씨어스테크놀로지 458870

Analyst 하태기 | 에스테틱, 헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

환자 모니터링, 병원 수요 엄청 많다

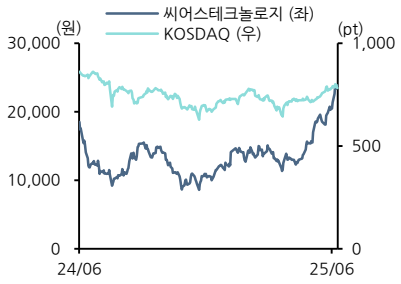
BUY 신규

목표주가 신규	30,000원
종가(25.07.01)	25,500원
상승여력	17.6%

Stock Data

KOSDAQ(07/01)	783.6pt
시가총액	3,211억원
액면가	500원
52주 최고가	25,500원
52주 최저가	8,580원
외국인지분율	4.8%
90일 일평균거래대금	13억원
주요주주지분율	
이영신 (외 5인)	28.5%
유동주식비율	71.5%

Stock Price



2025년 상반기, 입원환자 모니터링 솔루션 중심으로 매출 급성장

동사는 생체신호 분석, 인공지능 알고리즘과 웨어러블 의료기기를 접목한 IoMT (Internet of Medical Things) 플랫폼 기술을 개발, 병원 대상으로 진단 및 검강검진 솔루션(mobiCARE™), 입원환자 모니터링 솔루션(thynC™)을 제공하고 있다.

2025년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 445.4% 증가한 41억원, 영업적자 6억원이다. 그 중심에는 입원환자 모니터링 솔루션 thynC™이 있다. 2025년 1분기 기준 매출액 비중을 보면 심전도 검사 솔루션 23.4%, 입원환자 모니터링 솔루션 76.2%이다. 내수 매출이 99.9%이다. 입원환자 모니터링 솔루션 매출 급성장에 따라 **2025년 2분기에는 전사 매출액이 전년동기대비 585.3% 증가한 61억원으로 추정된다(표1).** 앞으로 입원환자 솔루션 매출성장을 주의 깊게 지켜볼 필요가 있다.

입원환자 모니터링 솔루션 예상보다 매출 증가 속도 빠를 것으로 추정

thynC™(입원환자 모니터링 솔루션)은 병원 입원 환자의 심전도, 체온, 산소포화도, 혈압 등의 생체신호를 실시간으로 통합, 모니터링할 수 있다. 따라서 입원환자를 체계적으로 관리할 수 있어 의료자원의 효율성/ 생산성/신뢰도를 높일 수 있다. 최근 뉴스 행간을 보면 병원으로부터 호응이 높고, 이 시장이 아직 초기 국면이라 thynC™을 도입하는 병원이 증가하고 있는 것으로 추정할 수 있다.

한편 thynC™ 도입 병동 수는 2024년 26병동이었으며, 2025년에는 80병동으로 증가시킨다는 목표이다. 입원환자 모니터링 서비스 매출액은 2023년 3.4억원에서 2024년에 41.8억원, 2025년 1분기에는 31억원으로 증가했다. 2분기에는 한림대와 중증환자 구급차 운영 협약을 체결했고, 특히 인천 나은병원 (172병상)과 병동 전체 시스템을 구축하는 계약을 체결했다. 이러한 현상을 감안, **2분기 thynC™ 매출액을 50억원으로 대폭 상향 추정했다.** 2025년 연간으로는 211억원으로 증가할 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2	-10	-10	-905	n/a	-0.2	n/a	-75.9	n/a
2024	8	-9	-9	-707	-14.9	-16.4	6.2	-60.1	n/a
2025E	27	4	4	305	77.9	60.5	11.8	16.4	n/a
2026E	39	8	7	588	40.5	33.3	9.1	25.4	n/a
2027E	53	15	14	1,108	21.5	16.8	6.4	35.1	n/a

자료: K-IFRS 별도기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

심전도 검사 솔루션 매출은 점진적으로 증가 추정

주가가 급등했지만
추가 상승여력은
있을 전망

심전도 검사 솔루션(mobiCARE™) 사업이 있다. mobiCARE™는 착용이 간편한 단채널 무선 웨어러블 심전계를 활용한 장시간 심전도 분석 솔루션이다. mobiCARE™는 국내 최초의 구독형 심전도 분석서비스로 급여 상품으로는 외래환자 대상 장시간 홀터 심전도 분석서비스와 비급여 상품으로 건강검진 부정맥 스크리닝 서비스를 제공하고 있다. mobiCARE™ 외래 처방 검사 수는 2023년 105,128건, 2024년 193,498건으로 증가했으며, 2025년에는 260,000건을 목표로 하고 있다. 또한 mobiCARE™는 외래처방시장에서의 기반을 발판으로 향후 대형 건강검진 센터에도 본격 공급하면서 건강검진 매출증가 속도가 빨라질 전망이다.

심전도 검사(검사+건강검진) 솔루션 매출액은 2023년 14.3억원에서 2024년 157.0% 증가한 36.8억원으로 급성장했다. 2025년 1분기에는 10억원이었으며, 2025년 2분기에도 10억원 내외로 추정된다. 2025년 연간으로는 45.9%증가한 54억원으로 전망된다. 사업의 성격상 증가율은 높지만, 매출 규모면에서는 점진적으로 증가할 것으로 전망된다.

2025년 2분기 매출이 빠르게 증가, 비용증가 변수가 없다면 영업 흑자전환 가능성 높다

동사의 주력 제품인 병원 환자 모니터링 솔루션에 대한 병원의 호응이 기대 이상인 것으로 판단되어 2분기 매출 추정치를 대폭 상향 조정했다.

2024년 매출액은 전년대비 329.7% 증가한 81억원, 영업적자 89억원이다. **2025년 1분기 매출액은 41억원, 영업적자 6억원이었다. 2025년 2분기에는 전사 매출액이 전년동기대비 585.3% 증가한 61억원으로 추정했다(표1).** 매출이 증가하면서 고정비를 흡수, 2025년 2분기부터는 영업흑자 전환이 가능성이 높을 것으로 추정된다. 물론 기업이 성장하면서 인건비를 중심으로 비용 증가가 변수로 작용한다. 2분기 매출이 60억원 내외로 증가했다고 가정하면, 비용 증가 변수가 없을 경우 영업흑자 가능성이 높을 것으로 추정된다(표2).

입원 환자 모니터링 솔루션의 성장 잠재력을 감안, 주가는 추가 상승 여력 있을 것

주가는 2024년 6월에 상장과 함께 36,000원에서 정점을 기록한 이후에 급락, 2025년 1월까지 9,000~11,000원 내외에서 조정을 보였다. 다만 2025년 1분기에 주식시장에서 AI테마가 형성되면서 동사의 주가도 3월에 15,000원대까지 상승하기도 했으나 4월에는 11,000내외에서 조정을 보였다. 그러나 동사의 병원환자 모니터링 솔루션에 대한 병원 계약이 발표되면서 주가가 급등하면서 현재 25,000원대로 상승했다. 현재 시가총액은 현재 3,200억원내외이다. 동사의 성장성에 주목하여 긍정적인 시각에서 2025년 4월 9일에 Not Rated로 자료를 작성한 바가 있다. 이번에 동사의 성장 잠재력을 재평가하여 투자의견 매수, 목표주가를 30,000원으로 제시한다.

참고로 2025년 1분기 말 기준 현금성 자산은 126억원이며, 차입성 부채 16억원이다. 현재 CB 등 오버행 이슈는 없다. 현금 보유 규모가 크지 않지만, 만약 2025년 2분기부터 영업 흑자 경영이 가능하다면 자금 조달 부담은 적을 것으로 평가할 수 있다.

표 1. 주요 제품 출시 이후 매출 현황

(단위: 억원)

매출유형	품목		2021	2022	2023	1Q	2Q	3Q	4Q	2024	1Q	2QE	3QE	4QE	2025E
mobi CARE™		(내수)	1	6	13	5	7	1	13	26	7	7	5	15	34
(심전도검사 솔루션)	홀터	(수출)	0	-	0	0	0	- 1	2	2		1	1	1	3
		홀터 소계	1	6	13	6	6	1	15	28	7	7	6	16	37
	건강검진		-	-	1	1	1	1	6	9	3	3	5	8	16
	소계		1	6	14	7	8	10	13	37	10	10	11	24	54
thynC™(입원환자 모니터링 솔루션)			9	5	3	1	1	- 1	40	42	31	50	60	70	211
기타	용역		-	1	1					1	0	0		2	2
상품 등의 기타 매출			4	-	0	0	0	1	2	2	0	1	1	1	3
합계			**14**	**12**	**19**	**7**	**9**	**10**	**55**	**81**	**41**	**61**	**72**	**97**	**270**
(증감률)					63.5%					329.7%	445.4%	585.3%	631.6%	76.8%	233.7%

자료: 씨어스테크놀로지, 상상인증권

표2. 분기별 요약 실적

12월결산	2024				2025E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	7	9	10	55	41	61	72	97
영업이익	- 26	- 29	- 35	3	- 6	7	14	21
세전이익	- 27	- 30	- 35	4	- 6	8	15	22
순이익	- 27	- 30	- 35	3	- 6	8	15	22
YoY(%)								
매출액					445.4	585.3	631.6	76.8
영업이익					적지	흑전	흑전	549.7
세전이익					적지	흑전	흑전	478.0
순이익					적지	흑전	흑전	677.9

자료: 씨어스테크놀로지, 상상인증권 별도기준

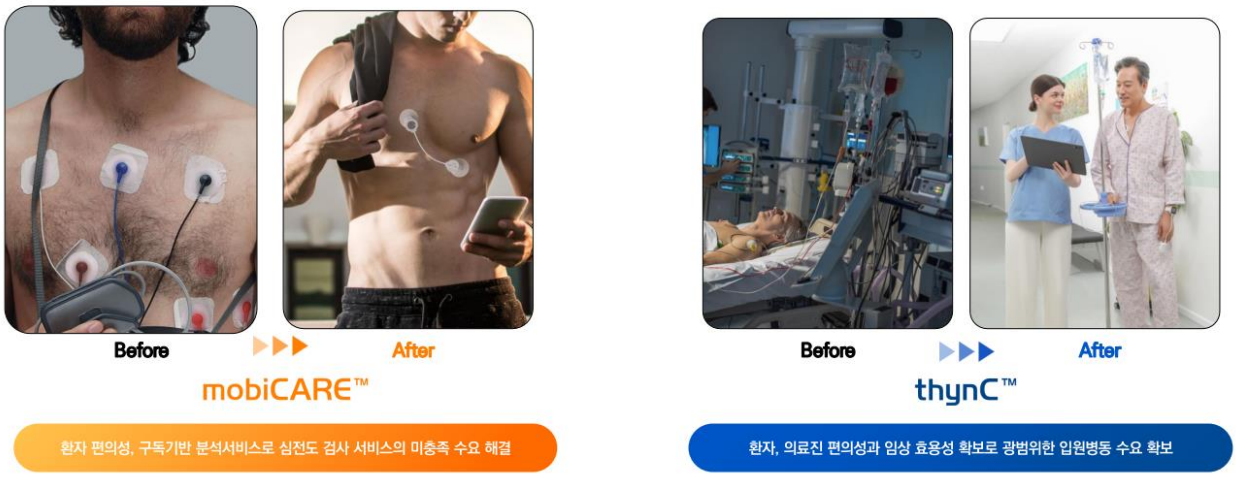
표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 억원)

26년 추정이익	74	
적정 PER(배)	50.0	입원환자 모니터링 솔루션의 높은 성장 성장성 반영(2025년 매출증가율 233.7%)
기업가치	3,700	
발행주식수㈜	12,590,880	
자기주식수㈜	0	
유통주식수㈜	12,590,880	
적정 주가(원)	29,386	

자료: 상상인증권

표 2. mobiCARE™와 thynC™의 비교 우위



자료: 씨어스테크놀로지

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**5.9**	**16.4**	**22.4**	**30.4**	**44.8**
현금 및 현금성자산	4.1	10.8	10.0	13.8	22.3
매출채권	0.7	4.2	9.1	12.3	16.7
재고자산	1.0	1.2	2.9	3.9	5.3
비유동자산	**11.3**	**11.6**	**11.9**	**12.7**	**14.0**
관계기업투자등	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0
유형자산	10.8	10.2	10.4	11.1	12.4
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	**17.1**	**28.1**	**34.3**	**43.1**	**58.8**
유동부채	**6.7**	**3.9**	**6.1**	**7.3**	**9.0**
매입채무	0.7	1.3	3.5	4.7	6.4
단기금융부채	4.9	1.9	2.0	2.0	2.0
비유동부채	**2.3**	**2.8**	**2.9**	**3.0**	**3.1**
장기금융부채	1.4	1.1	1.0	1.0	1.0
부채총계	9.0	6.7	9.0	10.3	12.1
지배주주지분	**8.1**	**21.4**	**25.4**	**32.8**	**46.7**
자본금	5.5	6.3	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	38.2	60.0	60.1	60.1	60.1
이익잉여금	-36.0	-45.2	-41.4	-34.0	-20.0
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**8.1**	**21.4**	**25.4**	**32.8**	**46.7**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**1.9**	**8.1**	**27.0**	**38.8**	**53.1**
매출원가	2.7	4.7	8.0	10.6	13.3
매출총이익	-0.8	3.4	19.0	28.2	39.8
판매비와 관리비	9.0	12.1	15.3	20.7	24.4
영업이익	**-9.8**	**-8.7**	**3.7**	**7.5**	**15.4**
EBITDA	-8.8	-7.6	4.8	8.7	16.7
금융손익	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**-9.9**	**-8.8**	**3.8**	**7.6**	**15.5**
계속사업법인세비용	0.0	0.1	0.0	0.2	1.6
당기순이익	-9.9	-8.9	3.8	7.4	14.0
지배주주순이익	**-9.9**	**-8.9**	**3.8**	**7.4**	**14.0**
매출총이익률 (%)	-43.7	42.4	70.5	72.7	74.9
영업이익률 (%)	-520.1	-107.2	13.7	19.4	28.9
EBITDA 마진률 (%)	-467.6	-93.3	17.9	22.4	31.4
세전이익률 (%)	-526.1	-108.4	14.1	19.7	29.2
지배주주순이익률 (%)	-526.1	-109.5	14.2	19.1	26.3
ROA (%)	-51.6	-39.2	12.3	19.1	27.4
ROE (%)	-75.9	-60.1	16.4	25.4	35.1
ROIC (%)	-72.3	-55.0	17.9	38.0	58.4

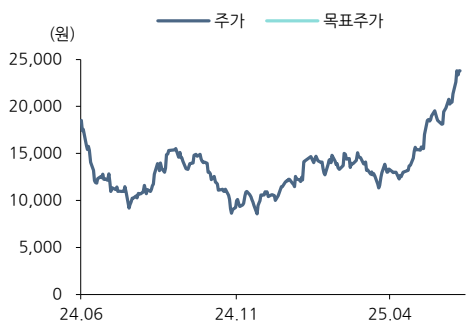
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-7.9**	**-11.1**	**0.5**	**5.7**	**11.2**
당기순이익(손실)	-9.9	-8.9	3.8	7.4	14.0
현금수익비용가감	1.5	1.7	1.4	1.2	1.4
유형자산감가상각비	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	0.5	0.6	0.3	0.1	0.1
운전자본 증감	0.7	-3.8	-4.7	-2.9	-4.1
매출채권의 감소(증가)	0.2	-3.5	-5.0	-3.1	-4.4
재고자산의 감소(증가)	-0.3	-0.2	-1.7	-1.0	-1.4
매입채무의 증가(감소)	0.1	0.6	2.3	1.2	1.7
기타영업현금흐름	0.6	-0.6	-0.3	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-1.0**	**-1.4**	**-1.3**	**-1.9**	**-2.6**
유형자산 처분(취득)	-0.7	-0.4	-1.3	-1.9	-2.6
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**2.7**	**19.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	2.8	-3.3	-0.1	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	22.5	0.1	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-6.2**	**6.7**	**-0.8**	**3.8**	**8.5**
기초현금	10.3	4.1	10.8	10.0	13.8
기말현금	4.1	10.8	10.0	13.8	22.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	-14.9	77.9	40.5	21.5
P/B	n/a	6.2	11.8	9.1	6.4
EV/EBITDA	-0.2	-16.4	60.5	33.3	16.8
P/S	n/a	16.3	11.1	7.7	5.6
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	63.5	329.7	233.7	43.4	37.0
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	102.2	104.7
세전이익 증가율	적지	적지	흑전	100.9	103.2
지배주주순이익 증가율	적지	적지	흑전	92.5	88.5
EPS 증가율	적지	적지	흑전	92.5	88.5
안정성 (%)					
부채비율	111.5	31.2	35.3	31.3	25.8
유동비율	87.2	423.8	370.4	417.0	496.8
순차입금/자기자본	26.5	-36.2	-27.7	-33.0	-41.4
영업이익/금융비용	-46.6	-22.2	15.4	31.2	63.8
총차입금 (십억원)	6.3	3.0	3.0	3.0	3.0
순차입금 (십억원)	2.2	-7.8	-7.0	-10.8	-19.4
주당지표 (원)					
EPS	-905	-707	305	588	1,108
BPS	740	1,705	2,017	2,604	3,713
SPS	172	645	2,147	3,079	4,218
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

씨어스테크놀로지 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-02	BUY	30,000원	1년		

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 당사에게 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 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		