

SK COMPANY Analysis



2021-02-23

이지케어텍 (099750/KQ | Not Rated)

2021 년, 뚜렷한 실적 개선세 시현 전망!

- 국내 독보적인 경쟁력을 갖춘 의료정보시스템 전문기업(3 월 결산법인)
- 국내 대형병원 의료정보시스템 교체주기 도래에 따른 수혜 전망
- 교체수요가 큰 일본시장 첫 진출에 따라 추가적인 수주 가능성 ↑
- 4Q20 흑자전환 시현, 적극적인 비용절감 정책으로 실적 개선이 기대되는 한 해
- 클라우드 의료정보시스템 사업, 본격적인 영업활동이 시작되는 해

국내 최초 일본시장 진출!

지난 1 월 하순에 일본 가와사키의 성마리안나대학병원(본원)과 약 174 억원 규모의 차세대 의료정보시스템(HIS) 구축계약을 체결했다. 해당 병원은 일본내 14 위권의 대표적인 사립대학병원(1,208 병상)으로써 2023 년 대규모 병원 리뉴얼을 앞두고 스마트솔루션 기반의 업무혁신을 꾀하고 있다. 이번 프로젝트가 완성되면 국내 기업으로서는 대형병원 HIS 부문 최초의 일본 진출이다. 참고로 일본에 진출한 해외기업은 극히 드문 상황으로 IBM 이 유일한 것으로 파악된다.

일본 HIS 시장은 약 4 조원으로 국내 시장(1 조원)대비 규모가 큰 시장으로 소수의 로컬 벤더들이 약 76%의 점유율을 차지하고 있다. 현재 대부분의 Local Solution 은 90 년대 개발된 Framework 를 부분적으로 업데이트 한 것이며, 해당 업데이트 버전들도 출시된 지 10 년 이상된 것으로 파악된다. 따라서 이지케어텍의 일본 진출은 상당한 가능성을 내포하고 있다. 일본의 큰 시장규모와 노후화된 의료정보시스템을 감안시 성마리안나병원 프로젝트를 성공시키면 선진시스템을 필요로 하는 다수의 종합병원들의 관심을 한 몸에 받을 수 있는 상황이다.

뚜렷한 실적 개선이 예상되는 해!

동사의 4Q20 (2020. 10~12 월)실적은 매출액 209 억원(+7.8% YoY), 영업이익 11 억원(+47.4% YoY)으로 흑자 전환했다. 최근의 실적개선은 신규 프로젝트에 투입하는 인력을 대폭 줄이는 등 비용절감을 위한 다양한 노력을 통해 수익성을 상당히 확보했기 때문이다. 따라서, 최근 신규수주 흐름이 증가하는 상황에서 적극적인 비용절감 정책을 펼치고 있기 때문에 향후 실적개선세가 이어질 가능성이 높다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	201603	201703	201803	201903	202003
매출액	억원	555	529	554	548	647
yoy	%	N/A(IFRS)	-4.6	4.6	-1.1	18.1
영업이익	억원	38	41	45	37	-21
yoy	%	N/A(IFRS)	8.8	9.5	-18.5	적전
EBITDA	억원	40	44	48	40	-14
세전이익	억원	38	46	44	45	-15
순이익(지배주주)	억원	33	37	35	39	-10
영업이익률%	%	6.8	7.8	8.1	6.7	-3.3
EBITDA%	%	7.3	8.4	8.7	7.3	-2.1
순이익률	%	6.0	7.0	6.5	7.0	-1.5
EPS	원	674	744	716	806	-228
PER	배				32.9	N/A
PBR	배				3.7	1.9
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	35.8	N/A
ROE	%	N/A(IFRS)	15.7	13.1	10.4	-2.3
순차입금	억원	-116	-142	-131	-262	-72
부채비율	%	36.5	32.4	36.2	25.3	40.7

Analyst

서충우

choongwoo.seo@sk.co.kr

02-3773-9005



Company Data

자본금	32 억원
발행주식수	639 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,236 억원
주요주주	
서울대학교병원(외6)	38.81%

외국인지분률	0.50%
배당수익률	0.40%

Stock Data

주가(21/02/22)	19,350 원
KOSDAQ	954.29 pt
52주 Beta	0.92
52주 최고가	23,400 원
52주 최저가	9,850 원
60일 평균 거래대금	6 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

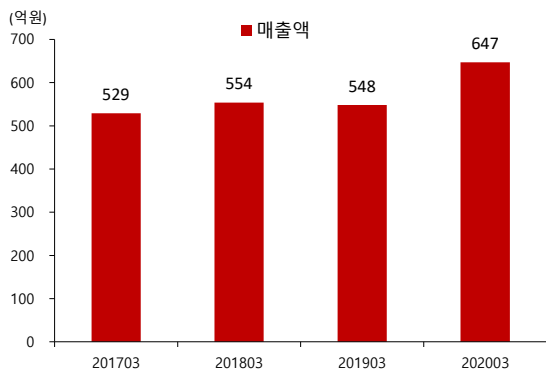
1. 회사개요

글로벌 의료정보시스템 전문기업

동사는 의료기관을 고객으로 의료정보시스템(EHR), 임상 의사결정시스템(CDSS) 등을 공급하거나 병원의 의료정보시스템을 유지·보수 및 위탁 운영하는 사업을 영위하고 있는 의료정보시스템(HIS) 전문기업이다. 2001년 2월 서울대병원 전산실에서 분사해 설립되었으며, 분당서울대병원을 시작으로 서울대병원 차세대 HIS 구축, 그 외에 동국대병원, 부산대병원, 경상대병원, 국립암센터 등 국내 주요 대형병원의 의료정보시스템을 구축했다. 2010년에는 분당서울대병원이 BESTCare 1.0으로 HIMSS(Healthcare Information and Management Systems Society, 북미의료정보경영학회)로부터 미국을 제외한 병원으로는 최초로 'HIMSS Stage 7'이라는 최고등급 인증을 받았으며, 2016년에는 BESTCare 2.0으로 해당 인증을 받음으로써 동사 시스템의 우수성을 널리 알렸다. 다양한 레퍼런스를 바탕으로 해외 시장에도 성공적으로 진출해 중동/미국/일본/아시아 시장에서도 활발히 사업을 진행하고 있으며, 최근에는 클라우드 HIS 시스템을 통해 중소형 병원용 HIS 시장도 진출하고 있다.

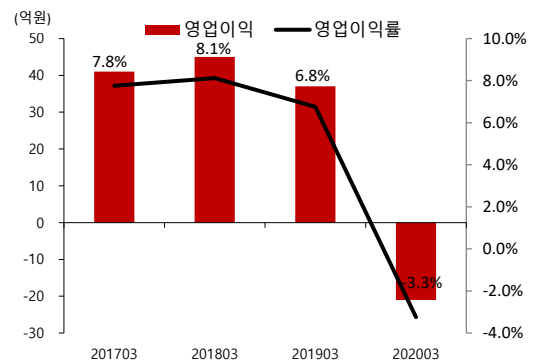
동사는 3월 결산법인으로써 21기 3분기(2020년 4분기) 누적 기준 매출비중은 의료정보시스템 운영 및 관리(국내) 41.4%, 의료정보시스템 개발 및 판매(47.4%), 해외부부분 11.2% 수준이다. 시스템 개발 이후 운영·관리까지 같이 계약되는 경우가 많아 운영·관리 매출 비중이 점차 높아지고 있다.

매출액 추이 (단위: 억원)



자료: 전자공시시스템

영업이익 및 영업이익률 추이 (단위: 억원, %)



자료: 전자공시시스템

의료정보시스템 시장 꾸준한 성장

Maximize Market Research(MMR)에 따르면 글로벌 의료정보시스템 시장 규모는 2017 년 기준 220 억달러로 추정되며, CAGR 7.1%로 성장하여 2026 년에는 380 억달러의 시장규모로 성장할 것으로 전망한다. 국내 의료정보시스템 시장은 향후 연 10% 씩 성장해 2020 년이면 시장 규모가 약 2 조원에 이를 것으로 전망되며 특히 2, 3 차 의료기관의 성장이 두드러질 것으로 예상된다.

세계 시장에서 글로벌 의료정보시스템 주요 벤더로는 Cerner, Epic, Inter Systems, Meditech, Allscripts 등이 있는데, 글로벌 의료 IT 분야 전문조사 기관인 KLAS 에 따르면 2019 년 기준 글로벌 EMR 만족도 평가에서 동사가 2 위를 기록했으며, 미국외 지역에서 체결된 계약실적을 병원 Bed 수 기준으로 볼 때 6 위를 기록하는 글로벌 업체로 성장했다.

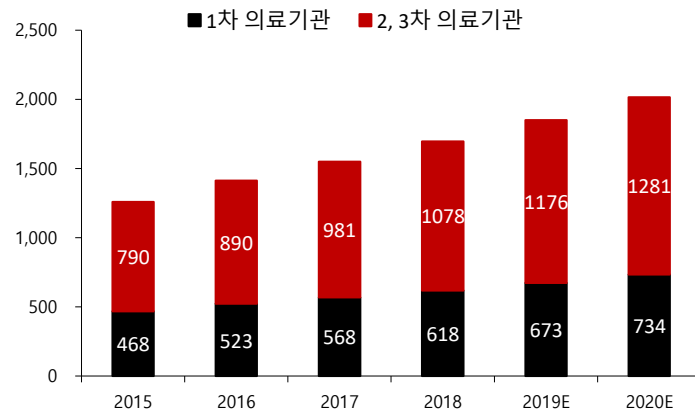
글로벌 EMR 기업 TOP10(2017~2019 년)

2017		2018		2019	
순위	기업	순위	기업	순위	기업
1	Epic	1	Epic	1	Dedalus
2	Cerner	2	Cerner	2	DXC Technology
3	InterSystems	3	Agfa HealthCare	3	Agfa HealthCare
4	Agfa HealthCare	4	InterSystems	4	Epic
5	Dedalus/Medasys	5	Dedalus	5	MEDITECH
6	ezCaretech	6	MEDITECH	6	ezCaretech
7	DXC Technology	7	ezCaretech	7	Allscripts
8	MEDITECH	8	Allscripts	8	Cerner
9	everis	9	DXC Technology	9	InterSystems
10	Allscripts			10	Napier Healthcare

자료 : KLAS, 이지케어텍

국내 전자의료기록 시장 성장추이 및 전망

(단위: 십억원)



자료: 이지케어텍 중앙일보 재인용

주: 중앙일보, 맥킨지의 빅빅처(2018.4.11)

글로벌 EMR 업체 만족도 평가(2019년)



자료: KLSA, 이지케어텍

2. 투자포인트

① 대형병원 의료정보시스템 구축 경쟁력 확보

의료정보시스템은 병원에서 일어나는 제반 업무를 컴퓨터를 통해 처리할 수 있도록 해 주는 시스템이며, 병원관리 업무(환자관리, 원무관리, 보험관리, 진료와 처방 및 기타)에서 경영관리 업무까지 병원 운영을 위한 모든 업무를 포함하고 있다. 병원 및 의료정보 제반을 다루는 일이라 일반 IT 서비스와는 달리 시장진출이 쉽지 않으며, 업체선정 시 레퍼런스가 중요하게 작용한다. 이로 인해 국내에서 상급종합병원의 의료정보시스템에 대한 솔루션을 보유하고 판매하는 회사는 많지 않다. 삼성병원, 아산병원, 세브란스 병원 등의 경우는 SI 프로젝트 형태로 자체 시스템을 구축하고 있으며, 삼성 SDS, LG CNS, 현대오트메버, 한국후지쯔, 평화이즈 등 SI 업체들도 의료정보시스템 구축 프로젝트 참여 경험이 있으나 최근 수년간 실적을 보면 이지케이텍이 가장 많은 실적을 보유하고 있다. (근로복지공단 산하 10 개병원, 서울대병원, 이화여대의료원, 계명대 동산의료원 등)

의료정보시스템 세부 내용

외래 환자 관리	처방전달시스템(OCS)	건강 진단 검사 관리	외래 수납
입원 환자 관리	처방 관리	약국 관리	수입금 통계 관리
응급 환자 관리	약품 및 조제 관리	환경 정보 관리	입퇴원 수납 관리
환자 통계	의무 기록 관리	진단 검사 관리	입퇴원 청구 관리
환자 정보 조회	간호 관리	해부 병리 관리	입퇴원 미수 관리
입원 환자 진료 조회	외래 간호	미생물 시스템	
	외래 환자 안내	진단 방사선 시스템	
	병동 관리	임상 병리 시스템	
	간호 정보 관리	방사선 종양	
	수술실 관리	핵의학	
	식단	기능 검사	
	식수 관리	치료 검사	
		인공 신장	
일반 행정 관리 업무	의료 관련 장비 연결 업무	기타 원무 관리	
인사 관리	약품 자동 포장 장비	전화예약시스템	
재무 관리	엠보싱, 인코딩 카드 발행기	외래원무시스템	
회계 관리	고객 디스플레이	외래통계시스템	
일반 재고 관리	환자 대기 순서 관리 장비	수납시스템	
급여 관리	임상 병리 검사 정비	입원등록시스템	
고정 자산 관리	바코드 처리기	응급관리시스템	
의약품, 의료장비 관리			
경영 정보			

자료 : 이지케이텍

이지케어텍은 국내 100 여개의 대형병원 중 30 곳 이상을 고객사로 확보하고 있다. 이미 국내 상급종합병원 시장에서 압도적인 1 위를 차지하고 있으며, 그 동안의 레퍼런스를 바탕으로 향후 새로운 의료정보시스템 구축시에도 동사가 가장 많은 수주를 받을 것으로 전망된다.

우선, 2000 년대초 구축된 대형병원들의 의료정보시스템은 차세대시스템으로 교체가 필요한 시점이다. 의료정보시스템의 교체 주기가 약 7~10 년 정도이므로 동사의 BESTCare 1.0 을 도입한 곳은 이미 시스템 교체주기가 도래해 향후 몇 년간 꾸준히 교체수요가 발생할 것으로 예상된다. 현재 21 개의 상급종합병원 고객사 중에 약 10 개 이상이 시스템 교체 대상인 것으로 파악된다.

국내 상위 10 개병원 의료정보시스템 구축현황

순위	병원명	병상수	공급사
1	서울아산병원	2,704	H1사
2	연세대 세브란스 병원	2,467	P1사
3	삼성병원	1,989	S사
4	서울대병원	1,778	이지케어텍
5	가천대병원	1,400	이지케어텍
6	가톨릭대 서울성모병원	1,356	P2사
7	충남대병원	1,332	이지케어텍
8	분당서울대병원	1,326	이지케어텍
9	부산대병원	1,306	H2사
10	양산 부산대병원	1,211	이지케어텍

자료 : 이지케어텍, 대한병원협회 전국병원명부(2018)에서 재인용

주 : 상위순위는 병상수 기준

② 해외 매출 성장(국내 최초 일본시장 진출!)

이지케어텍은 국내뿐만 아니라 중동, 미국시장에도 진출해 해외사업을 성공적으로 진행하고 있으며, 국내 최초로 일본 진출을 앞두고 있다. 향후 의료 IT 수요가 높은 중국, 유럽시장에도 적극적으로 진출할 계획이다.

지난 1월 하순에 일본 가와사키의 성마리안나대학병원(본원)과 약 174억원 규모의 차세대 의료정보시스템(HIS) 구축계약을 체결했다. 해당 병원은 일본내 14 위권의 대표적인 사립대학병원(1,208 병상)으로써 2023년 대규모 병원 리뉴얼을 앞두고 스마트솔루션 기반의 업무혁신을 꾀하고 있다. 이번 프로젝트가 완성되면 국내 기업으로서는 대형병원 HIS 부문 최초의 일본 진출이다. 참고로 일본에 진출한 해외기업은 극히 드문 상황으로 IBM 이 유일한 것으로 파악된다.

일본 병원 HIS 시장은 약 4조원으로 국내 시장(1조원) 대비 규모가 큰 시장이다. JAHIS(일본 보건 의료정보시스템협회)에 따르면 1990년대 개발된 HIS가 대부분이어서 정밀의료 등 선진의료 도입을 위한 Comprehensive HIS에 대한 수요가 높은 상황이다. 일본 시장은 Fujitsu, CSI, NEC, Kameda 등 상위 로컬벤더들이 약 76%의 점유율을 차지하며 지배적인 위치에 있으며, 해외기업으로써는 IBM이 유일하게 진출해 있다. 일본의 Local Solution은 대부분 90년대 개발된 Framework를 부분적으로 업데이트 하고 있으며, 해당 업데이트 버전들도 대부분 개발된지 10년이 넘는 상황이다. 따라서, 이지케어텍의 일본 진출은 상당한 가능성을 내포하고 있다. 일본의 큰 시장규모와 노후화된 의료정보시스템을 감안시 성마리안나병원 프로젝트를 성공시키면 선진시스템을 필요로 하는 다수의 종합병원들의 주목을 끌 수 있다.

일본 대형병원 첫 수주



프로젝트명	성마리안나대학병원 차세대 의료정보시스템 구축
규모	한화 약 174억원
기간	2021.1 ~ 2023.3(약 27개월)
병상규모	1,208병상
위치	본원 가와사키(도쿄, 요코하마 분원)
일본내 위상	일본 내 병원 순위 14위(2019년 뉴스위크 선정)

- 2023년에 대규모 병원 리뉴얼
- 최신 IT 기술 도입으로 의료 질 및 환자 안전 제고
- 스마트솔루션 기반의 업무 혁신, 글로벌 표준 적용

성 마리아나 병원을 필두로 일본 병원의 의료정보시스템 기술혁신을 주도하고 영업이 활발히 전개 될 것으로 기대

자료 : 이지케어텍 SK 증권

중동지역은 사우디 JV 를 통해 공공병원 중심으로 고객을 확장하고 있다. 2014 년 사우디 진출 이후 약 610 억원 규모의 수주를 기록하고 있으며, 사우디 MING-HA 산하 병원(왕립위원회 주베일병원, CMC 리야드), 아랍에미리트 셰이크칼리파 전문병원, CMC 두바이 등을 고객사로 확보하고 있다. 왕권중심의 국가가 많은 중동 지역의 특성상 공공병원 레퍼런스가 중요한데, 동사가 구축해준 시스템에 만족한 의료기관 측에서 적극적으로 홍보를 해주면서 레퍼런스를 착실하게 쌓고 있다.

중동지역 사업확장전략



자료 : 이지케어텍

중동 주요 레퍼런스



자료 : 이지케어텍

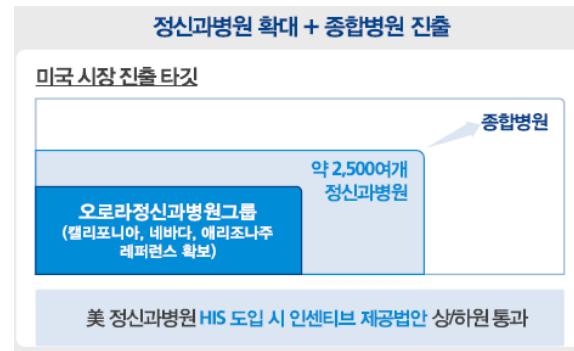
미국은 2016 년 오로라병원 그룹과 제휴해 정신과병원용 BESTCare 2.0B 를 구축해주면서 시장에 본격적으로 진입했다. 오로라그룹은 미국 주요지역내 병원 15 개(약 1,500 여개 병상)를 보유하고 있는 정신과 전문병원 그룹이다. 동사는 오로라병원 그룹에서 시작해 미국내 약 2,500 여개 정신과 병원을 대상으로 사업을 확장한 이후 장기적으로 종합병원 시장에도 진출할 계획이다. 2018 년 미국에서 정신과병원 HIS 도입시 인센티브 제공법안이 상/하원을 통과함에 따라 오로라 그룹 이외에도 의료정보시스템 구축 수요가 많을 것으로 전망된다. 현재 동사는 캘리포니아, 네바다, 애리조나주에서 오로라병원 그룹 소속병원에 대한 HIS 구축 레퍼런스를 보유하고 있으며, 현재까지 15 개병원 약 177 억원 규모의 수주를 받아 시스템을 구축하고 있다. 시스템 구축 이후 오로라 측의 만족도가 높아 향후 지속적인 협업도 가능할 것으로 전망된다.

미국 사업확장전략



자료 : 이지케어텍

미국 주요 레퍼런스



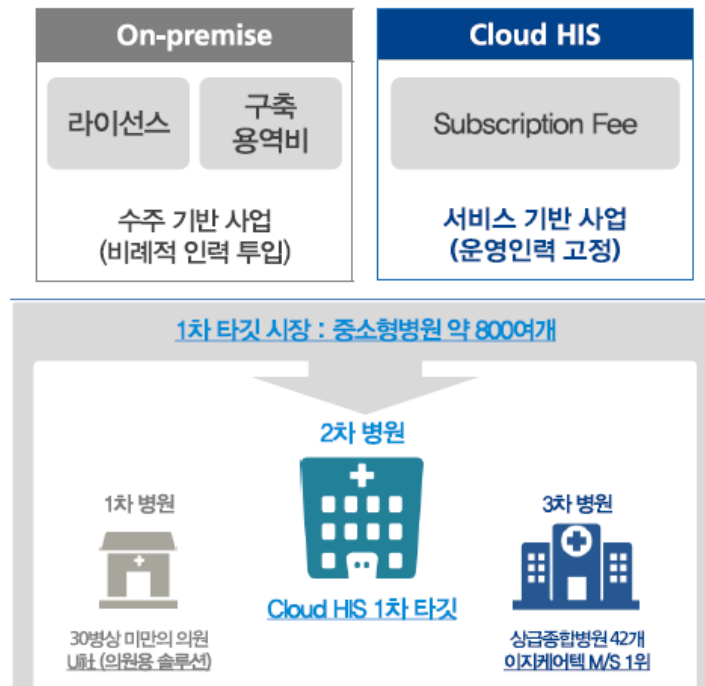
자료 : 이지케어텍

③ 신성장동력인 클라우드 HIS 서비스 본격 출시!

동사는 클라우드 기반의 의료정보시스템 개발을 추진해 신성장동력을 마련하고 있다. 기존 시스템은 소프트웨어를 개별 서버에 직접 설치하고, 병원별로 개별적으로 데이터를 관리함에 따라 제한적인 국제표준만 적용되어 운영되었다. 초기 구축비용이 높고, 프로젝트 규모에 비례해 인력투입이 증가하는 등 비용 이슈가 있어 급격한 성장에 다소 한계가 있었다. 병상규모에 따라 차이는 있지만 일반적으로 대형병원 의료정보시스템 구축에는 약 100 억원 이상의 투자금이 필요한 것으로 알려져 있다.

클라우드 HIS 는 클라우드 기반 SaaS 방식을 적용해 중앙화된 단일데이터 관리가 가능함에 따라 전면적인 국제표준 적용이 가능하다. 다수의 고객이 동일한 플랫폼을 사용하기 때문에 인력 및 비용이 고정됨에 따라 수익성이 좋고, 병원 입장에서 초기구축 비용이 낮고, 소액의 월사용료만으로 HIS 구축이 가능해 서로 윈윈할 수 있는 플랫폼이다. 대형병원처럼 대규모 자금을 투입하기가 어려운 중소형 병원이 수익될 수준의 상대적으로 소액으로 HIS 를 구축할 수 있어 초기 도입 병원들에서 시스템 운영의 안정성만 확인된다면 서비스 상용화 이후 빠른 시장침투가 예상된다.

On-Promise vs. 클라우드 HIS



자료 : 이지케어텍

동사가 클라우드 HIS를 통해 타겟하고 있는 곳은 국내에 약 800여개(병상수 약 18만개)의 중형 병원이다. 시스템 개발은 완료되었으며 현재 해민병원은 시범서비스를 마치고 정상 운영중이고, 또 다른 H 병원은 시범서비스 막바지 단계에 있다. 클라우드 HIS를 선제적으로 도입한 소수의 병원들이 안정적으로 시스템을 운영하는 것이 확인되면, 향후 해당 시스템 도입을 고려하는 병원들이 지속적으로 증가할 것으로 판단한다.

3. 실적전망

동사의 21 기(3 월 결산법인, 2Q20~1Q21) 예상 실적은 매출액 768 억원, 영업이익 - 40 억원으로 전망한다. 구체적으로 설명하면, 작년 4~9 월의 실적은 영업적자 상황이었으나 4Q20 에 매출액 209 억원, 영업이익 11 억원으로 흑자전환 했다. 작년 연말의 실적 개선은 최근 수주한 프로젝트들의 수익성 상승에 기인하며, 프로젝트에 투입하는 인력을 대폭 줄이는 등 비용절감을 위한 다양한 노력을 하고 있는 것으로 파악된다. 따라서, 현재 국내 최초로 일본 대학병원 수주 등 신규수주 흐름이 꺾이는 상황에서 적극적인 비용절감 정책을 펼치고 있기 때문에 향후 실적개선세가 지속될 가능성이 높다.

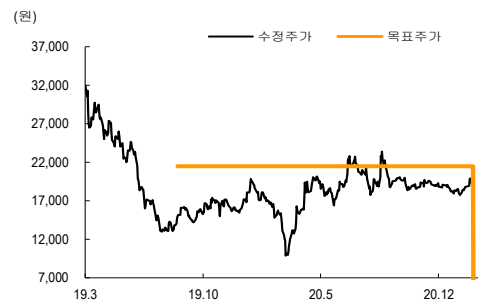
참고로 그동안 동사의 전반적인 수익성 부진은 클라우드 HIS 서비스 개발에 따른 무형자산의 감가상각비, 서비스 최적화 작업 진행관련 비용 등의 영향이 크다. 하지만, 동사의 클라우드 HIS 가 국내에서 가장 유력한 능력을 갖춘 제품으로 올해부터는 클라우드 HIS 에 대한 본격적인 영업 시작 및 고객사(중형병원)가 증가할 수 있는 상황이므로 해당 사업에서도 이익 개선세가 시작될 가능성이 높은 상황이다.

향후 사업영역 확장



자료 : 이지케어텍 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.02.23	Not Rated				
2019.10.15	매수	21,500원	6개월	-16.96%	8.84%
2019.09.05	매수	21,500원	6개월	-29.23%	-24.65%



Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 2 월 23 일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	201603	201703	201803	201903	202003
유동자산	248	276	312	424	328
현금및현금성자산	70	101	90	103	79
매출채권및기타채권	120	122	154	146	228
재고자산					
비유동자산	46	60	80	154	256
장기금융자산	8	12	12	12	18
유형자산	7	7	7	7	27
무형자산	7	17	53	101	167
자산총계	294	336	392	578	584
유동부채	50	57	81	63	99
단기금융부채	9			2	5
매입채무 및 기타채무	14	44	61	38	75
단기충당부채				0	1
비유동부채	28	25	24	54	70
장기금융부채					9
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	78	82	104	117	169
자배주주지분	215	253	287	461	415
자본금	15	15	25	32	32
자본잉여금	11	11	0	161	161
기타자본구성요소	1	1	2		-17
자기주식					-17
이익잉여금	201	234	266	303	288
비배주주지분			1	0	
자본총계	215	253	288	461	415
부채외자본총계	294	336	392	578	584

현금흐름표

월 결산(억원)	201603	201703	201803	201903	202003
영업활동현금흐름	38	36	34	24	-78
당기순이익(손실)	38	46	44	38	-10
비현금성항목등	17	18	19	21	23
유형자산감가상각비	2	3	2	3	7
무형자산감가상각비	0	1	1	1	1
기타	14	15	16	18	16
운전자본감소(증가)	-8	-7	-26	-32	-88
매출채권및기타채권의 감소(증가)	34	-2	-34	11	-84
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-36	26	15	-19	29
기타	62	-34	-74	-2	-201
법인세납부	-10	-23	-4	-5	-6
투자활동현금흐름	21	0	-39	-175	80
금융자산감소(증가)	29	13	1	-122	155
유형자산감소(증가)	-3	-2	-3	-4	-8
무형자산감소(증가)	-3	-11	-37	-48	-67
기타	2	0	3	3	4
재무활동현금흐름	-4	-4	-4	164	-26
단기금융부채증가(감소)				2	
장기금융부채증가(감소)					-4
자본의증가(감소)				166	
배당금의 지급	4	4	4	4	5
기타					
현금의 증가(감소)	55	31	-11	13	-24
기초현금	15	70	101	90	103
기말현금	70	101	90	103	79
FCF	N/A(IFRS)	27	-7	-33	-153

자료 : 이지케어텍 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	201603	201703	201803	201903	202003
매출액	555	529	554	548	647
매출원가	460	435	442	444	550
매출총이익	94	95	112	104	97
매출총이익률 (%)	17.0	17.9	20.2	18.9	15.0
판매비와관리비	57	54	67	67	118
영업이익	38	41	45	37	-21
영업이익률 (%)	6.8	7.8	8.1	6.7	-3.3
비영업손익	0	5	-1	9	6
순금융비용	-1	-2	-3	-2	-2
외환관련손익	1	4	-4	3	3
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	38	46	44	45	-15
세전계속사업이익률 (%)	6.9	8.8	7.9	8.3	-2.3
계속사업법인세	5	10	8	5	0
계속사업이익	33	37	36	40	-15
중단사업이익				-2	5
*법인세효과				0	
당기순이익	33	37	36	38	-10
순이익률 (%)	6.0	7.0	6.5	7.0	-1.5
지배주주	33	37	35	39	-10
지배주주귀속 순이익률(%)	6.01	6.95	6.39	7.12	-1.53
비지배주주			1	-1	
총포괄이익	29	41	38	11	-24
지배주주	29	41	37	12	-24
비지배주주			1	-1	
EBITDA	40	44	48	40	-14

주요투자지표

월 결산(억원)	201603	201703	201803	201903	202003
성장성 (%)					
매출액	N/A(IFRS)	-4.6	4.6	-1.1	18.1
영업이익	N/A(IFRS)	8.8	9.5	-18.5	적전
세전계속사업이익	N/A(IFRS)	21.8	-5.7	3.6	적전
EBITDA	N/A(IFRS)	9.5	8.6	-16.8	적전
EPS(계속사업)	N/A(IFRS)	10.4	-3.8	12.6	적전
수익성 (%)					
ROE	N/A(IFRS)	15.7	13.1	10.4	-2.3
ROA	N/A(IFRS)	11.7	9.9	7.9	-1.7
EBITDA마진	7.3	8.4	8.7	7.3	-2.1
안정성 (%)					
유동비율	492.0	483.4	387.2	674.6	331.2
부채비율	36.5	32.4	36.2	25.3	40.7
순차입금/자기자본	-54.0	-56.2	-45.5	-56.8	-17.3
EBITDA/이자비용(배)	40.0	213.7	480.342.4		-40.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	674	744	716	806	-228
BPS	4,347	5,123	5,797	7,219	6,763
CFPS	728	808	778	841	-34
주당 현금배당금				86	86
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				39.7	N/A
PER(최저)				32.9	N/A
PBR(최고)				4.4	4.4
PBR(최저)				3.7	1.5
PCR				31.5	-384.4
EV/EBITDA(최고)	-2.2	-2.7	-2.2	45.8	-139.2
EV/EBITDA(최저)	-2.2	-2.7	-2.2	37.1	-45.6