

이지케어텍 (099750)

퍼블릭 의료클라우드 상용화 임박, 내가 대세다

투자의견 'BUY', 목표주가 24,800원으로 커버리지 개시

이지케어텍에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 24,800원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2019년 예상 EPS에 Target PER 32배를 적용했다. Target PER은 Peer그룹의 2019년 PER에 30% 할증한 수치로 국내외 대형병원에 독보적인 위치를 차지한 점과 해외 및 신규서비스 확장을 앞두고 있다는 점을 감안했다. 이지케어텍은 2001년에 설립된 병의원 전문 의료정보시스템 구축 업체로 2019년 3월 코스닥 시장에 상장하였다. 2019년은 상급병원의 교체주기 도래에 따른 안정적 매출 확보한 가운데, 해외 진출 본격화와 의료 퍼블릭클라우드 서비스 개발 완료로 상용화 임박을 앞뒀다는 점에서 폭발적인 성장의 초입 단계에 있다.

2019년 매출액 636억원, 영업이익 47억원 전망

이지케어텍의 2019년 매출액은 636억원(+14.0%, YoY), 영업이익은 47억원(+35.5%, YoY)을 전망한다. 특히 하반기에 충북대, 분당서울대병원의 의료정보시스템 구축 및 신규 해외프로젝트 수주로 매출 증가와 원가율, 판관비 하락에 따른 영업이익 개선이 두드러질 전망이다. 클라우드 HIS는 현재 개발은 완료한 상태로 희명병원, 헤민병원에 시범서비스 중이며 2020년 2~3월께 상용 서비스를 제공할 것으로 예상된다. 한편, 해외는 2014년 사우디아라비아를 시작으로 필리핀, 미국, 일본 등지로 진출국 확장 중이며, 기수주된 미국 오로라 정신과병원향 BESTCare2.0B 납품 지속 및 일본, 중동지역 신규 수주에 따라 하반기 높은 이익률이 예상된다.

2020년의 성장동력: 클라우드 상용화 + 해외 확장 진출

이지케어텍은 기존에 국내 상급병원 EMR 서비스의 50% 이상을 구축해 신규 병원 확대 및 유지보수비를 통한 안정적 성장을 해왔다면, 2020년은 기존 병원의 교체 수요 주기 도래 및 신규 서비스 제공 및 해외고객사 확대를 통한 외형성장이 기대된다. HIS 퍼블릭 클라우드서비스는 국내 821개의 중형병원을 타겟으로 한 퍼블릭 의료클라우드 중형병원급으로의 고객사 확대와 수익성이 높은 패키지형 상품이라는 점에서 함의가 깊다. 또한, 미국 지역에 대상으로 하는 정신과병원의 EMR 도입률 증가 및 해외 신규병원 진출에 따른 지속적인 외형성장이 기대된다.

Initiate

BUY(신규)

| TP(12M): 24,800원 | CP(11월 29일): 17,150원

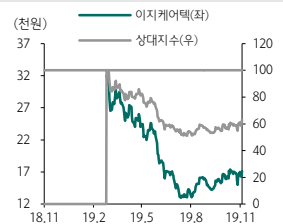
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	632.99	
52주 최고/최저(원)	31,950/13,000	
시가총액(십억원)	109.5	
시가총액비중(%)	0.05	
발행주식수(천주)	6,386.0	
60일 평균 거래량(천주)	54.6	
60일 평균 거래대금(십억원)	0.9	
19년 배당금(예상, 원)	86	
19년 배당수익률(예상, %)	0.50	
외국인지분율(%)	0.00	
주요주주 지분율(%)		
서울대학교병원 외 6인	38.81	
	0.00	
주가상승률	1M	6M 12M
절대	6.5	(27.0) 0.0
상대	10.8	(20.3) 0.0

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	61.1	
영업이익(십억원)	5.0	
순이익(십억원)	5.4	
EPS(원)	838	
BPS(원)	7,610	

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	십억원	55.3	55.7	63.6	89.0	108.0
영업이익	십억원	4.3	3.7	4.7	8.5	14.0
세전이익	십억원	4.3	4.4	5.8	9.1	14.6
순이익	십억원	3.5	3.9	4.9	7.7	12.6
EPS	원	716	773	775	1,206	1,968
증감률	%	(3.8)	8.0	0.3	55.6	63.2
PER	배	37.03	22.19	22.14	14.22	8.71
PBR	배	4.57	2.38	2.17	1.90	1.57
EV/EBITDA	배	33.57	20.79	16.02	8.48	4.44
ROE	%	13.11	10.43	10.24	14.25	19.74
BPS	원	5,797	7,219	7,908	9,028	10,910
DPS	원	145	86	86	86	86



Analyst 김아영
02-3771-3452
aykim0515@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 윤문수
02-3771-3826
moonsooyun@hanafn.com

I . Valuation

투자 의견 'BUY', 목표주가 24,800원으로 커버리지 개시

이지케어텍에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 24,800원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2019년 예상 EPS에 Target PER 32배를 적용했다. Target PER은 Peer그룹의 2019년 PER에 30% 할증한 수치로 국내 대형병원에 독보적인 위치를 차지한 점과 해외 및 신규서비스 확장을 앞두고 있다는 점을 감안했다. 이지케어텍은 2001년에 설립된 병의원 전문 의료정보시스템 구축 업체로 2019년 3월 코스닥 시장에 상장하였다. 2019년은 상급병원의 교체주기 도래에 따른 안정적 매출 확보한 가운데, 해외 진출 본격화와 의료 퍼블릭클라우드 서비스 개발 완료로 상용화 임박을 앞뒀다는 점에서 폭발적인 성장의 초입 단계에 있다. 특히 의료클라우드는 초기 이후 별도의 개발비가 필요하지 않아 영업이익률이 매우 높다는 점에서 높은 성장잠재력을 보였다.

표 1. 주요 PEER 그룹 Valuation

종목명	2017	2018	2019E	2020E
유비케어	41.3	36.9	30.5	19.5
비트컴퓨터	25.8	N/A	16.0	14.8
Cerner	30.5	27.3	27.0	22.7
평균	33.5	32.1	24.5	19.0

자료: Quantwise, Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 이지케어텍 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

구분	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	133	132	150	220	557	636	890
YoY	-	-	4.9%	42.9%	0.6%	14.0%	40.0%
의료정보시스템 개발 및 판매	45	40	60	80	238	225	300
의료정보시스템 유지 및 보수	72	74	74	80	259	300	340
HIS	0	0	0	0	0	0	50
해외	17	19	16	60	60	111	200
영업이익	-11	-17	24	51	35	47	85
YoY	-	-	300.0%	920.0%	-22.3%	35.5%	79.4%
OPM	-8.4%	-12.5%	16.0%	23.2%	6.3%	7.5%	9.6%
순이익	-10	-14	23	50	38	49	77
NPM	-7.51%	-10.70%	15.33%	22.73%	6.87%	7.69%	8.60%

자료: 이지케어텍, 하나금융투자

II. 투자포인트

2020년의 성장동력: 클라우드 상용화 + 해외 확장 진출

~2019년: 상급병원 EMR 구축
 2020년~: HIS 클라우드 서비스 상용화 및 해외 고객사 확대 통한 성장

이지케어텍은 기존에 국내 상급병원 EMR 서비스의 50% 이상을 구축해 신규 병원 확대 및 유지보수비를 통한 안정적 성장을 해왔다면, 2020년은 기존 병원의 교체수요 주기 도래 및 신규 서비스 제공, 해외고객사 확대를 통한 외형성장이 기대된다.

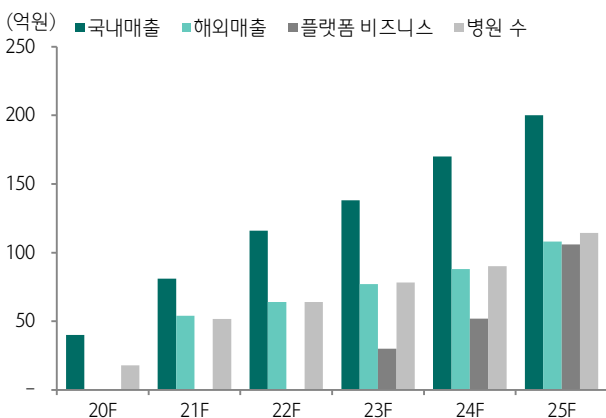
먼저 HIS 퍼블릭 클라우드 서비스는 국내 821개의 중형병원을 타겟으로 한 퍼블릭 의료클라우드로 중형병원급으로의 고객사 확대와 수익성이 높은 패키지형 상품이라는 점에서 함의가 깊다. 시스템개발은 이미 완료한 상황으로 희명병원, 해민병원을 대상으로 시범서비스 중이다. 서비스 상용화 시점은 2020년 2~3월경으로 예상되며 현재 pre-sales 형태로 일부 병원과의 서비스 조율 중인 것으로 파악된다. 초기 개발 단계에서는 대규모 비용투입이 불가피하지만, 서비스 구축 이후에는 도입 병원이 증가할수록 별도의 개발비가 필요하지 않아 높은 수익성을 가져갈 수 있다는 점에서 폭발적인 외형성장이 가능하다.

표 3. HIS 퍼블릭 클라우드 비즈니스 모델

Cloud 유형	Public Cloud HIS
Cloud 개요	기존의 구축형 의료정보시스템 대신 Public Cloud 도입
Target 고객 특성	<ul style="list-style-type: none"> - 현 HIS의 성능, 기능, 서비스 등에 불만을 가진 의료기관 - 현 HIS의 고도화 또는 교체 비용이 부담스러운 의료기관 - 상급종합병원과 유사하게 운영되는 의료기관 - 매월 고정적으로 발생하는 Cloud HIS 운영비용을 감당할 수 있는 의료기관 Cloud HIS를 도입하여 내부의 문제를 해결하고 필요를 충족시키려는 병원
Value	- 의료인이 본업에 충실할 수 있는 해결책 저비용, 구축기간 단축, 보안, 필요기능 선택 가능
Operation	<ul style="list-style-type: none"> - 외부 유지관리 - 실시간 점검 및 업그레이드 - 실시간 문제해결 서비스 고시 등 의료 규정 즉각 반영

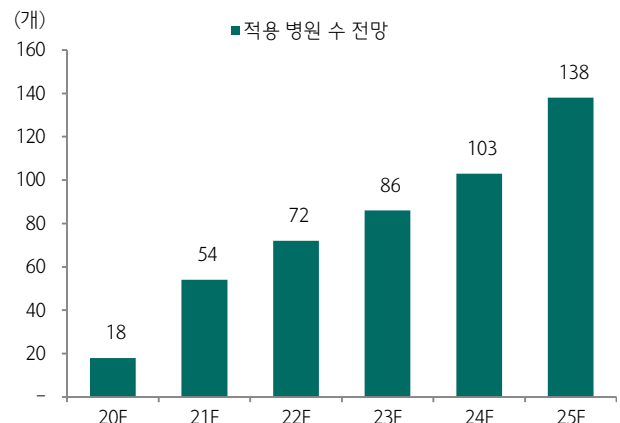
자료: 이지케어텍, 하나금융투자

그림 1. HIS 퍼블릭 클라우드 매출 및 이익률 전망



자료: 이지케어텍, 하나금융투자

그림 2. 클라우드 HIS 적용 병원 수 전망



자료: 이지케어텍, 하나금융투자

미국, 중동, 일본을 중심으로 EMR 서비스 확장 중

또한, 미국 지역에 대상으로 하는 정신과병원의 EMR 도입률 증가 및 해외 신규병원 진출에 따른 지속적인 외형성장이 기대된다. 2014년 사우디아라비아 MNG-HA(국가방위군: Ministry of National Guard-Health Affairs) 산하 6개 병원에 BESTCARE 2.0 아랍어버전 설치, 운영 이후 사우디아라비아 왕립위원회 산하 병원, 두바이 Clemenceau Medical Center 등으로 서비스 병원을 확장 중이다. 미국은 Aurora Behavioral Healthcare 소속 15개 병원과 현지화된 버전으로 프로젝트 진행 중으로 기수주된 15개 병원 가운데 5개 병원에 BESTCare2.0B 구축을 완료했다. 현재 미국 내 정신과병원의 EMR 서비스 도입률은 10% 미만으로 서비스 가능한 병원은 2,500여개이다. 주정부차원에서 EMR 설치 병원에 대한 인센티브 정책이 법제화 되는 시점에 본격적으로 서비스 확대가 가능할 것으로 예상된다. 한편, 신규로 일본 대형병원향으로도 수주가 임박해 레퍼런스를 바탕으로 향후 고객 확대가 기대된다.

표 4. 해외 수출금액 추이

(단위: 백만원, 천달러)

매출유형	품목	수출국	2015	2016	2017	2018.3Q
용역	의료정보시스템 -BESTCare2.0 -기타	미국	-	348 (312)	1,994 (1,870)	1,582 (1,415)
		사우디아라비아	15,358 (13,315)	6,244 (5,595)	4,132 (3,874)	2,414 (2,159)
		아랍에미레이트	575 (498)	15 (13)	147 (138)	5 (5)
		기타		27 (25)	23 (21)	17 (15)

자료: 이지케어텍, 하나금융투자

표 5. 글로벌 EMR 업체 평가

Ranking	Vendor Name
1	Epic
2	Cerner
3	InterSystems
4	Agfa HealthCare
5	Dedalus and Medasys
6	ezCaretech
7	DXC Technology
8	Meditech
9	Everis
10	Allscripts

자료: EMR 전문조사 인증기관 KLAS, 하나금융투자

표 6. 이지케어텍 해외 진출 현황 및 전략

지역	진출 현황 및 전략
중동	- 현황: 2014년 사우디 진출 이후 중동지역 총 9개 종합병원, 73개 클리닉 약 610억원 수주 - 전략: 국가기관 산하 공공병원(복지부, 국방부 등) 중심으로 중동지역 고객 확대.
미국	- 현황: 오로라 병원그룹(15개 병원, 약 1500여개 병상보유) 약 177억원 규모 구축 중. 2019년 10월 미국 현지법인 'ezCaretech USA' 설립 - 전략: 약 2,500여개의 정신과 병원 확대 및 종합병원 진출
일본	- 전략: 일본 내 IT회사와파트너십 확보(ezCaretech BESTCare2.0과 현지 보험업체의 청구모듈 solution Mix), 대형병원 중심으로 진출 후 Big Data 서비스 확대

자료: 이지케어텍, 하나금융투자

III. 실적 전망

2019년 매출액 636억원, 영업이익 47억원 전망

하반기 신규 병원 수주 및 해외 매출 확대로 영업이익 1H19 -28억 → 2H19 75억으로 흑자전환 예상

이지케어텍의 2019년 매출액은 636억원(+14.0%, YoY), 영업이익은 47억원(+35.5%, YoY)을 전망한다. 특히 하반기에 충북대, 분당서울대병원의 의료정보시스템 구축 및 신규 해외프로젝트 수주로 매출 증가와 원가율, 판관비 하락에 따른 영업이익 개선이 두드러질 전망이다. 클라우드 HIS는 현재 개발은 완료한 상태로 희명병원, 해민병원에 시범서비스 중이며 2020년 2~3월께 상용 서비스를 제공할 것으로 예상된다. 한편, 해외는 2014년 사우디아라비아를 시작으로 필리핀, 미국, 일본 등지로 진출국 확장 중이며, 기수주된 미국 오로라 정신과병원향 BESTCare2.0B 납품 지속 및 일본, 중동지역 신규 수주에 따라 하반기 높은 이익률이 예상된다.

이지케어텍이 상급병원을 대상으로 하는 병원 의료정보시스템은 초기 대규모의 시스템 구축 비용 발생 및 이후 매년 유지보수 비용이 지속적으로 발생한다. 이지케어텍의 의료정보시스템인 BESTCare2.0의 타겟병원은 100여개로 상급종합병원 42개, 500병상 이상의 2차병원 60여개이며 교체수요주기는 대략 10년이다. 2000년 중반 대형병원 주도로 전자의무기록(EMR)이 구축 및 확산되면서 EMR 보급률은 70%, 상급종합병원은 90% 이상이다(보험연구원, 2017). 교체주기에 있어 차이는 있지만 2010년 이전에 구축된 것은 20여개 이상의 병원으로 향후 지속적인 서비스 대상이다. 자체 병원 구축시스템을 보유한 일부 병원을 제외하고는 이지케어텍이 절대적으로 유리한 위치이며 기존 BESTCare1.0을 구축한 병원들의 교체수요도 예상되어 지속적인 성장이 기대된다.

표 7. 이지케어텍 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

구분	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	133	132	150	220	557	636	890
YoY	-	-	4.9%	42.9%	0.6%	14.0%	40.0%
의료정보시스템 개발 및 판매	45	40	60	80	238	225	300
의료정보시스템 유지 및 보수	72	74	74	80	259	300	340
HIS	0	0	0	0	0	0	50
해외	17	19	16	60	60	111	200
영업이익	-11	-17	24	51	35	47	85
YoY	-	-	300.0%	920.0%	-22.3%	35.5%	79.4%
OPM	-8.4%	-12.5%	16.0%	23.2%	6.3%	7.5%	9.6%
순이익	-10	-14	23	50	38	49	77
NPM	-7.51%	-10.70%	15.33%	22.73%	6.87%	7.69%	8.60%

자료: 이지케어텍, 하나금융투자

표 8. 국내 상위 10개 병원 의료정보시스템 구축 현황

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, 하나금융투자

표 9. BESTCare 1.0 구축 프로젝트

사업명	사업기간	발주처	비고
성남시의료원 의료정보시스템 구축	2017.06~현재	성남시의료원	진행중
통합의료정보시스템 확대구축사업	2013.08~2018.02	근로복지공단	-
Interim hospital information system development Project	2014.08~2014.12	Sheikh Khalifa Specialty Hospital	UAE
시립의료기관 운영 통합의료정보시스템 구축	2013.05~2013.08	세종특별자치시 보건소	-
통합의료정보시스템 구축 용역	2010.11~2011.11	충남대학교병원	-
EMR 기반의 통합의료정보시스템 구축	2009.07~2010.07	국립암센터	-
통합의료정보시스템 구축	2008.12~2010.01	서울특별시 보라매병원	-
전자의무기록시스템 구축	2008.11~2009.10	경상대학교병원	-
통합의료정보시스템 구축	2008.07~2009.03	제주대학교병원	-
통합의료정보시스템 구축	2007.07~2008.08	양산부산대학교병원	-
보훈병원 통합 EMR 시스템 구축	2006.10~2007.10	한국보훈복지의료공단	-
통합의료정보시스템 구축	2005.12~2006.05	서울특별시북부병원	-
통합의료정보시스템 구축	2004.12~2005.05	동국대학교 일산불교병원	-
HIS(병원정보시스템) 구축	2004.04~2004.10	대전 선병원	-
EMR(전자의무기록) 도입	2004.03~2004.12	서울대학교병원	-
의료정보시스템 (BESTCare) 2 차 개발	2003.11~2004.06	분당서울대학교병원	-
강남센터 통합의료정보 시스템 구축	2003.07~2003.11	서울대학교병원 강남센터	-
의료정보시스템 (HIS)구축	2003.04~2003.09	강원대학교병원	-
의료정보시스템 (HIS)구축	2003.03~2003.07	한동대학교 선린병원	-
의료정보시스템 (HIS)구축	2002.12~2003.04	제주대학교병원	-
종합의료정보시스템 구축	2002.09~2003.07	분당서울대학교병원	-
EMR(전자의무기록) 개발 용역	2002.07~2003.08	분당서울대학교병원	-

자료: EMR 전문조사 인증기관 KLAS, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	55.3	55.7	63.6	89.0	108.0
매출원가	44.5	45.3	48.8	67.0	79.0
매출총이익	10.8	10.4	14.8	22.0	29.0
판매비	6.5	6.7	10.1	13.5	15.1
영업이익	4.3	3.7	4.7	8.5	14.0
금융손익	(0.1)	0.5	1.1	0.6	0.7
중속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.0)	0.3	0.0	0.0	0.0
세전이익	4.3	4.4	5.8	9.1	14.6
법인세	0.8	0.5	0.9	1.3	2.0
계속사업이익	3.5	3.9	4.9	7.7	12.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.5	3.9	4.9	7.7	12.6
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	3.5	3.9	4.9	7.7	12.6
지배주주지분포괄이익	3.7	1.2	4.9	7.7	12.6
NOPAT	3.6	3.2	4.0	7.2	12.0
EBITDA	4.7	4.0	4.9	8.7	14.1
성장성(%)					
매출액증가율	4.5	0.7	14.2	39.9	21.3
NOPAT증가율	9.1	(11.1)	25.0	80.0	66.7
EBITDA증가율	6.8	(14.9)	22.5	77.6	62.1
영업이익증가율	4.9	(14.0)	27.0	80.9	64.7
(지배주주)순이익증가율	(5.4)	11.4	25.6	57.1	63.6
EPS증가율	(3.8)	8.0	0.3	55.6	63.2
수익성(%)					
매출총이익률	19.5	18.7	23.3	24.7	26.9
EBITDA이익률	8.5	7.2	7.7	9.8	13.1
영업이익률	7.8	6.6	7.4	9.6	13.0
계속사업이익률	6.3	7.0	7.7	8.7	11.7
투자지표					
	2017	2018	2019	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	716	773	775	1,206	1,968
BPS	5,797	7,219	7,908	9,028	10,910
CFPS	1,085	1,102	914	1,404	2,258
EBITDAPS	940	792	773	1,357	2,211
SPS	11,186	11,039	9,954	13,936	16,918
DPS	145	86	86	86	86
주가지표(배)					
PER	37.0	22.2	22.1	14.2	8.7
PBR	4.6	2.4	2.2	1.9	1.6
PCFR	24.4	15.6	18.8	12.2	7.6
EV/EBITDA	33.6	20.8	16.0	8.5	4.4
PSR	2.4	1.6	1.7	1.2	1.0
재무비율(%)					
ROE	13.1	10.4	10.2	14.2	19.7
ROA	9.7	8.0	8.1	11.0	14.9
ROIC	26.9	17.0	17.5	28.5	41.6
부채비율	37.0	25.4	26.4	32.3	32.5
순부채비율	(45.5)	(57.2)	(60.3)	(62.4)	(67.2)
이자보상배율(배)	434,019.8	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019	2020F	2021F
유동자산	31.2	42.4	48.7	61.3	77.5
금융자산	13.1	26.4	30.5	36.0	46.8
현금성자산	8.9	10.3	12.1	10.2	15.5
매출채권 등	17.4	15.0	17.1	23.9	29.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.7	1.0	1.1	1.4	1.7
비유동자산	8.1	15.4	15.1	15.0	14.8
투자자산	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
금융자산	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.7	0.7	0.5	0.4	0.3
무형자산	5.3	10.1	10.1	10.0	9.9
기타비유동자산	0.8	3.3	3.2	3.3	3.3
자산총계	39.3	57.8	63.8	76.3	92.3
유동부채	8.3	6.3	7.2	10.0	12.2
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	7.3	5.2	6.0	8.3	10.1
기타유동부채	1.0	1.1	1.2	1.7	2.1
비유동부채	2.4	5.4	6.2	8.6	10.5
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	2.4	5.4	6.2	8.6	10.5
부채총계	10.6	11.7	13.3	18.6	22.6
지배주주지분	28.7	46.1	50.5	57.7	69.7
자본금	2.5	3.2	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	0.0	16.1	16.1	16.1	16.1
자본조정	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(0.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
이익잉여금	26.6	30.3	34.7	41.9	53.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	28.7	46.1	50.5	57.7	69.7
순금융부채	(13.1)	(26.4)	(30.5)	(36.0)	(46.8)
현금흐름표					
	2017	2018	2019	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	3.5	2.4	4.6	6.1	11.4
당기순이익	3.5	3.9	4.9	7.7	12.6
조정	2.3	1.8	0.3	0.2	0.2
감가상각비	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
외환거래손익	0.2	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.9	1.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 현금흐름	(2.3)	(3.3)	(0.6)	(1.8)	(1.4)
투자활동 현금흐름	(4.0)	(17.3)	(2.3)	(7.4)	(5.5)
투자자산감소(증가)	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(0.3)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(3.7)	(17.1)	(2.3)	(7.4)	(5.5)
재무활동 현금흐름	(0.4)	16.2	(0.5)	(0.5)	(0.5)
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	16.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
현금의 증감	(1.1)	1.3	1.8	(1.8)	5.3
Unlevered CFO	5.4	5.6	5.8	9.0	14.4
Free Cash Flow	3.3	2.1	4.6	6.1	11.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이지케어텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.12.2	BUY	24,800		
19.11.29				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.0%	10.0%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 12월 02일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김아영)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 12월 02일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김아영)는 2019년 12월 02일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.