유진투자증권

IPO 예정 | 제약·바이오 산업 | 2023.10.19

유투바이오
(221800,KQ)

체외진단 검사 서비스 전문업체

상장 예정일
2023.11.02

기관 수요예측
2023.10.18 ~ 19

공모희망가 밴드
3,300 ~ 3,900 원

예상 시가총액
37.2 ~ 44.0(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2009년 ㈜유투바이오(U2BIO) 법인 설립. 2015년 한국거래소 코넥스시장에 상장함. 동사는 **일반진단 및 분자진단 검사서비스인 체외진단 검사서비스 사업**과 **건강검진/의료기관용 EMR(Electronic Medical Records) 연동 소프트웨어로 대표되는 의료IT솔루션서비스 사업**을 제공. 11월 2일에 코넥스 시장에서 코스닥 시장으로 이전상장 예정임.
- 주요 매출 비중(2022년 기준)은 분자진단 서비스 36.2%, 분자진단 검사시액 등 32.5%, 일반진단 검사서비스 16.0%, 일반진단 검사시약 등 8.5%, 의료IT솔루션 및 상품 8.5%, 기타 4.4%를 차지함.
- **투자포인트 ① 안정적인 체외진단검사 시장 확대 수혜 지속 전망:** 약 2,300여개의 의료기간의 협력 네트워크를 통해 다양한 종류의 검체 분석 서비스 제공을 통한 안정적인 실적 전망. BT/IT 융합 기술 기반으로 유전체정보기반 의료시스템을 연동 및 구축하여, 검사 결과의 신속 정확한 EMR 연동과 검강검진 및 CRM 지원을 위한 디지털헬스케어 플랫폼을 구축, 검사/검진 솔루션을 제공. 전방시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장세 유지할 것으로 전망.
- **투자포인트 ② 맞춤형 헬스케어 서비스 본격화 및 스마트 헬스케어 확대:** ① 유전체 분석 역량 고도화로 마이크로바이옴 분석서비스 등 맞춤형 건강관리 서비스 본격화. ② 일동제약과 제약 임상시험 분야 사업 확대. ③ AI, 클라우드 등 미래기술 접목한 스마트헬스케어 시장 선도. ④ 동남아 시장 중심으로 글로벌 시장 진출 추진.
- **공모희망가(밴드: 3,300 ~ 3,900원)**는 올해 **상반기 실적 연환산 기준 PER 15.1 ~ 17.8배**로, **국내 유사 기업**(녹십자엠에스, 비트컴퓨터) **평균 PER 20.5배 대비 13.1 ~ 26.5% 할인하여** 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 31.2%(352만주, 116억원**[하단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	5.1 / 5.6
공모후 주식수	11,287,196주
유통가능주식수	3,516,216주
보호예수기간	
최대주주 등	24개월
벤처금융 및 전문투자자	1개월
기타주주	1~12개월
상장주선인 의무인수	6개월
주관증권사	신한투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.8
벤처금융 및 전문투자자	5.9
기타주주	38.8
공모주주	10.0
상장주선인 의무인수	0.5

12 월 결산(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023E
매출액	24.0	50.6	69.0	34.6
영업이익	1.0	9.0	15.7	2.9
세전손익	-0.6	8.6	16.1	2.8
당기순이익	-1.5	9.2	13.2	2.3
EPS(원)	-	-	-	205
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	16.1 ~ 19.0

자료: 유진투자증권

동사의 차별화된 경쟁력



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	3,300 ~ 3,900 원	수요예측일	2023-10-18 ~ 19
공모 금액	37 ~ 44 억원	공모청약일	2023-10-23 ~ 24
공모 주식수	1,128,720 주	납입일	2023-10-26
상장 후 주식수	11,287,196 주	환불일	2023-10-26
예상 시가총액	372 ~ 440 억원	상장 예정일	2023-11-02

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,051,780	44.8
벤처금융 및 전문투자자	666,664	5.9
기타주주	4,383,596	38.8
공모주주	1,128,720	10.0
상장주선인 의무인수	56,436	0.5
합계	**11,287,196**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,051,780	44.8	24 개월
벤처금융 및 전문투자자	666,664	5.9	1 개월
기타주주	1,996,100	17.7	1~12 개월
상장주선인 의무인수	56,436	0.5	6 개월
-	-	-	-
합계	**7,770,980**	**68.8**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	2,387,496	21.2
공모주주	1,128,720	10.0
-	-	-
-	-	-
합계	**3,516,216**	**31.2**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	790,104 ~ 846,540	70.0 ~ 75.0
일반청약자	282,180 ~ 338,616	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**1,128,720**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	500	-	2,500	508	3,508

주 1) 상기 금액은 희망공모가액인 3,300 원 ~ 3,900 원 중 최저 희망공모가액인 3,300 원 기준이며, 추후 확정 공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

구분	주주명	주식의 종류	공모후		유통가능물량		의무보유	자발적 의무보유
			주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	엔디에스	보통주	3,401,096	30.13%	-	-	24 개월	-
	김진태	보통주	1,300,000	11.52%	-	-	24 개월	-
	김지원	보통주	104,400	0.92%	-	-	24 개월	-
	진혁성	보통주	38,760	0.34%	-	-	24 개월	-
	김희찬	보통주	21,240	0.19%	-	-	24 개월	-
	이석현	보통주	126,284	1.12%	-	-	24 개월	-
	윤병옥	보통주	40,000	0.35%	-	-	24 개월	-
	윤미란	보통주	8,000	0.07%	-	-	24 개월	-
	김예영	보통주	4,000	0.04%	-	-	24 개월	-
	김준영	보통주	4,000	0.04%	-	-	24 개월	-
	김채영	보통주	4,000	0.04%	-	-	24 개월	-
	소계	-	5,051,780	44.76%	-	-	-	-
벤처금융 및 전문투자자	신한벤처투모로우투자조합 2 호	보통주	666,664	5.91%	-	-	-	1 개월
	소계	-	666,664	5.91%	-	-	-	-
기타주주	일동홀딩스㈜	보통주	742,856	6.58%	-	-	-	1 개월
	장원의료재단	보통주	500,000	4.43%	-	-	-	1 개월
	㈜유비케어	보통주	160,000	1.42%	160,000	1.42%	-	-
	전창무	보통주	753,244	6.67%	-	-	-	12 개월
	허성철	보통주	132,000	1.17%	132,000	1.17%	-	-
	기존주주	보통주	2,095,496	18.57%	2,095,496	18.57%	-	-
	소계	-	4,383,596	38.84%	-	-	-	-
	공모주주	보통주	1,128,720	10.00%	1,128,720	10.00%	-	-
	상장주선인 의무인수	보통주	56,436	0.50%	-	-	6 개월	-
	소계	-	1,185,156	10.50%	-	-	-	-
합계		-	**11,287,196**	**100.00%**	**3,516,216**	**31.15%**	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

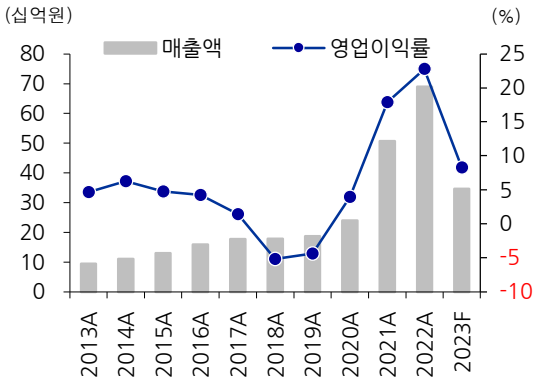
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)**

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	**9.4**	**11.0**	**13.0**	**15.9**	**17.7**	**17.8**	**18.7**	**24.0**	**50.6**	**69.0**	**34.6**
증가율(%,yoy)	*-*	*16.9*	*18.4*	*21.9*	*11.7*	*0.5*	*4.9*	*28.4*	*110.8*	*36.5*	*-49.8*
제품별 매출액(십억원)											
일반진단 검사서비스	-	-	-	-	-	-	-	10.3	11.4	11.1	11.3
분자 진단 서비스	-	-	-	-	-	-	-	2.6	14.9	25.0	5.8
의료 IT 솔루션 제품	-	-	-	-	-	-	-	0.5	1.1	1.7	2.1
일반진단 검사시약 등	-	-	-	-	-	-	-	5.2	5.9	5.8	7.4
분자진단 검사시약 등	-	-	-	-	-	-	-	3.1	14.0	22.4	3.6
의료 IT 솔루션 상품	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.0	0.1
기타(CRO,유투바이옴	-	-	-	-	-	-	-	2.1	3.2	3.0	4.4
제품별 비중(%)											
일반진단 검사서비스	-	-	-	-	-	-	-	42.8	22.6	16.0	32.6
분자 진단 서비스	-	-	-	-	-	-	-	11.0	29.4	36.2	16.7
의료 IT 솔루션 제품	-	-	-	-	-	-	-	2.3	2.2	2.4	6.0
일반진단 검사시약 등	-	-	-	-	-	-	-	21.9	11.6	8.5	21.3
분자진단 검사시약 등	-	-	-	-	-	-	-	13.1	27.7	32.5	10.5
의료 IT 솔루션 상품	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.0	0.3
기타(CRO,유투바이옴	-	-	-	-	-	-	-	8.9	6.4	4.4	12.7
수익											
매출원가	7.2	8.1	9.8	12.1	13.7	15.7	16.1	18.7	34.2	42.4	23.1
매출총이익	2.2	2.9	3.3	3.8	4.1	2.2	2.6	5.3	16.3	26.6	11.5
판매관리비	1.8	2.2	2.7	3.1	3.8	3.1	3.4	4.4	7.3	10.9	8.7
영업이익	**0.4**	**0.7**	**0.6**	**0.7**	**0.3**	**-0.9**	**-0.8**	**1.0**	**9.0**	**15.7**	**2.9**
세전이익	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**-0.5**	**-1.5**	**0.1**	**-0.6**	**8.6**	**16.1**	**2.8**
당기순이익	**0.1**	**-1.1**	**0.4**	**0.3**	**-0.2**	**-1.1**	**-0.0**	**-1.5**	**9.2**	**13.2**	**2.3**
이익률(%)											
매출원가율	76.2	73.5	74.9	76.1	77.0	87.9	86.1	77.9	67.7	61.4	66.7
매출총이익률	23.8	26.5	25.1	23.9	23.0	12.1	14.0	22.1	32.3	38.6	33.3
판매관리비율	19.1	20.2	20.4	19.7	21.6	17.2	18.4	18.2	14.4	15.8	25.1
영업이익률	**4.7**	**6.3**	**4.8**	**4.2**	**1.4**	**-5.2**	**-4.4**	**4.0**	**17.9**	**22.8**	**8.3**
세전이익률	**1.5**	**2.5**	**1.8**	**1.8**	**-2.8**	**-8.5**	**0.6**	**-2.3**	**17.0**	**23.3**	**8.2**
당기순이익률	**1.5**	**-10.4**	**2.8**	**2.1**	**-1.3**	**-6.4**	**-0.1**	**-6.2**	**18.3**	**19.1**	**6.7 일**

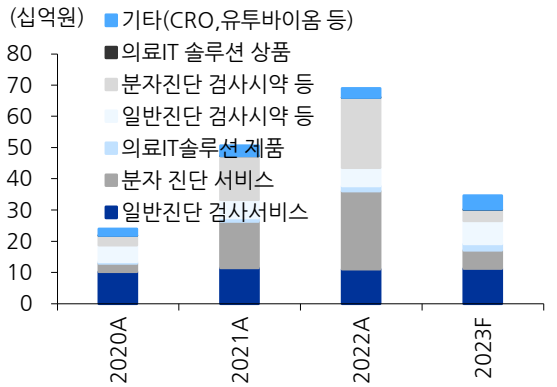
자료: 유투바이오, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유투바이오, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 유투바이오, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 11. **2023 년 반기 기준 유사회사 평균 PER**

(단위: 원, 주, 배)	(주)녹십자엠에스	(주)비트컴퓨터
2023 년 반기 기준 당기순이익(주 1) (단위 : 원)	1,703,022,440	3,295,398,940
발행주식총수(주 2)	21,117,283	16,623,293
적용 주당순이익(EPS)	161.3	396.5
기준주가	4,259	5,786
PER(배, 기준주가/적용 주당순이익)	26.41	14.59
적용 PER(배)	**20.50**	

(주 1) 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.
(주 2) 발행주식총수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **PER 에 의한 ㈜유투바이오의 평가가치**

구분	산 출 내 역	비 고
2023 년 반기 기준 당기순이익(A)	1,236,030 천원	주 1)
(연환산) 당기순이익(B)	2,472,060 천원	주 2)
적용 PER(C)	20.50 배	-
기업가치 평가액(D)	50,677,219 천원	D=(BXC)
적용주식수(E)	11,287,196 주	주 3)
주당 평가가액(F)	**4,490 원**	**F=(D/E)**

주 1) 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.
주 2) 당기순이익은 2023 년 반기순이익을 연환산(2 배)한 기준으로 산정하였습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **㈜유투바이오 공모희망가액 산출내역**

구분	내용
비교가치 주당 평가가액	4,490 원
평가액 대비 할인율 주 1)	26.49% ~ 13.13%
공모희망가액 밴드	3,300 원 ~ 3,900 원
확정 공모가액	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023 년 이후 코스닥시장에 신규 상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권비고

Ⅳ. 회사 소개

체외진단 검사서비스 전문업체

도표 14. 기업 개요

기업 개요

회사명	유투바이오
대표이사	김진태
설립일	2009년 01월 02일
자본금	50.5억 원
임직원수	83명 (2023. 06 기준)
사업분야	체외진단검사서비스, 의료소프트웨어
본사	서울특별시 송파구 오금로 489, 4층 (거여동)
홈페이지	www.u2bio.com

경영 철학



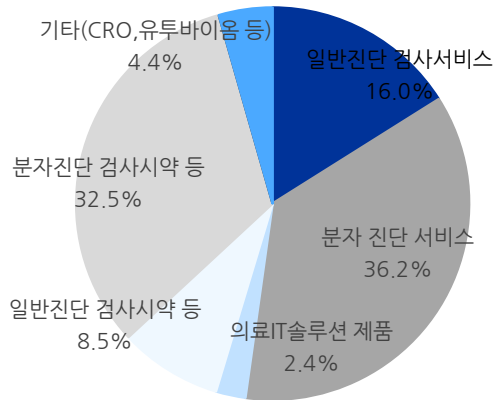
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2009.01	㈜유투바이오 설립
2009.04	전국 16 개 대리점 네트워크 구축
2009.06	Lab2Gene 서비스 개시
2009.11	㈜유비케어 사업제휴 계약 체결
2012.12	U2Bio 부설연구소(IT 부문) 설립
2015,06	코넥스 신규 상장
2017.01	허가임상시험(CRO) 사업 론칭
2020.01	BT 연구소 NGS Lab 구축
2020.06	한국데이터산업진흥원 - '마이데이터 실증서비스 지원 사업' 선정
2022.10	U2PlexTMQ COVID-19 Fast Real-time PCR Kit 식품의약품안전처 제조 허가 승인
2023.11	코스닥 시장 상장 예정(11/02)

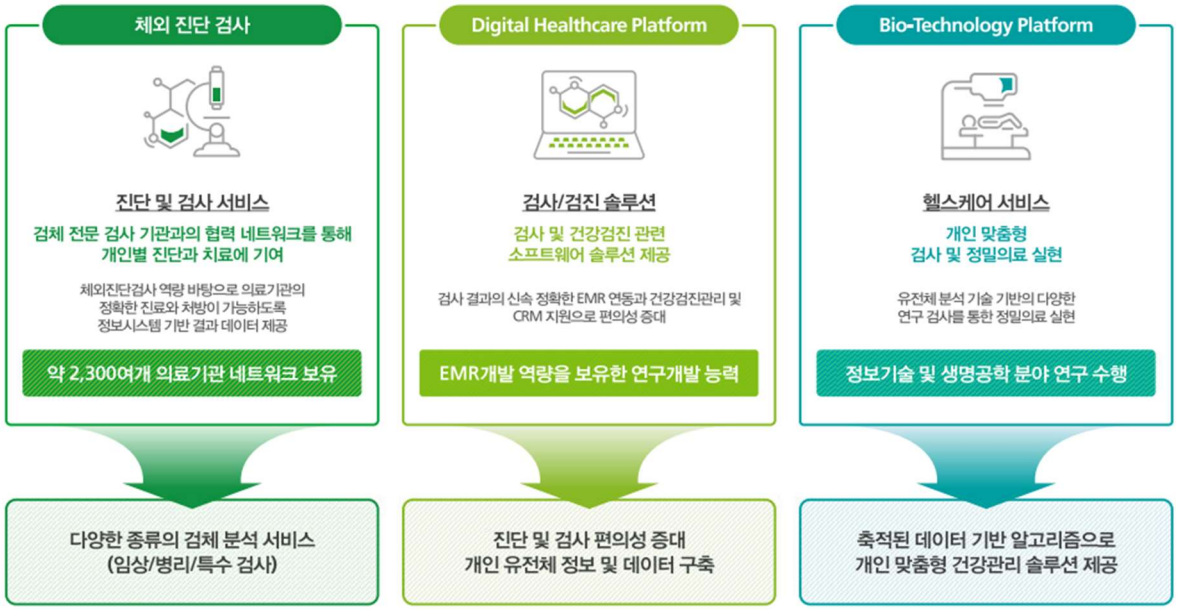
자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17. 사업 영역



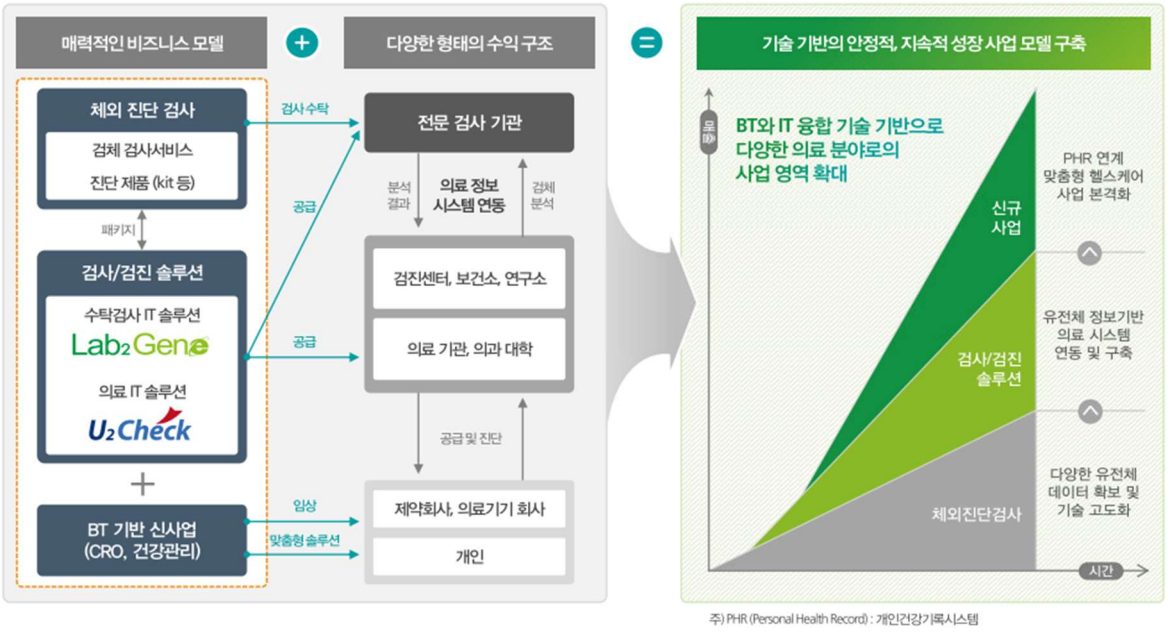
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 회사 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 비즈니스 모델



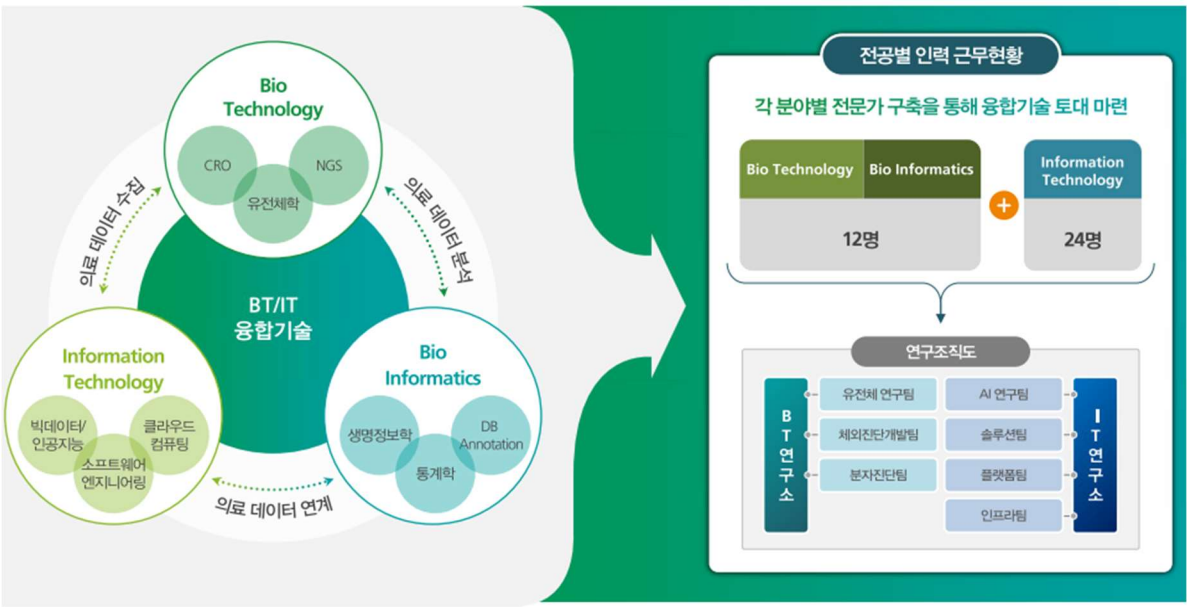
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 핵심인력



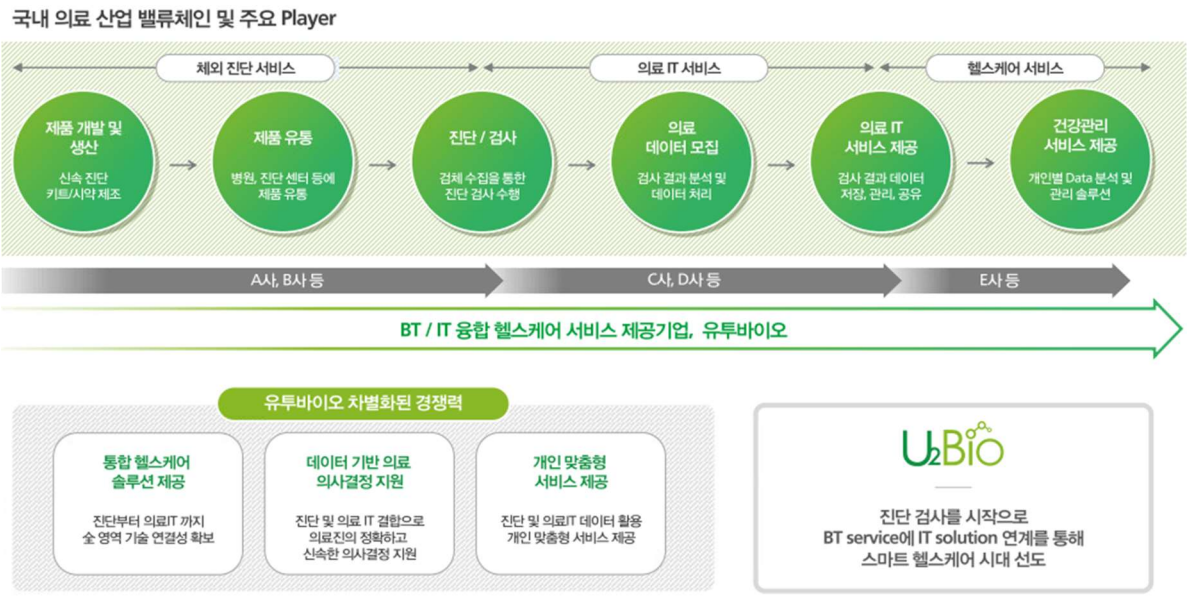
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. BT/IT 융합 기술 보유 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 국내 의료산업 Value Chain

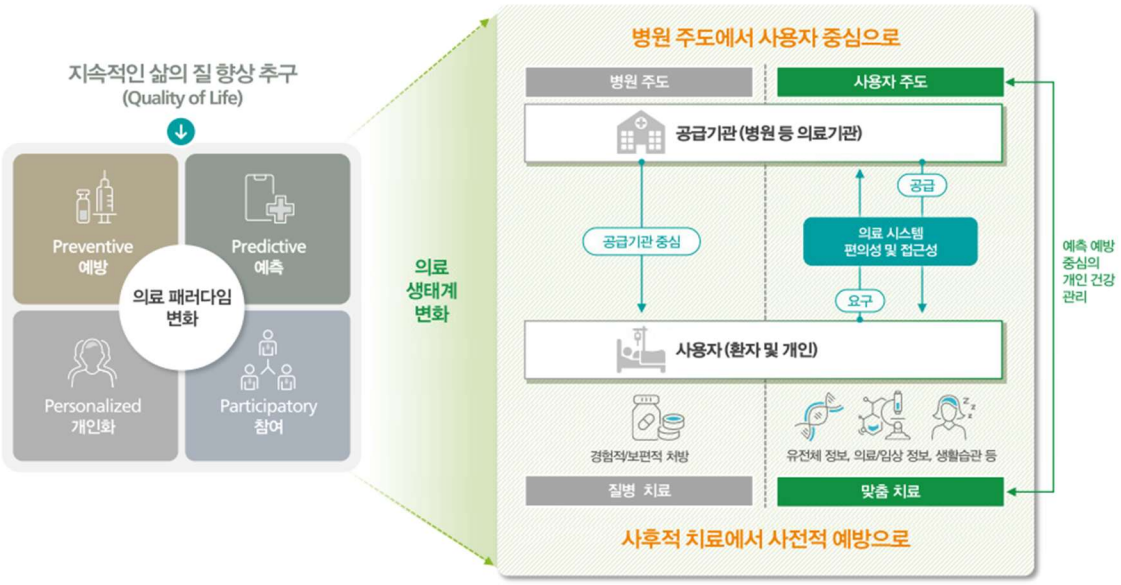


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

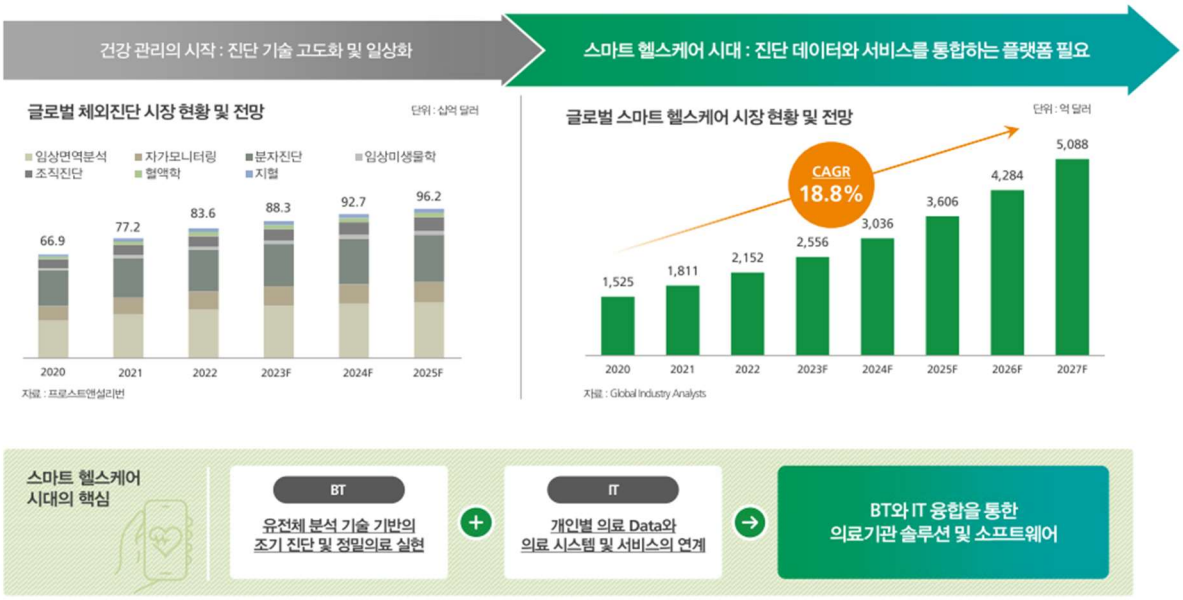
1) 안정적인 체외진단검사 시장 확대 수혜 지속 전망

도표 23. **의료산업 패러다임의 변화**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. **스마트헬스케어 시대 도래**



자료: IR Book, 유진투자증권

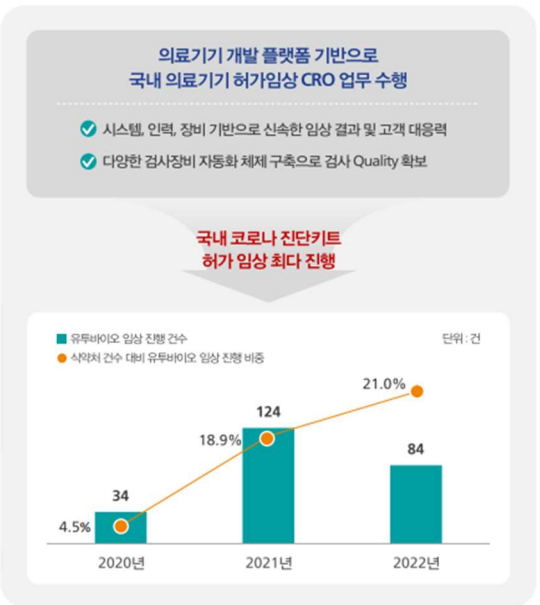
도표 25. BT 기반 R&D 현황 – 의료 데이터 수집 및 분석



자료: IR Book, 유진투자증권

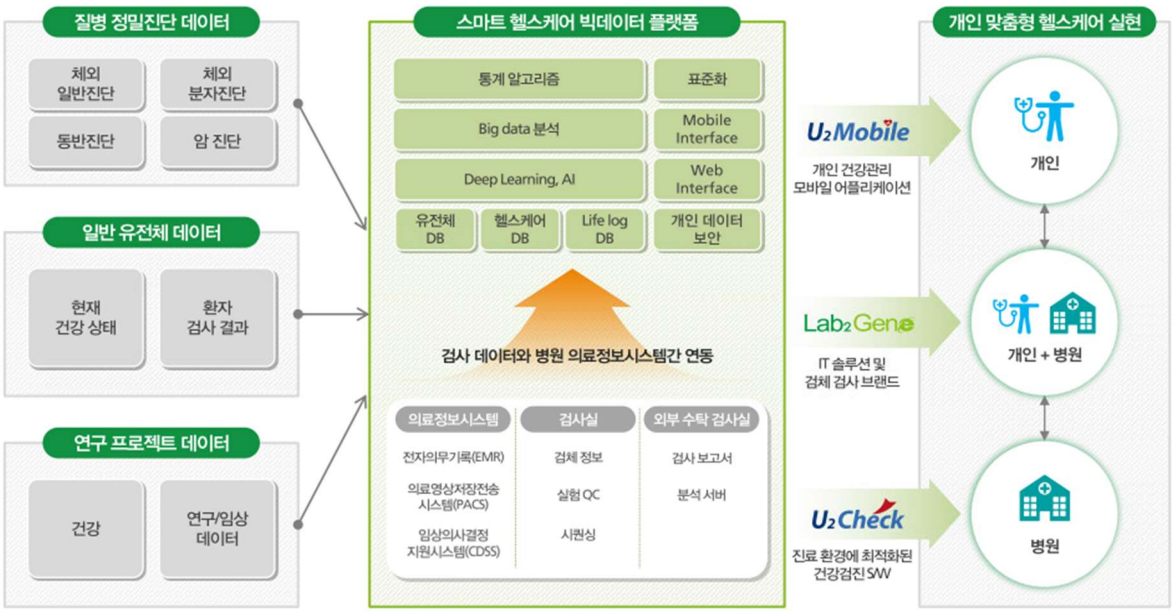
도표 26. BT 기반 R&D 현황 – 체외진단 의료기기 개발 플랫폼 보유





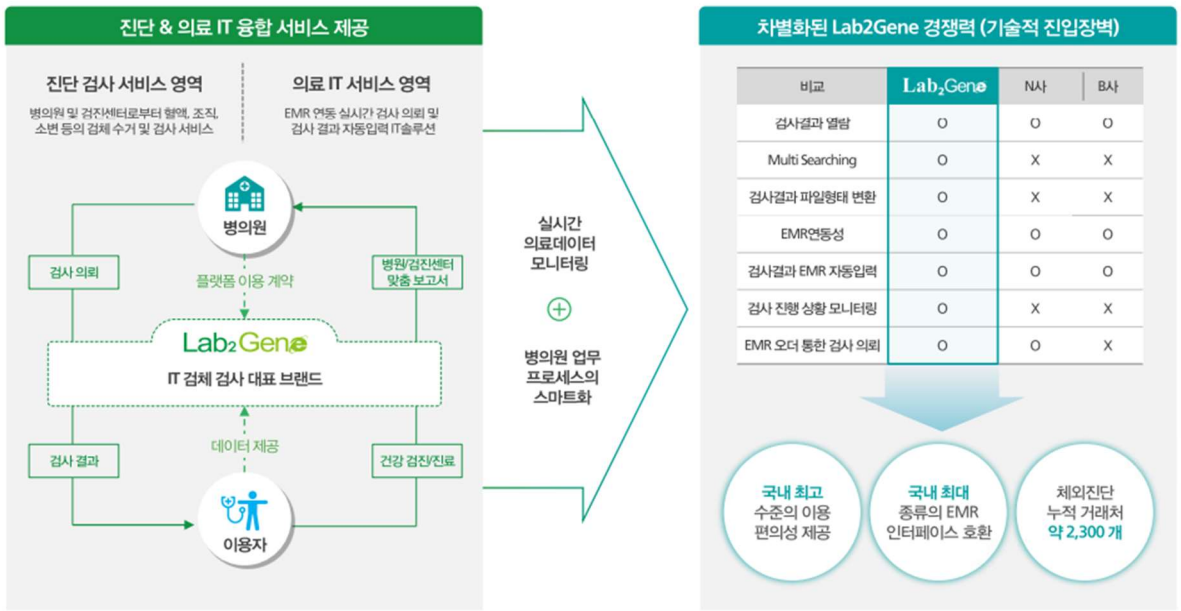
자료: 한국보건산업진흥원, IR Book, 유진투자증권

도표 27. IT 기반 스마트헬스케어 솔루션



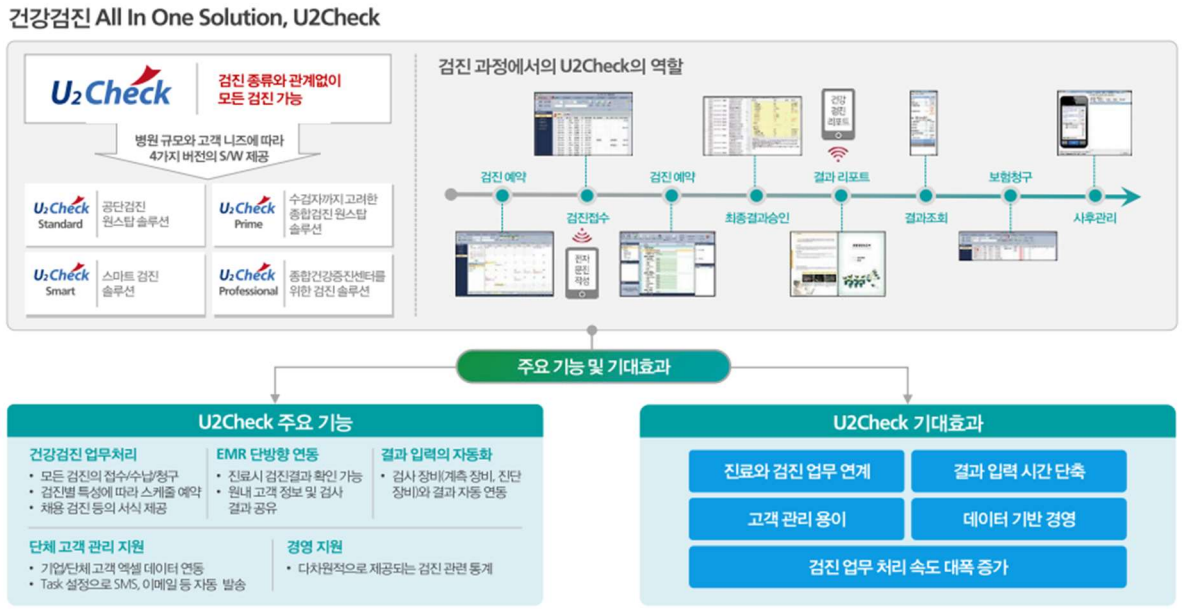
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 스마트 헬스케어 시장 선도 – Lab2Gene



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 스마트 헬스케어 시장 선도 – U2Check



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 스마트 헬스케어 시장 선도 – U2Mobile



자료: IR Book, 유진투자증권

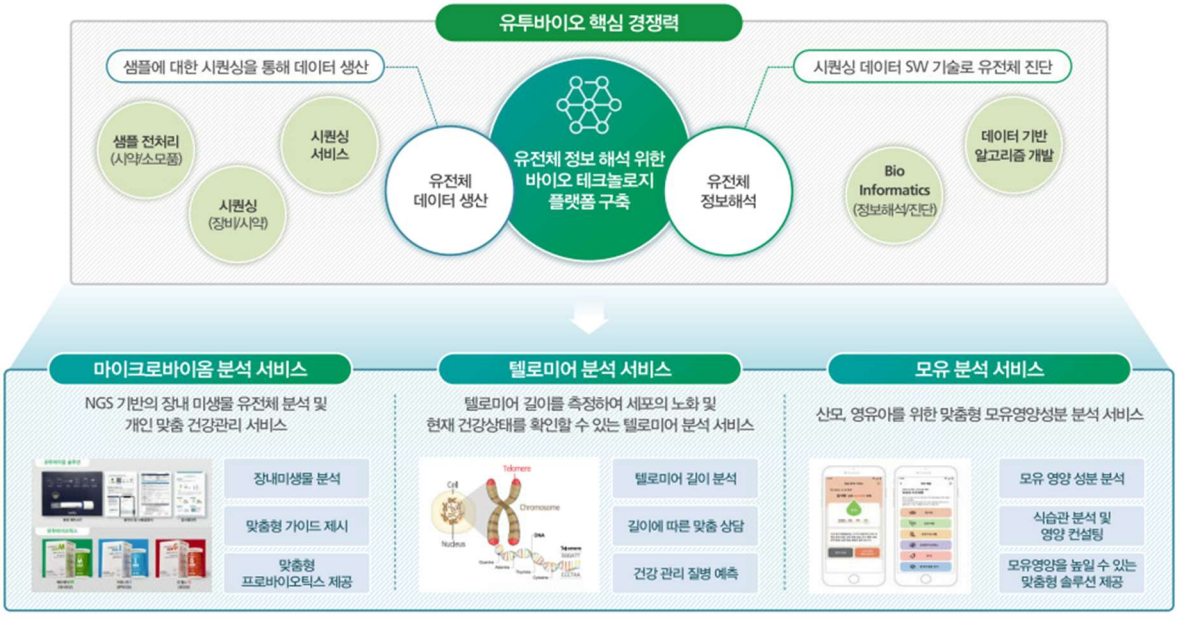
2) 맞춤형 헬스케어 서비스 본격화 및 스마트 헬스케어 확대

도표 31. **중장기 성장 전략**



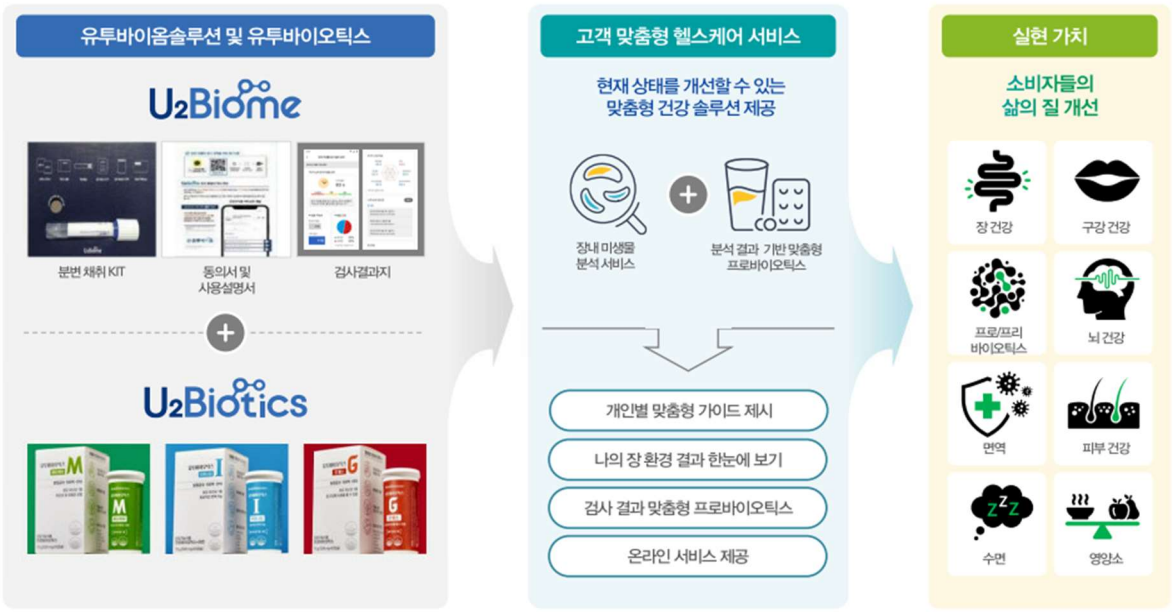
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. **맞춤형 헬스케어 서비스 본격화**



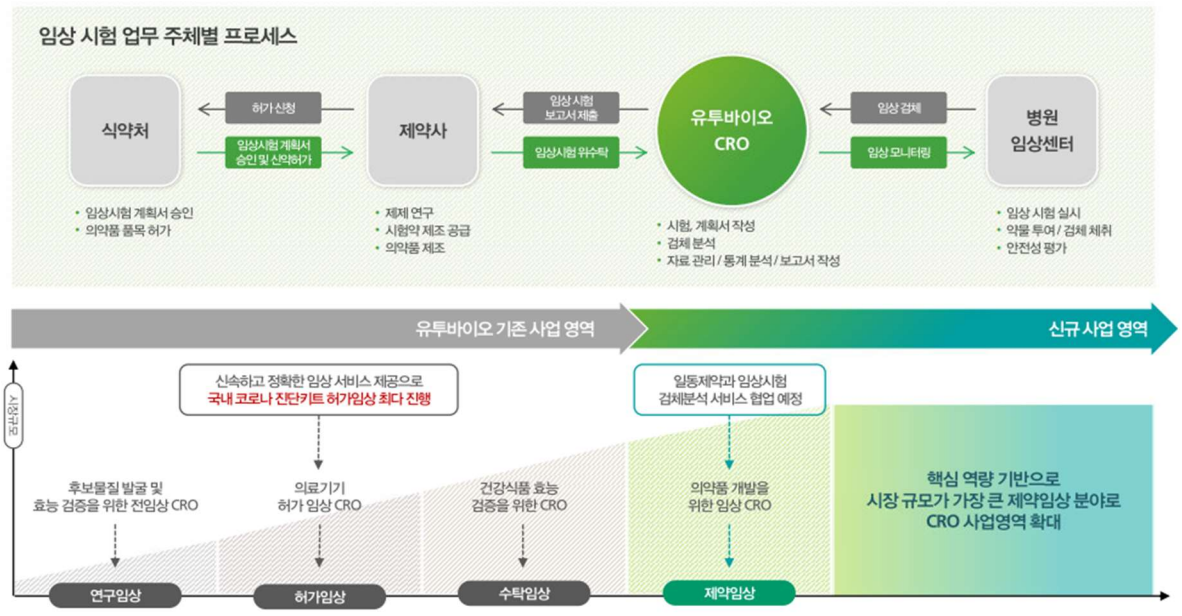
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 맞춤형 헬스케어 서비스 본격화 – 마이크로바이옴 분석 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. CRO 시장 내 사업 영역 확대



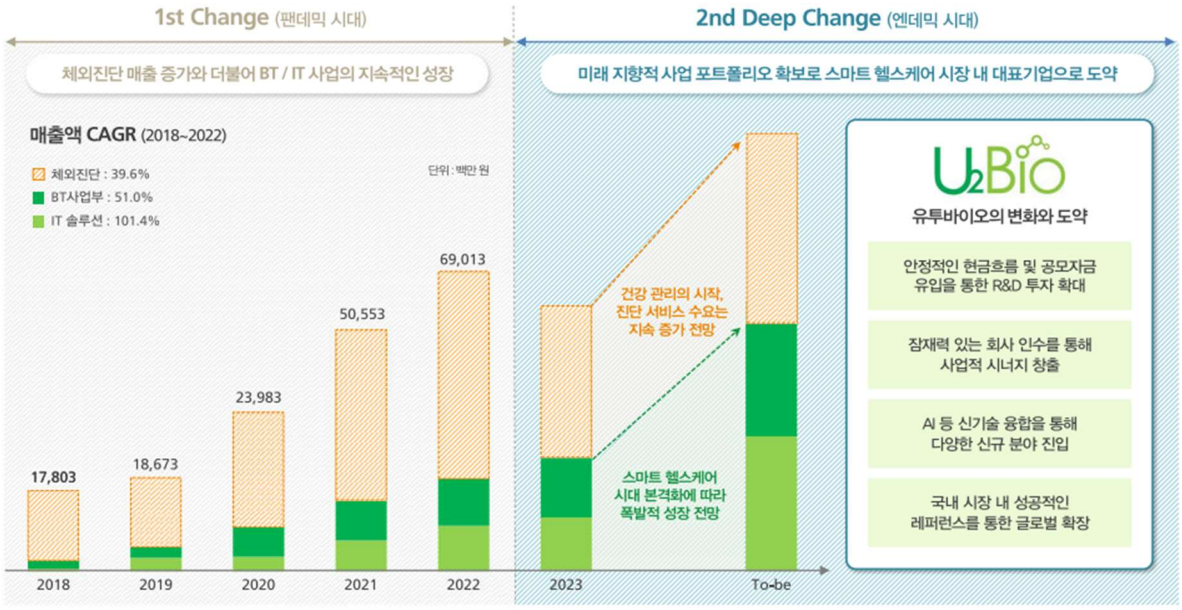
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 스마트 헬스케어 시대 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 비전



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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)