

씨어스테크놀로지 (458870)

판매상 및 보험수가 시너지로 싱크 도입 확대 가속화

진단지원 서비스 및 입원환자 모니터링 서비스 등을 제공하는 디지털 헬스케어 전문기업

동사는 무선 웨어러블 의료기기와 의료 AI 기술을 바탕으로 심질환 진단 및 입원 환자 모니터링 서비스를 제공하는 디지털 헬스케어 전문기업이다. 즉, 생체신호 분석 인공지능 알고리즘과 웨어러블 의료기기를 활용한 IoMT(Internet of Medical Things) 플랫폼 기술을 기반으로 하여 국내외 의료기관을 대상으로 진단지원 서비스 모비케어(mobiCARE)와 입원환자 모니터링 서비스 싱크(thynC) 등을 제공하고 있다. 이를 통하여 병원 워크플로우 향상, 환자와 의료진 편의성 증대, 진료 수가를 기반한 병원 수익성 증대를 통해 의료서비스의 미충족 수요를 해결해 나가고 있다.

디지털 전환 환경하에서 대용제약 영업력과 보험수가 적용 등 시너지 효과 작용 ⇒ 싱크 도입 병상수 급속도로 증가하면서 매출 성장성 가속화

2023년말 기준으로 국내 전체 병원 수는 101,883개이며, 국내 병원의 총 병상 수는 886,381개로 이 중 일반입원실 병상 수는 594,401개이다. 이 중 입원환자모니터링 솔루션의 구매와 운영이 가장 필요한 100병상 이상 보유 병원의 일반입원실 병상 수는 464,519개이며, 특히 입원환자모니터링이 가장 필요한 중환자실, 응급실, 격리병실 등을 모두 포함하면 49만개 이상의 병상이 수요처가 될 수 있을 것이다.

무엇보다 국내에서 입원환자모니터링 서비스에 적용될 수 있는 행위수가는 심전도(EX871(원격심박기술에 의한 감시 1일당 44,287원), E6544(심전도 침상감시 1일당 18,803원)), 산소포화도(E7230(경피적 혈액산소포화도 측정 1일당 9,971원)), 혈압(E6548(24시간혈압특검검사 17,262원)) 등이다.

이러한 환경하에서 동사 싱크의 경우 병원 입원환자에 대한 실시간 생체 활력징후 모니터링 서비스를 제공한다. 입원환자 바이털을 실시간으로 중단없이 모니터링하고, 이상징후 알람 및 실시간 바이털 분석 등 의료진의 신속 대응을 위한 핵심 기능 등을 수행하고 있다. 무엇보다 입원환자 바이털 및 이상징후 등 환자 생체신호를 의료진이 대면으로 8시간마다 측정하고 수기로 기록하던 것을 싱크가 대행해 주고 있는 것이다.

동사는 대규모 의료기관 등 국내 병원에 싱크를 공급하기 위한 전략으로 보험 수가를 연계한 비즈니스 모델을 구축하였다. 즉 병원이 개별 병상에 싱크를 도입하면 동사 뿐만 아니라 병원도 매출을 낼 수 있는 구조를 만든 것이다.

이와 같이 병원도 싱크를 도입하면 할수록 보험수가를 통한 매출을 일으킬 수 있는 만큼 싱크 도입 속도를 높일 수 있을 것이다.

다른 한편으로 2023년까지 싱크를 의료기관에 직접 판매를 추진하다가 지난해 1월 대용제약과 국내 판매계약을 맺었다. 대용제약의 전국 단위 영업망을 활용하면서 매출확대의 기반을 마련하였으며, 무엇보다 지난해말 국내 제품 최초로 심전도 감시(EX871) 보험수가 획득을 시작으로 총 3개 항목에서 보험수가를 확보함에 따라 싱크 도입 병상수가 급격하게 증가하고 있는 중이다.

이에 따라 싱크 매출의 경우도 2023년 3억원, 2024년 42억원, 2025년 상반기 98억원으로 급격하게 증가하고 있는 중이다. 향후에도 대용제약의 영업력과 더불어 보험수가 적용 등이 시너지 효과로 작용함에 따라 싱크 도입 병상수가 급속도로 증가하면서 매출 성장성 등이 가속화 될 것이다. 특히 디지털 전환을 추진 중인 대학병원 및 상급종합병원 뿐만 아니라, 최근에는 지방거점 병원과 요양병원으로도 확산 중이다. 한편, 웨어러블 심전도 분석 서비스 모비케어의 경우도 올해 하반기 건강검진 집중 시기와 맞물리면서 부정맥 진단 수요 등이 증가함에 따라 매출 확대가 기대된다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2025.09.05) 64,600원

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,267만주
시가총액	818십억원
외국인지분율	7.1%
52주 주가	8,580~64,600원
60일평균거래량	176,959주
60일평균거래대금	6.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	86.2	248.6	331.0	361.8
상대수익률	84.6	241.3	322.3	349.9

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	1	1	2	8
영업이익(십억원)	-4	-8	-10	-9
순이익(십억원)	-4	-8	-10	-9
EPS(원)	-476	-741	-905	-752
BPS(원)	1,794	1,644	740	1,705
PER(배)				
PBR(배)				6.2
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		-	-	-

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

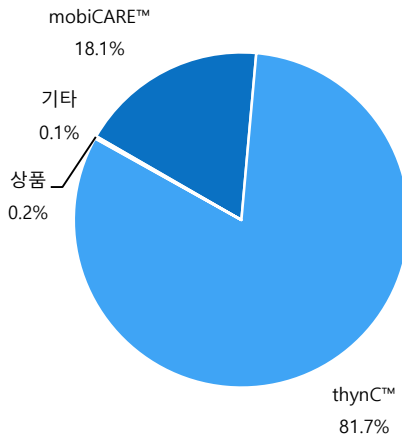
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 씨어스테크놀로지 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	14	-44	-44	-44	-44	-476	
2022	12	-80	-80	-80	-80	-741	
2023	19	-98	-99	-99	-99	-905	
2024	81	-87	-88	-89	-89	-752	
2025E	310	53	53	53	53	418	154.5
2026E	513	131	131	114	114	900	71.8

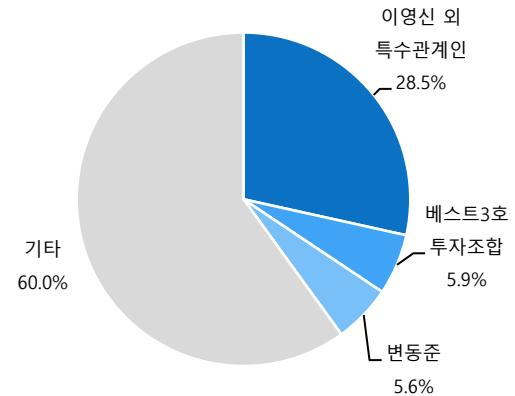
자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림1. 씨어스테크놀로지 매출 구성(2025년 상반기 기준)



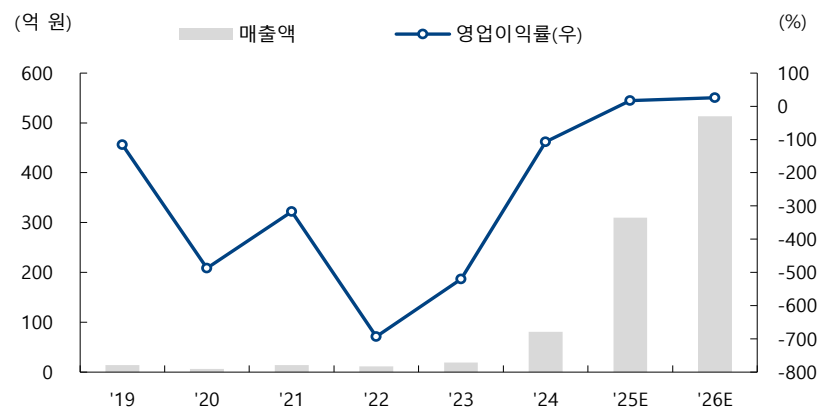
자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림2. 씨어스테크놀로지 주주 분포(2025년 6월 30일 기준)



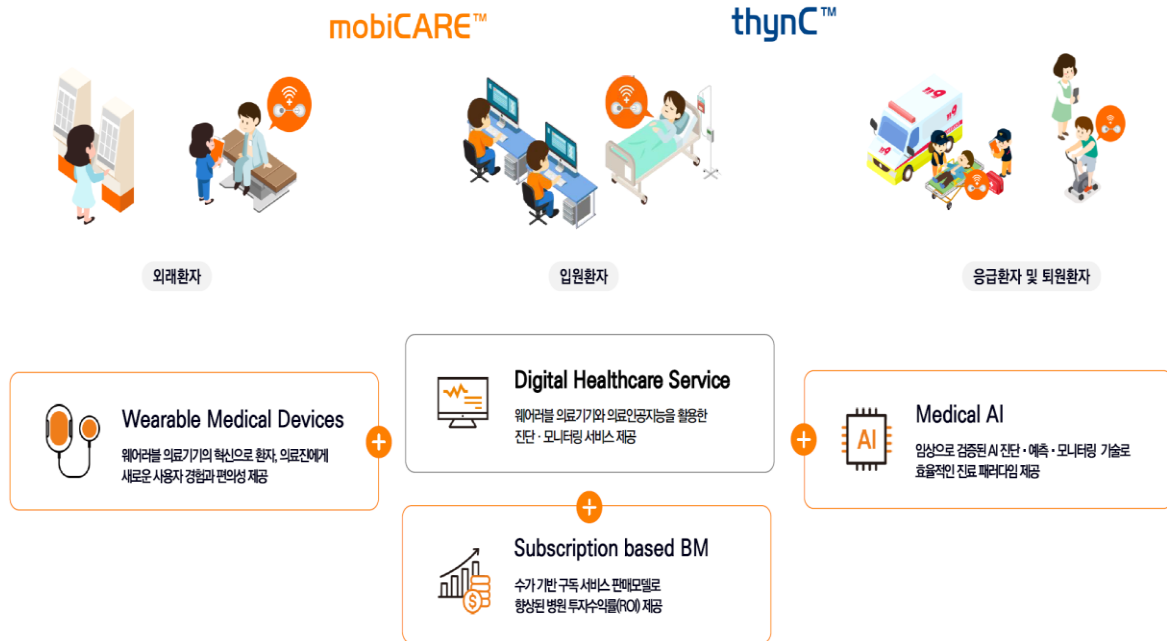
자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림3. 씨어스테크놀로지 실적 추이



자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림4. 씨어스테크놀로지 비즈니스 모델



자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림5. 씨어스테크놀로지 비즈니스 모델

mobiCARE™**요양급여 수가 기반 구독서비스**

병원(외래)환자

- 스탠다드 모델 (AI 분석 보고서)
- 프리미엄 모델 (AI 분석 및 전문의 감수 보고서)

E6545 (48시간 이내 홀터기록 검사, 58,777₩)

E6556 (7일 이내 홀터 기록 검사, 156,665₩)

E6557 (14일 이내 홀터기록검사, 214,038₩)

비급여 구독서비스

건강검진센터

- 당일검진 모델 (AI 분석 보고서)
- 프리미엄 모델 (AI 분석 및 전문의 감수 보고서)

당일검진 모델은 현장방문 수검기간 측정을 통한 AI 선별검사

AI 선별검사 후 유증상자 대상 프리미엄 3일 진단검사 연계

프리미엄 모델은 1일/2일/3일/7일 검사시간별 상품으로 구성

thynC™**요양급여 수가 기반 구독서비스**

AI 분석 모니터링 보고서 구독

병원(입원)환자

**병상 규모별 시스템 판매서비스**10/20/30/40 병상 규모별 시스템 판매 모델
+ 유지보수 서비스 및 웨어러블 바이오센서 소모품 판매

병원(입원)환자

EX871 (원격심박기술에의한감시, 1일당 44,287₩)

E6544 (심전도 침상감시, 1일당 18,803₩)

E7230 (경피적 혈액산소포화도측정, 1일당 9,971₩)

E6548 (24시간혈압측정검사, 17,262₩)

※ 입원환자 대상 mobiCARE E6556/6557 추가 제공

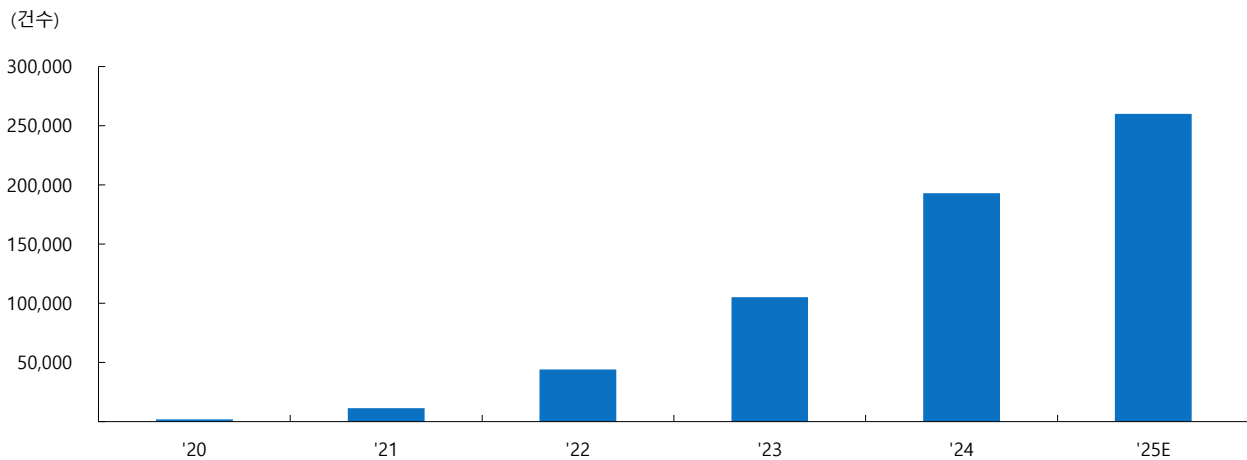
자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

표2. 씨어스테크놀로지 웨어러블 의료기기 출시현황

품목	모델명	기능 및 특징	
홀터심전계	mobiCARE™-MC100	· 장시간 연속 심전도 측정 : 최대 5일 · 단유도 ECG 측정 : ML-II · 인체부착형 · 블루투스 통신 기능 탑재 · MFDS : 제인19-4678호 · CE : CE-MDD-0051/03/2020/01	
	mobiCARE™-MC200M	· 장시간 연속 심전도 측정 : 최대 9일 · 단유도 ECG 측정 : ML-II · 인체부착형 · 블루투스 통신 기능 탑재 · 자체 저장공간(마이크로SD) · MFDS : 제인19-4678호	
체온계	MT100D	· 겨드랑이 온도 · 장시간 연속체온 측정 · 인체부착형 · 1회용 전용 접촉패드 · 블루투스 통신 기능 탑재 · 비대면 연속 체온모니터링을 위한 모바일 앱과 웹서비스로 구성된 전용 솔루션 제공 · MFDS : 제인19-4678호 · CE : IT270248-2	
	MT110H	· 비접촉식 체온 측정: 이마 온도 · 간헐적 체온 측정 · Handheld 형태 · MFDS : 제인22-4407호	
펄스옥시미터	MP100W	· 산소포화도(SpO2), 맥박(PPG), 관류지수(PI), 호흡수 측정 · 자체화면을 통한 측정값 확인 · 손목밴드형 · 블루투스 통신 기능 탑재 · MFDS : 제허23-926호	

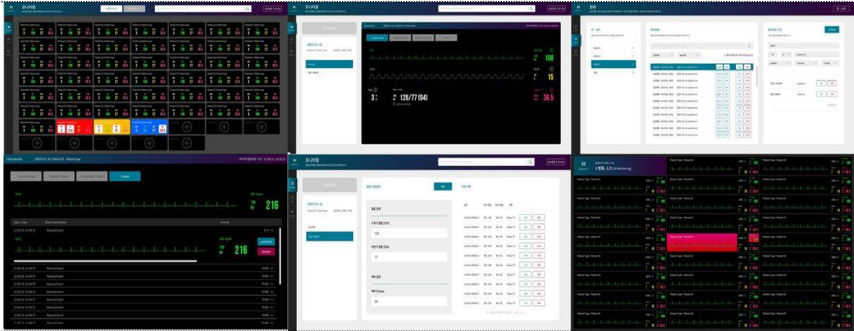
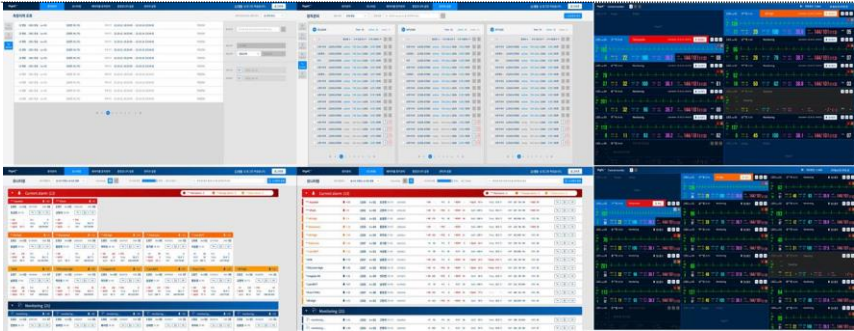
자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림6. 모비케어 외래처방 검사수 추이



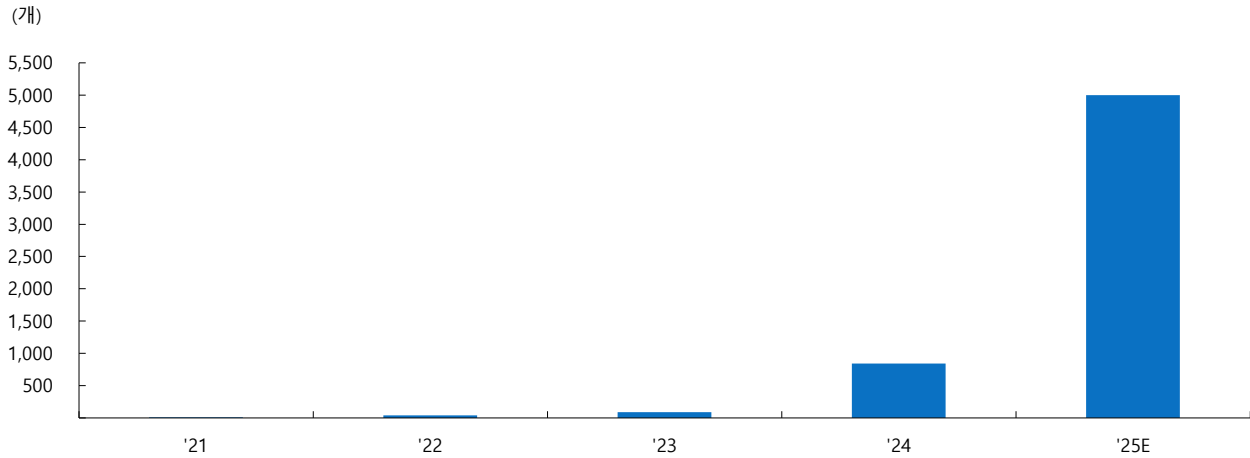
자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

표3. 씨어스테크놀로지 환자중앙감시장치 출시현황

품목	모델명	기능 및 특징
환자중앙 감시장치	mobiCARE™ Central Monitoring System	· 웹 브라우저 기반의 환자중앙감시장치 소프트웨어 · 네트워크를 통해서 여러 대의 심전계, 체온계와 연동하여 데이터 수집 · 전송받은 생체신호는 클라우드 기반 서버에 저장되고 동시에 실시간으로 분석하여 서비스 데이터 생성 · 병원 내 간호 병동 또는 모니터링 센터에서 실시간으로 다수 환자의 생체 신호(Vital Signs) 모니터링 서비스 제공 · 생체신호의 조회, 저장, 관리 및 조건에 따른 시각 경보 알림 기능 제공 · 입원환자의 심전도, 심박, 호흡, 체온 등 생체신호를 실시간으로 모니터링 · 실시간 생체신호 분석 알고리즘을 통한 심정지 등 응급 부정맥, 조기경보지수(Early Warning Score) 등 이상 징후 일람 기능을 제공하여 입원환자의 응급상황을 신속하게 대응할 수 있도록 함 · MFDS : 제인22-4379호 
	thynC™ IP2140	· 웹 브라우저 기반의 환자중앙감시장치 소프트웨어 · 네트워크를 통해서 여러 대의 심전계, 체온계, 펄스옥시미터와 연동하여 데이터 수집 · 전송받은 생체신호는 클라우드 또는 온프레미스 기반 서버에 저장되고 동시에 실시간으로 분석하여 서비스 데이터 생성 · 병원 내 간호 병동 또는 모니터링 센터에서 실시간으로 다수 환자의 생체 신호(Vital Signs) 모니터링 서비스 제공 · 생체신호의 조회, 저장, 관리 및 조건에 따른 시각 경보 알림 기능 제공 · 입원환자의 심전도, 심박, 호흡, 체온, 산소포화도 등 생체신호를 실시간으로 모니터링 · 실시간 생체신호 분석 알고리즘을 통한 심정지 등 응급 부정맥, 조기경보지수(Early Warning Score) 등 이상 징후 일람 기능을 제공하여 입원환자의 응급상황을 신속하게 대응할 수 있도록 함 · MFDS : 제인23-5092호 

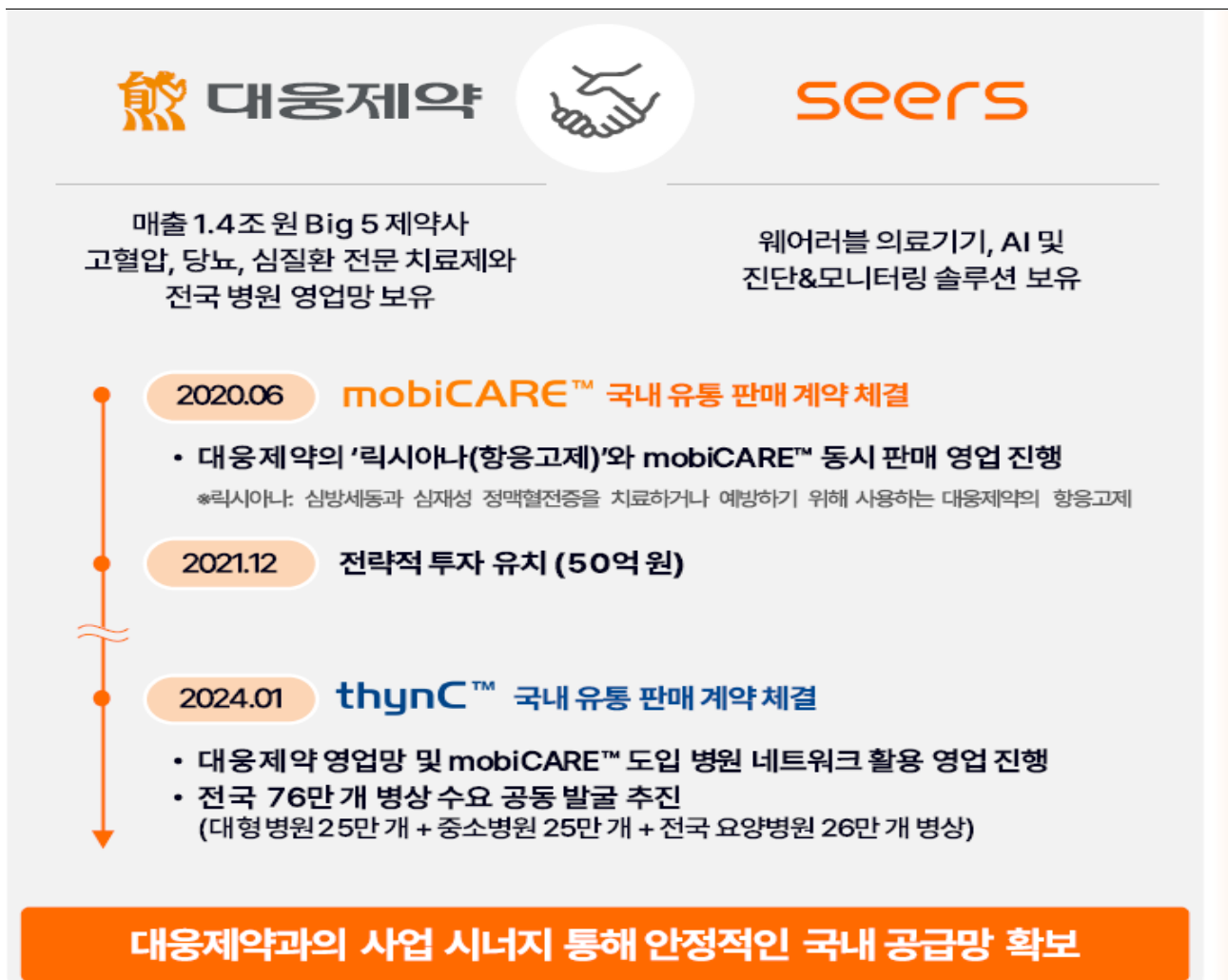
자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림7. 씹크 도입 병상수 추이



자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

그림8. 대웅제약과의 파트너십



자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

표4. 씨어스테크놀로지 제품 판매 경로(2025년 상반기 기준)

매출유형	품목	구분	판매경로	판매경로별 매출액(천원)	비중
서비스 솔루션	mobiCARE™ 심전도 검사 솔루션	국내	대용제약	2,160,362	17.97%
		국내	직판	3,164	0.03%
		해외	직판	10,854	0.09%
	thynC™ 입원환자모니터링 솔루션	국내	대용제약	9,726,368	80.90%
		국내	직판	92,041	0.77%
		기타용역	국내	9,000	0.07%
	기타	국내	직판	18,282	0.15%
		해외	직판	1,941	0.02%

자료: 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

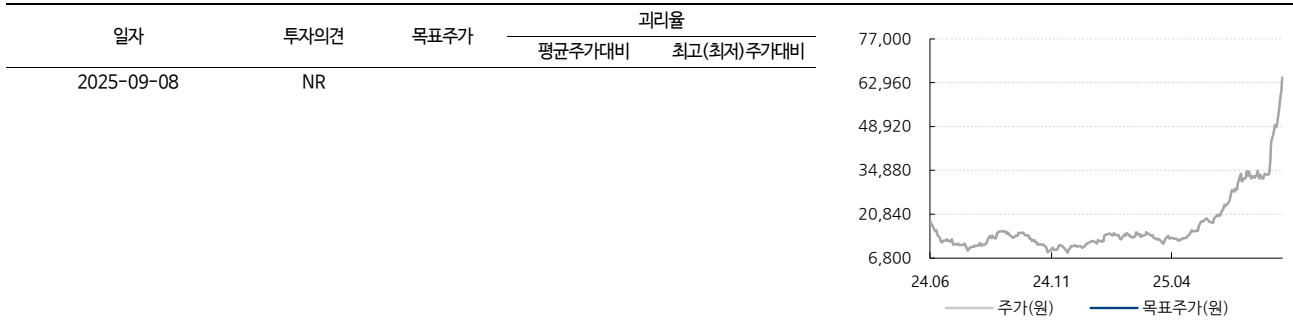
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	23	12	6	16	매출액	1	1	2	8
현금 및 현금성자산	21	10	4	11	증가율(%)	116.8	-16.8	63.5	329.7
단기금융자산	0	0	-	-	매출원가	2	2	3	5
매출채권	1	1	1	4	매출총이익	0	-1	-1	3
재고자산	1	1	1	1	판매비용관리비	4	7	9	12
비유동자산	1	9	11	12	연구개발비	1	3	3	4
유형자산	1	9	11	10	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	24	21	17	28	영업이익	-4	-8	-10	-9
유동부채	3	3	7	4	증가율(%)	적지	적지	적지	적지
매입채무	0	0	0	0	영업이익률(%)	-316.6	-693.0	-520.1	-107.2
단기차입금	0	-	5	2	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	2	2	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	1	1	2	3	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	0	-	-	-	세전계속사업이익	-4	-8	-10	-9
부채총계	5	3	9	7	법인세비용	-	-	-	0
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	-319.6	-692.9	-526.1	-108.4
자본금	1	1	5	6	당기순이익	-4	-8	-10	-9
자본잉여금	35	42	38	60	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	-18	-26	-36	-45	자배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	-	-	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-4	-8	-10	-9
자본총계	19	18	8	21	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-4	-9	-8	-11	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	-476	-741	-905	-752
유형자산감가상각비	0	0	1	1	BPS	1,794	1,644	740	1,705
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS				
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS				
투자활동 현금흐름	0	-9	-1	-1	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	1	0	PER				
무형자산의 처분(취득)	0	0	-	0	PBR				6.2
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR				
재무활동 현금흐름	16	6	3	19	EV/EBITDA				
단기금융부채의증감	0	0	3	-3	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1	0	0	-	ROE				
자본의증감	18	7	0	23	EBITDA이익률	-292.9	-648.7	-467.6	-93.3
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	25.3	18.2	111.5	31.2
현금및현금성자산의증감	12	-11	-6	7	순부채비율	-101.4	-47.9	9.2	-41.4
기초현금및현금성자산	10	21	10	4	매출채권회전율(x)	5.3	1.9	3.0	3.4
기말현금및현금성자산	21	10	4	11	재고자산회전율(x)	4.0	1.8	2.1	7.2

자료 : 씨어스테크놀로지, iM증권 리서치본부

씨어스테크놀로지 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%