



Not Rated

주가(11/4): 82,100원

시가총액: 1조 399억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Item, Value, and another Value. Includes KOSDAQ (11/4) at 926.57pt, 52 주 주가동향, and various ratios like 1M, 6M, 1Y.

Company Data

Table with 2 columns: Item and Value. Includes 발행주식수 (12,666 천주), 일평균 거래량(3M) (179 천주), and 주요 주주 (이영신 외 4 인, 28.3%).

투자지표

Table with 5 columns: (십억원, IFRS), 2023, 2024, 2025F, 2026F. Includes metrics like 매출액, 영업이익, EBITDA, EPS, and ROE.

Price Trend



기업 브리프

씨어스테크놀로지 (458870)

보여줄 성장이 더 큰 의료 AI의 대표주자



동사는 생체신호 분석 AI 알고리즘과 웨어러블 의료기기를 이용한 진단 및 모니터링 서비스를 영위. 최근 동사의 실적 성장을 이끄는 thynC를 주목. 대응제약의 영업망을 통해 판로를 빠르게 확대 중. 이에 25년 영업이익 94억원(흑자전환)에 이어 26년 영업이익 222억원(YoY 136%)으로 가파른 성장을 전망. mobiCARE를 통한 해외 진출 성과에 따라 동사의 중장기 성장의 폭은 더욱 커질 것으로 기대

>>> 이익 내는 의료 AI 업체

동사는 생체신호 분석 AI 알고리즘과 웨어러블 의료기기를 이용한 진단 및 모니터링 서비스를 영위한다. 주요 제품으로는 mobiCARE와 thynC가 있으며, 1H25 실적 기준으로 매출액 비중은 mobiCARE가 18%, thynC가 82%를 차지한다. mobiCARE는 부정맥 스크리닝 및 진단을 위한 심전도 분석 서비스로, 1H25 기준 960개 이상 의료기관에 도입하였으며, 42만건 이상의 누적 검사를 시행했다. thynC는 입원환자 모니터링 솔루션으로, 병동 입원환자를 실시간으로 자동 모니터링해 생체활력 징후 등을 측정하고, 이상 징후를 알려준다. 기존 병실 내 고정 장비 대비 높은 환자 경험을 제공하고 의료진 업무 효율을 높여준다. 1H25 기준 약 3,000개 병상에 적용되었다.

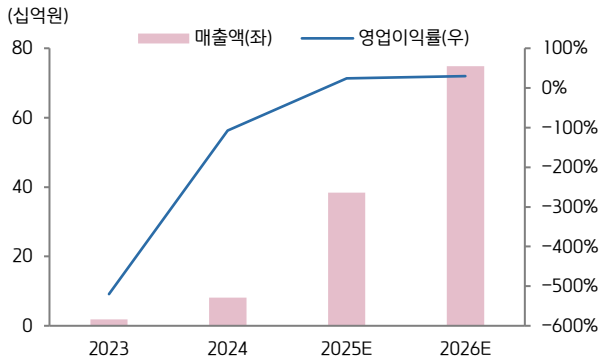
>>> 3Q25 영업이익 40억원 전망. thynC 성장세 주목

최근 동사의 실적 성장을 이끄는 thynC를 주목한다. 국내 헬스케어 기기 최초로 원격 심박 감시 보험수가(EX871) 인정을 받았으며, 대응제약의 영업망을 통해 판로를 빠르게 확대 중이다. 시장 선점으로 수요 증가의 수혜가 집중되고 있으며, 이에 thynC 도입 병상 수도 23년 90개 → 24년 840개 → 25년 1만개 → 26년 3만개 병상으로 늘어날 것으로 전망된다. 적용 병상 증가 추이를 반영한 동사 실적도 높은 성장세를 지속 중이며, 외형 성장에 따른 수익성 증가 효과도 본격 반영될 것으로 기대한다. 이에 3분기 실적은 매출액 123억원(YoY 1,151%), 영업이익 40억원(흑자전환)을 전망한다.

>>> 보여준 성장 보다 더 큰 성장을 조준

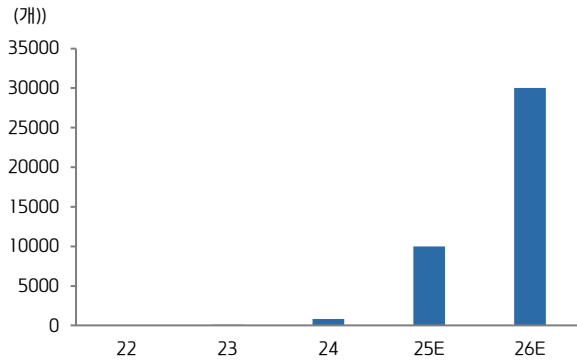
동사의 25년 실적은 매출액 384억원(YoY 374%), 영업이익 94억원(흑자전환)을, 26년 실적은 매출액 748억원(YoY 95%), 영업이익 222억원(YoY 136%)을 전망한다. 동사는 본격적인 실적 반등을 반영해 올해 주가도 가파르게 상승했다. 다만, thynC를 통한 성장 국면이 초입 단계라는 점과, 영업 성과에 따른 추가 성장 가능성 등을 감안 시, 향후 동사의 기업가치는 추가 상승 여력이 더 클 것으로 판단된다. 또한 mobiCARE를 통한 국내 및 해외 부문 성과도 내년에 본격화 될 것으로 기대한다. 올해 실적 기준 thynC와 mobiCARE 모두 국내 타겟 시장(국내 총 병상수 및 건강검진 총 수검자수) 대비 침투율은 아직 1~2% 수준으로 파악된다.

씨어스테크놀로지 실적 추이 및 전망



자료: 씨어스테크놀로지, 키움증권

thynC 도입병상 수 추이 및 전망



자료: 씨어스테크놀로지, 키움증권

ThynC 개요



thynC™ 란?

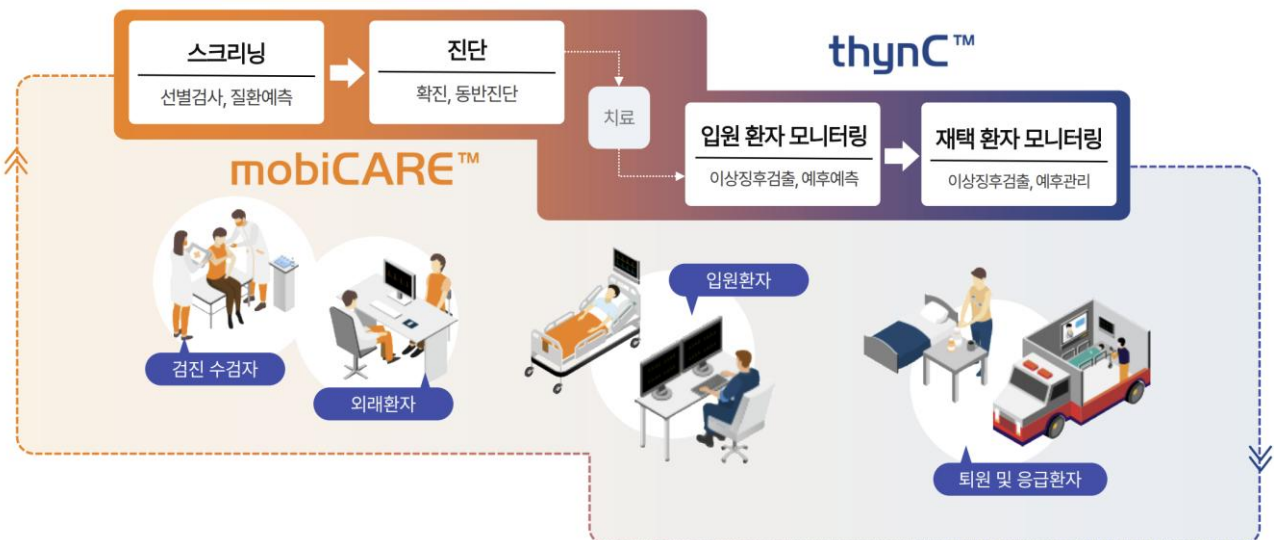
- 웨어러블 기기를 활용하여 실시간으로 측정된 환자의 생체 신호를 의료진에게 제공하고, 인공지능으로 분석하여 이상 징후를 감지하는 입원환자 모니터링 플랫폼

구성

의료 AI	실시간 생체신호 분석 및 중증화 예측, 이상징후 감지 및 알림
웨어러블 의료기기	생체신호 모니터링 바이오센서 (심전도, 심박, 호흡, 체온, 산소포화도, 혈압)
온프레미스 서버	병원정보시스템과 연동되는 AI 탑재 서버
서비스 어플리케이션	간호인력과 의료진을 위한 원격 환자 모니터링 소프트웨어

자료: 씨어스테크놀로지, 키움증권

씨어스테크놀로지의 AI 진단 및 모니터링 서비스 사업



자료: 씨어스테크놀로지, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	1.2	1.9	8.1	38.4	74.8
매출원가	1.7	2.7	4.7	7.4	12.6
매출총이익	-0.6	-0.8	3.4	31.0	62.2
판관비	7.4	9.0	12.1	21.6	40.1
영업이익	-8.0	-9.8	-8.7	9.4	22.2
EBITDA	-7.5	-8.8	-7.6	10.4	23.0
영업외손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3
이자수익	0.1	0.1	0.3	0.1	0.0
이자비용	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
법인세차감전이익	-8.0	-9.9	-8.8	9.1	21.8
법인세비용	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.2
계속사업손익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
당기순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
지배주주순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-13.4	58.3	326.3	374.1	94.8
영업이익 증감율	흑전	22.5	-11.2	-208.0	136.2
EBITDA 증감율	흑전	17.3	-13.6	-236.8	121.2
지배주주순이익 증감율	흑전	23.8	-10.1	-203.4	139.1
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	140.2
매출총이익율(%)	-50.0	-42.1	42.0	80.7	83.2
영업이익률(%)	-666.7	-515.8	-107.4	24.5	29.7
EBITDA Margin(%)	-625.0	-463.2	-93.8	27.1	30.7
지배주주순이익률(%)	-666.7	-521.1	-109.9	24.0	29.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	11.9	5.9	16.4	28.4	52.0
현금 및 현금성자산	10.3	4.1	10.8	2.3	1.3
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	0.8	0.7	4.2	20.1	39.2
재고자산	0.8	1.0	1.2	5.8	11.3
기타유동자산	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
비유동자산	9.4	11.3	11.6	10.7	9.8
투자자산	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
유형자산	9.2	10.8	10.2	9.2	8.4
무형자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.1	0.5	0.4	0.5	0.4
자산총계	21.3	17.1	28.1	39.1	61.8
유동부채	2.7	6.7	3.9	6.1	7.2
매입채무 및 기타채무	0.5	0.7	1.3	3.5	4.6
단기금융부채	1.7	4.9	1.9	1.9	1.9
기타유동부채	0.5	1.1	0.7	0.7	0.7
비유동부채	0.5	2.3	2.8	2.8	2.8
장기금융부채	0.0	1.4	1.1	1.1	1.1
기타비유동부채	0.5	0.9	1.7	1.7	1.7
부채총계	3.3	9.0	6.7	8.9	10.0
지배지분	18.0	8.1	21.4	30.2	51.9
자본금	1.4	5.5	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	42.3	38.2	60.0	60.0	60.0
기타자본	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.7
이익잉여금	-26.0	-36.0	-45.2	-36.0	-14.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	18.0	8.1	21.4	30.2	51.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-8.5	-7.9	-11.1	-8.3	-0.9
당기순이익	-8.0	-9.9	-8.9	9.2	22.0
비현금항목의 가감	1.2	1.5	1.7	1.0	0.8
유형자산감가상각비	0.5	1.0	1.1	1.0	0.8
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.7	0.5	0.6	0.0	0.0
영업활동자산부채증감	-1.7	0.7	-3.8	-18.3	-23.5
매출채권및기타채권의감소	-0.3	0.2	-3.5	-15.9	-19.1
재고자산의감소	-0.3	-0.3	-0.2	-4.6	-5.5
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.1	0.6	2.2	1.1
기타	-1.1	0.7	-0.7	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2
투자활동 현금흐름	-8.8	-1.0	-1.4	0.0	0.0
유형자산의 취득	-8.8	-0.7	-0.4	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	6.3	2.7	19.2	0.8	0.8
차입금의 증가(감소)	-0.7	2.7	-3.3	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	7.0	0.0	21.7	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-1.0	-0.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-11.0	-6.2	6.7	-8.5	-1.0
기초현금 및 현금성자산	21.3	10.3	4.1	10.8	2.3
기말현금 및 현금성자산	10.3	4.1	10.8	2.3	1.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-741	-905	-752	731	1,756
BPS	1,644	740	1,705	2,408	4,136
CFPS	-632	-772	-609	813	1,816
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	-14.0	110.6	46.1
PER(최고)	0.0	0.0	-47.9		
PER(최저)	0.0	0.0	-11.4		
PBR	0.00	0.00	6.16	33.60	19.56
PBR(최고)	0.00	0.00	21.12		
PBR(최저)	0.00	0.00	5.01		
PSR	0.00	0.00	15.30	26.47	13.57
PCFR	0.0	0.0	-17.3	99.5	44.5
EV/EBITDA			-16.4	98.7	44.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	-35.6	-51.6	-39.2	27.3	43.7
ROE	-43.4	-75.9	-60.1	35.6	53.7
ROIC	-145.8	-93.0	-68.1	40.9	51.6
매출채권회전율	2.0	2.6	3.3	3.2	2.5
재고자산회전율	1.8	2.1	7.2	10.9	8.7
부채비율	18.2	111.5	31.2	29.3	19.2
순차입금비율	-47.8	27.2	-36.4	2.3	3.5
이자보상배율	-85.6	-46.6	-22.2	24.0	56.6
총차입금	1.7	6.3	3.0	3.0	3.0
순차입금	-8.6	2.2	-7.8	0.7	1.8
NOPLAT	-7.5	-8.8	-7.6	10.4	23.0
FCF	-18.0	-8.8	-11.7	-7.9	-0.6

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 '씨어스테크놀로지(458870)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%