

유투바이오 (221800)

KONEX 상장기업



심의섭

02 3770 5719
euseob.shim@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	N.A
현재주가 (6/10)	11,500원
상승여력	-

시가총액	219억원
총발행주식수	1,900,510주
60일 평균 거래대금	0억원
60일 평균 거래량	756주
52주 고	22,350원
52주 저	10,000원
외인지분율	0.00%
주요주주	김진태 외 3 인 20.42%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(31.8)	15.0	(20.7)
상대	0.0	0.0	0.0
절대(달려환산)	(32.2)	10.2	(28.0)

IT/BT 융합 헬스케어 솔루션 기업

사업 개요

2009년에 설립되어 2015년 코넥스 시장에 상장하였으며, 혈액, 분변 등의 검체를 검사하는 체외진단 검체검사 서비스 Lab2Gene을 중심으로 병·의원 IT 솔루션 서비스 제공. 이외에도 진단 시약 및 Kit 유통사업을 영위하고 있으며, HIS(통합병원정보시스템), U2Check(건강검진 수검자 관리), Smart Check(RFID기반 검진 솔루션), U2Gateway(원내 검사장비 EMR 연동 솔루션), Health Wallet(개인건강기록) 등 BT(Bio Technology)와 IT를 융합한 다양한 서비스를 출시하며 사업 범위를 확대 중에 있음.

주력사업의 꾸준한 성장

주력 사업 브랜드인 Lab2Gene은 병·의원 및 검진센터로부터 검체를 수거하여 검체검사를 대행하는 서비스로, 업계 최초로 온라인 기반 실시간 EMR 연동 서비스 제공을 시작하였음. 오랜 업력을 통해 축적된 사업 노하우 및 현장 경험을 바탕으로 신속, 정확한 검사를 통해 고객 기반을 넓혀 나가고 있으며, 대부분의 EMR 솔루션과 제휴를 맺어 범용성 및 확장성 확보. 검체 사업의 경우 꾸준히 성장하는 사업으로, 지난해에 이어 올해에도 꾸준한 매출 증가가 전망됨.

사업 확대 지속 중. 기회 요인은 충분

최근에는 한국인터넷진흥원에서 진행하는 블록체인 기반 스마트 병원 서비스 시범사업을 수주하여 IT헬스케어 컨소시엄에 참여하고 있으며, 서울의료원과의 계약을 통해 사업 진행 중. 이는 내원 환자들이 실제로 이용할 수 있는 서비스들을 블록체인화 및 모바일 연계 등을 통해 프로세스를 간편화 시킨 서비스로, 전략적 제휴를 맺고 있는 농심 그룹 IT 계열사 엔디에스와 협업을 통해 진행 중에 있음. 이외에도 동사는 BT(Bio Technology)와 IT를 융합한 다양한 서비스를 출시하며 사업 확대를 지속해 나가고 있으며, 이에 중심 사업인 Lab2Gene과의 사업적, 영업적 시너지 또한 창출할 수 있을 것으로 전망.

지속 연구 중에 있는 지중해 빈혈(Thalassemia) 검사 키트의 경우 하반기 중 식약처 허가 서류 논문 제출 예정에 있음. 또한 건강 노화상태 측정 검진검사항목 또한 개발을 완료해 병·의원 공급 예정이며, 이외에도 살모넬라 균을 포함한 9개의 설사 유발균 PCR Kit 도 개발 중. 향후 관련 국내 의료 규제 변화 시, 새로운 사업 기회 또한 발굴할 수 있을 것으로 전망.

Financials and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

계산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	110	130	159	177	178
영업이익	7	6	7	2	-9
지배순이익	3	4	3	-2	-11
PER	0.0	113.0	99.5	-142.6	-
PBR	0.0	9.1	4.6	3.7	4
EV/EBITDA	-4.7	139.1	148.5	83.9	89.3
ROE	9.9	10.9	6.2	-3.1	-

자료: 유안타증권

IT/BT 융합 헬스케어 솔루션 기업

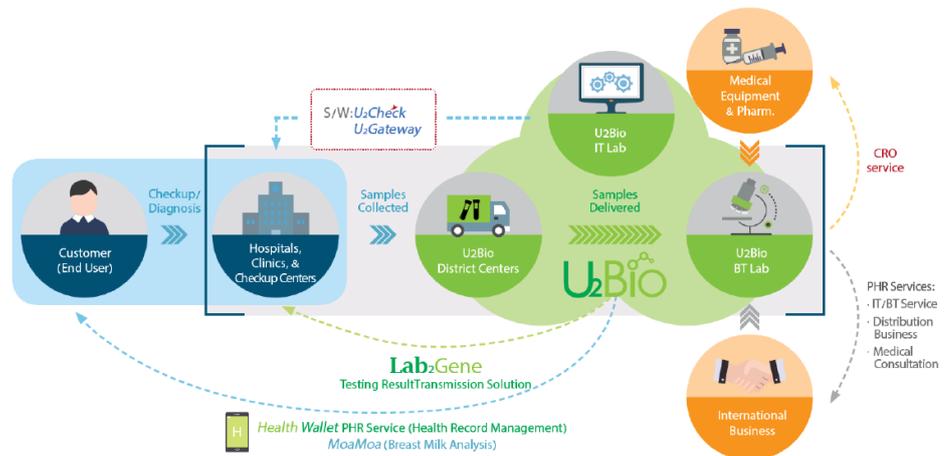
사업 개요

동사는 2009년에 설립되어 2015년 코넥스 시장에 상장하였으며, 혈액, 분변 등의 검체를 검사하는 체외진단 검체검사 서비스 Lab2Gene을 중심으로 병·의원 IT 솔루션 서비스를 제공하고 있다. 이외에도 진단시약 및 Kit 유통사업을 영위하고 있으며, HIS(통합병원정보시스템), U2Check(건강검진 수검자 관리), Smart Check(RFID기반 검진 솔루션), U2Gateway(원내 검사장비 EMR 연동 솔루션), Health Wallet(개인건강기록) 등 BT(Bio Technology)와 IT를 융합한 다양한 서비스를 출시하며 사업 범위를 확대해 나가고 있다. 또한 태국에 현지법인을 설립해 지중해 빈혈(Thalassemia) 검사 키트 개발을 진행하고 있어, 향후 전사 매출에 기여할 것으로 전망된다.

주력 사업 브랜드인 Lab2Gene은 병·의원 및 검진센터로부터 검체를 수거하여 검체검사를 대행하는 서비스로, 업계 최초로 온라인 기반 실시간 EMR 연동 서비스 제공을 시작하였다. 오랜 업력을 통해 축적된 사업 노하우 및 현장 경험을 바탕으로 신속, 정확한 검사를 통해 고객 기반을 넓혀 나가고 있으며, 대부분의 EMR 솔루션과 제휴를 맺어 범용성 및 확장성을 확보하였다. 검체 사업의 경우 꾸준히 성장하는 사업으로, 지난해에 이어 올해에도 꾸준한 매출 증가가 전망되며, 향후 관련 국내 의료 규제 변화 시 새로운 사업 기회 또한 발굴할 수 있을 것으로 전망된다.

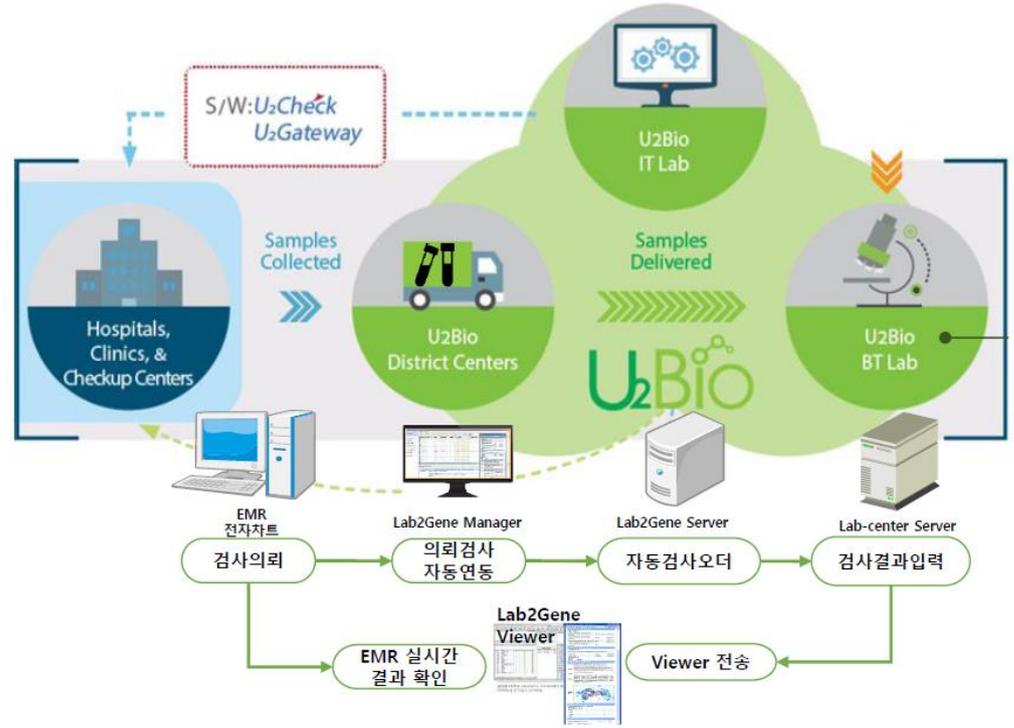
수탁 검체검사 서비스의 국내 시장 규모는 2013년 4,056억, 2016년 5,115억원에서 2019E 6,708억원으로 CAGR 9%대의 높은 성장률을 지속할 것으로 전망된다. 국내 의료정보 관리 플랫폼 시장 또한 2013년 1,055억, 2015년 1,285억원에서 2019E 1,849억원으로 고성장을 지속할 것으로 전망된다. 동사 또한 고객 병·의원 및 검진센터를 기반으로 고성장을 지속할 것으로 전망되며, 다양한 EMR社와의 협업을 통해 IT 솔루션 분야에서도 입지를 강화해 나갈 것으로 전망된다.

유투바이오 전체 사업 서비스 개요도



자료: 유투바이오, 유안타증권 리서치센터

Lab2Gene 사업 개요도



자료: 유투바이오, 유안타증권 리서치센터

사업 경쟁력



IT Service

- ▶ EMR개발 역량 및 경험을 바탕으로 한 우수한 연구개발능력 확보
- ▶ 원외검사 결과의 신속 정확한 EMR 연동으로 편의성 증대
- ▶ 건강검진관리 및 CRM지원 / 원내 진단장비의 결과 연동 편의성 증대
- ▶ 온라인 검체 검사 서비스구축 국내 1위

BT Service

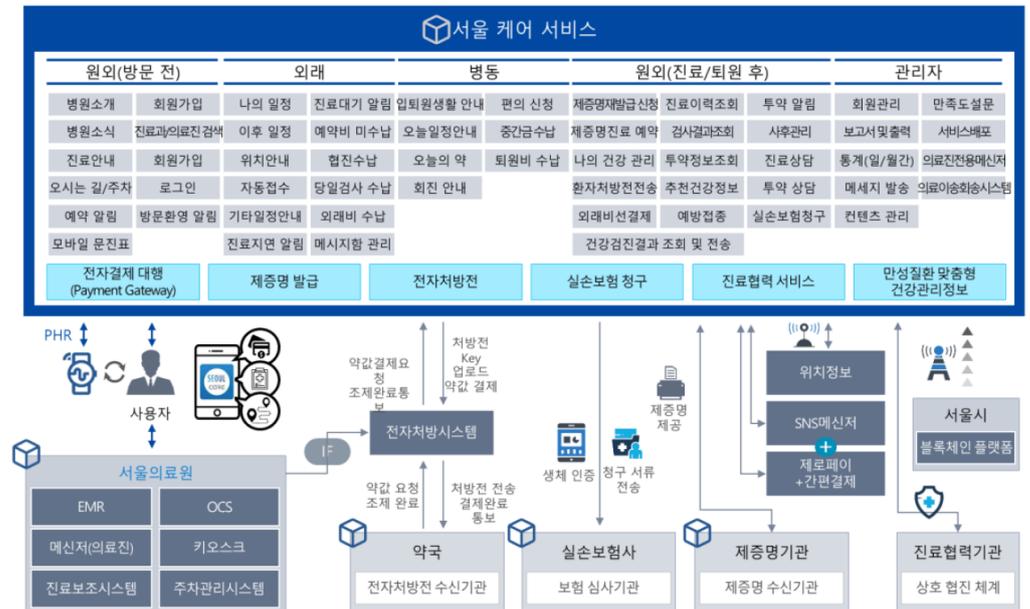
- ▶ 우수검사실 인증을 통해 차별화되고 검증된 검사 Quality 확보
- ▶ 최신 검사 장비 자동화 체제 기반 임상/병리/특수 & 비진단검사까지 처리 가능
- ▶ 의료기관에 정확한 진료 및 처방을 위한 사전/사후 Data를 제공
- ▶ 일반인에게 예방 치료를 위한 편리하고 정확한 Data를 다각적으로 제공

자료: 유안타증권 리서치센터

사업 확대 지속 중. 기회 요인은 충분

최근에는 한국인터넷진흥원에서 진행하는 블록체인 기반 스마트 병원 서비스 시범사업을 수주하여 IT헬스케어 컨소시엄에 참여하고 있으며, 서울의료원과과의 계약을 통해 사업을 진행하고 있다. 이는 내원 환자들이 실제로 이용할 수 있는 서비스(병원 예약, 결제, 실손보험 청구)들을 블록체인화 및 모바일 연계 등을 통해 프로세스를 간편화 시킨 서비스로, 전략적 제휴를 맺고 있는 농심 그룹 IT 계열사 엔디에스와 협업을 통해 진행 중에 있다.

블록체인 및 모바일 서비스 연계를 통한 서비스 개요도

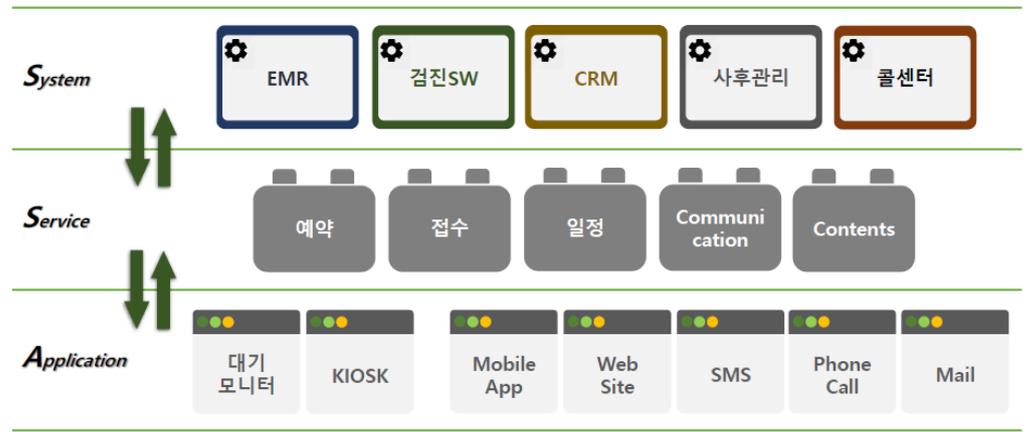


자료: 유투바이오, 유안타증권 리서치센터

이외에도 동사는 병원 내 통합 정보 시스템 관리 서비스인 병원정보시스템(Hospital Information System), U2Check(건강검진 수검자 관리), Smart Check(RFID기반 검진 솔루션), U2Gateway(원내 검사장비 EMR 연동 솔루션), Health Wallet(개인건강기록), U2CarePlan(사후관리서비스), SQMS(독립형 대기자관리시스템) 등 BT(Bio Technology)와 IT를 융합한 다양한 서비스를 출시하며 사업 확대를 지속해 나가고 있으며, 중심 사업인 Lab2Gene과의 사업적, 영업적 시너지 또한 창출할 수 있을 것으로 전망된다.

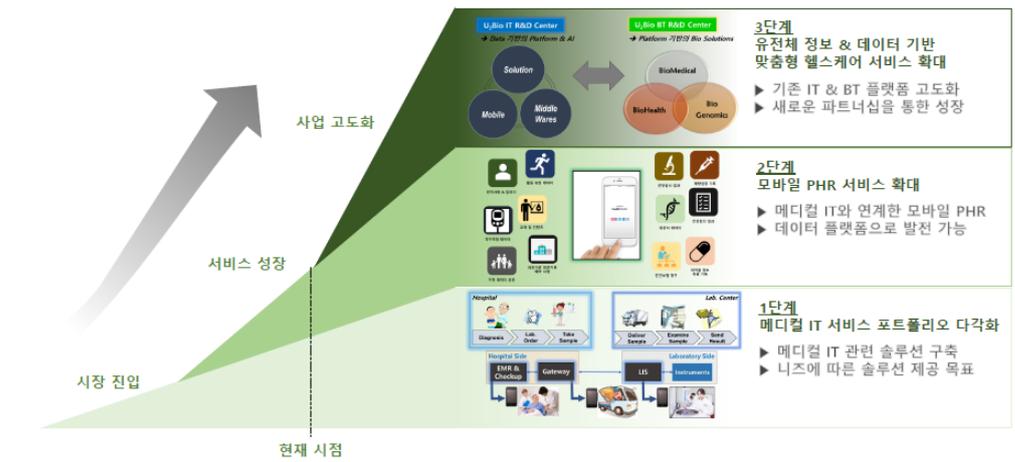
지속 연구 중에 있는 지중해 빈혈(Thalassemia) 검사 키트의 경우 하반기 중 식약처 허가 서류 논문 제출 예정에 있다. 또한 유전자정보 관련 사업분야로 확장하여 건강 노화상태 측정 검진검사항목 또한 개발을 완료해 텔로미어(Telomere) 길이에 대한 판별, 검사법 표준화를 위한 연구 분석을 통해 병·의원 공급 예정에 있다. 이외에도 살모넬라 균을 포함한 9개의 설사 유발균 PCR Kit 도 개발 중에 있다. 향후 관련 국내 의료 규제 변화 시, 새로운 사업 기회 또한 발굴할 수 있을 것으로 전망된다.

병원정보시스템 개요



자료: 유투바이오, 유안타증권 리서치센터

성장 로드맵



자료: 유안타증권 리서치센터

유투바이오 (221800) 재무제표 (K-IFRS 개별)

결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	110	130	159	177	178
매출원가	81	97	121	137	156
매출총이익	29	33	38	41	22
판매비	22	27	31	38	31
영업이익	7	6	7	2	-9
EBITDA	2	3	2	4	3
영업외손익	-4	-4	-4	-7	-6
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-4	-4	-4	-3	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	0	0	-4	-3
법인세비용차감전순이익	3	2	3	-5	-15
법인세비용	0	-1	-1	-3	-4
계속사업순이익	3	4	3	-2	-11
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	4	3	-2	-11
지배지분순이익	3	4	3	-2	-11
포괄순이익	0	0	4	-3	-12
지배지분포괄이익	0	0	4	-3	-12

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	108	119	141	153	157
현금및현금성자산	9	4	12	0	8
매출채권 및 기타채권	94	104	122	144	144
재고자산	4	5	6	7	4
비유동자산	11	17	20	22	24
유형자산	6	5	5	6	5
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	2	0	3	3	3
자산총계	120	136	161	174	180
유동부채	58	79	57	57	85
매입채무 및 기타채무	32	36	43	49	55
단기차입금	8	10	7	8	15
유동성장기부채	18	33	7	0	15
비유동부채	23	12	21	31	21
장기차입금	0	0	0	10	10
사채	18	7	12	13	0
부채총계	81	91	78	88	105
지배지분	39	45	83	87	75
자본금	7	7	9	10	10
자본잉여금	29	28	60	67	67
이익잉여금	3	9	14	10	-2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	39	45	83	87	75
순차입금	-11	-9	-13	-1	-9
총차입금	44	49	26	31	40

결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-10	2	-2	-17	5
당기순이익	3	4	3	-2	-11
감가상각비	2	2	2	2	3
외환손익	0	0	0	0	0
종속, 관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-21	-10	-13	-24	9
기타현금흐름	6	6	6	7	5
투자활동 현금흐름	-8	-9	-2	-6	-4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	5	2	2	2	1
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-13	-11	-4	-8	-5
재무활동 현금흐름	25	2	12	11	7
단기차입금	-1	2	-3	1	7
사채 및 장기차입금	6	0	15	10	0
자본	20	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	7	-5	8	-12	8
기초 현금	2	9	4	12	0
기말 현금	9	4	12	0	8
NOPLAT	7	6	7	2	-9
FCF	-7	1	-2	-16	4

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

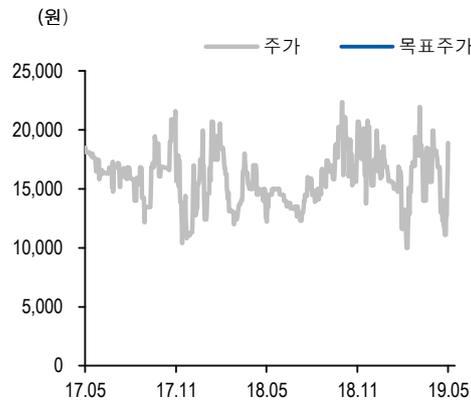
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	191	249	209	-120	-602
BPS	2,682	3,092	4,573	4,567	3,936
EBITDAPS	163	198	132	203	171
SPS	7,722	8,998	9,679	9,453	9,368
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	113.0	99.5	-142.6	-26.1
PBR	0.0	9.1	4.6	3.7	4.0
EV/EBITDA	-4.7	139.1	148.5	83.9	89.3
PSR	0.0	3.1	2.2	1.8	1.7

결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (%)	16.9	18.3	21.9	11.7	0.5
영업이익 증가율 (%)	54.5	-10.3	9.1	-63.2	-470.7
지배순이익 증가율 (%)	98.7	32.5	-4.6	-165.6	407.8
매출총이익률 (%)	23.8	26.4	25.1	23.9	23.0
영업이익률 (%)	4.7	6.2	4.7	4.2	1.4
지배순이익률 (%)	1.5	2.5	2.8	2.2	-1.3
EBITDA 마진 (%)	2.1	2.1	2.2	1.4	2.1
ROIC	10.9	7.8	7.3	2.3	-8.4
ROA	2.6	3.1	2.5	-1.4	-6.7
ROE	9.9	10.9	6.2	-3.1	-14.0
부채비율 (%)	208.3	204.5	93.9	100.9	141.0
순차입금/자기자본 (%)	-28.1	-19.0	-15.5	-0.8	-11.8
영업이익/금융비용 (배)	1.8	1.5	1.7	0.8	-2.7

유투비이오 (221800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-06-11	Not Rated	-	1년		
2018-12-05	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	87.6
Hold(중립)	11.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-06-10

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 심의섭)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.