

(458870)

# 씨어스

바이오/제약 권해순  
6181 / hskwon@eugenefn.com  
RA 이다빈  
6144 / db23@eugenefn.com

## 동탄시티병원 스마트 병동 투어 후기: 현장에서 확인한 씨어스의 경쟁력

“ 동탄시티병원 스마트 병동 투어: 전일(4월 22일) 당사는 씨어스가 애널리스트들 및 기관 투자자를 대상으로 주최한 동탄시티병원 스마트 병동 투어에 참석하였음. 동 행사는 씨어스가 실제 환경에서 주력 제품인 씹크의 전체 운영 흐름의 시현 및 체험을 위해 마련한 행사로 웨어러블 센서 부착부터 게이트웨이를 통한 데이터 전송, 중앙 모니터링 대시보드까지 연결되는 모니터링 시스템의 작동 현황을 실제 확인할 수 있었음. 씨어스가 단순 기기 공급을 넘어 다수의 바이오센서를 통합하고 병원 시스템과 연결하는 플랫폼 사업자로서, 스마트 병동 구축을 위한 병원의 핵심 파트너 역할을 수행하고 있음을 확인할 수 있었음. 병원 측은 씨어스의 핵심 경쟁력으로 데이터 기반 예측 모형과 플랫폼을 통한 확장 가능성을 꼽음.

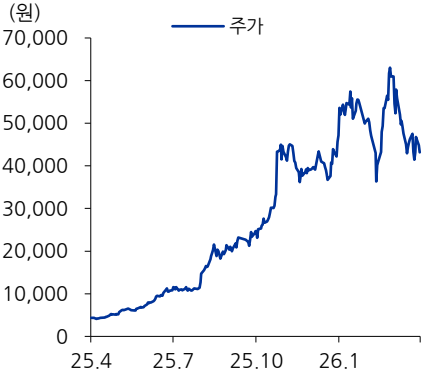
“ 주가 흐름 및 향후 전망: 씨어스 주가는 3월 중순 고점 대비 27% 하락함 (YTD +6.5%). 2월 말부터 시작된 중동 전쟁의 장기화, 후발업체 메쥬 상장(3월 26일), 원가율 상승에 따른 영업이익률 하락 가능성에 대한 우려가 주가에 부정적으로 작용한 것으로 추정됨. 그러나 하반기로 갈수록 국내 시장 내 씹크 침투율 상승 가속화에 따른 매출 성장, 플랫폼 고도화에 따른 수익성 상승, 중동을 중심으로 한 글로벌 사업 진출 등 다수의 이벤트가 지속가능한 성장성을 입증하며 기업가치 상승이 이어질 전망.

“ 국내 사업 현황: 2026년 3월 기준 누적 도입 병상은 1.7만 개로, 연내 3만 병상 설치 목표를 초과 달성 가능할 것으로 예상됨. 씨어스는 올해 100병상 이상 다병동 수주 확대를 통한 대형병원 침투율을 높이고, 파트너사의 신규 바이오센서를 씹크에 통합하며 스마트 병동 생태계를 구축하는 것을 목표로 하고 있음. 시디지털 헬스케어 산업 특성상 선두 업체인 씨어스의 데이터가 축적되고 플랫폼이 고도화될수록 경쟁사와 격차가 확대될 것으로 전망됨.

“ 해외 사업 현황: 씨어스는 대외 불확실성이 중동 사업에 미치는 영향이 매우 제한적이라고 언급함. 해외 사업 확장에 따른 매출은 예정(2026년 하반기)대로 발생할 전망이다. 연내 UAE 모비케어 공급 본계약 체결이 예상되며, 연말에는 중동 시장 내 씹크 사업화도 시작될 예정. 미국에서도 FDA 승인을 위한 준비가 순조롭게 진행 중임.

“ 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 8만원으로 조정: 투자 의견 BUY를 유지하며 목표주가를 8만원으로 조정함(중전 25만원, 주당 2주 무상증자 반영). 목표주가는 2027년 예상 실적에 Target P/E 40배를 적용하여 산출함. 씨어스는 다수의 바이오센서 기반 데이터를 수집·통합한 AI 헬스케어 솔루션 구축을 목표로 중동·미국 실적이 본격 반영되는 2028년까지 연평균 65%yoy(씨어스 목표 성장률은 100%yoy)에 달하는 높은 매출 성장이 지속될 전망. 바이오제약 업종 내 Top pick을 유지함

투자의견 BUY(유지)  
목표주가 80,000 원(유지)  
현재주가 46,200 원(4/22)



시가총액(십억원)	1,758
발행주식수(천주)	38,060
52주 최고	192,600 원
최저	12,270 원
52주 일단 Beta	-0.06
60일 평균 거래대금	162 억원
외국인 지분율	58%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
삼성생명보험	28.3%
국민연금공단	5.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-24.3	87.2	968.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	250,000	무증조정
영업이익(26E)	42	42	-
영업이익(27E)	80	80	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	48	95	162
영업이익	17	42	80
세전손익	16	42	80
당기순이익	16	40	74
EPS(원)	423	1,060	1,952
증감률(%)	흑전	150.3	84.1
PER(배)	102.5	43.6	23.7
ROE(%)	52.8	67.5	63.5
PBR(배)	1.39	2.20	1.14
EV/EBITDA(배)	90.8	39.2	20.3

## 동탄시티병원 스마트 병동 투어 후기

2026년 4월 22일 씨어스와 동탄시티병원이 공동 주최한 Smart Hospital Tour에 참석함. 동탄시티병원은 AI 기반의 스마트 병동 구축을 위해 씨어스와 팬데믹 이후 2022년부터 AI 도입 방안을 전략적으로 논의해왔음. 동탄시티병원은 현재 총 16가지 AI 솔루션을 운영 중이며, AI 도입으로 인한 투자 비용을 2년 이내 빠르게 회수할 수 있었음. 이처럼 AI 스마트 병동 도입에 대한 병원의 수요가 단순한 관심을 넘어 실질적인 ROI로 검증되고 있다는 점이 씨어스의 시장 확장 가능성을 뒷받침하는 현실적 근거로 판단됨.

금번 투어는 씨어스 씽크의 실제 임상 환경 내 작동 및 운영 방식을 확인하는 기회가 되었음. 씨어스가 씽크를 통해 병원 내 고정형 게이트웨이 인프라를 체계적으로 구축하고 EMR에 연동한 후 데이터를 자동으로 기록·분석하는 구조는 의료진의 업무 방식 자체를 변화시키고 있음. 의료진들이 환자를 직접 찾아가 측정해야 했던 진료 방식에서 벗어났을 뿐 아니라 이상 징후를 선제적으로 감지하여 빠르게 대응가능한 방식으로 전환되고 있음. 이와 같이 씨어스의 AI 디지털 헬스케어 사업은 의료기관 운영의 편의성 개선뿐 아니라 운영 방식의 근본적인 변화를 유도하며 병원 운영의 핵심 인프라 중 하나로 작동하고 있음.

**간호 병동:** 실제로 수술 후, 고령 환자 대상으로 ThynC 적용 환자의 모니터링이 이루어지고 있음



자료: 씨어스, 동탄시티병원, 유진투자증권

**신규 병실:** ThynC 인프라를 통해 환자들의 다양한 생체 데이터 측정. 데이터는 병실, 복도 등에 설치된 게이트웨이를 거쳐 병원 시스템에 기록됨



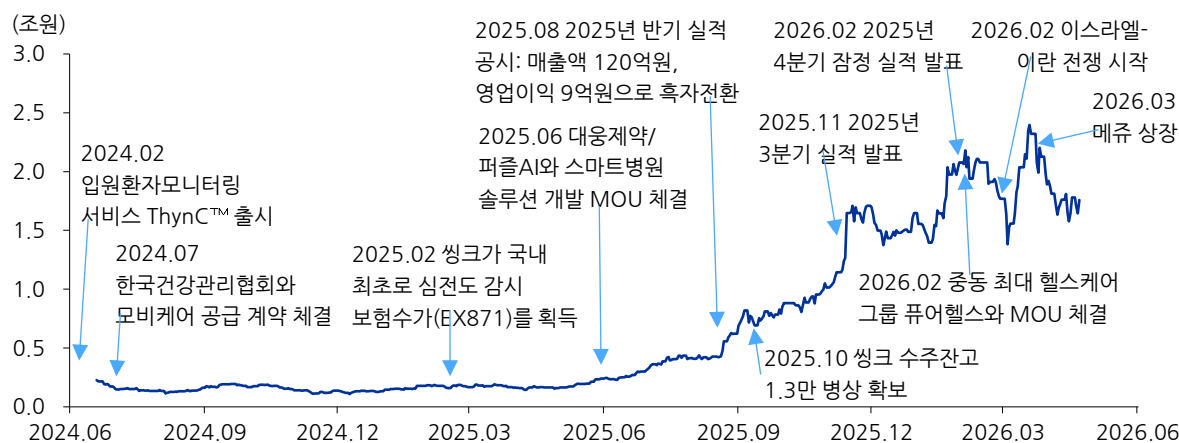
자료: 씨어스, 동탄시티병원, 유진투자증권

ThynC 체험존: 다양한 방문객들이 원격 환자 모니터링 시스템을 경험할 수 있도록 운영되는 공간



자료: 씨어스, 동탄시티병원, 유진투자증권

씨어스 시가총액 추이 및 주요 이벤트



자료: Quantwise, 유진투자증권

## 씨어스(458870.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>자산총계</b>	28	54	95	175	278
유동자산	16	40	79	156	255
현금성자산	11	11	45	100	182
매출채권	4	22	27	46	61
재고자산	1	4	4	7	9
비유동자산	12	14	16	19	23
투자자산	1	2	2	2	2
유형자산	10	12	13	16	21
기타	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	7	15	15	21	25
유동부채	4	11	11	17	21
매입채무	1	8	8	14	19
유동성이자부채	2	2	2	2	2
기타	1	0	0	0	0
비유동부채	3	4	4	4	4
비유동이자부채	1	2	2	2	2
기타	2	2	2	2	3
<b>자본총계</b>	21	40	80	154	253
지배지분	21	40	80	154	253
자본금	6	6	19	19	19
자본잉여금	60	61	48	48	48
이익잉여금	(45)	(29)	11	86	185
기타	0	1	1	1	1
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	21	40	80	154	253
총차입금	3	4	4	4	4
순차입금	(8)	(7)	(41)	(96)	(178)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>영업현금</b>	(11)	3	37	60	89
당기순이익	(9)	16	40	74	99
자산상각비	1	1	2	2	2
기타비현금성손익	1	2	0	0	0
운전자본증감	(4)	(17)	(5)	(16)	(13)
매출채권감소(증가)	(4)	(18)	(5)	(19)	(15)
재고자산감소(증가)	(0)	(3)	0	(3)	(2)
매입채무증가(감소)	1	7	0	6	5
기타	(1)	(3)	(0)	(0)	(0)
<b>투자현금</b>	(1)	(3)	(3)	(5)	(7)
단기투자자산감소	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	(1)	0	0	0
설비투자	0	1	3	5	7
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>재무현금</b>	19	0	0	0	0
차입금증가	(3)	(0)	0	0	0
자본증가	22	1	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	7	(0)	34	55	82
기초현금	4	11	11	45	100
기말현금	11	11	45	100	182
Gross Cash flow	(7)	20	42	76	101
Gross Investment	4	20	8	21	19
<b>Free Cash Flow</b>	(11)	(0)	34	55	82

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	8	48	95	162	215
증가율(%)	329.7	494.7	97.4	70.6	32.3
매출원가	5	13	29	49	64
<b>매출총이익</b>	3	35	67	114	150
판매 및 일반관리비	12	18	24	34	44
기타영업손익	35	50	34	38	30
<b>영업이익</b>	(9)	17	42	80	107
증가율(%)	적지	흑전	151.9	89.3	33.2
<b>EBITDA</b>	(8)	18	44	82	109
증가율(%)	적지	흑전	142.2	86.9	33.1
<b>영업외손익</b>	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
이자수익	0	0	0	1	1
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	(0)	0	0	0
기타영업외손익	0	(0)	(0)	(1)	(1)
<b>세전순이익</b>	(9)	16	42	80	106
증가율(%)	적지	흑전	160.8	89.6	33.3
법인세비용	0	0	2	6	7
<b>당기순이익</b>	(9)	16	40	74	99
증가율(%)	적지	흑전	150.6	84.1	33.3
지배주주지분	(9)	16	40	74	99
증가율(%)	적지	흑전	150.6	84.1	33.3
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	(236)	423	1,060	1,952	2,601
증가율(%)	적지	흑전	150.3	84.1	33.3
수정EPS(원)	(236)	423	1,060	1,952	2,601
증가율(%)	적지	흑전	150.3	84.1	33.3

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(236)	423	1,060	1,952	2,601
BPS	1,705	3,124	2,100	4,052	6,653
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	n/a	102.5	43.6	23.7	17.8
PBR	2.1	13.9	22.0	11.4	6.9
EV/ EBITDA	n/a	90.8	39.2	20.3	14.5
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	82.9	41.9	23.1	17.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	(107.2)	34.8	44.4	49.3	49.6
EBITDA이익율	(93.3)	37.5	46.0	50.4	50.7
순이익율	(109.5)	33.4	42.4	45.8	46.1
ROE	(60.1)	52.8	67.5	63.5	48.6
ROIC	(55.0)	76.1	117.4	157.2	151.4
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(36.2)	(17.5)	(51.1)	(62.1)	(70.3)
유동비율	423.8	370.1	724.7	929.7	1,194.9
이자보상배율	(22.2)	70.4	154.5	292.6	389.8
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.4	1.2	1.3	1.2	0.9
매출채권회전율	3.3	3.7	3.9	4.4	4.0
재고자산회전율	7.2	18.4	23.9	30.2	27.3
매입채무회전율	8.3	10.1	11.5	14.4	13.0

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 제작물로서 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

