



Not Rated

주가(7/19): 8,820원

시가총액: 2,152억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/19)		1,049.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,150원	6,250원
등락률	-3.6%	41.1%
수익률	절대	상대
1M	1.1%	-2.1%
6M	30.3%	18.9%
1Y	18.2%	-11.8%

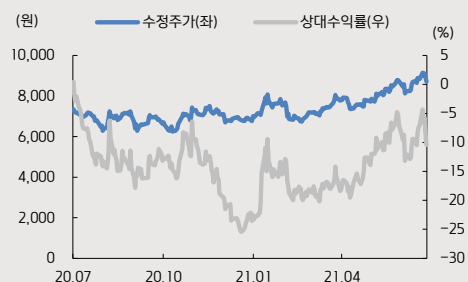
Company Data

발행주식수	24,396 천주
일평균 거래량(3M)	338천주
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(2020)	0.0%
BPS(2020)	3,737원
주요 주주	솔본 외 1 인 45.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019	2020
매출액	728	643	743	701
영업이익	55	24	71	73
EBITDA	88	50	96	94
세전이익	20	53	77	83
순이익	15	48	73	67
지배주주지분순이익	15	49	72	67
EPS(원)	63	202	297	274
증감률(% YoY)	-78.3	219.2	47.0	-7.8
PER(배)	130.1	29.2	19.4	25.1
PBR(배)	2.84	1.86	1.66	1.84
EV/EBITDA(배)	18.3	19.7	10.6	12.2
영업이익률(%)	7.6	3.7	9.6	10.4
ROE(%)	2.2	6.7	9.0	7.6
순차입금비율(%)	-56.9	-57.7	-45.7	-57.9

Price Trend



기업코멘트

인피니트헬스케어 (071200)

원격의료 필수 소프트웨어 선도 기업



인피니트헬스케어는 국내 의료영상저장전송시스템(PACS) 시장점유율 1위 기업. 국내 최초로 의료데이터통합플랫폼(VNA)과 빅데이터, AI를 융합하여 맞춤 진료를 제공할 수 있도록 지원하는 차세대 솔루션을 개발 중. 의료 빅데이터의 통합은 전 세계적인 흐름이며 인공지능 헬스케어 시장이 본격적으로 개화 중. 형식이 상이한 데이터 및 진료과 마다 분산 저장되어 있는 데이터를 활용하기 위해서는 의료 빅데이터 플랫폼이 필수적이며, 해당 분야의 핵심기술을 보유한 동사에 주목할 필요가 있음

>>> PACS에서 차세대 헬스케어 통합 솔루션까지

동사는 2002년 (주)메디페이스와 (주)쓰리디메드가 신설합병을 통해 설립, 2010년 코스닥시장에 상장한 국내 PACS 시장점유율 1위 기업으로 국내 본사와 해외 9개 법인을 통해 55개국 6,300여 의료기관에 서비스 중이다. 대표 제품인 PACS는 의료영상획득장비에 의해 촬영된 영상을 디지털화하여 촬영과 동시에 저장, 전문의가 실시간으로 조회 및 판독할 수 있도록 해주는 시스템이다. 현재 의료정보시스템은 전자의무기록(EMR)에서 전자건강기록(EHR)/개인건강기록(PHR)로 발전 중이다. 의료 빅데이터를 활용하기 위해서는 데이터 생성→통합→분석 과정이 필요한데, 동사는 PACS외에도 생성된 데이터를 통합·관리할 수 있는 의료데이터통합플랫폼(INFINITT Healthcare Platform)을 제공 중이다. 의료 AI진단솔루션 기업의 솔루션을 동사의 플랫폼에 탑재하는 방식으로 전 과정에 대한 효율적인 진단 워크플로우를 서비스할 수 있는 부분이 핵심 경쟁력이자 향후 성장모멘텀으로 작용할 것으로 전망한다.

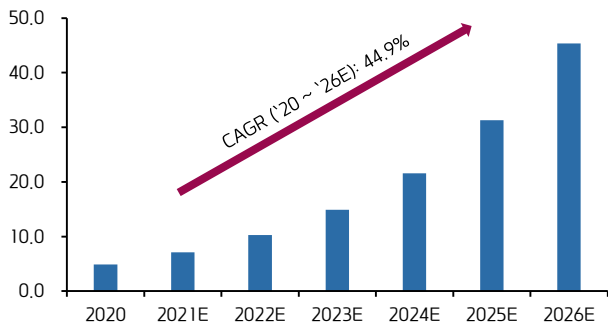
>>> 글로벌 인공지능 헬스케어 시장에서의 성장 가능성

동사의 핵심 투자포인트는 1) 서비스 기반 안정적 매출 창출 능력, 2) AI진단 솔루션 기업과의 협업을 통한 확장성, 3) 강력한 유통망을 통한 EHR시장에서의 성장성이다. PACS는 의료용 소프트웨어이면서 동시에 의료기관 내 여러 시스템을 연결하는 SI의 성격을 갖고있어 판매 후 지속적인 유지보수 및 서비스를 제공하는 cash-cow로 안정적 매출 구조를 구축했다. PACS는 AI진단솔루션의 필수적인 시스템으로 이미 SK C&C, (주)휴런의 AI진단솔루션을 동사의 PACS에 탑재해 제공 중이다. 글로벌 인공지능 헬스케어 시장은 '20년 49억 달러에서 '26년 454억 달러 수준 (+44.9% CAGR)으로 가파른 성장세가 전망됨에 따라 AI진단솔루션 기업들과의 추가 협업 가능성 또한 유효할 것으로 예상된다.

OECD에 따르면 한국의 인구 1천명당 활동 의사인력수는 '19년 기준 2.5명으로 OECD 평균인 3.6명보다 낮다. 또한 국민건강보험에 따르면 '20년 기준 건강보험재정의 43.1%를 65세이상 인구가 사용 중이다. 맞춤형 진료를 통한 효율성 증대, 의료자원의 효율적 배분과 건강보험 재정적자의 해결책으로 EHR/PHR시스템으로의 발전은 선택이 아닌 필수사항이다. 강력한 국내외 유통망을 기반으로 자체 의료데이터통합플랫폼을 통한 동사의 확장성 또한 주목할 포인트로 판단한다.

글로벌 인공지능 헬스케어 시장 규모 및 성장률

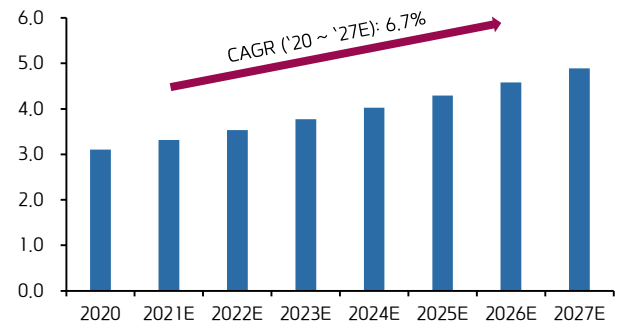
(십억달러)



자료: M&M, 키움증권

글로벌 VNA 및 PACS 시장 규모 및 성장률

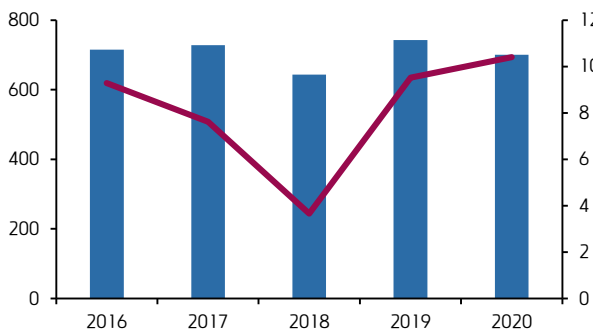
(십억달러)



자료: Meticulous Research, 키움증권

인피니트헬스케어 연간 실적 추이

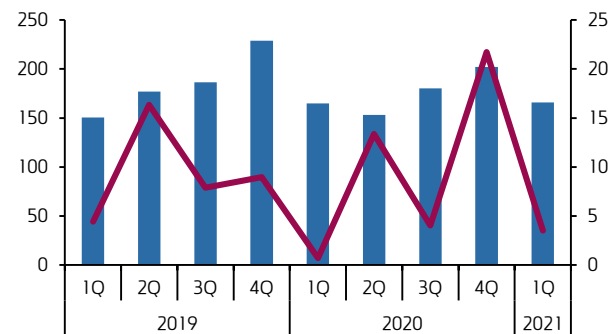
(억원) 매출액(좌) 영업이익률(우) (%)



자료: 인피니트헬스케어, 키움증권

인피니트헬스케어 분기별 실적 추이

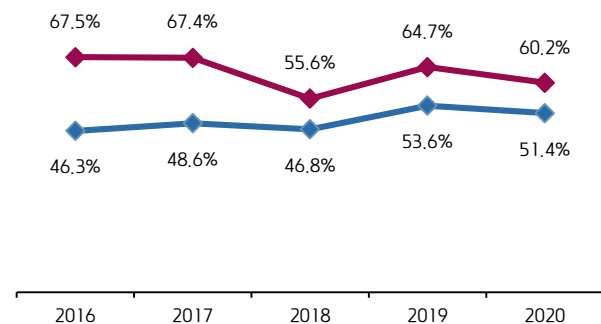
(억원) 매출액(좌) 영업이익률(우) (%)



자료: 인피니트헬스케어, 키움증권

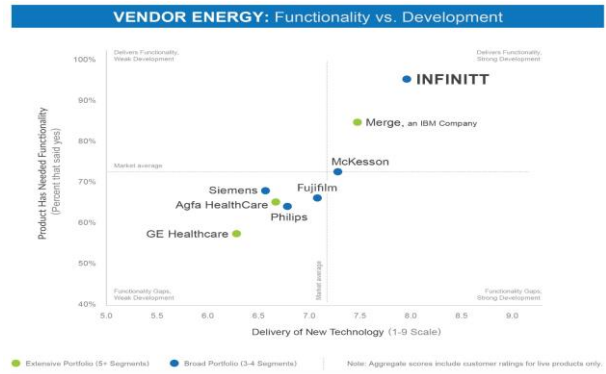
인피니트헬스케어 지역별 매출 비중

수출 내수



자료: 인피니트헬스케어, 키움증권

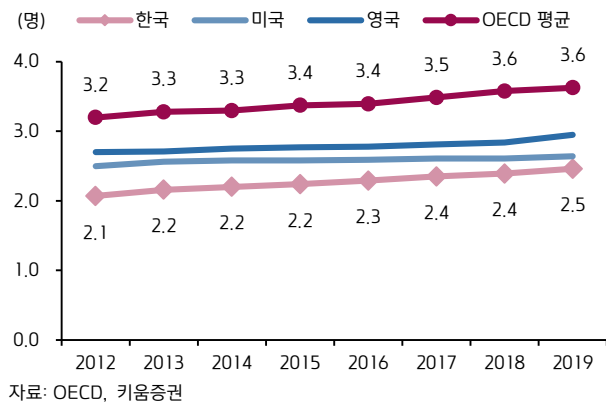
글로벌 헬스케어 IT 산업 평가기관 수상 내역



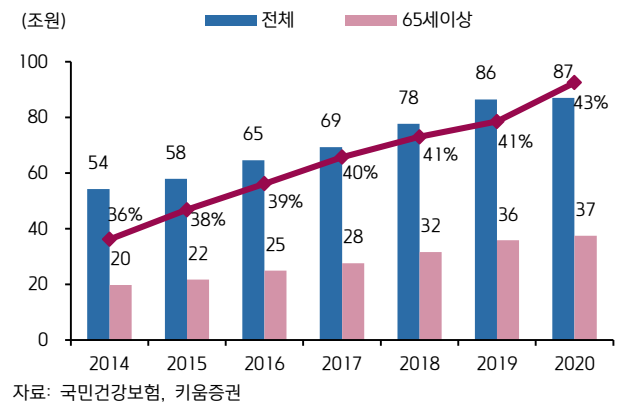
자료: Best in KLAS : Software & Services PACS 2019

주: 2009년부터 2019년까지 1위 총 12회 수상

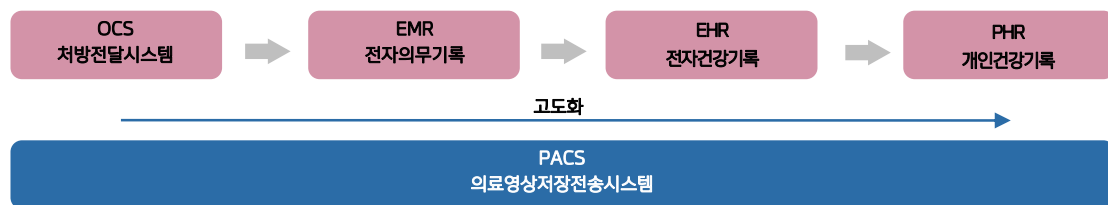
인구 1천명당 활동 의사인력수



65세 이상의 건강보험 진료비



의료정보시스템 변천 과정



자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	715	728	643	743	701
매출원가	319	323	248	274	264
매출총이익	396	405	395	468	437
판매비	329	349	371	397	364
영업이익	66	55	24	71	73
EBITDA	100	88	50	96	94
영업외손익	5	-35	30	7	10
이자수익	2	3	9	9	2
이자비용	2	2	1	1	1
외환관련이익	15	1	23	36	15
외환관련손실	11	40	5	19	27
종속 및 관계기업손익	1	-1	0	0	-2
기타	0	4	4	-18	23
법인세차감전이익	72	20	53	77	83
법인세비용	0	5	5	5	16
계속사업순이익	72	15	48	73	67
당기순이익	72	15	48	73	67
지배주주순이익	71	15	49	72	67
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.7	1.8	-11.7	15.6	-5.7
영업이익 증감율	48.7	-16.7	-56.4	195.8	2.8
EBITDA 증감율	24.8	-12.0	-43.2	92.0	-2.1
지배주주순이익 증감율	25.6	-78.9	226.7	46.9	-6.9
EPS 증감율	25.6	-78.3	219.2	47.0	-7.8
매출총이익율(%)	55.4	55.6	61.4	63.0	62.3
영업이익율(%)	9.2	7.6	3.7	9.6	10.4
EBITDA Margin(%)	14.0	12.1	7.8	12.9	13.4
지배주주순이익율(%)	9.9	2.1	7.6	9.7	9.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	660	695	727	713	860
현금 및 현금성자산	378	201	133	138	382
단기금융자산	6	263	322	286	181
매출채권 및 기타채권	213	209	246	254	261
재고자산	44	12	14	20	27
기타유동자산	19	10	12	15	9
비유동자산	245	208	199	354	335
투자자산	9	9	8	10	9
유형자산	69	85	80	226	231
무형자산	74	54	37	11	10
기타비유동자산	93	60	74	107	85
자산총계	905	903	926	1,068	1,195
유동부채	199	185	148	196	261
매입채무 및 기타채무	108	89	92	108	101
단기금융부채	54	62	11	22	24
기타유동부채	37	34	45	66	136
비유동부채	11	12	9	28	26
장기금융부채	0	0	0	17	14
기타비유동부채	11	12	9	11	12
부채총계	210	197	157	224	287
지배지분	697	708	773	846	912
자본금	122	122	122	122	122
자본잉여금	289	290	290	292	301
기타자본	11	12	23	21	12
기타포괄손익누계액	-3	-10	-6	-5	-6
이익잉여금	279	294	343	416	482
비지배지분	-2	-2	-3	-3	-3
자본총계	695	706	769	843	908

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	57	77	66	149	162
당기순이익	72	15	48	73	67
비현금항목의 가감	33	76	42	66	50
유형자산감가상각비	9	5	9	17	20
무형자산감가상각비	24	27	17	8	1
지분법평가손익	-1	-1	0	0	-2
기타	1	45	16	41	31
영업활동자산부채증감	-40	-9	-17	16	48
매출채권및기타채권의감소	-22	-13	-21	-12	-22
재고자산의감소	25	28	-3	-6	-7
매입채무및기타채무의증가	9	8	-8	-14	3
기타	-52	-32	15	48	74
기타현금흐름	-8	-5	-7	-6	-3
투자활동 현금흐름	-18	-264	-87	-132	96
유형자산의 취득	-7	-10	-4	-170	-12
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-12	-7	-1	0	0
투자자산의감소(증가)	-1	1	0	-2	-1
단기금융자산의감소(증가)	-5	-257	-59	36	105
기타	7	9	-23	4	4
재무활동 현금흐름	4	8	-53	-13	0
차입금의 증가(감소)	-14	9	-52	0	16
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	18	-1	-1	-13	-16
기타현금흐름	4	-5	5	1	-13.91
현금 및 현금성자산의 순증가	48	-184	-68	5	244
기초현금 및 현금성자산	338	386	202	133	138
기말현금 및 현금성자산	386	202	133	138	383

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	291	63	202	297	274
BPS	2,858	2,903	3,168	3,469	3,737
CFPS	428	372	369	568	476
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	23.5	130.1	29.2	19.4	25.1
PER(최고)	35.7	162.7	55.7		
PER(최저)	20.6	86.1	24.3		
PBR	2.40	2.84	1.86	1.66	1.84
PBR(최고)	3.64	3.55	3.55		
PBR(최저)	2.10	1.88	1.55		
PSR	2.34	2.76	2.24	1.90	2.40
PCFR	16.0	22.2	16.0	10.2	14.4
EV/EBITDA	13.4	18.3	19.7	10.6	12.2
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%(보통주, 현금))	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	8.3	1.7	5.3	7.3	5.9
ROE	10.8	2.2	6.7	9.0	7.6
ROIC	19.7	14.0	7.5	18.2	18.3
매출채권회전율	3.7	3.4	2.8	3.0	2.7
재고자산회전율	12.8	26.1	51.2	44.2	29.5
부채비율	30.2	27.9	20.4	26.6	31.6
순차입금비용	-47.5	-56.9	-57.7	-45.7	-57.9
이자보상배율	28.8	26.9	23.4	49.0	52.3
총차입금	54	62	11	39	38
순차입금	-330	-402	-444	-385	-526
NOPLAT	100	88	50	96	94
FCF	37	47	27	-65	126

Compliance Notice

- 당사는 7월 19일 현재 '인피니트헬스케어(071200)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%