

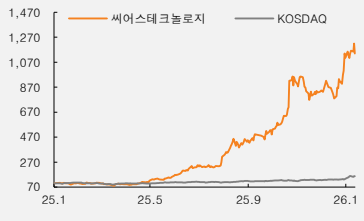
Not Rated

목표주가	—
현재주가(26/2/4)	160,900원
상승여력	—

영업이익(25F,십억원)	16
Consensus 영업이익(25F,십억원)	13
EPS 성장률(25F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	101.5
MKT P/E(25F,x)	18.2
KOSDAQ	1,149.43

시가총액(십억원)	2,038
발행주식수(백만주)	13
유동주식비율(%)	71.7
외국인 보유비중(%)	8.6
베타(12M) 일간수익률	0.29
52주 최저가(원)	11,330
52주 최고가(원)	172,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	30.9	379.6	1,018.1
상대주가	7.7	227.1	600.3



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

씨어스테크놀로지

폭력적인 실적, 해외 진출, 수급의 3박자

4Q25 Review: 매출 시장 기대치 부합, 영업이익 시장 기대치 하회

매출은 주력 사업인 Thync(입원 환자 모니터링 솔루션)의 폭발적인 성장에 힘입어 204억원(272% YoY)으로 시장 기대치에 부합했다. 품목별로 Thync 189억원(설치 병상수 6,000개, 누적 병상수 1.2만 개, 수주잔고 6,000개), 모비케어(외래환자) 9억원(1% YoY), 모비케어(건강검진) 5억원(37% YoY)을 기록했다. 영업이익은 86억원(2,510% YoY, OPM 42%)로 시장 기대치를 다소 하회했다.

2026년 매출 1,213억원, 조정 EBITDA 마진 44% 예상

동사는 CEO 간담회를 통해 2026년 주력 사업인 씽크의 병상수를 전년 대비 3배로 확대하겠다는 담대한 목표를 제시했다. 입원 환자 모니터링은 24시간 가동되어야 하는 특성상 이미 1만 개 병상에서 입증된 레퍼런스, 대응의 영업력, 동사의 강력한 임상적 근거 및 하드웨어, 소프트웨어, 네트워크를 모두 내재화한 기술력은 경쟁 우위가 된다. 또한, 씽크는 3~5년을 기점으로 재계약을 통해 반복 매출을 유도하는 비즈니스 모델을 추구하는데, 씽크 플랫폼에 다양한 서드파티 센서와 솔루션이 추가되고 있다는 점과 병원 도입 시 설비 공사를 해야 한다는 점과 원내 EMR과 연동이 된다는 점 등은 2028년부터 도래하는 재계약 사이클에 기대감을 높여주고 있다.

또한, 중동 최대 헬스케어 플랫폼인 Pure Health와의 제휴한 중동 시장 진출도 상반기 내 가시화될 것으로 예상된다. Pure Health는 중동을 포함하여 미국 내 4위와 영국 최대의 병원 네트워크도 확보하고 있다는 점에서 이번 제휴를 통해 단번에 다양한 지역에서의 레퍼런스를 확보할 수 있게 된다는 장점도 있다.

이와 더불어 동사는 현재 디지털 헬스 영역에서 시가총액 측면에서 확실한 대장으로 자리매김했다. 이에 따라 의료 AI를 추종하는 ETF나 펀드의 리밸런싱으로 인한 비중 확대와 외국인 수급(외국인 지분율 8.6%) 증가가 기대된다. 또한, 코스닥 활성화 기조가 명백한 상황에서 동사는 코스닥 150지수에 신규로 편입될 가능성이 매우 높다는 것도 수급 측면에서 놓치지 말아야 할 포인트다.

동사의 '26년 실적은 매출 1,213억원(152% YoY), 조정 EBITDA 531억원(186% YoY, 마진 44%)로 예상된다. 씽크 설치 병상은 2.8만 개로 가정했으며, 해외 매출은 아직 실적 추정에 반영하지 않았다. 현재 12개월 선행 P/E는 40배로 일견 밸류에이션 부담이 있어 보이나, EPS 성장률을 고려한 PEG 지표는 0.2배에 불과하다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	2	8	48	121	149
영업이익 (십억원)	-10	-9	16	50	62
영업이익률 (%)	-500.0	-112.5	33.3	41.3	41.6
순이익 (십억원)	-10	-9	16	50	63
EPS (원)	-905	-752	1,282	3,915	4,961
ROE (%)	-75.9	-60.1	53.7	78.0	52.5
P/E (배)	-	-	101.5	41.1	32.4
P/B (배)	-	6.2	42.4	23.1	13.5
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25			성장률	
			확정 실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	5.5	15.7	20.4	20.7	20.8	271.9	29.6
영업이익	0.3	6.8	8.6	9.3	9.0	2,518.5	25.6
영업이익률 (%)	6.0	43.5	42.2	44.9	43.3	36.2	-1.3
순이익	0.3	6.7	8.5	7.6	7.3	2,927.3	26.2

주: K-IFRS 기준

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

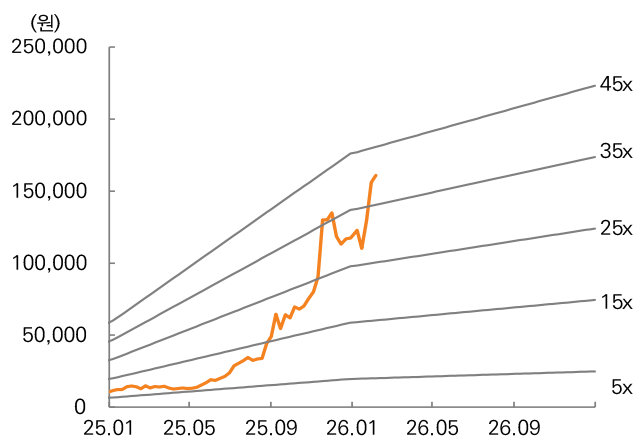
표 2. 분기별 실적 전망 표

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	4.1	8.0	15.7	20.4	27.0	29.5	31.5	33.2	48.2	121.3	149.3
모비케어(외래)	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	1.6	1.8	1.8	3.3	6.1	8.6
모비케어(건강검진)	0.2	0.4	0.5	0.5	0.3	0.5	0.7	0.8	1.7	2.4	4.2
싱크	3.1	6.7	14.2	18.9	25.7	27.3	28.9	30.5	42.9	112.2	136.0
조정 EBITDA	-0.2	2.0	7.5	9.3	11.9	12.9	13.8	14.5	18.5	53.1	65.8
영업이익	-0.6	1.5	6.8	8.6	11.2	12.2	13.1	13.7	16.3	50.1	62.4
순이익(지배)	-0.6	1.5	6.7	8.5	11.0	12.0	12.9	13.6	16.2	49.5	62.8
매출 성장률(%)	445.3	799.5	1,499.1	272.1	564.8	270.8	100.3	62.7	494.7	151.7	23.1
모비케어(외래)	23.0	24.1	30.7	1.1	37.6	94.3	98.4	102.2	18.3	85.5	40.8
모비케어(건강검진)	167.7	193.0	88.7	37.4	30.0	30.0	48.5	56.6	91.2	43.8	71.5
싱크	3,632.5	8,300.0	-	371.0	728.1	305.6	103.6	61.1	926.8	161.6	21.2
조정 EBITDA 마진 (%)	-5.6	25.1	47.7	45.3	44.0	43.7	43.8	43.6	38.5	43.7	44.1
영업이익률 (%)	-14.5	18.8	43.5	42.0	41.4	41.2	41.4	41.3	33.9	41.3	41.8
순이익률 (지배, %)	-14.6	18.9	42.8	41.8	40.7	40.7	41.0	41.1	33.6	40.8	42.0

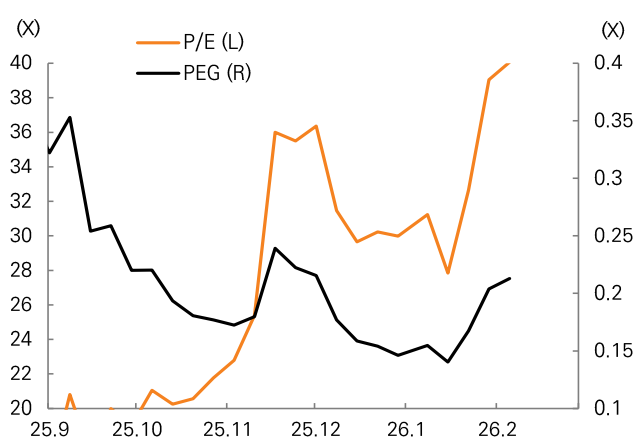
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



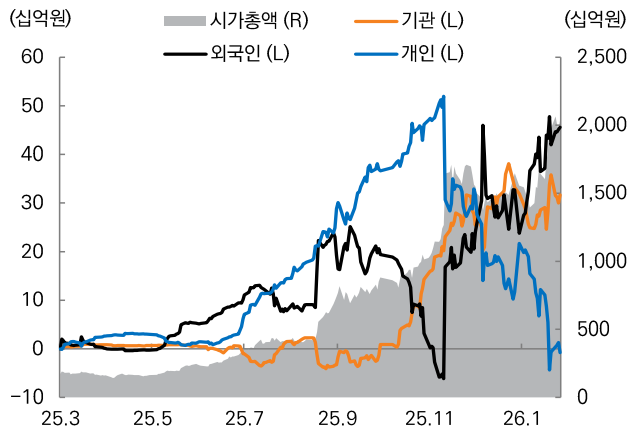
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12개월 선행 P/E vs. PEG



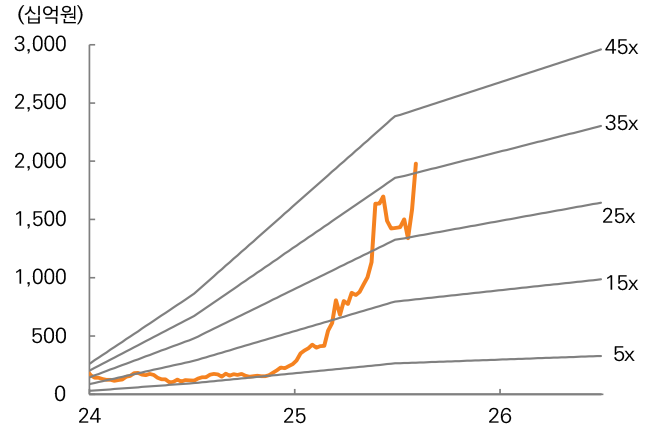
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 차트



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global Peer Valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			ROE (%)			매출(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
레스메드	53,233	32.7	36.0	36.5	24.9	22.8	20.6	6.8	6.5	6.0	17.1	16.5	15.1	7,212	8,189	8,794
인솔렛	25,687	14.9	17.4	18.4	60.7	52.7	40.6	7.0	6.6	5.4	41.9	28.6	23.2	2,826	3,909	4,714
덱스컴	40,605	14.9	20.3	22.5	41.1	34.6	29.2	6.2	6.0	5.3	24.9	20.2	16.7	5,503	6,753	7,601
아이리듬 테크놀로지스	7,554	-19.5	-7.1	-2.1	-	-	-	7.3	7.0	6.0	-	86.8	52.3	807	1,073	1,258
Inspire Medical	3,045	4.5	3.6	5.2	43.3	49.8	41.1	2.4	2.3	2.1	37.8	10.0	10.0	1,095	1,305	1,446
베타 바이오닉스	925	-69	-77	-67	-	-	-	1	6	5	-	-	-	89	143	193
탠덤 다이아비티즈 케어	1,916	-10.5	-13.3	-5.6	-	-	-	1.3	1.3	1.2	-	-	21.6	1,283	1,454	1,600
Phreesia Inc	1,120	-13.8	0.5	5.5	-	50.5	19.5	1.6	1.6	1.4	61.2	6.7	5.1	577	688	791
Definitive Health	447	-281.8	24.4	23.5	2.4	8.9	8.3	1.0	1.3	1.3	-	4.2	4.7	344	347	339
Doximity	9,537	39.9	54.2	54.6	27.2	22.1	20.3	10.5	10.2	9.1	48.1	15.9	14.2	795	937	1,043
M3	11,913	21.2	21.0	21.0	25.8	26.2	23.1	3.7	3.6	3.2	15.3	13.4	12.1	2,607	3,376	3,784
GoodRx	1,066	8.3	25.2	26.2	13.5	6.0	5.0	1.0	0.9	0.9	10.4	3.5	3.4	1,081	1,166	1,195
JD Health	36,212	5.6	5.2	5.8	36.0	30.1	26.5	2.6	2.4	2.1	23.3	35.6	27.0	11,035	14,889	17,360
Ali Health	18,777	2.1	6.7	7.2	46.2	36.5	30.1	2.7	2.5	2.3	71.7	35.3	29.4	5,912	7,435	8,356
Hims & Hers	8,451	4.2	6.7	6.9	43.1	33.6	30.5	2.6	2.5	2.1	81.8	19.7	16.5	2,015	3,400	4,023
Ping An Health	5,638	-1.9	1.8	4.1	133.9	103.7	67.7	3.3	4.9	4.3	65.8	110.2	57.5	912	1,137	1,296
텔라닥 헬스	1,318	-39.7	-10.3	-6.3	-	-	-	0.4	0.4	0.4	20.2	4.2	4.0	3,506	3,651	3,685
Tempus AI	14,473	-99.7	-18.5	-9.0	72.3	-	-	8.7	7.9	6.3	-	11,086.5	125.4	946	1,835	2,283
Radnet	7,861	5.7	3.5	6.5	306.0	186.0	89.9	2.7	2.7	2.4	34.8	20.1	16.8	2,496	2,913	3,258
Heartflow	3,514	-49	-29	-23	-	-	-	-	14	11	-	-	-	172	251	309
Hinge Health	3,784	-8	19	19	-	24	23	1	5	4	-	21	16	533	822	1,006
Omada Health	1,109	-26	-6	-4	-	-	-	-	3	2	-	-	267	232	372	457
루닛	1,188	-124.9	-66.8	-64.4	-	-	-	15.4	14.7	12.3	-	-	-	54	81	96
씨어스테크놀로지	2,038	-107.2	31.0	44.2	256.5	161.5	67.0	61.0	48.5	26.5	-	135	56	8	42	77
뷰노	288	-48.1	-3.1	15.2	-	-	-	8.3	7.2	5.2	-	-	-	25.9	39.8	56
뉴로핏	391	-661	-230	-26	-	-	-	56	-	-	-	-	-	2	6	17
전체 평균		-54.1	-7.1	4.4	75.5	53.1	33.9	9.0	6.8	5.1	39.6	614.4	37.8	2,002.7	2,546.7	2,886.0

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

CEO 간담회 Roadshow 주요 Q&A 요약

1. 국내 시장 경쟁 상황

Q) 이제 국내시장도 경쟁이 시작되고 있는 것 같은데 우리의 경쟁력은 무엇인가?

A) 시장에서 경쟁사들이 이야기하는 이런저런 이야기를 듣고 있다. 입원 환자 모니터링 솔루션 사업은 기기와 네트워크, 소프트웨어가 복합적으로 작용해야 한다. 그런 점에서 우리 씽크는 외래환자 모니터링 기기인 모비케어를 모태로 한다. 그런데 왜 우리는 수많은 단점이 있는데도 외래환자 모니터링 시장에서도 1위를 차지하고 있는 것인지 반문하고 싶다.

그리고 네트워크 측면에서 입원 환자를 모니터링 하기 위해서는 병원 정보 시스템과 입원 환자 모니터링 솔루션이 완전히 통합되어야 한다. 그래서 병원 데이터 운영 플랫폼에 환자 모니터링 정보가 실시간으로 같이 관리되고 있는지가 정말 중요하다. 우리는 국내 대부분의 EMR 회사와 연동이 되어 있다. 또한, 입원 환자 모니터링 솔루션은 플랫폼이 될 수 있어야 한다. 그래야 병원도 운영을 위한 마진을 확보할 수 있고, 환자 관리의 편의성이 높아진다. 우리는 씽크 플랫폼에 다양한 써드 파티 센서들을 연동시키고 있다. 특히 의료 수가가 존재하여 수익화가 용이한 제품들로 확장을 준비하고 있다.

Q) 현재 씽크에 사용되는 수가들이 어떻게 만들어졌고, 수가의 조정 가능성은?

A) 우리가 씽크에 사용하는 수가들은 신규로 만든 것들이 아니다. 과거 대형 의료기기 기업들이 만들어 놓은 행위 수가에 우리가 동등성을 입증해서 시장을 키워나가고 있다. 모니터링 행위에 대한 경제성 평가하는 이미 오래전부터 근거가 있고, 우리는 기술적인 부분에서 동등성을 입증했다고 보면 된다. 그리고 씽크가 사용되면서 ICU 재입원을 등 실세계 데이터를 쌓아가며 일반 병동의 모니터링 솔루션의 효과에 대한 데이터를 앞으로 체계적으로 구축하려고 한다. 의료수가 조정 가능성은 심평원이 어떻게 할지 예측하기 어렵지만, 지금 우리가 하는 서비스는 정부 정책 기조에 부합한다. 앞으로 씽크를 운영하면서 실세계 데이터를 확보하면 수가 하락 방어를 할 수 있는 근거가 될 수 있을 것 같다.

Q) 비대면 진료 법제화 이후 어떤 기회가 있을까?

A) 정부에서는 중증 환자 관리를 확대하고 있는데, 중증 환자에 대한 지원 기준 중 하나가 24시간 연속 환자 감시 모니터링이다. 그런 정책 기조로 인해 준종합병원들이 바우처를 활용하여 우리 시스템을 도입하는 사례도 늘고 있다. 또한, 이제 비대면 진료도 법제화되면서 점차 중증 환자 관리를 재택에서 해보자는 재택 모니터링 시장이 개화되지 않을까 예상된다. 이런 기회들에 대한 대비도 진행하고 있다.

Q) 공급 측면에서 씽크 구축 캐파는?

A) 병원이 씽크를 도입하기 위해서는 여러 절차를 거치는데, 우리는 지난 1년 동안 SOP를 설계해서 업무 프로토콜을 만드는 많은 시행착오를 거쳤다. 이제 효율적인 방법론들을 찾아가고 있고, 씽크 커넥티드 허브라는 전담 조직도 구축했다. 앞으로 씽크와 관련된 운영, 유지보수, EMR 연동, 써드파티 연동, 물류 등을 전담하게 된다.

2. 해외 사업

Q) 중동 파트너가 생각보다 큰 기업 같은데, 통상 대형 기업과 파트너십을 체결하면 사업 진행 속도가 느린 경우를 많이 봤었다. 어떤 측면에서 사업 가시성이 있을까?

A) 우리 중동 파트너는 사업 파트너이기 전에 병원 사업을 영위하는 우리의 고객이다. Pure Health는 산하에 8,000병상을 보유하고 있다. 우리 입원 환자 모니터링 솔루션인 싱크는 Pure Health 산하 SSMC 병원(700 병상)에서 먼저 시작될 예정이다.

또한 Pure Health는 중동을 넘어서 미국에서 4번째로 큰 민간 의료시스템(6개 주에 걸쳐 30개 병원과 200개 이상 진료 시설 보유)인 Ardent Health, 그리고 영국 최대 규모의 사립 병원 네트워크인 CirCle health Group 등 다른 지역의 병원 네트워크도 보유하고 있다.

중동을 기점으로 미국과 유럽으로 확장해 나갈 계획이다.

Q) 중동에서도 우리나라와 비즈니스 모델은 동일한가?

A) 모비케어랑 싱크랑 나눠서 볼 필요가 있다. 모비케어는 우리나라처럼 행위별 수가가 있다. 그런데 그 수가가 우리나라보다 몇 배는 높게 형성되어 있다. 싱크 같은 원내 모니터링 솔루션은 별도의 수가가 없고, 입원 환자는 포괄수가제도 운영되고 있다. 따라서 입원 환자 모니터링 솔루션은 추가적으로 환자들에게 과금을 할 수 있는 서비스를 제공하려고 한다. 모비케어건 싱크건 우리 입장에서 판가가 올라가는 효과가 있을 것이다. 구체적인 판매가격은 협상이 진행되고 있다.

Q) 중동이 포괄수가제인데 어떻게 우리 싱크를 이용해 부가적인 서비스가 가능한가?

A) 중동 현지에서 다양한 추가 서비스들이 수행되고 있다. Pure Health를 통해서 중동, 미국, 유럽 등에서 관련 레퍼런스를 쌓는 것을 목표로 하고 있다.

Q) 미국 시장 진출 상황은?

A) FDA 인허가는 기존 계획보다 늦어지고 있다. 우리가 하드웨어와 소프트웨어를 함께 서비스하는 솔루션으로 허가를 받다보니, 실증 사업을 하는 과정에서 소프트웨어, 하드웨어의 변경 사항을 요구받거나, 우리가 자체적으로 개선을 할 때마다 인허가 특성상 시간이 지연되게 되었다. 그리고 연초 미국 정부의 섣다운 영향도 무시할 수 없다. 담당관이 몇 차례가 바뀌면서 요구하는 기준도 자주 바뀌었다. 일단 지금은 보수적으로 연내에는 현재 사업 파트너와 서비스를 시작하는 것이 목표다.

Q) 다른 국가 진출 상황은?

A) 인도는 우리와 유사한 모니터링 솔루션기업이 있다. 그 기업에 의료기기나, 데이터, 네트워크 솔루션을 제공하는 형태의 협업을 진행 중이다. 호주는 전체 파이프라인을 내년 정도에 런칭하는 것이 목표다.

리스크

재무 리스크

입원 환자 모니터링 시스템인 씽크가 고성장하면서 2Q25 첫 영업이익 흑자 전환에 성공했다. 실적 개선과 함께 잉여현금흐름 개선도 기대된다. 특히 영업 파트너인 대웅제약으로부터 여신 기간이 2개월에 불과하여 2026년 현금성자산이 400억원 후반 이상 증가할 가능성이 크며, 이는 신규 투자(R&D나 M&A)나 주주 환원에 활용될 수 있다.

같은 맥락으로 4Q24부터 씽크 매출이 본격화되면서 매출채권이 증가했으나 매출채권회전율을 고려할 때 우려할 수준은 아니다. 부채비율은 3Q25 기준 33.9%다. 앞으로 잉여현금흐름이 흑자 전환될 가능성이 높아 부채비율은 점진적으로 낮아질 것으로 예상된다. 3Q25 기준 현금성 자산은 95억원을 보유하고 있다. 3Q25 기준 보유한 메자닌(전환사채, 교환사채, 상환전환우선주 등)은 없다.

사업 리스크

입원 환자 모니터링 솔루션인 씽크는 대웅제약의 적극적인 영업에 힘입어 빠르게 확장하고 있는 동사의 핵심 사업 부문이다. 대웅제약이营业을 성공하면 동사가 병동 내에 환자 모니터링 관제 시스템을 구축한다.

그런데 씽크는 클라우드 서비스가 아니라 온프레미스 형태로 직접 병원마다 설치해야 하는 구조다. 게다가 병원에 설치한 게이트웨이와 EMR, 환자 데이터를 모두 연동시켜야 하는데, 국내 병원의 IT 환경은 표준화되어 있지 않다. 따라서 공급부족을 미연에 방지하여 수주 이후 매출 전환이 원활하게 이뤄질 수 있도록 하는 것이 중요하다.

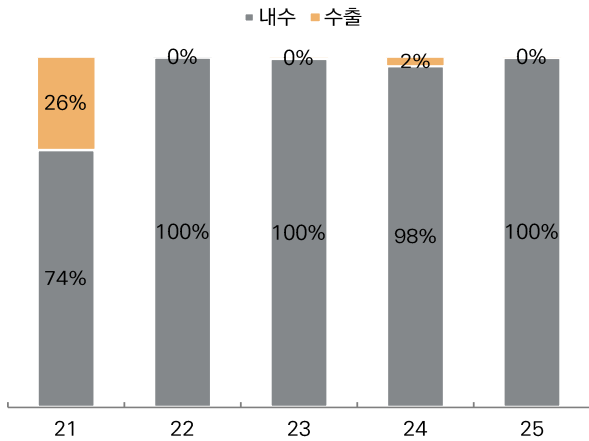
웨어러블 장비로 심전도를 분석하는 외래 부정맥 진단 솔루션인 모비케어는 2025년 기준 955개 병원에서 활용되고 있고, 누적 검사 수 62.6만 건, 검사 시간 3,500만 시간을 돌파했다. 국내 경쟁사로는 휴이노, 메쥬, 에이티센스 등이 있으나 전체 시장의 60% 이상을 점유하고 있는 것으로 추정된다. 다만, 연간 접근가능시장은 60만건으로 보고 있으나, 매출 증가 속도가 생각보다 빠르지 않다. 2024년 매출은 28억원이나, 2025년 매출은 33억원을 기록하고 있다. 외래 부정맥 진단 시장에 대한 인식 개선 노력이 필요해 보인다.

동사는 모비케어의 다각화 전략으로 국내 건강검진 시장과 해외 시장 침투를 진행 중이다. 아직 진입 초기인 만큼 부정맥 스크리닝에 대한 마케팅과 교육이 선행되어야 하며, 기대감이 성과로 전환되기까지는 시간이 필요해 보인다.

주가 리스크

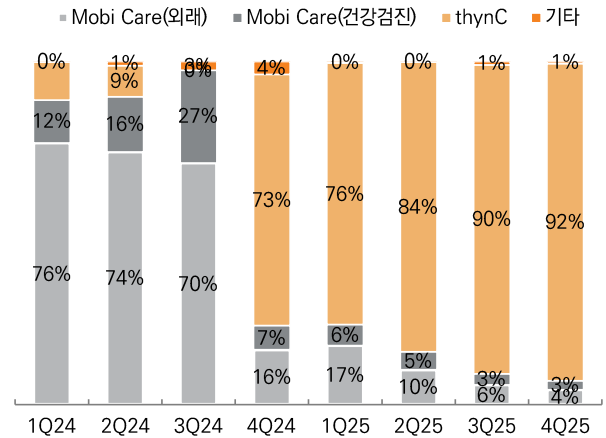
현재 12개월 선행 P/E는 40배로 일견 밸류에이션 부담이 있어 보이나, EPS 성장률을 고려한 PEG 지표는 0.2배에 불과하다.

그림 5. 지역별 매출 비중 추이



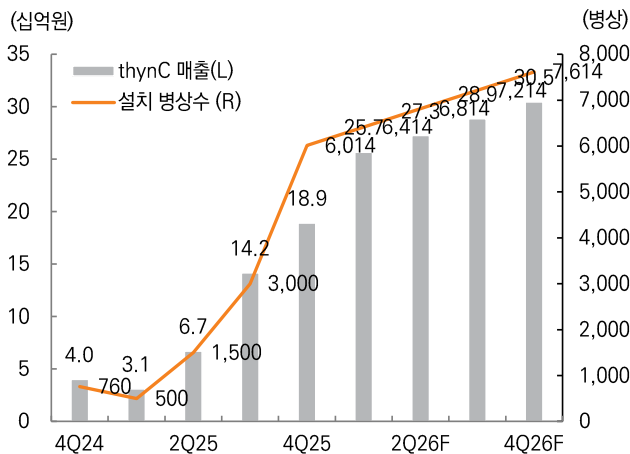
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 품목별 매출 비중 추이



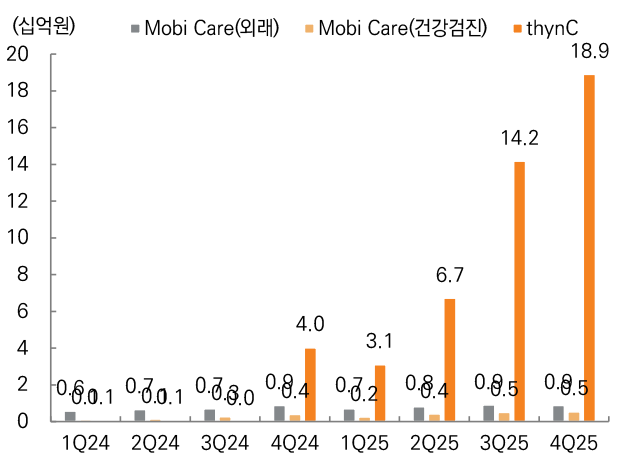
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 씽크 매출 및 설치 병상수 예상 추이



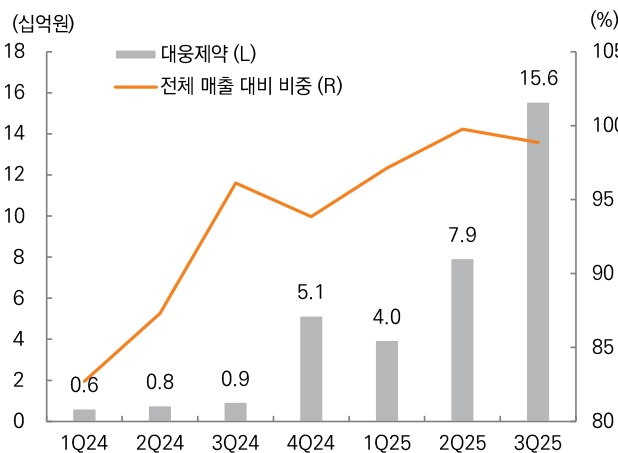
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 품목별 매출 추이



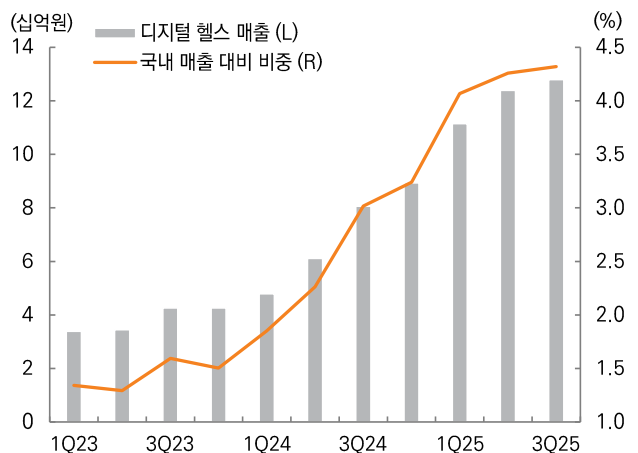
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 대웅제약항 매출 및 전체 매출 대비 비중 추이



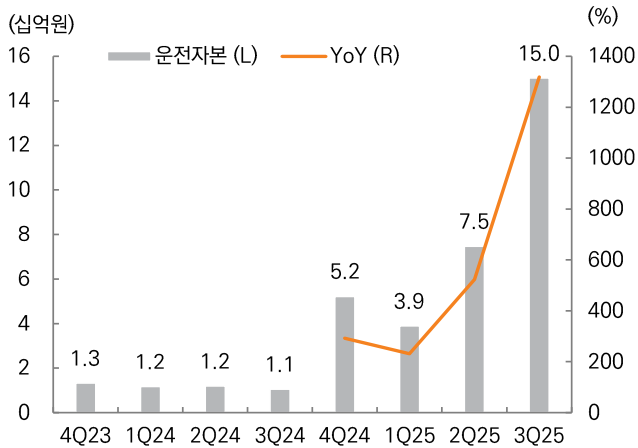
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 대웅제약의 디지털헬스 매출 및 국내 매출 대비 비중



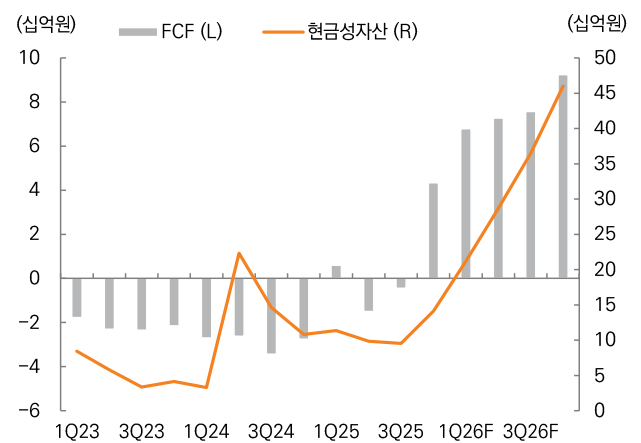
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 운전자본 추이



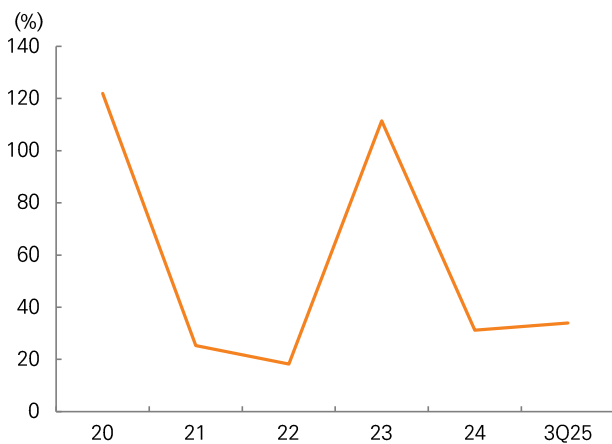
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. FCF 추이



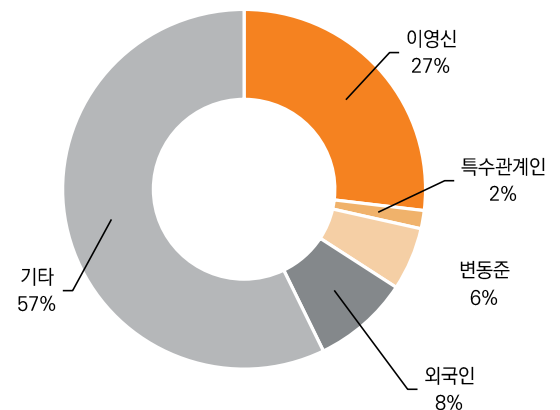
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 부채비율



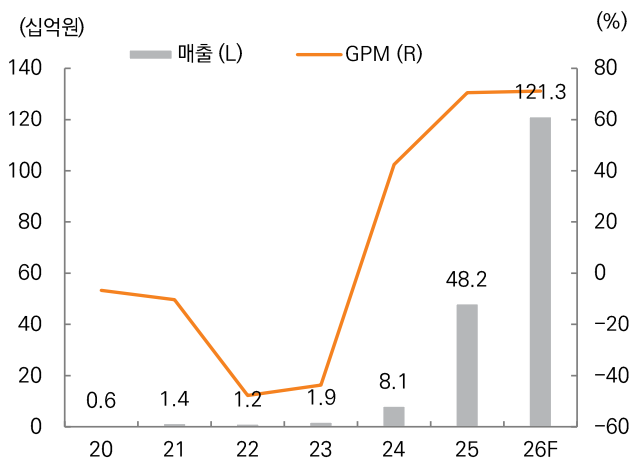
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 지분율



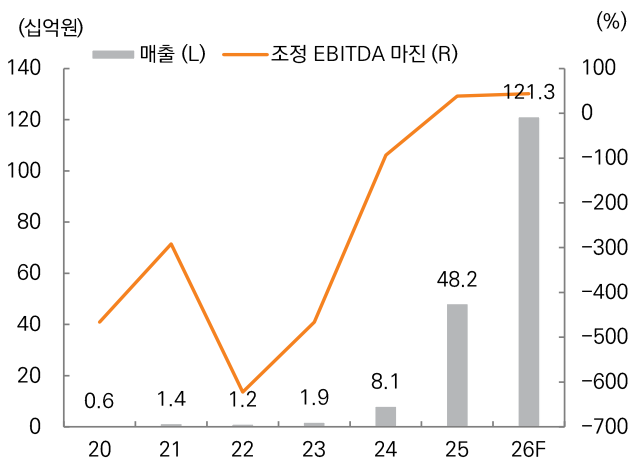
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 매출 및 매출총이익률 추이



자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

씨어스테크놀로지 (458870)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8	48	121	149
매출원가	5	14	35	43
매출총이익	3	34	86	106
판매비와관리비	12	18	36	44
조정영업이익	-9	16	50	62
영업이익	-9	16	50	62
비영업손익	0	0	1	2
금융손익	0	0	0	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-9	16	51	64
계속사업법인세비용	0	0	1	1
계속사업이익	-9	16	50	63
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-9	16	50	63
지배주주	-9	16	50	63
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-9	16	50	63
지배주주	-9	16	50	63
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-8	18	51	64
FCF	-11	4	40	58
EBITDA 마진율 (%)	-100.0	37.5	42.1	43.0
영업이익률 (%)	-112.5	33.3	41.3	41.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	-112.5	33.3	41.3	42.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	16	39	95	161
현금 및 현금성자산	11	15	56	114
매출채권 및 기타채권	4	20	33	40
재고자산	1	2	4	5
기타유동자산	0	2	2	2
비유동자산	12	12	12	12
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	10	11	10	10
무형자산	0	0	0	0
자산총계	28	51	107	173
유동부채	4	8	13	15
매입채무 및 기타채무	1	5	8	10
단기금융부채	2	2	3	3
기타유동부채	1	1	2	2
비유동부채	3	4	6	7
장기금융부채	1	1	1	1
기타비유동부채	2	3	5	6
부채총계	7	12	19	22
지배주주지분	21	39	88	151
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	60	61	61	61
이익잉여금	-45	-29	21	83
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	21	39	88	151

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	-11	5	41	59
당기순이익	-9	16	50	63
비현금수익비용가감	2	3	2	1
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	2	1	0
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-4	-14	-9	-6
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	-16	-12	-7
재고자산 감소(증가)	0	-1	-2	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	3	2	1
법인세납부	0	0	-1	-1
투자활동으로 인한 현금흐름	-1	-2	-1	-1
유형자산처분(취득)	0	-1	-1	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	0	0
기타투자활동	-1	-1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	19	1	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	-3	1	0	0
자본의 증가(감소)	23	1	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	-1	0	0
현금의 증가	7	4	41	58
기초현금	4	11	15	56
기말현금	11	15	56	114

자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	-	101.5	41.1	32.4
P/CF (x)	-	87.9	39.6	32.0
P/B (x)	6.2	42.4	23.1	13.5
EV/EBITDA (x)	-	93.0	38.6	30.3
EPS (원)	-752	1,282	3,915	4,961
CFPS (원)	-609	1,480	4,060	5,029
BPS (원)	1,705	3,065	6,976	11,932
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	329.7	494.7	151.7	23.1
EBITDA증가율 (%)	적지	흑전	192.1	23.9
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	206.9	24.6
EPS증가율 (%)	적지	흑전	205.3	26.7
매출채권 회전율 (회)	3.4	4.0	4.7	4.2
재고자산 회전율 (회)	7.2	26.4	38.1	34.1
매입채무 회전율 (회)	21.2	9.7	9.9	8.8
ROA (%)	-39.2	40.8	62.7	44.8
ROE (%)	-60.1	53.7	78.0	52.5
ROIC (%)	-68.6	74.4	140.9	140.8
부채비율 (%)	31.2	32.2	21.0	14.6
유동비율 (%)	423.8	459.3	742.5	1,055.5
순차입금/자기자본 (%)	-36.2	-29.0	-58.5	-72.3
조정영업이익/금융비용 (x)	-22.2	69.0	177.5	206.6

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 씨어스테크놀로지 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.