LEADING

Company Report

유비케어(032620)

2019년 5월 29일

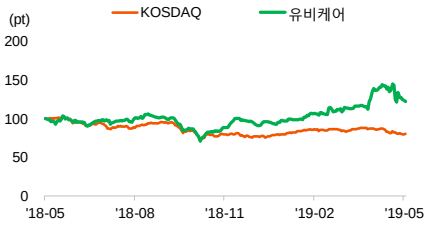
당신은 이미 유비케어 서비스를 받고 있습니다

BUY(TP 상향)

목표주가	6,800 원
현재주가	5,690 원
목표수익률	19.5 %
Key Data	**2019 년 5 월 28 일**
산업분류	코스닥 IT S/W
KOSDAQ (pt)	702.76
시가총액 (억원)	2,970
발행주식수 (백만주)	52
외국인 지분율 (%)	5.7
52 주 고가 (원)	6,950
저가 (원)	3,300
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.9
주요주주	**(%)**
유니머스홀딩스 외 6인	34.5

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-10.3	28.2	26.4
상대주가	-5.4	27.7	58.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH
Analyst 서형석
hsseo@leading.co.kr
+822-2009-7086

1. 목표주가, 6,800원 제시

투자의견 '매수(BUY)' 유지. 목표주가 기존 5,800 원에서 6,800 원으로 상향. 이는 12M Fwd EPS 196 원에 Target PER 35 배 적용. Target Multiple 은 동사의 지난 3 년간 Valuation Band 의 평균값 적용.

2. '19년 실적전망

'19 년 연결기준 예상실적은 매출액 1,202 억원(YoY+19.7%), 영업이익 139 억원(YoY+51.6%) 전망. **2 분기 예상실적은 매출액 289 억원 (YoY+13.0%,QoQ+11.8 %), 영업이익 33 억원(YoY+16.5%,QoQ+15.9%)** 예상.

① 디지털 헬스케어 시장의 성장으로 **EMR (Electronic Medical Record) 서비스 및 부가사업***(의사랑 RM, Media, Lab, e-Sign, 무인접수 솔루션 등)***의 활성화 및 보편화**되고 있고, **요양/한방병원(의원)의 EMR 채택률 증가**로 안정적 실적 성장 예상. EMR 비즈니스의 특성상, 병의원 채택 후 변경 가능성이 낮아 전형적 플랫폼 비즈니스.

② 유통솔루션 사업부도 아날로그에서 디지털 의료기기로 교체수요 증가로 향후 3~4 년간 수혜가 이어질 전망. DR(Digital Radiography)에 이어 초음파 진단기가 2 분기 추가되어 본격화될 전망.

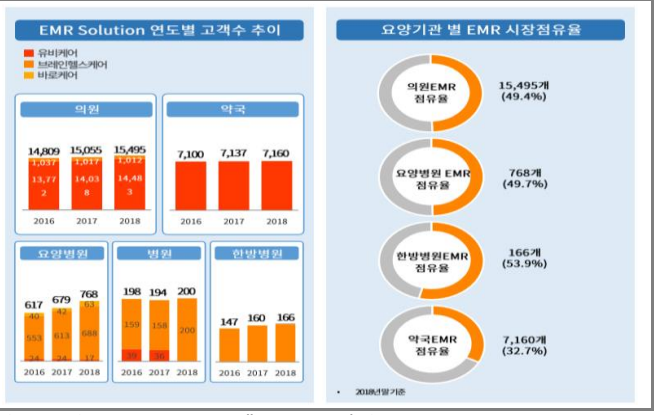
③ 카카오톡 기반의 O2O 헬스케어 플랫폼 <똑닥>의 실손의료보험 청구 및 진료비 결제 등이 가능한 플랫폼으로 '19 년 하반기 **Healthcare One Stop 서비스가** 가능할 전망. 이를 통해 O2O 서비스의 수익모델화를 계획. 현재 병의원 접수/예약 서비스 트래픽 증가에 주력.

Valuation Forecast

구분	단위	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	억원	682	821	1,004	1,202	1,429
영업이익	억원	63	75	92	139	168
세전이익	억원	73	46	77	128	155
순이익	억원	51	35	61	100	121
지배순이익	억원	51	36	58	94	114
PER	배	27.86	41.31	39.82	31.70	26.12
PBR	배	3.03	3.16	2.26	2.82	2.58
EV/EBITDA	배	19.34	17.52	21.43	18.65	15.59

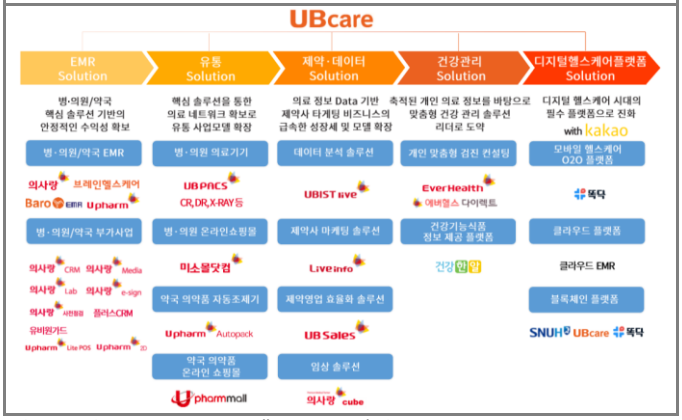
Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

Exhibit 1. 유비케어 EMR 시장 점유율



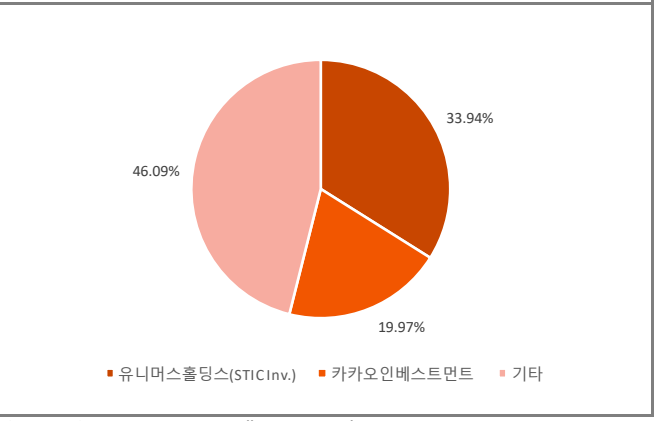
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 디지털 헬스케어를 포함한 핵심 비즈니스



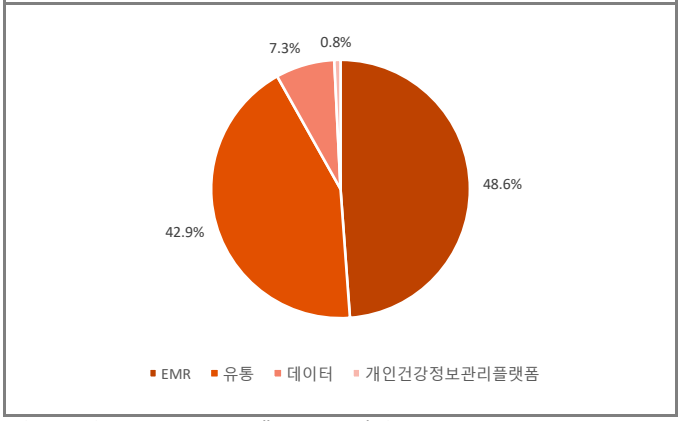
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 주주구성('18 년말 기준)



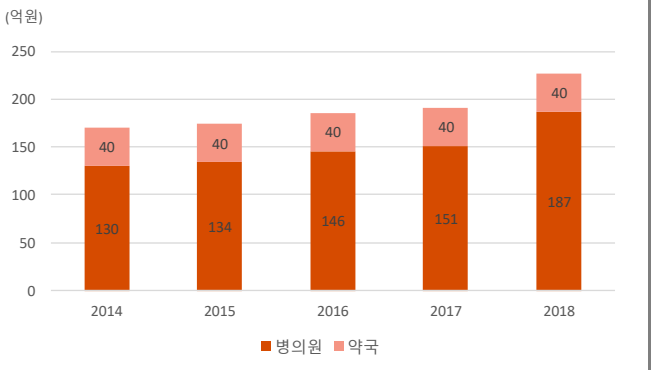
Source: Company Data, Leading Research

Exhibit 4. 사업부별 매출 비중



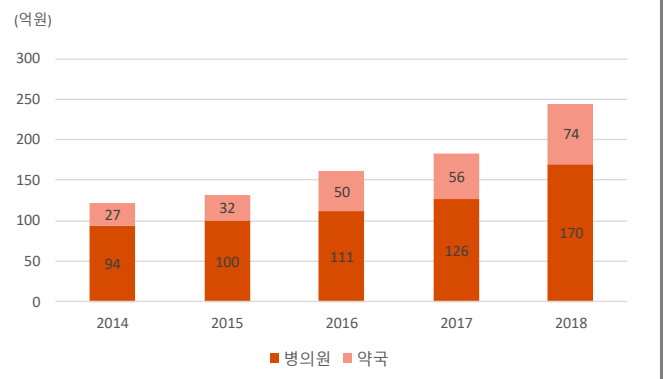
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. EMR 매출 추이



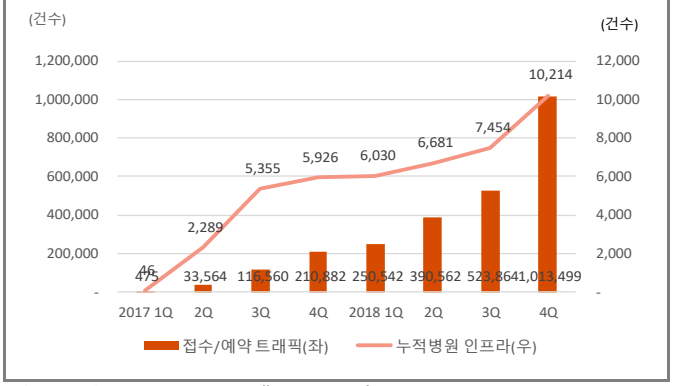
Source: Company Data, Leading Research

Exhibit 6. EMR 부가사업 매출 추이



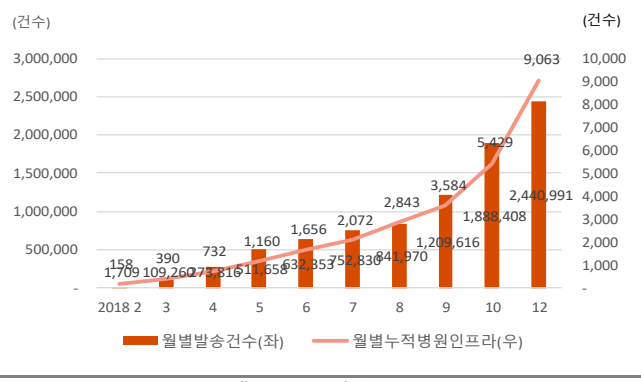
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 7. '똑닥'을 통한 접수/예약 추이



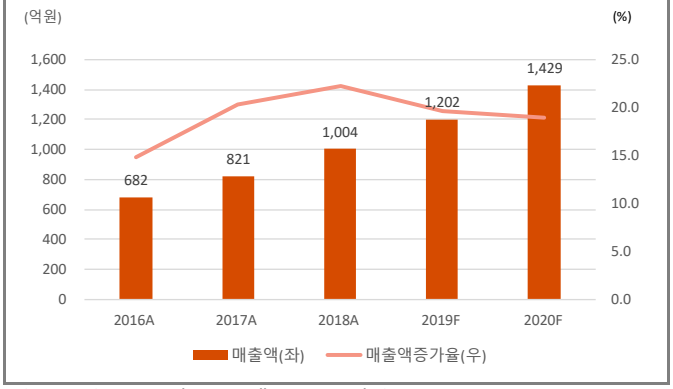
Source: Company Data, Leading Research

Exhibit 8. 카카오톡 모바일 대기현황판 이용 추이



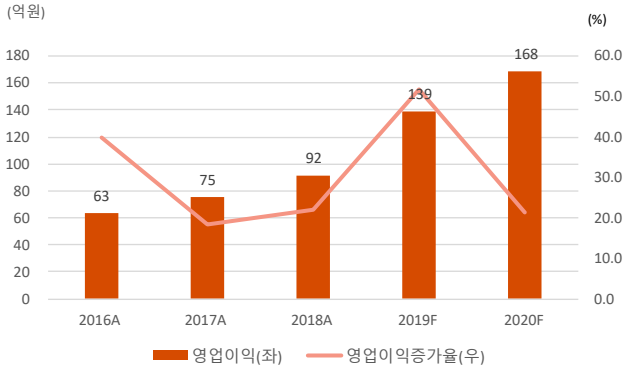
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 9. 매출액 및 매출액성장률



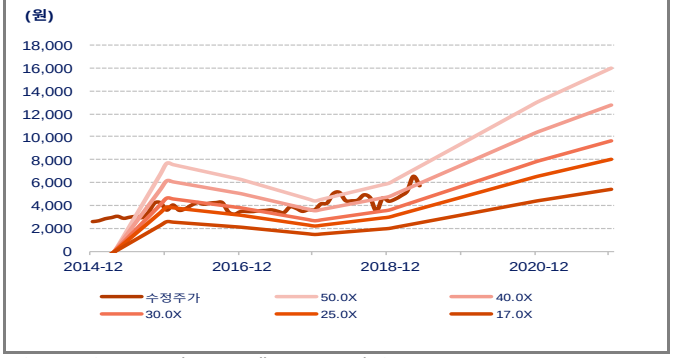
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 10. 영업이익 및 영업이익성장률



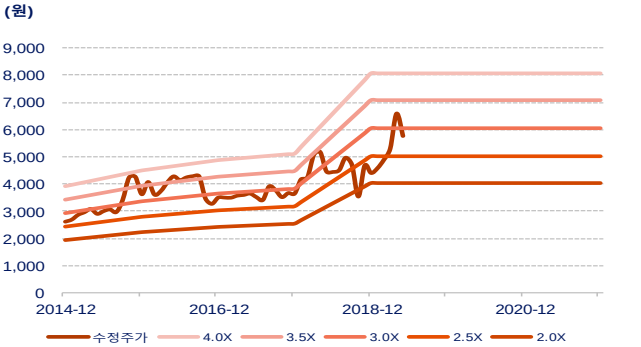
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 11. PER band



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 12. PBR band



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
자산총계	648	691	1,299	1,267	1,371
유동자산	505	507	880	825	893
현금및현금성자산	135	226	205	51	55
단기금융자산	210	116	472	580	628
매출채권및기타채권	106	129	179	146	158
재고자산	26	27	11	32	34
비유동자산	144	184	420	441	478
장기금융자산	17	19	54	57	61
관계기업등투자자산	40	52	72	70	76
유형자산	59	61	59	62	67
무형자산	18	33	229	241	261
부채총계	183	225	255	186	190
유동부채	161	201	239	162	176
단기차입부채	0	0	0	3	3
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	143	163	208	127	138
비유동부채	22	24	16	24	14
장기차입부채	0	0	0	1	1
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	466	466	1,044	1,081	1,181
지배주주지분*	466	465	1,017	1,052	1,152
비지배주주지분	0	0	28	29	29

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	682	821	1,004	1,202	1,429
매출원가	307	396	495	583	692
매출총이익	375	425	509	619	737
판매비와관리비	312	350	418	480	569
영업이익	63	75	92	139	168
EBITDA	73	84	106	158	189
비영업손익	9	-29	-14	-11	-13
이자수익	6	4	8	16	19
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	-0	0	0
관계기업등관련손익	-0	-25	-33	-28	-33
기타비영업손익	4	-9	10	1	1
세전계속사업이익	73	46	77	128	155
법인세비용	21	10	16	28	34
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-1	0	0	0	0
당기순이익*	51	35	61	100	121
지배주주순이익*	51	36	58	94	114
비지배주주순이익	0	-0	3	6	8
기타포괄손익	-0	0	5	4	4
총포괄손익	50	36	66	104	125

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	31	93	84	62	161
당기순이익	51	35	61	100	121
현금유입(유출)이없는수익(비용)	35	61	57	64	68
자산상각비	10	9	14	19	20
영업자산부채변동	-49	6	-10	-94	-13
매출채권및기타채권감소(증가)	-4	-23	-38	35	-12
재고자산감소(증가)	3	-1	16	-21	-3
매입채무및기타채무증가(감소)	-3	15	31	-89	10
투자활동현금흐름	52	31	-567	-170	-136
투자활동현금유입액	104	100	9	2	0
유형자산	0	2	0	0	0
무형자산	4	1	0	0	0
투자활동현금유출액	52	68	576	172	136
유형자산	5	6	7	11	15
무형자산	2	3	3	23	30
재무활동현금흐름	-38	-34	462	-47	-21
재무활동현금유입액	0	0	495	0	0
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	26	22	20	29	3
단기차입부채	0	0	1	0	0
장기차입부채	0	2	0	1	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	45	91	-20	-154	4
기초현금	89	135	226	205	51
기말현금	135	226	205	51	55

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	126	88	119	179	218
BPS*	1,156	1,155	2,101	2,015	2,207
CFPS	78	232	174	119	309
SPS	1,694	2,038	2,076	2,302	2,738
EBITDAPS	181	208	219	302	361
DPS (보통,현금)	30	30	35	34	34
배당수익률 (보통,현금)	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
배당성향 (보통,현금)	23.5	32.9	31.2	19.0	15.6
PER*	27.9	41.3	39.8	31.7	26.1
PBR*	3.0	3.2	2.3	2.8	2.6
PCFR	45.1	15.7	27.4	47.9	18.4
PSR	2.1	1.8	2.3	2.5	2.1
EV/EBITDA	19.3	17.5	21.4	18.6	15.6
재무비율					
매출액증가율	14.8	20.3	22.3	19.7	18.9
영업이익증가율	39.8	18.4	22.0	51.6	21.2
지배주주순이익증가율*	-18.3	-30.1	71.9	64.1	21.4
매출총이익률	55.0	51.7	50.7	51.5	51.6
영업이익률	9.3	9.1	9.1	11.6	11.8
EBITDA이익률	10.7	10.2	10.5	13.1	13.2
지배주주순이익률*	7.4	4.3	6.1	8.3	8.5
ROA	9.8	11.2	9.2	10.8	12.8
ROE	11.0	7.6	7.8	9.1	10.3
ROIC	86.5	100.4	49.1	38.1	37.9
부채비율	39.2	48.3	24.4	17.2	16.1
차입금비율	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4
순차입금비율	-73.0	-72.3	-63.5	-56.7	-56.2

(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.*

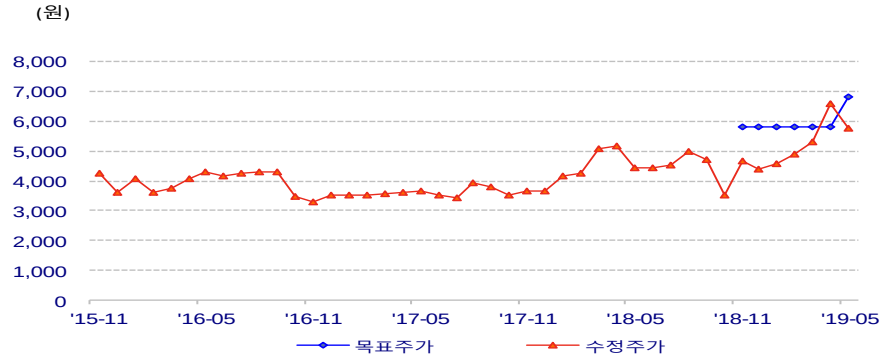
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

유비케어(032620)

일자	2018-11-26	2019-2-21	2019-5-29
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(TP 상향)
목표주가	5,800 원	5,800 원	6,800 원
괴리율(%)			
평균주가대비	-12.0%	-3.2%	
최고(최저)주가대비	+16.4%	+16.4%	

** 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 : 2019.3.31)

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

©. 2019 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved