케어랩스(263700)

Not rated

앞으로가 더 기대되는 헬스케어 O2O 기업

헬스 · 뷰티케어 솔루션 O2O(Online to Offline) 기업

케어랩스는 모바일 플랫폼을 기반으로 의료정보를 제공하는 헬스케어 종합 솔루션 기업이다. 2012년에 설립되었으며 2018년 3월 코스닥에 상장했다. 1분기 기준 매출 비중은 헬스케어 미디어 플랫폼 34.7%, 헬스케어 디지털 마케팅 46.4%, 헬스케어 솔루션 18.9%으로 구성되어 있다. 최대주주는 지분 37.8%를 보유한 옐로오투오이며 자회사로는 처방전 보안서비스를 제공하는 이디비가 있다.

국내 대표 헬스케어 플랫폼, 굿닥과 바비톡을 기반으로 성장

케어랩스의 헬스케어 미디어플랫폼 사업부는 굿닥(전국 병원 약국 찾기 앱)과 바비톡(성형외과 후기 앱) 운영을 통해 고성장하고 있다. 굿닥과 바비톡은 누적 다운로드 수가 각각 330만, 170만 건을 기록한 국내 대표 헬스케어 플랫폼이다. 미디어플랫폼의 사업구조는 플랫폼 이용자가 병원 이벤트에 신청(개인정보 제공)하면 수수료 수익이 발생하는 방식이다. 이벤트란 주요 비급여 진료항목에 한해 병원들이 제공하는 특가 서비스를 의미한다. 미디어플랫폼 사업부 매출은 2015년 42억원에서 2017년 147억원으로 연평균 87% 증가했다. 이는 이용자와 이벤트를 제공하는 병원 수 확대에 기인한다. 굿닥과 바비톡의 2015년부터 2017년 연평균 MAU 역시 각각 69%, 85% 증가했다. 굿닥과 바비톡에서 이벤트를 제공하는 병원 수는 각각 400곳, 500곳이며 대부분 강남 비급여 병원들이다. 케어랩스는 향후 서비스 지역을 확장하며 성장성과 수익성을 유지해 나갈 계획이다.

성장세는 앞으로도 이어진다

플랫폼 MAU의 증가에 따라 2018년 매출액과 영업이익은 각각 488억원(+24.2% YoY), 78억원(+19.8% YoY, OPM 14.9%)으로 예상한다. 다만 영업이익률은 신규사업 관련 초기 비용 부담으로 전년 대비 1.0%p 하락할 것으로 추정된다. 내년부터 원스톱 서비스 매출이 본격적으로 발생할 것으로 기대돼 2019년에도 매출 증가세는 이어질 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2015A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2016A	19	2	2	324	NM	2	NM	(1.4)	NM	18.6	NM
2017A	39	6	5	801	147.5	7	NM	(0.1)	NM	28.3	NM
2018F	50	7	5	892	11.4	9	38.9	24.2	7.2	20.4	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

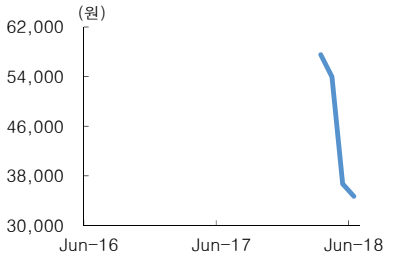
Stock Data

KOSPI(6/15)		2,404
주가(6/15)		34,700
시가총액(십억원)		207
발행주식수(백만)		6
52주 최고/최저가(원)		61,200/34,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)		9,126
유동주식비율/외국인지분율(%)		51.7/1.3
주요주주(%)	옐로오투오 외 6 인	44.0
	이종우	12.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(27.6)	–	–
KOSDAQ 대비(%p)	(27.9)	–	–

주가추이



자료: WISEfn

정은영
eunice.jung@truefriend.com

진홍국
hg.jin@truefriend.com

<표 1> 케어랩스 사업 부문

사업부문	내용	
헬스케어 미디어 플랫폼	플랫폼 운영	굿닥: 주변 병원/약국 찾기 서비스
		바비톡: 뷰티케어(성형) 정보 공유 플랫폼
헬스케어 디지털 마케팅	헬스케어 종합 마케팅 솔루션 제공 (광고 기획, 디자인, 컨설팅, 운영 등)	자체 플랫폼 활용: 굿닥, 바비톡
		외부 매체 활용: 네이버, 밴드, 페이스북, 카카오 등
헬스케어 솔루션	소프트웨어	처방전 보안시스템: 병/의원 안내 및 정보 보안을 위해 암호화한 바코드 처방전 출력
		스마트 CRM: 비급여 병/의원 고객관리 소프트웨어
		e-Pharm: 고객관리, 처방조제, 약품판매, 청구관리, 경영통계 등 약국 업무 지원 소프트웨어

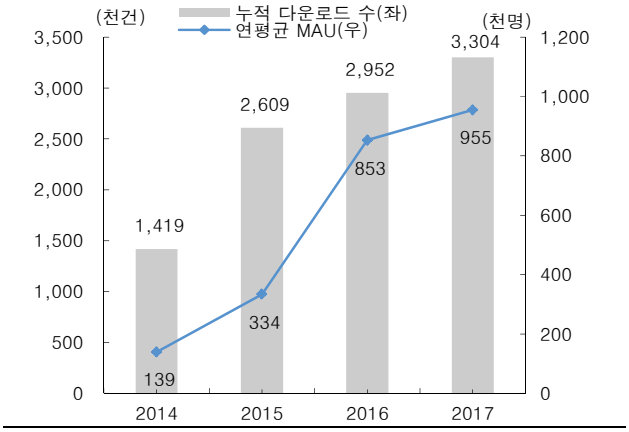
자료: 케어랩스, 한국투자증권

<표 2> 주요 헬스케어 플랫폼 비교

	굿닥	똑닥	열린약국	바비톡	강남언니	미톡스
출시일	2012. 04	2015. 02	2015.07	2012.04	2015.08	2016.11
회사명	케어랩스	비브로스	오픈메디컬	케어랩스	강남언니	미톡스
서비스	병원 및 약국 검색 의료 콘텐츠 제공 접수/예약 서비스 준비	병원 및 약국 검색 후기 및 평가 제공 접수/예약 서비스 준비	병원 및 약국 검색 응급센터 찾기 기능	뷰티케어 커뮤니티 후기 공유	성형 맞춤 견적 및 상담	병원 정보 검색 및 공유
다운로드 수	약 300 만 건 이상	약 150 만 건 이상	약 100 만 건 이상	약 120 만 건 이상	약 50 만 건	약 10 만 건

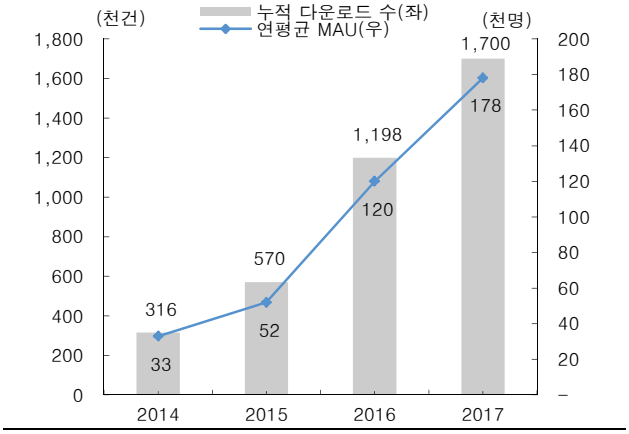
자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 1] 굿닥 누적 다운로드 수와 연평균 MAU



주: MAU(Monthly Average User), 자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 2] 바비톡 누적 다운로드 수와 연평균 MAU



주: MAU(Monthly Average User), 자료: 케어랩스, 한국투자증권

병원 진료 원스톱 서비스로 추가적인 수익창출 기대

케어랩스는 신규사업인 병원진료 원스톱 서비스로 신성장동력을 마련하고 있다. 사용자는 '굿닥 앱으로 병원 탐색 – 병원 태블릿을 통한 진료 접수 – 알림 메시지 서비스 – 모바일 처방전의 약국 전송 – 모바일 약제비 결제' 등으로 이어지는 원스톱 서비스를 이용할 수 있다. 결제 기능이 추가되어 수수료 수익이 발생할 전망이다. 회사는 1분기 기준으로 전국 450개 병원에 태블릿PC를 설치했으며 연말까지 병원수를 4,000개로 확대할 계획이다. 현재는 사업 초기인 만큼 원스톱 서비스 시스템이 단기간 내 실적을 나타내긴 어렵다. 그러나 태블릿 설치 수와 사용자가 늘어나면 플랫폼 지배력 강화와 함께 실적개선에 기여할 전망이다.

기업개요

케어랩스는 모바일 플랫폼을 기반으로 의료정보를 제공하는 헬스케어 종합 솔루션 기업이다. 2012년에 설립되었으며 2018년 3월 코스닥에 상장했다. 1Q18 기준 매출 비중은 헬스케어 미디어 플랫폼 34.7%, 헬스케어 디지털 마케팅 46.4%, 헬스케어 솔루션 18.9%으로 구성되어 있다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
유동자산	NM	NM	6	16	20
현금성자산	NM	NM	3	3	4
매출채권및기타채권	NM	NM	2	3	4
재고자산	NM	NM	0	0	0
비유동자산	NM	NM	10	24	45
투자자산	NM	NM	0	0	1
유형자산	NM	NM	0	4	24
무형자산	NM	NM	9	19	20
자산총계	NM	NM	16	40	65
유동부채	NM	NM	5	8	22
매입채무및기타채무	NM	NM	3	3	3
단기차입금및단기사채	NM	NM	0	2	4
유동성장기부채	NM	NM	0	1	2
비유동부채	NM	NM	0	5	10
사채	NM	NM	0	4	8
장기차입금및금융부채	NM	NM	0	0	0
부채총계	NM	NM	5	13	32
지배주주지분	NM	NM	10	23	29
자본금	NM	NM	0	2	2
자본잉여금	NM	NM	6	13	13
기타자본	NM	NM	(0)	0	0
이익잉여금	NM	NM	4	9	14
비지배주주지분	NM	NM	0	3	4
자본총계	NM	NM	10	27	33

손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	NM	NM	19	39	50
매출원가	NM	NM	0	0	0
매출총이익	NM	NM	19	39	50
판매관리비	NM	NM	17	33	43
영업이익	NM	NM	2	6	7
금융수익	NM	NM	0	0	0
이자수익	NM	NM	0	0	0
금융비용	NM	NM	0	0	0
이자비용	NM	NM	0	0	0
기타영업외손익	NM	NM	(0)	(0)	(0)
관계기업관련손익	NM	NM	0	0	0
세전계속사업이익	NM	NM	2	6	7
법인세비용	NM	NM	0	1	2
연결당기순이익	NM	NM	2	5	6
지배주주지분순이익	NM	NM	2	5	5
기타포괄이익	NM	NM	0	0	0
총포괄이익	NM	NM	2	5	6
지배주주지분포괄이익	NM	NM	2	5	5
EBITDA	NM	NM	2	7	9

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
영업활동현금흐름	NM	NM	3	3	18
당기순이익	NM	NM	2	5	6
유형자산감가상각비	NM	NM	0	0	0
무형자산상각비	NM	NM	0	0	1
자산부채변동	NM	NM	0	(3)	11
기타	NM	NM	0	1	0
투자활동현금흐름	NM	NM	0	(12)	(24)
유형자산투자	NM	NM	(0)	(0)	(20)
유형자산매각	NM	NM	0	0	0
투자자산순증	NM	NM	1	(8)	0
무형자산순증	NM	NM	(0)	(1)	(1)
기타	NM	NM	(0)	(3)	(2)
재무활동현금흐름	NM	NM	(0)	9	6
자본의증가	NM	NM	0	7	0
차입금의순증	NM	NM	(0)	2	7
배당금지급	NM	NM	0	0	0
기타	NM	NM	0	(0)	(0)
기타현금흐름	NM	NM	0	(0)	0
현금의증가	NM	NM	2	0	1

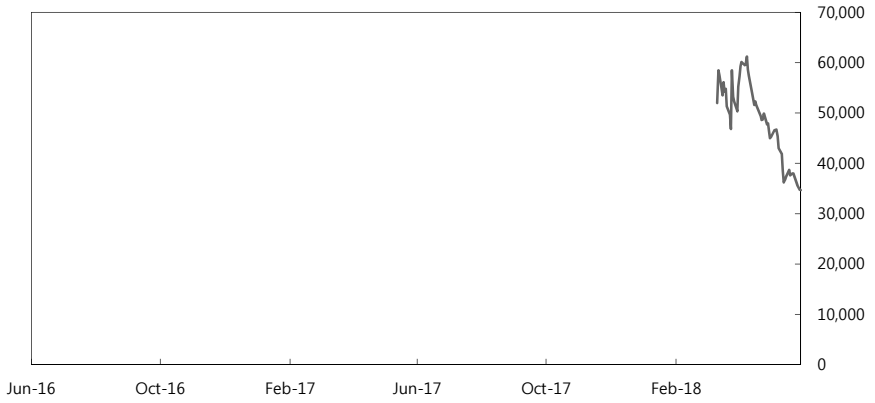
주: K-IFRS (연결) 기준

주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	324	801	892
BPS	NM	NM	23,997	5,059	4,818
DPS	NM	0	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	NM	NM	NM	111.5	27.9
영업이익증가율	NM	NM	NM	201.4	19.8
순이익증가율	NM	NM	NM	147.5	11.4
EPS증가율	NM	NM	NM	147.5	11.4
EBITDA증가율	NM	NM	NM	214.9	24.4
수익성(%)					
영업이익률	NM	NM	11.2	15.9	14.9
순이익률	NM	NM	10.4	12.2	10.6
EBITDA Margin	NM	NM	11.7	17.4	17.0
ROA	NM	NM	12.2	18.4	10.9
ROE	NM	NM	18.6	28.3	20.4
배당수익률	NM	NM	NM	NM	0.0
배당성향	NM	NM	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	NM	NM	(3)	(4)	(1)
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	3.4	26.2	42.1
Valuation(X)					
PER	NM	NM	NM	NM	38.9
PBR	NM	NM	NM	NM	7.2
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	24.7

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
케어랩스(263700)	2018.06.17	NR	–	–	–



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 17일 현재 케어랩스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 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
- 중　　립 : 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 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 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 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 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.