

케어랩스(263700)

Not Rated

성형은 '바비톡', 소개팅은 '당연시'

우등생 바비톡

바비톡이 케어랩스의 외형성장을 주도하고 있다. 바비톡 매출은 2018년 3분기 누적 기준 74억원으로 전년대비 67% 증가했다. 이는 월간 활성 사용자수(MAU) 증가에 기인한다. 2018년 3분기 MAU는 26만명을 기록해 2017년 대비 45% 증가했다. 향후에도 바비톡 MAU 증가세는 지속될 전망이다. 뷰티쿠폰 서비스 출시로 새로운 고객층 유입이 있을 것으로 기대되기 때문이다. 뷰티쿠폰 서비스는 네일, 에스테틱, 마사지 등 뷰티케어 서비스 이용권을 쿠폰으로 판매한다. 현재 50여 곳의 미용 서비스 업체가 등록되어 있다. 향후 등록 업체가 늘어남에 따라 뷰티케어 서비스는 바비톡 매출 증가에 기여할 전망이다.

앞으로가 기대되는 데이팅 앱 사업

케어랩스는 데이팅 앱 분야로 사업영역을 확대했다. 향후 데이팅 앱은 케어랩스의 신성장동력으로 자리매김할 전망이다. 2018년 7월, 케어랩스는 데이팅 앱 개발업체 비엔케이랩 지분 100%를 인수했다. 비엔케이랩은 6개의 데이팅 앱을 운영하고 있다. 그중 '사랑애', '스윗미', '당연시'가 주요 앱이다. 주요 3개 앱의 합산 누적 다운로드 수는 452만건이며, 월간 누적 DAU는 340만명에 이른다. 각 앱은 특징이 다르기 때문에 주요 타겟층이 다르다. 수익은 이성소개, 매칭, 대화로 이어지는 핵심 기능을 유저가 구매시 발생한다. 케어랩스의 데이팅 앱은 사회적 변화의 수혜를 입고 성장할 전망이다. 스마트폰을 통해 새로운 관계를 맺는데 거부감 없는 시대로 변화하면서 데이팅 앱 시장이 빠르게 확대되고 있기 때문이다. 2015년 500억원이었던 데이팅 앱 시장규모는 올해 2,000억원 수준일 전망이다.

뚜렷한 외형성장, 아쉬운 수익성

2018년 매출액과 영업이익은 각각 539억원(+37.1% YoY), 62억원(-0.6% YoY, 영업이익률 11.5%)으로 예상된다. 바비톡 매출 증가와 비엔케이랩 인수 영향으로 외형성장은 뚜렷하다. 다만 수익성이 하락하고 있다. 이는 굿닥 성장 정책과 원스탑 서비스 확대에 인한 비용 증가에 기인한다. 향후 마진이 높은 바비톡 매출비중이 늘어나면서 수익성은 개선될 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2015A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2016A	19	2	2	324	NM	2	NM	(1.4)	NM	18.6	NM
2017A	39	6	5	801	147.5	7	NM	(0.1)	NM	28.3	NM
2018F	54	6	4	714	(8.0)	7	28.7	19.1	4.5	17.2	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

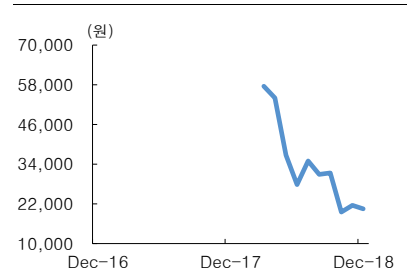
Stock Data

KOSPI(12/12)	2,083
주가(12/12)	20,500
시가총액(십억원)	126
발행주식수(백만)	6
52주 최고/최저(원)	61,200/17,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,049
유동주식비율/외국인지분율(%)	49.1/0.9
주요주주(%)	엘로투오 외 7인 47.0
	이종우 9.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	2.2	(42.4)	-
KOSDAQ 대비(%p)	1.4	(19.7)	-

주가추이



자료: FnGuide

정은영

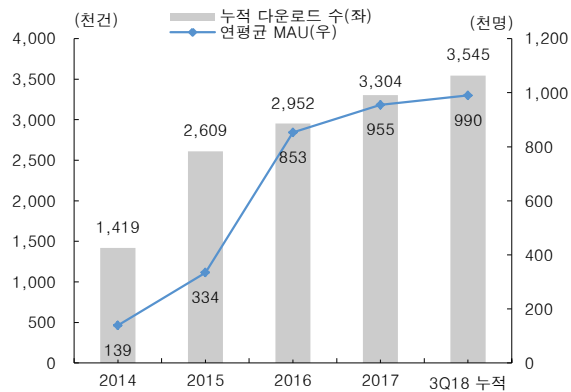
eunice.jung@truefriend.com

〈표 1〉 케어랩스 사업 부문

사업부문	내용
헬스케어 미디어 플랫폼	플랫폼 운영 굿닥: 주변 병원/약국 찾기 서비스 바비톡: 뷰티케어(성형) 정보 공유 플랫폼 뷰티소셜: 미국 성형 정보 공유 플랫폼 당연시(데이팅앱): 이상형월드컵 형식으로 결승에서 선택한 이성과의 연결 스윗미(데이팅앱): 실시간 랜덤 소개팅 기능이 특징 사랑애(데이팅앱): 서로 호감을 표시하면 대화방이 열리는 방식
헬스케어 디지털 마케팅	헬스케어 종합 마케팅 솔루션 제공 (광고 기획, 디자인, 컨설팅, 운영 등) 자체 플랫폼 활용: 굿닥, 바비톡
헬스케어 솔루션	소프트웨어 외부 매체 활용: 네이버, 밴드, 페이스북, 카카오톡 등 처방전 보안시스템: 병/의원 안내 및 정보 보안을 위해 암호화된 바코드 처방전 출력 스마트 CRM: 비급여 병/의원 고객관리 소프트웨어 e-Pharm: 고객관리, 처방조제,약품판매, 청구관리, 경영통계 등 약국 업무 지원 소프트웨어

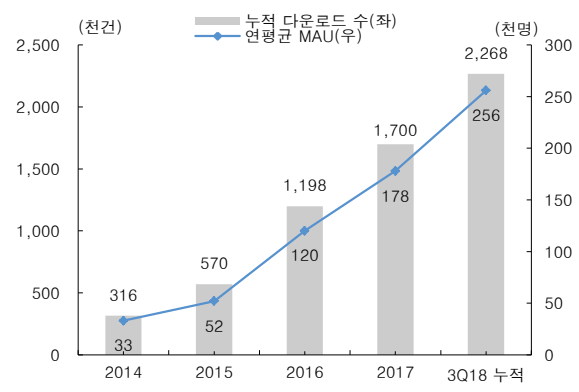
자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 1] 굿닥 누적 다운로드 수와 연평균 MAU



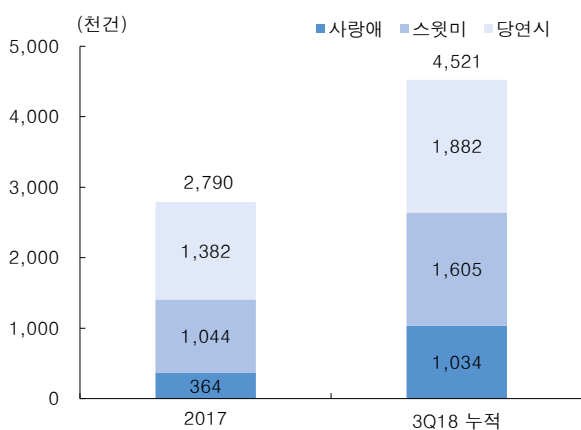
주: MAU(Monthly Average User) 월간 활성 사용자수, 한 달 동안 해당 서비스를 이용한 순수 이용자 수
 자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 2] 바비톡 누적 다운로드 수와 연평균 MAU



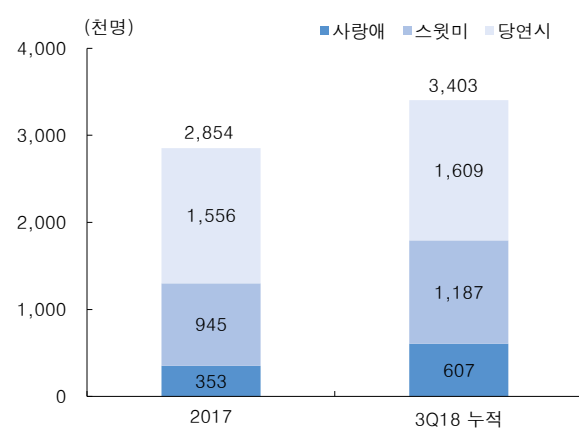
자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 3] 데이팅 앱 누적 다운로드 수



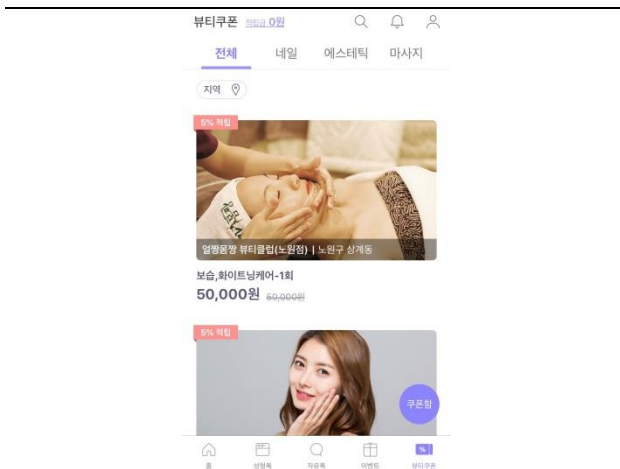
자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 4] 데이팅 앱 평균 월간 누적 DAU



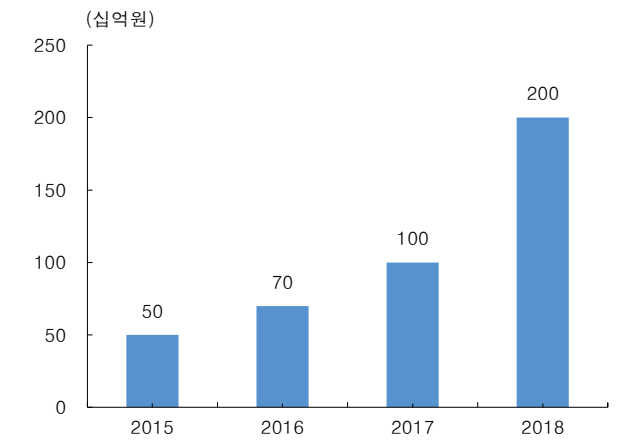
주: DAU(Daily Active User) 일간 활성 사용자수, 하루 동안 해당 서비스를 이용한 순수 이용자 수
 자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 5] 바비톡의 뷰티쿠폰



자료: 케어랩스, 한국투자증권

[그림 6] 빠르게 성장하는 국내 데이팅 앱 시장



자료: 언론자료, 한국투자증권

〈표 2〉 케어랩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	2017	2018F
매출액	9.3	9.1	10.5	10.5	12.6	11.4	15.0	14.9	39.3	53.9
YoY	-	-	-	-	36.1	25.5	43.4	41.9	111.5	37.1
플랫폼	3.2	3.8	3.9	3.7	4.4	3.8	6.7	6.9	14.7	21.8
굿닥	2.4	2.1	2.0	1.7	1.8	1.5	1.3	1.2	8.2	5.7
바비톡	0.9	1.7	1.9	2.0	2.6	2.3	2.5	2.7	6.5	10.1
비엔케이랩							2.9	3.1	-	6.0
마케팅	5.5	4.7	4.2	4.4	5.9	5.2	5.7	5.5	18.9	22.3
헬스케어 솔루션	0.5	0.6	2.4	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	5.8	9.7
영업이익	1.8	1.7	1.4	1.5	2.0	1.4	1.4	1.4	6.3	6.2
YoY	-	-	-	-	15.9	(14.4)	0.1	(5.6)	27.7	(0.6)
OPM	19.0	18.2	13.2	13.9	16.2	12.4	9.2	9.2	15.9	11.5
당기순이익	1.4	1.3	1.1	1.0	1.5	0.9	1.1	0.9	4.8	4.4
YoY	-	-	-	-	4.4	(30.0)	(0.2)	(5.2)	-	(8.0)
NPM	15.0	14.4	10.6	9.3	11.5	8.0	7.4	6.2	12.2	8.2

자료: 한국투자증권

기업개요

케어랩스는 모바일 플랫폼을 기반으로 의료정보를 제공하는 헬스케어 종합 솔루션 기업임. 2012년에 설립되었으며 2018년 3월 코스닥에 상장했음. 3Q18 기준 매출 비중은 미디어 플랫폼 46%, 헬스케어 디지털 마케팅 38%, 헬스케어 솔루션 17%으로 구성되어 있음.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
유동자산	NM	NM	6	16	22
현금성자산	NM	NM	3	3	5
매출채권및기타채권	NM	NM	2	3	4
재고자산	NM	NM	0	0	0
비유동자산	NM	NM	10	24	47
투자자산	NM	NM	0	0	1
유형자산	NM	NM	0	4	24
무형자산	NM	NM	9	19	21
자산총계	NM	NM	16	40	68
유동부채	NM	NM	5	8	27
매입채무및기타채무	NM	NM	3	3	4
단기차입금및단기사채	NM	NM	0	2	4
유동성장기부채	NM	NM	0	1	2
비유동부채	NM	NM	0	5	10
사채	NM	NM	0	4	8
장기차입금및금융부채	NM	NM	0	0	0
부채총계	NM	NM	5	13	37
지배주주지분	NM	NM	10	23	28
자본금	NM	NM	0	2	2
자본잉여금	NM	NM	6	13	13
기타자본	NM	NM	(0)	0	0
이익잉여금	NM	NM	4	9	13
비지배주주지분	NM	NM	0	3	4
자본총계	NM	NM	10	27	32

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
영업활동현금흐름	NM	NM	3	3	20
당기순이익	NM	NM	2	5	5
유형자산감가상각비	NM	NM	0	0	0
무형자산상각비	NM	NM	0	0	1
자산부채변동	NM	NM	0	(3)	15
기타	NM	NM	0	1	0
투자활동현금흐름	NM	NM	0	(12)	(26)
유형자산투자	NM	NM	(0)	(0)	(20)
유형자산매각	NM	NM	0	0	0
투자자산순증	NM	NM	1	(8)	(0)
무형자산순증	NM	NM	(0)	(1)	(3)
기타	NM	NM	(0)	(3)	(3)
재무활동현금흐름	NM	NM	(0)	9	7
자본의증가	NM	NM	0	7	0
차입금의순증	NM	NM	(0)	2	7
배당금지급	NM	NM	0	0	0
기타	NM	NM	0	(0)	(0)
기타현금흐름	NM	NM	0	(0)	0
현금의증가	NM	NM	2	0	1

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	NM	NM	19	39	54
매출원가	NM	NM	0	0	0
매출총이익	NM	NM	19	39	54
판매관리비	NM	NM	17	33	48
영업이익	NM	NM	2	6	6
금융수익	NM	NM	0	0	0
이자수익	NM	NM	0	0	0
금융비용	NM	NM	0	0	0
이자비용	NM	NM	0	0	0
기타영업외손익	NM	NM	(0)	(0)	(0)
관계기업관련손익	NM	NM	0	0	(0)
세전계속사업이익	NM	NM	2	6	6
법인세비용	NM	NM	0	1	1
연결당기순이익	NM	NM	2	5	5
지배주주지분순이익	NM	NM	2	5	4
기타포괄이익	NM	NM	0	0	0
총포괄이익	NM	NM	2	5	5
지배주주지분포괄이익	NM	NM	2	5	4
EBITDA	NM	NM	2	7	7

주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	324	801	714
BPS	NM	NM	23,997	5,059	4,518
DPS	NM	0	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	NM	NM	NM	111.5	37.1
영업이익증가율	NM	NM	NM	201.4	(0.6)
순이익증가율	NM	NM	NM	147.5	(8.0)
EPS증가율	NM	NM	NM	147.5	(8.0)
EBITDA증가율	NM	NM	NM	214.9	(2.0)
수익성(%)					
영업이익률	NM	NM	11.2	15.9	11.5
순이익률	NM	NM	10.4	12.2	8.2
EBITDA Margin	NM	NM	11.7	17.4	12.5
ROA	NM	NM	12.2	18.4	8.8
ROE	NM	NM	18.6	28.3	17.2
배당수익률	NM	NM	NM	NM	0.0
배당성향	NM	NM	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	NM	NM	(3)	(4)	(2)
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	3.4	26.2	44
Valuation(X)					
PER	NM	NM	NM	NM	28.7
PBR	NM	NM	NM	NM	4.5
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	19.1

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
케어랩스 (263700)	2018.06.18	NR	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 12월 13일 현재 케어랩스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 케어랩스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.