



유투바이오 (221800)

의료 시스템이 스마트화된다

[코넥스 상장 기업 보고서]
2017년 11월 20일

제약/바이오 Analyst 서근희 Ph.D. RA 이지수
02-6114-2922 keunheeseo@kbf.com 02-6114-2926 jisoo.lee@kbf.com

IT&BT 융합 기술을 활용한 서비스 제공

유투바이오는 2009년 1월에 설립되었고, 2015년 6월 코넥스에 신규 상장했다. 유비케어 창업이라는 의료사업 경험을 통해 유투바이오는 헬스케어 시장에 진출해 IT (정보기술, 소프트웨어 서비스) & BT (바이오기술, 체외 및 분자 진단 서비스) 융복합 서비스를 제공한다. 기반 성장 사업으로는 진단검사 서비스와 진단 시약, 키트 유통 서비스 등이 있으며 성장 사업으로는 검진 IT 솔루션과 개인 모바일 PHR 서비스, 개인 맞춤형 건강관리 컨설팅 서비스, 의료기기 허가 임상 서비스, 분자진단 시약 및 키트 개발 서비스 등이 있다.

의료기관 대상 검진 플랫폼 보유

유투바이오의 주요 서비스는 병의원 및 검진센터 대상의 진단검사서비스인 랩투진 (Lab2Gene)이다. 병원으로부터 혈액, 조직, 소변 등의 가검체를 수거해 체외진단 검사를 대행한다. 검사 정보 (전자의무기록: EMR)와 연동하여 실시간으로 결과를 전송해주는 IT 솔루션을 제공한다. 유투바이오가 병의원에 제공하는 서비스에는 스마트체크 (SmartCheck)과 유투체크 (U2Check, 검진 IT 솔루션), 유투게이트웨이 (U2Gateway, 의료 IT 연동 서비스: 원내 검사 장비와 EMR을 연동해 환자의 검사 결과를 신속히 확인 가능) 등이 있다.

개인에게는 맞춤형 컨설팅, 제약사에는 CRO 서비스 제공

개인을 위한 서비스로는 헬스월렛 (HealthWallet, 개인모바일 PHR 서비스)과 모아모아 (모아-More, 모유분석 서비스)가 있다. 또한, 유투바이오가 보유한 검체샘플과 검사 장비를 통해 의료기기 제조사 및 제약사에 CRO (Contract Research Organization) 연구임상 서비스 및 허가 임상 서비스도 제공하고 있다. 유투바이오는 이러한 다양한 서비스 경험을 기반으로 국내 시장뿐만 아니라 아시아 시장으로 진출할 계획이다.

Not Rated

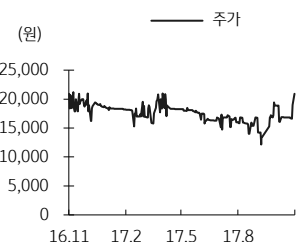
목표주가 (원)	NA
Upside / Downside (%)	NA
현재가 (11/20, 원)	20,900
Consensus Target price (원)	NA
시가총액 (억원)	397

Trading Data	
Free float (%)	77.2
거래대금 (3M, 백만원)	0.1
외국인 지분율 (%)	0.0
주요주주 지분율 (%)	김진태 외 4 인 22.8
	휴맥스홀딩스 14.0

Performance				
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.9	30.6	14.5	13.6

Forecast earnings & valuation

결산기말	2013A	2014A	2015A	2016A
매출액 (백만원)	9,412	11,002	13,018	15,872
영업이익 (백만원)	444	686	615	671
순이익 (백만원)	137	272	360	343
EPS (원)	116	191	249	209
증감률 (%)	NA	64.7	30.4	-16.1
PER (X)	NA	NA	126.2	89.6
EV/EBITDA (X)	5.2	3.6	54.9	39.8
PBR (X)	NA	NA	10.2	4.1
ROE (%)	8.6	9.9	8.6	5.4
배당수익률 (%)	NA	NA	NA	NA



자료: 유투바이오, KB증권

실적 가이드스: 2017년 매출액 180억원 (+14%YoY), 2018년 매출액 200억원 (+11%YoY), 영업이익률 10%

유투바이오의 2017년 가이드스는 매출액 180억원 (+13.7% YoY), 2018년 매출액 200억원 (+10.8% YoY), 2018년 영업이익률 10%이다. 2009년 설립 이후부터 15% 이상의 높은 매출 증가율을 기록하고 있으며, 국내 의료정보 관리 플랫폼을 구축해 검체검사 서비스 시장에서 8%의 성장률을 유지하고 있다. 질병 예방 관리 차원에서 건강검진 시장이 성장하고, 편의성을 높이기 위해 검체 검사 서비스가 자동화됨에 따라 유투바이오의 Smart Check에 대한 수요가 증가할 것으로 예상된다.

유투바이오, 국내 의료 서비스 자동화 시스템 구축

IT와 BT의 접목

유투바이오의 주요 사업은 IT와 BT (바이오 테크놀로지)를 기반으로 의료 기관에 제공하는 서비스 중심에서 개인 건강 관리 서비스까지 확대되고 있다.

의료 기관에서 사용하는 진단장비와 전자의무기록 (EMR)을 연동해주는 IT 서비스인 랩투진 (Lab2Gene), 건강검진을 받는 수검자와 병원의 쌍방향 소통을 자동화한 시스템, 환자 개인의 건강정보를 관리할 수 있는 어플리케이션 서비스 등을 제공한다.

유투바이오는 랩투진 서비스 기반으로 검체검사, 연구개발, 맞춤형 영양분석 & 컨설팅, 맞춤형 진단시약 개발 서비스 등 다양한 진단 검사 서비스를 진행한다. 그 외에 의료기관에서 사용하는 원내 진단 검사에 필요한 키트를 유통하거나 국내 분자진단 키트 해외 유통을 통해 새로운 수익을 창출할 수 있다.

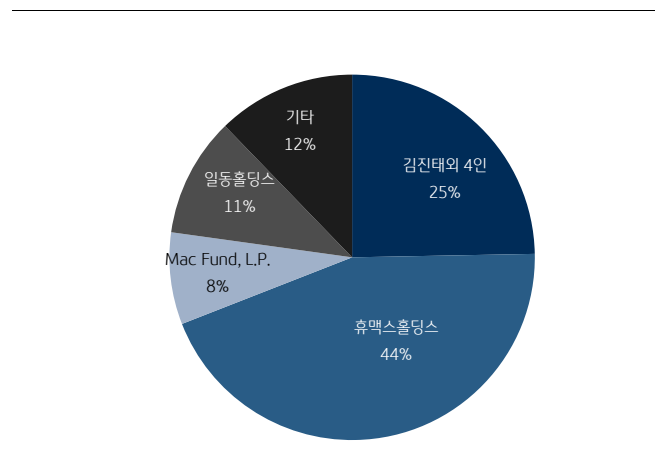
4차 산업 혁명과 맞물려 향후 의료 시스템은 환자 검진, 검사 결과 등 모든 데이터를 자동화면서 빅데이터로 구축될 것이다. 국내에서는 의료 시스템의 자동화와 관련된 비즈니스를 영위하는 회사 중에서 유투바이오가 시장 점유율이 가장 높고 시스템을 자동화하는 의료기간이 늘어날 것으로 전망되어 향후 유투바이오의 매출 고성장이 기대된다.

표 1. 회사 개요

회사명	유투바이오
대표	김진태
설립년도	2009 년 1 월
주요 산업	1. 건강검진센터 IT 솔루션 2. 개인 모바일 PHR 서비스 3. 개인 맞춤형 건강관리 컨설팅 서비스 4. 허가 임상 서비스 5. 분자진단 시약 및 Kit 개발 6. 진단검사 서비스 7. 진단 시약 및 Kit 유통
주요 제품	체외진단검사, 검진소프트웨어

자료: 유투바이오, KB증권 인용

그림 1. 유투바이오 지분 구조

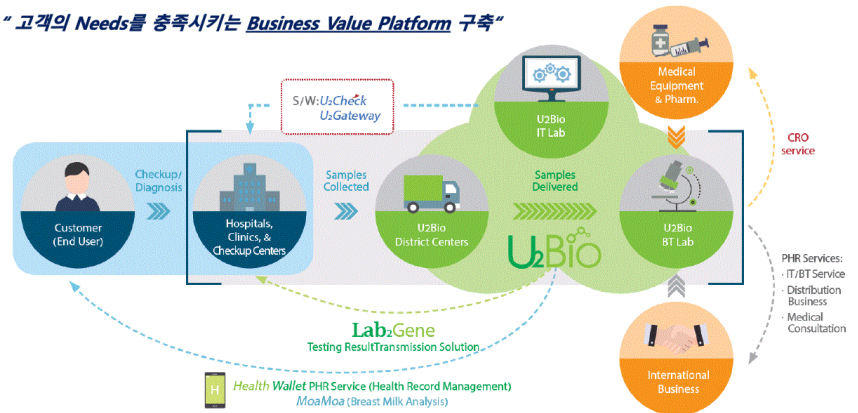


자료: Quantiwise KB증권 인용

그림 2. 유투바이오 비즈니스

건강검진센터에 적합한 제품인 U2Check, 의료기관의 진단 장비와 연동해서 사용하는 U2Gateway 등을 제공하면서 고객의 Needs를 충족

“고객의 Needs를 충족시키는 Business Value Platform 구축”



자료: 유투바이오, KB증권 인용

포괄손익계산서

(백만원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
(적용기준)	(GAAP-S)	(GAAP-S)	(GAAP-S)	(GAAP-S)	(IFRS-S)
매출액	NA	9,412	11,002	13,018	15,872
매출원가	NA	7,171	8,094	9,746	12,082
매출총이익	NA	2,241	2,908	3,271	3,790
판매비와관리비	NA	1,797	2,222	2,656	3,119
영업이익	NA	444	686	615	671
EBITDA	NA	641	918	902	887
영업외손익	NA	-307	-414	-383	-391
이자수익	NA	14	10	26	14
이자비용	NA	310	374	415	386
지분법손익	NA	0	0	9	0
기타영업외손익	NA	-11	-50	-2	-31
세전이익	NA	137	272	233	281
법인세비용	NA	0	0	-127	-63
당기순이익	NA	137	272	360	343
지배기업순이익	NA	137	272	360	343
수정순이익	NA	137	272	360	343

성장성 및 수익성 비율

(%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
매출액 성장률	NA	NA	16.9	18.3	21.9
영업이익 성장률	NA	NA	54.5	-10.3	9.1
EBITDA 성장률	NA	NA	43.1	-1.7	-1.6
지배기업순이익 성장률	NA	NA	98.6	32.5	-4.6
매출총이익률	NA	23.8	26.4	25.1	23.9
영업이익률	NA	4.7	6.2	4.7	4.2
EBITDA이익률	NA	6.8	8.3	6.9	5.6
세전이익률	NA	1.5	2.5	1.8	1.8
당기순이익률	NA	1.5	2.5	2.8	2.2

현금흐름표

(백만원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
영업활동 현금흐름	NA	-303	-987	190	-179
당기순이익	NA	137	272	360	343
유무형자산상각비	NA	198	232	286	216
기타비현금손익 조정	NA	402	578	567	652
운전자본증감	NA	-1,040	-2,068	-1,023	-1,263
매출채권감소 (증가)	NA	-2,492	-2,019	-1,040	0
재고자산감소 (증가)	NA	169	104	-118	-55
매입채무증가 (감소)	NA	1,299	211	459	600
기타영업현금흐름	NA	0	0	0	216
투자활동 현금흐름	NA	-6	-840	-884	-195
유형자산투자감소 (증가)	NA	-32	-495	-188	-202
무형자산투자감소 (증가)	NA	0	-214	-343	-346
투자자산감소 (증가)	NA	15	-55	38	8
기타투자현금흐름	NA	4	-34	-90	-55
재무활동 현금흐름	NA	369	2,535	207	1,200
금융부채 증감	NA	369	535	196	1,200
자본의 증감	NA	0	2,000	0	0
배당금 당기지급액	NA	0	0	0	0
기타재무현금흐름	NA	0	0	11	0
기타현금흐름	NA	0	0	0	0
현금의 증가 (감소)	NA	60	708	-487	826
기말현금	NA	198	906	419	1,245
잉여현금흐름 (FCF)	NA	-335	-1,482	2	-381
순현금흐름	NA	0	47	-787	2,762
순현금 (순차입금)	NA	-3,334	-3,288	-4,075	-1,313

자료: 유투바이오, KB증권 추정

재무상태표

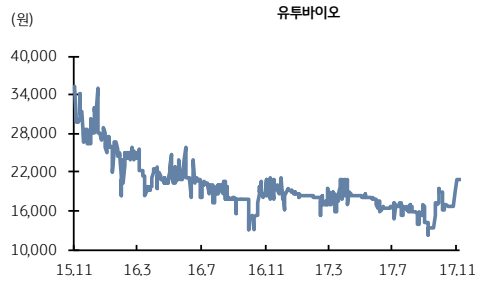
(백만원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
(적용기준)	(GAAP-S)	(GAAP-S)	(GAAP-S)	(GAAP-S)	(IFRS-S)
자산총계	NA	8,712	11,959	13,622	16,090
유동자산	NA	8,156	10,837	11,949	14,082
현금 및 현금성자산	NA	198	906	419	1,245
단기금융자산	NA	140	185	432	38
매출채권	NA	7,302	9,328	10,373	12,196
재고자산	NA	498	394	512	567
기타유동자산	NA	18	24	213	35
비유동자산	NA	556	1,123	1,673	2,008
투자자산	NA	121	175	14	280
유형자산	NA	315	585	519	548
무형자산	NA	6	214	514	817
기타비유동자산	NA	114	148	239	0
부채총계	NA	7,123	8,080	9,149	7,791
유동부채	NA	4,983	5,776	7,904	5,713
매입채무	NA	1,554	1,610	1,759	2,143
단기금융부채	NA	2,023	2,598	4,253	1,420
기타유동부채	NA	1,407	1,569	1,892	2,151
비유동부채	NA	2,139	2,304	1,245	2,078
장기금융부채	NA	1,649	1,782	674	1,177
기타비유동부채	NA	0	0	5	8
자본총계	NA	1,590	3,879	4,473	8,298
자본금	NA	590	723	723	907
자본잉여금	NA	2,483	2,884	2,838	6,029
기타자본항목	NA	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	NA	0	0	7	5
이익잉여금	NA	-1,483	272	905	1,357
지배지분 계	NA	1,590	3,879	4,473	8,298
비지배지분	NA	0	0	0	0

주요투자지표

(X, %, 원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
Multiples					
PER	NA	NA	NA	126.2	89.6
PBR	NA	NA	NA	10.2	4.1
PSR	NA	NA	NA	3.5	1.9
EV/EBITDA	NA	5.2	3.6	54.9	39.8
EV/EBIT	NA	7.5	4.8	80.5	52.6
배당수익률	NA	NA	NA	NA	NA
EPS	NA	116	191	249	209
BPS	NA	1,347	2,682	3,092	4,573
SPS (주당매출액)	NA	7,976	7,722	8,998	9,679
DPS (주당배당금)	NA	0	0	0	0
배당성향 (%)	NA	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표	NA				
ROE	NA	8.6	9.9	8.6	5.4
ROA	NA	1.6	2.6	2.8	2.3
ROIC	NA	14.0	9.3	8.2	7.1
안정성지표	NA				
부채비율	NA	448.1	208.3	204.5	93.9
순차입비율	NA	0.2	0.1	0.1	0.0
유동비율	NA	1.6	1.9	1.5	2.5
이자보상배율 (배)	NA	1.4	1.8	1.5	1.7
활동성지표	NA				
총자산회전율	NA	0.0	1.1	1.0	1.1
매출채권회전율	NA	0.0	1.3	1.3	1.4
재고자산회전율	NA	0.0	24.7	28.7	29.4

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

KB증권 (구KB투자증권)은 유투바이오의 코넥스 상장 (2015년 6월 29일) 시 지정자문인 업무를 수행하였음을 고지드립니다.

본 자료는 한국거래소 (KRX)가 주관하는 '코넥스 기업분석 보고서 발간지원 (KRP)'에 따라 작성한 보고서입니다.

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (6개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과 Hold: 15% ~ -15% Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (6개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회 Neutral: 시장수익률 수준 Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.

유투바이오 (221800)

변경일	투자의견	목표주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
17-11-20	Not Rated			

투자등급 비율 (2017. 09. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
76.8%	23.2%	-

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.