

이지케어텍 (099750)

이지케어텍 비대면 진료, 클라우드 EMR 등 성장동력 다수 보유!

대형병원 EMR 전문업체, 비대면 진료 시스템도 지원!

코로나19 확산 이후 공공의료 강화에 대한 수요가 높아지며 디지털헬스케어(원격의료) 관련 정책이 관심 받고 있다. 원격의료는 첨단 의료장비에서부터 본원과 위성병원들을 잇는 EMR 연동시스템이 필요하다. 이지케어텍은 EMR시스템을 국내외 대형병원에 납품 및 운영 중이며 최근 국내 코로나 19 발발 후 대형병원의 비대면 진료 시스템에 필요한 EMR 시스템 업그레이드 또한 진행 하였다. 향후 원격의료 및 지역사회 의료역량강화 추세에 따라 비대면 진료시스템의 수요는 지속될 것으로 판단하며 이미 국내 다수의 대형병원 고객을 보유한 이지케어텍의 수혜가 예상된다.

2020년 EMR 수주 지속 증가 + 클라우드는 내년부터

이지케어텍의 2020년 매출액은 721억원(+11.6%, YoY), 영업이익은 47억원(흑자전환, YoY)으로 전망한다. 매출액의 대부분은 신규 의료정보체계 납품 및 유지보수 매출에서 발생할 것으로 보이며 신규 수주 증가에 따른 외형성장이 예상된다. 이지케어텍은 하반기에 충북대, 분당서울대병원의 의료정보시스템 구축 및 신규 해외프로젝트 수주로 2020년 역사상 최대 프로젝트를 진행할 전망이다. 또한 시스템 납품 방식을 비대면 방식 전환 및 효율성 개선으로 전사적 수익성 또한 개선될 것으로 보인다. 클라우드 시스템의 실적 기여도는 2020년에는 미미하나 2021년 초 희명병원에 최종납품이 예상되어 2021년 관련 사업부의 턴어라운드가 예상된다.

본업은 성장하고 신사업 기대감은 높아지는 2020년!

이지케어텍은 1) 국내외 대형병원에 독보적인 위치를 차지하고 있고 2) 해외신규 지역 확장을 통한 지속 성장 동력을 갖추었으며 3) 클라우드 신규서비스 확장을 앞두고 있어 향후 성장성이 크다. 2019년에는 신사업에 대한 선제적 투자로 저조한 실적을 보였으나 2020년은 본업의 성장 및 신사업의 BEP달성을 통한 외형성장 및 수익성개선이 동시에 일어나는 해로 판단한다.

Not Rated

Not Rated

CP(8월 25일): 18,600원

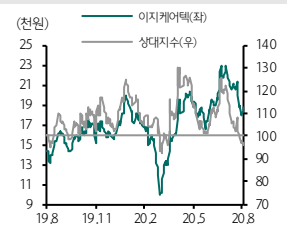
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	836.31	
52주 최고/최저(원)	22,800/9,850	
시가총액(십억원)	118.8	
시가총액비중(%)	0.04	
발행주식수(천주)	6,386.0	
60일 평균 거래량(천주)	90.7	
60일 평균 거래대금(십억원)	1.9	
19년 배당금(예상, 원)	86	
19년 배당수익률(예상, %)	N/A	
외국인지분율(%)	1.28	
주요주주 지분율(%)	서울대학교병원 외 6인 38.81	
	0.00	
주가상승률	1M	6M 12M
절대	(15.1)	12.0 31.0
상대	(19.3)	(12.0) (4.6)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)		
영업이익(십억원)		
순이익(십억원)		
EPS(원)		
BPS(원)		

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	55.5	52.9	55.3	55.7	63.6
영업이익	십억원	3.8	4.1	4.3	3.7	4.7
세전이익	십억원	3.8	4.6	4.3	4.4	5.8
순이익	십억원	3.3	3.7	3.5	3.9	4.9
EPS	원	674	744	716	773	775
증감률	%	13.7	10.4	(3.8)	8.0	0.3
PER	배	N/A	35.64	18.38	24.06	N/A
PBR	배	N/A	5.17	2.27	2.58	N/A
EV/EBITDA	배	N/A	35.05	15.25	23.11	N/A
ROE	%	16.28	15.70	13.11	10.43	10.24
BPS	원	4,347	5,123	5,797	7,219	7,908
DPS	원	76	82	145	86	86



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



Analyst 안주원
02-3771-3125
jw.ahn@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3124
mingu.jeong@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	55.5	52.9	55.3	55.7	63.6
매출원가	46.0	43.5	44.5	45.3	48.8
매출총이익	9.5	9.4	10.8	10.4	14.8
판매비	5.7	5.4	6.5	6.7	10.1
영업이익	3.8	4.1	4.3	3.7	4.7
금융손익	0.2	0.6	(0.1)	0.5	1.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.1	(0.1)	0.0
기타영업외손익	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.3	0.0
세전이익	3.8	4.6	4.3	4.4	5.8
법인세	0.5	1.0	0.8	0.5	0.9
계속사업이익	3.3	3.7	3.5	3.9	4.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.3	3.7	3.5	3.9	4.9
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	3.3	3.7	3.5	3.9	4.9
지배주주지분포괄이익	2.9	4.1	3.7	1.2	4.9
NOPAT	3.3	3.3	3.6	3.2	4.0
EBITDA	4.0	4.4	4.7	4.0	4.9
성장성(%)					
매출액증가율	19.1	(4.7)	4.5	0.7	14.2
NOPAT증가율	65.0	0.0	9.1	(11.1)	25.0
EBITDA증가율	33.3	10.0	6.8	(14.9)	22.5
영업이익증가율	46.2	7.9	4.9	(14.0)	27.0
(지배주주)순이익증가율	13.8	12.1	(5.4)	11.4	25.6
EPS증가율	13.7	10.4	(3.8)	8.0	0.3
수익성(%)					
매출총이익률	17.1	17.8	19.5	18.7	23.3
EBITDA이익률	7.2	8.3	8.5	7.2	7.7
영업이익률	6.8	7.8	7.8	6.6	7.4
계속사업이익률	5.9	7.0	6.3	7.0	7.7
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	674	744	716	773	775
BPS	4,347	5,123	5,797	7,219	7,908
CFPS	1,008	1,103	1,085	1,102	914
EBITDAPS	816	894	940	792	773
SPS	11,213	10,697	11,186	11,039	9,954
DPS	76	82	145	86	86
주가지표(배)					
PER	N/A	35.6	18.4	24.1	N/A
PBR	N/A	5.2	2.3	2.6	N/A
PCFR	N/A	24.0	12.1	16.9	N/A
EV/EBITDA	N/A	35.0	15.2	23.1	N/A
PSR	N/A	2.5	1.2	1.7	N/A
재무비율(%)					
ROE	16.3	15.7	13.1	10.4	10.2
ROA	11.4	11.7	9.7	8.0	8.1
ROIC	26.1	28.9	26.9	17.0	17.5
부채비율	36.5	32.4	37.0	25.4	26.4
순부채비율	(54.0)	(56.2)	(45.5)	(57.2)	(60.3)
이자보상배율(배)	37.3	198.3	434,019.8	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

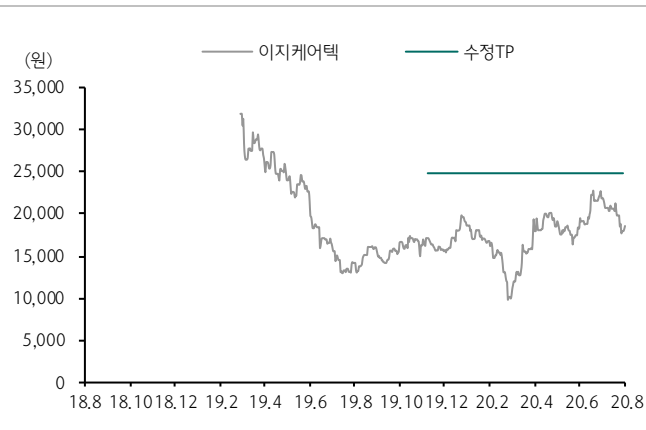
대차대조표

(단위: 십억원)

	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	24.8	27.6	31.2	42.4	48.7
금융자산	12.5	14.2	13.1	26.4	30.5
현금성자산	7.0	10.1	8.9	10.3	12.1
매출채권 등	12.2	12.3	17.4	15.0	17.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.1	1.1	0.7	1.0	1.1
비유동자산	4.6	6.0	8.1	15.4	15.1
투자자산	0.8	1.2	1.3	1.3	1.3
금융자산	0.8	1.2	1.2	0.0	0.0
유형자산	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5
무형자산	0.7	1.7	5.3	10.1	10.1
기타비유동자산	2.4	2.4	0.8	3.3	3.2
자산총계	29.4	33.6	39.3	57.8	63.8
유동부채	5.0	5.7	8.3	6.3	7.2
금융부채	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	2.3	5.4	7.3	5.2	6.0
기타유동부채	1.8	0.3	1.0	1.1	1.2
비유동부채	2.8	2.5	2.4	5.4	6.2
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	2.8	2.5	2.4	5.4	6.2
부채총계	7.8	8.2	10.6	11.7	13.3
지배주주지분	21.5	25.3	28.7	46.1	50.5
자본금	1.5	1.5	2.5	3.2	3.2
자본잉여금	1.1	1.1	0.0	16.1	16.1
자본조정	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(1.2)	(0.7)	(0.5)	(3.5)	(3.5)
이익잉여금	20.1	23.4	26.6	30.3	34.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	21.5	25.3	28.7	46.1	50.5
순금융부채	(11.6)	(14.2)	(13.1)	(26.4)	(30.5)
현금흐름표					
영업활동 현금흐름	5.2	4.9	3.5	2.4	4.6
당기순이익	3.3	3.7	3.5	3.9	4.9
조정	1.4	0.5	2.3	1.8	0.3
감가상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
외환거래손익	0.0	0.1	0.2	(0.0)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	(0.1)	0.1	0.0
기타	1.1	0.1	1.9	1.4	0.0
영업활동 변동	0.5	0.7	(2.3)	(3.3)	(0.6)
투자활동 현금흐름	0.7	(1.4)	(4.0)	(17.3)	(2.3)
투자자산감소(증가)	(0.3)	(0.4)	(0.0)	0.1	(0.0)
유형자산감소(증가)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	0.0
기타	1.3	(0.8)	(3.7)	(17.1)	(2.3)
재무활동 현금흐름	(0.4)	(0.4)	(0.4)	16.2	(0.5)
금융부채증가(감소)	(0.2)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	16.8	0.0
기타재무활동	0.2	0.9	0.0	(0.2)	0.0
배당지급	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
현금의 증감	5.5	3.1	(1.1)	1.3	1.8
Unlevered CFO	5.0	5.5	5.4	5.6	5.8
Free Cash Flow	4.8	4.7	3.3	2.1	4.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이지케어텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.26	Not Rated	0		-
20.8.25	담당자변경			-
19.12.2	BUY	24,800	-29.29%	-8.06%
19.11.29				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	92.2%	7.8%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 08월 26일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 08월 26일 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.