2019. 06. 03

이지케어텍 (099750)

글로벌 레퍼런스 경쟁력을 보유한 의료정보시스템 전문 기업

N.R

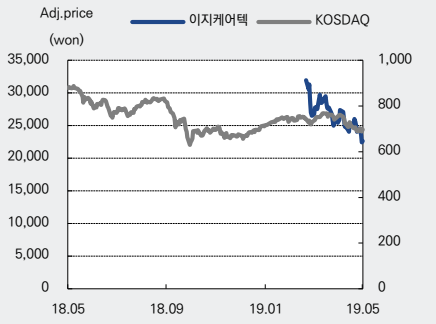
목표주가(12M) -

김누리 Analyst
snfl5727@hygood.co.kr
02-3770-5328

주가지표

KOSPI(05/31)	2,042P
KOSDAQ(05/31)	696P
현재주가(05/31)	22,650원
시가총액	1,446억원
총발행주식수	639만주
120일 평균거래대금	713억원
52주 최고주가	37,850원
52주 최저주가	22,000원
유동주식비율	57.3%
외국인지분율(%)	0.00%
주요주주	서울대학교병원 외 6 인 (38.8%)

상대주가차트



글로벌 레퍼런스 확보로 인한 성장성 가시화

동사는 미국지역 외 최초 기업으로 HIMSS(북미의료정보학회) 최고등급인 7등급을 인증 받았으며, 2017년 글로벌 의료정보시스템 국외 수출 순위에 6위를 기록하였다. 2014년 사우디 진출 이후 중동지역 총 9개 종합병원, 73개 클리닉에 약 610억원의 규모를 수주하였고, 2016년 미국 진출 이후 오로라병원그룹 산하 15개 병원에 약 177억원 규모를 수주하여 글로벌 레퍼런스를 확보하였다. 중동지역은 사우디JV를 통한 공공부문 병원 레퍼런스 확대 및 아랍에미리트, 레바논 등 고객군 확대에 따른 성장이 예상된다. 또한, 동사는 미국지역에서 의료정보시스템 도입률이 낮은 정신과 병원을 타겟으로 레퍼런스를 구축하여 고객을 확대할 계획이다. 향후, 국가별 레퍼런스 경쟁력을 바탕으로 시장점유율 확대가 본격화될 것으로 예상되며, 해외 사업을 통한 수익 성장 가속화와 새로운 의료 플랫폼 구축에 대해 주목할 필요가 있다고 판단된다.

클라우드 기반 의료정보시스템 수익성 기대

2016년부터 동사는 클라우드 기반 HIS(Hospital Information System)개발에 인력 및 자원을 집중 투입하고 있다. 클라우드 의료정보시스템은 클라우드 기반 SaaS방식으로 중앙화된 단일 데이터 관리 및 전면적인 국제 표준을 적용하여 다수의 고객이 동일한 플랫폼 사용이 가능하며, 기존 On-premise보다 구축 기간과 운영 비용이 40%이상 절감돼 수익성 개선에도 크게 기여할 것으로 기대된다. 동사는 올해 안에 클라우드 HIS 개발완료 및 시범사업을 통해 내년 상반기 중 솔루션을 출시할 예정이며, 국내 중소형병원 시장을 타겟으로 영업을 강화할 계획이다. 향후, 클라우드 HIS 본격 상용화와 글로벌 시장 진출을 통한 해외 매출 확대는 동사의 외내형 성장을 극대화할 수 있을 것으로 판단된다.

실적전망

동사의 올해 실적 가이던스는 매출액 620억원(+11.3%, yoy), 영업이익 50억원(+48.7%, yoy)이다. 해외사업부문 신규 수주 확대와 대형병원 차세대 의료시스템 구축 사업 수주가 기대되며 향후 중소형병원 타겟의 클라우드 HIS가 본격 상용화되면 일본, 중국, 유럽 등 신규 시장 개척도 가능할 것으로 판단된다.

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	0	529	554	557	620
영업이익	0	41	43	34	50
순이익[지배]	0	37	35	35	49
EPS(원)		744	716	727	769
PER(배)				36.5	33.2
PBR				4.1	4.4
EV/EBITDA				47.5	31.8
ROE(%)	NA	14.5%	13.3%	11.9%	14.5%

주1) 동사는 3월말 결산법인에 해당

자료: 이지케어텍, 한양증권 리서치센터

독보적인 의료정보시스템 전문 기업

동사는 의료정보시스템을 개발 및 운영하는 기업으로, 2001년 서울대학교 병원 전산실에서 분사해 설립되었다. 올해 3월 코스닥 시장에 상장되었으며, 서울대학교병원 그룹의 진료와 의료전문 인력, 의료정보시스템 등의 기술 보유를 통해 중동 및 미국, 유럽, 아시아 지역을 중심으로 성장하고 있는 글로벌 의료IT기업이다.

의료정보시스템은 검사 및 진료 관리, 처방 전달, 원무 관리, 전자의무기록 시스템 등 병원의 전반적인 업무를 포함하는 병원 경영관리시스템을 의미하며, ICT 기술 발전에 따라 지속적으로 고도화 되었다. 1, 2세대에는 주로 진료기록 수집 및 병원 전반 업무를 전자문서화 하였으나 현재 대형병원이 주로 사용하는 3세대는 의료사고를 예방하고 의료 진료 활동에 적극적으로 도움을 제공하고 있다. 앞으로 4세대 의료정보시스템은 빅데이터, 인공지능 기술을 활용한 차세대 플랫폼으로 발전될 계획이다. 이에 동사는 클라우드 기반 기술 확보 및 시범 서비스 영위 등 핵심기술 개발에 힘쓰고 있다.

한편, 동사의 사업부문은 의료정보시스템 개발 및 판매와 운영 및 관리로 구분된다. 매출비중은 2019년 3월 결산 기준 의료정보시스템 개발 및 판매 51.9%, 운영 및 관리 48.1%이다. 라이선스 매출은 국내의 경우 수주 시점에, 해외의 경우 계약에 따라 인도 시점에 매출로 인식된다. 반면, 신규 개발 및 판매 종료 시에는 일반적으로 일정기간 운영 및 관리 계약을 체결하여 월별 인력 투입 인원에 따라 매출이 발생하는 구조이다.

설립 이후 EMR 시스템 개발 및 구축, 차세대 HIS 개발 및 해외진출을 넘어 차세대 HIS 국내 및 해외 확대의 단계까지 국내 의료정보 시스템 시장을 선도하며 성장 중에 있다. 향후, 해외 매출이 확대되고 클라우드 HIS가 상용화되면 이익 모멘텀이 극대화될 것으로 판단된다.

[도표1] 기업개요

대표이사	위원량
주요 사업	응용소프트웨어 개발 및 공급업
주요 제품	의료정보시스템
설립일	2001 년 02 월 07 일
상장일	2019 년 03 월 22 일
자본금	31.9 억원
임직원 수	363 명 (2019.03 기준)
홈페이지	www.ezcaretech.com

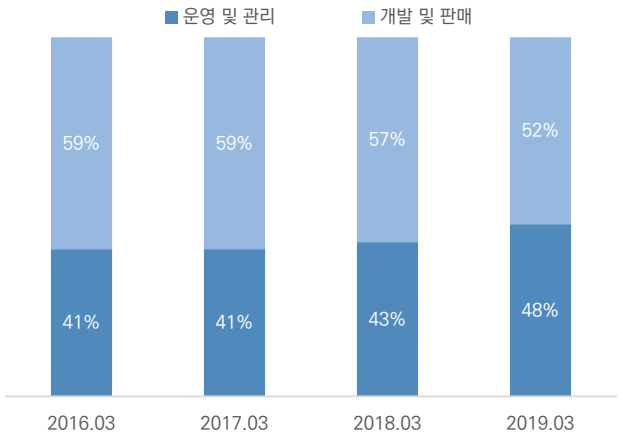
출처: 이지케어텍, 한양증권 리서치센터

[도표2] 주요연혁

2001	이지케어텍㈜ 설립
2003	분당서울대학교병원 EMR 시스템 구축
2004	서울대학교병원 EMR 시스템 구축
2010	HIMSS Stage7 인증
2013	분당서울대학교병원 차세대 HIS 구축
2014	HIS 해외수출(KSA, MNH-HA, UAE SKSH)
2017	미국지사 설립, 미국 오로라 차터 오크 병원 차세대 HIS 구축
2018	이화의료원 목동병원 차세대 HIS 구축

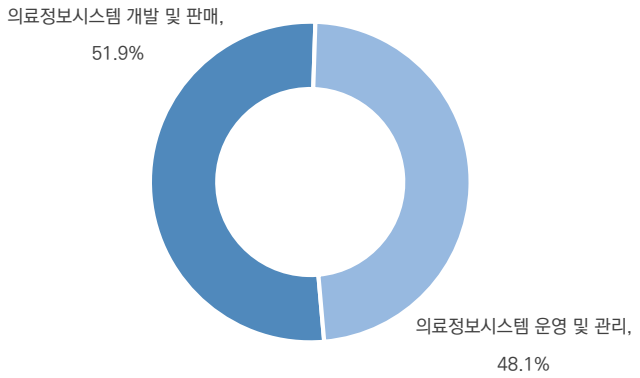
출처: 이지케어텍, 한양증권 리서치센터

[도표3] 사업부문별 매출 현황



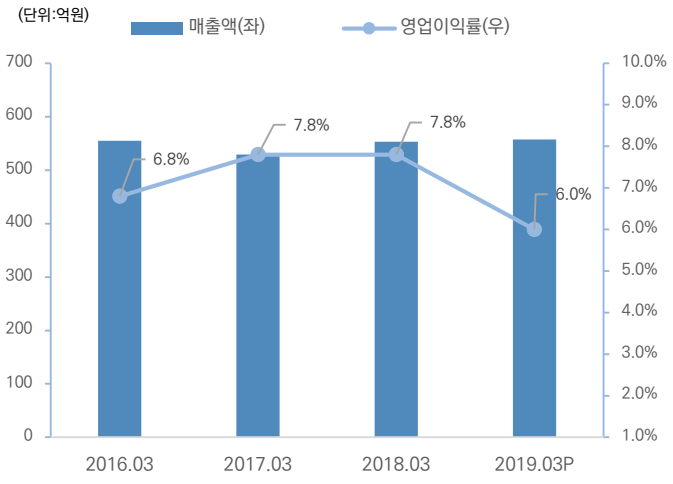
출처: 이지케어텍, 한양증권 리서치센터

[도표4] 사업부문별 매출 비중



출처: 이지케어텍, 한양증권 리서치센터

[도표5] 매출액 및 영업이익률



출처: 이지케어텍, 한양증권 리서치센터

[도표6] 국내 상위 10개 병원 의료정보시스템 구축 현황

순위	병원명	병상수	공급사
1	서울아산병원	2,704	H1 사(구축중)
2	연세대 세브란스병원	2,467	P1 사
3	삼성병원	1,989	S 사
4	서울대병원	1,778	이지케어텍
5	가천대길병원	1,400	이지케어텍
6	가톨릭대 서울성모병원	1,356	P2 사
7	충남대병원	1,332	이지케어텍
8	분당서울대병원	1,326	이지케어텍
9	부산대병원	1,306	H2 사
10	양산부산대병원	1,211	이지케어텍

출처: 대한병원협회 전국병원명수(2018), 이지케어텍, 한양증권 리서치센터

투자의견 비율공시(2019.03.31기준)

구분	매수	중립	매도
비율	89%	11%	0%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율	
이지케어텍	099750	19/06/03	-	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:김누리)
- 기업 투자의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
  - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.