

2018/03/12

# 유비케어(032620)

## 헬스케어 O2O 서비스 똑닥 가치 부각될 듯

- EMR(전자의무기록) 시장점유율 국내 1위 의료정보 업체
- 똑닥 비즈니스 모델 확대로 성장성 부각 될 듯

동사는 병원 접수 서비스 등 헬스케어 O2O 서비스 앱 똑닥을 운영하고 있는 비브로스 지분 39.8%(2017. 9. 30 기준)을 보유하고 있다. 똑닥은 한의원과 치과를 제외한 전국 3만여개의 개인 병의원 가운데 6,000개 가량의 병원과 연동되어 있으며, 올해 안으로 접수 서비스가 연동되는 병의원 수를 15,000개까지 늘리면서 이용자 수를 확대할 예정이다. 무엇보다 병원 접수 서비스가 가능하려면 EMR 시스템과 앱이 서로 연동이 되어야 하는데, 동사가 EMR 시장점유율 국내 1위 업체이기 때문에 진입장벽 뿐만 아니라 병원 접수 서비스 등을 확대하기가 그 만큼 용이하다. 또한 접수 뿐만 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.

현재 비브로스는 앱을 통한 일부 광고수익만 얻고 있지만 향후 인공지능(AI) 알고리즘을 활용해 똑닥 이용자의 성향을 빅데이터로 분석해 이용자 맞춤형 광고 뿐만 아니라 의료비 등 결제 서비스 등을 대행해주고 수수료를 받는 비즈니스 모델로 확대할 예정이다. 또한 보험사들과 협력하여 실손보험 청구 자동화 시스템도 구축할 예정이어서 비즈니스 모델을 확대를 통한 시너지 효과가 본격화 될 것이다.

한편, 상장이 예정되어 있는 헬스케어 O2O 서비스 업체인 케어랩스의 예정 시가총액 897~1,076억원 이기 때문에 똑닥의 지분가치가 부각될 수 있을 것이다.

- B2B 영역 확대 및 B2C에서 카카오와의 시너지 효과 본격화 될 듯

지난 3월 9일 카카오인베스트먼트 등 대상으로 약 480억 원 규모의 제3자배정 유상증자를 결정하였다. 이 중 150억원을 요양병원 및 한방병원 EMR 시장 점유율 1위 기업인 브레인헬스케어 인수자금에 투입할 예정이다. 인구 고령화 추세에 맞춰 시장 규모가 날로 커져가는 요양병원에 대한 과점 구조를 지속적으로 유지해 나갈 뿐만 아니라 한방병원에 대한 독점적 시장 지위 체계도 더욱 공고히 하면서 요양병원 및 한방병원 관련 B2B 영역을 확대할 예정이다.

한편, 투자 유치를 통한 카카오인베스트먼트와의 관계 확대는 의료 서비스공급자인 병/의원과의 소비자간 거래인 B2C 시장으로의 교두보 역할 및 O2O 활성화에 이바지 할 것으로 예상된다. 또한 향후에도 카카오와의 협력을 통해 B2C 시장에서 시너지 효과가 본격화 되면서 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

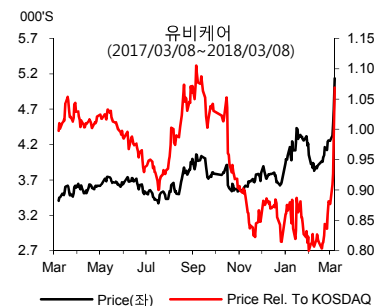
## NR

|                |        |
|----------------|--------|
| 액면가            | 500원   |
| 증가(2018/03/09) | 4,800원 |

### Stock Indicator

|           |              |
|-----------|--------------|
| 자본금       | 20.1십억원      |
| 발행주식수     | 4,029만주      |
| 시가총액      | 193십억원       |
| 외국인지분율    | 4.9%         |
| 배당금(2016) | -            |
| EPS(2016) | 126원         |
| BPS(2016) | 1,220원       |
| ROE(2016) | 11.0%        |
| 52주 주가    | 3,355~5,120원 |
| 60일평균거래량  | 440,347주     |
| 60일평균거래대금 | 1.9십억원       |

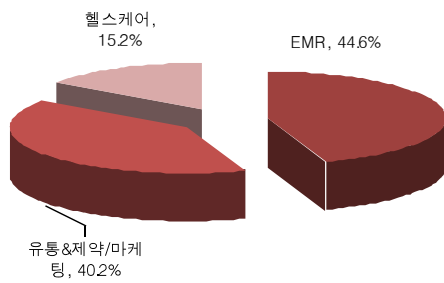
### Price Trend



| FY    | 매출액<br>(억원) | 영업이익<br>(억원) | 세전이익<br>(억원) | 순이익<br>(억원) | 지배주주순이익<br>(억원) | EPS<br>(원) | PER<br>(배) |
|-------|-------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|------------|------------|
| 2014  | 558         | 43           | 31           | -30         | -26             | -          | -          |
| 2015  | 594         | 45           | 49           | 62          | 62              | 154        | 23.5       |
| 2016  | 682         | 63           | 73           | 51          | 51              | 126        | 27.9       |
| 2017  | 821         | 75           | 46           | 36          | 36              | 89         | 41.0       |
| 2018E | 950         | 93           | 67           | 54          | 54              | 104        | 46.1       |

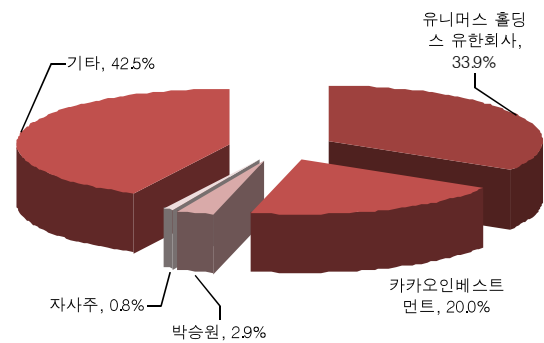
자료: 유비케어, 하이투자증권

<그림 5> 매출구성(2017년 기준)



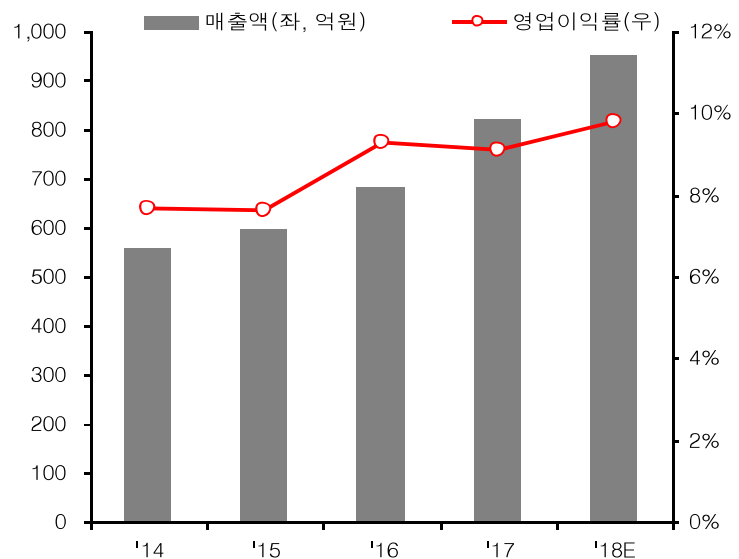
자료: 유비케어, 하이투자증권

<그림 6> 주주분포(2018년 3월 9일 기준)



자료: 유비케어, 하이투자증권

<그림 7> 유비케어 실적 추이



자료: 유비케어, 하이투자증권

<그림 8> 유비케어 사업부문



자료: 유비케어, 하이투자증권

<그림 9> 똑닥 서비스

자료: 비브로스, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(유비케어)



| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 목표주가<br>대상시점 | 괴리율    |            |
|------------|------|---------|--------------|--------|------------|
|            |      |         |              | 평균주가대비 | 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 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조경진\)](#)

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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준**

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 93.1% | 6.9%   | -  |