

코로나19 확산으로 집에서 사용 가능한 재활의료기기 부각될 전망

Analyst 이소중 / sojoong@sk.com / 02-3773-9953

● 투자포인트

- ① 코로나19 확산으로 홈케어 솔루션 수요 증가 전망. 코로나19 감염 우려로 재활치료가 필요한 뇌졸중, 치매 환자의 병원 방문 감소 중. 동사는 미국, 독일, 한국 거점으로 집에서 재활치료 가능한 스마트 의료기기 사업 영위. 2Q20 동사의 의료기기와 연동된 모바일 어플리케이션 출시를 통한 원격 서비스도 제공 예정.
- ② 2H20 자회사 롱라이프그린케어 통해 국내 주야간보호센터와 요양원 프랜차이즈 사업 진출 계획 중. 현재 국내 주야간보호센터 22개 지점 운영 중. 2020년 7월 완공 예정인 사회복지재단 요양원에 대한 건축 컨설팅을 진행 중이며, 향후 운영(대행) 및 프랜차이즈 부문도 담당할 계획.

● 부문별 전망 및 투자의견

- ① 재활 스마트 의료기기 사업부문은 직접적인 마케팅을 통한 B2C 판매 방식에서 벗어나 병원(B2B) 대상으로 영업을 통해 개별 환자에게 간접적으로 다가가는 방식으로 전환 중. 이에 따라 마케팅 비용 축소로 수익성 개선이 기대됨. 2Q20 출시 예정인 원격 서비스 모바일 어플리케이션에 대한 월별 서비스 이용료에 따른 지속적인 매출도 기대됨
- ② 롱라이프그린케어를 통해 운영중인 주야간보호센터 사업부문은 코로나19 확산으로 인해 1H20 실적이 부진할 것으로 전망. 2H20 주야간보호센터 및 요양원 프랜차이즈 사업 확대에 외형성장이 기대됨. 수익성이 부진한 주야간보호센터는 정리 중. 단 주야간보호센터 수익적인 장기요양보험료의 약 85%를 비용처리하기 때문에 수익성 개선이 제한됨. 주야간보호센터와 요양원 사용자(장기요양보험 수급자 중 58% 치매, 뇌졸중 환자) 대상으로 재활의료기기 영업을 통한 시너지효과가 기대됨.

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률													
자본금	60 억원	주가(20/04/06)	3,880 원														
발행주식수	1,216 만주	KOSDAQ	597.21 pt														
자사주	0 만주	52주 Beta	0.95														
액면가	500 원	52주 최고가	7,810 원														
시가총액	466 억원	52주 최저가	2,830 원	<table border="1"> <thead> <tr> <th>주기상승률</th> <th>절대주가</th> <th>상대주가</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1개월</td> <td>-10.3%</td> <td>-0.8%</td> </tr> <tr> <td>6개월</td> <td>-15.7%</td> <td>-7.3%</td> </tr> <tr> <td>12개월</td> <td>-42.1%</td> <td>-24.6%</td> </tr> </tbody> </table>		주기상승률	절대주가	상대주가	1개월	-10.3%	-0.8%	6개월	-15.7%	-7.3%	12개월	-42.1%	-24.6%
주기상승률	절대주가	상대주가															
1개월	-10.3%	-0.8%															
6개월	-15.7%	-7.3%															
12개월	-42.1%	-24.6%															
주요주주 반호영(외3)	29.44%	60일 평균 거래대금	6 억원														
외국인지분률	1.60%																
배당수익률	0.00%																

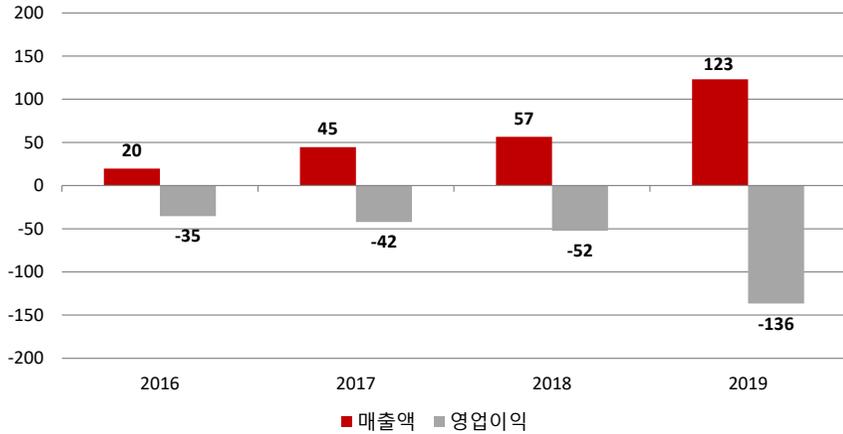
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019
매출액	억원	45	57	123
yoy	%		26.9	117.8
영업이익	억원	-42	-52	-136
yoy	%		적지	적지
EBITDA	억원	-37	-46	-118
세전이익	억원	-44	-96	-160
순이익(지배주주)	억원	-44	-96	-158
영업이익률%	%	-94.8	-92.7	-110.9
EBITDA%	%	-83.5	-81.8	-96.1
순이익률	%	-98.5	-170.4	-129.0
EPS	원	-548	-990	-1,313
PER	배		N/A	N/A
PBR	배		3.2	5.1
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A
ROE	%		전기잠식	-77.9
순차입금	억원	227	-168	177
부채비율	%		완전잠식	274.5

※ 본 자료는 "슬기로운 원격 의료생활 - 코로나19에 체면 구긴 G2, 원격의료로 반전을 꾀한다(2020.04.07.)" In-depth Report의 개별 기업 부분을 발췌한 자료입니다. 자세한 내용은 SK증권 홈페이지에서 In-depth Report를 참고하여 주시기 바랍니다.

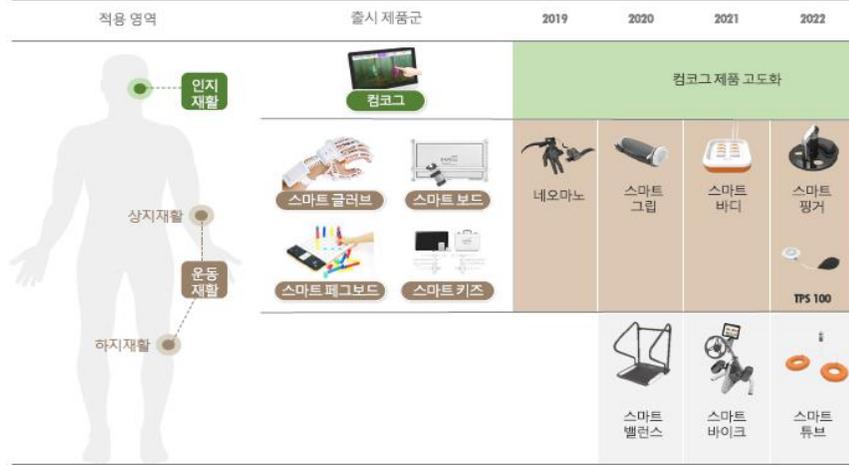
네오펙트 실적 추이

(단위 : 억원)



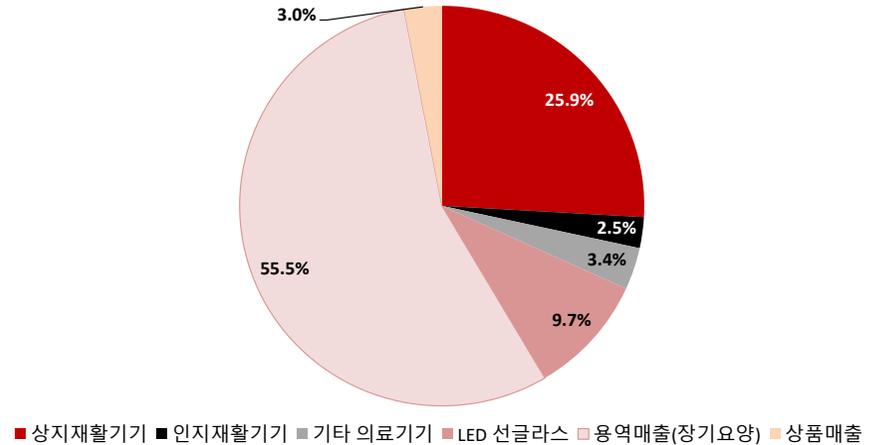
자료: 네오펙트, SK증권

출시 제품 라인업 및 신제품 출시 계획



자료 : 네오펙트, SK증권

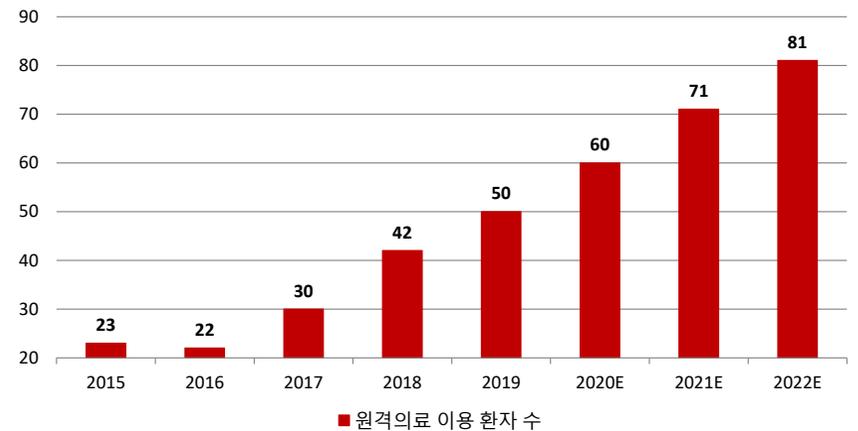
주요 제품별 매출비중(2019년 기준)



자료: 네오펙트, SK증권

미국 내 원격의료 이용 환자 수 지속 증가

(단위 : 만명)



자료: Statista, 네오펙트, SK증권

재무상태표				포괄손익계산서			
	2017	2018	2019		2017	2018	2019
월 결산(억원)				월 결산(억원)			
유동자산	80	293	198	매출액	45	57	123
현금및현금성자산	39	222	30	매출원가	16	15	91
매출채권및기타채권	18	42	56	매출총이익	29	42	32
재고자산	14	22	27	매출총이익률 (%)	64.7	73.9	26.2
비유동자산	22	66	272	판매비와관리비	71	94	169
장기금융자산	1	0	0	영업이익	-42	-52	-136
유형자산	6	50	129	영업이익률 (%)	-94.8	-92.7	-110.9
무형자산	15	15	91	비영업손익	-2	-44	-24
자산총계	102	359	470	순금융비용	13	9	9
유동부채	9	53	270	외환관련손익	-2	1	2
단기금융부채	6	39	233	관계기업투자등 관련손익			
매입채무 및 기타채무	1	3	22	세전계속사업이익	-44	-96	-160
단기충당부채				세전계속사업이익률 (%)	-98.5	-170.4	-130.2
비유동부채	265	24	74	계속사업법인세			-2
장기금융부채	260	14	46	계속사업이익	-44	-96	-159
장기매입채무 및 기타채무		3	3	중단사업이익			
장기충당부채		1	1	*법인세효과			
부채총계	274	77	345	당기순이익	-44	-96	-159
지배주주지분	-172	283	124	순이익률 (%)	-98.5	-170.4	-129.0
자본금	4	59	60	지배주주	-44	-96	-158
자본잉여금	13	527	532	지배주주귀속 순이익률(%)	-98.54	-170.43	-128.7
기타자본구성요소	7	-11	-12	비지배주주			0
자기주식				총포괄이익	-43	-98	-163
이익잉여금	-196	-293	-458	지배주주	-43	-98	-162
비지배주주지분			1	비지배주주			-1
자본총계	-172	283	126	EBITDA	-37	-46	-118
부채와자본총계	102	359	470				

현금흐름표

	2017	2018	2019
월 결산(억원)			
영업활동현금흐름	-72	-82	-139
당기순이익(손실)	-44	-96	-159
비현금성항목등	-3	42	47
유형자산감가상각비	2	2	13
무형자산상각비	3	4	5
기타	-8	36	29
운전자본감소(증가)	-25	-27	-24
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-16	-39	-8
재고자산감소(증가)	-2	7	-8
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	3
기타	-41	-74	-27
법인세납부		0	0
투자활동현금흐름	20	-51	-234
금융자산감소(증가)	31	0	-70
유형자산감소(증가)	-5	-46	-83
무형자산감소(증가)	-6	-4	-13
기타	0	1	5
재무활동현금흐름	76	316	179
단기금융부채증가(감소)		36	-34
장기금융부채증가(감소)	55	45	199
자본의증가(감소)	9	215	3
배당금의 지급			
기타	11	20	11
현금의 증가(감소)	24	183	-192
기초현금	15	39	222
기말현금	39	222	30
FCF	-101	-117	-330

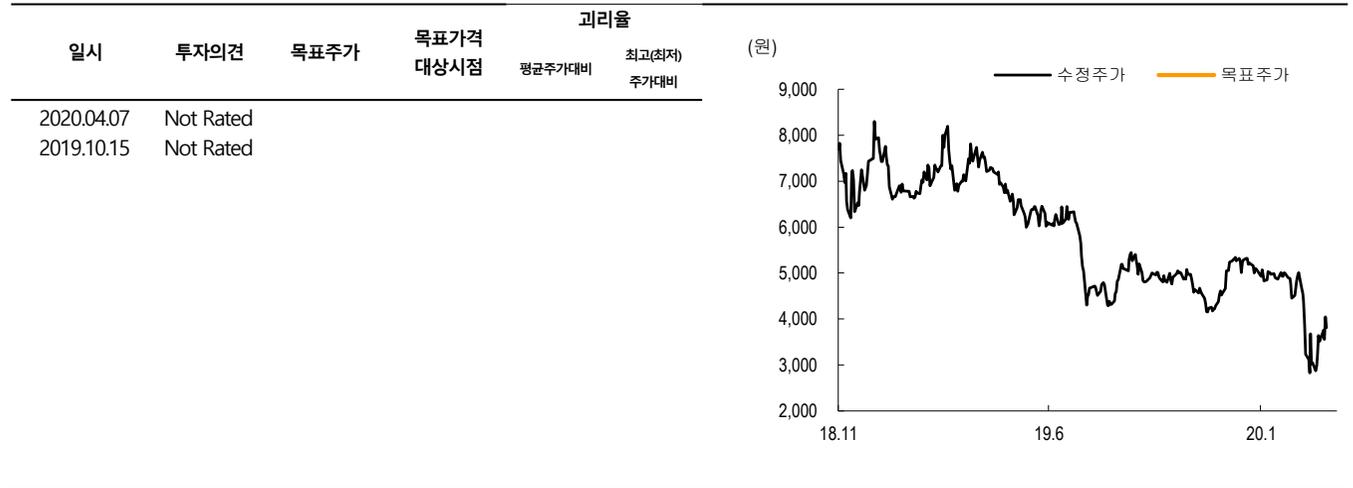
자료 : 네오펙트, SK증권 추정

주요투자지표

	2017	2018	2019
월 결산(억원)			
성장성 (%)			
매출액		26.9	117.8
영업이익		적지	적지
세전계속사업이익		적지	적지
EBITDA		적지	적지
EPS(계속사업)		적지	적지
수익성 (%)			
ROE		전기잠식	-77.9
ROA		-41.8	-38.3
EBITDA마진	-83.5	-81.8	-96.1
안정성 (%)			
유동비율	928.5	553.7	73.3
부채비율	완전잠식	27.2	274.5
순차입금/자기자본	완전잠식	-59.4	141.3
EBITDA/이자비용(배)	-2.8	-5.1	-13.3
주당지표 (원)			
EPS(계속사업)	-548	-990	-1,313
BPS	-1,953	2,358	1,027
CFPS	-485	-926	-1,162
주당 현금배당금			
Valuation지표 (배)			
PER(최고)		N/A	N/A
PER(최저)		N/A	N/A
PBR(최고)		3.3	8.1
PBR(최저)		2.6	4.0
PCR		-8.0	-4.5
EV/EBITDA(최고)	-6.2	-16.4	-10.0
EV/EBITDA(최저)	-6.2	-12.3	-5.9

Compliance Notice

네오펙트 (290660/KQ)



Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도