

투자 의견 **Not Rated**

목표주가(12M, 유지)	-
현재주가(19/05/23)	24,850원
상승여력	-

영업이익(19F, 십억원)	5
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	6
EPS 성장률(19F, %)	-70.0
MKT EPS 성장률(19F, %)	-
P/E(19F, x)	35.2
MKT P/E(19F, x)	-
KOSDAQ	696.89

시가총액(십억원)	159
발행주식수(백만주)	6
유동주식비율(%)	57.3
외국인 보유비중(%)	0.0
베타(12M) 일간수익률	2.03
52주 최저가(원)	24,050
52주 최고가(원)	31,950

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.8	0.0	0.0
상대주가	1.9	0.0	0.0



[첨단의료기기/헬스케어솔루션]

김충현, CFA
 02-3774-1740
 choonghyun.kim@miraeasset.com

이지케어텍 (099750)

FY2018 실적 Review

기업개요: 의료정보시스템 선도 기업

동사는 전자의무기록(EMR), 임상 의사결정시스템(CDSS) 등의 의료정보시스템(HIS)을 개발 및 운영하는 기업으로, 서울대학교병원에서 분사되어 설립되었다. 국내에서 유일하게 HIMSS 7등급 인증을 받은 의료정보시스템 업체이다. 주력사업은 대형병원을 중심으로 개별 병원 니즈에 맞는 일종의 병원용 IT솔루션을 구축하는 것이다.

투자포인트

(1) 압도적인 대형병원용 솔루션 경쟁력: 동사는 국내 상위 10개 병원 중 5개의 솔루션을 구축할 정도로 대형병원 EMR 시장에서 독보적인 경쟁력을 보유하고 있다. 현재 33개 사이트를 운영하고 있다. 현재 대형병원 의료정보시스템의 교체주기가 도래하고 있고, 차세대 의료정보시스템 도입이 확대되고 있다.

(2) 해외주주 확대: 동사는 중동과 미국에 레퍼런스를 보유하고 있다. 중동 지역에서는 사우디 JV를 통해 공공부문 병원 침투를 확대할 계획이며, 미국에서는 정신과병원을 타겟팅하여 레퍼런스를 확대할 계획이다. 또한, 중국, 일본, 유럽에도 추가적으로 진출할 계획이다.

(3) 클라우드 기반 의료정보시스템: 동사는 클라우드 시스템을 도입하여 중소형병원을 공략할 계획이다. 현실적으로 중소형병원이 대형병원처럼 자체적인 IT 솔루션을 구축하는 것은 비용 측면에서 어려움이 크다. 클라우드 시스템을 활용하면 구축 및 운영비용과 구축기간이 대폭 절감할 수 있다.

실적 및 Valuation

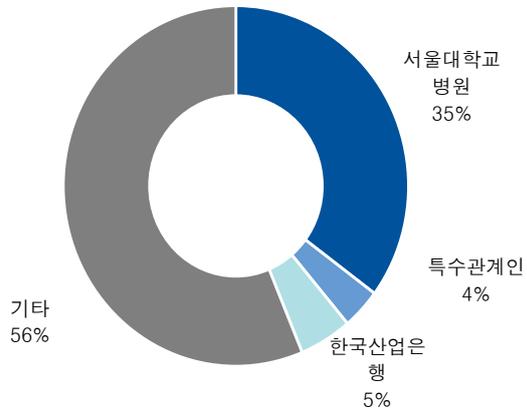
동사의 FY18(3월 결산) 매출액은 신규주주 감소로 인해 전년동기 대비 0.7% 증가한 557억 원을 기록했다. 영업이익은 34억원(OPM 6%)으로 전년동기 대비 22.6% 감소하였다. 클라우드 의료정보시스템 개발 관련 투자비용과 해외 마케팅 비용이 증가했기 때문이다.

동사는 FY19 실적 가이드를 매출액 620억원(11.3% YoY), 영업이익 50억원(48.8% YoY, OPM 8.1%)을 제시했다. 동사의 현재 주가는 12개월 FWD P/E 기준 33.4배로 글로벌 Peer인 Cerner(24.6 배) 대비 고평가 되고 있다.

결산기 (03월)	03/15	03/16	03/17	03/18	03/19	03/20F
매출액 (십억원)	-	-	53	55	56	62
영업이익 (십억원)	-	-	4	4	3	5
영업이익률 (%)	-	-	7.5	7.3	5.4	8.1
순이익 (십억원)	-	-	4	4	3	5
EPS (원)	-	-	744	716	2,352	705
ROE (%)	-	-	14.5	13.1	9.9	12.2
P/E (배)	-	-	-	-	11.3	35.2
P/B (배)	-	-	-	-	4.9	4.1
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0	0.0

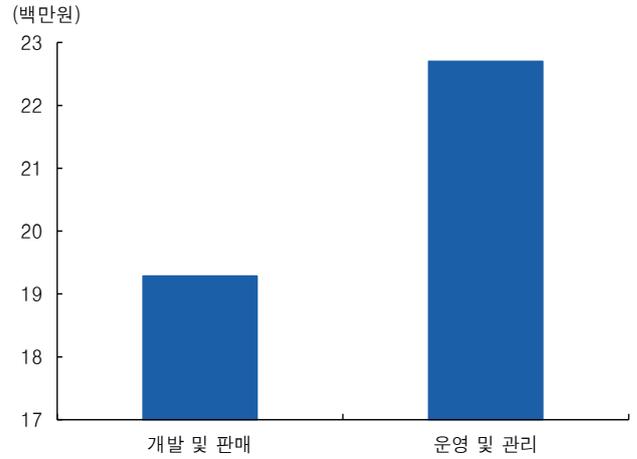
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 이지케어텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 지분율



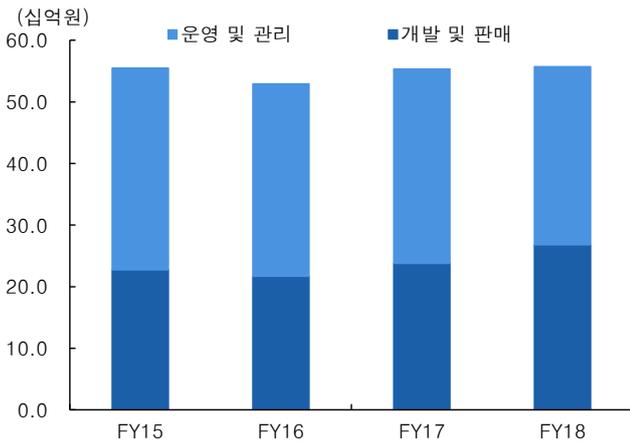
자료: 이지케어텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 수주잔고



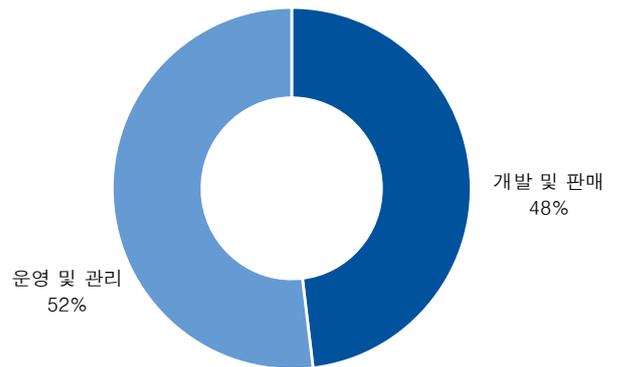
자료: 이지케어텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 매출 추이



자료: 이지케어텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 매출 비중



자료: 이지케어텍, 미래에셋대우 리서치센터

이지케어텍 (099750)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	03/17	03/18	03/19	03/20F
매출액	53	55	56	62
매출원가	43	44	45	50
매출총이익	10	11	11	12
판매비와관리비	5	7	7	7
조정영업이익	4	4	3	5
영업이익	4	4	3	5
비영업손익	1	0	1	1
금융손익	0	0	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	5	4	4	6
계속사업법인세비용	1	1	1	1
계속사업이익	4	4	4	5
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4	4	4	5
지배주주	4	4	3	5
비지배주주	0	0	0	1
총포괄이익	4	4	4	5
지배주주	4	4	3	4
비지배주주	0	0	0	1
EBITDA	4	5	4	5
FCF	5	3	4	10
EBITDA 마진율 (%)	7.5	9.1	7.1	8.1
영업이익률 (%)	7.5	7.3	5.4	8.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.5	7.3	5.4	8.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	03/17	03/18	03/19	03/20F
유동자산	28	31	31	31
현금 및 현금성자산	10	9	9	22
매출채권 및 기타채권	12	15	15	6
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	6	7	7	3
비유동자산	6	8	14	13
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	1	1	1	0
무형자산	2	5	9	9
자산총계	34	39	45	44
유동부채	6	8	8	3
매입채무 및 기타채무	4	6	6	2
단기금융부채	0	0	0	0
기타유동부채	2	2	2	1
비유동부채	3	2	2	1
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	3	2	2	1
부채총계	8	10	10	4
지배주주지분	25	29	35	39
자본금	1	2	3	3
자본잉여금	1	0	1	1
이익잉여금	23	27	32	37
비지배주주지분	0	0	0	1
자본총계	25	29	35	40

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	03/17	03/18	03/19	03/20F
영업활동으로 인한 현금흐름	5	3	4	10
당기순이익	4	4	4	5
비현금수익비용가감	2	2	1	0
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산감가상각비	0	0	0	0
기타	2	2	1	0
영업활동으로인한자산및부채의변동	1	-3	0	5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-3	0	7
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	1	2	-3
법인세납부	-2	0	-1	-1
투자활동으로 인한 현금흐름	-1	-4	-3	3
유형자산처분(취득)	0	0	0	0
무형자산감소(증가)	-1	-4	-1	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-5	0	0	3
기타투자활동	5	0	-2	0
재무활동으로 인한 현금흐름	0	0	1	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	3	0	1	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-3	0	0	0
현금의 증가	3	-1	2	14
기초현금	7	10	0	9
기말현금	10	9	9	22

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	03/17	03/18	03/19	03/20F
P/E (x)	-	-	11.3	35.2
P/CF (x)	-	-	8.1	30.1
P/B (x)	-	-	4.9	4.1
EV/EBITDA (x)	-	-	44.4	25.8
EPS (원)	744	716	2,352	705
CFPS (원)	1,103	1,114	3,255	825
BPS (원)	5,123	5,797	5,407	6,112
DPS (원)	82	145	0	0
배당성향 (%)	11.1	11.7	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-	3.8	1.8	10.7
EBITDA증가율 (%)	-	25.0	-20.0	25.0
조정영업이익증가율 (%)	-	0.0	-25.0	66.7
EPS증가율 (%)	-	-3.8	228.5	-70.0
매출채권 회전율 (회)	4.7	4.8	4.7	7.6
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	12.9	10.7	9.4	14.9
ROA (%)	11.0	9.9	8.4	11.4
ROE (%)	14.5	13.1	9.9	12.2
ROIC (%)	27.7	26.5	14.3	22.7
부채비율 (%)	32.4	36.2	30.0	9.8
유동비율 (%)	483.4	387.2	382.9	1,000.9
순차입금/자기자본 (%)	-56.2	-45.5	-36.9	-59.5
조정영업이익/금융비용 (x)	198.3	449,227.0	0.0	0.0

자료: 이지케어텍, 미래에셋대우 리서치센터

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 이지케어텍의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.