스몰캡

Analyst 나민식

런닝맨 Briefing

유비케어 (032620.KQ)

GC녹십자 우선협상대상자 선정

시가총액	3,017억원	투자의견	매수(유지)	목표주가	6,620원	현재주가	5,780원

녹십자 vs 한화 → 녹십자 품으로

1/10일 다수의 언론 기사에 따르면 GC녹십자와 시냅틱인베스트먼트 컨소시시엄을 우선협상대상자로 선정함. 매각대상 지분은 스틱인베스트먼트 지분 33.94%에 카카오인베스트먼트 18.13%를 합친 52.07% 이다. 매각가격은 2,000억원 가량으로 역산하면 기업가치 3,800억원 수준으로 평가했다. 이 경우 내재 PBR 3.7배, ROE 12~14% 수준이다. 녹십자 그룹과 시너지효과를 고려한 가격으로 생각한다.

GC녹십자 인수는 시너지 측면에서 긍정적

유비케어가 가지고 있는 처방 데이터를 기반으로 GC녹십자와 신규사업이 기대된다. 그 근거는 ① EMR 인증제 도입으로 의료정보 표준화에 대한 논의가 진행되고 있다. 현행 EMR은 업계 표준이 없기 때문에 처방 데이터가 EMR 업체마다 제 각각이다. EMR 인증제 도입으로 의료정보 표준화가 이루어지면 의미 있는 정보 활용이 가능할 것으로 전망한다. ② 여기에 데이터 3법 통과가 되면서 가명정보활용이 가능해졌다. 유비케어 데이터를 제공받은 녹십자 그룹은 신약개발 연구 혹은 마케팅에 활용이 가능하다. 특정 질병 환자의 연령과 성별을 비식별 조치한 정보를 활용해서 발병 원인을 분석 할 수 있다.

그러나 목표주가 상향 근거는 아직

분명 GC녹십자 인수는 장기 성장성 측면에서 기업가치에 긍정적인 영향이다. 그러나 단기(1년)적으로 새로운 비즈니스모델이 가시화 되어야 목표주가 상향이 가능할 것으로 평가한다.

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	53.5%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	44.7%	
		합계		100.0%	