

2020.06.09

## 케어랩스 (263700)

### 코로나로 시작된 Untact 수혜주 플랫폼 사업을 통한 성장 가능성

#### 코로나19로 촉발된 Untact 열풍과 굿닥 마스크 스캐너

코로나19로 인해 글로벌과 국내를 막론하고 거리두기, 즉 untact 관련 사업들이 계속해서 성장세를 나타내고 있다. 동사는 굿닥, 바비톡 플랫폼과 함께 온라인 마케팅 솔루션 제공을 주 사업으로 하고 있는 업체로, 굿닥의 경우 코로나19 마스크 스캐너 기능이 더해지면서 MAU가 꾸준히 증가세를 나타내고 있다. 현재 원격 병원수 약 140개로 국내 1위 플랫폼이며, 비대면 의료서비스가 본격적으로 진행 될 시에 공급 우위를 점할 개연성이 있다.

#### 바비톡의 해외진출과 국내시장의 성장성

동사는 굿닥과 함께 바비톡이라는 성형 플랫폼을 보유하고 있다. 대부분의 성형병원이 서울 강남권에 위치해 있어 수도권 및 지방 수요자들의 경우 서울을 방문하지 않고도 원격 상담 및 견적을 받는데 가능해졌다. 특히 현재 원격의료의 경우 제한적인 것이 현실이나, 피부과나 성형외과의 경우 다른 병원들보다 원격의료에 대한 접근성이 높기 때문에 바비톡의 원격사후관리를 통한 유저 확대가 가능할 것으로 보인다. 특히 이번 코로나 사태와 원격 의료 수요 증가로 인해 바비톡은 5월 기준 가입자 수 360만명을 나타내며 가파른 수익성 개선을 나타내고 있다. 또한 해외법인 설립을 통해 해외시장 진출도 타진하고 있는 상황으로 꾸준한 성장성이 기대된다.

#### 대한병원협회 원격의료 찬성

6월4일 대한병원협회는 원격의료에 대해 조건부 찬성의견을 밝혔다. 코로나19 사태로 인한 사회 트렌드 변화와 원격영상과 ICT등을 활용한 정책 발굴과 도입이 본격화되면서 국민 보호와 편의 증진을 위한 사회적 이익 증대 차원에서 비대면 진료에 대한 필요성을 인정했다. 특히 이번 코로나 Lockdown 상황에서 정상적인 의료 서비스 운영에 차질이 생기면서 의료서비스 시장에서 원격의료에 대한 높은 수요를 확인할 수 있었다. 2월 24일부터 시작된 전화 상담 및 처방의 한시적 추진을 시작으로 원격의료는 꾸준한 시장 형성과 함께 기존 플레이어들의 안정적인 플랫폼 시장이 될 것으로 예상된다.

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	393	544	683
영업이익	0	0	63	51	36
영업이익률	NA	NA	15.9%	9.3%	5.3%
순이익[지배]	0	0	48	36	6
EPS(원)			1,094	620	92
PER(배)				30.9	166.1
PBR				2.0	1.6
EV/EBITDA				20.7	27.1

자료: 한양증권

# N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.06.08)	18,750원
상승여력	-

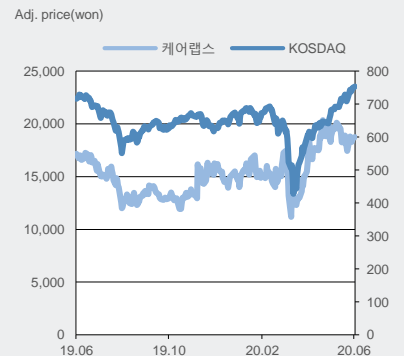
#### 스몰캡 김태엽 Analyst

kyt@hygood.co.kr  
02-3770-5375

#### 주가지표

KOSPI(06/08)	2,184P
KOSDAQ(06/08)	753P
현재주가(06/08)	18,750원
시가총액	131십억원
총발행주식수	729만주
120일 평균거래대금	76억원
52주 최고가	22,500원
52주 최저가	10,300원
유동주식비율	64.1%
외국인지분율(%)	1.74%
주요주주	데일리블록체인 외 10 인 (29.7%)

#### 상대주가차트



## 원격의료시장으로의 트렌드 변화

Statista 리서치에 의하면 현재 글로벌 원격의료 시장 규모는 약 220억달러로 추정되며, 2025년은 500억 달러로 현재대비 약 2.4배 증가할 것으로 예상된다. 특히 한국경제와 상당히 비슷한 구조를 가지고 있는 일본 경제의 경우에도 19년까지 큰 폭의 원격의료 성장세를 나타냈다.

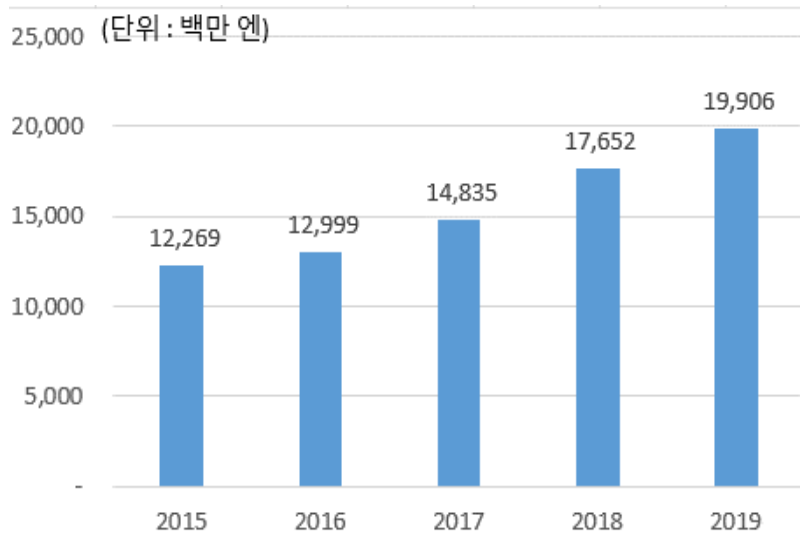
B2C 시장에서 동사는 플랫폼 과점플레이어중의 하나로, 현재 계획은 원격의료 원스톱 서비스에 대한 그림을 그리고 있다. 굿닥에서의 접수 후 원격진료를 받은 후, 전자처방전을 받으면 PG업체와의 계약을 통해 결제를 하고, 실손보험청구 까지 원스톱으로 진행하게 되는 프로세스다. 이런 과정을 거치게 될 경우 동사의 약점으로 지적받던 EMR 시스템이 자동으로 세팅되게 하는 효과가 있어, 플랫폼 성장시 추가적인 영업 레버지리 또한 기대할 수 있다.

또한 동사의 가능성 중 하나인 해외법인은 특히 태국과 베트남 등 동남아 시장에서의 강한 퍼포먼스를 낼 수 있을 것으로 예상된다. 태국의 성형외과와 클리닉수는 약 만여개에 이르며 현재 CRM 소프트웨어를 전혀 사용하지 않는 태국병원들과 클리닉에 CRM과 EMR을 동시에 세팅함으로써 바비톡 진출과 함께 강력한 시장 선점 효과를 낼 수 있을 것으로 보인다.

바비톡의 1Q 매출액은 40억, 영업이익 15억으로 OPM은 38% 수준을 나타내고 있다. 원격의료로의 트렌드 변화 초기에는 성형외과의 특성으로 큰 수혜를 입을 것으로 예상되며, 시간이 지나면서 원격의료의 스펙트럼이 확대되면서 굿닥이 원스톱 서비스를 통해 볼륨 성장과 함께 플랫폼 특성의 높은 마진율을 기록할 수 있을 것으로 보인다.

또한 동사는 온라인 마케팅 사업부의 마케팅 노하우를 바탕으로 하반기부터 에스테틱PB및 건기식 PB상품 출시로 커머스 시장에 진출하였는데, 작년 총매출 3억 수준에서 20년 1Q매출 3억으로 YoY기준 100% 이상 성장하면서 동사에 추가적인 캐시카우로 작용할 수 있을 것으로 보인다.

[도표1] 일본 원격의료 시장규모



출처: 야노경제연구소.

## 요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	39	54	68	유동자산	0	0	16	51	48
매출원가	0	0	0	0	0	재고자산	0	0	0	0	1
매출총이익	0	0	39	54	68	단기금융자산	0	0	8	9	20
매출총이익률(%)	NA	NA	100.0%	100.0%	100.0%	매출채권및기타채권	0	0	3	5	6
판매비와관리비등	0	0	33	49	65	현금및현금성자산	0	0	3	35	18
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	0	0	24	73	80
영업이익	0	0	6	5	4	유형자산	0	0	4	20	22
영업이익률(%)	NA	NA	15.9%	9.3%	5.3%	무형자산	0	0	19	32	36
조정영업이익	0	0	6	5	4	투자자산	0	0	0	17	17
EBITDA	0	0	7	6	4	자산총계	0	0	40	125	127
EBITDA 마진율(%)	NA	NA	17.2%	11.0%	5.8%	유동부채	0	0	8	14	44
조정 EBITDA	0	0	7	6	6	단기차입금	0	0	2	0	1
순금융손익	0	0	0	0	-1	매입채무및기타채무	0	0	3	5	6
이자손익	0	0	0	-1	-1	비유동부채	0	0	5	46	16
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	4	30	0
기타영업외손익	0	0	0	0	-2	장기차입금	0	0	0	14	14
총속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	0	0	13	61	60
법인세차감전계속사업손익	0	0	6	4	0	지배주주지분	0	0	23	60	62
당기순이익	0	0	5	4	1	자본금	0	0	2	3	3
당기순이익률(%)	NA	NA	13.0%	7.1%	0.8%	자본및이익잉여금	0	0	21	56	60
지배지분순이익	0	0	5	4	1	기타자본	0	0	0	1	-1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	3	4	5
총포괄이익	0	0	5	4	1	자본총계	0	0	27	64	67

주 : K-IFRS연결기준, 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	3	4	4	Per Share (원)					
당기순이익	0	0	5	4	1	EPS(당기순이익 기준)			1,172	671	83
현금유출이없는비용및수익	0	0	2	3	5	EPS(지배순이익 기준)			1,094	620	92
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1	BPS(자본총계 기준)			5,793	10,379	10,501
무형자산감가상각비	0	0	0	1	1	BPS(지배지분 기준)			5,059	9,685	9,798
기타	0	0	1	2	3	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	0	0	-3	-2	-1	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	0	0	-1	-1	-1	PER(당기순이익 기준)				28.5	182.7
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)				30.9	166.1
매입채무및기타채무의증가	0	0	-1	1	-1	PBR(자본총계 기준)				1.8	1.5
기타	0	0	-1	-2	1	PBR(지배지분 기준)				2.0	1.6
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	-1	-1	-1	EV/EBITDA (발표 기준)				20.7	27.1
투자활동으로인한현금흐름	0	0	-12	-42	-17	Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-17	0	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율				38.2%	25.6%
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	-16	-1	영업이익증가율				-18.9%	-28.7%
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	-2	-1	EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	NA	NA	-42.7%	-87.6%
단기금융자산의감소(증가)	0	0	-8	0	-11	EPS(지배기준) 증가율	NA	NA	NA	-43.3%	-85.2%
기타	0	0	-2	-7	-3	EBITDA(발표기준) 증가율	NA	NA	NA	-11.4%	-33.5%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	0	0	9	70	-4	ROE(당기순이익 기준)	NA	NA	19.1%	8.5%	0.8%
장기차입금의증가(감소)	0	0	2	11	0	ROE(지배순이익 기준)	NA	NA	20.4%	8.5%	1.0%
사채의증가(감소)	0	0	0	34	-6	ROIC	NA	NA	26.5%	14.1%	5.3%
자본의 증가(감소)	0	0	7	25	3	ROA	NA	NA	12.9%	4.7%	0.4%
기타	0	0	0	0	-2	배당수익률	NA	NA	NA	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	NA	NA	48.2%	94.6%	88.4%
현금의 증가	0	0	0	32	-17	순차입금비용(자본총계 대비)	NA	NA	-16.3%	9.8%	15.0%
기초현금	0	0	3	3	35	이자보상비율	NA	NA	44.4%	6.7%	1.9%
기말현금	0	0	3	35	18						





---

## 한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

---

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.

---