

국내 유일 원격의료 종합솔루션 제공 가능 기업

Analyst 나승두 / nsdoo@sk.com / 02-3773-8891

● 투자포인트

- ① 국내 유일의 원격의료 전용기기(가정용 헬스케어 전용기기) 식약처 인증 완료 기업, 과거 원격의료 시범사업에 컨소시엄으로 참여함으로써 개발/출시한 하이케어(Hicare) 모델, 원격의료용 H/W 및 분석 S/W를 포함한 One-Stop Solution 제공 가능
- ② 미국 VA(Veterans Affairs) Project 참여로 검증 받은 기술력, 미국 민간 보험사들을 비롯하여 유럽, 남미, 중동, 동남아시아 등 시범 사업 및 협력 사업 진행 중, 우리나라는 대구/강원 지역 등에 원격의료시스템 무상 지원
- ③ 자회사 아이넷뱅크(지분 100% 보유), 인성디지털(지분 88.78%) 등이 영위 중인 소프트웨어/네트워크 장비 도매 사업 부문은 안정적인 Cash-Cow
- ④ CISCO/HP/Dell 등의 국내 핵심 Distributor, 데이터센터 / 클라우드 / 네트워킹 솔루션 공급

● 부문별 전망 및 투자 의견

- ① 헬스케어 사업 부문의 해외 성장 가능성에 주목, 현재는 세계 각국 시범사업 참여 및 무상지원 수준, 우리나라는 원격의료 시행을 위한 법적 지원이 필요한 상황, 세계 최초 5G 상용화와 함께 초저지연 5G 기술 기반 고신뢰성 원격 환자 모니터링 e-Health 서비스 개발 중
- ② 코로나19의 확산, 물리적 거리 확보가 필요하다는 점에서 원격의료/진단 도입 더욱 촉발시킬 것으로 전망, 미국/유럽 중심의 수요 증가 기대

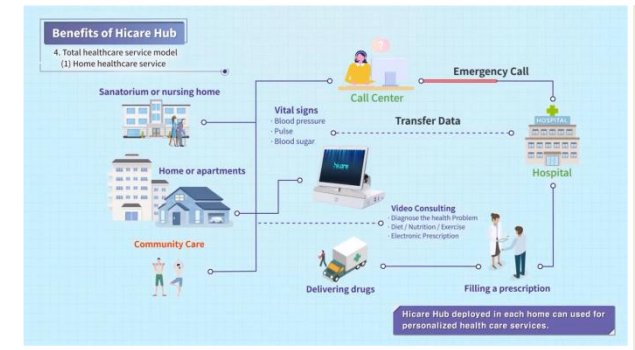
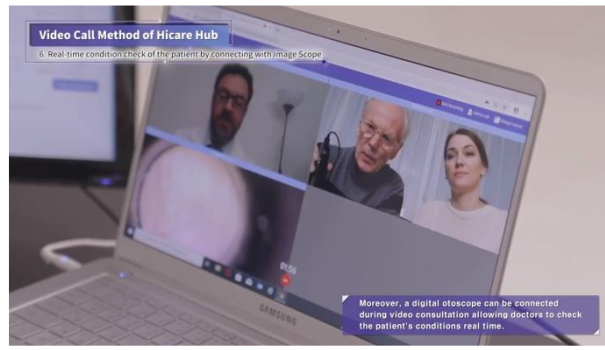
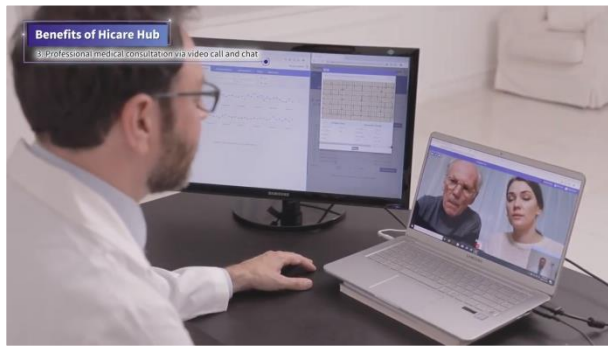
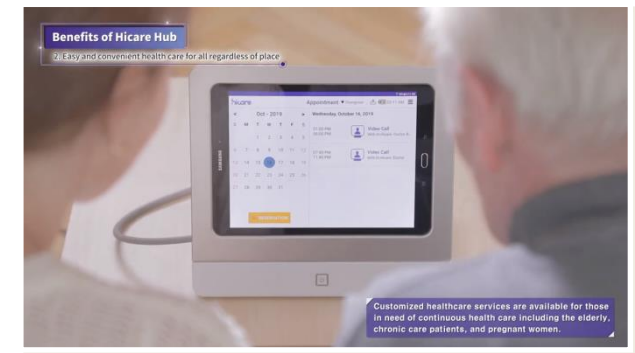
Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률													
자본금	96 억원	주가(20/04/06)	3,245 원	(원) 인성정보 KOSDAQ 대비 상대수익률 19.4 19.7 19.10 20.1 1,000 1,500 2,000 2,500 3,000 3,500 4,000 30 20 10 0 -10 -20 -30 -40													
발행주식수	1,921 만주	KOSDAQ	597.21 pt														
자사주	40 만주	52주 Beta	1.03														
액면가	500 원	52주 최고가	3,700 원														
시가총액	623 억원	52주 최저가	1,870 원	<table><tr><th>구분</th><th>절대주가</th><th>상대주가</th></tr><tr><td>1개월</td><td>6.8%</td><td>14.6%</td></tr><tr><td>6개월</td><td>21.9%</td><td>33.1%</td></tr><tr><td>12개월</td><td>-6.5%</td><td>19.8%</td></tr></table>		구분	절대주가	상대주가	1개월	6.8%	14.6%	6개월	21.9%	33.1%	12개월	-6.5%	19.8%
구분	절대주가	상대주가															
1개월	6.8%	14.6%															
6개월	21.9%	33.1%															
12개월	-6.5%	19.8%															
주요주주		60일 평균 거래대금	17 억원														
윤재승(외5)	26.69%																
원종윤(외2)	7.67%																
외국인지분률	0.80%																
배당수익률																	

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	2,565	2,527	2,558	2,580	2,467
yoy	%	-0.4	-1.5	1.3	0.9	-4.4
영업이익	억원	-31	50	31	31	35
yoy	%	적전	흑전	-37.1	-0.7	11.7
EBITDA	억원	-14	50	46	43	51
세전이익	억원	-87	20	-31	1	4
순이익(지배주주)	억원	-105	11	-37	-4	-4
영업이익률%	%	-1.2	2.0	1.2	1.2	1.4
EBITDA%	%	-0.5	2.0	1.8	1.7	2.1
순이익률	%	-4.2	0.5	-1.5	-0.2	-0.1
EPS	원	-617	66	-196	-23	-21
PER	배	N/A	61.2	N/A	N/A	N/A
PBR	배	2.2	1.8	2.0	1.3	1.0
EV/EBITDA	배	N/A	20.7	26.0	21.9	16.1
ROE	%	-27.0	3.3	-9.7	-1.1	-1.0
순차입금	억원	473	332	262	345	381
부채비율	%	376.1	340.2	230.6	316.5	362.5

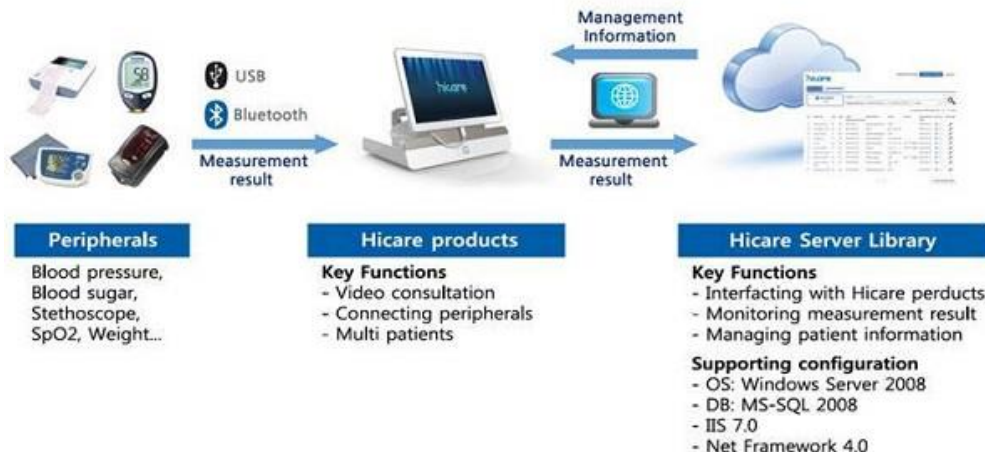
● 하이케어 ASP(Hicare Application Service Providing)

- 환자가 거주지에서 직접 각종 측정을 하면, 병원의 의료 정보 시스템과 실시간으로 연동되어 데이터의 누적 및 분석/원격 진료가 가능한 솔루션
- 인성정보는 환자가 집에서 스스로 진단할 수 있는 기기(Hicare Hub, H/W)의 제작 및 공급, 원격진료 솔루션(S/W) 등을 공급
- 체중변화, 혈당, 혈압 등 다양한 검사가 가능하며, 현재 약 6~70여가지 자가진단칩 사용 가능
- 모니터링 및 원격 문진이 가능한 태블릿 일체형/분리형 제품이 있으며, 스마트폰과의 연동도 가능해짐
- 현재 이 시스템이 가장 잘 구축되어 운영중인 곳은 미국 재향군인회(Veterans Affairs), 글로벌 의료기기 업체 Medtronic와 AMC Health가 참여



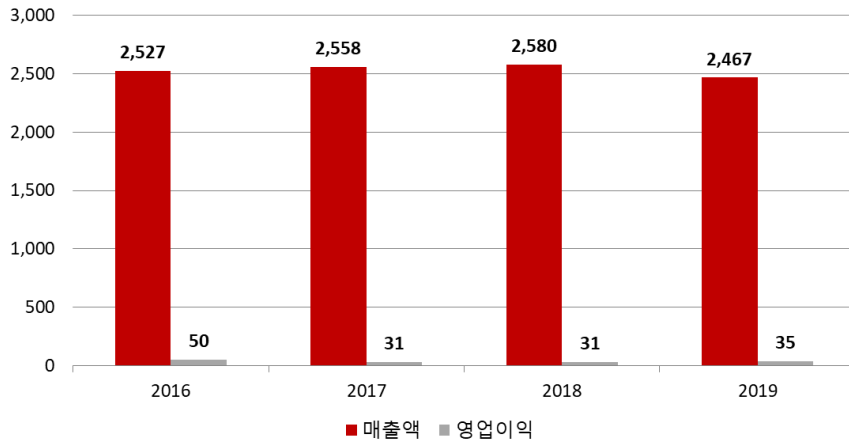
● AMC Healthcare VA(Veterans Affairs) Project

- 미국은 퇴역군인에 대한 의료 복지가 체계적으로 구축되어 있음
- 향후 발병 가능한 큰 질환을 미리 예방한다는 차원에서 재택건강관리의 중요성이 점점 높아지는 상황
- 2017년 VA 원격의료 프로젝트 Home Telehealth Project를 진행
- 프로젝트 예산 5년간 10억 달러 책정
- 미국 의료기기 전문 업체인 Medtronics와 AMC Healthcare가 관련 장비 공급자로 선정됨
- 지난해 8,000대 물량 납품, 일부 지연 있었지만 현장 설치 진행 중, 올해 신규 수요량에 대해 지속 파악 단계



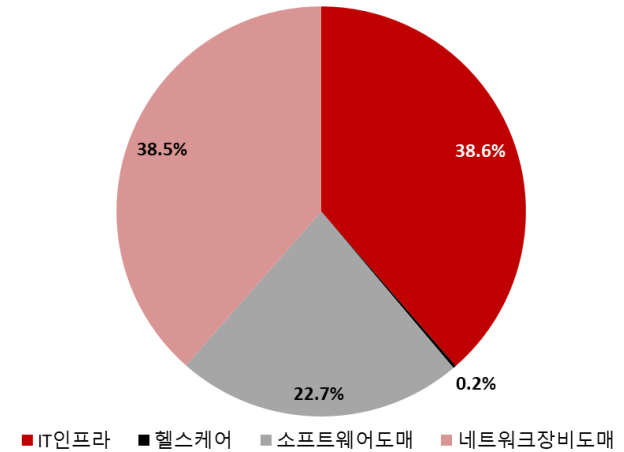
인성정보 실적 추이

(단위 : 억원)



자료: 인성정보, SK증권

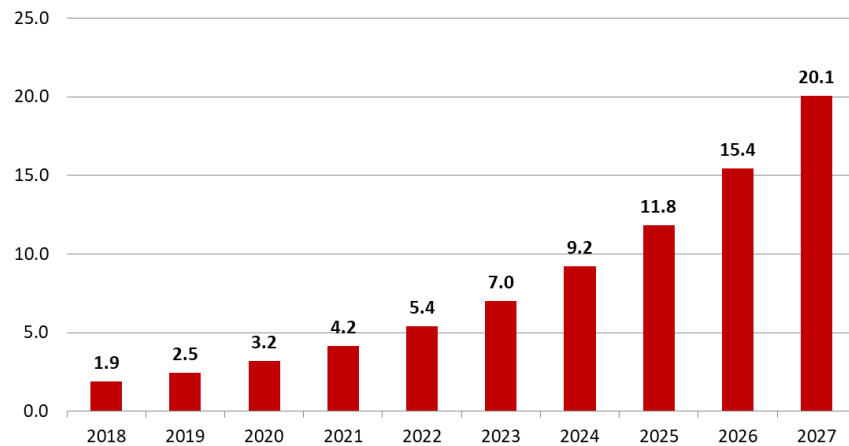
사업 부문별 매출 비중(2019년, 연결조정 제거 전 기준)



자료: 인성정보, SK증권

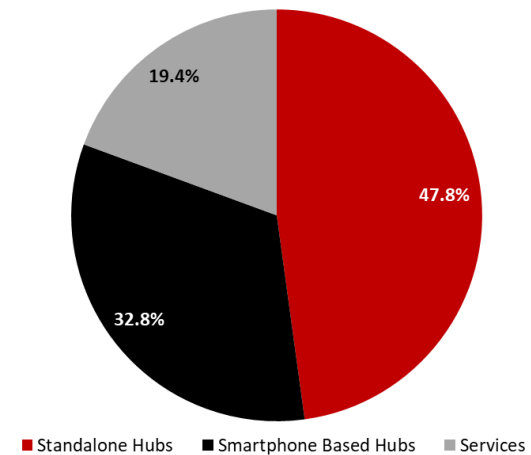
글로벌 홈 헬스케어 기기(Home Health Hubs) 시장 전망

(단위 : 십억달러)



자료: The Insight Partners, 인성정보, SK증권

홈 헬스케어 기기 분야별 시장 점유율 전망(2027년 예상)



자료: The Insight Partners, 인성정보, SK증권

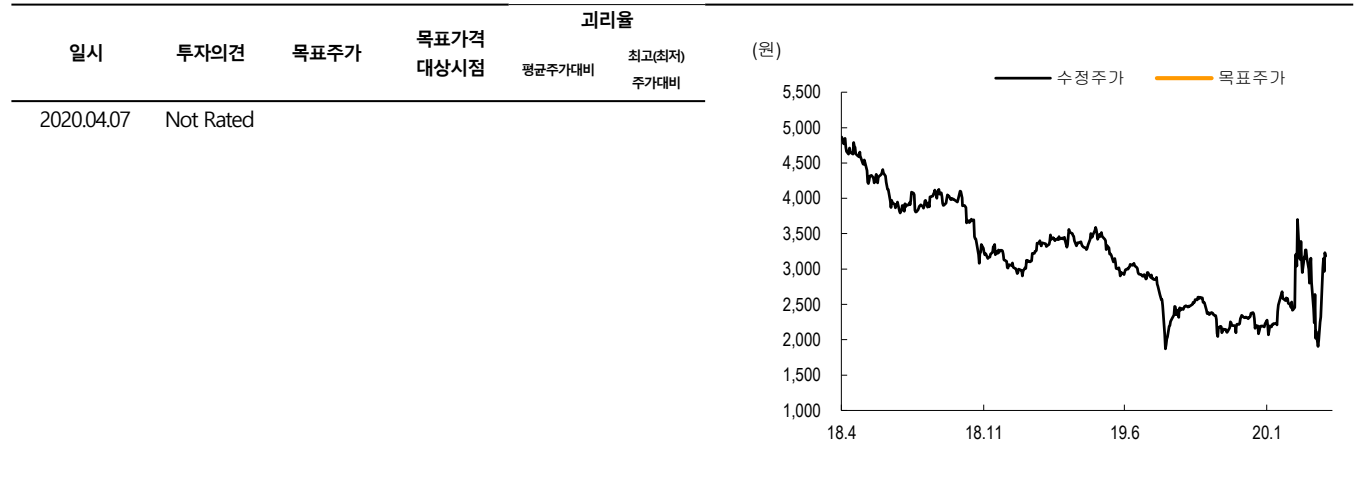
재무상태표						포괄손익계산서					
월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019	월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	1,440	1,371	1,245	1,473	1,578	매출액	2,565	2,527	2,558	2,580	2,467
현금및현금성자산	134	185	121	130	169	매출원가	2,357	2,239	2,263	2,264	2,162
매출채권및기타채권	887	824	764	823	890	매출총이익	208	288	296	317	305
재고자산	346	274	263	339	321	매출총이익률 (%)	8.1	11.4	11.6	12.3	12.4
비유동자산	200	196	203	242	251	판매비와관리비	239	238	264	286	270
장기금융자산	26	27	34	36	32	영업이익	-31	50	31	31	35
유형자산	125	129	129	119	136	영업이익률 (%)	-1.2	2.0	1.2	1.2	1.4
무형자산	26	22	20	18	16	비영업손익	-55	-30	-62	-30	-31
자산총계	1,640	1,567	1,447	1,715	1,829	순금융비용	22	22	25	25	23
유동부채	1,062	1,140	919	1,108	1,195	외환관련손익	-24	-15	34	-21	-12
단기금융부채	472	569	426	442	483	관계기업투자등 관련손익		0	0	0	0
매입채무 및 기타채무	543	518	440	484	524	세전계속사업이익	-87	20	-31	1	4
단기충당부채	1	1	2			세전계속사업이익률 (%)	-3.4	0.8	-1.2	0.1	0.2
비유동부채	234	70	90	196	239	계속사업법인세	20	8	6	5	7
장기금융부채	191	25	40	103	141	계속사업이익	-107	12	-37	-4	-4
장기매입채무 및 기타채무						중단사업이익					
장기충당부채	2	3	4	4	5	*법인세효과					
부채총계	1,296	1,211	1,010	1,303	1,434	당기순이익	-107	12	-37	-4	-4
지배주주지분	335	346	427	400	383	순이익률 (%)	-4.2	0.5	-1.5	-0.2	-0.1
자본금	85	85	96	96	96	지배주주	-105	11	-37	-4	-4
자본잉여금	594	594	692	692	692	지배주주귀속 순이익률(%)	-4.08	0.44	-1.46	-0.17	-0.16
기타자본구성요소	-48	-48	-48	-48	-48	비지배주주	-2	1	0	1	0
자기주식	-41	-41	-41	-41	-41	총포괄이익	-107	11	-27	-9	-16
이익잉여금	-305	-293	-330	-351	-362	지배주주	-105	11	-27	-9	-17
비지배주주지분	10	10	10	12	12	비지배주주	-2	1	0	0	0
자본총계	344	356	438	412	396	EBITDA	-14	50	46	43	51
부채와자본총계	1,640	1,567	1,447	1,715	1,829						

현금흐름표						주요투자지표					
월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019	월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-123	144	33	-103	-5	성장성 (%)					
당기순이익(손실)	-107	12	-37	-4	-4	매출액	-0.4	-1.5	1.3	0.9	-4.4
비현금성항목등	108	70	126	41	57	영업이익	적전	흑전	-37.1	-0.7	11.7
유형자산감가상각비	10		12	10	15	세전계속사업이익	적지	흑전	적전	흑전	155.4
무형자산상각비	7		2	2	1	EBITDA	적전	흑전	-7.1	-7.6	18.9
기타	91	70	111	30	41	EPS(계속사업)	적지	흑전	적전	적지	적지
운전자본감소(증가)	-91	88	-22	-110	-28	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	27	67	50	-64	-53	ROE	-27.0	3.3	-9.7	-1.1	-1.0
재고자산감소(증가)	-5	69	11	-75	16	ROA	-6.3	0.7	-2.5	-0.2	-0.2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-42	-42	-69	46	43	EBITDA마진	-0.5	2.0	1.8	1.7	2.1
기타	-16	128	86	-145	-140	안정성 (%)					
법인세납부	-10	-3	-9	-5	-8	유동비율	135.6	120.2	135.4	133.0	132.1
투자활동현금흐름	12	-36	-51	16	-2	부채비율	376.1	340.2	230.6	316.5	362.5
금융자산감소(증가)	35	-12	-4	12	-12	순차입금/자기자본	137.5	93.3	60.0	83.8	96.3
유형자산감소(증가)	-5	-14	-12	-9	-4	EBITDA/이자비용(배)	-0.6	2.1	1.8	1.6	2.0
무형자산감소(증가)	-15	-2	0	2	1	주당지표 (원)					
기타	79	104	70	66	54	EPS(계속사업)	-617	66	-196	-23	-21
재무활동현금흐름	44	-57	-46	96	45	BPS	2,216	2,280	2,446	2,302	2,216
단기금융부채증가(감소)	-136	-57	-46	12	2	CFPS	-513	66	-118	38	63
장기금융부채증가(감소)	180		0	84	44	주당 현금배당금					
자본의증가(감소)						Valuation지표 (배)					
배당금의 지급						PER(최고)	N/A	104.1	N/A	N/A	N/A
기타			0			PER(최저)	N/A	58.4	N/A	N/A	N/A
현금의 증가(감소)	-67	51	-64	9	39	PBR(최고)	2.8	3.0	2.3	2.4	1.6
기초현금	201	134	185	121	130	PBR(최저)	1.8	1.7	1.6	1.3	0.8
기말현금	134	185	121	130	169	PCR	-9.6	61.2	-41.0	80.0	34.9
FCF	-100	162	26	-117	-60	EV/EBITDA(최고)	-114.9	30.9	27.6	33.9	21.8
						EV/EBITDA(최저)	-86.7	20.6	20.5	22.0	15.3

자료 : 인성정보, SK증권 추정

Compliance Notice

인성정보(033230/KQ)



Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도