

# 유투바이오 (221800)

## 진단에 IT를 더하면

2024년 6월 21일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 20일)	3,720 원

### 신한생각 IT, BT 융합 진단 분석 플랫폼 강자

IT, BT 융합 진단분석 플랫폼이 핵심 사업모델. 자체 체외 진단 브랜드 'Lab2Gene' 업계 최초 실시간 EMR 연동 서비스 제공 시작, 업계 내 유일하게 체외 진단 검사 실시간 확인 S/W 제공. 'U2Check' 서비스를 통해 건강검진 예약, 결과 수신 서비스 실시, 'U2Mobile'을 통해 만성질환 자기 관리 서비스를 제공하며 디지털 헬스케어 부문 포트폴리오 다수 확보

### 1Q24 Review: 코로나 관련 매출 감소에 따른 적자 지속

1Q24 매출액 56억원(-31.4% YoY), 영업적자 7억원(적자지속 YoY) 기록, 2022년까지 코로나 관련 매출이 발생했으나 엔데믹 이후 실적 악화, 코로나 기간 진단 서비스로 축적한 현금(1Q24 기준 현금성자산 168억원)을 통해 신사업 고도화 중. 실버케어, 주요 신사업으로는 DTC 중심 유전체 정보 분석 서비스, 제약 CRO 사업 보유. 가장 가시성 있는 신사업은 CRO, 코로나 진단키트 허가 임상 진행 경험을 바탕으로 건기식 효능 검증, 의약품 개발 등의 임상까지 CRO 사업 확대 중

지분 보유 회사와의 협력에 주목, 농심의 유통업체 메가마트 자회사 엔디에스를 통해 지배력 행사 중, 농심과 건기식 판매 및 CRO에 대한 논의 지속. 일동홀딩스는 유투바이오 지분 6.6% 보유, 현재 일동제약과 임상시험 검체분석 서비스 협업 준비 중

### Valuation

2024년 연결 기준 매출액 425억원(+38.0% YoY), 영업적자 3억원(적지 YoY) 전망, 1) CRO, DTC 등 신사업 매출 발생 확인 필요, 2) 엔데믹 이후 안정적인 캐시카우 창출 필요. 실적 악화로 현재 밸류에이션은 많이 높아진 수준, 신사업 가시화에 따른 실적 반등 시점에 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	69.0	15.7	13.2	5.0	47.5	1.9	1.8	1.9
2023	30.8	(1.3)	0.6	84.4	1.8	1.6	(55.5)	0.6
2024F	42.5	(0.3)	1.1	38.1	2.9	1.1	3.4	0.8
2025F	50.2	0.8	2.2	19.0	5.6	1.0	0.8	0.8
2026F	62.5	4.9	6.4	6.6	14.6	0.9	(0.8)	0.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [핵심성장]

백지우 연구원

✉ jiwoo100@shinhan.com

### Revision

실적추정치	하향
Valuation	NR

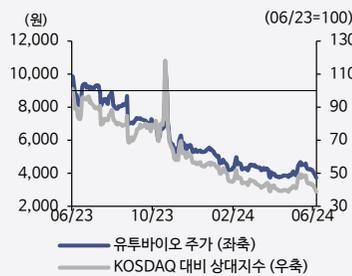
시가총액	42.0십억원
발행주식수(유동비율)	11.3백만주(48.6%)
52주 최고가/최저가	10,290 원/3,720 원
일평균 거래액 (60일)	263백만원
외국인 지분율	0.6%

### 주요주주 (%)

엔디에스 외 9인	43.6
전창무 외 1인	7.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.8)	(15.6)	(57.5)	(29.8)
상대	(4.9)	(12.2)	(56.1)	(28.1)

### 주가

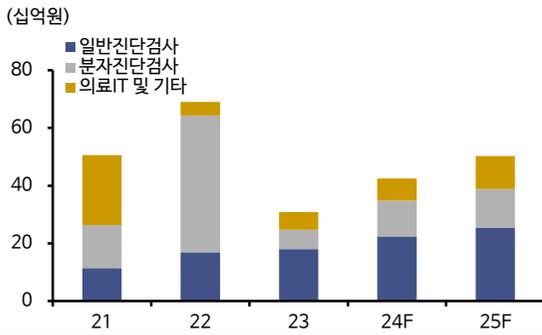


유투바이오 영업실적 추이

	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	50.6	69.0	30.8	42.5	50.2
일반진단검사	11.4	16.9	18.0	22.4	25.5
분자진단검사	14.9	47.4	6.7	12.4	13.4
의료IT 및 기타	24.3	4.7	6.1	7.7	11.3
매출총이익	16.3	26.6	8.2	11.1	14.4
매출총이익률	32.3	38.6	26.7	26.1	28.7
영업이익	9.0	15.7	(1.3)	(0.3)	0.8
영업이익률	17.9	22.8	(4.3)	(0.7)	1.6
지배주주순이익	9.2	13.2	0.6	1.1	2.2
순이익률	18.3	19.1	2.1	2.6	4.4

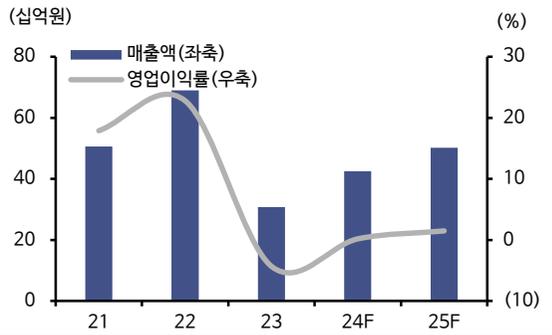
자료: 전자 공시, 신한투자증권 추정

부문별 매출액 추이 및 전망



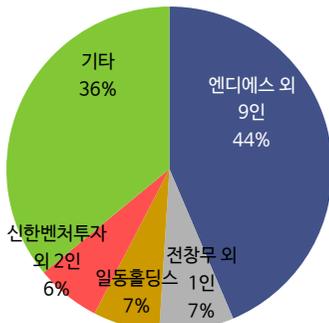
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



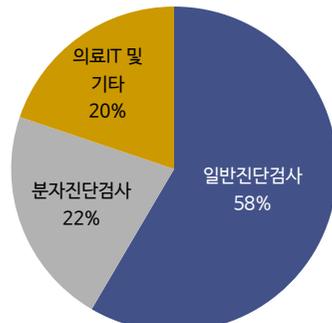
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주요 주주 현황



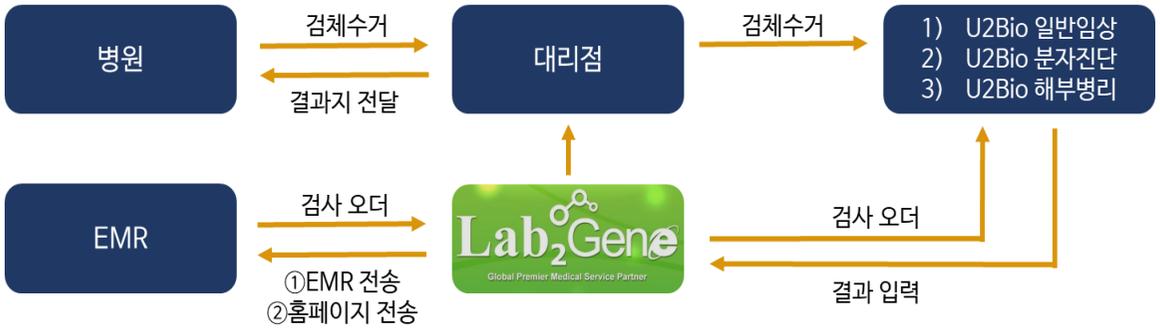
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2023년 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Lab2Gene 검체, 검사 프로세스



자료: 회사 자료, 신한투자증권

유투바이오 사업개요 및 주요 제품

사업분야	사업 내용 및 특징	제품명
진단검사 서비스	우수검사실 인증을 통해 차별화 된 검증 검사 퀄리티 확보 최신 검사 장비 자동화 체계 기반 임상/병리/특수, 비진단검사까지 처리 가능 의료기관에 정확한 자료 및 처방을 위한 사전, 사후 데이터 제공 일반인에게 예방치료를 위한 편리하고 정확한 데이터 제공	- 진단검사서비스 - Lab2Gene
디지털 헬스케어 서비스	EMR개발 역량 및 경험을 바탕으로 한 우수한 연구개발 능력 확보 원외검사 결과의 신속 정확한 EMR 연동으로 편의성 증대 건강검진 관리 및 CRM 지원, 원내 진단장비의 결과 연동 편의성 증대 개인, 병원, 종합병원 맞춤형 모바일 앱 서비스 제공	- U2Check - U2Gateway - U2Sign - U2Mobile
바이오 테크놀로지 플랫폼	체외 진단 의료기기 개발 및 정밀의료 연구에 주력 차세대 염기서열 기반의 유전체 분석 서비스 제공 체외 진단 의료기기 및 건강기능식품 허가를 위한 임상 시험서비스 제공 산모, 영유아를 위한 맞춤형 모유 영양성분 분석 서비스 제공	- 모아모아서비스 - 임상시험서비스 - U2Telolife - 알파 지중해빈혈 선별검사

자료: 회사 자료, 신한투자증권

마이크로바이옴 제품 내역(유산균 등)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

건강검진 올인원 솔루션 U2Check



자료: 회사 자료, 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>51.0</b>	<b>49.2</b>	<b>53.6</b>	<b>58.2</b>	<b>68.3</b>
유동자산	47.9	45.2	49.9	54.5	64.5
현금및현금성자산	1.4	35.3	36.9	39.4	46.0
매출채권	9.9	7.3	10.1	11.9	14.8
재고자산	0.7	0.8	1.1	1.3	1.6
비유동자산	3.2	4.0	3.7	3.7	3.8
유형자산	1.3	1.1	0.6	0.6	0.5
무형자산	0.2	0.7	0.7	0.6	0.5
투자자산	0.5	0.5	0.6	0.8	0.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	17.2	11.2	14.9	17.6	21.6
유동부채	14.6	8.0	11.0	13.0	16.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	4.7	3.7	5.1	6.0	7.5
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.5	3.2	3.8	4.5	5.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	33.8	38.0	38.8	40.6	46.7
자본금	1.3	5.6	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	13.4	13.9	13.9	13.9	13.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	19.2	18.4	19.2	21.1	27.1
지배주주지분	33.8	38.0	38.8	40.6	46.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
*순차입금(순현금)	(36.4)	(36.3)	(37.8)	(40.3)	(46.8)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>24.4</b>	<b>(2.6)</b>	<b>0.6</b>	<b>1.7</b>	<b>5.9</b>
당기순이익	13.2	0.6	1.1	2.2	6.4
유형자산상각비	0.9	0.9	1.5	1.3	1.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
외환환산손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	7.2	(1.6)	(2.1)	(1.8)	(1.8)
(법인세납부)	(0.2)	(2.9)	(0.0)	(0.1)	(0.2)
기타	3.2	0.4	0.0	(0.0)	0.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(36.7)</b>	<b>33.2</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.4)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1.0)	(0.2)	(1.0)	(1.2)	(1.2)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.2)
기타	(35.5)	34.0	0.0	(0.0)	0.0
<b>FCF</b>	<b>22.5</b>	<b>(25.9)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.7</b>	<b>4.6</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2.8)</b>	<b>3.2</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.2)</b>
차입금의 증가(감소)	(1.6)	0.0	0.1	0.1	0.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(0.8)	(1.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타	(0.4)	4.5	(0.0)	(0.1)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	2.4	2.4	2.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(15.1)</b>	<b>33.9</b>	<b>1.6</b>	<b>2.5</b>	<b>6.7</b>
기초현금	16.5	1.4	35.3	36.9	39.4
기말현금	1.4	35.3	36.9	39.4	46.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

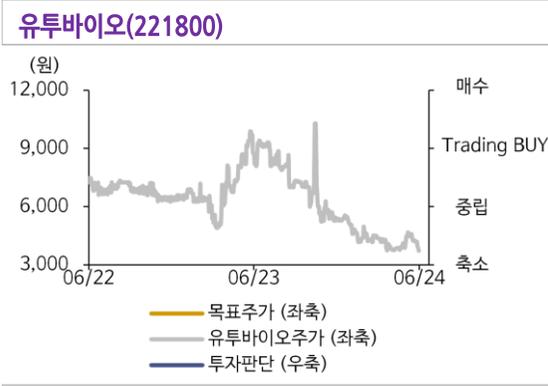
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>69.0</b>	<b>30.8</b>	<b>42.5</b>	<b>50.2</b>	<b>62.5</b>
증감률 (%)	36.5	(55.4)	38.0	18.1	24.5
<b>매출원가</b>	<b>42.4</b>	<b>22.6</b>	<b>31.4</b>	<b>35.8</b>	<b>42.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>26.6</b>	<b>8.2</b>	<b>11.1</b>	<b>14.4</b>	<b>20.4</b>
매출총이익률 (%)	38.6	26.7	26.1	28.7	32.6
<b>판매관리비</b>	<b>10.9</b>	<b>9.6</b>	<b>11.4</b>	<b>13.6</b>	<b>15.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>15.7</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>0.8</b>	<b>4.9</b>
증감률 (%)	74.0	적전	적지	흑전	513.0
영업이익률 (%)	22.8	(4.3)	(0.7)	1.6	7.9
<b>영업외손익</b>	<b>0.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>
금융손익	0.5	1.3	1.4	1.4	1.6
기타영업외손익	(0.1)	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>16.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.3</b>	<b>6.6</b>
법인세비용	2.9	(0.6)	0.0	0.1	0.2
계속사업이익	13.2	0.6	1.1	2.2	6.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>13.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>	<b>2.2</b>	<b>6.4</b>
증감률 (%)	42.5	(95.1)	70.4	100.8	188.8
순이익률 (%)	19.1	2.1	2.6	4.4	10.2
(지배주주)당기순이익	13.2	0.6	1.1	2.2	6.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>13.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	<b>2.2</b>	<b>6.4</b>
(지배주주)총포괄이익	13.1	0.5	1.1	2.2	6.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>16.6</b>	<b>(0.4)</b>	<b>1.2</b>	<b>2.1</b>	<b>6.2</b>
증감률 (%)	72.9	적전	흑전	72.8	190.2
EBITDA 이익률 (%)	24.0	(1.4)	2.9	4.3	10.0

**주요 투자지표**

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,303	63	98	196	565
EPS (지배순이익, 원)	1,303	63	98	196	565
BPS (자본총계, 원)	3,350	3,366	3,433	3,599	4,135
BPS (지배지분, 원)	3,350	3,366	3,433	3,599	4,135
DPS (원)	125	30	30	30	30
PER (당기순이익, 배)	5.0	84.4	38.1	19.0	6.6
PER (지배순이익, 배)	5.0	84.4	38.1	19.0	6.6
PBR (자본총계, 배)	1.9	1.6	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.9	1.6	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	1.8	(55.5)	3.4	0.8	(0.8)
배당성향 (%)	9.6	52.4	30.8	15.3	5.3
배당수익률 (%)	1.9	0.6	0.8	0.8	0.8
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	24.0	(1.4)	2.9	4.3	10.0
영업이익률 (%)	22.8	(4.3)	(0.7)	1.6	7.9
순이익률 (%)	19.1	2.1	2.6	4.4	10.2
ROA (%)	28.5	1.3	2.1	4.0	10.1
ROE (지배순이익, %)	47.5	1.8	2.9	5.6	14.6
ROIC (%)	467.6	(6,159.8)	(11.5)	34.4	200.7
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	50.8	29.5	38.3	43.3	46.4
순차입금비율 (%)	(107.6)	(95.7)	(97.6)	(99.1)	(100.3)
현금비율 (%)	9.8	441.0	333.6	301.8	283.4
이자보상배율 (배)	182.1	(36.8)	(7.5)	18.5	99.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	42.1	(24.4)	51.3	47.9	49.1
재고자산회수기간 (일)	3.5	8.8	8.0	8.6	8.4
매출채권회수기간 (일)	83.8	102.2	74.6	79.9	78.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 백지우)
- ◆ 상기 회사 유투바이오는 최근 1년 이내에 당사가 주권의 신규상장을 위한 대표주관회사 업무를 수행한 기업입니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(유투바이오)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대어, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 19일 기준)

매수 (매수)	93.63%	Trading BUY (중립)	4.38%	중립 (중립)	1.99%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------