

비트컴퓨터

(032850.KQ)

Analyst 나민식

투자의견: N/R

목표주가: - / 현재주가: 4,760원

PM Grade

Increase

Trading Up

Short-term Reduce

방향성은 명확, 체질개선 진행중

클라우드 기반 EMR은 이제 시작

16년 8월 의료법 개정으로 클라우드 EMR이 법적으로 허용되었다. 법 개정 이후 17년부터 클라우드 기반 EMR서비스가 출시되며 시장 도입기상태이다. 병원 관점에서 클라우드 EMR의 장점은 ① 저렴한 초기 설치비 ② 보안 강화 ③ 편리한 데이터관리가 있다. 정부 입장에서 클라우드 EMR을 도입해야 진료정보교류를 할 수 있기 때문에 정부 주도 연구과제를 추진하고 있다. 시간이 지나면서 병원 EMR 시스템이 고도화 되고, 데이터가 많아짐에 따라 클라우드 EMR의 수요가 증가할 것으로 보인다. 국내 EMR시장은 20년까지 연평균 10%씩 성장할 전망이다(Source : 맥킨지).

일시적인 성장세 둔화, 알고 보면 체질개선

18년 매출액 327억(yoy +3%), 영업이익 -21억(전자전환)을 기록하며 외견상 역성장했다. 18년 실적이 부진한 이유는 ① 17년 하반기에 출시한 클라우드 기반 EMR(제품명 : 클레머)의 느린 확산 속도 ② SI(맞춤형) → 클라우드(패키지) 서비스로 전환하면서 기존 SI(맞춤형)의 수주 공백기 때문이다. 전환비용(Switching cost) 때문에 기존의 맞춤형 EMR을 사용하던 실무진(의사, 간호사)이 새로운 클라우드 기반 EMR 도입을 주저하고 있다.

다만, 클라우드 기반 EMR이 도입되기 시작한 이후 비트컴퓨터는 성장성/안정성/수익성이 크게 개선될 것으로 기대된다. 보수적인 의료계 특징상 처음 새로운 서비스 도입은 힘드나, 도입 이후 확산속도는 빠르다. 또한 월 사용료 형태로 과금하기 때문에 매출 안정성이 개선될 것이다. 기존에는 병원마다 수주를 받아서 매출을 인식했기 때문에 매출 변동성이 컸다. 마지막으로, 패키지로 서비스를 공급하기 때문에 영업레버리지 효과도 기대된다. 맞춤형 SI방식은 각 병원에 맞춰서 EMR을 제공했기 때문에 표준화 하기 어려웠다. 클라우드 기반 EMR은 패키지로 공급하기 때문에 서비스 표준화에 따른 수익성 향상이 예상된다. 다만, 의료계의 클라우드 기반 EMR도입 시기를 가늠하기 힘들기 때문에 N/R로 의견을 제시한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	31.9	4.3	4.8	3.6	216	-13.9	4.9	25.8	16.8	2.2	8.7
2018	32.8	-2.2	-0.6	-0.2	-14	적전	-1.5	-359.9	-48.4	2.0	-0.6

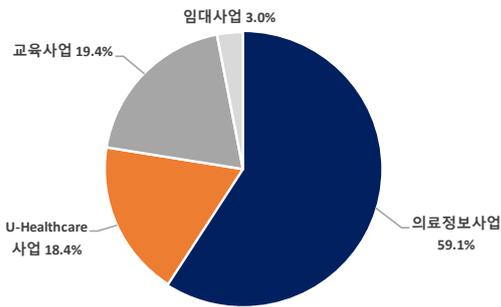
자료 :비트컴퓨터, K-IFRS 연결기준

기업개요 : 2차 의료기관 EMR 1위 업체(M/S : 25%)

의료정보회사 1호 기업. 2차 의료기관 EMR에 강점(M/S : 25%). 매출액 구성은 의료정보사업(69.3%), 교육사업(27.6%), 임대사업(3.1%)으로 나뉜다. 의료정보사업은 세부적으로 의료정보시스템(55.9%), 디지털헬스케어(12.4%)로 나뉜다. 의료정보 시스템은 의료기관(병, 의원)에 EMR 서비스를 공급. 디지털헬스케어는 원격의료시스템 구축 서비스제공. 성장 모멘텀은 Cloud based EMR 확산, 원격진료 규제 완화.

*EMR(Electronic medical record, 전자 의무기록) : 의사들이 수기로 기록하는 종이차트대신, 전자문서형태로 기록하는 방식. 환자의 병력, 진단, 입/퇴원 정보 등을 기록한다.

[도표1] 사업부별 매출액 비중



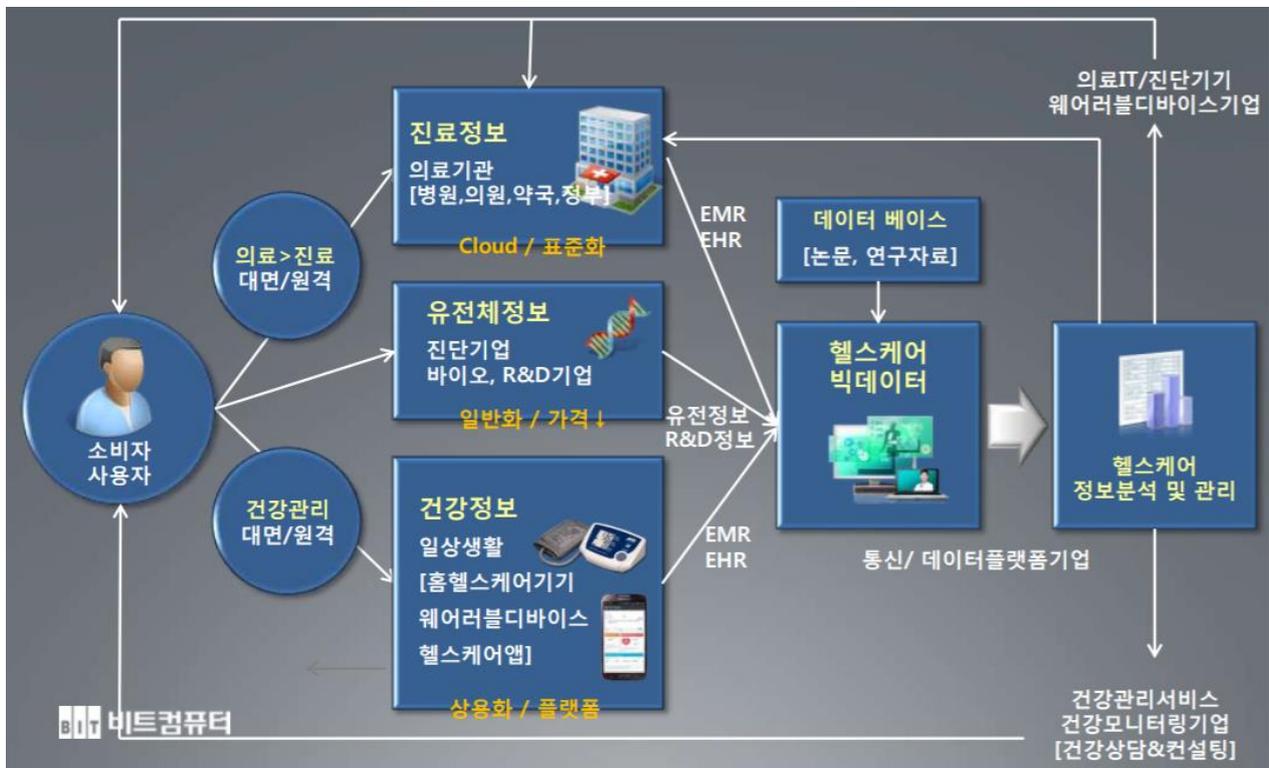
자료: 사업보고서(2018)

[도표2] 의료정보사업부문

상급종합병원	bitnixHIS (SI 맞춤형)
종합병원	CLEMER (클라우드/패키지SW)
병원(+한방, 치과)	
요양병원	Bitnix Silver (SI 맞춤형)
의원	BITUChart (패키지SW)
약국	BiZpharm (패키지SW)

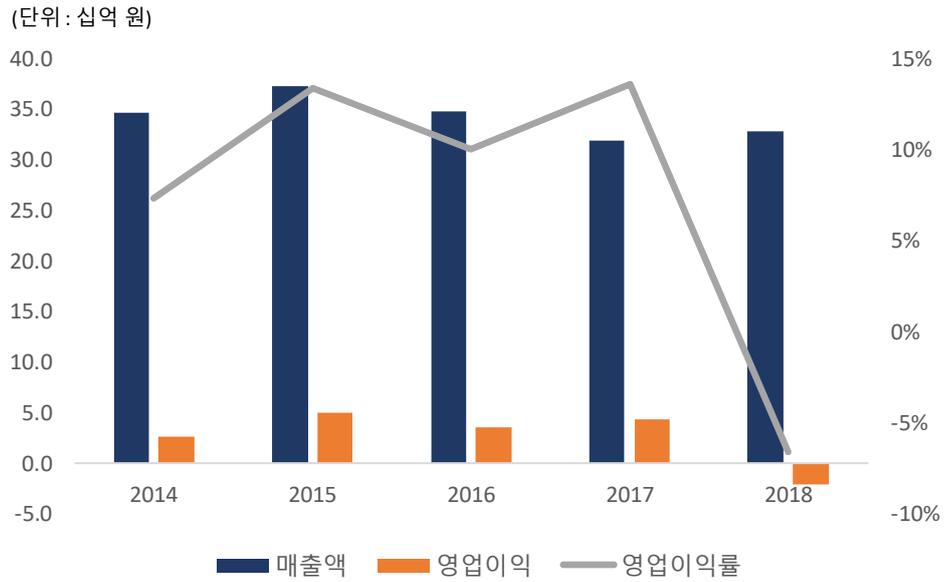
자료: 비트컴퓨터

[도표3] 디지털헬스케어 흐름도 : 대면진료기록은 EMR에 저장



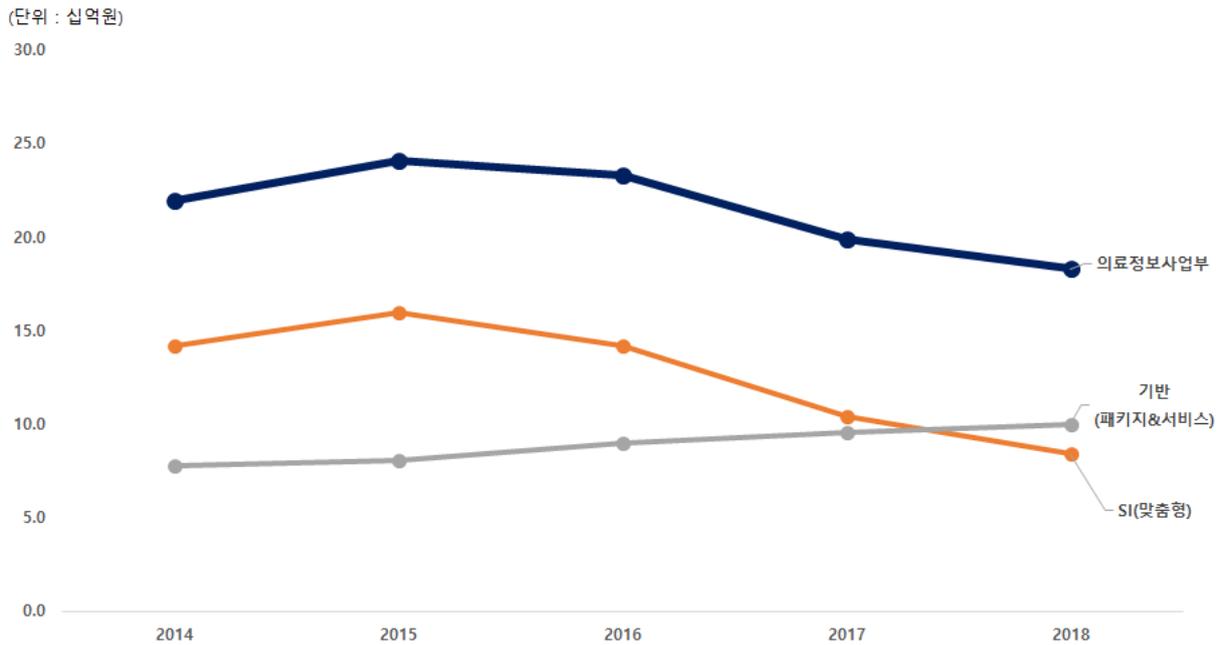
자료: 비트컴퓨터

[도표4] 매출액, 영업이익 흐름 : 18년은 산업전환기로 실적 부진



자료: 비트컴퓨터

[도표5] 의료정보부문 체질 개선 : SI(맞춤형)매출 감소, 기반(패키지&서비스) 매출 증가



자료: 비트컴퓨터

Stock Data

KOSDAQ(5/13)	708.8pt
시가총액	791 억원
발행주식수	16,623 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	7,330/4,350 원
90 일 일평균거래대금	10 억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(19.12E)	0.0%
BPS(19.12E)	2,496 원

주가수익률

(%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-11.5	-9.3	0.4	-20.4
상대수익률	-4.6	-1.6	-5.2	-2.3

주주구성

조현정 (외 3 인)	26.6%
비트컴퓨터 자사주	1.1%
신승복	0.0%

Stock Price



비트컴퓨터 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																	
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표가격</th> <th rowspan="2">목표가격 대상 시</th> <th colspan="2">과리율</th> </tr> <tr> <th>평균주가대비</th> <th>최고(최저)주가대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2019. 05. 14.</td> <td>N/R</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표가격	목표가격 대상 시	과리율		평균주가대비	최고(최저)주가대비	2019. 05. 14.	N/R	-	-	-	-			
일시	투자 의견	목표가격					목표가격 대상 시	과리율											
			평균주가대비	최고(최저)주가대비															
2019. 05. 14.	N/R	-	-	-	-														

Compliance Notice

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

연락처: 02-3779-3513 / Email: jay.kim1007@gmail.com

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	53.2%	투자 의견 비율은 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	0.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자 의견 없음)	등급보류	46.2%	
		합계		100.0%	