LEADING

Company Report

# 케어랩스(263700, IPO예정)

2018년 03월 13일

## 플랫폼 기반 헬스케어 종합 솔루션 전문 기업

**Not Rated**

| | |
|---|---|
| **목표주가** | **- 원** |
| **현재주가** | **- 원** |
| **목표수익률** | **- %** |
| **Key Data** | **2018 년 03 월 12 일** |
| **산업분류** | 코스닥 IT S/W |
| **공모개요** | |
| 공모주식수 | 1,300,000 주 |
| 상장예정주식수 | 5,977,430 주 |
| 액면가 | 500 원 |
| 공모예정가 | 15,000 ~ 18,000 원 |
| 공모예정금액 | 195 ~ 234 억원 |
| 예상시가총액 | 897 ~ 1,076 억원 |
| 대표주관사 | 한국투자증권 |
| **공모일정** | |
| 수요예측일 | 2018 년 03 월 12 ~ 13 일 |
| 확정공고일 | 2018 년 03 월 15 일 |
| 청약예정일 | 2018 년 03 월 19 ~ 20 일 |
| 납입예정일 | 2018 년 03 월 22 일 |
| 상장예정일 | 2018 년 03 월 28 일 |


**LEADING RESEARCH**
**Analyst 이원호**
whlee@leading.co.kr
+822-2009-7245


**헬스케어 분야 플랫폼 광고 및 마케팅, 시스템 등 종합 솔루션 제공**

성형외과, 피부과, 안과 등 비급여 대상의 병·의원들을 고객으로 헬스케어 미디어플랫폼, 디지털마케팅 및 시스템솔루션 사업을 영위.

`12.04 월 광고대행사인 ㈜바이브알씨로 출발. `12.05 월 '굿닥' 런칭. `12. 12 월 '바비톡' 런칭. `16.10 월 ㈜옐로오투오 헬스케어사업부 통합법인 설립. `17.11 월 녹십자그룹 투자 유치.

**국내 No.1 병원·약국 검색 앱 '굿닥', 뷰티케어 정보공유 앱 '바비톡'**

굿닥, 바비톡은 누적 다운로드수 각각 300만건, 120만건 이상을 기록중인 헬스·뷰티케어 분야 1위 어플리케이션(경쟁 어플리케이션 똑닥 150 만건, 강남언니 50만건).

각각 400여개 병원·약국 및 500여개 성형외과·피부과를 고객사로 확보, 어플케이션 내 광고를 유치하거나 병·의원 이벤트 참여를 통한 이용자 연결시 수수료 수익이 발생하는 구조.

**플랫폼 연계 사업 확장으로 추가 수익 창출, 지속 성장 추구**

국내 1 위 헬스케어 플랫폼을 기반으로 이용자에게 병원 탐색부터 진료 접수 및 약제비 결제까지 제공하는 병원 진료 원스톱 서비스를 구축하고, 축적된 빅데이터를 활용한 헬스케어 애널리틱스 시장 및 데이터커머스 시장으로의 신규 비즈니스 진출을 계획.

전략적 투자자인 녹십자그룹과의 협력을 통한 급여시장으로의 시스템 솔루션 사업 확대를 추진.

공모예정가는 `17 년 잠정실적(EPS 803 원) 기준 PER 18.7 배~22.4 배로 국내 비교기업 대비 70% 안팎 할인된 수준.

헬스케어 플랫폼 지배력 강화 및 연계 사업 확장, 녹십자그룹과의 협업을 통한 실적 성장 지속 예상.

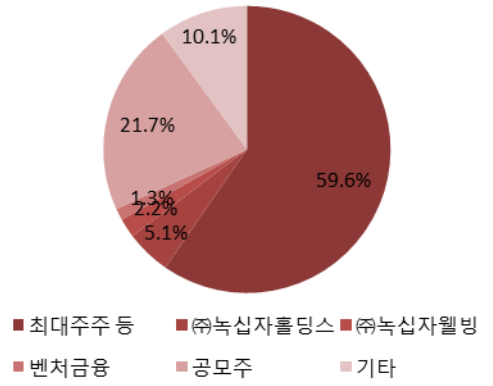
상장 후 공모주를 제외한 실질 유통물량 또한 제한적.

**Valuation Forecast**

| 구분 | 단위 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 억원 | - | 80 | 114 | 186 | 390 |
| 영업이익 | 억원 | - | 4 | 13 | 21 | 65 |
| 세전이익 | 억원 | - | 4 | 14 | 21 | 65 |
| 순이익 | 억원 | - | 4 | 13 | 19 | 48 |
| 지배순이익 | 억원 | - | - | - | - | 48 |
| PER | 배 | - | - | - | - | 18.7~22.4 |
| PBR | 배 | - | - | - | - | 4.8~5.7 |
| EV/EBITDA | 배 | - | - | - | - | - |

*Source: Leading Research Center, `16 년 이전 K-IFRS 개별, `17 년 K-IFRS 연결 기준*

**Exhibit 1. 주주 구성**(공모 후)



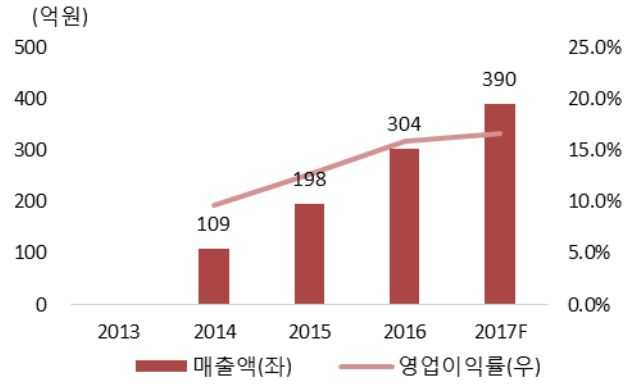

*Source: Company Data, Leading Research Center*

**Exhibit 2. 보호예수 현황**

| 주주명 | 주식수 | 지분율 | 기간 |
|---|---|---|---|
| 옐로로투오 | 2,261,800 주 | 37.8% | 6 개월 |
| 주요 임직원 등 | 1,302,080 주 | 21.8% | 6 개월 |
| 직원 등 | 562,250 주 | 9.4% | 6 개월 |
| 녹십자그룹 | 432,900 주 | 7.2% | 6 개월 |
| 벤처금융 | 79,400 주 | 1.3% | 6 개월 |
| 상장주선인 의무인수 | 39,000 주 | 0.7% | 6 개월 |
| 우리사주조합 | 260,000 주 | 4.3% | 1 년 |
| 합계 | 4,937,430 주 | 82.6% | |

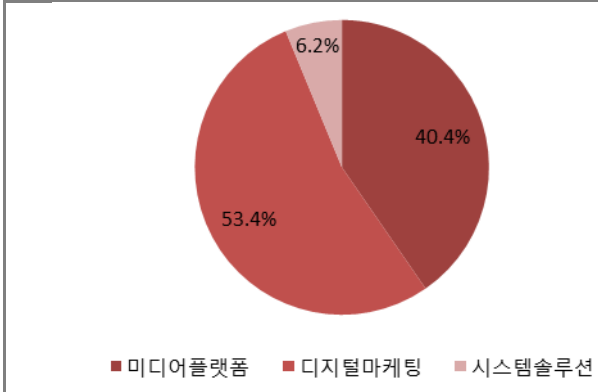
*Source: Company Data, Leading Research Center*

**Exhibit 3. 실적 추이**(통합 가정 별도재무제표 기준)




*Source: Company Data, Leading Research Center*

**Exhibit 4. 제품별 매출비중**(`17.3Q 기준)




*Source: Company Data, Leading Research Center*

**Exhibit 5. Peer Valuation Table**

| 종목명 | | 케어랩스 | 인피니트헬스케어 | 유비케어 | 비트컴퓨터 |
|---|---|---|---|---|---|
| 종목코드 | | A018250 | A071200 | A032620 | A032850 |
| **주가** | 원 | **18,000** | 9,030 | 4,740 | 6,170 |
| **시가총액** | 억원 | **1,076** | 2,203 | 1,910 | 1,026 |
| **매출액** | 억원 | **288** | 728 | 821 | 355 |
| **영업이익** | 억원 | **65** | 55 | 75 | 51 |
| **지배순이익** | 억원 | **48** | 15 | 35 | 54 |
| **EPS** | 원 | **803** | 61 | 88 | 325 |
| **PER** | 배 | **22.4** | 147.3 | 53.9 | 19.0 |

주) `18.03.12 일 종가 및 공모가 상단 기준, `17.4Q 잠정실적 적용

*Source: Company data, Leading Research Center*

# 재무제표

## 재무상태표

| (단위: 억원) | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017.9 |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | - | - | - | 159 | 313 |
| 유동자산 | - | - | - | 58 | 76 |
| 현금및현금성자산 | - | - | - | 33 | 23 |
| 단기금융자산 | - | - | - | 0 | 11 |
| 매출채권및기타채권 | - | - | - | 17 | 31 |
| 재고자산 | - | - | - | 0 | 0 |
| 비유동자산 | - | - | - | 101 | 237 |
| 장기금융자산 | - | - | - | 1 | 2 |
| 관계기업등투자자산 | - | - | - | 0 | 0 |
| 유형자산 | - | - | - | 2 | 41 |
| 무형자산 | - | - | - | 91 | 186 |
| **부채총계** | - | - | - | 55 | 126 |
| 유동부채 | - | - | - | 55 | 74 |
| 단기차입부채 | - | - | - | 4 | 28 |
| 기타단기금융부채 | - | - | - | 0 | 0 |
| 매입채무및기타채무 | - | - | - | 51 | 46 |
| 비유동부채 | - | - | - | 0 | 51 |
| 장기차입부채 | - | - | - | 0 | 41 |
| 기타장기금융부채 | - | - | - | 0 | 10 |
| **자본총계*** | - | - | - | 104 | 187 |
| 지배주주지분* | - | - | - | 104 | 187 |
| 비지배주주지분 | - | - | - | 0 | 0 |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

## 포괄손익계산서

| (단위: 억원) | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017.9 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | - | - | - | 101 | 288 |
| | - | - | - | - | - |
| **영업비용** | - | - | - | 92 | 240 |
| | - | - | - | - | - |
| **영업이익** | - | - | - | 9 | 48 |
| EBITDA | - | - | - | - | 52 |
| 비영업손익 | - | - | - | 1 | 0 |
| 이자수익 | - | - | - | 0 | 0 |
| 이자비용 | - | - | - | 0 | 0 |
| 배당수익 | - | - | - | 0 | 0 |
| 외환손익 | - | - | - | 0 | 0 |
| 관계기업등관련손익 | - | - | - | 0 | 0 |
| 기타비영업손익 | - | - | - | -0 | -0 |
| **세전계속사업이익** | - | - | - | 9 | 48 |
| 법인세비용 | - | - | - | 2 | 8 |
| 연결실체변동관련손익 | - | - | - | 0 | 0 |
| 중단사업이익 | - | - | - | 0 | 0 |
| **당기순이익*** | - | - | - | 7 | 40 |
| 지배주주순이익* | - | - | - | 7 | 40 |
| 비지배주주순이익 | - | - | - | 0 | 0 |
| 기타포괄손익 | - | - | - | 0 | 0 |
| **총포괄손익** | - | - | - | 7 | 40 |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

## 현금흐름표

| (단위: 억원) | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017.9 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | - | - | - | 11 | 18 |
| 당기순이익 | - | - | - | 7 | 40 |
| 현금유입(유출)이없는수 | - | - | - | 3 | 13 |
| 자산상각비 | - | - | - | - | - |
| 영업자산부채변동 | - | - | - | 2 | -29 |
| 매출채권및기타채권 | - | - | - | - | - |
| 재고자산감소(증가) | - | - | - | - | - |
| 매입채무및기타채무 | - | - | - | - | - |
| **투자활동현금흐름** | - | - | - | -16 | -50 |
| 투자활동현금유입액 | - | - | - | 9 | 6 |
| 유형자산 | - | - | - | 0 | 0 |
| 무형자산 | - | - | - | 0 | 0 |
| 투자활동현금유출액 | - | - | - | 25 | 55 |
| 유형자산 | - | - | - | 0 | -7 |
| 무형자산 | - | - | - | -3 | -1 |
| **재무활동현금흐름** | - | - | - | 2 | 21 |
| 재무활동현금유입액 | - | - | - | 3 | 25 |
| 단기차입부채 | - | - | - | 3 | 20 |
| 장기차입부채 | - | - | - | 0 | 0 |
| 재무활동현금유출액 | - | - | - | 1 | 4 |
| 단기차입부채 | - | - | - | -1 | -4 |
| 장기차입부채 | - | - | - | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | - | - | - | - | - |
| 연결범위변동효과 | - | - | - | - | - |
| 환율변동효과 | - | - | - | - | - |
| 현금변동 | - | - | - | -3 | -10 |
| 기초현금 | - | - | - | 9 | 33 |
| **기말현금** | - | - | - | 6 | 23 |

## 투자지표

| (단위: 원,배,%) | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017.9 |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표 및 주가배수** | | | | | |
| EPS* | - | - | 0 | 373 | 879 |
| BPS* | - | - | - | 5,196 | 4,026 |
| CFPS | - | - | - | -162 | -213 |
| SPS | - | - | - | 5,060 | 6,200 |
| EBITDAPS | - | - | - | - | 1,118 |
| DPS (보통,현금) | - | - | - | 0 | - |
| 배당수익률 (보통,현금) | - | - | - | 0.0 | - |
| 배당성향 (보통,현금) | - | - | - | 0.0 | - |
| PER* | - | - | - | - | - |
| PBR* | - | - | - | - | - |
| PCFR | - | - | - | - | - |
| PSR | - | - | - | - | - |
| EV/EBITDA | - | - | - | - | - |
| **재무비율** | | | | | |
| 영업수익증가율 | - | - | - | - | 184.7 |
| 영업이익증가율 | - | - | - | - | 433.4 |
| 지배주주순이익증가율* | - | - | - | - | 435.8 |
| 매출총이익률 | - | - | - | 91.1 | 83.4 |
| 영업이익률 | - | - | - | 8.9 | 16.6 |
| EBITDA이익률 | - | - | - | - | 18.0 |
| 지배주주순이익률* | - | - | - | 7.4 | 13.9 |
| ROA | - | - | - | 4.7 | 12.8 |
| ROE | - | - | - | 7.2 | 21.4 |
| ROIC | - | - | - | - | - |
| 부채비율 | - | - | - | 52.4 | 67.1 |
| 차입금비율 | - | - | - | 3.4 | 37.0 |
| 순차입금비율 | - | - | - | - | - |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

*Source: Company Data, Leading Research Center*

### ▶ Compliance Notice

*본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.*

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

### ▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

**케어랩스(263700)**

| | |
|---|---|
| 일자 | 2018-03-13 |
| 투자의견 | N/R |
| 목표주가 | - |
| 괴리율(%) | - |
| 평균주가대비 | - |
| 최고(최저)주가대비 | - |

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

### ▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

### ▶ 투자기간 및 투자등급

**기업**

| | |
|---|---|
| BUY (매수) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상 |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하 |

**산업**

| | |
|---|---|
| OVERWEIGHT (비중확대) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상 |
| NEUTRAL (중립) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상 |
| UNDERWEIGHT (비중축소) | 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

### ▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2017.12.31)

| | |
|---|---|
| BUY (매수) | 100.0% |
| HOLD (보유/중립) | 0.0% |
| SELL (매도) | 0.0% |
| 합계 | 100.0% |

*©. 2018 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*