유비케어 (032620)

의료 데이터 신규사업 성장성

NR

액면가	500 원
종가(2020/05/22)	10,450 원

Stock Indicator	
자본금	26.1 십억원
발행주식수	5,220 만주
시가총액	545 십억원
외국인지분율	1.6%
52 주 주가	3,075~12,400 원
60 일평균거래량	7,078,320 주
60 일평균거래대금	62.8 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	85.0	86.6	98.3	76.5
상대수익률	73.4	80.5	86.5	76.3

Price Trend

FY	2017	2018	2019	2020E
매출액(십억원)	82	100	111	131
영업이익(십억원)	8	10	12	15
순이익(십억원)	4	6	7	10
EPS(원)	88	119	130	192
BPS(원)				
PER(배)	41.3	36.9	44.1	54.7
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

국내 요양기관 EMR(전자의무기록) 시장점유율 1 위 업체

동사는 국내 요양기관 EMR(Electronic Medical Record) 시장 점유율 1 위 업체로서 유통, 제약·데이터, 건강관리 플랫폼 사업 등을 영위하고 있다. 다른 한편으로는 간편 병·의원 예약접수 모바일 서비스 똑닥으로 알려진 비브로스(2016 년), 요양·한방병원 EMR 업체 브레인헬스케어(2018 년) 등 동종 및 유사업체에 대한 M&A 를 잇따라 단행하면서 기업 규모를 키웠다.

지난해 기준으로 부문별 매출비중을 살펴보면 EMR 46.7%, 유통 41.8%, 제약·데이터 8.3%, 건강관리 3.2% 등이다.

한편, 지난 7 일에는 녹십자헬스케어가 기존 대주주로부터 지분 52.7%를 확보함에 따라 동사의 최대주주가 되었다.

개인 의료 데이터 비즈니스 모델 가시화로 성장성 부각될 듯

동사는 병원 접수 서비스 등 헬스케어 O2O 서비스 앱 똑닥을 운영하고 있는 비브로스 지분 39.8%(2019 년 기준)을 보유하고 있다. 병원 접수 서비스가 가능 하려면 EMR 시스템과 앱이 서로 연동이 되어야 하는데, 동사가 EMR 시장점유율이 높기 때문에 진입장벽 뿐만 아니라 병원 접수 서비스 등을 확대하기가 그 만큼 용이하다.

모바일 병원 접수 서비스는 병원에 직접 방문하지 않아도 앱으로 진료 접수와 순서 확인이 가능하다. 본인 진료 순서까지 병원 대기실에서 다른 환자들과 함께 있을 필요가 없어 원내 감염될 우려가 적다는 장점이 있다. 코로나 19 로 인해 똑닥의 모바일 진료 예약과 접수 서비스를 통한 예방접종 건수가 증가하였다.

이와 같은 접수뿐만 아니라 향후 병원비 결제와 모바일 처방전 서비스, 약국 결제 서비스까지 완비하여 병원 접수에서 약국 결제에 이르는 일련의 과정을 앱 하나로 가능하게 만드는, 즉 병원과 약국에 이르는 원스톱 진료 서비스를 구축할 예정이다.

무엇보다 이러한 데이터 등을 기반으로 국내 유일 모바일 병원 예약·접수 플랫폼을 통한 개인 의료 데이터 비즈니스 모델이 올해 상반기 내에 가시화 될 것으로 예상된다. 우선 데이터 기반 병·의원 검색 서비스로서 증상별 병·의원 추천, 병·의원 상세 이력 검색 등 수요자의 편리성 향상으로 향후 부가가치를 높여 나갈 수 있을 것이다.

또한 데이터 기반 경영 진단 서비스의 경우 시장 트렌드 및 병원 별 비교 분석, 경영 진단 및 대응 전략 등을 공급자에게 맞춤형으로 제공하면서 수익성을 강화 시킬 수 있을 것이다.

기존사업의 안정적인 성장 기반 하에서 의료 데이터 등 신규사업 성장성

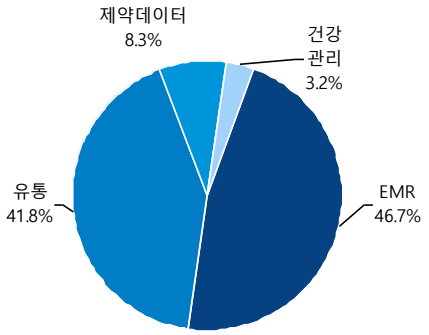
동사의 기존 사업인 EMR 등은 안정적인 성장과 더불어 캐쉬카우 역할을 지속적으로 해 나가고 있다. 그 동안 주력 자회사인 비브로스의 경우 데이터 확충 등에 주력하면서 매출이 미미하였다. 그러나 올해 상반기 내에 데이터 등을 기반으로 한 신규 비즈니스 모델이 가시화 되면서 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

표4. 유비케어 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	682	63	73	51	51	126	27.9
2017	821	75	46	35	36	88	41.3
2018	999	96	91	61	58	119	36.9
2019	1,109	124	109	73	68	130	44.1
2020E	1,310	153	138	105	100	192	54.7

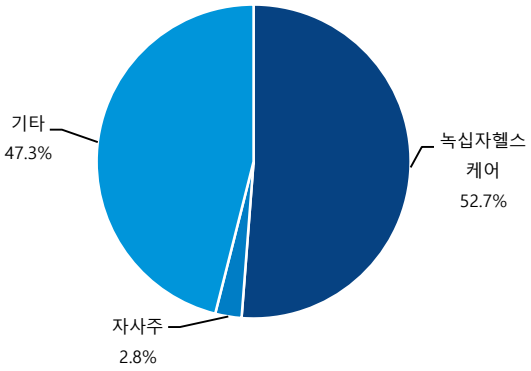
자료: 유비케어, 하이투자증권

그림3. 유비케어 매출 구성(2019 년 기준)



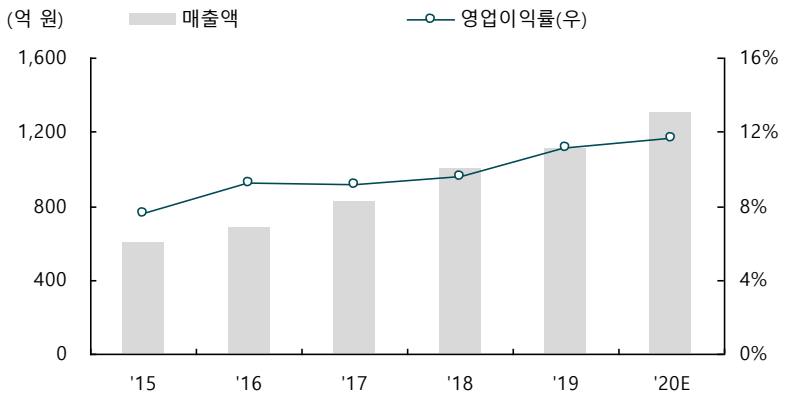
자료: 유비케어, 하이투자증권

그림4. 유비케어 주주 구성(2020 년 5 월 7 일 기준)



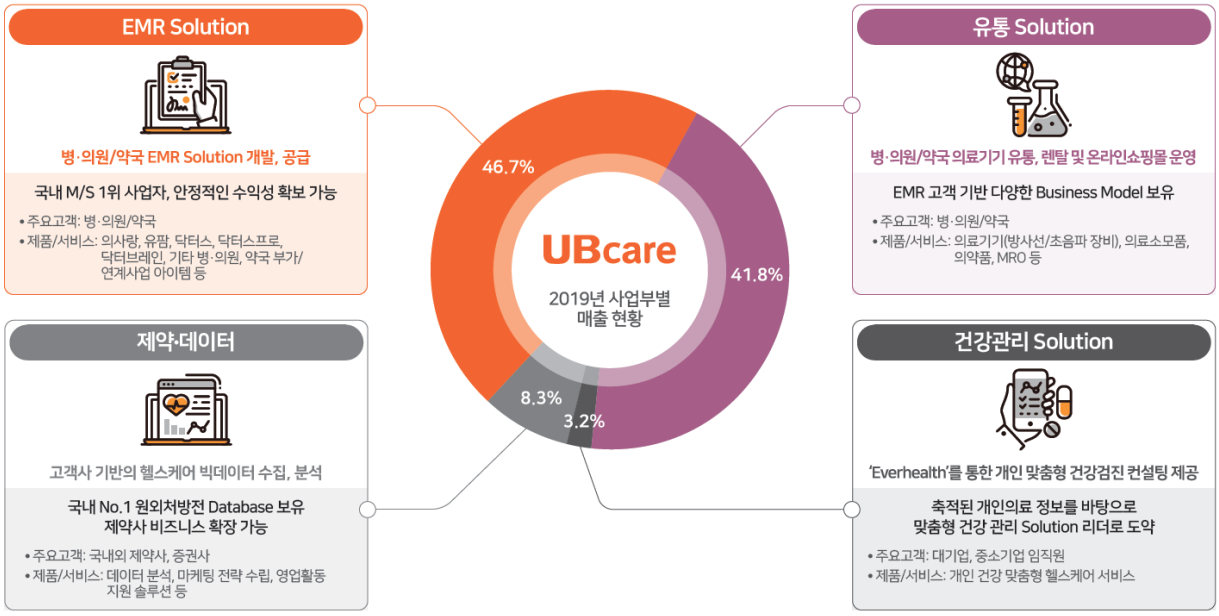
자료: 유비케어, 하이투자증권

그림5. 유비케어 실적 추이 및 전망



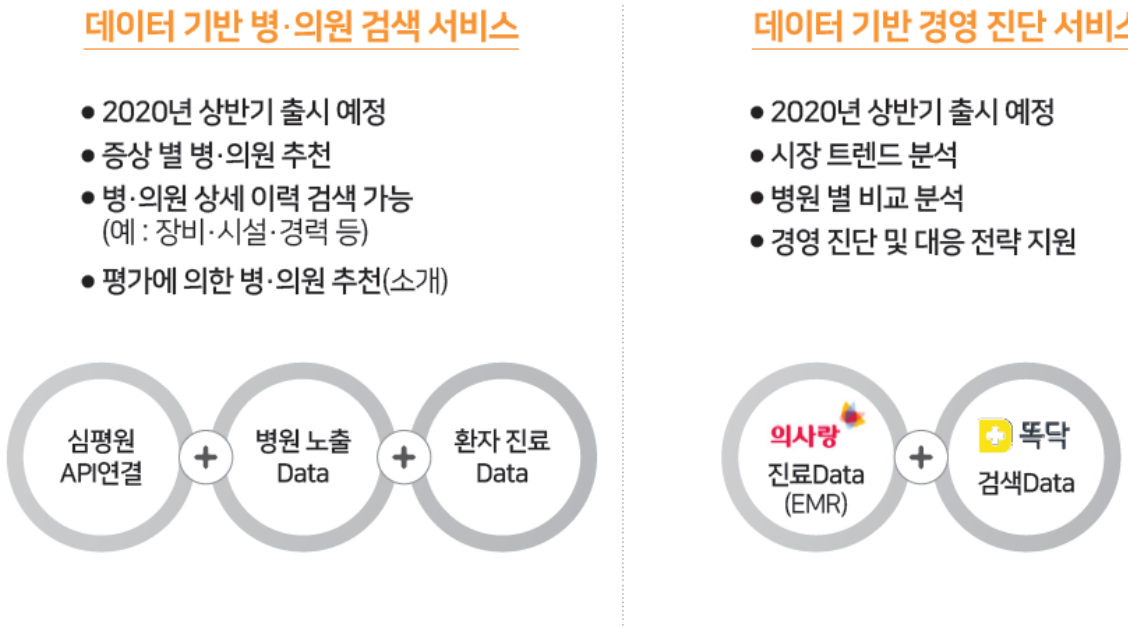
자료: 유비케어, 하이투자증권

그림6. 유비케어 사업영역



자료: 유비케어, 하이투자증권

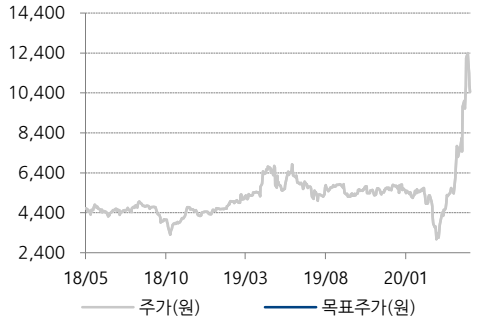
그림7. 모바일 헬스케어 플랫폼 사업 진출



자료: 유비케어, 하이투자증권

유비케어

최근 2 년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2018-03-12	NR				

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 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌, 김관효)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.6%	8.4%	-