



Not Rated

주가(12/15): 85,400원

시가총액: 24,319억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/15)		838.31pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	123,838 원	13,011원
등락률	-31.0%	556.3%
수익률	절대	상대
1M	-10.0%	-13.1%
6M	74.6%	82.9%
1Y	516.3%	431.3%

Company Data

발행주식수	28,476 천주
일평균 거래량(3M)	656천주
외국인 지분율	13.2%
배당수익률(2022)	0.0%
BPS(2022)	2,635원
주요 주주	백승욱 외 9인 20.5%

투자지표

(십억 원)	2019	2020	2021	2022
매출액	0.2	1.4	6.6	13.9
영업이익	-11.6	-21.0	-45.7	-50.7
EBITDA	-11.2	-19.6	-43.6	-47.6
세전이익	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
순이익	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
지배주주지분순이익	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
EPS(원)	-4,537	-6,850	-4,621	-1,672
증감률(% YoY)	N/A	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	5.46
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-5800.0	-1500.0	-692.4	-364.7
ROE(%)	79.8	88.4	114.6	-110.3
순차입금비율(%)	14.4	-8.7	-480.0	-61.2

자료: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

루닛 (328130)

모든 데이터는 결국 루닛을 통합합니다



동사는 미국에서 연 매출 300억 원 이상씩 기록할 것으로 예상되는 유방조영술 AI 솔루션 개발사 Volpara Health를 인수하였습니다. 1억 장 넘는 영상 데이터를 가지고 있는 Volpara는 매년 2천만 장 이상의 데이터를 만들 수 있습니다. 이를 현금으로 환산한 가치는 최소 1,000억 원 이상입니다. 이번 M&A로 미래의 데이터 구매 비용을 절약할 수 있고, 동사가 'AI 플랫폼'으로 나아가는 데에 큰 기여를 한다는 의의도 존재합니다. 합리적인 가격에 좋은 기업을 인수하며 미국 업체와의 경쟁 구도에서도 앞서게 되었다고 판단합니다.

>>> 1억 장 + 매년 2,000만 장씩, 경쟁사 못지 않은 실력 확보

12월 14일, 동사는 유방조영술 AI 솔루션 개발사 Volpara Health를 인수한다고 밝혔다. Volpara의 소프트웨어 5개 중 1개라도 사용하고 있는 병원을 고려하면, Volpara의 미국 시장 점유율은 약 42%다. 이를 기반으로 매출액의 95%가 미국에서 나오고 있고, 이미 영상 데이터를 1억 장 이상 보유하고 있다. 참고로 동사가 유방조영술 AI 솔루션에 학습시키고 있는 데이터의 양은 약 30만 장 수준이다. 이에 더해 매년 2,000만 장 이상의 데이터가 Volpara 측에 쌓일 것으로 예상되고 있고, 이를 현금으로 환산하면 최소 1,000억 원 이상의 가치가 있는 것으로 파악된다. **동사는 이번 인수를 통해 향후 매년 1,000억 원 이상의 현금을 절약할 수 있게 되었다. 또한, 동사가 꿈꾸는 'AI 플랫폼' 개발에도 다양한 데이터를 통해 큰 기여를 할 수 있을 것으로 전망한다.**

미국 경쟁사인 RadNet도 미국 전역에 마련해둔 366개의 메디컬 센터를 기반으로 AI 솔루션을 적용시키는 중이다. 동사는 소프트웨어를 기반으로 의료기관 쪽으로 침투를 노리고 있어 서로 정반대의 전략을 구사하고 있는 상황인데, **사업 개발 속도는 동사가 경쟁사보다 앞서고 있는 상황**이다. Volpara는 10년 넘게 미국 사업을 했고, 매출액의 97% 이상이 구독 매출이기에 충분한 레퍼런스가 쌓여있다. RadNet은 '19년 8월 AI 진단 스타트업 Nulogix을 인수하며 AI 사업에 뛰어들었고, 3Q21부터 매출액이 나오기 시작했다. RadNet의 3Q23 AI 사업부 매출액은 \$29M, 영업이익은 -\$15M으로 적자가 크게 개선됐다.

>>> 합리적인 가격에 좋은 기업을 인수했다

최근 3년간 1,000만 호주 달러 이상 규모의 호주 상장사, 2023년 주요 헬스케어 M&A 사례를 분석해보면, 동사는 M&A 프리미엄을 합리적인 수준으로 책정하고 계약을 체결했음을 알 수 있다. 호주 사례 분석의 경우 평균 인수 프리미엄 44.1%, 2023년 주요 M&A의 경우 88.0%이다. **이번에 동사가 Volpara에 부여한 전일 증가 대비 인수 프리미엄 47.4%로 앞선 평균값들과 비슷하거나 현저히 낮은 수준이다.**

>>> Microsoft와의 협업 기대감

Volpara는 7년 넘게 Microsoft와 협력을 진행한 것으로 알려져있다. '22년 6월에는 본격적으로 유방조영술을 기반으로 잠재적인 유방 동맥 석회화(BAC) 문제를 진단하는 솔루션을 공동 개발하기 시작했다. Volpara를 인수한 동사도 Microsoft, 그리고 그 이외의 빅테크들과도 협업을 기대할 수 있게 되었다.

>>> 인수 개요: 2,525억 원에 유방촬영술 기반 AI 솔루션 업체 Volpara 인수하는 루닛

미국 유방촬영술 시장 점유율 42% 기록 중인 Volpara를 2,525억 원에 인수할 예정

'23년 8월부터 인수를 타진하기 시작하여 12월 14일에 동사가 2,525억 원 규모로 인수하겠다고 공시한 **Volpara Health는 글로벌 고객사 900개, 임상 사이트 2,000개소, 기술자 5,600명 이상의 네트워크를 보유하고 있다.** 특히 미국 매출액 비중이 95% 이상으로, 전 세계에서 가장 큰 시장에서 사업 정착을 착실히 진행 중인 기업이다. Volpara의 소프트웨어 5개 중 1개라도 사용 중인 미국 임상 사이트를 고려하면, 미국 시장 점유율 42%를 기록하고 있다.

이러한 인프라를 기반으로 **Volpara는 1억 장 이상의 의료 영상 데이터를 보유하고 있다. 동사의 'Lunit INSIGHT MMG', 'Lunit INSIGHT DBT' 등 유방촬영술 AI 솔루션에 학습시키는 데이터의 양이 30만 장 이상인 것을 감안하면 상당히 많은 양의 정보를 확보한 셈이다.** 또한, 미국에서는 매년 4,000만 장씩 유방촬영술이 진행되는데, 이 중 절반인 2,000만 장을 Volpara가 확보할 수 있는 여건이기에 향후 데이터 확보도 수월하게 진행될 수 있다.

매년 2,000만 장씩 누적되는 의료 영상 데이터를 현금으로 환산하면, 최소 1,000억 원 이상의 가치가 있는 것으로 파악된다. **이번 M&A는 동사가 Volpara의 네트워크를 통해 매년 최소 1,000억 원 이상의 데이터 구매 비용을 절감할 수 있다는 의의도 존재한다. 또한, 지난 10주년 간담회에서 발표한 'AI 플랫폼 기업'으로 도약한다는 기업 미래 비전에도 큰 기여를 할 것으로 전망한다.** Volpara를 인수하는 것은 단순히 AI 솔루션을 만들어서 판매하는 것이 아니라, 임상 사이트와의 원활한 데이터 교류, 그로 인한 AI 학습 능력 고도화로 이어지는 선순환 구조를 만드는 주요 전략이기 때문이다.

미국에서 매년 매출액 300억 원 이상 만들 수 있는 업체 인수

실적으로 시선을 돌려보면, **Volpara는 향후 연간 매출액 300억 원 이상을 만들 수 있는 상황**이다. 영업이익이 흑자 전환할 것이라 전망되는 회계연도 '26년에도 매출액 YoY +20.2%의 성장세를 유지하며 고성장세를 이어나갈 예정이다. EBITDA 기준으로는 흑자 전환 시기가 회계연도 '24년이다. 이에 더해 Volpara Health의 사업 계획과 전망치가 보수적인 것을 감안하면, 흑자전환 시기는 앞당겨지고 매출액 성장세는 더 가팔라질 가능성도 있다.

지역적으로 보면, 매출액의 95% 이상이 미국에서 만들어지고 있다. 최대 헬스케어 시장인 미국에서의 성과가 우수한 상황이다.

사업부로 나눠 보면, 매출액의 97% 이상이 구독형 매출(SaaS)로 인식된다. 한 번 소프트웨어를 판매하고 이후의 매출액이 없는 구조가 아니라 지속적인 매출 창출이 가능하기 때문에 사업성도 뛰어나다고 해석할 수 있다.

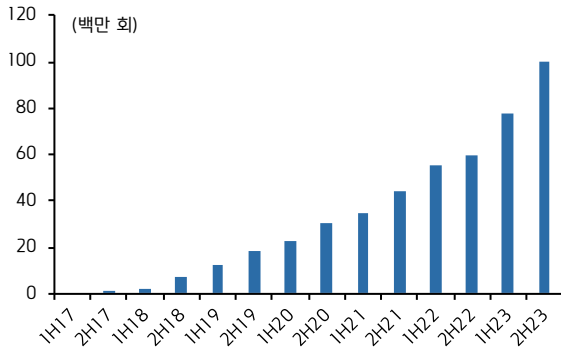
또한, 계약의 69%가 1년 이상의 장기 계약으로 체결되어 사업의 지속성이 안정적으로 이어질 것이라 판단할 수 있다.

회계연도 '24년 상반기 영업현금흐름 흑전 성공

Volpara는 외형뿐만 아니라 현금 창출 능력도 개선되고 있다. Bloomberg에 따르면, 회계연도 '25년에는 잉여현금흐름이 흑자로 전환되어 회사에 현금이 쌓일 수 있는 상황이 다가온다. **이미 회계연도 '24년 상반기 기준으로 1.3M NZD(약 10억 원)의 영업현금흐름이 유입되는 상황**이다. 영업현금흐름이 흑전하며 회사를 운영하여 영업활동을 통해 현금을 창출하는 시기에 접어들었음을 확인할 수 있다.

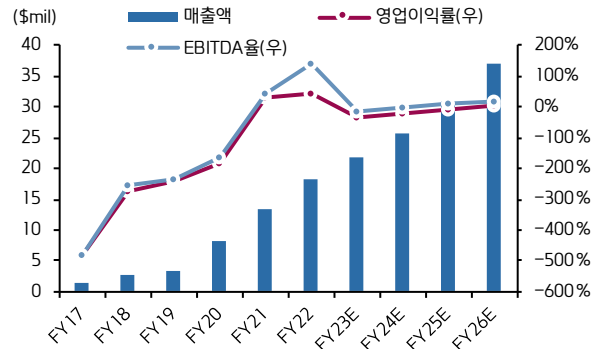
회계연도 '25년에는 잉여현금흐름 흑전 전망

Volpara Health 누적 촬영 이미지 수 추이



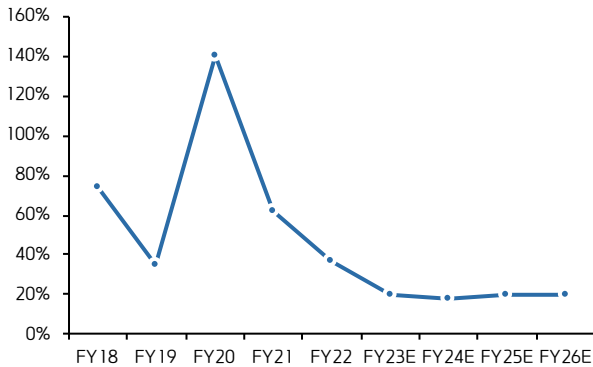
자료: Volpara Health, 키움증권 리서치센터

Volpara Health 연간 실적 추이 및 전망



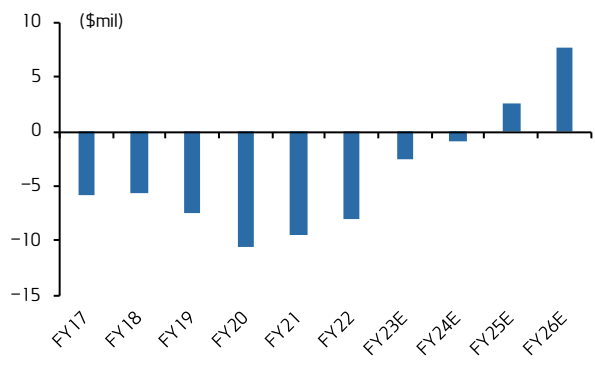
주) 회계연도 3월 마감
 주2) 미래 전망치는 Bloomberg Consensus 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Volpara Health 매출액 YoY 성장세 추이 및 전망



주) 회계연도 3월 마감
 주2) 미래 전망치는 Bloomberg Consensus 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Volpara Health 연간 잉여현금흐름 추이 및 전망



주) 회계연도 3월 마감
 주2) 미래 전망치는 Bloomberg Consensus 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

자체 보유 현금, 외부 투자 유치 등을 통해 인수대금 마련 예정

동사는 약 2,525억 원의 인수대금을 자체 보유 현금과 외부로부터의 자금 조달을 통해서 마련할 예정이다. 다만, 지난 2,000억 원 규모의 유상증자를 통해 확보해둔 현금 중 일부를 사용할 예정으로, 많은 양의 현금 유출이 진행되지는 않을 것으로 전망한다.

기습 인수, 상시 성장

동사가 Volpara를 인수하기 위한 첫 작업이 시작된 시점은 '23년 8월로, 창립 10주년 간담회를 진행한 8월 24일 직후로 추정된다. 'AI 솔루션 개발사'에서 'AI 플랫폼 기업'으로 거듭나겠다고 발표를 진행한 후, 곧바로 비유기적 성장을 위한 전략을 실행하며 당시에 발표한 내용이 단순한 비전 공유가 아니었음을 보여주고 있다.

또한, 인수 논의 당시 Volpara를 인수하기 위한 다른 업체들도 있었다. 이러한 상황에서 첫 만남부터 계약 체결까지 빠르게 진행시켰다. 중장기 미래 목표 달성을 위해 이번 비유기적 성장이 상당히 중요한 이벤트였음을 가늠케 할 수 있는 대목이다.

>>> 경쟁 구도: 해볼 만한 미국 경쟁사 RadNet 과의 승부

동사와 정반대의 전략을
통해 AI 진단 사업을
공략 중인 RadNet

미국에서 주요 경쟁사로 손꼽을 수 있는 업체는 RadNet이라는 메디컬 센터 운영사이다. RadNet은 3Q23 기준, 미국 전역에 366개의 자체 메디컬 센터를 보유하고 있어 미국 헬스케어 네트워크를 안정적으로 보유한 회사이다.

RadNet:
메디컬 센터 → 의료 AI

다만, AI 시장을 대하는 자세는 동사와 정반대이다. RadNet은 기존에 메디컬 센터에서 진단을 주관하는 사업을 진행하였고, 이를 기반으로 AI 솔루션 개발사를 인수하여 인공지능을 진단에 적용하고자 전략을 실행 중이다.

루닛:
의료 AI → 메디컬 센터

동사는 애초에 AI 소프트웨어를 개발하는 회사였고, 이번에 인수한 Volpara도 소프트웨어를 만들어서 판매하는 업체이다. AI 솔루션을 통해 역으로 임상 사이트로 진출하려는 전략을 구상하고 있어 두 업체의 목표는 같지만, 사업 전략 방향은 반대임을 알 수 있다.

RadNet은 '19년 8월에 AI 진단 스타트업 Nulogix의 지분을 75% 인수하며 의료 AI 사업에 뛰어들었다. 이후 '20년 8월에 Hologic과 유방암 AI 진단 파트너십을 체결하며 저변을 확장했다(동사는 '22년 6월 Hologic과 한국과 미국 제외 파트너십 체결).

RadNet의 AI 사업부는 주로 M&A를 통해 성장해왔고, 크게 유방암 분야는 DeepHealth라는 자회사가, 전립선암 분야는 Quantib이라는 자회사가, 폐암 분야는 Aidence라는 자회사가 사업 개발을 주도하고 있다. DeepHealth는 '20년 3월에 \$34.6M(당시 약 420억 원), Aidence Holding은 '22년 1월에 \$45.2M(당시 약 540억 원), Quantib도 같은 시기에 \$42.3M(당시 약 506억 원)에 RadNet에게 인수되었다.

지난 12월 5일, Walmart에 'MammogramNow' 프로그램을 파일럿 형태로 설치하여 임상 속에서 유방암 진단 서비스 접근성을 높일겠다는 경영 전략을 발표하였다. 정식 프로그램으로 개발된다면 미국 전역에 있는 Walmart 지점들이 RadNet의 간이 메디컬 센터 역할을 해줄 수 있다.

RadNet의 AI 사업 개발 주요 연혁

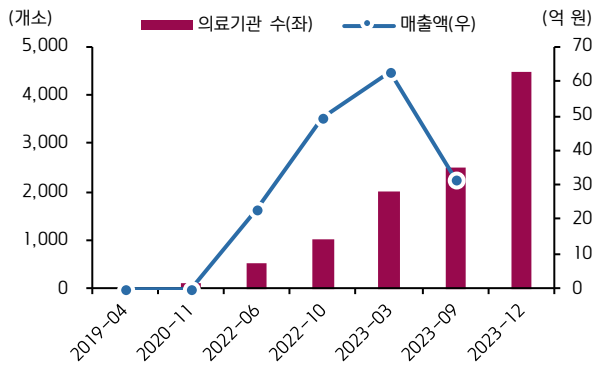
시기	파트너사	내용
2013-05-29	GE HealthCare	Erasmus MC(Quantib의 모체)가 GE Healthcare의 'READY View' 솔루션을 이용하여 뇌 위축 등 진단 AI 협업 시작
2015	Philips	Quantib이 이미지 품질 평가 개선 협업 시작
2019-08-02	Nulogix	RadNet이 AI 진단 스타트업 Nulogix 지분 75% 인수하며 의료 AI 사업 개발 시작
2020-03-11	DeepHealth	RadNet이 \$34.6M(당시 약 420억 원)에 인수
2020-08-06	Hologic	DeepHealth가 유방암 AI 진단 파트너십 계약 체결
2021-04-08	NKI(네덜란드 암 연구소)	Aidence가 폐암 AI 진단 협업
2021-07-27	AstraZeneca	Aidence가 조기 폐암 진단 협업 진행
2022-01-24	Aidence	RadNet이 \$45.2M(당시 약 540억 원)에 인수
2022-01-24	Quantib	RadNet이 \$42.3M(당시 약 506억 원)에 인수
2022-05-11	미국 행정부	RadNet이 'Cancer Moonshot Project' 참여
2022-11-24	Bayer	Quantib이 Bayer의 'Calantic' 플랫폼 기반으로 MRI 기반 전립선암 AI 영상 진단 협업
2022-11-28	Google Health	Aidence가 폐암 AI 진단 협업
2022-12-19	미국 FDA	DeepHealth가 AI 유방촬영술 밀도 분석 소프트웨어 'Saige-Density' 허가 획득함 >> 이미 생산성 목록 및 분류 툴 'Saige-Q'와 시장 선도 유방암 스크리닝 소프트웨어 'Saige-Dx'를 미국 FDA 인증받은 바 있음
2023-05-01	미국 FDA	Quantib이 3세대 MRI 기반 전립선암 AI 진단 솔루션 'Quantib Prostate 3.0' 허가 획득함
2023-12-17	-	DeepHealth가 혁신 AI 기반 헬스케어 인포매틱스 플랫폼 공개하여 자회사간 시너지 도모
2023-12-05	Walmart	RadNet이 Walmart Supercenter에 'MammogramNow' 파일럿 프로그램 런칭 >> 생활 속의 유방암 진단 접근성 제고하는 경영 전략 실행

자료: RadNet, 각 사, 키움증권 리서치센터

뛰어난 적자폭 개선세
보여주고 있는 RadNet
AI 사업부

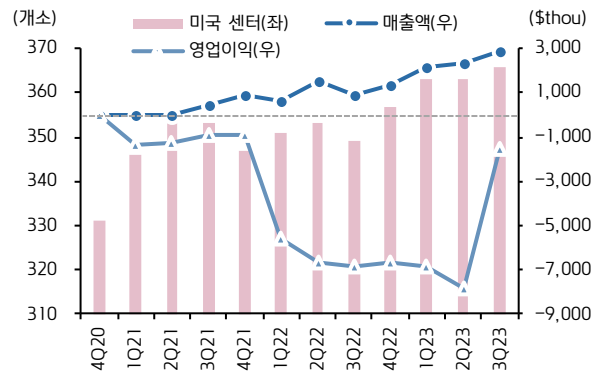
RadNet의 AI 사업부 매출액은 꾸준히 늘어나 3Q23 매출액 \$29M(약 377억 원, YoY +115.4%, QoQ +21.4%), 영업이익 -\$15M(약 -195억 원, YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -51.7%)을 기록했다. 영업적자 상태는 그대로이지만, 2Q23 영업이익 -\$78M(약 -1,013억 원)을 기록한 것에 비해 적자폭은 크게 줄었다. 이러한 실적 개선세는 '23년 2월 자회사 DeepHealth가 출시한 'Enhanced Breast Cancer Detection' 서비스 출시와 '23년 5월 자회사 Quantib이 3세대 전립선암 AI 서비스의 미국 FDA 허가를 획득했기 때문이다.

'Lunit INSIGHT' 도입 의료기관 수 및 매출액 추이



자료: 루닛, 키움증권 리서치센터

RadNet 미국 메디컬 센터 수, AI 사업부 분기 실적 추이



자료: RadNet, 키움증권 리서치센터

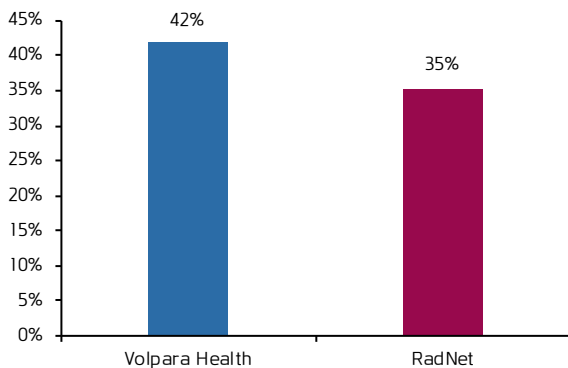
유방암 AI 진단 사업
개발 속도에서 경쟁사
대비 앞서나가고 있는
Volpara Health

RadNet과의 사업 개발 진척도를 비교해보면 동사가 앞서가고 있다고 판단한다. Volpara는 5개의 소프트웨어를 개발하여 판매 중인데, 이 중 1개라도 사용 중인 미국 전역의 임상 사이트를 고려하면 시장 점유율 42% 수준으로 추정할 수 있다.

RadNet도 3Q23 10-Q(분기보고서)에서 자회사 'DeepHealth'의 솔루션 침투율을 공개한 바 있다. 지난 '23년 2월에 'Enhanced Breast Cancer Detection' 서비스를 런칭하였다. 미국 대서양 연안 지역(East Coast)에 위치한 자사의 유방촬영술 메디컬 센터 기준으로, 해당 서비스의 침투율은 35% 수준이다.

진단 시장에서 얼마큼 AI 솔루션이 쓰이고 있는지를 보여주는 지표는 Volpara 42%, RadNet 35%로 비슷하지만, 이를 산출해낸 기준이 다르기 때문에 **Volpara가 사업 개발 속도가 더 빠르다고 판단할 수 있다.**

Volpara Health, RadNet 유방촬영술 시장 점유율 비교



주) Volpara Health는 자사 소프트웨어 5개 중 1개라도 사용 중인 미국 전역의 임상 사이트 기준

주2) RadNet은 자사 대서양 연안 지역 유방촬영술 고객 센터 중 'Enhanced Breast Cancer Detection' 서비스의 침투율 분석 결과

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

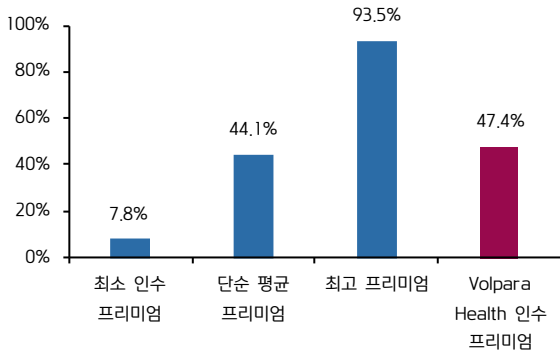
>>> 합리적인 인수 프리미엄 부여하며 계약 체결

상황에 대한 긴급성,

최근 3년간 1,000만 호주 달러 이상 규모의 호주 상장사 M&A 사례를 분석해보면, M&A 프리미엄을 적절하게 주고 계약을 체결했음을 알 수 있다. 인수 프리미엄 부여 상위 및 하위 10%를 제외했을 때의 평균 인수 프리미엄은 44.1%로, 이번에 동사가 Volpara에 부여한 전일 증가 대비 인수 프리미엄 47.4%로 비슷한 수준이다.

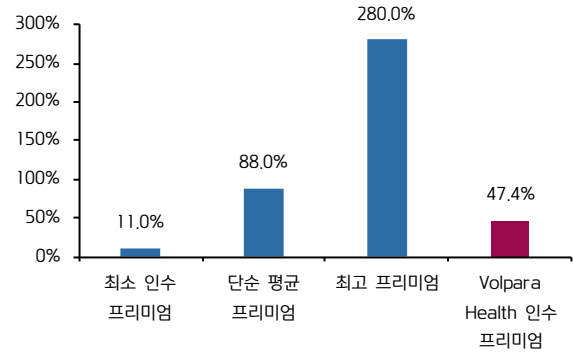
올 한 해 동안 이뤄진 주요 헬스케어 M&A 사례들과 비교해보아도 합리적인 수준의 프리미엄을 지불하고 기업을 인수했음을 알 수 있다. 약 29건의 M&A 사례들의 인수 프리미엄 평균값은 88%로, 호주 상장사의 사례보다 훨씬 높다. 국내에서 이뤄진 의료기기 M&A 3건을 제외하고 나면 평균값은 96%로 더욱 상승한다. 이는 글로벌 빅파마들이 상업화에 가까운 후기 파이프라인을 보유한 업체를 인수하기 위해서는 계약 규모를 확실하게 설정하기 때문이다.

호주 상장사 경영권 이전 주식양수도 거래 사례 분석



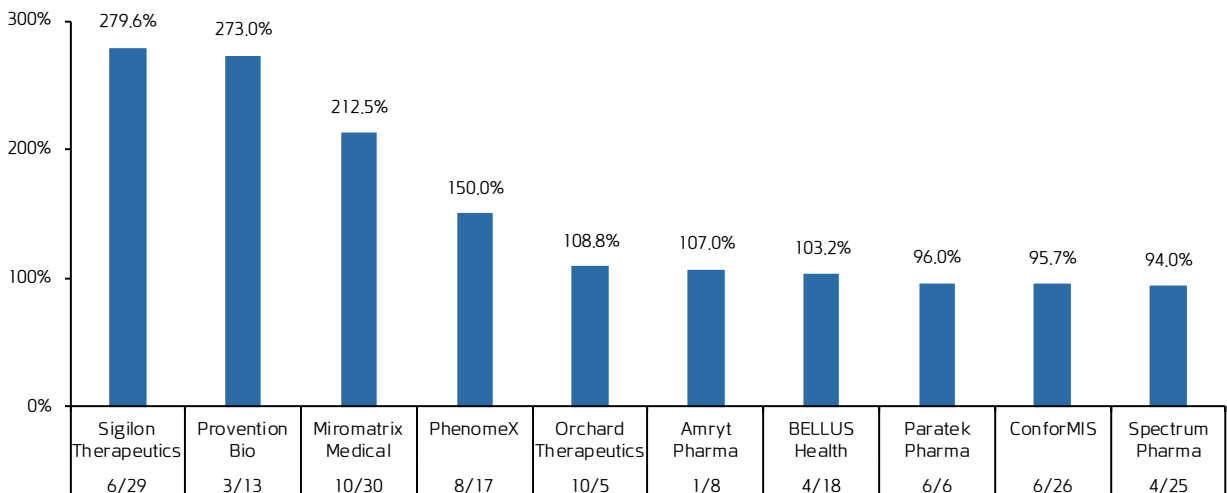
주) 최근 3년간 1,000만 호주 달러 이상 규모의 호주 상장사 M&A 사례 중 경영권 프리미엄 상위 및 하위 10% 제거하여 분석
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

2023년 주요 헬스케어 M&A 프리미엄 추이



주) '23년에 진행된 주요 헬스케어 M&A 29건에 대한 분석
자료: 각 사, 언론보도, 키움증권 리서치센터

2023년 주요 헬스케어 M&A 사례 중 인수 프리미엄 TOP 10



주) x축은 인수일자와 피인수업체명을 기입함
자료: 각 사, 언론보도, 키움증권 리서치센터

2023년 주요 헬스케어 M&A 프리미엄 추이

인수일자	피인수업체	인수업체	피인수업체 주요 내용	인수 규모(\$M)	전일 증가 대비 인수 프리미엄
2023-01-08	Amryt Pharma	Chiesi Farmaceutici	수포성 표피박리증 치료제 'Filsuvez' 등 희귀 질환 치료제	1,480	107%
2023-01-17	Neovasc	Shockwave Medical	관상정맥동 임플란트 의료기기	100	27%
2023-01-21	오스탬임플란트	MBK 파트너스 & UCK	구강 임플란트 의료기기	223	17%
2023-02-28	Cardiovascular System(CSI)	Abbott	동맥 삽입 세척 의료기기	890	50%
2023-03-13	Seagen	Pfizer	ADC 파이프라인	43,000	33%
2023-03-13	Provention Bio	Sanofi	CD3 1형 당뇨 치료제 'Tzield'	2,900	273%
2023-03-27	Jounce Therapeutics	Concentra Biosciences	LILRB2 항체 등 항암제	96	75%
2023-04-16	Prometheus Biosciences	Merck	TL1A target 자가면역질환 치료제 PRA023	10,800	75%
2023-04-18	BELLUS Health	GSK	난치성 만성 기침 치료제 camlipixant	2,000	103%
2023-04-25	Spectrum Pharma	Assertio holdings	한미약품이 개발한 '톨베돈' 미국 판매권 등	291	94%
2023-05-10	CTI BioPharma	SOBI	경구용 골수 섬유증 치료제 'Vonjo'	1,700	89%
2023-06-06	Paratek Pharma	Novo Holdings, Gurnet Point Capital	세균성 폐렴 치료제 'Nuzyra' 등	462	96%
2023-06-08	루트로닉	한앤컴퍼니	레이저 에너지 기반 피부미용 의료기기	744	15%
2023-06-12	Chinnok Therapeutics	Novartis	경구용 endothelin A 수용체 길항제, anti-APRIL 단일 항체 치료제, IgA 신증 치료제 후보물질 등	3,500	67%
2023-06-20	Dice Therapeutics	Eli Lilly	경구용 IL-17 저해제	2,400	42%
2023-06-26	ConforMIS	restor3d	3D 프린팅 정형외과 임플란트	17	96%
2023-06-29	Sigilon Therapeutics	Eli Lilly	1형 당뇨병 세포 치료제	310	280%
2023-07-28	Reata Pharmaceuticals	Biogen	희귀 유전성 신경장애 치료제 'Skyclarys'	7,300	59%
2023-08-17	PhenomeX	Bruker	단일 세포 리서치 분석 도구	108	150%
2023-09-04	이루다	클래시스	마이크로 니들 RF 피부미용 의료기기	30	11%
2023-09-26	Intercept Pharma	Alfasigma	FXR 작용제 간질환 치료제 'Ocaliva' 등	800	82%
2023-10-03	POINT Biopharma	Eli Lilly	방사성 리간드 암 치료제	1,400	87%
2023-10-05	Orchard Therapeutics	Kyowa Kirin	조혈 줄기 세포 유전자 치료제	478	109%
2023-10-08	Mirati Therapeutics	BMS	KRAS 항암제 'Krazati'	5,800	52%
2023-10-10	OpSens	Haemonetics	센서 가이드 심혈관 질환 수술 카테터 등	253	50%
2023-10-17	Olink	Thermo Fisher	단백질 유전체 정보학 분석 장비 및 서비스	3,100	74%
2023-10-30	Miromatrix Medical	United Therapeutics	돼지-사람 이종 장기 이식용 신장	91	213%
2023-12-06	Cerevel Therapeutics	AbbVie	파킨슨병 등 신경 질환 의약품 개발	8,700	73%
2023-12-14	Volpara Health	루닛	AI 기반 유방암 진단 소프트웨어	195	47%

자료: 각 사, 언론보도, 키움증권 리서치센터

>>> 이번 인수로 Microsoft와의 협업 가능

Microsoft와 연이 있던
Volpara를 인수하며
빅테크와의 접점이
생긴다

Volpara는 Microsoft와의 협업을 7년 이상 지속해온 기업이다. 이는 '22년 6월에 유방 동맥 석회화(BAC: Breast Arterial Calcification)이라는 심혈관질환에 대한 분석 솔루션 공동 개발로 이어졌다. 이후 '23년 6월에는 '올해의 Microsoft 헬스케어 및 생명 과학 파트너 상'을 수상하며 공고한 입지를 다졌다.

Microsoft와의 네트워크가 꾸준히 있었던 Volpara를 인수함으로써 동사도 빅테크와의 협업을 도모할 수 있게 되었다. 또한, 이번 기회를 통해 빅테크의 IT 기술력을 잘 활용하는 선례를 남긴다면, 추후에 다른 업체와의 협업도 타진할 수 있을 것이다.

Volpara Health의 '올해의 Microsoft 헬스케어 및 생명 과학 파트너 상' 수상

Volpara recognized as the winner of 2023 Microsoft Healthcare & Life Sciences Partner of the Year



NEWS PROVIDED BY
Volpara Health →
27 Jun, 2023, 15:15 ET

SHARE THIS ARTICLE



SEATTLE, June 27, 2023 /PRNewswire/ -- Volpara Health (ASX: VHT), a global leader in software for the early detection of breast cancer, today announced it has won the Healthcare & Life Sciences 2023 Microsoft Partner of the Year Award. The company was honored among a global field of top Microsoft partners for demonstrating excellence in innovation and implementation of customer solutions based on Microsoft technology.

자료: Volpara Health, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0.0	0.2	1.4	6.6	13.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	0.0	0.2	1.4	6.6	13.9
판관비	0.0	11.8	22.4	52.3	64.5
영업이익	0.0	-11.6	-21.0	-45.7	-50.7
EBITDA	0.0	-11.2	-19.6	-43.6	-47.6
영업외손익	0.0	-35.4	-62.8	-28.0	11.5
이자수익	0.0	0.1	0.2	0.1	1.5
이자비용	0.0	1.7	3.3	2.3	1.2
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.4	0.7
외환관련손실	0.0	0.0	0.2	0.2	0.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-33.8	-59.5	-26.0	11.4
법인세차감전이익	0.0	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업순손익	0.0	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
당기순이익	0.0	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
지배주주순이익	0.0	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	600.0	371.4	110.6
영업이익 증감율	NA	NA	81.0	117.6	10.9
EBITDA 증감율	NA	NA	75.0	122.4	9.2
지배주주순이익 증감율	NA	NA	78.1	-11.9	-46.9
EPS 증감율	NA	NA	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	0.0	-5,800.0	-1,500.0	-692.4	-364.7
EBITDA Margin(%)	0.0	-5,600.0	-1,400.0	-660.6	-342.4
지배주주순이익률(%)	0.0	-23,500.0	-5,978.6	-1,116.7	-281.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	0.0	-10.0	-16.8	-32.7	-53.0
당기순이익	0.0	-47.0	-83.7	-73.7	-39.1
비현금항목의 가감	0.0	37.2	66.8	36.0	-2.0
유형자산감가상각비	0.0	0.4	1.3	2.0	2.9
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	36.8	65.5	33.9	-5.0
영업활동자산부채증감	0.0	-0.3	0.2	4.8	-12.5
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.1	-0.2	-1.9	-2.5
재고자산의감소	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.3	1.0	3.9	-3.4
기타	0.0	-0.4	-0.4	2.9	-6.5
기타현금흐름	0.0	0.1	-0.1	0.2	0.6
투자활동 현금흐름	0.0	5.5	-12.8	-60.2	16.9
유형자산의 취득	0.0	-0.4	-0.8	-0.6	-2.8
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	-0.1	-1.2
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.1	-0.1	0.1	-1.2
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-0.3	-11.9	-59.5	23.7
기타	0.0	6.3	0.0	-0.1	-1.6
재무활동 현금흐름	0.0	36.7	2.2	99.9	34.5
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	1.0	3.0	29.2	36.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	35.7	-0.8	70.7	-1.5
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	32.2	-27.5	7.0	-1.2
기초현금 및 현금성자산	0.0	4.0	36.2	8.7	15.7
기말현금 및 현금성자산	0.0	36.2	8.7	15.7	14.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	0.0	37.2	22.0	89.6	68.1
현금 및 현금성자산	0.0	36.2	8.7	15.7	14.5
단기금융자산	0.0	0.3	12.2	71.8	48.0
매출채권 및 기타채권	0.0	0.1	0.5	1.6	4.3
재고자산	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1
기타유동자산	0.0	0.5	0.4	0.4	1.2
비유동자산	0.0	1.3	3.1	4.2	29.1
투자자산	0.0	0.1	0.1	0.1	1.2
유형자산	0.0	1.0	1.5	1.6	3.8
무형자산	0.0	0.1	0.2	0.4	1.6
기타비유동자산	0.0	0.1	1.3	2.1	22.5
자산총계	0.0	38.4	25.1	93.8	97.2
유동부채	0.0	95.9	153.3	87.6	9.4
매입채무 및 기타채무	0.0	0.9	1.9	6.3	3.5
단기금융부채	0.0	27.9	32.0	77.9	2.5
기타유동부채	0.0	67.1	119.4	3.4	3.4
비유동부채	0.0	1.4	2.5	4.2	18.8
장기금융부채	0.0	0.0	0.3	0.1	17.8
기타비유동부채	0.0	1.4	2.2	4.1	1.0
부채총계	0.0	97.3	155.8	91.8	28.2
지배자본	0.0	-58.9	-130.6	2.0	68.9
자본금	0.0	0.3	0.4	4.6	6.1
자본잉여금	0.0	1.1	12.5	211.7	312.6
기타자본	0.0	0.9	1.7	4.9	8.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
이익잉여금	0.0	-61.2	-145.2	-219.3	-258.2
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	-58.9	-130.6	2.0	68.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)					
EPS		-4,537	-6,850	-4,621	-1,672
BPS		-4,993	-10,073	95	2,635
CFPS		-943	-1,386	-2,361	-1,760
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER		0.0	0.0	0.0	-8.6
PER(최고)		0.0	0.0		
PER(최저)		0.0	0.0		
PBR		0.00	0.00	0.00	5.46
PBR(최고)		0.00	0.00		
PBR(최저)		0.00	0.00		
PSR		0.00	0.00	0.00	24.27
PCFR		0.0	0.0	0.0	-8.2
EV/EBITDA					-6.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.0
ROA		-122.3	-263.6	-123.9	-41.0
ROE		79.8	88.4	114.6	-110.3
ROIC		17.6	22.9	75.7	-441.1
매출채권회전율		2.9	4.7	6.3	4.6
재고자산회전율		3.6	11.0	52.5	138.0
부채비율		-165.2	-119.2	4,505.8	41.0
순차입금비용	#DIV/0!	14.4	-8.7	-480.0	-61.2
이자보상배율		-6.6	-6.3	-19.6	-42.6
총차입금	0.0	27.9	32.3	77.9	20.3
순차입금	0.0	-8.5	11.3	-9.6	-42.2
EBITDA	0.0	-11.2	-19.6	-43.6	-47.6
FCF	0.0	-11.9	-20.3	-39.6	-64.0

Compliance Notice

- 당사는 12월 15일 현재 '루닛(328130)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%