

# 유투바이오(221800)

Analyst 전상용 02) 709-2019 kevin8052@ds-sec.co.kr

## 국내유일의 체외진단검사 등 의료 헬스케어 IT/BT 융합 기업

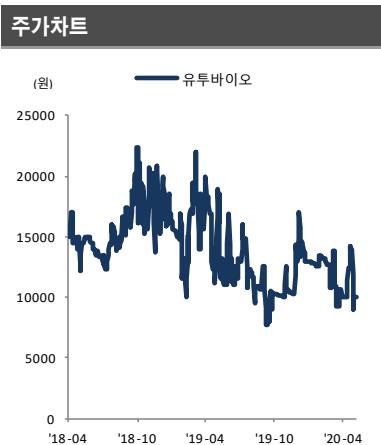
한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

2020년 6월 5일

<b>투자의견</b>	<b>N.R</b>
<b>목표주가</b>	<b>-원</b>
<b>현재주가 (6월 4일)</b>	<b>10,000원</b>
<b>Upside</b>	<b>-%</b>

KONEX	
시가총액(보통주)	190억원
발행주식수	1,900천주
액면가	500원
자본금	9.5억원
60일 평균거래량	—
60일 평균거래대금	—
외국인 지분율	—
52주 최고가	17,050원
52주 최저가	7,740원
주요 대주주	
김진태외 3인	19.9%
휴맥스아이앤씨	14.0%
엔디에스	11.9%

주가추이 및 상대강도		
(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-22.6	—
3M	+48.8	—
6M	+89.4	—



### 헬스케어 예방 및 조기진단 시장 지속 성장

- 헬스케어시장은 치료 보다는 예방과 조기진단시장이 더욱 커지고 있다. 과거에는 진단보다는 치료가 의료산업에서 더 주목을 받아 왔지만 조기에 정확하고 효과적으로 치료받고자 하는 욕구와 함께 치료 이전의 단계, 즉 예방의 단계를 통한 건강하고 행복한 삶을 추구하게 되었다. 의학기술의 발달과 의료 IT 융복합 기술의 발달로 단순히 오래 사는 기대수명보다는 건강하게 오래 사는 건강 수명 시장이 더욱 커지고 있다. 이에 따라 1) 체외진단시장, 2) 분자진단시장, 3) 의료IT 융합 기술 시장이라는 헬스케어 시장이 성장하고 있다. 체외진단시장(2013 IMS health)의 시장성장을 매년 7.3%로 제약시장 성장을 5.3% 보다 빠른 속도로 성장하고 있다.

### 국내 유일의 의료 헬스케어 IT/BT 융합기업

- 동사는 2009년 1월 설립하여, 전국 병원으로부터 혈액, 조직, 소변 등 질병의심 검체를 통하여 질병의심군의 검사를 하는 분자진단(PCR) 서비스를 포함한 체외 진단 검사 사업을 영위하고 있다. 또한 질병의심 검체를 상세 분석하여 그 결과를 병원에 통보해주는 BT(Bio Technology) service와 BT서비스과정에서 산출된 검사 결과들을 병원의 EMR(Electronic Medical Records: 전자의무기록 프로그램)에 실시간으로 연동하여 검사결과를 전송하는 자체 개발한 'Lab2Gene'이라는 IT서비스를 병원에 제공해주고 있다. 동사의 주요 매출 사업으로는 지난해 말 기준 일반진단 검사 서비스 51.4%와 분자진단 검사 서비스 12.9%, 의료IT서비스 2.7%, 상품 매출 29.3%, 기타 3.8%이다.

### 농심 그룹 엔디에스와 전략적 제휴로 헬스케어 분야 시너지 기대!

- 농심 그룹의 유통업체 메가마트가 자회사 엔디에스를 통하여 2018년 10월 2일 유투바이오에 투자하였다. 투자금액은 38억원(주당 10,700원)에 지분 11.85% (225,274주)를 취득하였다. 이번 엔디에스의 전략적 투자를 통해 엔디에스가 보유하고 있는 IT기술 및 의약품유통사업과 유투바이오의 풍부한 의료 IT/BT 솔루션 개발 공급사업이 의료병원 헬스케어 분야에서 시너지를 확대해 나갈 수 있을 것으로 전망된다.

### Financial Data

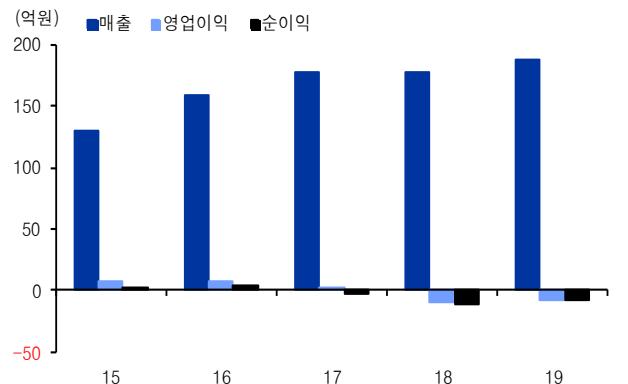
12월결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	—	159	177	178	187
영업이익	—	7	2	-9	-8
영업이익률(%)	—	4.2	1.4	-5.1	-4.4
세전이익	—	3	-5	-15	1
지배주주지분순이익	—	3	-5	-15	1
EPS(원)	—	189	-118	-602	-4
증감률(%)	—	—	적전	적지	적지
ROE(%)	—	5.4	-2.7	-14.2	-0.1
PER (배)	—	99.1	—	—	—
PBR (배)	—	4.1	2.5	3.9	3.4
EV/EBITDA (배)	—	39.8	39.1	—	—

자료:유투바이오,DS 투자증권 리서치센터, K-IFRS 별도기준

## 기업 개요

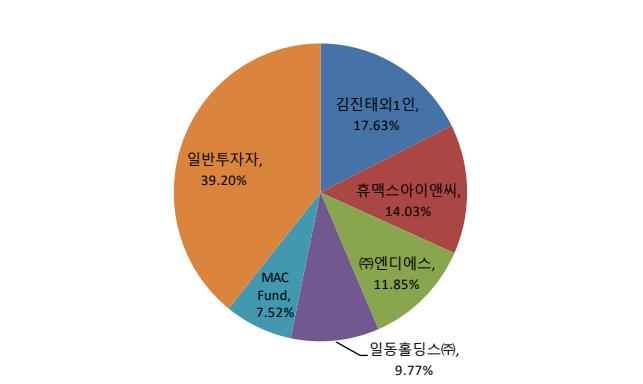
- 유튜바이오는 2009년 1월 설립하여, 전국 병원으로부터 혈액, 조직, 소변 등의 질병의심 검체를 통하여 질병의심군의 검사를 하는 분자진단(PCR) 서비스를 포함한 체외진단 검사 사업을 영위하고 있다. 또한 질병의심 검체를 상세 분석하여 그 결과를 병원에 통보해주는 BT(Bio Technology) service와 BT서비스과정에서 산출된 검사 결과들을 병원의 EMR(Electronic Medical Records: 전자의무기록 프로그램)에 실시간으로 연동하여 검사 결과를 전송하는 자체 개발한 'Lab2Gene'이라는 IT서비스를 병원에 제공해주고 있다.
- 동사가 하고 있는 1) 일반진단검사는 질병감염 여부 등을 판정할 목적으로 혈액, 노(Urine), 타액(saliva) 등 인체에서 유래하는 시료를 검체로 하여 검체 중의 특정 지표물질을 검출하거나 측정하는 검사기법과 그 결과의 해석에 대해 검증하는 검사이다. 2) 분자진단검사는 유전자 증폭기술인 PCR을 이용하여 사람의 타액, 혈액 등에서 병원체의 유전자 정보를 담고 있는 DNA, RNA를 증폭하여 유전자를 직접 검사하여 질병감염여부를 확인한다. 이처럼 질병의 조기 진단을 통한 예방과 효율적인 치료를 가능하게 하는 분야이다. 3) 이외에도 연구허가 임상서비스인 CRO 서비스도 대행하고 있다. 아웃소싱의 개념으로 개발단계에서 고객의 의뢰를 받아 임상시험 진행의 설계, 컨설팅, 모니터링, 데이터링, 허가 대행 등의 업무를 수행하고 있다.
- 김진태 대표이사는 서울대학교 제어계측공학과를 졸업하고, 동대학원 석박사 학위를 수료하였으며, 전기컴퓨터공학과 박사학위를 받았다. 경력사항으로는 1992~1994년까지 삼성메디슨 MIDAS 사업부 부장을 역임하였으며, 1994년~2009년 유비케어 대표이사, 1999년~2006년 코스닥상장법인협의회 이사, 2002년~2005년 대한의료정보학회 부회장을 지냈다. 삼성메디슨에서 출자를 받아 설립한 유비케어를 2008년에 SK케미칼에 매각한 바 있다. 현재는 고려대학교와 한양대학교에서 생체공학과 겸임교수를 하고 있다. 2009년 1월2일 유튜바이오를 설립하여 대표이사로 취임하였다.
- 주요 경영진은 MS사업부 총괄이사인 허성철 상무, IT연구소장인 김지원이사, BT연구소장인 송민정박사가 있다. 임직원수는 2019년 말 기준 68명이다.

**그림1** 연도별 실적추이



자료 : 유튜바이오, DS투자증권 리서치센터

**그림2** 지분현황 (2019.12.31)



자료 : 유튜바이오

## 헬스케어 예방 및 조기진단 시장 지속 성장 전망

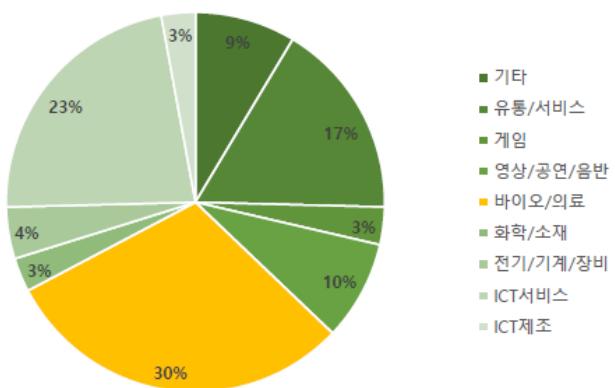
헬스케어시장은 치료 보다는 예방과 조기진단시장이 더욱 커지고 있다. 과거에는 진단보다는 치료가 의료산업에서 더 주목을 받아 왔지만 조기에 정확하고 효과적으로 치료받고자 하는 욕구와 함께 치료 이전의 단계, 즉 예방의 단계를 통한 건강하고 행복한 삶을 추구하게 되었다. 의학기술의 발달과 의료 IT 융복합 기술의 발달로 단순히 오래 사는 기대수명보다는 건강하게 오래 사는 건강 수명 시장이 더욱 커지고 있다. 이에 따라 1) 체외진단시장, 2) 분자진단시장, 3) 의료IT 융합기술 시장이라는 헬스케어 시장이 성장하고 있다.

체외진단시장(2013 IMS health)의 시장성장을 매년 7.3%로 제약시장 성장을 5.3% 보다 빠른 속도로 성장하고 있다. 2014년 세계 체외진단시장 분석보고서에 따르면 세계 체외진단시장은 2013년 472.7억달러에서 2017년 626.3억달러로 성장한 것으로 예측하고 있다. 체외진단 매출액의 상위분야는 면역화학분야 199.5억달러, 자가혈당 측정 85.2억달러, 혈장진단 의료기기 63.4억달러이며, 성장을 상위분야는 1위가 분자진단, 2위 혈장진단 의료기기, 3위 지혈진단 분야 순으로 나타났다.

분자진단이란 병원균 및 병원체의 DNA, RNA를 검출하는 방법으로 분자진단시장은 전체 체외진단시장의 11%를 차지하고 있다. 2017년 기준 연평균 12.6% 성장하고 있다. 주요 분자진단시장에서 성장하는 국가들은 중국, 인도, 한국 등이며, 임상시험 및 분석 수요가 증가하면서 해당 제품의 수요가 급증하고 있다. 관련 업체 중 Roche Diagnostics 전체 시장에서 25.2%를 차지하고 있다.

이러한 의료 IT 융합기술 시장은 고령화와 IT 및 의료기술의 발달로 지속적으로 성장할 것으로 전망된다. 특히 전세계적으로 고령화가 빠르게 진행되고 있어, 만성질환 및 건강관리 서비스 수요가 증가함에 따라 의료비 상승 등의 국가의 경제적, 사회적 부담으로 작용하고 있으며, 의료 IT융합 시장이 도입되면서 환자의 진료비 절감 및 의료서비스의 질 개선, 공공보건 사업의 효율성 증대 등의 긍정적 효과가 나타날 것으로 예상되고 있다. 국내 유-헬스케어 시장은 2014년 3조원에서 2020년 14조원으로 연평균 12.5% 성장할 것으로 전망된다.

**그림3** 벤처투자 비중(바이오/의료 분야 30.2%)



자료 : 벤처투자정보센터 보고서(2019.8)

**그림4** 업종별 신규투자 비중



자료 : 벤처투자정보센터 보고서(2019.8)

### 국내 유일의 의료 헬스케어 IT/BT 융합기업

동사는 김진태 대표이사의 약 20여년간의 유비케어를 통한 경력을 바탕으로하여 체외진단과 IT/BT 융합기업인 유투바이오를 설립하였다. 최근 노인인구의 증가에 따라 헬스케어시장의 수요가 질병중심의 치료에서 삶의 질 중심, 즉 예방 중심으로 이동하면서, 병의원은 정학하고 정량화된 판단에 의한 높은 의료 서비스를 요구하며, 환자의 수요와 취향에 따라 소비자 주도로 헬스케어 시장이 변모하는 등의 급격한 변화를 겪고 있다. 이러한 추세에 따라 체외진단(분자진단)의 우수 검사실 인증을 통해 차별화되고 검증된 검사의 질적 향상을 꾀하고 이를 통해 의료병원에 정확한 진료 및 처방을 위한 사전/사후 데이터로 제공하고 있다. 또한 2차 고객인 일반인에게는 예방치료를 위한 편리하고 정확한 질병 데이터를 다각적으로 제공하고 있다. 더불어 IT서비스와 접목하여 기존보다 검사 결과를 빠르고 정확하게 전달하며, 자체 개발한 Lab2Gene 서비스를 제공하고 있다. Lab2Gene 서비스는 데이터베이스의 안정적인 구축 등을 목적으로 IT를 접목하여 서비스 하고 있다. 이를 건강검진을 실시하는 의료기관을 대상으로 건강검진전용 전자의무기록을 보급하고 있다.

동사의 주요 매출 사업으로는 지난해 말 기준 일반진단 검사 서비스 51.4%와 분자진단 검사 서비스 12.9%, 의료IT서비스 2.7%, 상품 매출 29.3%, 기타 3.8%이다. 체외진단제품 및 검사 서비스 시장의 주요 고객으로는 의료기관 및 대학연구소, 의료유통회사 등이다. 주로 의료기관과 연구소의 체외진단검사 서비스 및 연구용역서비스를 제공하고 있다. 동사의 주요 제품으로는 STD8 Real-Time PCR Kit제품으로 성매개 감염질환을 진단키트로 측정하는 제품이다. 이외에도 모유분석서비스도 개발하고 있다.

**그림5** 의료 헬스케어 IT/BT



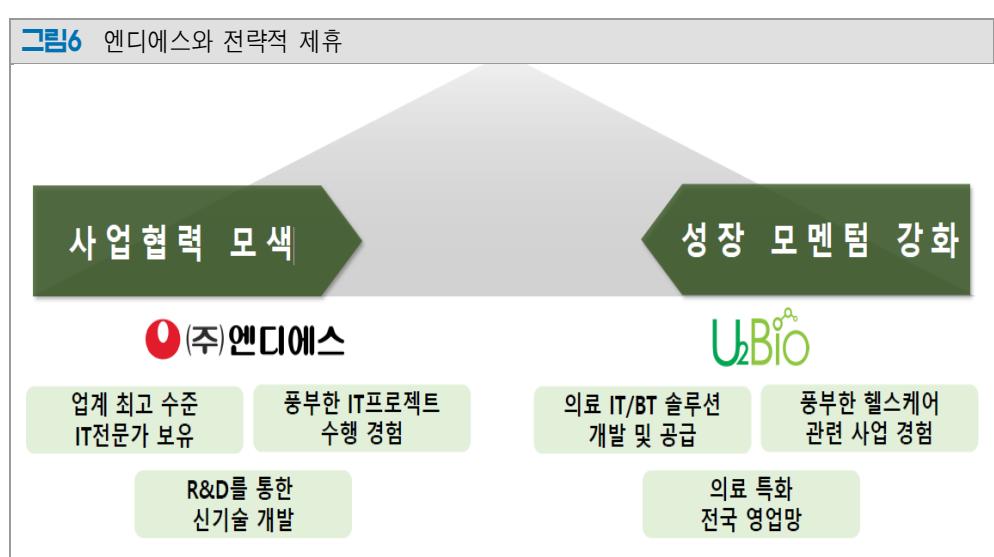
자료: 유투바이오

## 농심 그룹 앤디에스와 전략적 제휴로 헬스케어 분야 시너지 기대

농심 그룹의 유통업체 메가마트가 자회사 앤디에스를 통하여 2018년 10월 2일 유튜바이오에 투자하였다. 투자금액은 38억원(주당 10,700원)에 지분 11.85%(225,274주)를 취득하였다. 농심의 메가마트는 신동익 부회장이 소유한 대형유통사로 종속 자회사로 앤디에스, 호텔농심, 농심캐피탈을 소유하고 있다. 지난해 계열사를 통해 남신약품을 인수하며 의약품 유통업에 진출한 데 이어 의료 및 바이오분야 투자를 확대하고 있다. 또한 메가마트는 드럭스토어 판도라사업도 영위하고 있다. 지분 54%를 보유한 자회사 앤디에스는 비상장 IT업체이다. 앤디에스의 개인지분도 신동익 부회장 14.29%, 신동원 부회장 15.24%, 신동윤 부회장 11.75% 각각 보유하고 있다.

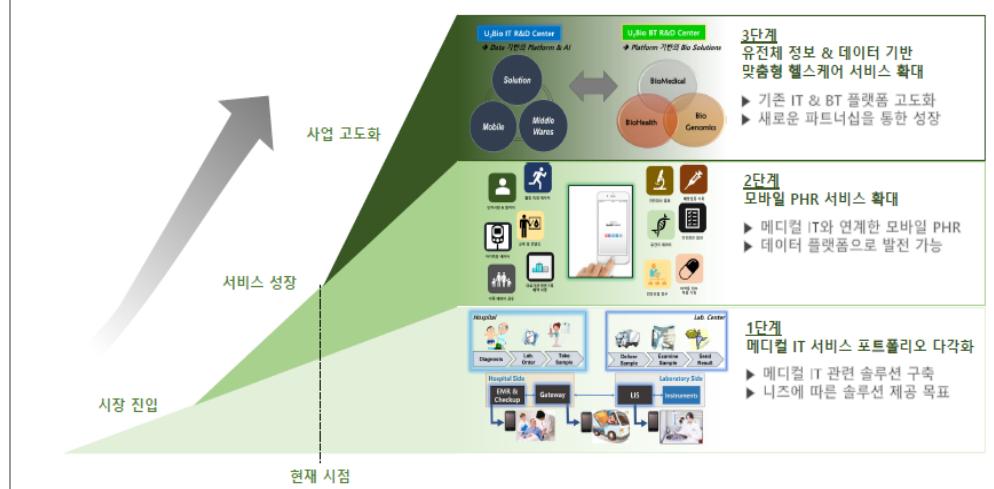
이번 앤디에스의 전략적 투자를 통해 앤디에스가 보유하고 있는 IT기술 및 의약품유통사업과 유튜바이오의 풍부한 의료 IT/BT 솔루션 개발 공급사업이 의료병원 헬스케어 분야에서 시너지를 확대해 나갈 수 있을 것으로 전망된다.

**그림6** 앤디에스와 전략적 제휴



자료: 유튜바이오

**그림7** 안정적인 메디컬 IT사업을 바탕으로 맞춤형 헬스케어 서비스 확대



자료: 유튜바이오

## 다양한 EMR협력사와 제휴

유튜바이오는 전통적인 검사서비스에 IT기술력과 솔루션을 접목해 신개념 헬스케어서비스를 제공하고 있다. 의료기관으로부터 혈액, 소변, 체액 등을 받아 검사를 하는 유튜바이오는 전국 23개 지역 센터와 2,500곳에서 병의원 검체 검사를 진행하고 있다. 국내 전자차트(EMR)서비스 분야에서 선두업체였던 유비케어 설립자였던 김진대대표는 유튜바이오를 설립하여 풍부한 EMR 개발 보급 경험과 노하우를 토대로 검체 검사와 IT솔루션간 융합서비스를 병의원에 제공하고 있다. 이는 빠른 검사결과와 편의성은 물론 환자 스스로 개인 건강관리가 가능한 차별화된 서비스를 제공할 수 있는 병의원 의료서비스 선진화 기반을 구축하고 있는 것이다. 즉 아날로그적인 검체 검사서비스를 디지털화하여 병의원 진료서비스를 통합적이고 효율적으로 운영 관리되고 있는 시대이다.

유튜바이오의 IT 정보기술과 BT 바이오기술을 기반으로 EMR협력사들을 통하여 연동시스템을 구축하고 있다. 즉 병의원 검사를 의뢰한 후 검사가 이뤄지는 전 과정을 실시간 모니터링 할 수 있는 독자 기술과 함께 검사결과를 인터넷망을 통해 병의원 EMR전자차트로 곧바로 전송 가능한 시스템을 구축하였다. 동사의 EMR 협력사로는 의사랑, 비트U차트, 브레인컨설팅, 포인트닉스, (주)중외정보기술, (주)이온엠솔루션, 큐브플렉스, KMI 등이 있다.

**그림8** 다양한 EMR 협력사



자료 : 유튜바이오

**그림9** Lab2Gene 서비스



자료 : 유튜바이오

## Balance Sheet

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>					
현금 및 현금성자산	-	141	153	157	190
매출채권 및 기타채권	-	12	0	8	23
재고자산	-	122	144	144	147
기타유동자산	-	6	7	4	4
<b>비유동자산</b>					
관계기업투자등	-	-	-	-	-
유형자산	-	5	6	5	7
무형자산	-	8	7	6	7
<b>자산총계</b>	-	161	174	180	220
<b>유동부채</b>					
매입채무 및 기타채무	-	57	57	85	72
단기금융부채	-	43	49	55	53
기타유동부채	-	7	8	15	7
<b>비유동부채</b>					
장기금융부채	-	21	31	21	75
기타비유동부채	-	12	23	10	58
<b>부채총계</b>	-	78	88	105	146
지배주주지분	-	-	-	-	-
자본금	-	9	10	10	10
자본잉여금	-	60	67	67	67
이익잉여금	-	14	10	-2	-3
비지배주주지분(연결)	-	-	-	-	-
<b>자본총계</b>	-	83	87	75	73

## Cashflow Statement

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동 현금흐름</b>	-	-2	-17	5	-8
당기순이익(손실)	-	3	-5	-15	1
비현금수익비용가감	-	9	14	13	16
유형자산감가상각비	-	-	-	-	-
무형자산상각비	-	0	2	1	2
기타현금수익비용	-	-	-	-	-
<b>영업활동 자산부채변동</b>	-	-13	-25	8	-7
매출채권	-	-	-	-	-
재고자산	-	-	-	-	-
매입채무	-	-	-	-	-
기타자산, 부채변동	-	-	-	-	-
<b>투자활동 현금</b>	-	-2	-6	-4	-22
유형자산처분(취득)	-	2	2	1	5
무형자산 감소(증가)	-	3	3	3	2
투자자산 감소(증가)	-	-	-	-	-
<b>기타투자활동</b>	-	1	1	0	0
<b>재무활동 현금</b>	-	12	11	7	45
차입금의 증가(감소)	-	26	15	7	70
자본의 증가(감소)	-	14	4	-	25
배당금의 지급	-	-	-	-	-
기타재무활동	-	-	-	-	-
<b>현금의 증가</b>	-	8	-12	8	15
기초현금	-	4	12	0	8
기말현금	-	12	0	8	23
<b>NOPLAT</b>	-	-	-	-	-
<b>FCF</b>	-	10	5	-4	5

자료: 유튜바이오, DS 투자증권 리서치센터

## Income Statement

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	-	159	177	178	187
매출원가	-	121	137	156	161
<b>매출총이익</b>	-	38	41	22	26
판매 비 및 관리비	-	31	38	31	34
<b>영업이익</b>	-	7	2	-9	-8
(EBITDA)	-	-	-	-	-
금융손익	-	0	0	0	17
이자비용	-	-	-	-	-
관계기업등 투자손익	-	-	-	-	-
기타영업외손익	-	-	-	-	-
<b>세전계속사업이익</b>	-	3	-5	-15	1
계속사업법인세비용	-	-1	-3	-4	1
계속사업이익	-	3	-2	-11	-0
중단사업이익	-	-	-	-	-
<b>당기순이익</b>	-	3	-2	-11	-0
지배주주	-	-	-	-	-
<b>총포괄이익</b>	-	3	-2	-11	-0
매출총이익률 (%)	25.1	23.9	23.0	12.1	14.0
영업이익률 (%)	4.7	4.2	1.4	-5.1	-4.4
EBITDA 마진률 (%)	6.9	5.6	3.5	-3.3	-1.8
당기순이익률 (%)	-	-	3.1	1.5	2.2
ROA (%)	2.8	2.3	-1.3	-6.5	-0.0
ROE (%)	8.4	5.4	-2.7	-14.2	-0.1
ROIC (%)	11.9	9.1	1.1	-6.2	0.6

## Valuation Indicator

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	-	99.1	-	-	-
P/B	-	4.1	2.5	3.9	3.4
P/S	-	2.1	1.2	1.6	1.3
EV/EBITDA	-	39.8	39.1	-	-
P/CF	-	60.9	138.6	-	52.5
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-	21.9	11.7	0.5	4.9
영업이익	-	9.1	-63.2	적전	적지
세전이익	-	-	적전	적지	흑전
당기순이익	-	-	적전	적지	흑전
EPS	-	-	적전	적지	흑전
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	204.5	93.9	100.9	141.0	199.6
유동비율	149.0	246.5	267.6	184.5	264.4
순차입금/자기자본	91.1	15.8	34.8	41.3	55.3
영업이익/금융비용	1.5	1.7	0.9	-	-
총차입금 (십억원)	32.8	51.6	49.8	41.5	33.4
순차입금 (십억원)	91.1	15.8	34.8	41.3	55.3
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	249	189	-118	-602	-4
BPS	3,092	4,573	4,567	3,936	3,860
SPS	8,998	8,746	9,325	9,368	9,825
CFPS	447	308	82	-431	247
DPS	-	-	-	-	-

본사/영업부 서울 영등포구 여의대로 66KTB빌딩 3층T. 02 709 2300

**유튜바이오(221800) 투자등급 및 목표주가 추이**



**투자의견(향후 6~12개월간 주가 등락 기준)**

		투자의견 비율 (%)	
기업	STRONG BUY	+ 50 % 이상의 투자수익이 예상되는 경우	14.3
	BUY	+ 20 % ~ + 50 % 이내의 투자수익이 예상되는 경우	83.3
	HOLD	- 20 % ~ + 20 % 이내의 등락이 예상되는 경우	2.4
	SELL	- 20 % 미만의 주가하락이 예상되는 경우	0.0
업종	OVERWEIGHT	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률대비 10% 이상 상승 예상	
	NEUTRAL	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률대비 -10%~10% 주가 변동 예상	
	UNDERWEIGHT	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률대비 10% 이상 하락 예상	

주 : 기준일 2020. 04. 01.

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전상용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것입니다, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

본 자료는 코넥스 기업분석보고서 발간지원(KRP) 사업에 따라 발간된 보고서입니다.