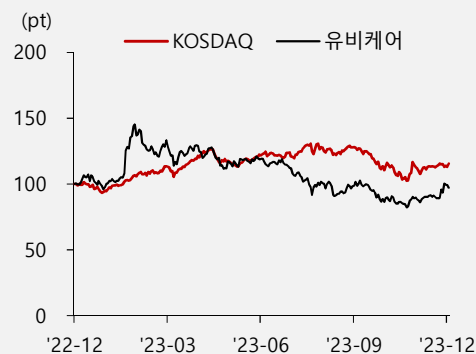


N/R

목표주가	- 원
현재주가	4,890 원
Upside	- %
Key Data	2023년 12월 08일
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2,517.85
시가총액 (억원)	2,552
발행주식수 (천주)	52,197
외국인 지분율 (%)	1.3
52 주 고가 (원)	7,310
저가 (원)	4,140
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.6
주요주주	(%)
☞GC 케어 외 1인	52.66
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	8.3 -18.36 -2.4
상대주가	5.8 -13.9 -16.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

유비케어(032620)

내년부터 본격적으로 개선되는 실적

기업 개요

동사는 1994년 12월에 설립, 1997년 5월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 EMR(Electronic Medical Record)솔루션을 포함한 의료정보 플랫폼 사업을 영위한다. 매출비중은 EMR 솔루션 매출 48.2%, 유통 매출 약 36.6%, 제약데이터 매출 7.2%, 제조 7.9%, 기타 0.1% 이다(22년 기준).

투자포인트

1. 국내 EMR 솔루션 M/S 1위를 기반으로 서비스 확장: 동사는 국내 M/S 1위(약 40%)의 EMR(Electronic Medical Record)솔루션 매출을 기반으로 국내 주요 병/의원&약국&한방병원&요양병원 등에 '의사랑, 유팜, 닥터스' 등의 제품 및 서비스를 공급하고 있다. 만성질환 관리 APP인 '닥터바이스'를 EMR과 연동을 통한 '당뇨&고혈압' 중심으로 서비스를 시행할 예정이다. 21년 3월 출시한 실버케어 플랫폼 '또하나의 가족'도 급속히 진행되는 고령화에 따른 요양서비스 증가로 인하여 요양플랫폼의 고도화가 요구되는 상황이라서 향후 유료화에 따른 동사의 또 다른 수익모델로 자리 잡을 가능성이 높다.

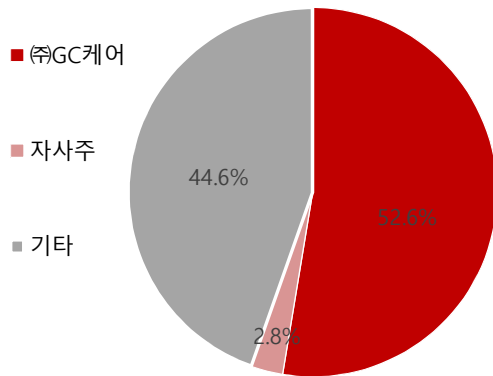
2. '똑딱'의 유료화 및 자회사 '크레템'도 내년부터는 실적정상화 기대: 유비케어의 병/의원 예약결제 플랫폼인 '똑딱'이 올해 9월 5일부터 멤버십을 런칭하면서, 유료 서비스를 시작하였다. 내년 하반기에는 '똑딱'의 연간 BEP가 가능한 수준의 유료멤버십 결제 회원 수를 달성할 것으로 예상되며, '똑딱' 서비스가 내년 하반기에 BEP를 달성하면 당장은 '지분법 손익'으로 반영되지만 추후 연결기준 자회사로 변경될 가능성이 있기 때문에 향후 동사의 새로운 수익원으로 자리 잡을 가능성이 높다고 판단한다. 또한 자회사 '크레템(약품 자동분류 포장 시스템)'도 적자폭이 축소되고 있으며, 내년에는 BEP 달성이 가능하여 적자 자회사의 BEP 달성에 의한 수익성 측면에서 큰 폭의 개선이 예상된다.

3. 내년부터는 본격적인 실적 성장 전망: 22년 매출액은 1,333억원(YoY +19.3%), 영업이익 67억원(YoY -32.4%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,611억원(YoY +20.8%), 영업이익 55억원(YoY -18.5%)으로, 인건비 증가로 인한 비용증가로 수익성은 부진할 것으로 예상된다. 내년 연결기준 예상 매출액은 1,814억원(YoY +12.6%), 영업이익 137억원(YoY +149.1%)으로 본업의 매출 성장 및 자회사 '크레템'의 BEP 달성 및 '똑딱' 서비스의 유료화 효과 본격화 그리고 신사업 런칭 효과 등으로 외형과 내형 모두 성장할 것으로 전망한다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	999	1,109	1,048	1,118	1,333
영업이익 (억원)	96	124	128	100	67
영업이익률 (%)	9.6	11.1	12.2	8.9	5.1
지배순이익 (억원)	58	68	62	133	36
PER (배)	39.8	44.1	80.4	29.6	73.4
PBR (배)	2.3	2.9	4.7	3.3	2.3
ROE (%)	7.8	6.7	6.0	11.9	3.1
EPS (원)	119	130	119	255	69

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



자료: 유비케어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. EMR 사업 개요 및 기능



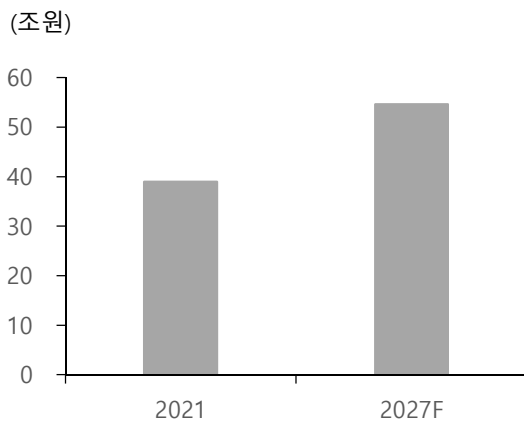
자료: 유비케어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 초연결 디지털 플랫폼



자료: 유비케어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 국내 디지털 헬스케어 시장 전망



자료: 유비케어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 의료기관+일반(환자) 토탈 솔루션



자료: 유비케어, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,299	1,367	1,542	1,493	1,619
유동자산	880	980	1,060	899	753
현금및현금성자산	205	156	410	298	286
단기금융자산	472	578	300	453	237
매출채권및기타채권	179	204	259	113	120
재고자산	11	36	39	25	85
비유동자산	420	388	482	594	866
장기금융자산	54	54	81	153	186
관계기업등투자자산	72	40	73	119	215
유형자산	59	63	41	21	79
무형자산	229	229	218	218	287
부채총계	255	309	447	283	384
유동부채	239	292	338	192	246
단기차입부채	0	1	1	13	41
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	208	259	243	133	167
비유동부채	16	17	109	91	138
장기차입부채	0	0	87	78	100
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,044	1,059	1,095	1,210	1,235
지배주주지분*	1,017	1,026	1,065	1,179	1,167
비지배주주지분	28	33	29	31	68

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	84	118	118	84	43
당기순이익	61	73	68	136	41
현금유입(유출)이없는수익	57	87	102	4	57
자산상각비	14	21	23	32	38
영업자산부채변동	-10	-27	-41	-25	-12
매출채권및기타채권변동	-38	-31	-41	132	36
재고자산감소(증가)	16	-27	-7	15	2
매입채무및기타채무변동	31	41	-21	-89	-17
투자활동현금흐름	-567	-117	152	-169	-18
투자활동현금유입액	9	143	436	225	323
유형자산	0	0	0	17	1
무형자산	0	4	0	0	0
투자활동현금유출액	576	259	285	395	340
유형자산	7	10	27	9	16
무형자산	3	16	2	13	7
재무활동현금흐름	462	-51	-15	-27	-36
재무활동현금유입액	495	0	17	1	6
단기차입부채	0	0	0	0	1
장기차입부채	0	0	13	0	0
재무활동현금유출액	20	33	12	2	22
단기차입부채	1	0	0	0	9
장기차입부채	0	3	2	2	13
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	-0
현금변동	-20	-50	254	-112	-11
기초현금	226	205	156	410	298
기말현금	205	156	410	298	286

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	999	1,109	1,048	1,118	1,333
매출원가	494	550	484	529	655
매출총이익	505	559	564	589	678
판매비와관리비	409	435	436	489	611
영업이익	96	124	128	100	67
EBITDA	110	144	152	132	106
비영업손익	-5	-15	-42	59	-7
이자수익	8	3	3	9	12
이자비용	0	0	1	3	4
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	0	0	0	-8
관계기업등관련손익	-33	-31	-73	7	-45
기타비영업손익	20	14	28	46	38
세전계속사업이익	91	109	86	158	61
법인세비용	16	34	23	31	20
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-14	-1	5	9	0
당기순이익*	61	73	68	136	41
지배주주순이익*	58	68	62	133	36
비지배주주순이익	3	5	6	3	5
기타포괄손익	5	-11	-2	6	7
총포괄손익	66	63	66	142	49

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원 배%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	119	130	119	255	69
BPS*	2,101	1,965	2,041	2,259	2,236
CFPS	174	226	225	161	81
SPS	2,065	2,124	2,008	2,141	2,555
EBITDAPS	227	277	291	253	203
DPS (보통, 현금)	35	40	50	40	60
배당수익률 (보통, 현금)	0.8	0.7	0.5	0.5	1.2
배당성향 (보통, 현금)	31.2	29.9	40.7	15.3	84.9
PER*	39.8	44.1	80.4	29.6	73.4
PBR*	2.3	2.9	4.7	3.3	2.3
PCFR	27.4	25.4	42.6	46.8	61.9
PSR	2.3	2.7	4.8	3.5	2.0
EV/EBITDA	20.6	20.5	32.9	29.6	24.2
재무비율					
매출액증가율	21.7	11.0	-5.5	6.6	19.3
영업이익증가율	27.3	29.2	3.7	-22.2	-32.4
지배주주순이익증가율*	71.9	20.5	-6.6	98.8	-69.8
매출총이익률	50.5	50.4	53.8	52.7	50.9
영업이익률	9.6	11.1	12.2	8.9	5.1
EBITDA이익률	11.0	13.0	14.5	11.8	7.9
지배주주순이익률*	6.1	6.6	6.5	12.2	3.1
ROA	9.6	9.3	8.8	6.6	4.3
ROE	7.8	6.7	6.0	11.9	3.1
ROIC	53.3	35.6	36.9	29.7	13.0
부채비율	24.4	29.2	40.8	23.3	31.1
차입금비율	0.0	0.2	8.1	7.5	11.4
순차입금비율	-63.5	-19.8	-46.5	-25.2	-26.4

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

▶ 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 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 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 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

유비케어(032620)

일자	2023-12-11
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 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 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.09.30)

BUY (매수)	85.7%
HOLD (보유/중립)	14.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%