

2019.06.03

유비케어 (032620)

사업 확대를 통한 외내형 성장

EMR 솔루션 사업 부문의 안정적인 성장

동사는 의원과 약국을 중심으로 EMR 솔루션을 제공하며 각각 시장점유율 1위와 2위를 기록하고 월 회비를 받는 구조로 안정적인 실적을 기록하고 있다. EMR 사업 부문을 확대하기 위해 2017년 5월 바로케어, 2018년 3월 브레인 헬스케어를 인수했으며 이에 요양병원과 한방병원에서도 시장점유율 1위를 기록하며 매출이 확대됐다. 2018년 기준 EMR 솔루션 사업 부문 매출 비중은 45%이며 최근에는 다양한 부가사업 창출을 통해 추가적인 성장 모멘텀을 확보해 나가고 있다. EMR 부가사업 매출은 2016년 161억원, 2017년 182억원, 2018년 244억원을 기록했으며 올해 예상 매출액은 291억원으로 시장 보급율이 90%에 달하는 기존 EMR 매출보다 높은 성장세가 나타날 것으로 전망된다.

똑닥을 통한 추가적인 매출 발생 기대

2016년 11월 동사는 비브로스 지분을 취득했으며(1Q19 기준 38.49% 보유) 비브로스는 간편 병원 예약 접수 모바일 서비스 똑닥을 출시했다. 똑닥은 작년 하반기부터 카카오톡과 연동하여 진료접수 예약, 모바일대기현황판 등의 서비스를 제공하기 시작했는데 이와 관련된 트랙픽과 발송 건수가 빠르게 증가하고 있다. 동사는 의사량과 똑닥 연계를 통한 헬스케어 원스탑 서비스를 구현해 실손보험 간편청구 서비스를 곧 오픈할 예정이며 올해 내 진료비 결제 서비스 개시도 계획하고 있다. 이를 통해 올해 하반기부터는 똑닥을 통한 추가적인 매출 발생이 가능할 것으로 기대된다.

외내형 성장 꾸준히 이어질 것

2019년 동사의 실적은 매출액 1,205억원(+20.0%, yoy), 영업이익 119억원(+29.3%, yoy), 영업이익률 9.9%(+0.8%p, yoy)로 전망된다. 마진이 좋은 EMR솔루션 사업은 부가사업의 매출 확대로 안정적인 성장이 예상되며 건강관리 솔루션 사업 분야도 올해 중소기업을 대상으로 한 에버헬스 다이렉트를 출시하며 좋은 반응을 보이고 있어 건강검진이 집중되는 하반기 매출 확대가 기대된다. 또한 디지털헬스케어 플랫폼 솔루션 사업 부문도 똑닥을 통한 수익화가 하반기부터 시작될 것으로 예상돼 향후 성장성이 주목된다.

N.R

목표주가(12M) -

최서연 Analyst

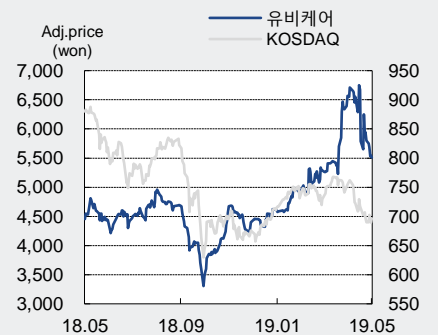
janice84@hygood.co.kr

02-3770-5323

주가지표

KOSPI(05/31)	2,042P
KOSDAQ(05/31)	696P
현재주가(05/31)	5,510원
시가총액	2,876억원
총발행주식수	5,220만주
120일 평균거래대금	291억원
52주 최고가	6,910원
52주 최저가	3,160원
유동주식비율	62.7%
외국인지분율(%)	4.90%
주요주주	유니머스홀딩스 외 6인(34.5%) 카카오인베스트먼트 (20.0%)

상대주가차트



	2015	2016	2017	2018	2019F
매출액(억원)	594	682	821	1,004	1,205
영업이익	45	63	75	92	119
영업이익률	7.6%	9.3%	9.1%	9.1%	9.9%
순이익[지배]	62	51	36	58	90
EPS(원)	154	126	88	119	173
PER(배)	23.5	27.9	41.3	36.9	31.9
PBR	3.2	3.0	3.2	2.3	2.6
EV/EBITDA	20.1	14.0	22.3	19.4	15.4
ROE(%)	14.6%	11.0%	7.6%	8.1%	8.8%

자료: 유비케어, 한양증권 리서치센터 추정

기업개요

동사는 1994년 설립됐으며 1997년 코스닥 시장에 상장한 의원, 약국을 중심으로 EMR 솔루션을 제공하는 업체이다. 사업 부문은 EMR솔루션(매출 비중 45%), 유통솔루션(매출 비중 44%), 제약/데이터 솔루션, 건강관리 솔루션, 디지털 헬스케어 플랫폼 솔루션으로 나뉜다.

EMR솔루션 사업은 의원 1위, 약국 2위의 시장점유율을 확보하고 있으며 2017년 5월 바로케어, 2018년 3월 브레인 헬스케어를 인수해 요양병원과 한방병원 EMR 시장에서도 점유율 1위를 기록했다. 최근에는 기존 EMR솔루션 사업보다 심평원 요양급여비용 기준, 각종 최신 고시 등 의사량 진료와 실시간 연동, 각종 진료기록을 전자의무기록문서로 변환, 바코드 리더기를 통해 환자의 쉽고 빠른 처방전 입력 지원 등의 다양한 부가사업이 EMR 솔루션 사업의 성장을 주도하고 있다.

또한 올해 수익화가 기대되는 디지털 헬스케어 플랫폼 솔루션 사업에서는 의사량과 똑닥 연계를 통한 헬스케어 원스탑 서비스를 구현하고 실손보험간편청구, 진료비 결제 등의 서비스를 오픈할 계획이다. 이외 헬스케어 관련 제품을 유통하는 유통솔루션, 병의원/약국 등 의료네트워크 기반의 헬스케어 빅데이터를 수집, 분석하여 다양한 고객에게 제공하는 제약/데이터 솔루션, 기업과 임직원 검진센터를 연결하는 종합 건강검진 솔루션 등에서도 꾸준한 매출 성장이 나타나고 있다.

한편, 작년 말 기준 동사의 주주 구성은 유니머스홀딩스 33.94%, 카카오인베스트먼트 19.97%이며 동사는 똑닥을 운영하는 비브로스 지분 38.49%를 확보하고 있다.

[도표1] 기업개요

설립일	1994년 12월
상장일	1997년 5월
사업영역	헬스케어(건강관리기술, 의료기기, S/W, IT)
자본금	약 261억원
직원 수	237명
소재지	서울시 구로구
홈페이지	WWW.UBCARE.CO.KR

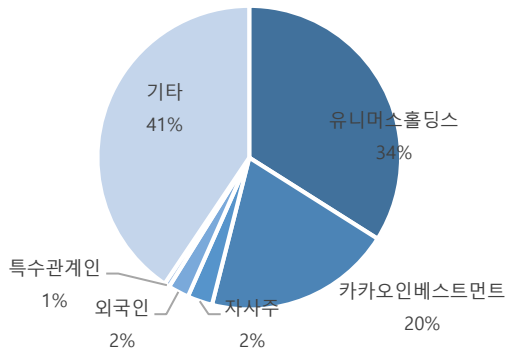
출처: 유비케어, 한양증권 리서치센터

[도표2] 주요 연혁

연도	내용
1992	㈜메디슨 사내벤처 1호 'MIDAS' 사업부 발족
1993	병,의원 EMR '의사랑' 출시
1994	㈜메디다스 설립
1997	의료정보화 업계 최초 코스닥 상장
1999	약국 EMR '유팜' 출시
2002	의약품 데이터 제공 및 시장분석 사업 진출
2006	㈜메디온물 의약품 전자상거래 영업인수
2007	병,의원 온라인 쇼핑물 '미소물닷컴' 출시
2008	약국 의약품 자동조제기 '유팜오토팩' 출시
2017	㈜비브로스 연계 병의원 예약, 접수 모바일 앱 '똑닥' 출시
2017	㈜바로케어 인수
2018	㈜브레인셀스케어 인수

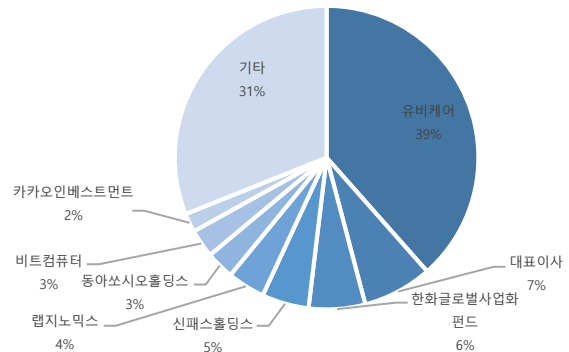
출처: 유비케어, 한양증권 리서치센터

[도표3] 유비케어 주주구성(2018년말 기준)



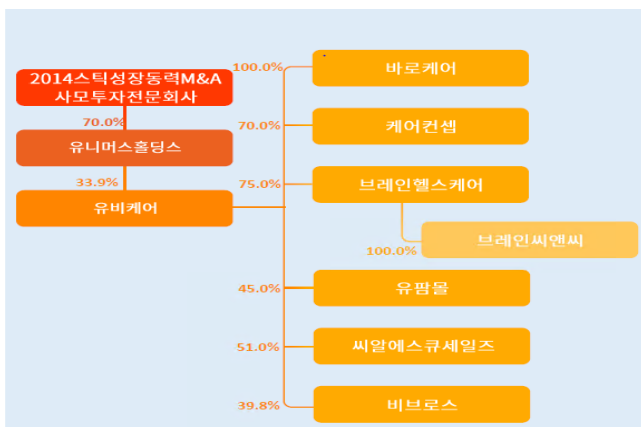
출처: 유비케어, 한양증권 리서치센터

[도표4] 비브로스 주주구성(2018년말 기준)



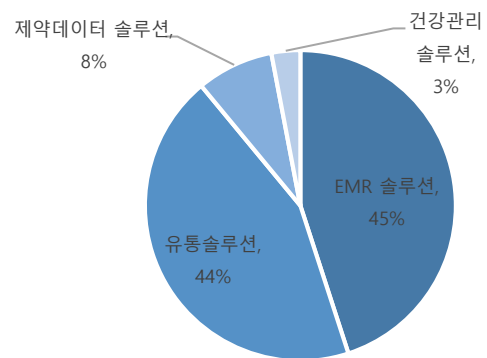
출처: 유비케어, 한양증권 리서치센터

[도표5] 회사 지배구조



출처: 유비케어, 한양증권 리서치센터

[도표6] 매출비중(2018년 기준)



출처: 유비케어, 한양증권 리서치센터

[도표7] 똑닥 연계를 통한 헬스케어 원스탑 서비스



출처: 유비케어, 한양증권 리서치센터

