



Not Rated

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

KOSDAQ 상장예정

기업명	Life Semantics Corp.
본사주소	서울특별시 강남구 언주로 533(역삼동, 라이프시맨틱스빌딩)
본사전화	1661-2858
최대주주	송승재 / 38.08%
대표이사	송승재
홈페이지	www.lifeseantics.kr
거래소업종명	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
공모 주식수	1,000,000주
공모가 밴드	9,000원 ~ 12,500원
확정공모가액	12,500원
액면가	500원
총 공모금액	125억 원
예상시가총액	1,222억 원
상장예정주식수	9,776,917주
상장 예정일	2021년 3월 23일 (화) 예정

기업 개요

동사는 2012년 설립. IT기술과 융합한 디지털헬스라는 개념을 선보이고 있으며, 영위하는 사업은 크게 1)디지털헬스 기술플랫폼, 2)디지털헬스 솔루션, 3)디지털치료제로 구분됨

2020E 매출액 27억원 (+125% YoY), 영업손실 30억원 (적자지속 YoY)을 기록할 것으로 추정. 21년부터 디지털헬스 솔루션과 디지털치료제 서비스 가시화로 매출 증가는 확대될 예정이며, 향후 높은 실적 성장 및 기업가치 상승 가능할 전망

IPO 코멘트

의료데이터를 기반으로 의료진들을 위한 전문가 시스템(CDSS)을 제공하는 다수의 회사들과 달리 동사는 일반 환자 중심의 건강관리 프로그램(PDSS)을 제공하는 점이 특징

의료자원의 효율적 배분 관점과 건강보험 재정적자의 해결책으로 국가에서 디지털헬스를 적극적으로 도입하는 상황. 관련된 사회 정책 협의와 제반 법적 근거 마련을 통해 빠른 상용화 진행 중

파편화된 의료데이터를 통합한 플랫폼을 기반으로 디지털헬스 서비스분야 풀라인업을 구축한 유일한 회사. 비대면 진료 자체가 갖는 시장보다도, 비대면 진료를 통해 촉발되는 전후방산업의 성장이 더욱 클 것으로 예상

기업코멘트

라이프시맨틱스 (347700)

의료서비스 제공 주체와 수요자의 정보격차 해소



동사는 자체 개발한 개인건강기록(PHR) 플랫폼 '라이프레코드'에 기반하여 ① 클라우드 환경에서 고객사(3rd Party)가 디지털 헬스 서비스와 솔루션을 효율적으로 개발하고 안정적으로 운용할 수 있도록 의료 정보·인공지능·보안 기술을 통합 제공하는 디지털헬스 기술플랫폼 사업, ② 자체 응용서비스인 디지털헬스 솔루션사업 및 ③ 임상적 유효성을 검증한 소프트웨어 의료기기 디지털치료제 사업을 영위 중

>>> 공모가액 확정 및 '레이'와 MOU 체결

공모가액은 공모가 밴드 상단인 12,500원으로 확정. 기관투자자 수요 예측경쟁률은 1,402.17:1, 일반투자자 공모 청약경쟁률은 1,774.57:1을 기록. 총 공모금액은 125억원이며 발행제비용을 제외한 약 122억원은 연구개발비(86억원), 마케팅, 클라우드 및 솔루션 비용(34억원), 차입금 상환(2억원)에 사용될 예정. '21년 3월 15일 디지털 치과 솔루션 기업 '레이'와 MOU 체결, 치과 분야에서 비대면 진료와 교정치료 고객관리 사업을 추진할 계획. 현재까지 치과 분야와 소비자를 연결하는 플랫폼은 전무. 지금까지 확보한 기술력과 레퍼런스는 본 사업확장에 있어 긍정적으로 작용할 전망

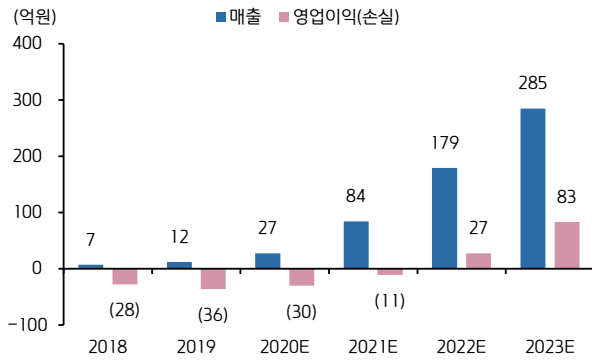
>>> 디지털헬스케어 트렌드와 국내의 제도적 변화

1) 의료서비스 패러다임의 변화, 2) 초고령화 사회 진입, 3) 의료자원의 효율적 배분에 있어 정부는 디지털헬스 시장의 확대를 적극적으로 추진 중. 디지털치료제는 '의료기기산업 육성 및 혁신의료기기 지원법(2020.05)'을 통한 디지털치료제 허가의 법적 근거가 마련되었으며, '20년 6월에 재정 시행된 혁신의료기기법의 혁신의료기술 평가를 통해 디지털치료제가 수가화되는 트랙이 구축됨. 비대면진료 서비스는 '20년 6월 산업융합촉진법에 따라 산업융합 규제특례심의위원회에서 재외국민 대상으로 국내 최초로 임시허가특례를 부여받아 의료법이 개정될 때까지 독점으로 사업을 지속적으로 영위할 수 있는 상황. 정부의 정책적 지원 기조에 따라 시장 진입과 사업화에 있어 탄력을 받을 것으로 판단

>>> 풀라인업 구축을 통한 외형 성장 본격화

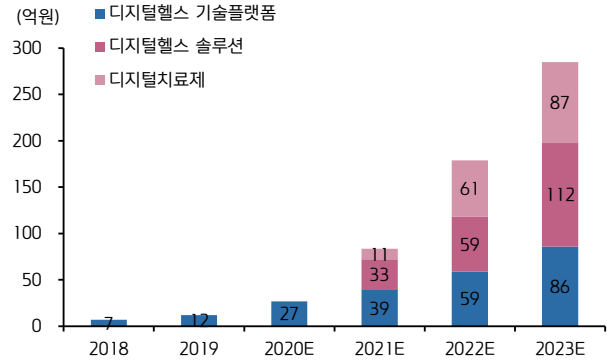
향후 관전포인트는 1) '21년 상반기 완성되는 솔루션 라인업과 연내 출시 예정인 디지털치료제의 매출 본격화와 중장기적 해외 시장 점유율 확대, 2) 헬스케어 산업이 단순히 웰니스 산업에 국한되지 않고 IT기술, 금융 등과 결합한 모델을 통해 시장이 확대되는 부분으로 구분됨. 글로벌 디지털헬스 시장(CAGR +15.5%, 24E) 및 치료제 시장(CAGR +26.0%, 25E)의 가파른 성장세가 시현됨에 따라 비대면 진료 자체가 갖는 시장보다도, 비대면 진료를 통해 촉발되는 전후방산업의 성장이 더욱 클 것으로 기대

라이프시맨틱스 매출 및 영업이익 추이



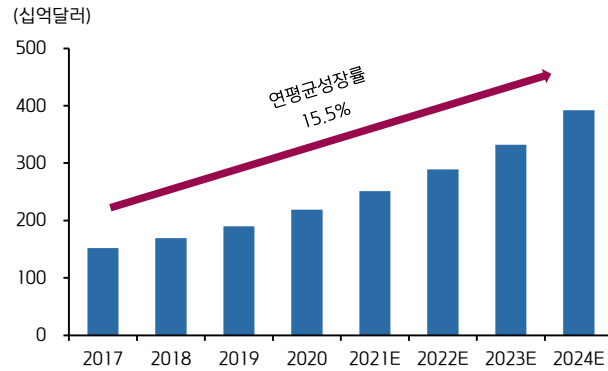
자료: 전자공시, 라이프시맨틱스, 키움증권

라이프시맨틱스 제품별 매출액



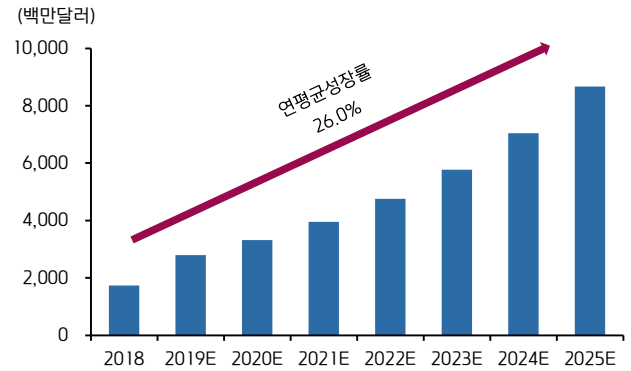
자료: 전자공시, 라이프시맨틱스, 키움증권

세계 디지털헬스 시장 전망



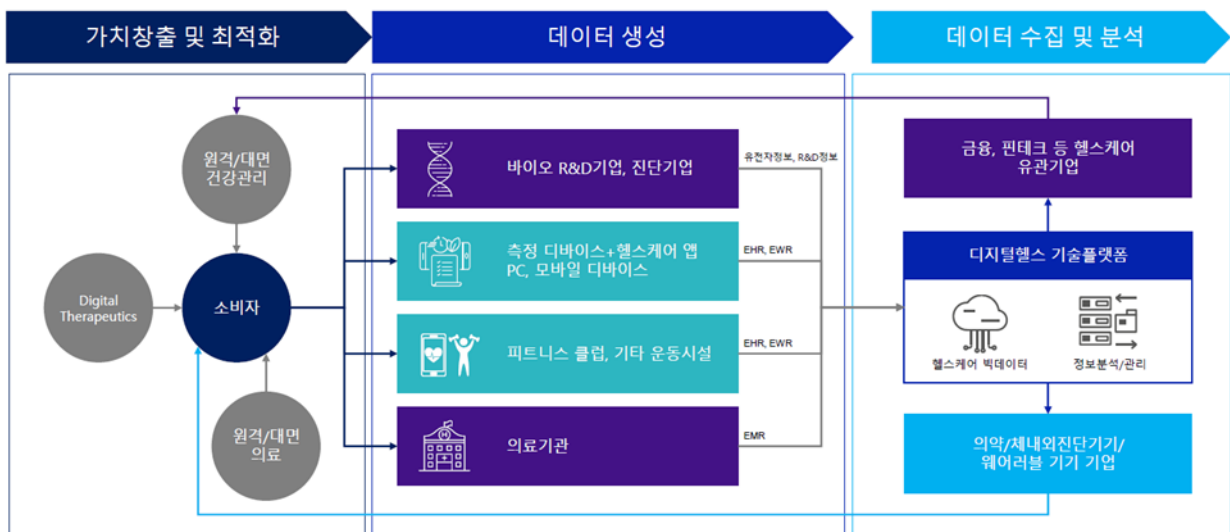
자료: Markets and Markets, 키움증권

세계 디지털치료제 시장 규모



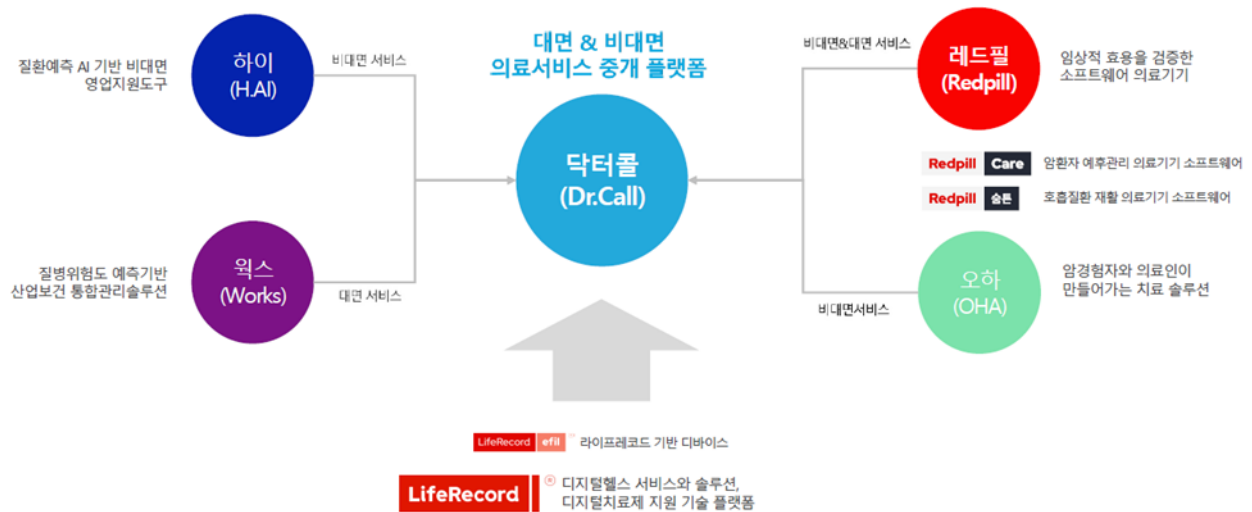
자료: Grand View Research 2019, 키움증권

라이프시맨틱스 개인 건강 데이터 가치사슬



자료: 라이프시맨틱스, 키움증권

라이프시맨틱스 주요 제품 포트폴리오



구분	서비스명	서비스 개요	현황
플랫폼	라이프레코드	클라우드 환경에서 디지털헬스 서비스 구축에 필요한 의료 정보 인공지능 보안 기술을 통합 제공하는 기술플랫폼	'12년10월 서비스 출시
솔루션	Dr.Call	재외국민이 국내 의료인으로부터 전문 의료서비스를 받을 수 있도록 지원하는 국내 유일 허가받은 비대면 진료 서비스 플랫폼	'20년9월 서비스 출시
	H.AI	건강검진데이터를 인공지능 분석 기반으로 미래 질병위험을 예측하여 보엽설계사가 영예에 활용할 수 있도록 관련 기능 제공	'20년5월 서비스 출시
	Works	중소 개별사업장의 근로환경 및 근로자별 건강관리에 최적화된 산업안전보건업무 통합솔루션을 제공하며 대한산업보건협회와 업무제휴 체결 후 사업화 진행중	'21년상반기 출시 예정
	OHA	암경험자 간 치료경험을 공유하고 사용자의 건강상태에 맞는 재화 및 서비스 제공을 돕는 지식기반 경험공유 서비스 제공	'20년7월 서비스 출시
디지털치료제	Redpill 숨튼 Redpill 케어	다기관 임상시험을 통해 임상적 유효성과 안전성 등의 검증을 완료한 고도화된 소프트웨어 의료기기로 당사는 호흡기 재활 'Redpill 숨튼'과 암 예후관리 'Redpill 케어'에 대한 임상 시험 종료 후 식약처 허가 절차 진행 중	임상 종료 후 식약처 인허가 진행중

자료: 라이프시맨틱스, 키움증권

라이프시맨틱스 서비스별 과금 방식

구분	과금 방식	가격 정책
라이프레코드	플랫폼 사용료	월 정액 500만원
	운영 수수료	실비 기준 실제 투입 인력 등 소스 기반 실비 정산
	API 사용료	사용량 기준 호출 1회당 10원
	컨설팅/커스터마이징 수수료	실비 기준 실제 투입 인력 등 소스 기반 실비 정산
	고도화 개발 수수료	실비 기준 실제 투입 인력 등 소스 기반 실비 정산
Dr.Call	솔루션 사용료	비대면 진료 회당 48,000원 중 Dr.Call 수수료율 20% 가정시 1회당 9,600원
H.AI	솔루션 사용료	25,000원
Works	솔루션 사용료	솔루션 사용료는 20~49인: 5만원, 50~99인: 10만원, 100~299인: 20만원, 300~499인: 60만원, 500인 이상: 100만원이며(1인당 2,500원 기준, 사업장 규모별 할인율 적용) 해당 솔루션 사용료에 대하여 대한산업보건협회와 수익배분(당사 30% 수익 배분 가정)을 하는 구조
OHA	솔루션 사용료	솔루션 내 공급자로부터 구입한 재화나 서비스 결제금액(연간 약 17만원)의 30%: 51,000원
Redpill 숨튼	치료제 구입비	정액 건강보험심사평가원의 만성호흡부전 운동재활치료 의원단가 52,230원 적용
Redpill 케어	치료제 구입비	정액 건강보험심사평가원의 만성질환자 비대면관리 수가 34,800원 적용

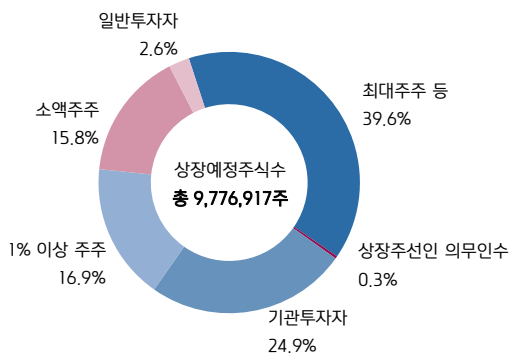
자료: 전자공시, 라이프시맨틱스, 키움증권

국내외 디지털치료제 개발 및 승인 현황

승인연월	회사	제품명	적응증	치료 방법
2017.09	Pear Therapeutics	reSET	약물중독	약물중독 치료를 위한 인지행동치료 디지털 앱
2017.11	Voluntis	Insulia	제2형 당뇨병	인슐린 투여용량 계산 앱
2017.11	Proteus Digital Health	Abilify Mycite	조현병, 조증, 조울증, 우울증	약물에 센서를 삽입해 복용 및 건강상태 모니터링
2018.08	Palo Alto Health Sciences	FreeSpira	외상후 스트레스장애(PTSD)	PTSD 치료용 디지털 앱
2018.12	Pear Therapeutics	reSET-O	마약류진통제 중독	인지행동치료 디지털 앱
2019.07	Voluntis	Oleena	암	항암치료 증상 모니터링 및 자가관리 디지털 앱
2020.03	Pear Therapeutics	Somryst	불면증	인지행동치료 9주 처방
2020.06	WellDoc	BlueStar	제1형및2형당뇨병	인슐린 투여 관리 앱
2020.06	Akili Interactive	EndeavorRx	8~12세 ADHD	게임 기반 디지털치료제
임상 완료	라이프시맨틱스	Redpill 숨트	폐암, COPD 등 호흡기질환	재활 운동 상태 모니터링 및 데이터 의료진 제공 앱
임상 완료	라이프시맨틱스	Redpill 케어	유방암, 위암	항암치료 증상 모니터링 및 자가관리 디지털 앱
-	웰트	-	근감소증	온라인 근감소증 진단 및 관리 플랫폼
-	웰트	reSET	약물중독	Pear Therapeutics의 reSET 국내 도입 추진 중
임상 승인	뉴냅스	뉴냅비전	뇌손상 시야장애	VR 기반 디지털치료제

자료: 라이프시맨틱스, 키움증권

라이프시맨틱스 공모 후 주주구성



자료: 전자공시, 키움증권

보호예수사항

구분	주식수(주)	비중(%)	기간
최대주주 등	3,723,192	38.08	3년
	143,576	1.47	2년
기관투자자	562,852	5.76	1개월
1% 이상 소유주주	505,562	5.17	1개월
	107,123	1.10	1년
소액주주	42,848	0.44	1년
주관사 의무인수	30,000	0.31	3개월
합계	5,115,153	52.32	

자료: 전자공시, 키움증권

기관투자자 청약 의무보유확약기간별 배정현황

확약기간	배정수량(주)	비중(%)
6개월	2,571	0.34
3개월	84,153	11.22
1개월	21,513	2.87
15일	3,323	0.44
미확약	638,440	85.13
합계	750,000	100

자료: 전자공시, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :억원)

12월 결산	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	24	7	12
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	24	7	12
판매비	0	0	59	36	47
영업이익	0	0	-34	-29	-36
EBITDA	0	0	-34	-28	-33
영업외손익	0	0	-5	-8	-4
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	0	0	1	2	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	-1	0	0
기타	0	0	-3	-6	-2
법인세차감이익	0	0	-39	-37	-40
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업손손익	0	0	-39	-37	-40
당기순이익	0	0	-41	-37	-40
지배주주순이익	0	0	-41	-37	-40
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	NA	-70.8	71.4
영업이익 증감율	NA	NA	NA	-14.7	24.1
EBITDA 증감율	NA	NA	NA	-17.6	17.9
지배주주순이익 증감율	NA	NA	NA	-9.8	8.1
EPS 증감율	NA	NA	NA	적지	적지
매출총이익율(%)	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	0.0	0.0	-141.7	-414.3	-300.0
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	-141.7	-400.0	-275.0
지배주주순이익률(%)	0.0	0.0	-170.8	-528.6	-333.3

현금흐름표

(단위 :억원)

12월 결산	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	0	-40	-20	-34
당기순이익	0	0	-41	-37	-40
비현금항목의 가감	0	0	9	13	10
유형자산감가상각비	0	0	1	0	2
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	-2	0
기타	0	0	8	15	8
영업활동자산부채증감	0	0	-8	4	-4
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	-1	2
채고자산의감소	0	0	-9	5	-1
매입채무및기타채무의증가	0	0	2	2	-2
기타	0	0	-1	-2	-3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	18	2	-14
유형자산의 취득	0	0	-1	-1	-3
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	-1	0	-5
단기금융자산의감소(증가)	0	0	-1	1	0
기타	0	0	21	2	-6
재무활동 현금흐름	0	0	25	82	-6
차입금의 증가(감소)	0	0	14	-10	-5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	60	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	11	32	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	0	0	3	63	-54
기초현금 및 현금성자산	0	0	4	7	70
기말현금 및 현금성자산	0	0	7	70	17

자료: 키움증권

재무상태표

(단위 :억원)

12월 결산	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	0	22	77	24
현금 및 현금성자산	0	0	7	70	17
단기금융자산	0	0	1	0	0
매출채권 및 기타채권	0	0	3	4	1
채고자산	0	0	10	1	2
기타유동자산	0	0	1	2	4
비유동자산	0	0	6	5	39
투자자산	0	0	0	0	5
유형자산	0	0	1	1	24
무형자산	0	0	1	0	2
기타비유동자산	0	0	4	4	8
자산총계	0	0	29	82	63
유동부채	0	0	22	22	39
매입채무 및 기타채무	0	0	6	7	6
단기금융부채	0	0	15	8	19
기타유동부채	0	0	1	7	14
비유동부채	0	0	25	54	59
장기금융부채	0	0	10	25	34
기타비유동부채	0	0	15	29	25
부채총계	0	0	47	76	98
지배지분	0	0	-18	6	-35
자본금	0	0	4	5	5
자본잉여금	0	0	44	103	103
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	-66	-102	-143
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	-18	6	-35

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표(원)					
EPS			-665	-499	-473
BPS			-292	72	-421
CFPS			-514	-329	-358
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER			0.0	0.0	0.0
PER(최고)			0.0		
PER(최저)			0.0		
PBR			0.00	0.00	0.00
PBR(최고)			0.00		
PBR(최저)			0.00		
PSR			0.00	0.00	0.00
PCFR			0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)			0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					
ROA			-143.5	-66.9	-54.8
ROE			223.2	602.1	271.4
ROIC			-248.2	-493.6	-365.3
매출채권회전율			18.4	2.2	5.1
채고자산회전율			4.9	1.2	6.5
부채비율			-255.6	1,251.0	-277.5
순차입금비용			-94.4	-616.7	-105.7
이자보상배율			-46.9	-13.4	-10.7
총차입금	0	0	25	33	54
순차입금	0	0	17	-37	37
NOPLAT	0	0	-34	-28	-33
FCF	0	0	-42	-24	-42

Compliance Notice

- 당사는 3월 22일 현재 '라이프시멘틱스(347700)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/30)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%