



Not Rated

주가(11/26): 18,900원

시가총액: 477억원

계약/바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912 hyemin@kiwoom.com

RA 김재철

02) 3787-3754 kjc0724@kiwoom.com

Stock Data

52주 최고가	25,000원
52주 최저가	7,500원
수익률(절대)	
1M	0.0%
6M	78.3%
1Y	122.4%
발행주식수	2,526 천주
일평균 거래량(3M)	1천주
외국인 지분율	0.0%
주당배당금(2020)	0원

Price Trend



투자지표

(억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	177	178	187	240
영업이익	2	-9	-8	9
증감률(%, YoY)	-71.4	적전	적지	흑전
지배주주지분손익	-2	-11	0	-15
영업이익률(%)	1.1	-5.1	-4.3	3.8
ROE(%)	-2.7	-14.2	-0.1	-22.3
PER(배)	NA	NA	NA	NA
PBR(배)	2.5	3.9	3.4	2.5

자료: 키움증권 리서치센터

기업코멘트

유투바이오 (KONEX: 221800)

IT에 강한 헬스케어 기업



유투바이오는 15년에 코넥스 시장에 상장된 헬스케어 기업으로 체외진단검사 및 의료 IT 사업, 건강기능식품 및 CRO 사업을 영위하고 있다. 당사는 EMR 개발 역량 및 경험을 앞세워 진단검사서비스와 IT가 융합된 차별화된 솔루션을 제공한다. 작년 영업이익 턴어라운드를 기점으로 올해 가파른 실적 성장세를 보일 것으로 전망한다.

>>> 대표적 IT 솔루션, Lab2Gene

동사는 자체 개발한 IT솔루션 및 검체 검사브랜드인 Lab2Gene을 보유하고 있다. 이는 병원 및 검진센터로부터 혈액, 조직, 소변등의 검체 수거 및 검사를 하는 서비스로 EMR(전자의무기록)과 연동되어 실시간 검사 의뢰 및 검사 결과 자동입력이 가능한 IT솔루션이다. Lab2Gene은 동사의 EMR 개발 역량 및 경험을 바탕으로 최적의 IT환경이 구축되어 있어, EMR과 연동된 Lab2Gene Viewer를 통해 즉시 검사결과가 가능하다는 장점이 있다. 이를 통해 현재 여러 병원을 비롯한 전국 2,300여 곳의 체외진단 거래처를 확보한 상태로, 향후 넓은 유통망과 EMR 연동의 편리성을 바탕으로 국내 진단 시장 점유율 확대가 기대된다.

>>> NGS와 CRO로 확장되는 사업영역

동사의 사업영역은 Bio Technology Platform으로 확대되어 1) NGS 기반 장내미생물분석을 통한 맞춤형 건강관리솔루션을 제공한다. 동사는 NGS(차세대 염기서열) 분석을 통해 개인별 맞춤형 프로바이오틱스를 추천하는 서비스를 국내 유일하게 제공한다는 점에서 향후 개인 맞춤형 건강관리 시장에서 성장 잠재력이 클 것으로 판단한다. 또한, 2) 동사는 임상시험 전담팀을 보유하고 있어, 임상적 성능시험 분석보고서 서비스를 제공하고 있다. 의료기기 임상 성능 시험을 시작으로 건강기능식품 인허가를 위한 인체적용시험(총 10건) 경험이 있어 바이오관련 투자 및 개발이 증가할수록 동사의 CRO 사업영역 또한 확대 될 것으로 기대한다.

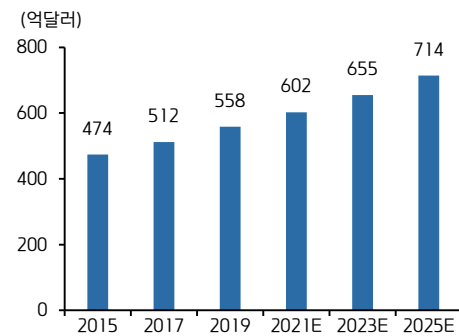
>>> 영업이익 턴어라운드 이후 지속적인 매출 성장세

동사는 각 사업분야의 매출이 꾸준히 증가하며 16년부터 CAGR 8.6%의 매출 성장세를 이어왔다. 21년 실적 또한 체외진단사업 내 코로나19 검사 확대 효과와 신규사업의 성장성 확보에 기인하여 큰 폭의 성장세를 기록할 전망이다. 특히 코로나19 검사 서비스 관련 매출이 작년 대비 큰 폭으로 증가하여 실적을 견인할 것으로 예상되며, 동사의 IT 솔루션과 Global 및 BT(Bio Technology)는 각각 2분기 기준 YoY 154%, 70%의 성장세를 보이며 올해 실적에 기여할 것으로 예상된다.

대표 IT 솔루션: Lab2Gene

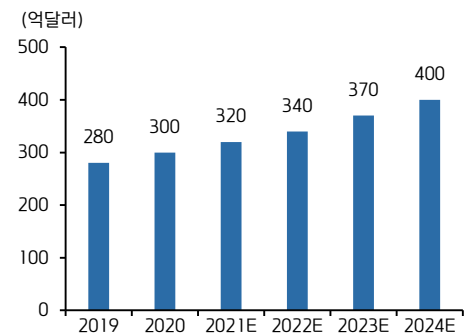
동사는 국내 유일의 헬스케어 IT/BT 융합기업으로 IT기술과 진단검사 서비스의 역량을 모두 갖추고 있다. 이를 바탕으로 동사는 자체 개발 보급하는 IT 솔루션 및 검체 검사 브랜드인 Lab2Gene을 보유하고 있다. 병원과 검진센터로부터 혈액 및 소변 등의 검체 수거와 검사 서비스를 제공하고, EMR(전자의료기록) 연동을 통해 실시간 검사 의뢰 및 검사결과를 자동으로 입력하는 IT 솔루션이다. 현재 전국 2,300여 곳의 체외진단 거래처를 확보하였고, 여러 EMR사와의 협업을 통해 온라인 검체 검사 서비스 구축 1위를 기록하였다. EMR 개발 역량 및 경험을 바탕으로 원내 진단장비와의 연동 편의성을 증대시켜 왔다는 점에서 경쟁우위를 보유하고 있어, 당사가 보유한 U2Check, U2Check SMART, U2Gateway 등 의료 IT와 접목한 다양한 검진 생태계를 제공할 것으로 기대된다.

글로벌 체외진단기기 시장 규모



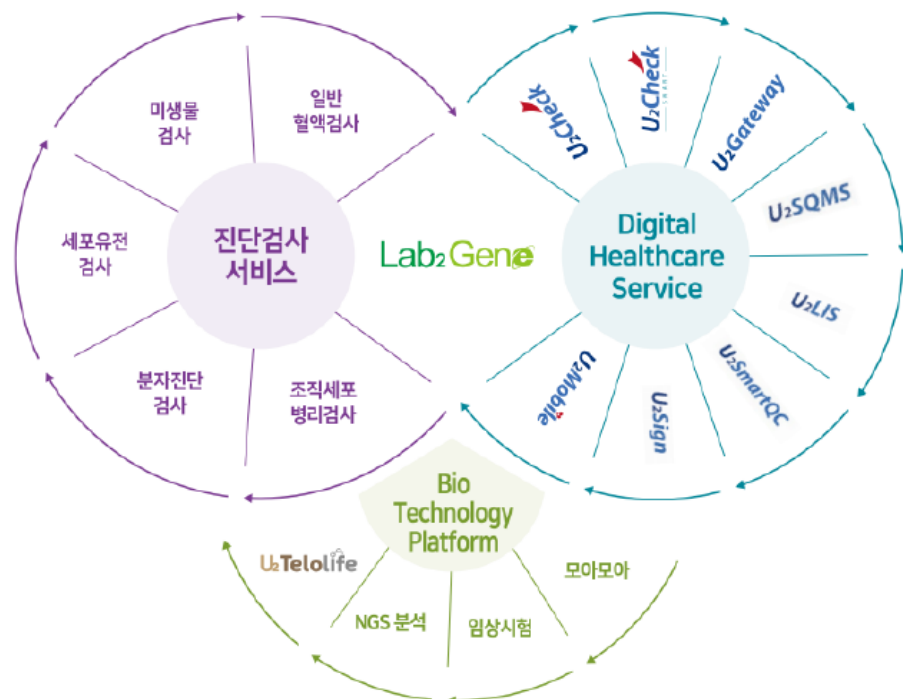
자료: 식품의약품 안전평가원, 키움증권 리서치센터

글로벌 EMR/HER 시장 규모



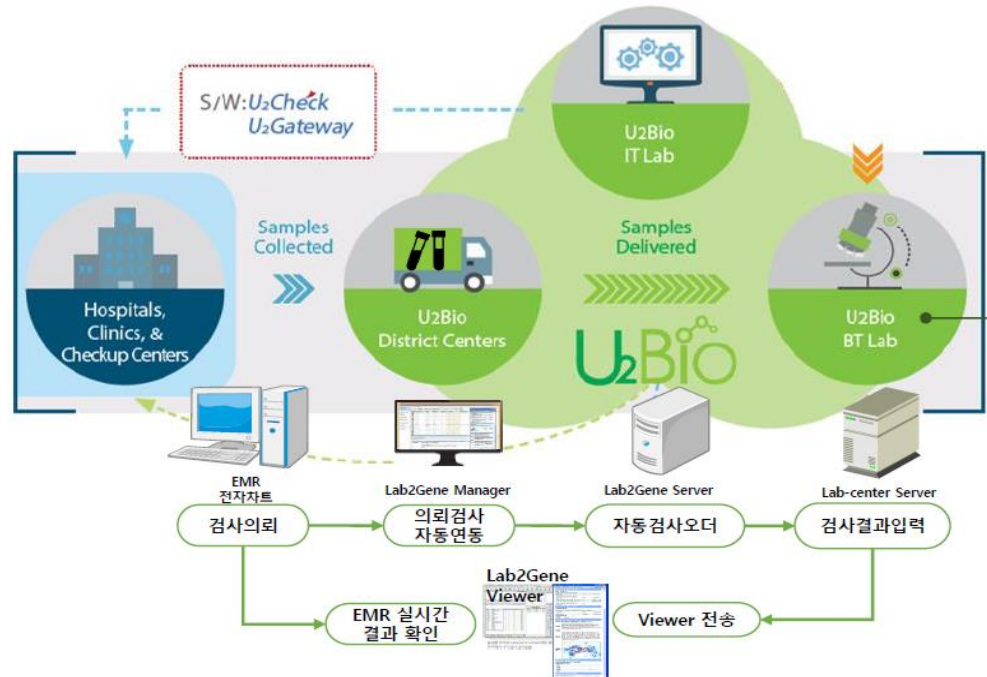
자료: Statista, 키움증권 리서치센터

유투바이오 사업영역



자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

Lab2Gene 프로세스



자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

유투바이오 IT솔루션 소개

U2LIS

영상정보관리시스템 : 유투엘아이에스

U2SmartQC

정도관리솔루션 : 스마트큐씨
원내진단, 검사장비 솔루션

Lab2Gene

원외 검사 서비스 : 랩투진
IT기반의 임상검사 및 병리검사에서의
유전자 특수검사에 이르는 양질의
BT 의뢰서비스

U2Check

건강검진 S/W : 유투체크
전자차트와 양방향 연동으로 접수-청구까지
One-Stop으로 수검자 관리, 지원 서비스 제공

U2Mobile

PHR 모바일 어플리케이션 : 유투모바일
의료IT 솔루션 연계 PHR모바일 어플리케이션

U2Gateway

원내 검사 Interface : 유투게이트웨이
원내 검사 장비와 EMR을 연동함으로써
신속하고 정확하게 환자 진료기록
검토가 가능한 Interface 솔루션

U2Sign

검진&검사 전자서명솔루션 : 유투사인
검진 검사 기록 인증 전자서명 솔루션

U2Cue

원내 대기자 관리 시스템 : 유투큐
환자&수검자 대기모니터 관리 시스템

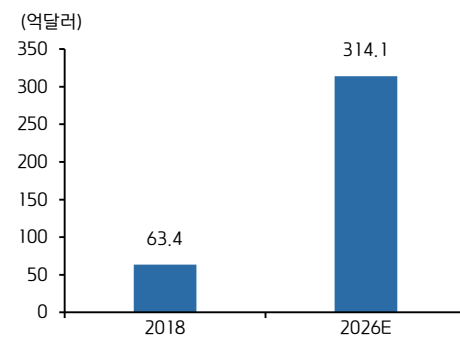
자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

사업 영역 확장: NGS, CRO

동사의 BT(Bio Technology Platform) 사업영역은 1) 케어서비스와 2) 임상사업으로 확대되고 있다. 먼저 1) 케어서비스는 장내미생물분석 서비스, 세포나이분석서비스, 모 유분석서비스로 구성되어 있으며, NGS(차세대염기서열) 기반 장내미생물분석을 통해 개인 맞춤형 건강관리솔루션 제공서비스를 진행중이다. NGS를 이용한 연구는 정밀의료 방향으로 진행중이나 시장은 아직 초기 단계로, 동사의 BT분야 R&D 역량과 기 구축한 영업채널을 통해 원활한 시장 진입 및 입지선점이 기대된다.

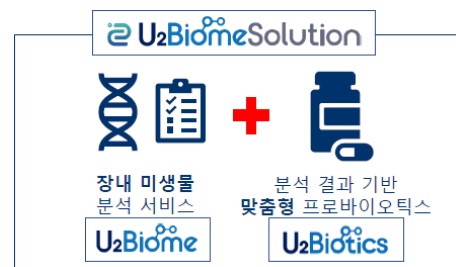
두번째 사업영역은 의료기기 연구임상 및 허가임상 수탁서비스(CRO)이다. 동사는 다년간의 연구임상 역량을 바탕으로 수탁기관 최초 허가임상 서비스를 시작하였다. 동사는 빠른 검체 수급을 통해 임상기간을 단축시킬 수 있다는 점과 자체 IRB(기관생명윤리위원회)를 통해 신속하고 체계적인 문서처리가 가능하다는 경쟁력을 보유하고 있다. 바이오 신약 개발 산업 성장성에 따라 자체 BT 플랫폼과의 연계를 통해 향후 영업이익을 극대화할 수 있는 중장기적 성장모멘텀으로 기대한다.

글로벌 NGS 시장 규모 전망



자료: Fortune Business Insights, 키움증권 리서치센터

마이크로바이옴 분석서비스



자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

NGS 분석 Workflow



자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

유투바이오 NGS 분석 서비스 분야



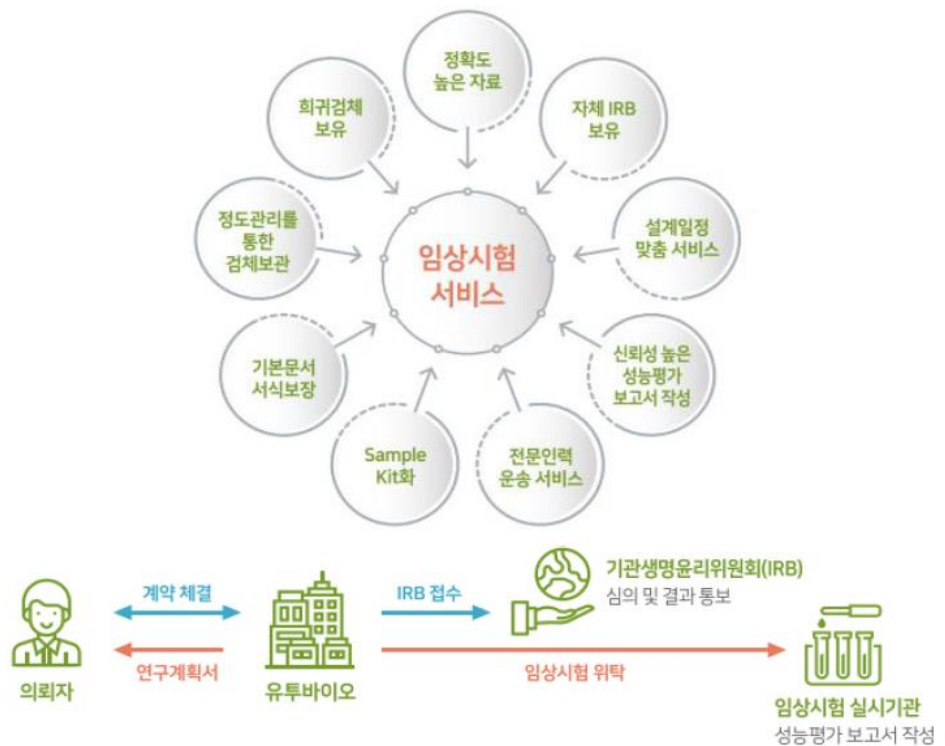
자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

U2Biome(장내 미생물분석서비스) 구성



자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

의료기기 연구임상/허가임상 수탁 서비스 사업(CRO)



자료: 유투바이오, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	159	177	178	187	240
매출원가	121	137	156	161	187
매출총이익	38	41	22	26	53
판매비	31	38	31	34	44
영업이익	7	2	-9	-8	9
EBITDA	9	6	-6	-3	16
영업외손익	-4	-7	-6	9	-15
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	4	3	3	7	9
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	-4	-3	16	-6
법인세차감전이익	3	-5	-15	1	-6
법인세비용	-1	-3	-4	1	9
계속사업손익	3	-2	-11	0	-15
당기순이익	3	-2	-11	0	-15
지배주주순이익	3	-2	-11	0	-15
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	22.1	11.3	0.6	5.1	28.3
영업이익 증감률	13.8	-71.4	적전	적지	흑전
EBITDA 증감률	-0.2	-33.3	적전	적지	흑전
지배주주순이익 증감률	-16.7	-166.7	적전	흑전	적전
EPS 증감률	-15.9	적전	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	23.9	23.2	12.4	13.9	22.1
영업이익률(%)	4.4	1.1	-5.1	-4.3	3.8
EBITDA Margin(%)	5.7	3.4	-3.4	-1.6	6.7
지배주주순이익률(%)	1.9	-1.1	-6.2	0.0	-6.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	141	153	157	190	216
현금 및 현금성자산	12	0	8	23	45
단기금융자산	0	0	1	15	0
매출채권 및 기타채권	122	144	144	147	167
재고자산	6	7	4	4	3
기타유동자산	1	2	0	1	1
비유동자산	20	22	24	30	14
투자자산	3	3	3	3	3
유형자산	5	6	5	7	8
무형자산	8	7	6	7	0
기타비유동자산	4	6	10	13	3
자산총계	161	174	180	220	230
유동부채	57	57	85	72	144
매입채무 및 기타채무	43	49	55	53	70
단기금융부채	14	8	30	19	75
기타유동부채	0	0	0	0	-1
비유동부채	21	31	21	75	26
장기금융부채	12	23	10	61	10
기타비유동부채	9	8	11	14	16
부채총계	78	88	105	146	171
지배지분	83	87	75	73	59
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	60	67	67	67	67
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	14	10	-2	-3	-17
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	83	87	75	73	59

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-2	-17	5	-8	14
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	9	13	12	-1	27
유형자산감가상각비	2	2	3	3	5
무형자산감가상각비	0	2	1	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	9	8	-6	20
영업활동자산부채증감	-13	-24	9	-6	-7
매출채권및기타채권의감소	-18	-24	0	-3	-23
재고자산의감소	-1	-2	3	0	1
매입채무및기타채무의증가	6	6	5	-2	15
기타	0	-4	1	-1	0
기타현금흐름	2	-6	-16	-1	-6
투자활동 현금흐름	-2	-6	-4	-22	11
유형자산의 취득	-2	-2	-1	-5	-3
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-3	-3	-3	-2	-2
투자자산의감소(증가)	-3	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	4	0	0	-15	15
기타	2	-1	0	0	1
재무활동 현금흐름	12	11	7	45	-3
차입금의 증가(감소)	12	11	7	46	-1
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	8	-12	8	15	22
기초현금 및 현금성자산	4	12	0	8	23
기말현금 및 현금성자산	12	0	8	23	45

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	209	-120	-602	-4	-779
BPS	4,573	4,567	3,936	3,860	3,126
CFPS	739	592	49	-70	653
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	89.6	-94.1	-25.4	-3,001.3	-10.1
PER(최고)	167.2	-179.8	-37.1		
PER(최저)	62.3	-86.6	-19.4		
PBR	4.10	2.47	3.89	3.36	2.50
PBR(최고)	7.65	4.73	5.68		
PBR(최저)	2.85	2.28	2.97		
PSR	1.94	1.20	1.63	1.32	0.62
PCFR	25.4	19.1	312.6	-186.1	12.0
EV/EBITDA	39.8	39.1	-54.4	-83.3	12.1
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	2.3	-1.3	-6.4	0.0	-6.6
ROE	5.4	-2.7	-14.2	-0.1	-22.3
ROIC	7.5	-1.5	-9.9	1.3	16.6
매출채권회전율	1.4	1.3	1.2	1.3	1.5
재고자산회전율	29.4	27.6	32.0	47.4	66.9
부채비율	93.9	100.9	141.0	199.6	287.0
순차입금비용	15.7	34.5	41.3	56.2	67.8
이자보상배율	1.7	0.8	-2.7	-1.1	1.1
총차입금	26	31	40	79	85
순차입금	13	30	31	41	40
NOPLAT	9	6	-6	-3	16
FCF	-9	-28	-2	-7	15

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '유투바이오(KONEX:221800)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업에 선정된 종목으로 한국거래소 사전 검수를 의무화 하고 있음에 2021년 11월 29일 한국거래소에 사전 제공한 사실이 있습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.