IPO

코스닥벤처

2021. 02. 09



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

회사 로고

VUNO

Key Data

공모희망가(원)	15,000 ~ 19,500
시가총액(십억원)	162.5 ~ 211.2
액면가(원)	100
자본금(십억원)	
-공모전	0.9
-공모후	1.1
공모후 주식수	10,831,450
유통가능주식수	4,127,511
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1년
1년이내 주식 취득	상장 후 1년
우리사주(기존)	2021.07.23
벤처금융	상장 후 1개월
일반법인	상장 후 1,6개월
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	미래에셋대우, 삼성증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	35.1
벤처금융	24.9
일반법인	13.0
우리사주(기존+공모)	3.2
기타 주주	9.0
상장주선인	0.5
공모주주(일반+기관)	14.3

Financial Data

결산기(12 월)	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	7.6	20.4	37.5
영업이익(십억원)	-5.4	5.7	20.6
세전계속사업손익(십억원)	-5.0	6.4	21.8
당기순이익(십억원)	-5.0	6.4	20.7
EPS(원)	-460	592	1,910
증감률(%)	-42.2	흑전	222.7
PER(배)	-	25.3 ~33.0	7.9 ~10.2

뷰노(338220.KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2021. 02. 26 | 기관 수요예측: 2021. 02. 08 ~ 09

글로벌 의료부문 인공지능(AI) 선도기업



■ **딥러닝 자체 개발 엔진(VONU Net)을 보유한 국내외 유일 의료부문 AI 선도기업**

2014 년 12 월 법인 설립. 2015 년 6 월 아시아 최초 딥러닝 엔진 'VUNO NET' 자체 개발. 2018 년 국내 최초 인공지능 의료기기 인허가 획득, 2020 년 6 월 VUNO Med 솔루션 5 종 유럽 CE 인증. 202 년 12 월 대만 의료종합기업 CHC 헬스케어 그룹과 총판 계약 체결. **2 월 26 일 기술성장기업 상장특례 코스닥 신규상장 예정.**

제품별 매출비중(2019 년 기준)은 의료음성 AI 30.8%, 의료영상 27.6%, 기타 매출 41.6%를 차지함, 2021 년부터 본격적인 실적 성장이 예상됨

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 35.1%, 벤처금융 24.9%, 일반법인 13.0%, 우리사주조합 3.2%, 상장주선인 0.5%, 기타주주 9.0%, 공모주주(기관+일반) 14.3%

■ **투자포인트 두 가지**

1) **글로벌 AI 헬스케어 시장 고성장과 함께 성장세 돌입 전망**: 글로벌 AI 헬스케어 시장이 연평균(2018~2023) 45.1% 성장하고 있는 가운데, 본격적인 성장세에 돌입할 것으로 예상함. ① 세계적으로 유명한 의료학술지 논물 발표 및 세계적인 딥러닝 챌린지에서 글로벌 1 위를 달성하였으며, ② 국내외 주요 병원 및 전문의들과 협업을 통해 방대한 양의 고품질 의료 데이터를 확보하고 있으며, ③ 이를 기반으로 AI 기술이 요구되는 핵심 의료 분야에 광범위하게 사업 영역을 구축하고 있기 때문임.

2) **AI 의료시장의 글로벌판매 채널 다변화 추진**: 전세계 국가가 AI 부문에 대한 적극적인 지원이 이루어지고 있는 가운데, ① 국내의 우수한 의료환경 기반(전자의무기록 및 의학영상정보시스템 보급률 세계 1 위, 2017 년 기준)의 우호적인 환경을 보유하고 있고, ② AI 솔루션 보급확대로 기존고객의 락인(Lock-in)과 신규 고객이 빠르게 늘고 있음. ③ 특히 초기의 직접판매 중심에서 의료기기, 소프트웨어 플랫폼, 제약사 등의 다양한 업체들과의 파트너십을 통해 국내외 판매채널의 다변화를 추진하고 있어 중장기적으로 긍정적임.

■ **2022 년 PER 25.3 ~ 33.0 배로 동종업체 대비 31.1 ~ 47.0% 할인된 수준**

공모희망가(공모가 밴드: 15,000 ~ 19,500 원)는 동사 2022~3 년 예상실적(연 할인율 20% 적용) 대비 국내 유사업체(비트컴퓨터, 인피니트헬스케어, 유비케어)의 2020 년 3 분기 누적 연환산 기준 평균 PER (38.5 배) 대비 31.1 ~ 47.0% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 38.1%(413 만주)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	15,000 ~ 19,500 원	수요예측일	2021.02.08 ~ 09
공모금액	270 ~ 351 억원	공모청약일	2021.02.16 ~ 17
공모주식수	1,800,000 주	납입일	2021.02.19
상장 후 주식수	10,831,450 주	상장예정일	2021.02.26

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,802,567	35.11
벤처금융	2,702,012	24.95
일반법인	1,407,731	13.00
우리사주(기존+공모)	345,605	3.19
기타 주주	974,490	9.00
상장주선인	54,000	0.50
공모주주(일반+기관)	1,545,045	14.26
합계	**10,831,450**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,802,567	35.11	상장 후 1 년
1 년이내 주식 취득	16,362	0.15	상장 후 1 년
우리사주(기존)	90,650	0.84	2021.07.23
벤처금융	1,412,541	13.04	상장 후 1 개월
일반법인	1,072,864	9.91	상장 후 1,6 개월
상장주선인	54,000	0.50	상장 후 3 개월
합계	**6,703,939**	**61.89**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1 년이내 주식 취득	6,000	0.06
벤처금융	1,289,471	11.90
일반법인	334,867	3.09
기타주주	952,128	8.79
공모주주(일반+기관)	1,545,045	14.26
합계	**4,127,511**	**38.11**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모후 주주명부		유통가능		유통불가능		매각제한 기간	매각제한 사유
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	이예하	1,920,910	17.70%	-	0.00%	1,920,910	17.70%	1년	(주1)
	김현준	1,070,755	9.90%	-	0.00%	1,070,755	9.90%	1년	(주2)
	정규환	560,873	5.20%	-	0.00%	560,873	5.20%	1년	(주2)
	김상기	233,637	2.20%	-	0.00%	233,637	2.20%	1년	(주2)
	김종현	7,093	0.10%	-	0.00%	7,093	0.10%	1년	(주2)
	임재준	7,063	0.10%	-	0.00%	7,063	0.10%	1년	(주2)
	박종훈	2,236	0.00%	-	0.00%	2,236	0.00%	1년	(주2)
1년 이내 주식 취득	OOO 등 3인	22,362	0.20%	6,000	0.10%	16,362	0.20%	1년	(주3)
우리사주	우리사주조합	90,650	0.80%	-	0.00%	90,650	0.80%	(주4)	(주4)
벤처금융	스마일게이트파이오니어펀드	630,483	5.80%	-	0.00%	630,483	5.80%	1개월	(주5)
	본엔젤스페이스메이커펀드	604,800	5.60%	460,560	4.30%	144,240	1.30%	1개월	(주6)
	HB 유망서비스산업투자조합	240,600	2.20%	173,239	1.60%	67,361	0.60%	1개월	(주5)
	SBI 글로벌 디지털콘텐츠 ICT 투자조합	230,468	2.10%	179,315	1.70%	51,153	0.50%	1개월	(주5)
	2014KIF-SBI IT 전문투자조합	230,468	2.10%	179,315	1.70%	51,153	0.50%	1개월	(주5)
	2017KIF 스마일게이트싱글래리티 투자조합	148,699	1.40%	-	0.00%	148,699	1.40%	1개월	(주5)
	스마일게이트녹색성장1 호펀드	148,699	1.40%	-	0.00%	148,699	1.40%	1개월	(주5)
	스마일게이트청년창업펀드	79,847	0.70%	79,847	0.70%	-	0.00%	1개월	(주5)
	애니팡미래콘텐츠투자조합	79,847	0.70%	79,847	0.70%	-	0.00%	1개월	(주5)
	KDBC-FP 테크넥스트 투자조합1 호	68,600	0.60%	17,596	0.20%	51,004	0.50%	1개월	(주5)
	다담 4 차산업 소셜임팩트 투자조합	34,167	0.30%	17,084	0.20%	17,083	0.20%	1개월	(주5)
	다담 대전 성장지원 1 호 투자조합	34,167	0.30%	17,084	0.20%	17,083	0.20%	1개월	(주5)
	다담인베스트먼트 주식회사	34,167	0.30%	17,084	0.20%	17,083	0.20%	1개월	(주5)
	쿼드콜라보오퍼스원포스텍창업벤처 전문사모투자합자회사	137,000	1.30%	68,500	0.60%	68,500	0.60%	1개월	(주6)
일반법인	주식회사 녹십자홀딩스	738,000	6.80%	-	0.00%	738,000	6.80%	6개월	(주6)
	퓨처플레이	288,483	2.70%	144,243	1.30%	144,240	1.30%	1개월	(주6)
	(주)동구바이오제약	204,778	1.90%	102,389	0.90%	102,389	0.90%	1개월	(주6)
	동화약품(주)	176,470	1.60%	88,235	0.80%	88,235	0.80%	1개월	(주6)
기타	기타 소액주주	952,128	8.80%	952,128	8.80%	-	0.00%	-	-
상장주선인	미래에셋대우	27,000	0.20%	-	0.00%	27,000	0.20%	3개월	(주7)
	삼성증권	27,000	0.20%	-	0.00%	27,000	0.20%	3개월	(주7)
공모주주	공모주주	1,545,045	14.30%	1,545,045	14.30%	-	0.00%	-	-
	우리사주조합	254,955	2.40%	-	0.00%	254,955	2.40%	1년	(주4)
합계		**10,831,450**	**100.00%**	**4,127,511**	**38.10%**	**6,703,939**	**61.90%**	-	-

(주1) 당사의 최대주주으로서 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 12개월간 매각이 제한됩니다.
(주2) 당사 최대주주의 특수관계인으로서 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 12개월간 매각이 제한됩니다.
(주3) OOO 등 3인의 경우, 상장예비심사 청구일로부터 1년 이내에 최대주주등의 주식을 인수하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.
(주4) 증권신고서 제출일 현재 우리사주조합은 345,605주를 보유하고 있습니다. 2020년 07월 24일 우리사주를 배정하여 신규로 발행된 주식 90,650주는 해당 주식이 발행된 날로부터 1년간 매각이 제한되며, 금번 공모에서 우선배정되는 254,955주는 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.
(주5) 상장예비심사 청구일로부터 2년 이내의 기간에 투자한 벤처금융 지분으로 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월 간 매각이 제한됩니다.
(주6) 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 상장 후 1개월(단, 주식회사 녹십자홀딩스는 6개월) 간 의무보유를 진행하였습니다.
(주7) 상장주선인인 미래에셋대우 주식회사와 삼성증권 주식회사는 코스닥시장 상장규정에 의거 상장을 위해 모집/매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과 시 10억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 것과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월 간 매각이 제한됩니다.
(주8) 의무보유예탁에 해당되는 기간별 매각제한 주식수와 지분율은 각각 1개월(1,747,405주, 16.1%), 3개월(54,000주, 0.5%), 6개월(738,000주, 6.8%), 1년(4,073,884주, 37.6%), 기타(우리사주조합 보유물량 90,650주, 0.8%, 발행일로부터 1년간, (주4) 참조)입니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

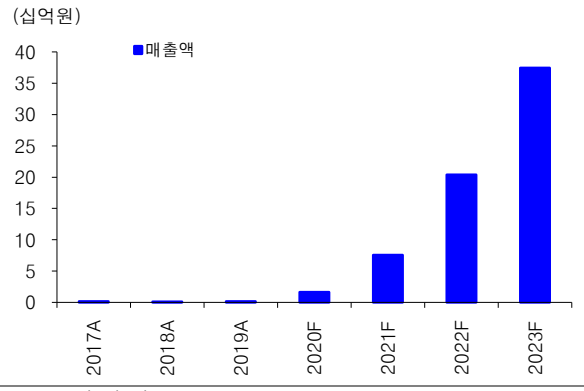
II. 실적 추이 및 전망

도표 6 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업수익	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**1.6**	**7.6**	**20.4**	**37.5**
증가율(yoy,%)	-	*-43.8*	*77.8*	*914.5*	*366.6*	*169.2*	*83.8*
제품별 매출액							
의료영상	0.0	0.0	0.0	0.7	5.1	15.1	27.8
병리	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	1.5	2.7
생체신호	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	1.6	4.0
의료음성	0.0	0.0	0.0	0.9	1.5	2.2	3.0
기타 매출	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)							
의료영상	0.0	13.7	27.6	46.1	68.0	74.0	74.2
병리	0.0	0.0	0.0	0.0	8.6	7.6	7.3
생체신호	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	7.6	10.6
의료음성	0.0	0.0	30.8	53.9	20.0	10.8	7.9
기타 매출	100.0	86.3	41.6	0.0	0.0	0.0	0.0
수익							
영업비용	2.4	2.4	2.7	3.3	3.7	3.3	3.7
영업이익	**2.9**	**3.4**	**3.5**	**5.0**	**6.0**	**5.0**	**6.0**
세전이익	**3.2**	**3.3**	**4.2**	**5.0**	**5.9**	**5.0**	**5.9**
당기순이익	**3.0**	**2.8**	**3.7**	**4.2**	**5.0**	**4.2**	**5.0**
이익률(%)							
영업비용율	21.0	20.9	20.4	21.5	21.3	21.5	21.3
영업이익률	**25.6**	**29.4**	**26.6**	**32.9**	**34.3**	**32.9**	**34.3**
세전이익률	**27.9**	**28.3**	**32.1**	**32.6**	**33.9**	**32.6**	**33.9**
순이익률	**25.8**	**24.1**	**27.8**	**27.7**	**28.9**	**27.7**	**28.9**

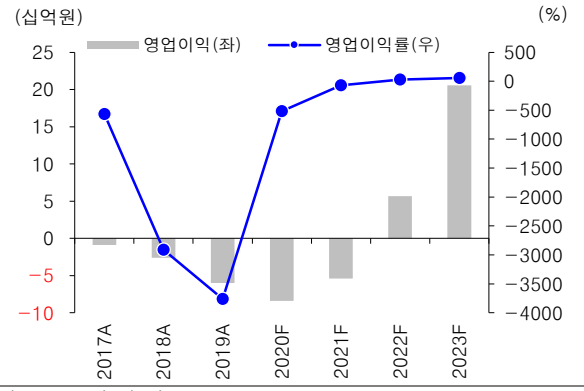
자료: 뷰노, 유진투자증권

도표 7 2021 년부터 본격적인 매출액 성장 전망



자료: 뷰노, 유진투자증권

도표 8 2022 년부터 수익성 개선, 흑자전환 예상



자료: 뷰노, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 9 2020년 3분기 누적 연환산 기준 실적을 적용한 PER 산출

구분	비트컴퓨터	인피니트헬스케어	유비케어
시가총액(백만원) (A)	185,644	173,026	508,803
2020 년 3 분기 누적 연환산	4,991	4,699	12,231
PER(배) (C=A/B)	37.2	36.8	41.6
3 개사 평균 PER (배)		**38.5**	

(주1) 시가총액은 평가기준일(2020년 12월 04일) 기준 최근일, 1주일(11월 30일 ~ 12월 04일), 1개월(11월 05일 ~ 12월 04일) 평균 중 최소값 기준
(주2) 당기순이익은 연결재무제표가 주재무제표인 기업의 경우 지배회사 귀속분 적용
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 10 ㈜뷰노 희망공모가액 산출 내역

구분	내용	비고
2022 년 추정 당기순이익	6,409 백만원	A (주1)
2023 년 추정 당기순이익	20,684 백만원	B (주1)
연 할인율	20%	(주2)
2022 년 추정 당기순이익의	4,451 백만원	C = A / (1.20^2.0)
2023 년 추정 당기순이익의	11,970 백만원	D = B / (1.20^3.0)
적용 당기순이익	8,210 백만원	E = (C + D)/2
적용 PER 배수 (주4)	38.5 배	F
평가 시가총액	316,421 백만원	G = E ×F
적용 주식수 (주5)	11,175,037 주	H
주당 평가가액	**28,315 원**	**I = G / H**

(주1) 2022년~2023년 추정 당기순이익 산정내역은 『다. 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
(주2) 2022년~2023년 추정 당기순이익을 2020년 4분기말 기준 현재가치로 환산하기 위한 연 할인율은 동사 사업위험(제품 허가 및 상용화 가능성, 시장점유율 달성 속도, 사업구조), 재무위험 및 최근 기술특례상장기업의 평균 현재가치 할인율 및 주요 인공지능 및 의료용 정보 사업 영위 상장사들의 자기자본비용(Cost of Equity) 등을 종합적으로 고려하여 할인율을 산정하였습니다.
(주3) 동사는 증권신고서 작성일 현재 국내 뿐 아니라 미국, 유럽, 일본 등 글로벌 시장 진출을 위해 노력하고 있으며, 미국 FDA 및 유럽 CE 인증을 진행 중에 있습니다. 제품별로 다르지만 대부분의 해외 인허가는 2021년 중 완료될 것으로 기대하고 있으며, 현지 파트너사와의 계약 및 시장 내 인지도를 높이는 기간 등을 고려할 경우 2022년부터 본격적으로 매출이 발생할 것으로 예상되는 바, 2022년 및 2023년 추정 당기순이익을 기준으로 연 할인율 20%를 적용하여 적용 당기순이익을 산정하였습니다.
(주4) 적용 PER 배수는 유사기업의 2020년 3분기 누적 연환산 기준 실적을 적용한 PER을 적용하였습니다.
(주5) 적용 주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수 9,282,037주에 IPO 공모주식수 1,800,000주, 1년 이내 행사 가능한 주식매수선택권 행사로 인한 희석가능주식수 39,000주, 상장주선인의 의무인수분 54,000주를 합산하여 산정하였습니다. 한편, 동사의 경우 수요예측 후 결정되는 공모가 수준에 따라 코스닥시장 상장규정 제2조 제38항에 따른 대형법인(상장신청일 현재 기준시가총액이 2,000억원 이상)에 해당될 경우 코스닥시장 상장규정 제26조 제8항에 따라 상장주선인의 의무인수는 해당사항이 없습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 11 ㈜뷰노 희망공모가액 산출내역

구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	28,315 원
평가액 대비 할인율(주2)	47.0% ~ 31.1%
공모희망가액 밴드	**15,000 원 ~ 19,500 원**
확정 공모가액 (주1)	-

(주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
(주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 수익률, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시 변동 위험성, 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

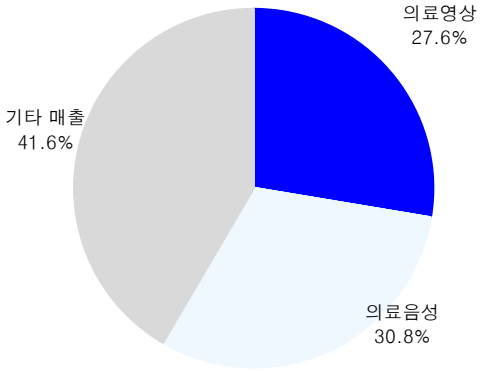
딥러닝 자체 개발 엔진(VONU Net)을 보유한 국내외 유일 의료부문 AI 선도기업

도표 12 주요 연혁

연도	내용
2014.12.10	법인 설립
2015.08	기업부설연구소 설립 (한국산업기술진흥협회)
2015.12.	벤처기업 인증 (한국벤처기업협회)
2016.12	의료기기 제조 및 품질관리기준(KGMP) 적합인정 (식품의약품안전처)
2019.01	VUNO Med-BoneAge CE 인증 획득
2019.06	VUNO Med-DeepBrain 인허가 획득 (식품의약품안전처)
2019.08	VUNO Med-Chest X-Ray 허가획득(식품의약품안전처)
2020.12	제 1 차 혁신형 의료기기기업(혁신도약형) 선정 (보건복지부)
2020.12	VUNO Med-DeepBrain AD 인허가 획득 (식품의약품안전처)
2021.02	코스닥 신규상장 예정(2/26)

자료: 유진투자증권

도표 13 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



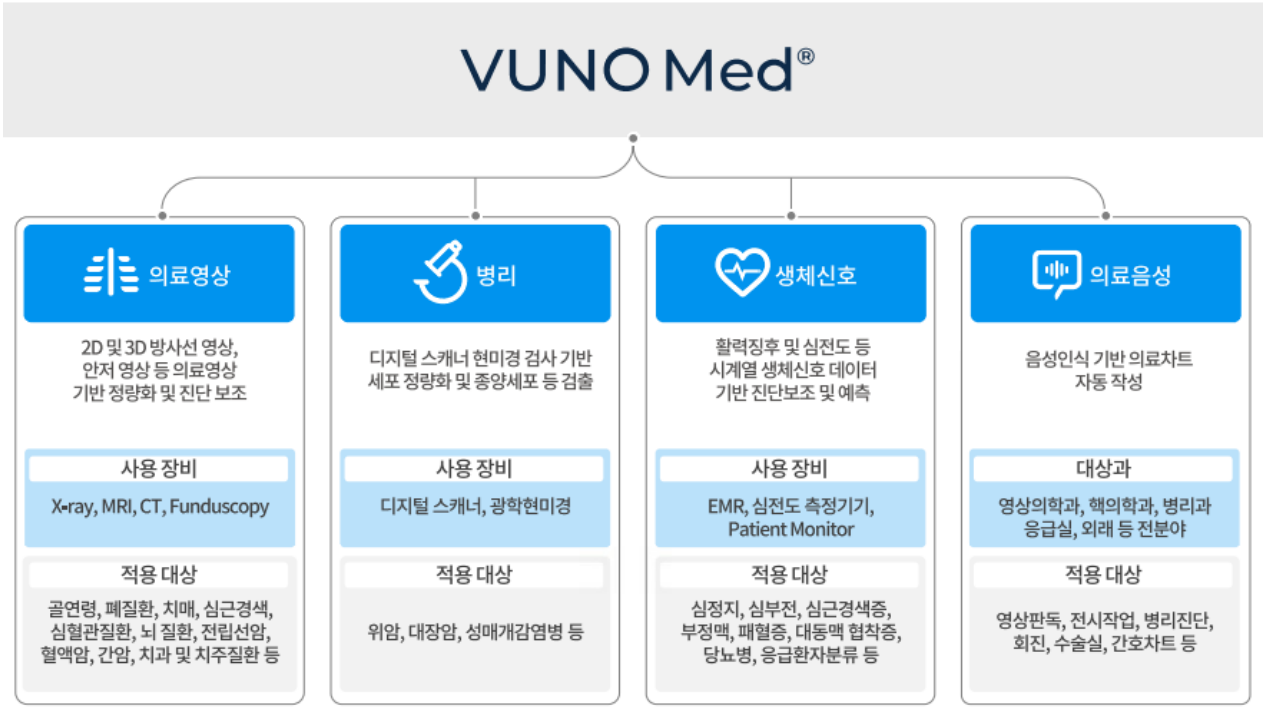
자료: 유진투자증권

도표 14 성장 연혁:



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15 주요 제품 솔루션: 의료현장의 다양한 니즈를 포괄하는 의료 인공지능 솔루션 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 주요 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 글로벌 AI 헬스케어 시장 고성장과 함께 성장세 돌입 전망

도표 17 대외적으로 입증된 AI 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18 주요 병원 및 전문의들과의 협업을 통해 방대한 양의 고품질 의료 데이터 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 AI 기술 요구되는 핵심 의료 분야의 광범위한 사업 영역 구축

· 주요 의료 AI 기업 솔루션 제공 현황

구분	의료영상	병리	생체신호	의료음성
VUNO	O	O	O	O
국내 비상장 A사	O	O	X	X
국내 상장 B사	O	X	X	X
해외 A사	X	O	X	X
해외 B사	O	X	X	X
해외 C사	O	X	X	X
해외 D사	X	X	O	X

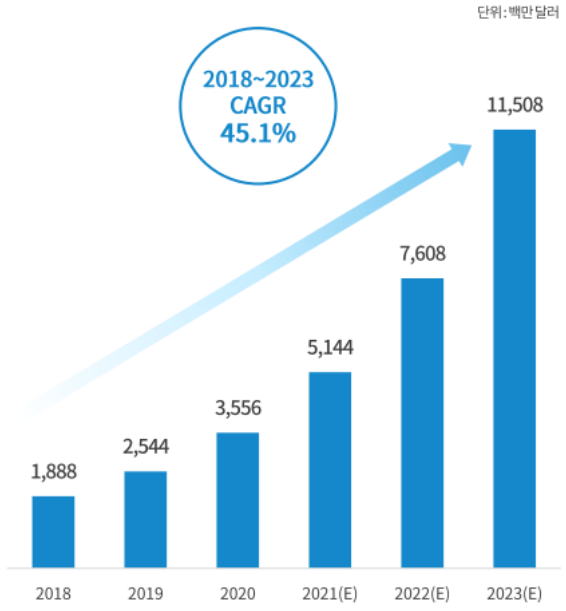
출처 : 해당 기업 홈페이지 및 사업보고서 등



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 우호적인 시장 환경: 전세계 정부 수가 지정 및 규제 완화 등 적극 지원

· 세계 인공지능 헬스케어 시장 현황 및 전망



자료 : Global Artificial Intelligence Market in Healthcare Sector: Analysis&Forecasts, 2017-2025, BIS research, 2018, 식약처 재가공 (2020년 신개발 의료기기 전망 분석 보고서)

· 전 세계 의료인공지능 국가 지원 현황

- 전 세계 최초 인공지능 의료기기 가이드라인 발표 ('17. 12)
  - 국내 1호 AI 의료기기 'VUNO Med-BoneAge 허가('18. 06)
- 혁신 의료기기 지정 및 혁신형 의료기기 기업 인증 통해 AI 연구개발 지원 및 인허가 가속화
  - 국내 1호 혁신의료기기 'VUNO Med-Fundus AI' 지정 ('20. 07)
  - 국내 1차 혁신의료기기 기업 뷰노 지정 ('20. 12)
- 혁신 의료기기 요양급여 지정 및 평가 가이드라인 개정 수가화 적용 기준 정립

당뇨병 환자의 안구질환과 뇌졸중 환자의 합병증을 진단할 수 있는 AI알고리즘을 사용하도록 의사에게 비용 지급 ('20.10)

의료 AI 글로벌 선도 국가를 목표로 약 3억 3천만 달러 투자 진행

- 의료인력 부족과 의료비 상승 문제 해결을 위해 2022년까지 AI 기반 병원 10개 건설(1억 달러 이상 투자)

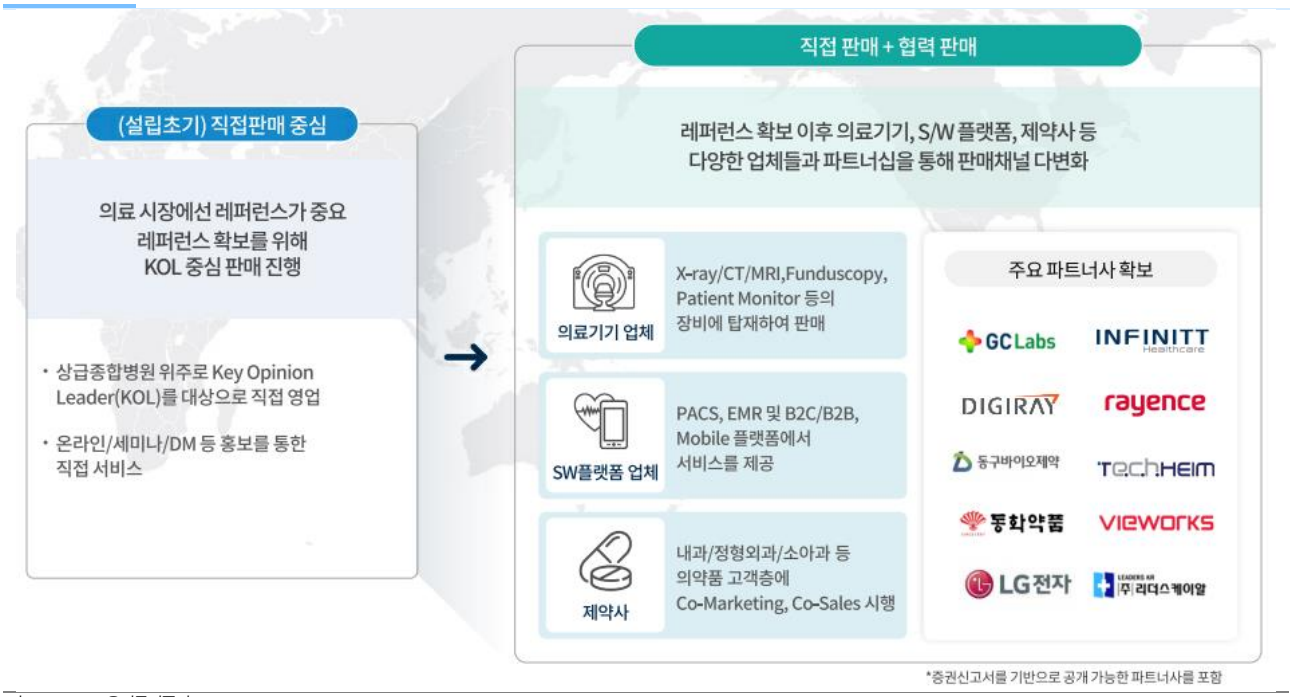
- 2016년~2019년 중국 내 의료 AI 기업에 약 200억 위안 이상 투자 진행
- 정부의 강력한 지원으로 2030년까지 세계 최고 수준의 의료 AI 도입 목표

자료 : 식품의약품안전처, WIRED, Forbes, Health Care Asia Magazine, Market Watch, CB Insights

자료: IR Book, 유진투자증권

2) AI 의료시장의 글로벌판매 채널 다변화 추진

도표 21 설립 초기 직접판매에서 협력판매로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 유럽, 아시아, 북미 진출 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 국내외 협력기업과의 구체적인 사업 계획 추진 중

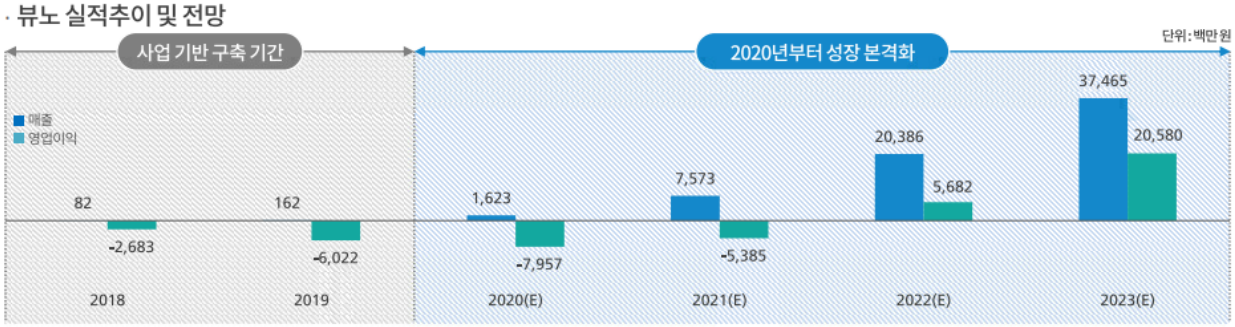
	협력 기업		협력 솔루션 및 주요 내용	기대 효과
국내 판매 협력 레퍼런스	UBcare	PACS, EMR 등 디지털 의료 솔루션 개발 및 공급 기업 (국내 요양기관 EMR 1위, GC녹십자 계열사)	BoneAge 의원 및 병원급 의료기관 내 독점 대리점 판매	• 전국 17,000여 병의원 및 전국 법인 대리점 20곳의 국내 최대 의료 네트워크 구축 ➔ 협력사 EMR사용 고객과 뷰노메드 솔루션 접점 확보
	LEADERS KR ㈜리더스케이알	안과 의료기기 전문 유통기업	Fundus AI 의원급 안과 및 내과 의료기관 내 독점 대리점판매	• 일본 Cannon 망막촬영장비 비롯 글로벌 안과 의료장비 30+ 독점공급 ➔ 안과장비 판매와 시너지 효과 기대

	협력 기업		협력 솔루션 및 주요 내용	기대 효과
해외 판매 협력 레퍼런스	M3,Inc.	일본 최대 의료 정보 플랫폼 기업 (소니 지분 33.9% 보유)	VUNO Med® Solutions 현지 의료 시장 내 안착한 해당 기업 네트워크 기반 주요 의료기관 내 도입 및 시장 진출 본격화	• 임상연구 기획, 의료 정보 제공, 원격진료 사업 등 사업 영위 • 의료 관계자 28만 명 회원 보유 ➔ 대규모 회원 의료기관 대상 신속 진입 기대
	CHC HEALTHCARE GROUP	대만 종합 의료 기업		• 대만 최대 의료기기 총판 기업 CHC 홀딩스, 의료 영상 장비 기업 스위스레이 헬스케어, CHC 병원 그룹 등 20여개의 자회사 보유 ➔ 자체 병원 내 레퍼런스 확보 및 대만 전국 광범위한 네트워크 활용

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 글로벌 의료 AI 시장에서 동사의 성장확대를 위한 로드맵

· 뷰노 실적추이 및 전망



· 뷰노 중장기 목표

	~2023	~2025	~2027
R&D	주요진단보조파이프라인완성 예후예측파이프라인개발본격화	진단보조통합솔루션개발 예후예측파이프라인완성	진단-예후-치료 의사결정통합솔루션개발
Business	진단보조가산수가적용 해외주요국지사및JV설립	신의료기술절차완료 글로벌파트너십확보	수가적용확대 종합의료인공지능 기업으로성장

주1: 2018년은 감사받지 않은 재무제표
주2: K-IFRS 재무제표 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020. 12.31 기준)