COMPANY UPDATE

2026. 2. 5

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

씨어스테크놀로지 (458870)

편안하게 달성하는 40%대의 영업이익률

- 씽크 가파른 보급 및 모비케어 수익성 개선으로 매출액, 영업이익 컨센서스 부합.
- 국내 지속 가능한 중장기 고객 확보를 위한 관리 사업 및 장기 계약 비중 확대를 통해 시장 장악력 확보 및 연내 중동 시장 상업화 모멘텀 유효.

WHAT'S THE STORY?

4Q25 Review: 매출액 204억원(+272.1% y-y, +29.7% q-q), 영업이익 87억원(+2,549.9% y-y, +29.4% q-q)으로 컨센서스 부합. 4Q25 약 입원환자 모니터링 솔루션 씽크 누적 설치 병상 수 1.2만병상 돌파하며 189억원(+371.0% y-y, +33.4% q-q) 기록하였으며, 심전도 검사 솔루션 모비케어는 분석 건수 차감 방식에 기반한 구독 서비스 매출 본격화되며 14억원(+12.2% y-y, +0.7% q-q) 기록. 임직원 성과급 지급 등 일회성 판관비 지출에도 불구하고 고마진 씽크 매출 확대 및 모비케어 수익성 개선 및 심전도 분석 원가 절감을 통해 영업이익률 42.6% 기록.

2026년 해외 확장 파종의 시기: 현재 씽크의 주력 매출은 입원환자 대상 모니터링 솔루션으로, 2025년 1.1만병상 설치 능력에서 2026년 3만병상, 2027년 4만병상, 2028년 5.4만병상으로 확장 목표. 작년 한해동안 신규 서비스의 신규 구축 및 기 설치된 씽크 서비스의 전국단위 실시간 관리를 위한 씽크 커넥티드 허브(약 40여명) 마련하여 설치 이후에도 지속적인 고객 유지 능력 확보. 모비케어 또한 씽크의 구성 요소뿐만 아니라 단독으로써 심전도 분석 수가 청구 가능한 만큼 심혈관 합병증 위험이 높은 고혈압/2형당뇨 환자 등을 중심으로 확대 예정이며, 2026년은 PureHealth(중동 최대 규모 국영 헬스케어 그룹, 산하 100개 이상의 병원 및 300개 이상 클리닉 보유하며 연 매출 10조원 수준)와의 파트너십을 중심으로 성장 목표. 모비케어 FDA 허가는 소프트웨어 변경으로 다소 지연되었으나 연내 상업화 계획은 그대로 유지.

주가 동향 및 리스크: 작년 말 이후 차익 실현 매물 출회 및 경쟁 업체 등장으로 인해 등락 반복했으나 지속적인 실적 성장에 기반하여 우상향 추세 유지 중. 현재 국내에서는 씽크 3년 단위 계약에서 5년 단위 장기 계약의 비중 확대 및 타사 센서들과의 높은 호환성을 기반으로 경쟁 우위 유지 가능하며, 연내 중동 성과 가시화 필요.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	160,900원
시가총액	2.0조원
주식수 (유동주식 비중)	12,665,880주 (71.7%)
52주 최저/최고	11,330원/172,200원
60일-평균거래대금	247.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
씨어스테크놀로지 (%)	30.9	379.6	1,018.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	7.7	227.1	600.3

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	165,000
추천 점수	4.0

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

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	20.4	272.1	29.7	n/a	(1.7)
영업이익	8.7	2,549.9	29.4	n/a	(3.7)
세전이익	8.5	2,183.8	27.0	n/a	n/a
순이익	8.5	2,940.9	26.8	n/a	8.1
이익률 (%)					
영업이익	42.6				
세전이익	41.8				
순이익	41.8				

자료: 씨어스테크놀로지, Fnguide

Valuation summary

	2022	2023	2024
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	n/a
P/B	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a
Div yield (%)	n/a	n/a	0.0
EPS 증가율 (%)	적지	적지	적지
ROE (%)	(43.4)	(75.9)	(60.1)
주당지표 (원)			
EPS	-741	-905	-752
BVPS	1,644	740	1,705
DPS	0	0	0

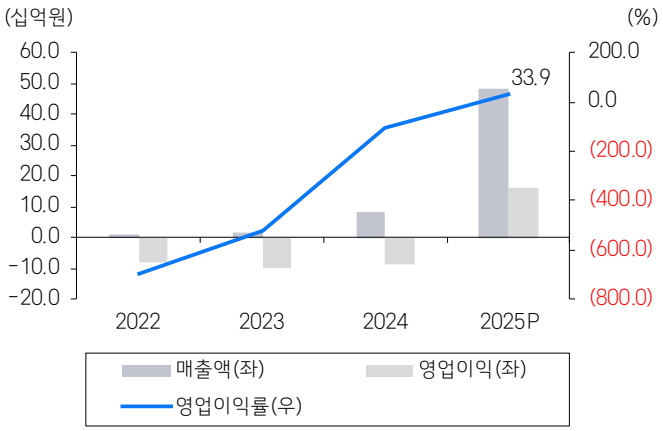
삼성증권

씨어스테크놀로지 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P
매출액	**1.2**	**1.9**	**8.1**	**48.2**	**94.5**	**0.7**	**0.9**	**1.0**	**5.5**	**4.1**	**8.0**	**15.7**	**20.4**
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*
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*
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*
매출총이익	**-0.6**	**-0.8**	**3.4**			**0.0**	**-0.1**	**0.0**	**3.6**	**2.6**	**5.7**	**11.1**	
영업이익	**-8.0**	**-9.8**	**-8.7**	**16.3**	**39.3**	**-2.6**	**-2.9**	**-3.5**	**0.3**	**-0.6**	**1.5**	**6.7**	**8.7**
지배주주순이익	**-8.0**	**-9.9**	**-8.9**	**16.2**	**33.0**	**-2.7**	**-3.0**	**-3.5**	**0.3**	**-0.6**	**1.5**	**6.7**	**8.5**
전년대비 (%)													
매출액	-	*63.5*	*329.7*	*494.7*	*96.1*	-	-	-	-	*445.1*	*799.5*	*1499.1*	*272.1*
thynC	-	*-37.3*	*1,135.5*	*926.8*		-	-	-	-	*3,625.3*	*8,300.0*	*n/a*	*371.0*
mobiCARE	-	*155.0*	*157.0*	*35.9*		-	-	-	-	*43.5*	*65.4*	*38.9*	*12.2*
기타	-	*120.8*	*110.2*	*11.8*		-	-	-	-	*3,059.5*	*-84.0*	*-628.9*	*-58.6*
매출총이익	-	*49.6*	*-516.7*			-	-	-	-	*흑전*	*흑전*	*흑전*	
영업이익	-	*22.7*	*-11.4*	*-288.1*	*140.8*	-	-	-	-	*적지*	*흑전*	*흑전*	*2546.2*
지배주주순이익	-	*24.1*	*-10.5*	*-282.4*	*104.0*	-	-	-	-	*적지*	*흑전*	*흑전*	*2940.9*
마진 (%)													
매출총이익	**n/a**	**n/a**	**42.4**			-	-	-	-	**64.7**	**72.2**	**70.5**	
영업이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**33.9**	**41.6**	-	-	-	-	**n/a**	**18.8**	**42.7**	**42.6**
지배주주순이익	**n/a**	**n/a**	**n/a**	**33.6**	**35.0**	-	-	-	-	**n/a**	**18.9**	**42.8**	**41.8**

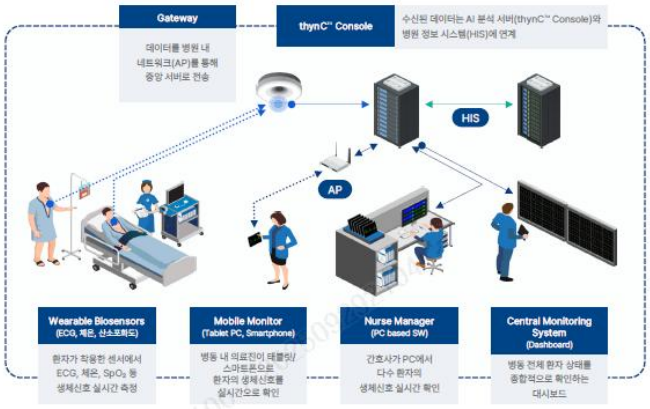
참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

씨어스테크놀로지 실적 추이



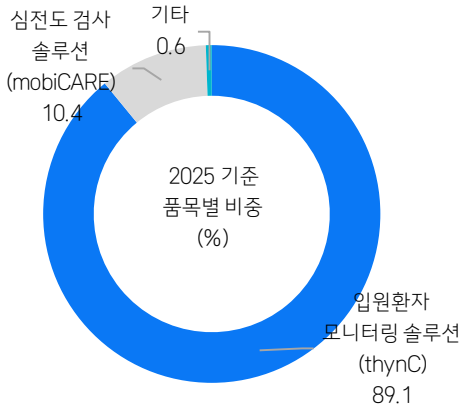
자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

웨어러블 장비와 통신장비, 소프트웨어로 구성된 솔루션 thynC



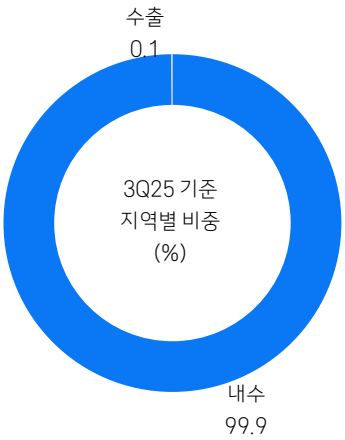
자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

품목별 매출 비중 (2025 누적 기준)



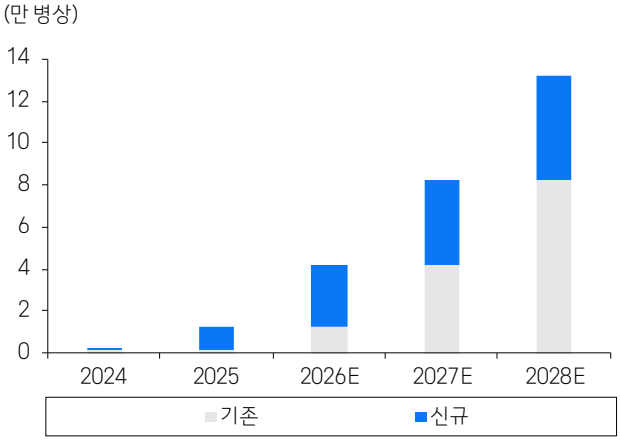
자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

지역별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

국내 씽크 설치 병상 수 목표



자료: 씨어스테크놀로지, 삼성증권

씨어스테크놀로지 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%)	비고
2026.06.18	2년	198,000	1.6	특수관계인
2027.06.18	3년	3,386,280	26.9	최대 주주(대표이사)

참고: 3분기말 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**1**	**1**	**1**	**2**	**8**
매출원가	1	2	2	3	5
매출총이익	**-0**	**-0**	**-1**	**-1**	**3**
(매출총이익률, %)	-6.8	-10.3	-47.8	-43.7	42.4
판매 및 일반관리비	3	4	7	9	12
영업이익	**-3**	**-4**	**-8**	**-10**	**-9**
(영업이익률, %)	-487.3	-316.6	-693.0	-520.1	-107.2
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	**-3**	**-4**	**-8**	**-10**	**-9**
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.1
계속사업이익	-3	-4	-8	-10	-9
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-3**	**-4**	**-8**	**-10**	**-9**
(순이익률, %)	-524.8	-319.6	-692.9	-526.1	-109.5
지배주주순이익	-3	-4	-8	-10	-9
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-3	-4	-7	-9	-8
(EBITDA 이익률, %)	-462.8	-292.9	-648.7	-467.6	-93.3
EPS (지배주주)	-416	-476	-741	-905	-752
EPS (연결기준)	-416	-476	-741	-905	-752
수정 EPS (원)*	-416	-476	-741	-905	-752

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**10**	**23**	**12**	**6**	**16**
현금 및 현금등가물	10	21	10	4	11
매출채권	0	0	1	1	4
재고자산	0	1	1	1	1
기타	0	0	0	0	0
비유동자산	**1**	**1**	**9**	**11**	**12**
투자자산	0	0	0	0	1
유형자산	0	1	9	11	10
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
자산총계	**11**	**24**	**21**	**17**	**28**
유동부채	**4**	**3**	**3**	**7**	**4**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	1	0	0	5	2
기타 유동부채	3	3	3	2	2
비유동부채	**2**	**1**	**1**	**2**	**3**
사채 및 장기차입금	1	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	1	1	2	3
부채총계	**6**	**5**	**3**	**9**	**7**
지배주주지분	**5**	**19**	**18**	**8**	**21**
자본금	1	1	1	5	6
자본잉여금	17	35	42	38	60
이익잉여금	-14	-18	-26	-36	-45
기타	0	0	0	0	0
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**5**	**19**	**18**	**8**	**21**
순부채	-6	-19	-9	2	-8

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**-2**	**-4**	**-9**	**-8**	**-11**
당기순이익	-3	-4	-8	-10	-9
현금유출입이없는 비용 및 수익	1	1	1	1	2
유형자산 감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	0	1
영업활동 자산부채 변동	1	-0	-2	1	-4
투자활동에서의 현금흐름	**-0**	**-0**	**-9**	**-1**	**-1**
유형자산 증감	-0	-0	-9	-1	-0
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	-0	0	-0	-0	-1
재무활동에서의 현금흐름	**11**	**16**	**6**	**3**	**19**
차입금의 증가(감소)	-1	-2	-1	5	-3
자본금의 증가(감소)	12	18	7	-0	23
배당금	0	0	0	0	0
기타	-0	-0	-0	-2	-0
현금증감	9	12	-11	-6	7
기초현금	1	10	21	10	4
기말현금	10	21	10	4	11
Gross cash flow	**-3**	**-4**	**-7**	**-8**	**-7**
Free cash flow	**-3**	**-5**	**-17**	**-9**	**-11**

재무비율 및 주당지표

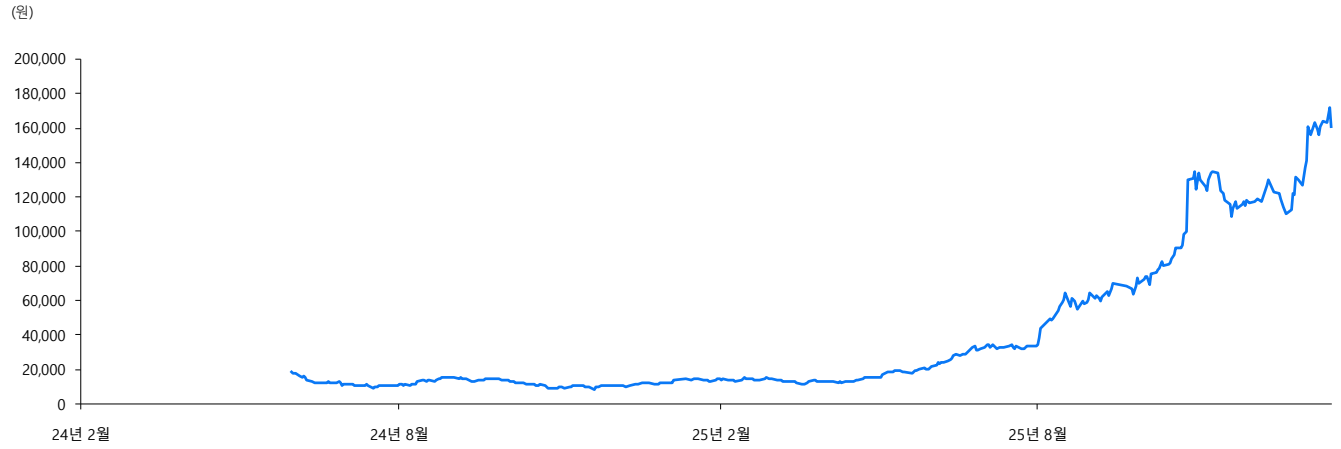
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	-54.2	116.8	-16.8	63.5	329.7
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-416	-476	-741	-905	-752
EPS (연결기준)	-416	-476	-741	-905	-752
수정 EPS**	-416	-476	-741	-905	-752
BPS	514	1,794	1,644	740	1,705
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	6.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	-860.4	-37.6	-43.4	-75.9	-60.1
ROA (%)	-53.9	-25.9	-35.6	-51.6	-39.2
ROIC (%)	-937.3	-771.8	-145.2	-92.7	-68.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	-118.1	-100.9	-47.8	26.5	-36.2
이자보상배율 (배)	-19.6	-33.3	-85.6	-46.6	-22.2

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 4일 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 당사에게 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	2026/2/5
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

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

산업

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

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