

케어랩스(263700)

Not rated

사업영역 확장중

매출 증가는 인수 효과

1분기 매출액은 166억원으로 전년대비 32% 증가했다. 이는 작년 3분기 인수한 비엔케이랩 매출 27억원이 반영된 영향이다. 인수 효과 제외시 매출액은 전년대비 10% 증가했다. 바비톡과 굿닥 앱을 운영하는 플랫폼 사업부 매출은 전년대비 22% 증가한 53억원을 달성했다. 이는 바비톡 월간 활성 사용자수(MAU) 증가에 기인한다. 바비톡 MAU는 1분기 36만명을 기록해 2018년 대비 37% 증가했다. 반면 굿닥 MAU는 93만명으로 전년대비 5% 감소했다. 디지털 마케팅과 헬스케어 솔루션 사업부 매출액은 각각 61억원(+4% YoY)과 24억원(+2% YoY)을 기록했다. 신규인력 채용으로 인한 급여 증가와 마케팅비 증가로 1분기 영업이익은 9억원(영업이익률 5%)으로 전년대비 57% 감소했다.

신규 사업 확장중

신성장동력 확보를 위해 케어랩스는 사업 영역을 확장하고 있다. 2018년 11월 의료기기 유통 및 병원 경영컨설팅 업체인 나인커뮤니케이션을 인수했으며, 바비톡과 유사한 모바일 뷰티케어 플랫폼을 개발하는 우노뷰티를 설립했다. 2019년 1월에는 건강기능식품 전문 브랜드인 어피어를 설립, 2월에는 의료분야 전문 리크루팅 플랫폼인 메디잡을 영업양수 했다. 회사는 이외에도 신규 사업 진출을 계획 중에 있다. 사업 확장은 긍정적이지만 신규사업에서 본격적인 성과가 나오기까지 시간이 걸릴 전망이다.

바비톡 vs 비용부담

2019년 케어랩스 실적은 매출액 634억원(+17% YoY), 영업이익 40억원(-21% YoY, 영업이익률 6%)으로 예상된다. 올해 외형성장은 바비톡이 이끌 예정이다. 매출은 양호하지만 신규 사업 확장에 따른 비용 증가로 이익은 부진할 전망이다. 향후 신사업 매출가시화 시점이 주가 상승의 주요변수가 될 전망이다.

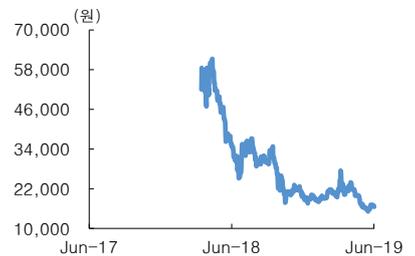
Stock Data

KOSPI(6/14)	2,095
주가(6/14)	16,600
시가총액(십억원)	106
발행주식수(백만)	6
52주 최고/최저가(원)	37,150/15,150
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,185
유동주식비율/외국인지분율(%)	51.2/0.3
주요주주(%)	대일리블록체인 외 9인 45.0 녹십자홀딩스 외 1인 6.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	0.0	(15.7)	(52.2)
KOSDAQ 대비(%p)	(1.7)	(24.1)	(35.8)

주가추이



자료: FnGuide

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2016A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2017A	39	6	5	759	NM	7	0.0	(0.1)	0.0	20.4	NM
2018A	54	5	4	564	(25.8)	6	34.0	20.5	2.0	8.5	0.0
2019F	63	4	2	388	(31.1)	6	42.7	20.5	1.7	4.0	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

정은영

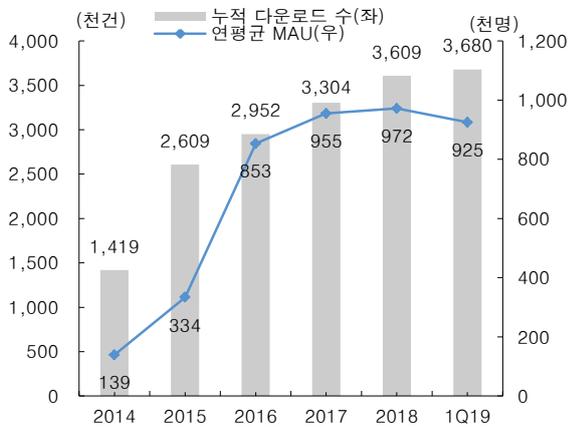
eunice.jung@truefriend.com

<표 1> 케어랩스 사업 부문

사업부문	사업내용
플랫폼	굿닥: 주변 병원/약국 찾기 서비스
	바비톡: 뷰티케어(성형) 정보 공유 플랫폼
	메디잡: 의료인 리크루팅 플랫폼
	클레버커뮤니티: 병원 마케팅 전문 미디어앱
	바이탈랩스(100%): 병원 진료 원스톱 서비스 개발
	뷰티소셜(59%): 해외 인바운드 뷰티케어 플랫폼
	우노뷰티(70%): 모바일 뷰티케어 플랫폼
디지털 마케팅	바이브알씨: 온라인 마케팅 솔루션
	어피어(100%): 건강기능식품, 일반식품 전문 브랜드
	나인커뮤니케이션(100%): 의료기기 유통 병원 경영컨설팅
헬스케어 솔루션	위버 CRM: 병의원용 CRM 소프트웨어
	이디비(51%): 약국용 소프트웨어(처방전 보안시스템 등)
소셜네트워크	비엔케이랩: 모바일 소셜데이팅 플랫폼

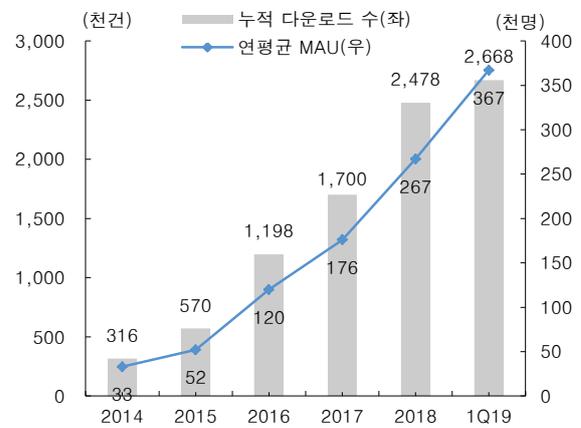
자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 1] 굿닥 누적 다운로드 수와 연평균 MAU



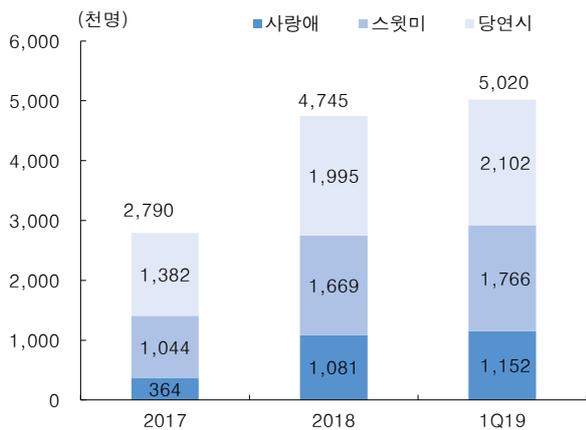
주: MAU(Monthly Average User) 월간 활성 사용자수, 한 달 동안 해당 서비스를 이용한 순수 이용자 수
 자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 2] 바비톡 누적 다운로드 수와 연평균 MAU



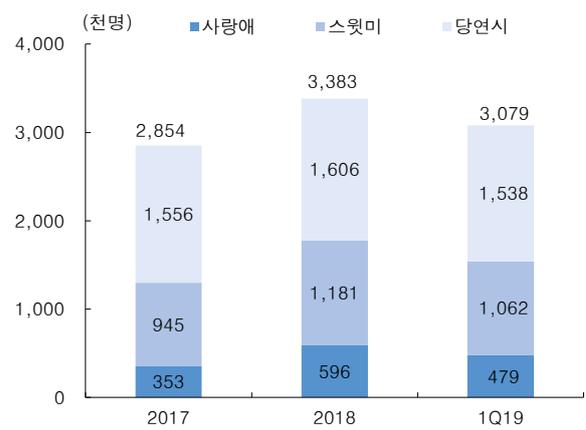
자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 3] 데이팅 앱 누적 다운로드 수



자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 4] 데이팅 앱 평균 월간 누적 DAU



주: DAU(Daily Active User) 일간 활성 사용자수, 하루 동안 해당 서비스를 이용한 순수 이용자 수
 자료: 케어랩스, 한국투자증권

<표 2> 케어랩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2017	2018	2019F
매출액	9.3	9.1	10.5	10.5	12.6	11.4	15.0	15.3	16.6	39.3	54.4	63.4
YoY	-	-	-	-	36.1	25.5	43.4	46.1	31.7	111.5	38.2	16.6
플랫폼	3.2	3.8	3.9	3.7	4.4	3.8	3.8	3.8	5.3	14.7	15.8	20.7
디지털 마케팅	5.5	4.7	4.2	4.4	5.9	5.2	5.7	3.5	6.1	18.9	20.2	22.6
헬스케어 솔루션	0.5	0.6	2.4	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	2.4	5.8	9.7	9.6
소셜 네트워크	-	-	-	-	-	-	2.9	2.5	2.7	-	5.4	10.2
기타	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	-	0.2	0.2
영업이익	1.8	1.7	1.4	1.5	2.0	1.4	1.4	0.2	0.9	6.3	5.1	4.0
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	15.9	(14.4)	0.1	(84.3)	(56.7)	27.7	(18.9)	(20.4)
영업이익률	19.0	18.2	13.2	13.9	16.2	12.4	9.2	1.5	5.3	15.9	9.3	6.4
당기순이익	1.4	1.3	1.1	1.0	1.5	0.9	1.1	0.1	0.0	4.8	3.5	2.4
YoY	-	-	-	-	4.4	(30.0)	(0.2)	(92.1)	(99.1)	-	(26.9)	(30.0)
순이익률	15.0	14.4	10.6	9.3	11.5	8.0	7.4	0.5	0.1	12.2	6.4	3.9

자료: 한국투자증권

<표 3> 주요 연혁

일자	주요 내용
2011년 12월	클레버커뮤니티 설립
2012년 4월	바이브알씨 설립
5월	굿닥 론칭
12월	바비톡 론칭
2014년 11월	굿닥, 옐로투오 헬스케어사업부 합류 바비톡, 클레버커뮤니티 옐로투오 합류
2015년 2월	바이브알씨, 옐로투오 합류
2016년 11월	바이브알씨, 바비톡 클레버커뮤니티 합병 바이브알씨, 굿닥 워버사업부 양수 케어랩스 사명 변경 및 법인 통합
2017년 7월	이디비 인수
11월	녹십자 그룹 투자 유치
2018년 3월	코스닥 상장
5월	데일리파트너스 지분투자
6월	라이프시맨틱스 지분투자
7월	비앤케이랩 인수 BeautySocial(미국) 인수
9월	바이탈랩스 설립 휴먼스케이프 지분투자
10월	비앤케이랩 합병 나인커뮤니케이션 인수
11월	네오리젠바이오텍 지분투자 우노뷰티 설립
12월	키움 PEF, 한국투자파트너스 투자 유치, 포스코기술투자, 시넵틱인베스트먼트 투자 유치
2019년 1월	어피어 설립
2월	메디잡 영업양수
3월	최대주주 변경(데일리블록체인)

자료: 한국투자증권

기업개요

케어랩스는 모바일 플랫폼을 기반으로 의료정보를 제공하는 헬스케어 종합 솔루션 기업임. 2012년에 설립되었으며 2018년 3월 코스닥에 상장했음. 1Q19 기준 매출 비중은 플랫폼 32%, 헬스케어 디지털 마케팅 37%, 헬스케어 솔루션 14%, 소셜네트워크 16%으로 구성되어 있음.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
유동자산	NM	NM	16	51	51
현금성자산	NM	NM	3	35	32
매출채권및기타채권	NM	NM	3	5	5
재고자산	NM	NM	0	0	0
비유동자산	NM	NM	24	73	82
투자자산	NM	NM	0	17	20
유형자산	NM	NM	4	20	20
무형자산	NM	NM	19	32	37
자산총계	NM	NM	40	125	133
유동부채	NM	NM	8	14	22
매입채무및기타채무	NM	NM	3	5	6
단기차입금및단기사채	NM	NM	2	5	7
유동성장기부채	NM	NM	1	0	0
비유동부채	NM	NM	5	46	44
사채	NM	NM	4	30	28
장기차입금및금융부채	NM	NM	0	14	13
부채총계	NM	NM	13	61	66
지배주주지분	NM	NM	23	60	62
자본금	NM	NM	2	3	3
자본잉여금	NM	NM	12	44	44
기타자본	NM	NM	0	1	1
이익잉여금	NM	NM	9	12	14
비지배주주지분	NM	NM	3	4	5
자본총계	NM	NM	27	64	67

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
영업활동현금흐름	NM	NM	3	4	9
당기순이익	NM	NM	5	4	3
유형자산감가상각비	NM	NM	0	0	0
무형자산상각비	NM	NM	0	1	1
자산부채변동	NM	NM	(3)	(2)	5
기타	NM	NM	1	0	(0)
투자활동현금흐름	NM	NM	(12)	(42)	(11)
유형자산투자	NM	NM	(0)	(16)	(0)
유형자산매각	NM	NM	0	0	0
투자자산순증	NM	NM	(8)	(17)	(2)
무형자산순증	NM	NM	(1)	(2)	(7)
기타	NM	NM	(3)	(7)	(2)
재무활동현금흐름	NM	NM	9	70	(2)
자본의증가	NM	NM	7	25	0
차입금의순증	NM	NM	2	45	(1)
배당금지급	NM	NM	0	0	0
기타	NM	NM	(0)	0	(1)
기타현금흐름	NM	NM	(0)	0	0
현금의증가	NM	NM	0	32	(3)

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

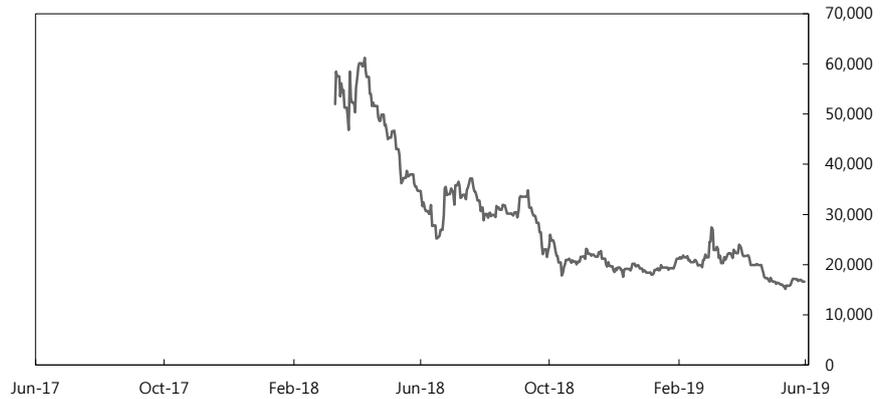
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	NM	NM	39	54	63
매출원가	NM	NM	0	0	0
매출총이익	NM	NM	39	54	63
판매관리비	NM	NM	33	49	59
영업이익	NM	NM	6	5	4
금융수익	NM	NM	0	0	1
이자수익	NM	NM	0	0	0
금융비용	NM	NM	0	1	1
이자비용	NM	NM	0	1	1
기타영업외손익	NM	NM	(0)	(0)	(0)
관계기업관련손익	NM	NM	0	(0)	1
세전계속사업이익	NM	NM	6	4	4
법인세비용	NM	NM	1	0	1
연결당기순이익	NM	NM	5	4	3
지배주주지분순이익	NM	NM	5	4	2
기타포괄이익	NM	NM	0	0	0
총포괄이익	NM	NM	5	4	3
지배주주지분포괄이익	NM	NM	5	4	2
EBITDA	NM	NM	7	6	6

주요투자지표

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	759	564	388
BPS	NM	NM	5,059	9,685	9,788
DPS	NM	0	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	NM	NM	NM	38.2	16.6
영업이익증가율	NM	NM	NM	(18.9)	(20.4)
순이익증가율	NM	NM	NM	(25.8)	(31.1)
EPS증가율	NM	NM	NM	(25.8)	(31.1)
EBITDA증가율	NM	NM	NM	(8.5)	(8.5)
수익성(%)					
영업이익률	NM	NM	15.9	9.3	6.4
순이익률	NM	NM	12.2	6.5	3.9
EBITDA Margin	NM	NM	17.4	11.5	9.1
ROA	NM	NM	12.9	4.7	2.4
ROE	NM	NM	20.4	8.5	4.0
배당수익률	NM	NM	NM	0.0	0.0
배당성향	NM	NM	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	NM	NM	(4)	6	7
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	26.2	77.7	72.6
Valuation(X)					
PER	NM	NM	0.0	34.0	42.7
PBR	NM	NM	0.0	2.0	1.7
EV/EBITDA	NM	NM	(0.1)	20.5	20.5

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
케어랩스 (263700)	2018.06.18	NR	-	-	-



Compliance notice

- 당사는 2019년 6월 17일 현재 케어랩스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 케어랩스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.