식 여부로, 미계약 상태로 넘어간 물량이 2,000병상(약 80억원) 이상이며, 상반기까지 확보된 상급종합병원 레퍼런스를 토대로 다시 리드타임이 짧은 1차/2차 병원 중심으로 영업 자원 재배치 예정. 해외 사업 쪽으로는 3Q26 UAE 건강검진수가 신설이 최대 마일스톤으로, 모비케어 초도 5,000대 선적을 통한 매출 인식 가능하며 미국은 2H26 중 메디케어 수가시장 진입 추진. 다만 하반기 1.5만 병상 가정 시 연간 매출 목표 1,200억원~1,300억원 제시한 만큼 연간 실적 눈높이 조정 불가 피하며 3Q26 신규 계약 병상 단가(400만원 기준)를 통해 국내 경쟁 영향 검증 필요하나 하반기 요양병원/1차 병원 신규 계약 속도에 따라 리레이팅 가능.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	28.4	256.7	(12.8)	(60.3)	(21.2)
영업이익	12.9	771.8	(6.5)	(10.9)	(17.7)
세전이익	12.9	762.7	(5.7)	(10.3)	(13.2)
순이익	13.0	762.4	(5.7)	(10.0)	(16.4)
이익률 (%)					
영업이익	45.4				
세전이익	45.6				
순이익	45.8				

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
Divyield (%)	n/a	0.0	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	2Q26
매출액	1.2	1.9	8.1	48.2	145.6	0.7	0.9	1.0	5.5	4.1	8.0	15.7	20.4	32.5	28.4
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	26.8
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	1.5
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	0.1
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	20.1
영업이익	-8.0	-9.8	-8.7	16.3	63.3	-2.6	-2.9	-3.5	0.3	-0.6	1.5	6.7	8.7	13.9	12.9
지배주주순이익	-8.0	-9.9	-8.8	16.1	61.6	-2.7	-3.0	-3.5	0.3	-0.6	1.5	6.7	8.4	13.7	13.0
전년대비 (%)															
매출액		63.5	329.7	494.7	202.3					445.1	799.5	1499.1	272.1	699.6	256.7
thynC		-37.3	1135.5	926.8						3625.3	8300.0	n/a	371.0	906.6	299.4
mobiCARE		155.0	157.0	35.9						43.5	65.4	38.9	12.2	40.0	19.5
기타		120.8	110.2	11.8						3057.3	-84.0	-628.9	-58.6	-56.9	584.5
매출총이익		49.6	-516.7	915.3						흑전	흑전	흑전	328.3	692.5	250.2
영업이익		22.7	-11.4	-288.1	287.5					적지	흑전	흑전	2546.2	흑전	771.8
지배주주순이익		24.1	-11.5	-283.3	282.8					적지	흑전	흑전	2940.9	흑전	762.4
마진 (%)															
매출총이익	-47.8	-43.7	42.4	72.4	0.0	-6.0	-9.1	-3.7	65.6	64.7	72.2	70.5	75.5	64.1	70.9
영업이익	-693.0	-520.1	-107.2	33.9	43.5	-346.3	-327.0	-359.1	6.0	-14.5	18.7	42.7	42.6	42.6	45.4
지배주주순이익	-692.9	-526.1	-108.4	33.4	42.3	-359.7	-340.9	-350.9	5.1	-14.6	18.9	42.8	41.4	42.3	45.8

참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiverse, 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

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

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

자료: 씨어스, 삼성증권

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

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 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 당사에 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	2026/8/13
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
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
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 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

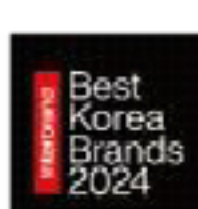
삼성증권

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