

(386380, IPO 예정기업)

스카이랩스

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

24 시간 혈압 모니터링용 반지형 의료기기 제조업체

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상 시가총액(십억원)

2026.09.04
2026.08.14 ~ 21
13,000 ~ 16,000
243.6 ~ 299.9

“ **기업개요:** 진료 목적의 24시간 혈압 측정 가능한 반지형태의 유일 제품.
2015년 9월 법인 설립. 동사는 만성질환 환자의 생체신호를 병원 외 환경에서도 연속적으로 측정·분석할 수 있는 웨어러블 의료기기 및 데이터 플랫폼의 개발·제조·판매 전문업체임. 주요 제품은 반지형 커프리스(Cuffless, 압박(가압) 없이 혈압 등을 측정할 수 있는 부속품 또는 방식) 혈압 모니터링 기기인 ‘CART BP Pro’(병원용 외래환자 모니터링), ‘CART ON’(병원용 입원환자 모니터링), ‘CART BP’(B2C, 개인용/가정용 혈압관리) 등이 있음. 주요 제품별 매출비중(2025년 연결 기준)을 보면, CART BP Pro 54.3%, CART ON 44.1%, 기타 0.1%.

“ 동사는 한국거래소가 지정하는 2개의 전문평가기관(한국보건산업진흥원, 서울평가정보)로부터 A, BBB 등급을 받아, 기술성장기업(혁신기술기업)에 대한 특례를 적용 받아 2026년 9월 4일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

“ **투자포인트 (1): 대표 만성질환 고혈압 시장내 모니터링 시장 확대 수혜.**
① 대표 만성질환 고혈압 내 24시간 혈압 모니터링(ABPM)의 중요성이 확대되고 있는 가운데, 글로벌 의료학회에서 커프리스 혈압계만 사용해야 한다고 강조함. ② 동사의 CART 혈압계만 안정기 시험 뿐 아니라 유럽고혈압 학회에서 검증 기준으로 제시한 임상 요구조건 모두를 만족함. ③ 동사는 ‘CART BP Pro’를 2024년 9월에 출시, 대응제약을 통해 국내 시장에 공급 중임. 국내 빅5 병원(100% 도입) 및 상급종합병원(80.8%)는 물론 전국 병의원 2,000처 이상 도입으로 확대 중임. ④ 국내 E6547(24시간 활동혈압 검사 보험 처방) 시장에서 출시 후 1년간(‘24.09~’25.08) 119,492건으로 52.4% 시장점유율을 달성함. 또한, 최근 1년간(‘25.07~’26.06) 처방 건수는 183,800건으로 53.8% 증가하고 있어 안정적인 실적 매출 성장 중임.

“ **투자포인트 (2): 글로벌 기업과의 제휴를 통한 글로벌 확장을 추진.**
국내 보험수가(약 18,000원) 대비 최대 12배까지 큰 글로벌 시장으로의 진출을 추진 중임. ① 혈압계 글로벌 시장점유율 50%를 차지하고 있는 오므론헬스케어를 통해 유럽 약국 시장 진출 예정. ② 유럽 A사를 통하여 영국 및 유럽 시장에 진출. ③ 일본 Otsuka(글로벌 30대, 일본 2위업체)를 통한 일본 시장 유통. ④ 2026년 상반기에 초도 매출 26억원 달성함.

“ 공모희망가(밴드: 13,000 ~ 16,000원)는 동사의 2030년 추정실적을 현가화(연할인률 15%)한 후, 국내 유사기업(인바디, 씨어스, 메디아나)의 평균 PER 29.5배(2026년 1분기말 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 24,707원을 35.2 ~ 47.4%를 할인하여 산정했음.(증권신고서)

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 1,363만주로 72.7% 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 27.3%(512만주), 상단 기준으로 약 818억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

동사의 주요 제품

First in Class, Best in Class

커프리스(Cuffless) 기반의 24시간 혈압 모니터링



주관증권사	한국투자증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	84 / 94
공모후 주식수	18,741,977 주
유통가능주식수	5,115,178 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	3년
벤처금융&전문투자자	1개월 ~ 1년
외 투자자&일반투자자	1 ~ 3개월
소액주주	1년
상장주선인	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	20.7
벤처금융&전문투자자	51.9
외 투자자&일반투자자	14.8
소액주주	1.6
상장주선인	0.3
공모주주(일반+기관)	10.7

12월 결산십억	2028E	2029E	2030E
매출액	38.7	57.0	78.0
영업이익	4.7	17.0	30.5
세전손익	5.0	17.3	30.8
당기순이익	5.0	17.3	30.8
EPS(원)	265	921	1,645
증감률(%)	-	247.5	78.6
PER(배)	49.1 ~ 60.4	14.1 ~ 17.4	7.9 ~ 9.7

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	13,000 ~ 16,000 원	수요예측일	2026.08.14 ~ 21
공모 금액	260 ~ 320 억원	공모청약일	2026.08.26 ~ 27
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2026.08.31
상장 후 주식수	18,741,977 주	환불일	2026.08.31
예상 시가총액	2,436 ~ 2,999 억원	상장 예정일	2026.09.04

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,884,322	20.73
벤처금융&전문투자자	9,722,856	51.88
SI 투자자&일반투자자	2,782,455	14.85
소액주주	292,344	1.56
상장주선인	60,000	0.32
공모주주(일반+기관)	2,000,000	10.67
합계	18,741,977	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 등	3,884,322	20.73	3 년
벤처금융&전문투자자	7,664,437	40.89	1 개월 ~ 1 년
SI 투자자&일반투자자	1,999,710	10.67	1 ~ 3 개월
소액주주	18,330	0.10	1 년
상장주선인	60,000	0.32	3 개월
-	-	-	-
합계	13,626,799	72.71	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융&전문투자자	2,058,419	10.98
SI 투자자&일반투자자	782,745	4.18
소액주주	274,014	1.46
공모주주(일반+기관)	2,000,000	10.67
합계	5,115,178	27.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,400,000 ~ 1,500,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	500,000 ~ 600,000	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	25,153	500	-	-	25,653

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

회사와의 관계	주주명	주식의 종류	공모 후						매각제 한 기 간	매각 제한 기간
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	이병환	보통주	3,841,500	20.50%	3,841,500	20.50%	-	-	3년	주 1)
미등기임원	구본권		42,822	0.23%	42,822	0.23%	-	-	3년	
최대주주 소개			3,884,322	20.73%	3,884,322	20.73%	-	-		
벤처금융	케이비 성장지원 펀드 외 15 사		3,919,500	20.91%	1,567,803	8.37%	1,371,824	7.32%	1개월	주 2)
					979,873	5.23%			3개월	
	에이티엠성장투자조합 2020 외 1 사		1,049,373	5.60%	313,677	1.67%	257,494	1.37%	1개월	주 3)
					137,440	0.73%			1개월	주 2)
					340,762	1.82%			3개월	주 2)
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제 2 호 외 6 사		2,760,654	14.73%	746,597	3.98%	-	-	1개월	주 3)
					604,559	3.23%	-	-	2개월	주 4)
					1,409,498	7.52%	-	-	3개월	주 5)
	자유디테크특허투자조합 외 3 사		598,143	3.19%	112,125	0.60%	-	-	1개월	주 3)
					427,518	2.28%	-	-	3개월	주 5)
					58,500	0.31%	-	-	1년	주 6)
벤처금융 소개			8,327,670	44.43%	6,698,352	35.74%	1,629,318	8.69%		
전문투자자	한국산업은행	보통주	1,226,004	6.54%	490,402	2.62%	429,101	2.29%	1개월	주 2)
					306,501	1.64%			3개월	주 2)
	한국투자증권		169,182	0.90%	84,591	0.45%	-	-	1개월	주 3)
					84,591	0.45%			3개월	주 5)
전문투자자 소개			1,395,186	7.44%	966,085	5.15%	429,101	2.29%		
SI 투자자	주식회사 카카오헬스케어	보통주	245,232	1.31%	245,232	1.31%	-	-	1년	주 2)
	OVC II Investment Limited Partnership		300,807	1.60%	300,807	1.60%	-	-	2026.10.31	주 8)
SI 투자자 소개			546,039	2.91%	546,039	2.91%	-	-		
일반(전문사 모신탁)	엔에이치투자증권㈜ (모루 일반 사모투자신탁의 신탁 업자 지위로서)	보통주	2,062,086	11.00%	824,835	4.40%	721,730	3.85%	1개월	주 2)
					515,521	2.75%			3개월	
	KB 증권㈜ (슬기 일반 사모증권투자신탁 제 2 호의 신탁업자 지위로서)		85,488	0.46%	34,195	0.18%	29,921	0.16%	1개월	주 2)
					21,372	0.11%			3개월	
	삼성증권㈜ (슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제 3 호의 신탁업자 지위로서)		56,238	0.30%	22,496	0.12%	19,683	0.11%	1개월	주 2)
					14,059	0.08%			3개월	

	한국투자증권(주) (슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제 1 호의 신탁업자 지위로서)		32,604	0.17%	13,042	0.07%	11,411	0.06%	1 개월	주 2)
					8,151	0.04%			3 개월	
일반(전문사모신탁) 소계			2,236,416	11.93%	1,453,671	7.76%	782,745	4.18%		
소액주주	박○주	보통주	23,400	0.12%	5,850	0.03%	17,550	0.09%	1 년	주 7)
	김○진		12,480	0.07%	6,240	0.03%	6,240	0.03%	1 년	주 7)
	김○훈		6,240	0.03%	6,240	0.03%	-	-	1 년	주 7)
	개인		250,224	1.34%	-	-	250,224	1.34%	-	-
소액주주 소계			292,344	1.56%	18,330	0.10%	274,014	1.46%		
의무인수	한국투자증권(의무인수)	보통주	60,000	0.32%	60,000	0.32%	-	-		주 9)
공모주식	공모주주	보통주	2,000,000	10.67%	-	-	2,000,000	10.67%		
합계			18,741,977	100%	13,626,799	72.71%	5,115,178	27.29%		

주 1) 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 보유주식에 대해 상장일로부터 1 개월, 2 개월, 3 개월, 1 년간 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2 개월간 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 8) 「외국인투자 촉진법」에 따른 외국인투자가 취득분으로, 「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제 23 조제 4 항제 3 호에 따라 신규상장 의무보유 대상에서는 제외되나, 거래소와의 협의에 따라 취득일부터 1 년이 되는 날까지 처분제한 조치가 적용됩니다.

주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다..

자료: 증권신고서, 유권투자증권

상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	5,115,178	27.29%
상장후 1 개월 뒤 유통가능	9,462,381	50.49%
상장후 2 개월 뒤 유통가능	10,066,940	53.71%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	14,535,593	77.56%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	14,535,593	77.56%
상장후 1 년 뒤 유통가능	14,857,655	79.27%
상장후 2 년 뒤 유통가능	14,857,655	79.27%
상장후 3 년 뒤 유통가능	18,741,977	100.00%

주 1) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

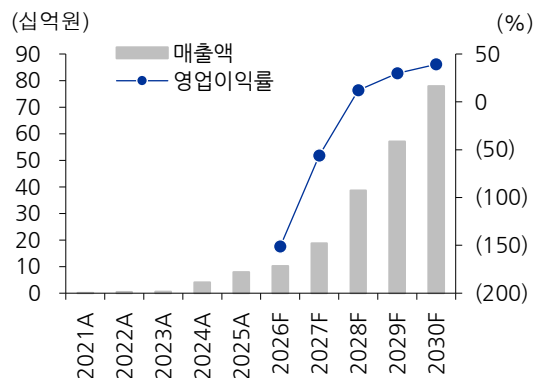
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	0.1	0.5	0.6	4.1	7.9	10.2	18.8	38.7	57.0	78.0
증가율(% , yoy)	-	300.0	22.9	593.2	94.1	28.6	83.8	106.3	47.3	36.7
제품별 매출액(십억원)										
CART BP pro	-	0.0	0.6	4.1	4.3	7.3	9.8	21.7	30.6	42.0
CART ON	-	0.0	0.0	0.0	3.5	1.6	3.4	4.5	6.1	8.3
CART BP	-	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	5.6	12.5	20.3	27.7
데이터 플랫폼	-	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)										
CART BP pro	-	0.0	98.3	100.0	54.3	71.4	52.2	55.9	53.6	53.9
CART ON	-	0.0	0.0	0.0	44.1	15.4	17.9	11.7	10.8	10.6
CART BP	-	0.0	0.0	0.0	0.0	12.8	29.9	32.3	35.7	35.5
데이터 플랫폼	-	0.0	0.0	0.0	1.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	100.0	1.7	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익										
매출원가	2.9	2.0	1.9	5.2	4.0	5.0	8.9	17.0	23.2	29.8
매출총이익	-2.7	-1.5	-1.3	-1.1	3.9	5.2	9.9	21.7	33.8	48.2
판매관리비	6.0	7.1	6.5	10.7	18.6	20.7	20.4	17.0	16.8	17.6
영업이익	-8.7	-8.6	-7.8	-11.7	-14.7	-15.4	-10.5	4.7	17.0	30.5
세전이익	-6.5	-3.5	-13.9	-12.7	-63.0	-15.2	-10.1	5.0	17.3	30.8
당기순이익	-6.5	-3.5	-13.9	-12.7	-63.0	-15.2	-10.1	5.0	17.3	30.8
이익률(%)										
매출원가율	2,383.3	418.8	320.3	126.2	50.8	48.8	47.3	43.8	40.8	38.2
매출총이익률	-2,283.3	-318.8	-220.3	-26.2	49.2	51.2	52.7	56.2	59.2	61.8
판매관리비율	4,991.7	1,481.3	1,101.7	260.6	234.8	202.5	108.7	44.0	29.5	22.6
영업이익률	-7,275.0	-1,800.0	-1,322.0	-286.8	-185.5	-151.3	-56.1	12.1	29.8	39.2
세전이익률	-5,408.3	-729.2	-2,349.2	-309.8	-793.5	-148.7	-54.0	12.8	30.3	39.5
당기순이익률	-5,408.3	-729.2	-2,349.2	-309.8	-793.5	-148.7	-54.0	12.8	30.3	39.5

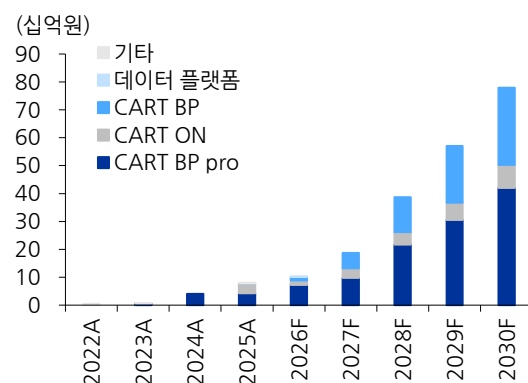
자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 스카이랩스, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 스카이랩스, 유진투자증권

동사 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 12 기)	2027 년(E) (제 13 기)	2028 년(E) (제 14 기)	2029 년(E) (제 15 기)	2030 년(E) (제 16 기)
매출액	10,207	18,765	38,706	57,029	77,973
매출원가	4,978	8,778	16,971	23,246	29,815
매출총이익	5,229	9,987	21,735	33,783	48,158
판매비와관리비	20,668	20,405	17,049	16,807	17,618
영업이익	(15,439)	(10,418)	4,686	16,976	30,540
영업외수익	407	407	407	407	407
영업외비용	150	126	126	126	126
법인세차감전순이익	(15,181)	(10,136)	4,967	17,258	30,822
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익	(15,181)	(10,136)	4,967	17,258	30,822

주 1) 상기 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 작성되었습니다. 동사의 상세 매출 추정에 관하여는 아래 주요 항목별 추정근거를 참고하시기 바랍니다.

주 2) 당사는 시장경쟁 심화, 외부 환경 변화 등으로 영업계획에 영향을 받는 상황이 발생할 경우 향후 낙관적 혹은 보수적 수준의 매출을 달성할 수 있습니다. 다만, 상기 실적 추정이 미래의 실적을 보장하는 것은 아니며, 실제 동사가 달성한 실적은 본 증권신고서에 기재한 추정 내역과 상이할 수 있습니다.

자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

중립적(Base) 시나리오 기준 제품군별 매출액 추정 내역

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 12 기)	2027 년(E) (제 13 기)	2028 년(E) (제 14 기)	2029 년(E) (제 15 기)	2030 년(E) (제 16 기)
CART BP pro	7,288	9,799	21,653	30,551	42,028
CART BP	1,304	5,606	12,513	20,344	27,656
CART ON	1,575	3,360	4,540	6,134	8,289
데이터 플랫폼	40	-	-	-	-
합계	10,207	18,765	38,706	57,029	77,973

자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

중립적(Base) 시나리오 기준 제품군별 판매수량 추정 내역

(단위: 개)	2026 년(E) (제 12 기)	2027 년(E) (제 13 기)	2028 년(E) (제 14 기)	2029 년(E) (제 15 기)	2030 년(E) (제 16 기)
CART BP pro	20,735	27,931	59,325	84,959	117,821
CART BP	4,300	21,275	49,262	81,154	110,286
CART ON	4,500	9,600	12,972	17,527	23,683
합계	29,535	58,806	121,558	183,640	251,789

주) 판매단가는 거래처별로 체결된 계약상 단가 또는 협의 중인 단가를 적용하였으며, 보수적 추정을 위해 추정기간 동안 단가 인상은 원칙적으로 가정하지 않았습니다.

자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2026년 1분기말 LTM 기준 비교기업 PER 산출

(단위: 천원, 주, 원, 배)	적용 당기순이익(A) 주 1)	적용주식수(B) 주 2)	주당순이익 (C = A / B)	기준주가 (D)	PER (E = D / C)	평균
인바디	39,964,228	13,480,882	2,965	47,343	15.97	29.52
씨어스	30,424,886	38,059,740	799	32,345	40.46	
메디아나	6,081,338	18,598,223	327	10,510	32.14	

주 1) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.

주 2) 적용주식수는 분석기준일(2026년 07월 02일) 현재 상장주식총수입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 스카이랩스의 평가가치

구분	산출내역	비고
2030년 추정 당기순이익	30,822 백만원	A 주 1), 주 2)
연할인율	15.0%	B 주 2)
2030년 추정 순이익의 현재가치 (적용 당기순이익)	16,433 백만원	$C = A / [(1+B)^{4.5}]$
적용 PER	29.52x	D
기업가치 평가액	485,181 백만원	$E = C * D$
적용주식수	19,637,417 주	F 주 4)
주당 평가가액	24,707 원	$G = E / F$

주 1) 2030년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 「(마) 추정 당기순이익 산정 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다.

주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2030년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 본격적인 해외 진출을 통해 본격적인 이익의 성장이 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 서비스를 제공하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

한편, 이번 기업가치 산정에서는 회계기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2030년 추정당기순이익에 현재할인율은 15%로 산정하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

(주)스카이랩스 희망공모가액 산출내역

구분	내용
상대가치 주당 평가가액	24,707 원
평가액 대비 할인율	47.38% ~ 35.24%
희망공모가액 밴드	13,000 원 ~ 16,000 원
확정 공모가액 주 2)	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

24 시간 혈압 모니터링용 반지형 의료기기 제조업체

회사 개요

기업 개요	
회사명	(주)스카이랩스
대표이사	이병환
설립일	2015.09.21
임직원수	128명 (2026.06)
주요제품	 CART BP pro CART BP pro 진료실 밖 24시간 혈압측정(E6547)을 통한 정확한 고혈압 진단 및 맞춤형 처방 서비스 CART ON CART ON 원래 혈압 모니터링을 통한 입원환자 관리 서비스
자본금	8,341 백만 원 (2025)
매출액	7,936 백만 원 (2025)
본사	경기도 성남시 분당구 판교로255번길 58 씨스타워 702-703호
홈페이지	https://www.skylabs.io/

대표이사

이병환 대표이사

약력

- (주)스카이랩스 대표이사
- 삼성전자 DMC 연구소 책임연구원
- LIG넥스원(주) 선임연구원
- [석] KAIST 전기 및 전자공학
- [학] 인하대학교 전기, 전자, 컴퓨터 공학

핵심 경력

- 신호처리 기술, 시스템 개발 전문가
- 삼성전자 세계 최초 5G 이동통신기술 연구개발 주도



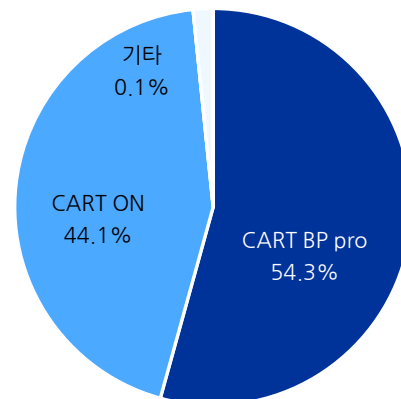
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.09	(주)스카이랩스 법인 설립
2017.03	기업부설연구소 설립
2023.06	대웅제약 B2H 유통 및 국내 판매 계약
2024.12	CART BP, 일본 Omron Healthcare 사 와 해외 유통 계약 체결
2024.12	CART BP pro, 일본 Otsuka 사 와 해외 병의원 유통 MOU 체결
2025.10	카카오헬스 B2C 유통 및 국내 판매 계약
2025.12	오츠카제약 B2B 유통 계약 체결
2026.03	센터원 B2H 유통 및 국내 판매 계약
2026.05	반지형 혈압계(CART BP pro) 대한고혈압학회(KSH)의 고혈압 진료지침 반영
2026.06	독일 소재 주요 혈압계 제조 및 유통사, 영국 및 유럽 지역 유통 계약 체결
2026.09	코스닥 시장 상장 예정(09/04)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

주요 임원진

최창우 CTO / Ph.D. (연구개발총괄) AI 알고리즘-데이터 R&D 혁신가 · 코로넬메리트(주) 빅데이터분석팀 차장 · (주)인터파크 신사업 개발 팀장 · 삼성전자(주) 종합기술원 기술기획 과장 · [박] 서울대학교 산업공학과	구본권 CSO / Ph.D. (과학본부총괄) 글로벌 임상 설계 석학 · 현 대한심혈관중재학회 이사장 · 현 서울대병원 순환기내과 교수 · Stanford University Cardiology Post-doctoral Fellow · NEJM, Lancet 등 저명 학술지 다수 게재 · [박] 연세대학교 의학과	장민수 CPO (제품개발총괄) 의료기기 디바이스 상용화 전문가 · 한화시스템(주) 위성 데이터링크팀 전문연구원 · 삼성전자(주) 의료기기사업부 책임연구원 · 삼성전자(주) 무선사업부 선임연구원 · [학] 한양대학교 전기전자컴퓨터공학
박선희 CBO (사업총괄) 글로벌 헬스케어 사업개발 전문가 · (주)Bayer Korea 순환기 사업부문 이사 · UCB 신장과 사업부 마케팅 · AstraZeneca(주) 순환기 사업부 마케팅 · [석] 고려대학교 경영학/ MBA · [학] 서울대학교 제약학과/ 약사	정인옥 CMAO (대외협력총괄) 헬스케어 산업정책-대외협력 전문가 · (주)한국GSK GA 이사 · (주)Bayer MACS 매니저 · 한국MSD(주) GA 팀장 · [석] 연세대학교 의료법윤리	오재승 CFO (경영기획총괄) 글로벌 헬스케어 재무전략 전문가 · 퀴드자산운용 경영전략, 재무기획 상무 · [석] 연세대학교 약학대학원 · PwC 네덜란드 회계사 · 삼일회계법인 회계사 · [학] 고려대학교 경영학

자료: IR Book, 유진투자증권

성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

제품 포트폴리오

의료기기 시장의 단계적 접근 (B2H → B2C)
 병원용 제품이 가지는 프리미엄을 개인용 제품 판매 전략으로 활용



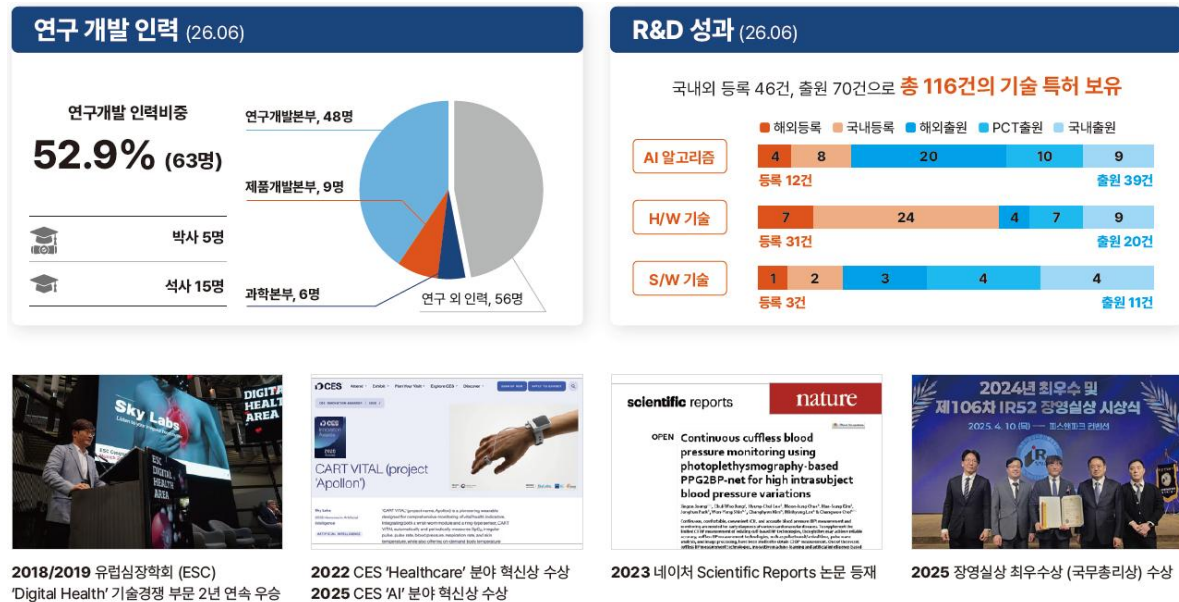
자료: IR Book, 유진투자증권

시장 요구사항에 따른 병원용(원내/외) 및 개인용 연속 혈압계 제품군 확보

CART BP pro	CART ON	CART BP
· 병원용 외래환자 모니터링 서비스 · 24시간 혈압 측정 리포트를 통한 고혈압 진단	· 병원용 입원환자 모니터링 서비스 · 연속 혈압 측정을 통한 입원환자 환자 관리	· 개인용 혈압 관리 서비스 · 연속 혈압 측정을 통한 개인 혈압 관리
[의료진 WEB과 APP]	[대시보드 및 개별 모니터링 WEB]	[개인 건강 관리용 APP]

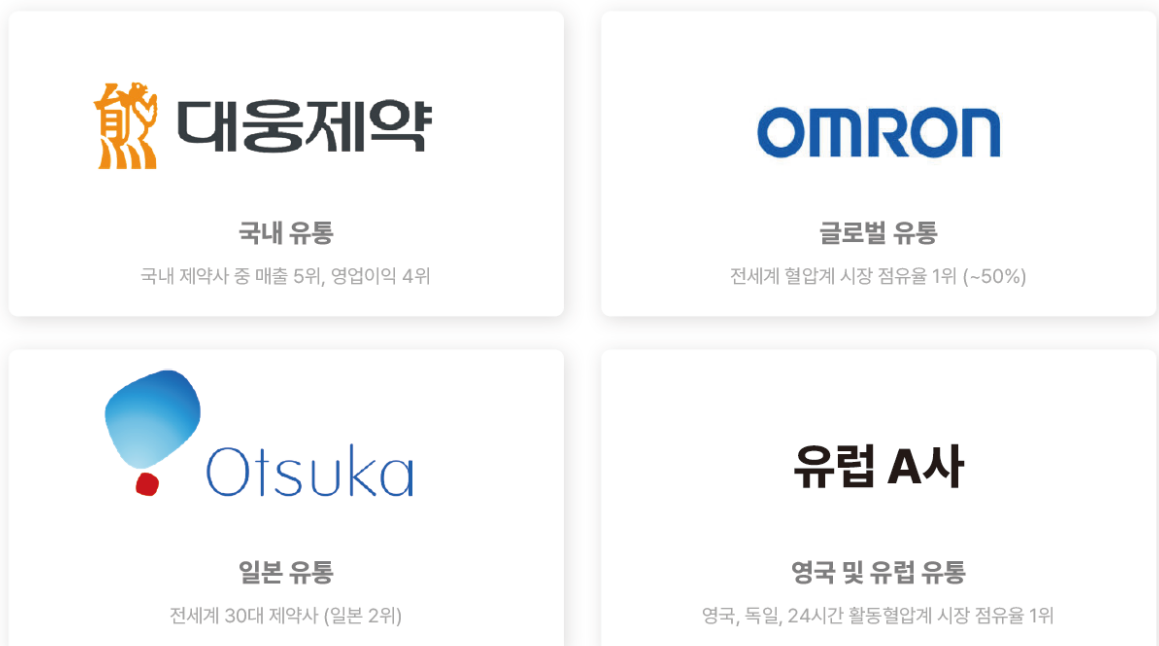
자료: IR Book, 유진투자증권

연구개발 역량



자료: IR Book, 유진투자증권

성장을 위한 파트너십 기(既)확보



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 대표 만성질환 고혈압 시장내 모니터링 시장 확대 수혜

대표 만성질환 고혈압, 많은 중증질환의 원인



글로벌 고혈압 유병률

33%

글로벌 고혈압 환자수

13억 명

국내 고혈압 환자수

1,200만 명



고혈압으로 인한 뇌신경질환

뇌졸중, 치매

고혈압으로 인한 심장질환

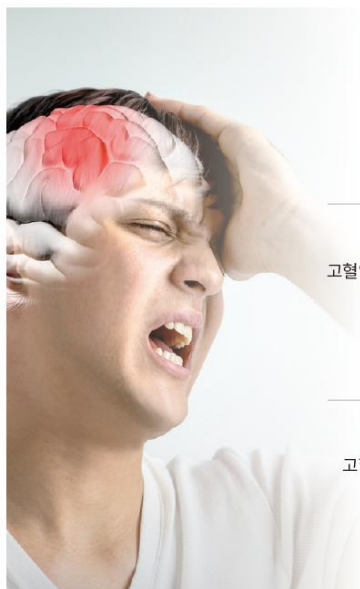
심부전, 협심증, 심근경색

고혈압으로 인한 신장질환

신부전, 신경화, 요독증

자료: IR Book, 유진투자증권

특히, 고혈압은 뇌졸중과 치매의 원인



뇌졸중 발병 원인

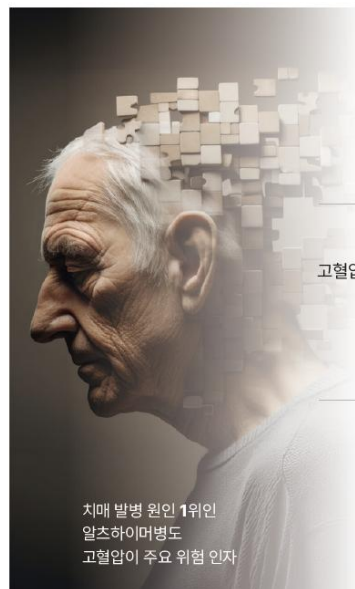
1위

고혈압으로 인한 뇌졸중 발병률

67.9%

고혈압으로 인한 뇌졸중 위험

4~5배



치매 직접 발병 원인

2위

고혈압으로 인한 치매 직접 발병률

20%

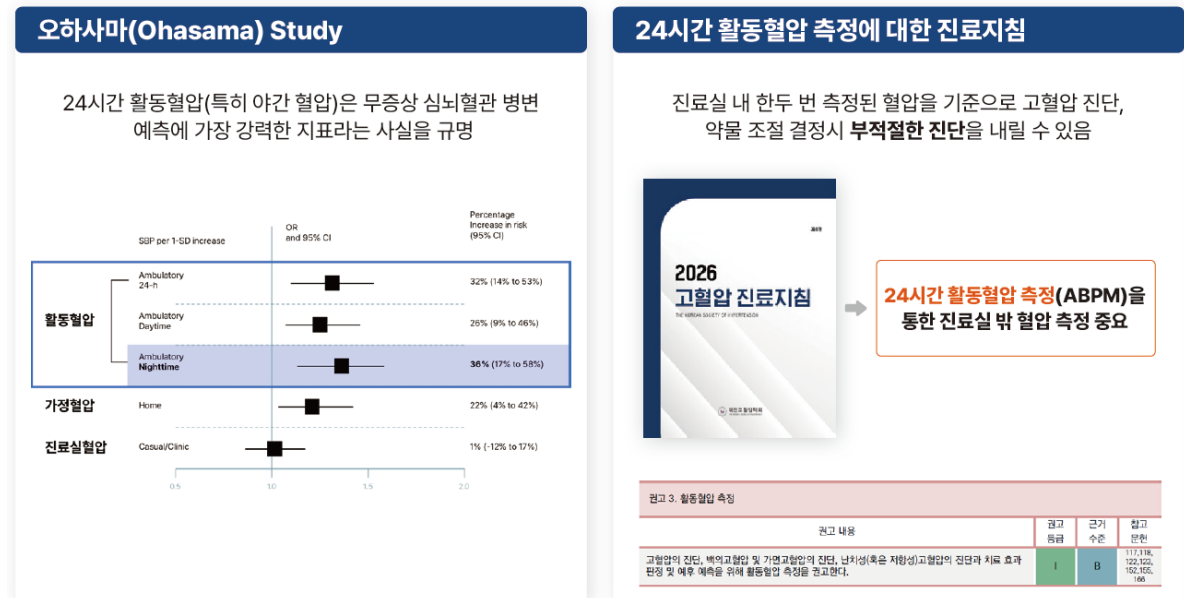
고혈압으로 인한 치매 위험

64% 증가

치매 발병 원인 1위인
알츠하이머병도
고혈압이 주요 위험 인자

자료: IR Book, 유진투자증권

24 시간 혈압 모니터링의 중요성



자료: IR Book, 유진투자증권

치료 중 혈압 모니터링의 중요성



자료: IR Book, 유진투자증권

임상 현장에서의 실제 고혈압 진단 / 치료 / 관리



자료: IR Book, 유진투자증권

근거가 있는 커프리스 혈압계만 사용이 권고됨

글로벌 의료 학회에서 커프리스 혈압계는 고혈압 관리를 위한 매우 유망하고 엄청난 잠재력을 가진 기술로 평가
 다만, 정확도를 검증한 의학적 근거를 가진 커프리스 혈압계만 사용해야 한다고 강조

유럽고혈압학회 의견서 (2022)

Consensus Document

Cuffless blood pressure measuring devices: review and statement by the European Society of Hypertension Working Group on Blood Pressure Monitoring and Cardiovascular Variability

7 CONCLUSIONS – STATEMENTS AND RECOMMENDATIONS

The concluding consensus statements and recommendations are as follows:

1. Cuffless BP measurement is a fast-growing and very promising field with considerable potential for improving hypertension awareness, management, and control.
2. Cuffless BP monitors use a variety of different novel technologies, often require individual user cuff calibration, and have different intended uses.
3. Cuffless BP technologies have specific accuracy issues, which will be addressed in the future.

“커프리스 혈압 측정은 빠르게 성장하고 있는 매우 유망한 분야로, 고혈압에 대한 인지도 제고, 관리, 그리고 조짐을 크게 향상시킬 잠재력을 지니고 있으나, 정확도에 이슈가 있다.”

유럽고혈압학회 권고안 (2023)

ESH Paper

European Society of Hypertension recommendations for the validation of cuffless blood pressure measuring devices: European Society of Hypertension Working Group on Blood Pressure Monitoring and Cardiovascular Variability

CONCLUSION

These ESH recommendations present specific, clinically meaningful, and pragmatic procedures for assessing the accuracy of common and various intermittent cuffless BP measuring devices intended for hypertension management. Cuffless devices that pass the required validation tests are expected to be helpful in diagnosing hypertension, guiding antihypertensive therapy, and monitoring hypertension over time. Conversely, cuffless devices that do not pass the required validation tests may not be useful or could even be harmful to hypertension management. The ESH recommends that cuffless devices should only be used for the development of future research.

“요구되는 검증 연구 통과한 커프리스 혈압계는 고혈압의 진단, 고혈압 약제사용, 고혈압 관리에 도움이 될 것으로 기대한다.”

미국심장학회 의견서 (2025)

ACC Scientific Statement

Cuffless Devices for the Measurement of Blood Pressure: A Scientific Statement From the American Heart Association

CONCLUSION AND FUTURE DIRECTIONS

Cuffless BP devices have incredible potential to change the landscape of cardiovascular disease prevention and treatment. With the advent of technologies to capture BP data in varied settings, over day(s) to weeks, in products that are affordable and accessible to most individuals, we are entering a new era of BP measurement. BP continuous devices and obtain data with devices embedded in phones, watches) will all self-monitor their BP, and access to health care. It is addressed before in these new technologies. validation protocols that technologies, contexts of use, and barriers to obtaining resolved to ensure results. volume of data these settings not traditionally be linked to meaningful data privacy, ownership, (Table 2). Until these issues are resolved, using these devices to guide treatment could lead to inappropriate care and may pose safety risks to patients.

“커프리스 혈압 장치는 심혈관 질환의 예방과 치료의 패러다임을 바꿀 수 있을 만큼 엄청난 잠재력을 가지고 있다. 신뢰할 수 있는 혈압 추정을 얻기 위한 기술적 장벽이 해결되어야 그 결과를 실제 진료에 활용할 수 있다. 이러한 문제가 해결되기 전까지는, 커프리스 혈압 장치를 치료 결정에 직접 활용하는 것이 부적절한 진료로 이어질 수 있으며 환자 안전에 위험을 초래할 수도 있다.”

자료: IR Book, 유진투자증권

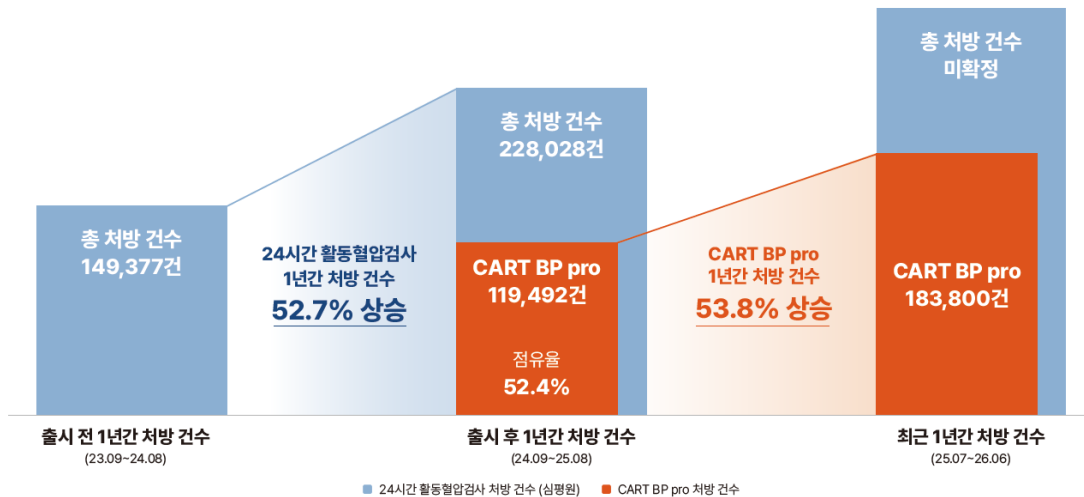
CART BP pro, 24 시간 활동혈압검사 시장성 입증

CART BP pro 출시에 따른 24시간 활동혈압검사 보험 처방(E6547) 시장의 급격한 확대

- 1년간 처방 건수 **52.7% 상승** (CART BP pro **52.4% 비중**)

CART BP pro 출시 이후 빠른 처방 증가

- 최근 1년 처방 건수 **183,800건** (출시 1년 대비 **53.8% 상승**)



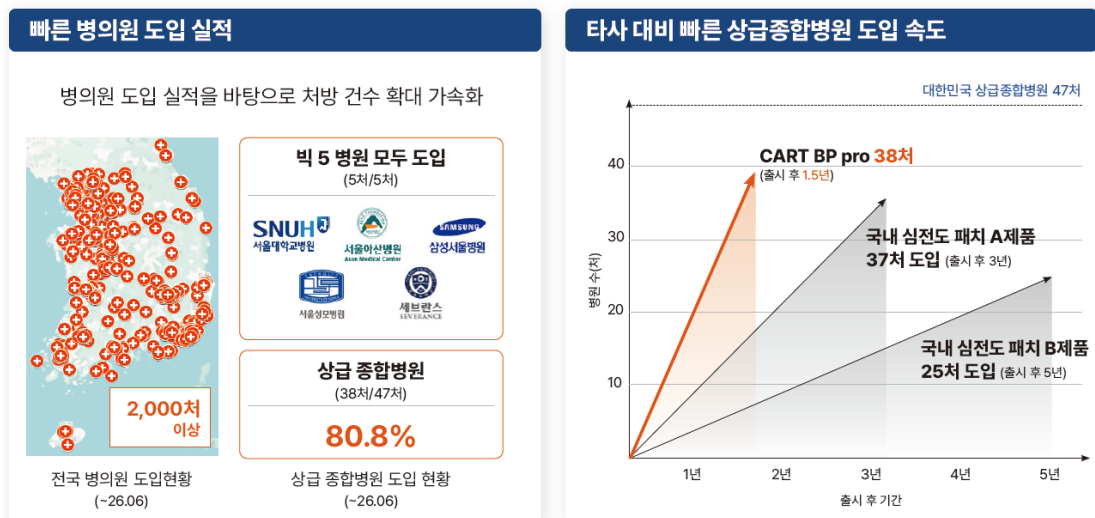
자료: IR Book, 유진투자증권

CART BP pro의 높은 시장 수요와 빠른 시장 장악

CART BP pro 출시 후 광범위한 병의원 도입 (26.06 기준)

- 빅5 병원 **100% 도입** (5처/5처), 상급종합병원 **80.8% 도입** (38처/47처), 전국 병·의원 **2,000처 이상 도입**

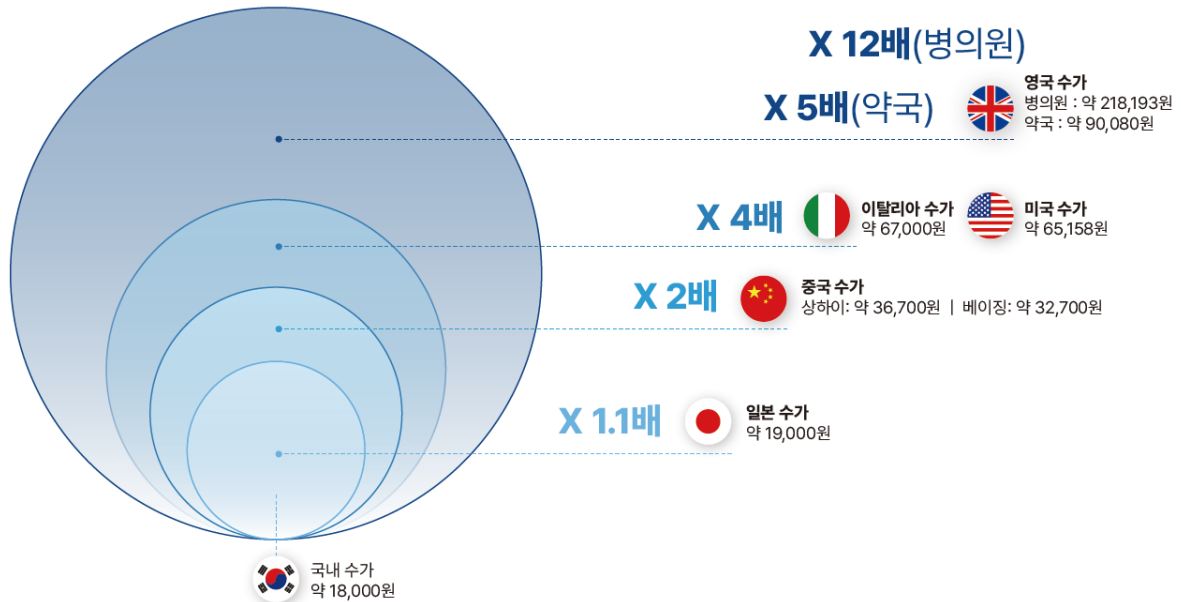
타사 웨어러블 의료기기 대비 빠른 도입 속도 : 국내 심전도 패치 제품 대비 **2~5배**



자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 글로벌 기업과의 제휴를 통한 글로벌 확장을 추진

CART BP pro, 확보된 글로벌 시장성



자료: IR Book, 유진투자증권

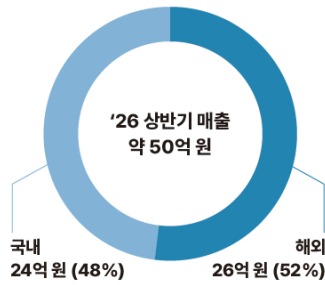
CART BP pro, 확보된 글로벌 시장성



자료: IR Book, 유진투자증권

CART BP pro, 해외 매출 실현

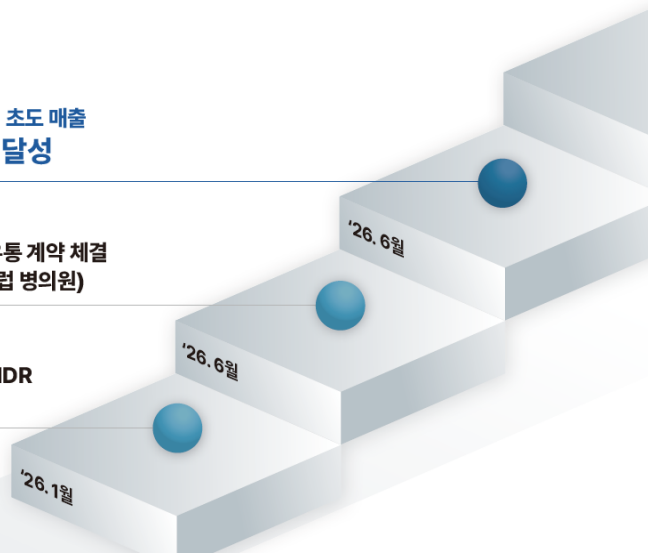
영국 및 유럽 유통 계약을 통한 2026년 상반기 유럽 판매 초도 매출 26억 원 달성
규모 있는 해외 매출 실현 : 당사 매출처 다각화 달성과 해외 성장 가능성 입증



상반기 유럽 초도 매출
26억 원 달성

유럽 A사 유통 계약 체결
(영국 및 유럽 병원)

유럽 CE-MDR
허가 획득



자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 유통을 위한 파트너십 기(既)확보

국내 유통	글로벌 유통	일본 유통	영국 및 유럽 유통
대웅제약	OMRON [日 Omron Healthcare]	Otsuka [日 Otsuka Pharmaceuticals]	유럽 A사
국내 제약사 중 매출 5위, 영업이익 4위	전세계 혈압계 시장 점유율 1위 (~50%)	전세계 30대 제약사 (일본 2위)	영국, 독일 24시간 활동혈압계 시장 점유율 1위
고혈압 치료제 및 디지털 헬스케어 사업 연계	커프 혈압계에서 커프리스 혈압계로의 사업 확장 (스카이랩스에 대한 전략적 투자 포함)	고혈압 치료제 및 신장신경차단술 사업 연계	커프리스 혈압계를 통한 24시간 활동혈압계 사업 확장
시가총액 : 1.3조 원 (2026년 6월 말 기준)	시가총액 : 12.4조 원 (Omron 그룹, 2026년 6월 말 기준)	시가총액 : 56.3조 원 (2026년 6월 말 기준)	비상장

자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 시장 진출 현황



1) 계약 완료 2) 우선 협상 3) 계약 조건 논의

자료: IR Book, 유진투자증권

제품 포트폴리오 확장 계획: 커프리스 연속혈압계를 포함한 멀티 바이탈로의 확장



* 5대 생체 신호 : 혈압, 맥박, 호흡수, 체온, 산소포화도

자료: IR Book, 유진투자증권

제품 포트폴리오 확장 계획: 멀티 바이탈 모니터링을 위한 제품군 확장

CART O2

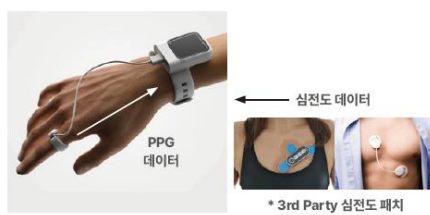
- 병원용 입원환자 모니터링 제품 (CART ON과 동일하게 적용 가능)
- 산소포화도 측정 데이터 제공
- **2026년 2분기 허가 완료**



[산소포화도 모니터링 APP]

CART VITAL

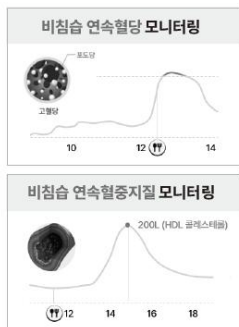
- 병원용 입원환자 모니터링 제품 (기존 병원용 입원환자 모니터링 제품 통합)
- 단일 기기 멀티 바이탈 측정 데이터 제공 (혈압, 맥박, 호흡수, 체온, 산소포화도 + 심전도)
- **2026년 4분기 허가 완료 예정**



[단일 기기 멀티 바이탈 측정 시스템]

중장기 확장

- PPG 기술 기반
- 생체신호 확장



[비침습 혈당/고지혈 모니터링]

자료: IR Book, 유진투자증권

CART NET (임상 데이터 플랫폼)

연속 혈압계

CART | BP^{PRO}

CART | ON

CART | BP

멀티 바이탈

CART | O₂

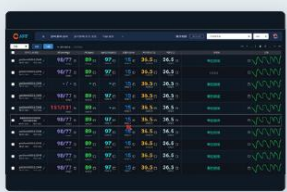
CART | VITAL

'비침습 혈당 모니터링'

'비침습 혈중지질 모니터링'

임상 데이터 플랫폼

CART | NET



분산형 임상 시험 (DCT)

원격 모니터링 솔루션

의료데이터 EMR 연동

의료 AI agent

...

의료 데이터 생산

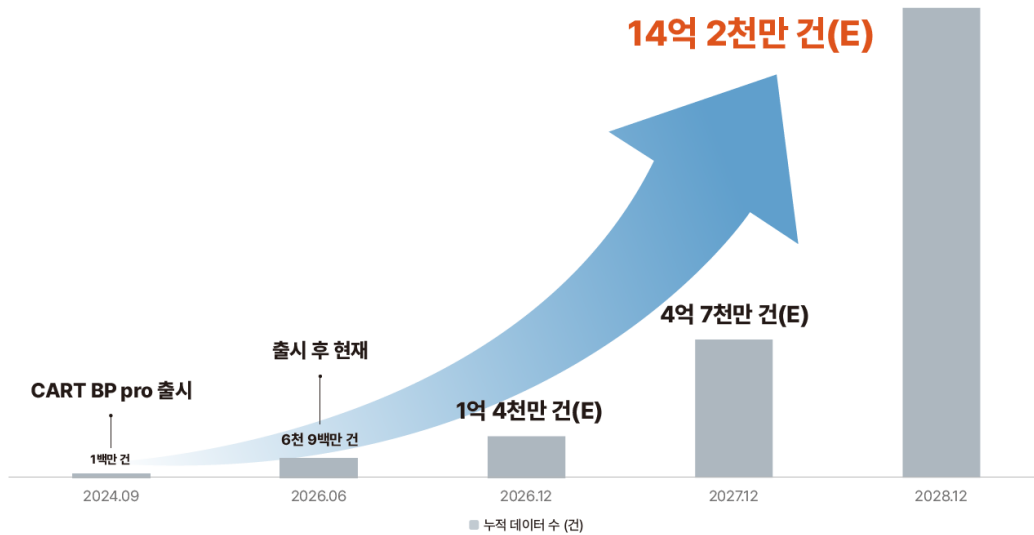
의료 데이터 통합

3rd Party AI/의료 플랫폼 적용

자료: IR Book, 유진투자증권

AI 시대의 핵심자원, 고품질 의료 데이터 확보

2027년 이후 24시간 활동혈압 데이터를 포함하여 기존에 구하기 어려웠던 고품질 의료 데이터 확보 가속화
독점적으로 확보된 데이터는 AI 경쟁력을 좌우하는 핵심자원으로 폭넓은 AI 분야에서 활용 예상



자료: IR Book, 유진투자증권

미국 FDA 허가 전략

커프리스 연속 혈압계의 미국 FDA 허가는 성능과 관련된 임상 연구 결과로 결정
미국 FDA에서 요구하는 임상 근거를 모두 포함하는, 유럽고혈압학회(ESH)의 권고 임상 연구의 성능을 모두 충족함
(단, 미국 현지에서의 임상 연구 수행은 필요)

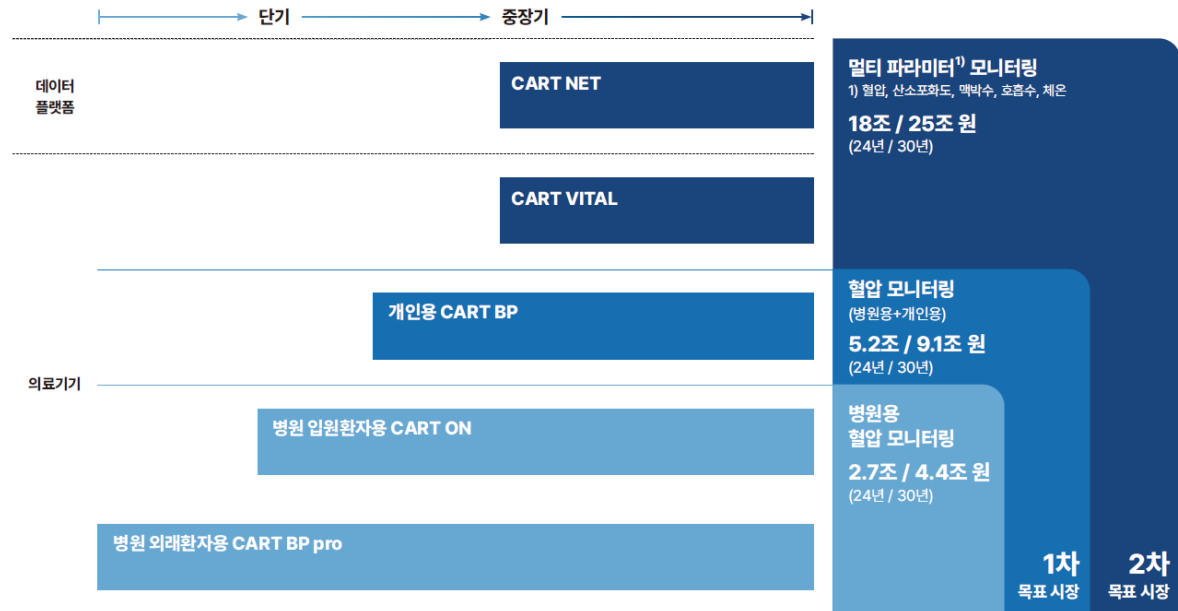


FDA 요구사항을 포함하는 유럽고혈압학회의 권고 임상 연구 성능 모두 만족



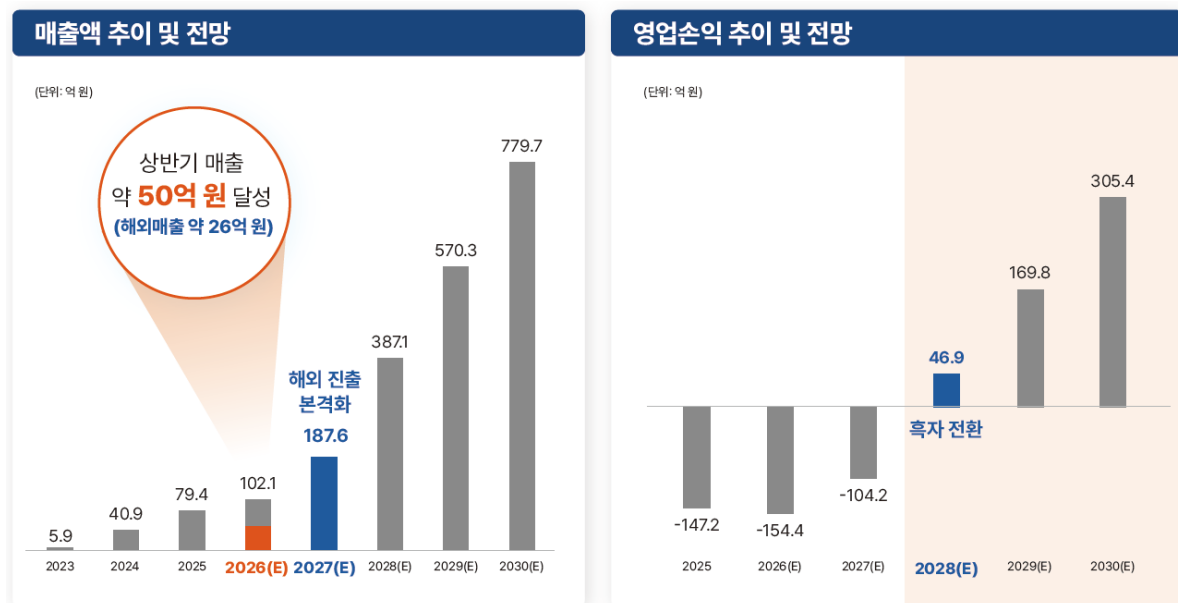
자료: IR Book, 유진투자증권

목표시장



자료: IR Book, 유진투자증권

주요 실적 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)