

블루엠텍 (439580,KQ)

전문의약품 이커머스 플랫폼 유통업체

상장 예정일	2023.12.13
기관 수요예측	2023.11.22 ~ 28
공모희망가 밴드	15,000 ~ 19,000 원
예상 시가총액	159.8 ~ 202.4(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2015년 (주)플루팜코리아 법인 설립, 2018년 (주)블루엠텍 사명 변경. 이익미실현기업 상장요건('테슬라 요건')에 따라 코스닥 시장 상장 예정. 동사는 **병·의원 대상의 전문의약품 이커머스 플랫폼 기반 유통업체**임. 병·의원을 대상으로 한 블루팜코리아(BluePhamKorea), 약국을 대상으로 한 쿨팜(KoolPham), 두개의 의약품 유통 플랫폼을 운영. 이외에 IT 서비스 지원과 제약사, 의료기관용 서비스, 웹사이트 개발 업무를 진행하는 블루랩스(BlueLabs)를 운영 중임.
- 매출 비중(2022년 기준)은 백신 상품 45.3%, 의약품 등 22.5%, 비급여 17.7%, 급여 9.0%, 서비스 5.5%
- 투자포인트 ① **블루팜코리아 플랫폼 기반 높은 실적 성장 지속 전망**: 국내 최초 전문의약품 이커머스 플랫폼을 기반으로 선순환 비즈니스 구축. 국내 의약품 유통시장이 연평균(2018~2022) 7.0% 성장하는 가운데, 동사는 동기간 96.2% 매출 성장을 보였음. 점유율 기반 수익성 개선, 품목 및 커버리지 확대를 통한 매출 성장 지속 전망.
- 투자포인트 ② **커머스 다각화 및 플랫폼 비즈니스 고도화를 통한 B2B 헬스케어 플랫폼으로 성장**: ① 커머스 사업 다각화를 통한 고객군 확대 및 수익성 개선 기대. ② 플랫폼 고도화를 통해 고수익 서비스 확대 및 락인효과 강화.
- 공모희망가(밴드: 15,000 ~ 19,000원)는 최근 12개월 실적 기준 PSR 1.7 ~ 2.2배로, 국내 유사 기업(더블유에스아이, HLB테라퓨틱스, 비트컴퓨터, 유비케어) **평균 PSR 2.7배 대비 20.0 ~ 36.8% 할인하여** 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 33.8%(360만주, 540억원(하단 기준))로 부담스러운 수준임.

액면가	100원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	0.9/1.1
공모후 주식수	10,650,189주
유통가능주식수	3,602,456주

보호예수기간	
최대주주 등	2년6개월
벤처금융 및 전문투자자	1~3개월
일반법인	1~6개월
기타 주주	3개월 ~ 2년
우리사주조합	1년
상장주선인	3개월
주관증권사	하나증권, 키움증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	25.9
벤처금융 및 전문투자자	31.5
일반법인	3.3
기타주주	25.0
우리사주조합	0.7
상장주선인	0.4
공모주주	13.1

12월 결산(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023E
매출액	30.0	51.9	77.2	113.6
영업이익	-0.3	-2.7	0.9	0.8
세전손익	-0.7	-7.7	-14.3	0.8
당기순이익	-0.6	-7.7	-14.3	0.8
EPS(원)	-	-	-	73
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	205.2 ~ 259.9

자료: 유진투자증권

동사의 CI

- 블루팜코리아 = 병·의원 대상의 전문의약품 e커머스 플랫폼 ●



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	15,000 ~ 19,000 원	수요예측일	2023.11.22 ~ 28
공모 금액	210 ~ 266 억원	공모청약일	2023.12.04 ~ 05
공모 주식수	1,400,000 주	납입일	2023.12.07
상장 후 주식수	10,650,189 주	환불일	2023.12.07
예상 시가총액	1,598 ~ 2,024 억원	상장 예정일	2023.12.13

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,757,727	25.9
벤처금융 및 전문투자자	3,354,084	31.5
일반법인	353,550	3.3
기타주주	2,665,693	25.0
우리사주조합	77,135	0.7
상장주선인	42,000	0.4
공모주주	1,400,000	13.1
합계	10,650,189	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,757,727	25.9	2년 6개월
벤처금융 및 전문투자자	2,766,927	26.0	1~3개월
일반법인	213,194	2.0	1~6개월
기타 주주	1,190,750	11.2	3개월 ~ 2년
우리사주조합	77,135	0.7	1년
상장주선인	42,000	0.4	3개월
-	-	-	-
합계	7,047,733	66.2	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	587,157	5.5
일반법인	140,356	1.3
기타 주주	1,474,943	13.8
공모주주	1,400,000	13.1
합계	3,602,456	33.8

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	980,000 ~ 1,050,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	350,000 ~ 420,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,400,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
6,000	-	14,664	-	-	-	20,664

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	성명(회사명)	관계	공모후 기준		의무보호예수 대상		유통가능		보호예수 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	연제량	최대주주	1,175,000	11.03%	1,175,000	11.03%	-	0.00%	2년 6개월	(주 1)
	김현수	임원	820,000	7.70%	820,000	7.70%	-	0.00%		(주 1)
	정병찬	임원	300,000	2.82%	300,000	2.82%	-	0.00%		(주 1)
	송지은	특수관계인	181,307	1.70%	181,307	1.70%	-	0.00%		(주 1)
	연준상	특수관계인	175,800	1.65%	175,800	1.65%	-	0.00%		(주 1)
	손준호	관계회사 임원	40,000	0.38%	40,000	0.38%	-	0.00%		(주 1)
	송봉호	임원	45,620	0.43%	45,620	0.43%	-	0.00%		(주 1),
	신광오	관계회사 임원	20,000	0.19%	20,000	0.19%	-	0.00%		(주 1)
최대주주 등 소계		-	2,757,727	25.89%	2,757,727	25.89%	-	0.00%	-	
기타 기준주주	하나증권 주식회사	전문투자자	96,753	0.91%	96,753	0.91%	-	0.00%	3개월	(주 2), (주 3)
	신용보증기금	전문투자자	296,295	2.78%	148,148	1.39%	148,147	1.39%	1개월	(주 3)
	블루 2022 신기술 사업투자조합	벤처금융	560,353	5.26%	136,781	1.28%	25,814	0.24%	1개월	(주 2)
					24,177	0.23%			2개월	(주 2),
					174,702	1.64%			2개월	(주 3)
					198,879	1.87%			3개월	(주 3)
	딥다이브 우리 2021-1 신기술사 업투자조합	벤처금융	398,705	3.74%	97,324	0.91%	18,367	0.17%	1개월	(주 2)
					17,202	0.16%			2개월	(주 2),
					124,305	1.17%			2개월	(주 3)
					141,507	1.33%			3개월	(주 3)
	키움-유안타 2019 스케일업펀드(주 7)	벤처금융	483,768	4.54%	199,861	1.88%	48,377	0.45%	1개월	(주 2)
					117,765	1.11%			2개월	(주 3)
					117,765	1.11%			3개월	(주 3)
	2019 HB 성장지원 투자조합	벤처금융	193,507	1.82%	79,944	0.75%	19,351	0.18%	1개월	(주 2)
					47,106	0.44%			2개월	(주 3)
					47,106	0.44%			3개월	(주 3)
에이치비 디지털 혁신 성장 2호 투 자조합	벤처금융	135,000	1.27%	55,773	0.52%	13,499	0.13%	1개월	(주 2)	
				32,864	0.31%			2개월	(주 3)	
				32,864	0.31%			3개월	(주 3)	
와이케이밸류투자 조합	벤처금융	91,915	0.86%	37,973	0.36%	9,192	0.09%	1개월	(주 2)	
				22,375	0.21%			2개월	(주 3)	
				22,375	0.21%			3개월	(주 3)	
뉴패러다임인베스	벤처금융	230,000	2.16%	115,000	1.08%	115,000	1.08%	1개월	(주 3)	



트먼트주식회사										
파레토 20 벤처개인 투자조합 제 1 호	벤처금융	256,576	2.41%	128,288	1.20%	128,288	1.20%	1 개월	(주 3)	
리딩 WS 신기술투자조합 제 1 호	벤처금융	343,000	3.22%	308,700	2.90%	34,300	0.32%	1 개월	(주 2)	
나우 일자리 창출 펀드 1 호	벤처금융	68,212	0.64%	27,284	0.26%	6,822	0.06%	1 개월	(주 2)	
				17,053	0.16%			2 개월	(주 3)	
				17,053	0.16%			3 개월	(주 3)	
카익투 디지털 헬스 신기술투자조합 제 1 호	벤처금융	200,000	1.88%	80,000	0.75%	20,000	0.19%	1 개월	(주 2)	
				50,000	0.47%			2 개월	(주 3)	
				50,000	0.47%			3 개월	(주 3)	
주식회사 에이치케이이노엔	일반법인	93,527	0.88%	93,527	0.88%	-	0.00%	6 개월	(주 3)	
신한은행 (한국대안투자 Pre-IPO 전문투자형 사모투자신탁 12 호의 신탁사)	일반법인	156,575	1.47%	78,288	0.74%	78,287	0.74%	1 개월	(주 3)	
삼성증권 주식회사 (NH 애플루트리언 일반사모투자신탁 제 1 호의 신탁업자의 지위)	일반법인	103,448	0.97%	41,379	0.39%	62,069	0.58%	1 개월	(주 3)	
개인 17 인	타인	2,012,875	18.90%	1,165,750	10.95%	847,125	7.95%	3 개월	(주 3)	
개인 1 인	타인	25,000	0.23%	25,000	0.23%	-	0.00%	2 년	(주 3)	
우리사주조합	-	77,135	0.72%	77,135	0.72%	-	0.00%	1 년	(주 5)	
기타 기존주주 39	타인	627,818	5.89%	-	0.00%	627,818	5.89%	-	-	
기타 기존주주 소	-	6,450,462	60.57%	4,248,006	39.89%	2,202,456	20.68%	-	-	
공모주주	공모주주	1,400,000	13.15%	-	0.00%	1,400,000	13.15%	-	-	
상장주선	상장주선인 의무인	42,000	0.39%	42,000	0.39%	-	0.00%	3 개월	(주 6)	
합계	-	10,650,189	100.00%	7,047,733	66.17%	3,602,456	33.83%	-	-	

주 1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유 됩니다. 다만, 당사의 최대주주 등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 매각이 제한됩니다.

주 2) 상장예비심사 신청일 전 2 년 이내에 주식을 취득한 벤처금융 및 전문투자자는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 보유주식을 상장신청일 현재 자본금의 100 분의 10 한도내에서 상장일로부터 1 개월간 매각이 제한됩니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 전체를 상장 후 1 개월, 3 개월, 6 개월, 2 년간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 4) 송봉호 이상의 의무보유 주식총수 45,620 중, 5,620 주는 우리사주조합 계좌 내 의무예탁기간이 종료하지 않은 주식입니다. 신고서 제출일 현재 의무예탁기간이 종료되지 않은 주식의 경우 한국증권금융의 의무예탁 기간 경과 후 또는 주식 인출사유 발생시 코스닥 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라, 의무기간 종료일(상장일)로부터 2 년 6 개월)까지 의무보유 됩니다.

주 5) 우리사주조합 주식 예탁 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유될 예정입니다. 해당 주식수는 총 우리사주조합 주식수 82,755주에서 주 4)에 기술되어 있는 미등기 임원분 5,620 주가 제외된 수치입니다.

주 6) 상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유됩니다

주 7) 공동주관회사 키움증권(주)은 키움-유안타 2019 스케일업펀드의 GP 로 출자하였으며, 출자 지분율은 출자액 기준 24.8%입니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권



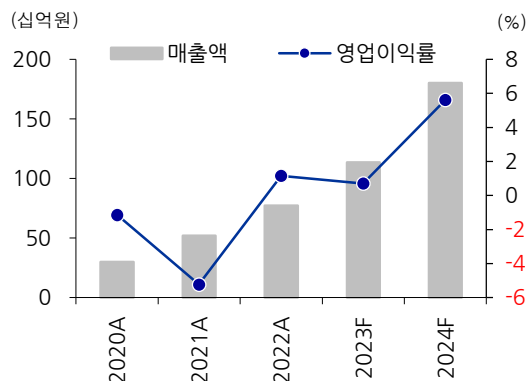
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	30.0	51.9	77.2	113.6	180.0
증가율(%yoy)	-	73.2	48.7	47.2	58.5
제품별 매출액(십억원)					
백신	16.5	34.0	35.0	32.8	44.6
의약품 등	3.1	5.8	17.4	16.2	31.9
비급여	3.3	1.3	13.7	46.9	74.5
급여	4.5	5.5	6.9	13.4	19.8
서비스	2.5	5.3	4.2	4.2	9.4
제품별 비중(%)					
백신	55.2	65.5	45.3	28.9	24.8
의약품 등	10.4	11.2	22.5	14.3	17.7
비급여	11.0	2.4	17.7	41.3	41.4
급여	15.0	10.7	9.0	11.8	11.0
서비스	8.4	10.2	5.5	3.7	5.2
수익					
매출원가	25.7	45.3	64.1	96.9	147.4
매출총이익	4.2	6.5	13.0	16.6	32.6
판매관리비	4.6	9.3	12.1	15.8	22.5
영업이익	-0.3	-2.7	0.9	0.8	10.1
세전이익	-0.7	-7.7	-14.3	0.8	10.0
당기순이익	-0.6	-7.7	-14.3	0.8	9.9
이익률(%)					
매출원가율	85.8	87.4	83.1	85.3	81.9
매출총이익률	14.2	12.6	16.9	14.7	18.1
판매관리비율	15.3	17.9	15.7	13.9	12.5
영업이익률	-1.1	-5.2	1.2	0.7	5.6
세전이익률	-2.3	-14.8	-18.6	0.7	5.6
당기순이익률	-2.1	-14.8	-18.6	0.7	5.5

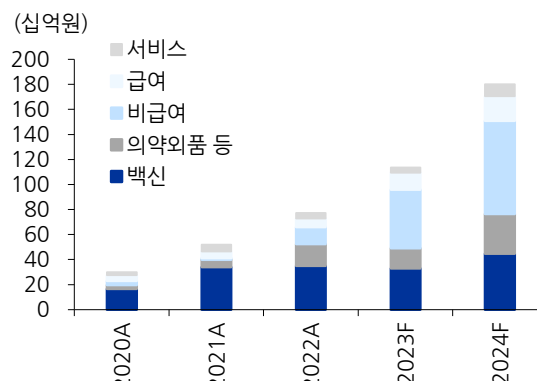
자료: 블루엠텍, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 블루엠텍, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 블루엠텍, 유진투자증권



III. Valuation

가) 적용 PSR 배수 산출

도표 11. 최근 12개월 실적('22년 7월~'23년 6월) 기준 비교기업 PSR 산출

(단위: 원, 주, 배)	산식	단위	더블유에스아이	HLB 테라퓨틱스	비트컴퓨터	유비케어
적용매출액	(A)	백만원	29,347	58,983	33,110	146,488
발행주식총수	(B)	주	30,027,963	73,307,196	16,623,293	52,197,139
주당매출액	(C) = (A) ÷ (B)	원	977	805	1,992	2,806
기준주가	(D)	원	1,897	3,575	5,650	4,800
PSR	(E) = (D) ÷ (C)	배	1.94	4.44	2.84	1.71
적용 PSR(배)			2.73			

주 1) 매출액은 2023년 2분기 LTM(2022년 3분기 ~ 2023년 2분기) 기준의 연결재무제표 기준의 매출액
 주 2) 발행주식총수는 분석기준일 기준 현재 상장주식총수
 주 3) 기준주가는 분석기준일(2023년 09월 22일)의 Min[종가, 5영업일 간 종가의 산술평균, 20영업일 간 종가의 산술평균] 수치입니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. PSR 상대가치 산출 결과를 적용한 (주)블루엔텍의 희망공모가액

구분	산식	단위	산출내역	비고
적용 매출액	(A)	백만원	95,948	주 1)
적용 유사회사 평균 PSR	(B)	배	2.73	-
평가 시가총액	(C) = (A) x (B)	백만원	262,206	주 2)
적용주식수	(D)	주	11,046,272	주 3)
주당 평가가액	(E) = (C) ÷ (D)	원	23,737	-

주 1) 매출액은 2023년 2분기 LTM(2022년 3분기 ~ 2023년 2분기) 기준의 개별재무제표 상 매출액
 주 2) 상기의 평가 시가총액은 원단위의 매출액으로 계산하였으므로 백만원 단위의 매출액으로 산출한수치와는 단
 수차이가 발생할 수 있습니다.
 주 3) 적용주식수는 증권신고서 제출일 현재 발행주식총수 9,208,189 주에 신주발행주식수 1,400,000 주, 상장주
 선인 의무인수 42,000 주, 상장직후 행사 가능한 주식매수선택권 115,500 주, 전환사채 행사에 따라 회석가능한
 280,583 주를 합산하여 산정하였습니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. (주)블루엔텍 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	23,737	PSR에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율(%)	36.81% ~ 19.96%	주 1), 주 2)
주당 희망공모가액(원)	15,000 원 ~ 19,000 원	-
확정 주당공모가액(원)	-	주 3)

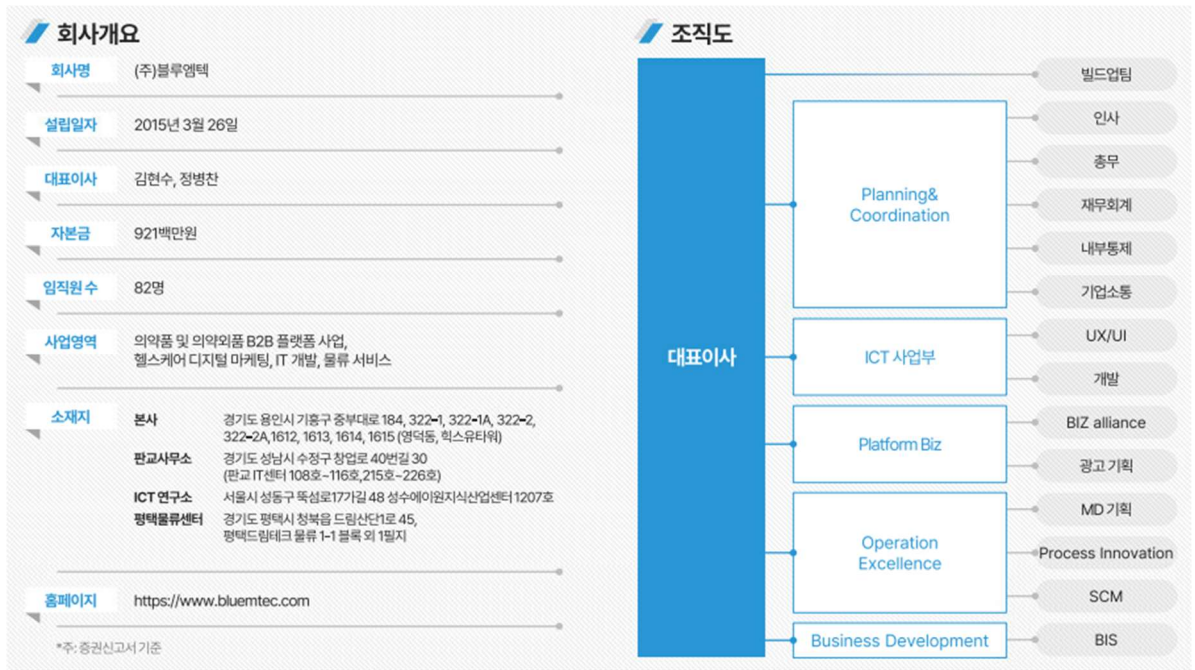
주 1) 2021년 이후 비바이오 기술평가, 성장성추천 및 이익미실현 트랙을 통해 코스닥시장에 신규상장한 기업의
 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 아래와 같습니다. (증권신고서 참조)
 주 2) 동사의 매출액 성장률(2020년~2022년 기준 연평균 성장률 60.5%)을 고려하여 2021년 이후 비바이오
 기술평가, 성장성추천 및 이익미실현 트랙을 통해 코스닥시장에 신규상장한 기업이 희망공모가액 산출을 위하여
 적용한 할인율 평균보다 소폭 낮은 할인율을 적용하였습니다.
 주 3) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권비고



IV. 회사 소개

전문의약품 이커머스 플랫폼 유통업체

도표 14. 기업 개요



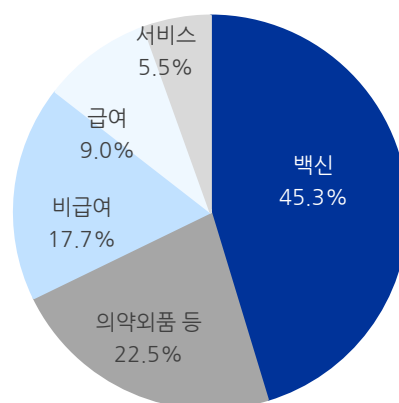
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.04	(주)블루팜코리아 법인 설립
2016.10	병의원전용 온라인몰 “블루팜코리아” 오픈
2017.09	병원원 재고관리 어드바이저 시 “블루스탁” 출시
2018.08	(주)블루엠텍 사명변경
2018.09	대한중소병원협회, 대한의료법인연합회 업무협약 체결
2020.06	SK 바이오사이언스(주) BOS 업무협약 체결
2021.04	(주)한독 BOS 업무협약 체결
2021.06	CI 대한통운 Cold-Chain 물류협약 체결
2021.07	(주)보령제약 BOS 업무협약 체결
2022.01	바이엘코리아 네비도 온라인 공식 유통 계약 체결
2022.03	한미제약 BOS, jw 중외제약 업무협약 체결
2023.12	코스닥 시장 상장 예정(12/13)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 17. B2B 헬스케어 플랫폼, 블루팜코리아



자료: IR Book, 유진투자증권

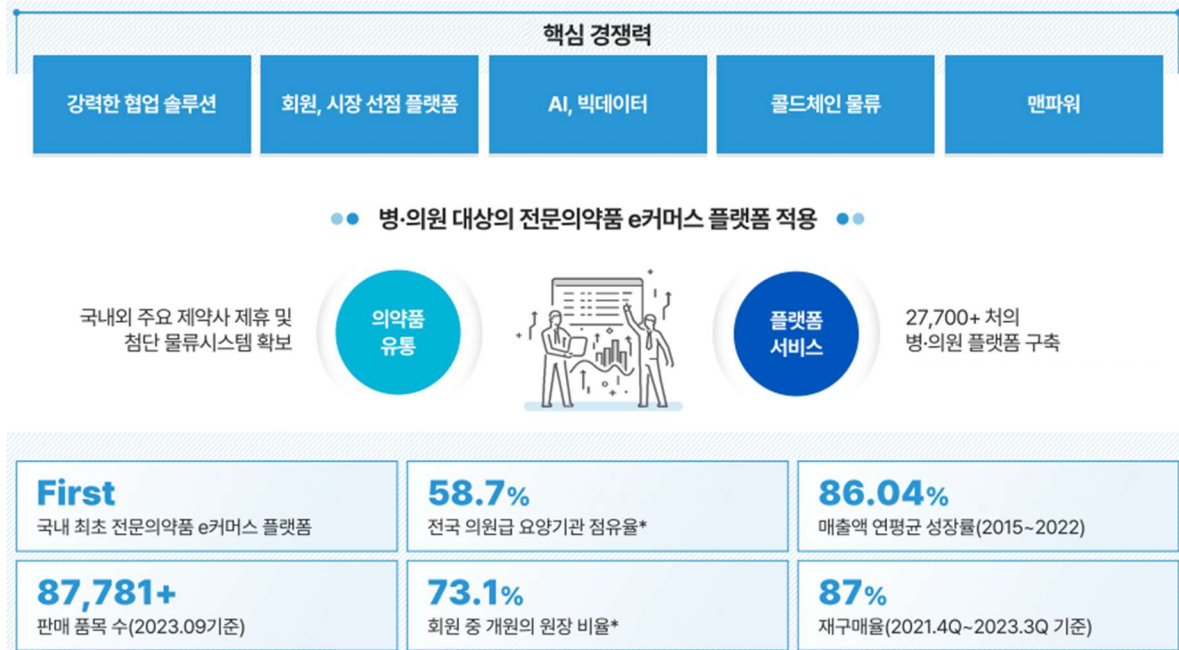
도표 18. 회사 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

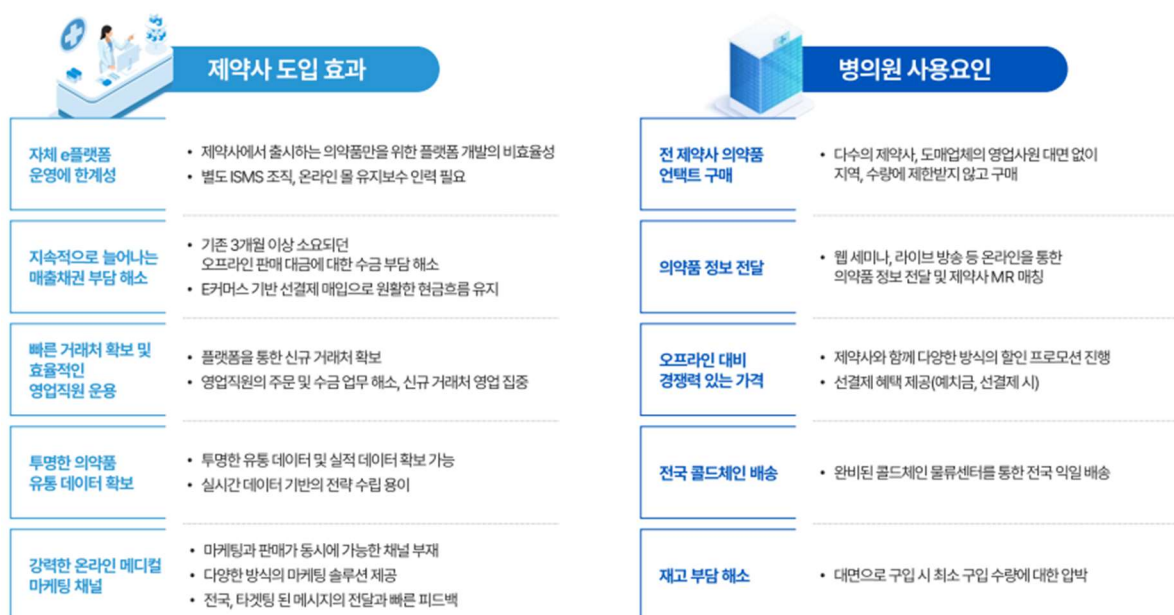


도표 19. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 블루팜코리아 플랫폼 - 블루팜코리아 플랫폼을 선택할 수 밖에 없는 이유



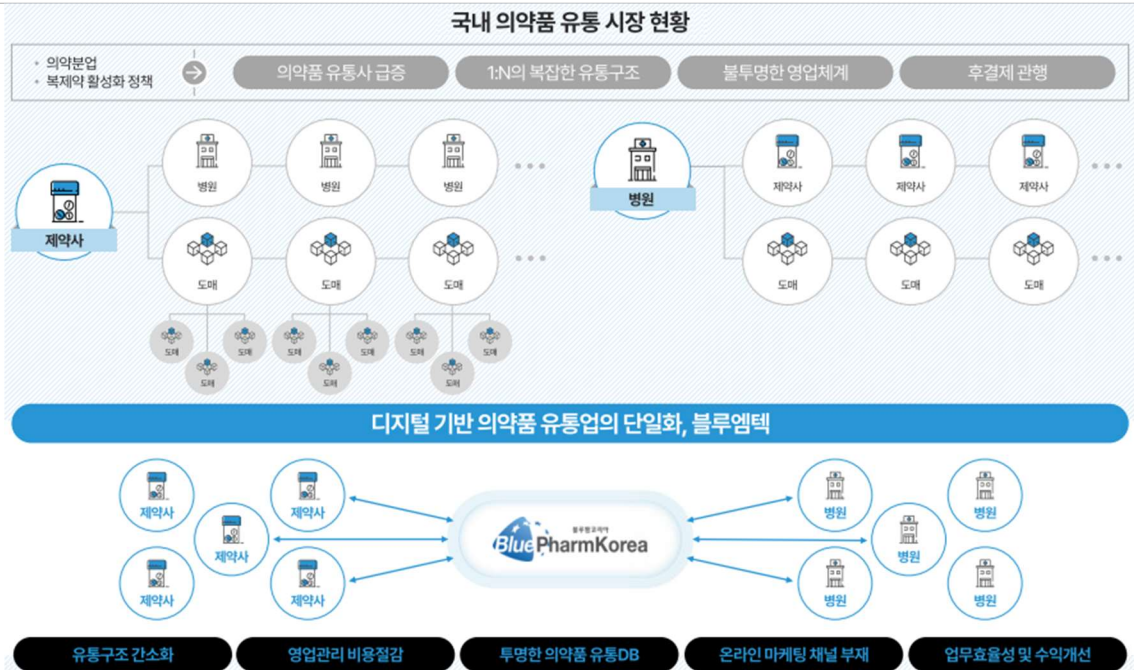
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

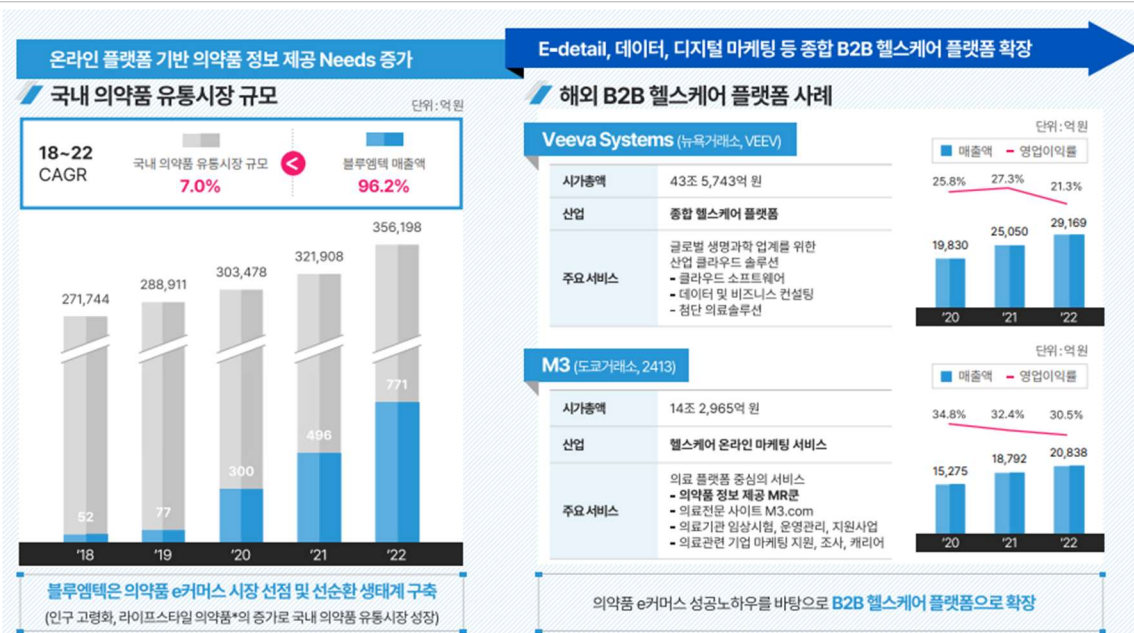
1) 블루팜코리아 플랫폼 기반 높은 실적 성장 지속 전망

도표 21. 의약품 유통시장의 디지털 혁신을 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 의약품 유통과 IT 결합을 통한 높은 실적 성장 지속 전망



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 23. 핵심 경쟁력: ICT 리더와 제약 마케팅 전문가들의 콜라보레이션

22년 경력의 ICT 개발 전문가

김/현/수

25년 경력의 제약 마케팅 전문가

정/병/찬

학력 고려대학교 산림자원환경학 학사

주요 경력

- 2018~ 블루엔텍 대표
- 2001~2018 브이센커뮤니케이션 대표

학력 고려대학교 KMBA / 중앙대학교 약학 학사

주요 경력

- 2021~ 블루엔텍 대표
- 2017~2020 동구바이오제약 영업마케팅본부 상무
- 2016~2017 안트로젠 총괄이사
- 1998~2016 한국안센 본부장

플랫폼사 레퍼런스



Accumulated Service Year **120+** (1천여개 이상의 개발 경험)

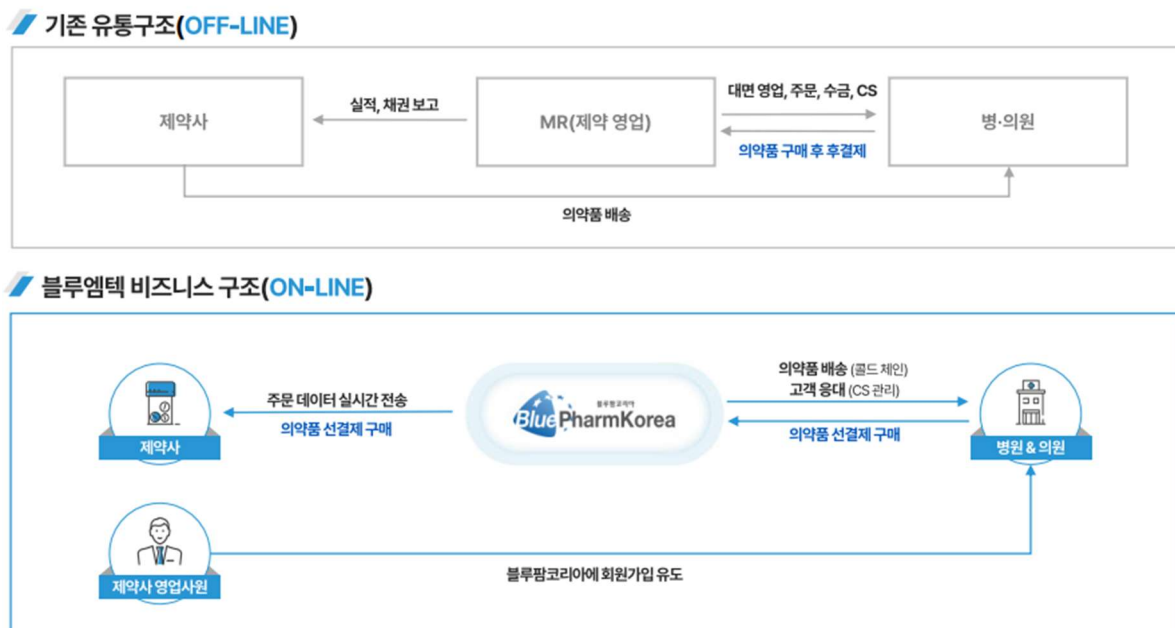
제약사 레퍼런스



전체인력 중 팀장급 이상 제약사 출신 비중 **82.4%**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 핵심 경쟁력: 업계 최초 이커머스 직거래 솔루션으로 우량 제휴 제약사 확보



*MR (Medical Representative): 영업사원 기반 오프라인 제약 영업

자료: IR Book, 유진투자증권

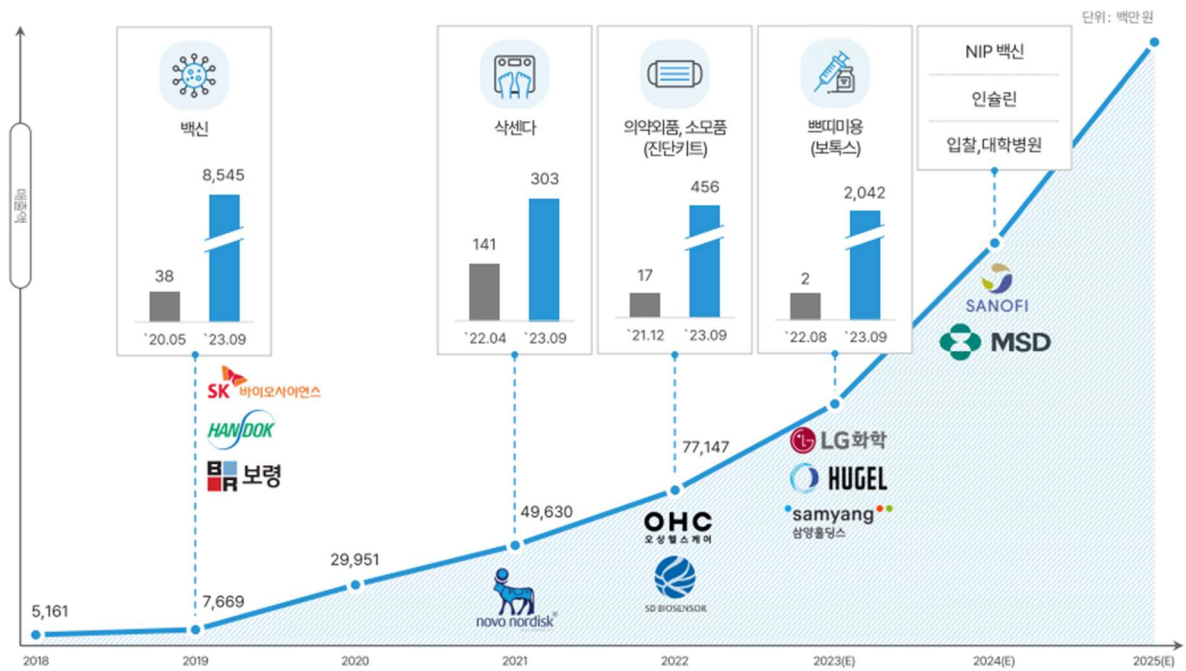


도표 25. 핵심 경쟁력: 유통구조 단일화로 선순환 생태계 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

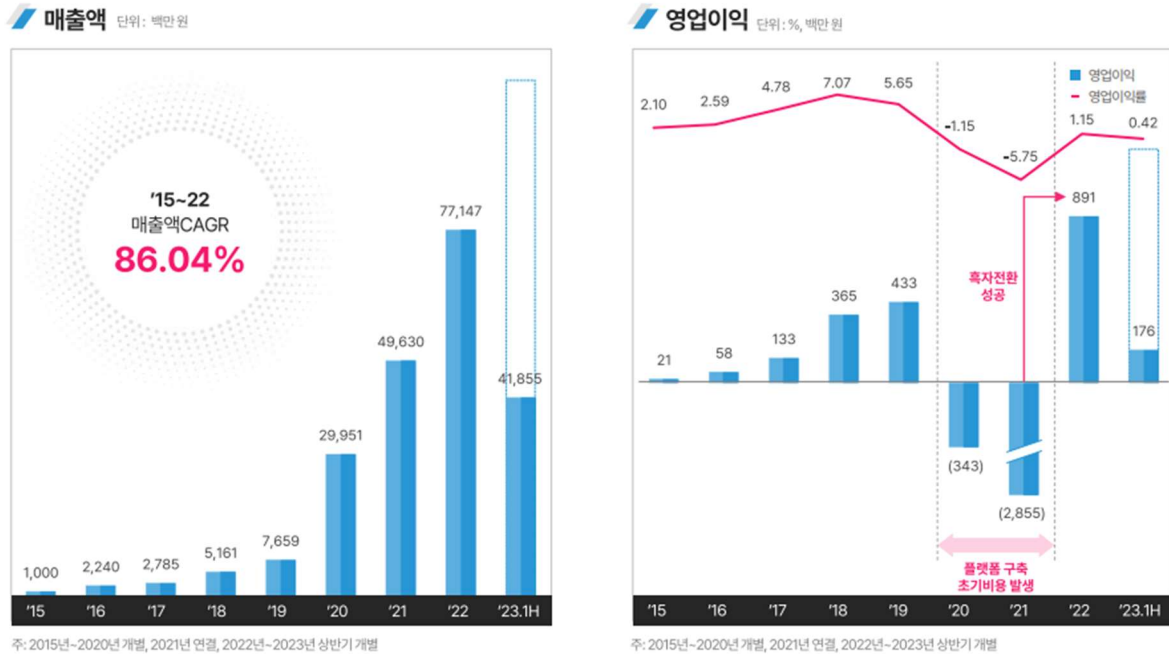
도표 26. 점유율 기반 수익성 개선, 품목 및 커버리지 확대를 통한 매출 성장 가속화



자료: IR Book, 유진투자증권

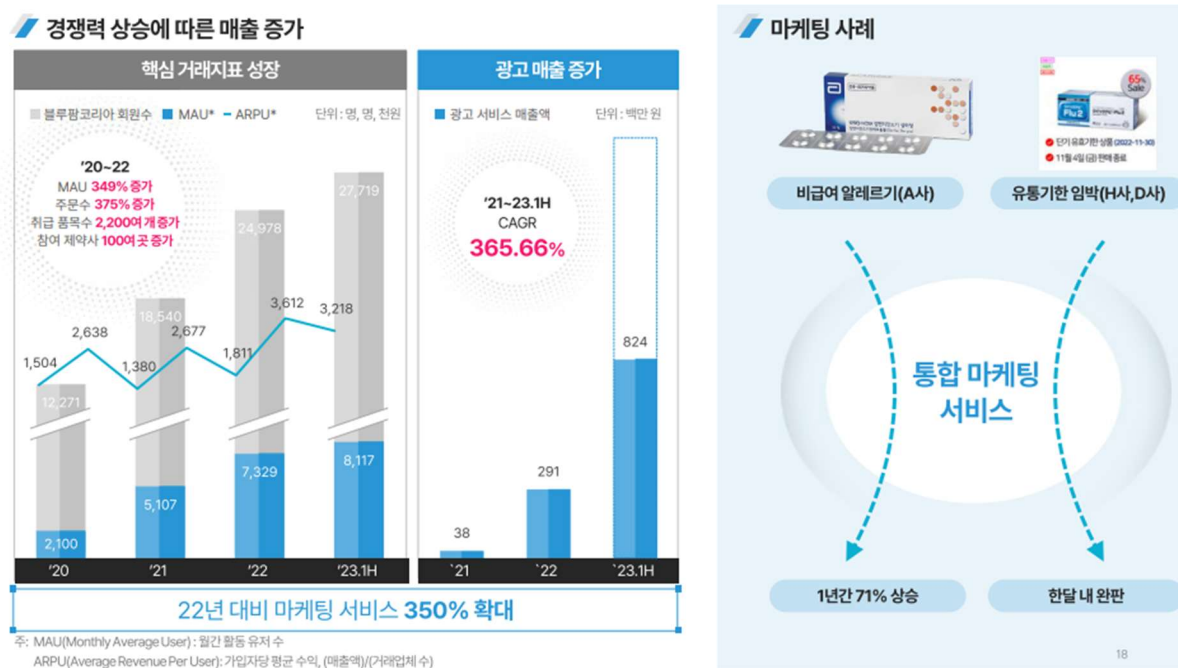


도표 27. 경영 성과 - 2019년 플랫폼 출시 3년만에 가파른 성장과 흑자 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 경영 성과 - 커머스 핵심 지표 상승, 고수익 광고 및 마케팅 서비스 매출 급성장

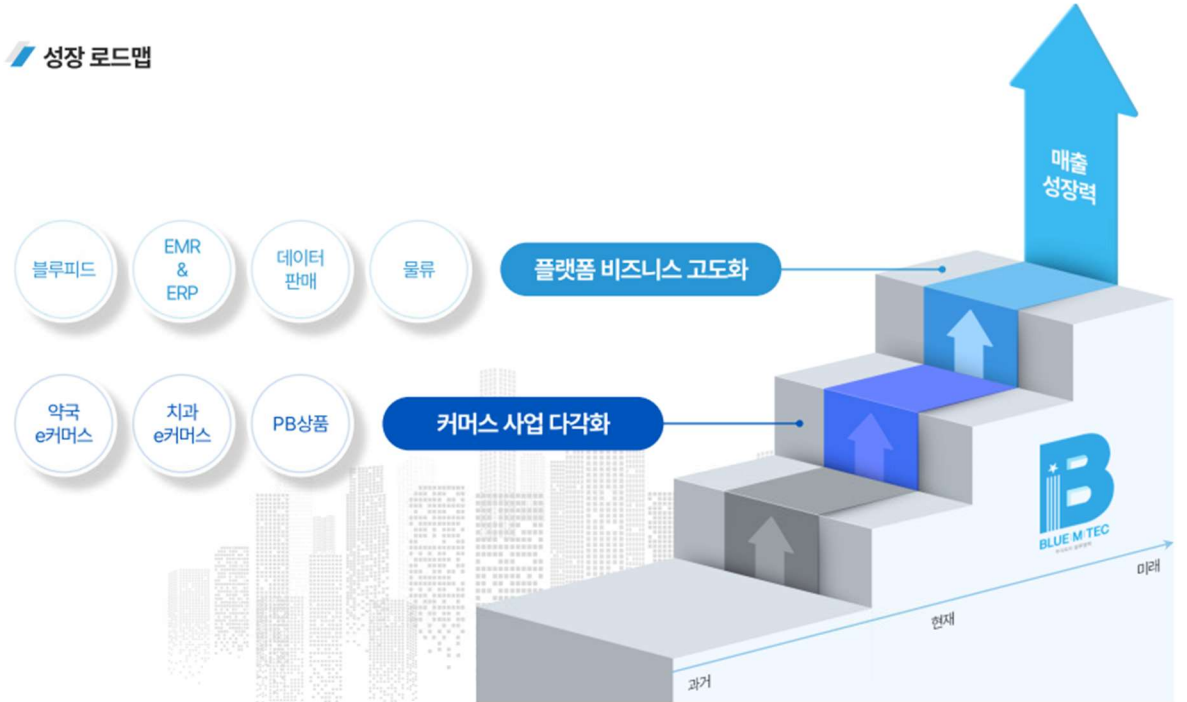


자료: IR Book, 유진투자증권



2) B2B 헬스케어 플랫폼으로 성장

도표 29. 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 커머스 사업 다각화를 통해 고객군 확대 및 수익성 개선 기대

●● 고객군 커버리지 확대와 이익 극대화를 통한 성장 확대 ●●

	콜팜 (약국 e커머스)	치과 e커머스	고부가 PB상품 판매
	약국 냉장의약품 유통시장 공략	개원 병의원 고객군 확대	의약품, 소모품 PB판매를 통한 이익 극대화
시장 현황	20조 규모로 가장 큰 시장 경쟁 과열 냉장배송의약품 유통 규정 강화로 시장 공백 발생	온라인화가 진행중인 시장 19,000 처의 개원시장 소모품 이커머스, 디지털 전환 미성숙 구간	PB상품은 중간 업체 부재로 이익극대화 의약품, 소모품; 영세업체 다, 주도업체 無, PB상품 입점 시 공급자 저항 미미
블루엠텍 현황	클드체인 시스템 구축 완료 22년 8월 의약품 유통 플랫폼인 콜팜을 통해 인슐린, GLP-1, 삭센다 유통 시작	치과를 포함한 개원 병·의원 고객 커버리지 확장 커머스 매출 외 IT 서비스, 광고 매출 성장 기대	22년 코로나 검진키트 판매 (연간 150억 매출, 19% 이익률) 23년 200여개 목표시장으로 순차적으로 PB제품 출시 예정 (소독용 솜, 주사바늘 등) 판매제품 다양화 및 수익구조 개선

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 31. 플랫폼 비즈니스 고도화를 통해 고수익 서비스 확대 및 락인 효과 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 비전 - 헬스케어 토탈 서비스 플랫폼 기업



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 저작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

