

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

이지케어텍(099750)

소프트웨어

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이준우 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '20.11.12에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

이지케어텍(099750)

병원 대상 종합의료정보시스템(구축형, 클라우드형) 제공 기업

기업정보(2021/10/25 기준)

대표자	위원량
설립일자	2001년 02월 07일
상장일자	2019년 03월 22일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	종합의료정보시스템 개발 및 판매, 운영 및 유지·보수

시세정보(2021/11/1 기준)

현재가	32,550원
액면가	500원
시가총액	2,079억 원
발행주식수	6,386,000주
52주 최고가	58,000원
52주 최저가	17,350원
외국인지분율	1.62%
주요주주	
서울대학교병원 외 6인	38.81%
자사주	2.02%

■ 구축형, 클라우드형 종합의료정보시스템 서비스 선도기업

이지케어텍(이하 동사)은 종합의료정보시스템 개발 및 판매, 운영 및 유지·보수를 제공하는 의료정보서비스 기업으로, 2001년 2월에 설립되어 2019년 3월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 핵심제품은 구축형 종합의료정보시스템과 클라우드형 종합의료정보시스템이며, 이 중 특히 구축형 종합의료정보시스템은 국내 병상 수 기준 상위 10개 상급종합병원 중 5곳에 구축 실적을 쌓아 점유율 50%를 차지하는 선도적 지위를 확보하고 있다. 또한, 미국 외 지역을 대상으로 수주 병상 수 기준 전세계 전자의무기록 시스템의 시장점유율 5위에 선정되었다.

■ 지속적 연구개발 및 국책 과제 수주

동사는 2004년 7월부터 경기도 성남시에 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 이를 기반으로 지속적인 연구 과제를 수주 중이다. 동사는 2020년 연구 과제 및 사업을 수행하여 동해 10월 디지털 뉴딜 우수사례 기업으로 선정되었다. 이에 더하여 동사는 연구개발 및 연구 과제 수주 활동을 이어나가 2021년 9월 보건복지부 주관 ‘차세대 국립병원 정보시스템 구축’ 사업의 주관기관으로 선정되는 등 기술경쟁력을 인정 받고 있다.

■ 일본 시장 진출 및 해외 시장점유율 확대

동사는 3년 동안의 사전 개발 기간을 거쳐 2021년 1월 일본 성마리안나대학병원에 종합의료정보시스템 구축 본 계약을 체결하여, 그간 진출하지 못하였던 일본 시장에 신규 진출하는 실적을 획득하였다. 이에 더하여 동사는 기존 진출한 해외 시장인 중동(사우디), 미국 등에도 2021년 추가 사업을 수주하며 해외 시장에서의 점유율 확장을 추진하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2019.03	547.8	-1.1	36.6	6.7	38.3	7.0	10.4	7.9	25.3	773	7,219	34.3	3.7
2020.03	646.7	18.1	-21.3	-3.3	-9.9	-1.5	-2.3	-1.7	40.7	-155	6,648	-	2.0
2021.03	769.0	18.9	-39.7	-5.2	-79.2	-10.3	-21.0	-14.2	56.1	-1,240	5,415	-	3.3

* 동사의 회계연도는 매년 4월 1일부터 3월 31일까지임

기업경쟁력

세계적 종합의료정보시스템 서비스기업

- 의료IT 특허, 진료/수술 용어, 의사/간호 진술문과 서식, 프로그램 등록, EMR 표준화 및 디지털 콘텐츠 저작권 등의 기술 보유
- IT/의료전문인력 및 다년간 쌓아온 기술력을 기반으로 상급병원 및 중소형병원, 의원급 병원에 종합의료정보시스템 제공

동사의 매출 유형 및 제품

- 대표 매출 유형은 용역이며, 종합의료정보시스템 개발 및 판매, 운영 및 유지·보수가 주 사업품목임.
- 구축형 종합의료정보시스템
 - 베스트케어(BESTCare)1.0, 베스트케어(BESTCare)2.0
- 클라우드형 종합의료정보시스템
 - 엣지&넥스트(EDGE&NEXT)

핵심기술 및 적용제품

주요 사업 분야 및 핵심기술



상급 병원을 위한
구축형 종합의료정보시스템



중소형, 2차병원을 위한
클라우드형 종합의료정보시스템



의사/간호 진술문 9,800여건	프로그램 등록 40건	EMR 표준화 및 디지털 콘텐츠 저작권 1,600건
의사/간호 서식 2,500여건	진료/수술 용어 56,000여건	의료IT국내외 특허 22건

주요 매출실적

(단위: 억 원)

구분	2020년 3월	2021년 3월	2021년 1분기
의료정보시스템 개발 및 판매	332.1	425.5	88.7
의료정보시스템 운영 및 유지·보수	314.6	343.5	91.4
합계	646.7	769.0	180.1

시장경쟁력

종합의료정보시스템 제공 기업

- 국외: Cerner, Epic Systems
- 국내: 유비케어, 인피니트헬스케어

의료정보서비스 국내외 시장규모

연도	국내 시장규모	세계 시장규모
2019년	4,331억 원	228.7억 달러
2024년(E)	6,704억 원	335.4억 달러

신규 시장 일본 진출 및 국외 시장점유율 확대

- 2021년 1월 성마리안나대학병원 HIS 구축 계약으로 일본 시장 진출
- 중동(사우디) 및 미국 시장 추가 HIS 구축 계약 수주로 시장점유율 확대

지속적인 연구개발 및 연구 과제 수주

- 동사는 2004년 7월부터 경기도 성남시에 기업부설연구소 운영하며 지속적 연구개발 진행
- 2020년 디지털 뉴딜 우수사례 기업 선정, 2021년 보건복지부 주관 '차세대 국립병원 정보시스템 구축' 사업 주관기관 선정 등 연구개발 지속적 참여, 수주

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 의료IT 사업을 영위하고 있으며, 해당 사업은 대기오염물질, 수질오염물질 배출과 관련이 없음.
- 동사는 효율적인 의료정보 서비스 시스템을 제공하여 환자 중심의 맞춤형 진료를 가능하게 하고 선진 의료서비스 제공하여 환자들의 건강증진에 기여하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 봉사활동과 의료 시스템 기증 및 기부활동을 통해 사회 공헌을 이어가고 있음.
- 동사는 여성 임원을 보유 중이며 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업 평균 이상임.
- 동사는 수평적인 조직문화와 복리후생 제도로 가족 친화 우수기업 인증, 인적자원개발 우수기관 인증을 취득하고 2020년 청년친화 강소기업(임금우수/일생활 균형)으로 선정됨.

G

(기업지배구조)

- 동사는 '이해관계자 거래규정'을 제정하여 이해관계자와의 거래를 이사회 결의사항으로 제한하였으며, 이사의 선임은 주주의 의결권의 과반수의 동의로 이루어짐.
- 동사는 서면투표제, 전자투표제를 시행하고 있고, 기업설명회(IR)를 통해 투자자들에게 경영 성과를 공유하였으며 주주의 이익 환원을 위해 배당 활동을 이어가고 있음.

I. 기업현황

구축형 종합의료정보시스템 선도기업, 클라우드형으로 시장 확대

동사는 종합의료정보시스템 개발 및 판매, 운영 및 유지·보수 서비스를 제공하며, 구축형 종합의료정보시스템은 국내 병상 수 기준 상위 10개 상급종합병원 중 5곳에 구축 실적을 쌓으며 점유율 50%를 차지하고 있다. 이에 더하여 중소형 병원, 의원급 병원을 대상으로 클라우드형 종합의료정보시스템 역시 제공하고 있다.

■ 기업개요 및 주요주주

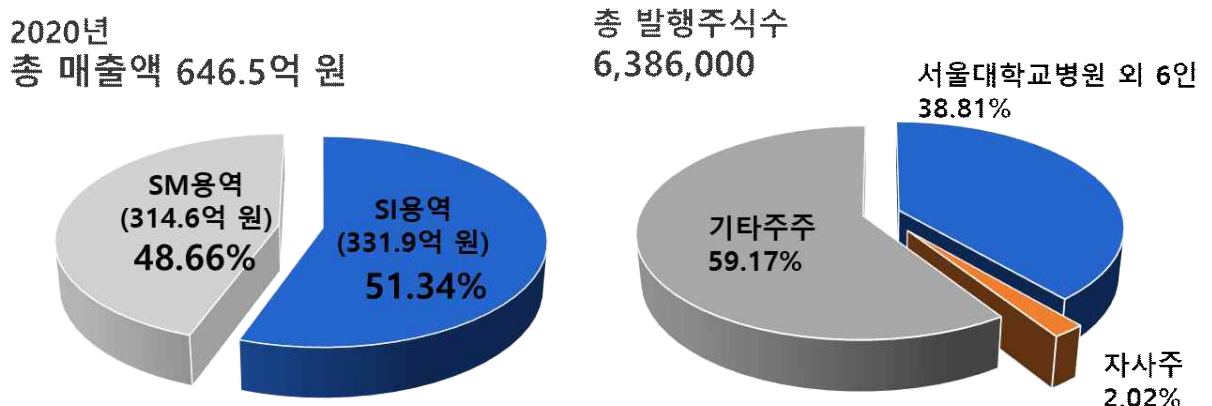
동사는 종합의료정보서비스(Hospital Information System, HIS)을 상급종합병원부터 의원급 병원까지 제공하는 서비스를 제공하고 있는 기업으로, 2001년 2월 설립되어 2019년 3월 코스닥 시장에 상장하였다.

동사는 2020년, 보건복지부의 전자의무기록 시스템 인증제에서 공식 1호로 인증을 획득하였으며, 과학기술정보통신부로부터 10월 디지털 뉴딜 우수기업에 선정되었고, 같은 해에 디지털헬스케어 유공자 표창, 가족친화 우수기업 인증, 인적자원개발 우수기관 (재)인증, 청년친화 강소기업(재)인증 등과 같은 다수의 표창과 인증을 획득하였다.

동사의 사업보고서(2021.03)에 따르면, 동사의 매출유형은 용역이 매출의 100%를 차지하고 있으며, 사업 부문은 HIS 개발 및 판매가 품목인 System Intergration(SI) 부문과, HIS 운영 및 유지·보수가 품목인 System Management(SM) 부문으로 나누어져 있다. 동사의 2020년 총 매출액은 SI 사업 부문이 총 매출액의 51.34%를 차지하고 있고, SM 사업 부문은 총 매출액의 48.66%를 차지하고 있는 것으로 보고되었다. 이를 통해 동사는 HIS의 개발 및 판매뿐만 아니라 운영 및 유지·보수 역시 핵심 품목을 차지하고 있는 것으로 파악된다.

2021년 10월 기준, 동사의 지분은 서울대학교병원 외 6인이 38.81%를 보유하고 있으며, 기타주주가 59.17%, 자사주가 2.02%의 지분을 차지하고 있다.

[그림 1] 동사의 2020년 매출 구성(좌) 및 주요주주 현황(우)



*출처: 동사 사업보고서(2021.03), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 동사의 주요 연혁

EMR 시스템 개발 및 구축 2001~2010년	차세대 HIS 개발 및 해외 진출 2011~2017년	차세대 HIS 국내 및 해외 확대 2018년~
• 2001 이지케어텍㈜ 설립 • 2003 분당서울대병원 EMR 구축 • 2004 서울대병원 EMR 구축 • 2005 동국대병원/한방병원 통합 EMR 구축 • 2006 산업은행 투자유치(유상증자, 10배) 공채신입사원 1기 채용(24명) • 2007 MICROSOFT CERTIFIED 파트너 선정 • 2008 양산부산대병원, 보훈병원 EMR 구축 • 2009 제주대병원, 경성대병원 EMR 구축 위원장 대표이사 취임 • 2010 보라매병원, 국립암센터 EMR 구축 HIMSS STAGE 7 인증(SNUHB, 아시아유일)	• 2011 교육과학기술부 국책과제 WBS 사업자 선정 • 2013 분당서울대병원 차세대 HIS(BESTCare2.0) 구축 • 2014 HIS 해외수출(KSA MNG-HA, UAE SKSH) • 2016 HIMSS STAGE 7 재인증 (분당서울대병원) 사우디 아라비아 조인트 벤처(JV) 설립 근로복지공단 3차 EMR 구축 헬스케어 빅데이터 솔루션 자회사 설립 (에이치스케어앤티팩츠) • 2017 서울대병원 차세대 HIS 구축 미국지사 설립 미국 차티오크병원 차세대 HIS 구축 사우디 주베일병원 차세대 HIS 구축	• 2018 이대목동병원 차세대 HIS 구축 가천대길병원, 계명대 동산병원 차세대 HIS 구축 미국 르노, 비스타델마병원 차세대 HIS 구축 KLAS 주관 세계 EMR 업체 순위 6위 선정(아시아최초) • 2019 코스닥 상장 미국법인(exCaretech USA) 설립 사우디 왕립위원회병원 의료빅데이터 시스템 구축 뷰노와 '인공지능 의료솔루션' MOU 국내 의료 IT 기업 최초 일본 시장 진출 • 2020 동국대의료원 차세대 HIS 구축사업 착수 루닛과 '딥러닝 AI 의료기술 상용화' MOU UAE CMC Dubai O&M 운영 클라우드 HIS(EDGE&NEXT) 출시 충북대학교병원 차세대 HIS 구축

*출처: 동사 IR자료(2020), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 보유 기술 및 주요 제품 현황

동사는 환자 진단·치료에 관한 의료기록 문서를 전자화하는 전자의무기록(Electronic Medical Record, EMR)과 전자건강기록(Electronic Health Record, EHR), 환자를 진료하고 난 뒤 만들어지는 영상 자료를 디지털로 변환하여 저장·전송하는 의료영상저장시스템(Picture Archiving Communication System, PACS)등을 포괄하는 병원 업무 체계인 HIS를 개발하고 이를 통해 매출을 실현하고 있다.

동사는 국내외 대형병원에 구축형 HIS인 ‘베스트케어(BESTCare)’를 공급하고 있으며, 중소형 병원 및 2차병원에 클라우드 기반형 HIS인 ‘엣지&넥스트(EDGE&NEXT)’를 공급하고 있다.

[그림 3] 동사의 구축형 HIS(좌), 클라우드형 HIS(우)



*출처: 동사 IR자료(2020)

HIS는 크게 구축형 HIS와 클라우드형 HIS로 분류된다. 구축형 HIS는 병원 자체에 서버를 설치하여 운영하는 방식이며, 사용하는 병원에 맞추어 서비스를 제공하는 커스터마이징이 가능하며, 서버를 외부와 공유하지 않아 보안 수준이 상당히 높아 민감한 의료개인정보 유출을 방지할 수 있다는 장점이 있는 반면, 도입 비용 및 운영에 부담이 존재하며, 유지·보수 및 업데이트의 어려움이 존재하는 단점이 있다. 이에 반해 클라우드형 HIS는 서버를 임대하여 운영하는 방식으로 대표되며 도입 비용 및 시간이 구축형에 비해 상대적으로 절감되며, 유지·보수 및 업데이트 역시, 구축형에 비해 상대적으로 용이한 장점을 가진다. 반면, 병원에 맞추어 서비스를 제공하는 커스터마이징이 어렵고, 보안 위협에 구축형보다 상대적으로 취약한 단점이 존재한다.

[그림 4] 구축형 HIS 베스트케어(BESTCare)



*출처: 동사 IR자료(2020, 2021), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

● 구축형 HIS, ‘베스트케어(BESTCare)’

동사는 20년간의 HIS 개발 및 운영을 통해 의료IT 특허(국내외 등록/출원) 32건, 프로그램 등록 57건, 진료/수술 용어 56,000여 건, 의사/간호 진술문 9,800여 건, 의사/간호 서식 2,500여 건, EMR 표준화 및 디지털 콘텐츠 저작권 1,600여 건 등으로 구성된 독자적인 기술을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 구축형 HIS인 베스트케어1.0, 베스트케어2.0를 개발하여 상급종합병원에 제공하고 있다.

동사는 베스트케어1.0을 통해 의무기록 차트가 없는 Chartless, 전표가 없는 Slipless, 필름이 없는 Filmless, 종이가 없는 Paperless 이루어진 이른바, ‘4Less’를 병원 운영에 구현하였다. 또한, 동사는 병원이 필요로 하는 업무영역별 다양한 시스템과 연동이 가능하여 병원의 효율성을 극대화할 뿐만 아니라 환자의 안전 및 의료의 질 향상을 목표로 하여 안전하고 높은 수준의 진료 서비스 제공을 가능하게 하고자 하는 목표로 베스트케어2.0를 개발하였다. 베스트케어2.0은 직접 진료, 간접 진료, 진료 지원, 고객 채널, 대외 채널, 원무, 정보관리, 스마트기능 등 약 80여개의 모듈과 3,000개의 화면으로 구성되어 있다. 하

지만, 모든 병원에 이렇게 많은 모듈과 화면 등을 제공하는 것은 실질적 사용자의 적용 어려움이나, 비효율적인 기능 사용 등에 대한 단점을 초래할 수 있어, 병원 규모(대, 중, 소)에 따라, 혹은 병원의 특성(산부인과 전문, 여성/어린이 전문 병원, 외래응급센터, 입원 전문 병원 등)에 따라 모듈화, 구조화된 아키텍처를 이용하여 선택적으로 필요한 모듈을 유연하게 선택하여 도입할 수 있는 장점이 있다.

● 클라우드 HIS, ‘엣지&넥스트(EDGE&NEXT)’

동사는 구축형을 주로 이용하는 국내외 대형병원 외에 중소형 병원, 의원급 병원을 목표로 한 클라우드 기반형 HIS인 엣지&넥스트를 개발하여, 2020년 6월 상용화하였다. 엣지&넥스트는 하드웨어(HW)와 운영체제(OS), 소프트웨어(SW)까지 아우르는 국내 1호 상용화 클라우드형 HIS이며, 다양한 브라우저, 데이터베이스, 운영체제에서도 이용이 가능하다. 또한, 클라우드형 HIS의 장점인 초기 구축 시간의 단축과 도입 시 별도의 하드웨어를 구축하지 않아도 되는 장점과 병원에서 사용한 만큼만 비용을 지불하는 구조이기 때문에 중소 병원에서 합리적인 비용으로 도입이 가능한 장점을 보유하고 있다. 이에 더하여, 임상핵심 관리, 진료비 및 수익관리, 병원 운영 관리가 필수 모듈로 제공되며 임상 지원 관리, 의사 결정지원 관리 등이 옵션 형태로 제공되는 특징이 있다.

[그림 5] 클라우드형 HIS 엣지&넥스트(EDGE&NEXT)



*출처: 언론사 보도자료

■ 동사의 연구개발 수행 내역 및 수주 현황

동사는 2004년 7월부터 경기도 성남시에 기업부설연구소를 운영 중이며, 동사가 2019년 1월부터 현재까지 IT/의료전문인력을 기반으로 수행한 연구개발의 수는 22건이며, 이 중 5건의 연구개발은 현재까지 진행 중인 것으로 보고되었다.

동사는 보건복지부 주관 ‘차세대 국립병원 정보시스템 구축’ 사업의 주관기관으로 선정되었다(2021.09). 해당 사업은 보건복지부 운영 7개 병원과 질병관리청 운영 2개 병원에 클라우드형 HIS를 구축할 예정이며, 해당 사업은 149억 원이 투입되는 대규모 국책사업이자 공공 의료기관의 HIS를 클라우드 기반으로 구축하는 첫 번째 사례인만큼 동사의 클라우드형 HIS의 기술경쟁력을 인정 받은 의의를 가진다.

또한, 동사는 디지털뉴딜 핵심과제인 '클라우드 플래그십 프로젝트(2020년)', 'EMR 시스템 인증기준 표준개발 및 확산지원 사업(2020년)', '병의원 EMR 표준화 지원사업(2020년)' 등을 수행하여 디지털 뉴딜 우수사례 기업으로 선정되었다(2020.10). 이에 더하여 동사는 2021년 7월 보건복지부와 한국보건산업진흥원의 '중환자 특화 빅데이터(K-MIMIC) 구축 및 AI 기반 CDSS 개발' 사업 중 세부과제의 주관기업으로 선정되었고, 과학기술정보통신부 '닥터앤서 1.0' 프로젝트에서 사우디 교차검증을 추진하는데 기여했고 올해 시작된 '닥터앤서2.0' 사업에서도 AI 기반 성인용 폐렴 진단 소프트웨어 개발을 수행하는 등 국책 연구개발에 지속 참여하여 경쟁력과 우수성을 인정받고 있다.

[그림 6] 보건복지부 주관 '차세대 국립병원 정보시스템 구축' 사업

스마트 병원정보 플랫폼을 통한
9개 국립병원의 선진의료체계 구현



*출처: 언론사 보도 자료

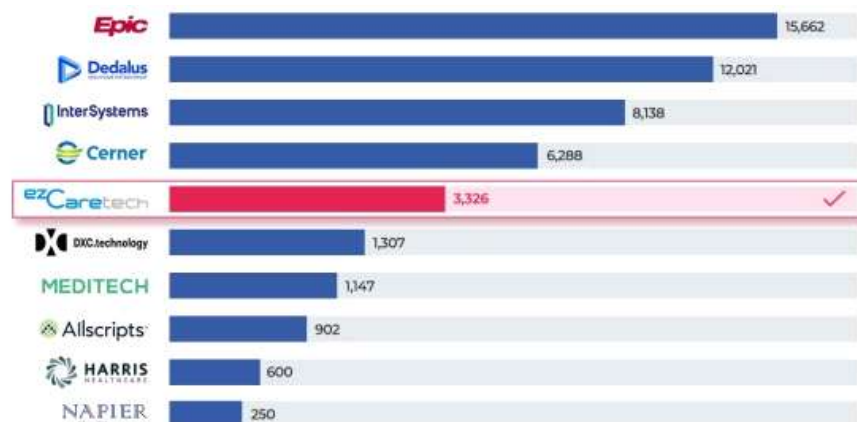
■ 제품(서비스) 시장 내 위치 및 주요 이슈

동사의 구축형 HIS는 국내 시장 병상 수를 기준으로 상위 10개 상급종합병원 중 5곳(서울대병원, 가천대 길병원, 충남대병원, 분당서울대병원, 양산 부산대병원)에 구축 실적을 쌓으며 국내 시장을 50% 점유하며 선도적 지위를 확보하고 있다. 상기 기술한 5개 병원을 포함하여 국내 구축한 곳은 38개 병원에 달하며, 기술력을 인정받아 중동(사우디), 미국 등에서도 15개 병원에 구축한 실적을 보유하고 있다. 또한, 베스트케어2.0은 HIMSS (미국의료정보경영학회)의 병원정보화 수준 평가 시스템에서 미국을 제외하고 세계 최초로 최고등급인 7단계 인증을 받았으며, 이 외에도 북미의료정보기술 표준인 ONC-HIT

인증, HIMSS-Elsevier Digital Healthcare Award, SAP SAPPHIRE NOW IT Innovation Award 등에서 인증과 수상을 획득하였다. 이러한 기술력을 기반으로 동사는 전세계 헬스케어IT 시장평가의 지표로 활용되는 KLAS에서 발표한 ‘Global (NON-US) EMR Market Share 2021’ 보고서에서 2020년 기준 미국 외 지역을 대상으로 진행한 조사에서 수주한 병상 수 기준으로 전 세계 EMR 시장점유율 5위에 선정되며, 4년 연속 글로벌 EMR 시장점유율 Top 10에 선정되었다.

동사의 분기보고서(2021.06)에 따르면, EMR과 EHS는 HIS의 구성 요소이지만 HIS와 EMR, EHS는 서로 혼용되어 사용되고 있으며, 시장 자료 및 분석 자료 대부분이 EMR 또는 EHS에 한정되어 분석되고 있어 HIS와 EMR, EHS를 동일시해도 무방하다고 보고되었다.

[그림 7] 2020년 글로벌 EMR 시장점유율 순위 (NON-US, 수주 병상 수 기준)



*출처: KLAS, <Global(NON-US) EMR MARKET SHARE 2021>

동사는 지난 7월 분당제생병원과 구축형 베스트케어2.0의 구축 계약을 체결하였고, 지난 1월 일본법인을 통해 일본 성마리안나대학병원과 구축형 HIS 본 계약을 체결하며 대규모 미개척 시장인 일본 시장 진출에 성공한 것과 더불어 중동, 미국 등에도 지속적으로 영향력을 확대하는 중이다.

동사는 클라우드형 HIS의 단점 중 하나인 보안 문제를 해소하기 위하여 KISA 클라우드 보안 인증을 받은 클라우드 플랫폼을 사용하고 개발 과정에서 CSA STAR, ISO27017 등 보안 관련 국제 인증을 획득하였다. 이러한 기술력을 기반으로 2021년도 상반기 500 병상 규모의 중형병원인 온중합병원, 부민의료원 등과 구축 계약을 체결하는 등 2차 병원을 비롯한 병·의원의 시장점유율을 확대하고 있다.

■ 의료정보서비스 시장규모 및 전망

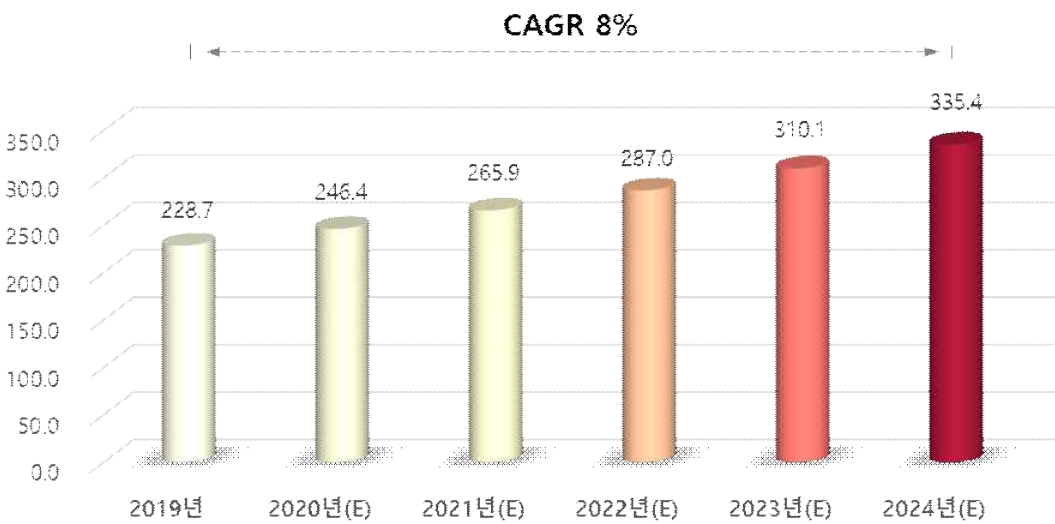
동사의 핵심제품인 HIS는 의료정보서비스 산업(시장)에 속하며, 주 수요자는 구축형 HIS의 경우 대형병원, 중대형병원을, 클라우드형 HIS는 중소형병원, 의원급 병원까지 목표로



하고 있다. 해당 산업(시장)은 융합산업으로, 정밀의료의 필수요소로 따라서 선진국형 산업으로 기술과 경험이 집약된 산업이며, 정부 규제 산업으로 경기 변동에 비탄력적인 특징을 가진다.

TechNavio 자료에 따르면, 세계 의료정보서비스 시장은 2019년 228.7억 달러 규모에서 연평균 8.0%로 성장하여 2024년에는 335.4억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 또한, COVID-19의 확산으로 환자를 원격으로 모니터링하여 대면접촉을 최소화하는데 도움이 되는 디지털 건강 솔루션에 대한 수요 촉진과 의료비 절감의 필요성 등으로 인해 의료정보서비스 시장의 지속적인 성장이 예상된다.

[그림 8] 세계 의료정보서비스 시장규모 및 전망 (단위: 억 달러)



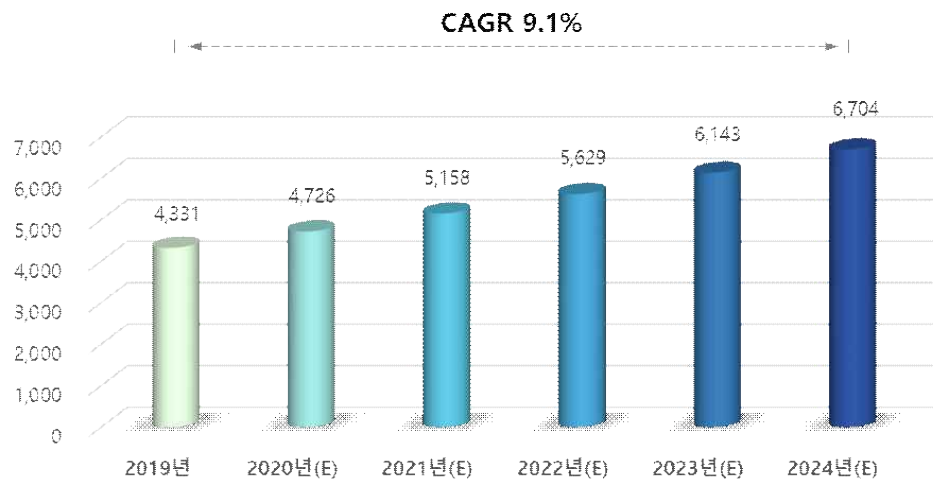
*출처: TechNavio, Healthcare Information Software Market, 2019, NICE디앤비 재구성

세계 의료정보서비스 시장규모를 기준으로 의료기기 국내시장 비중을 적용하여 추정한 국내 의료정보서비스 시장은 2019년 약 4,331억 원에서 연평균 9.1% 성장하여 2024년에는 약 6,704억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 최근 데이터3법이 통과되면서 방대한 국내 의료 빅데이터에 접근할 수 있게 됨에 따라 의료 빅데이터 기반 신사업 추진이 가속화되고 있다.

동사의 경쟁업체로는 유비케어, 인피니트헬스케어 등이 있다. 매출액을 비교하면 동사가 769.0억 원 유비케어가 1,002.1억 원, 인피니트헬스케어가 700.7억 원으로 유비케어의 매출액이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 보면 동사의 매출액영업이익률 -5.2%, 유비케어 12.4%, 인피니트헬스케어 10.4%로 동사를 제외한 두 업체의 경우 수익성 흑자를 나타내며 10%대를 상회하는 양호한 수익성을 기록하였다.

[그림 9] 국내 의료정보서비스 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)



*출처: TechNavio, Healthcare Information Software Market, 2019, NICE디앤비 재구성

[표 1] 주요 경쟁사 현황

분류	기업	주요내용
국외		- 의료정보기술(HCIT) 솔루션의 세계적인 공급 업체임 - Cerner Corporation이 제공하는 제품과 서비스는 헬스케어 IT 솔루션, 의료기기 통합 솔루션 전문 서비스, 원격 호스팅 서비스, 문서 관리 솔루션 및 기타 건강과 복지 서비스임. - Cerner Corporation 제품의 주요 최종 사용자는 병원, 의료 제공자, 개인 소비자, 고용주 그룹 및 의료비 지급인이 포함됨
국외		- Epic systems는 1979년 설립되어 미국 위스콘신주에 본사를 두고 있으며, 소프트웨어를 개발, 설치를 지원하고 컨설팅 서비스를 제공하는 헬스케어 IT 기업임. - Epic systems은 입원환자, 외래 환자 및 지불 기술관련 시스템 전체에 재무 정보와 임상 정보를 통합한 의료 관리 소프트웨어를 제공하고, 청구서 작성, 관리 애플리케이션, 입원 및 외래 핵심 임상 시스템, EHR 애플리케이션, 병원, 약국, 응급 수술, 방사선, 실험실 및 중환자실 관리를 위한 소프트웨어 등을 제공함
국내		- 유비케어는 국내 요양기관 EMR 시장점유율 1위 기업으로서 병의원/약국, 요양 병원, 한방병원의 의료환경에 필요한 접수-진료-처방조제-보험청구 및 경영까지 관련 업무 효율을 극대화하는 경영 통합 솔루션을 개발, 공급하고 있음. - 유비케어의 제품으로는 EMR 솔루션인 '의사랑', 실시간 청구심사 솔루션인 '의사랑 사전점검', 각종 진료기록에 공인전자서명하고 전자의료기록 문서로 변환하는 솔루션인 '의사랑 e-Sign', 임상 수탁검사 기관에 의뢰하는 수탁검사 의뢰·결과조회 등의 모든 업무를 자동화하는 솔루션인 '의사랑 Lab', 처방전 입력 지원 솔루션인 '유팜2D' 등이 있음.
국내		- 인피니트헬스케어는 국내 PACS 시장을 선도하고 있는 PACS 개발 전문기업으로 Clinic-Device Information System를 통해 검사 장비의 생체 신호와 데이터를 디지털화하여 정보를 관리하는 토탈 솔루션을 제공하고 있음. - 인피니트헬스케어의 방사선 정보시스템은 방사선과 검사 접수부터, 촬영, 결과 리포트 생성까지 전반적인 방사선과 업무를 전산화하는 솔루션임. - 인피니트헬스케어는 국내 최초로 의료데이터 통합 플랫폼과 빅데이터 분석, 인공지능 기술을 융합한 솔루션을 출시했으며, 의료기관이 축적된 데이터를 직접 활용해 통합 진단, 환자 맞춤 진료를 제공할 수 있도록 지원하는 차세대 솔루션을 개발하고 있음.

*출처: 연구개발특구진흥공단 글로벌 시장동향보고서(2021), NICE디앤비 재구성

[그림 10] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 의료정보 IT 서비스를 제공하고 있으며 동사의 사업은 대기오염물질, 수질오염물질 배출과 관련이 없으며 산업 특성상의 한계로 환경 부문에서 활발한 활동은 시행하지 못하고 있다. 동사는 의료진이 언제 어디서나 손쉽게 진료 정보를 접할 수 있는 시스템을 구축하여 환자 중심의 맞춤형 진료를 가능하게 하고 선진 의료서비스 제공하여 환자들의 건강증진에 기여하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서, 의료 시스템 구축과 봉사 및 기부활동을 통해 사회 공헌을 이어왔다. 대한민국 이주노동자들을 위한 무료 진료소인 ‘라파엘 클리닉’과 학생으로 구성된 의료봉사단인 ‘이울진료회’에 EMR 시스템을 기증하였고 ‘한마음 교육봉사단’에 매년 정기적으로 기부금을 전달하고 있다. 또한, 연탄 나눔 행사를 진행하고 독거노인 가정을 방문하여 집수리 봉사활동을 진행하는 등의 방법으로 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력하고 있다.

동사는 임직원 간의 호칭을 ‘책임’으로 통일하여 직급에 상관없이 자유로운 의견 공유가 가능하게 하고, 이를 통해 수평적인 조직문화를 정립하고 업무 생산성을 향상하였다. 동사는 선택적 복리후생 제도를 운용하여 개인연금 또는 헬스, 학원, 여행, 영화 등 다양한 여가활동을 지원하고 대명 리조트와 제휴를 통해 휴양시설을 제공한다. 동사는 수평적인 조직문화와 복리후생 제도로 가족친화 우수기업 인증과 인적자원개발 우수기관 인증을 취득한 바 있으며 2020년 청년친화 강소기업(임금우수/일생활 균형)으로 선정되었다.

동사의 분기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 약 25.2%로 동 산업(J. 정보통신업)의 여성 근로자 비율인 32.0% 이하이다. 하지만, 동사는 여성 임원을 보유 중이며 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수(82.5%)와 임금 수준(87.2%)은 동 산업 평균인 79.3%와 77.1% 이상으로 동사는 성별에 따른 고용 평등을 실천하는 것으로 확인된다.

[표 2] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	332	331,629	6.3	7.7	16,170	50,916
여	112	144,558	5.2	5.2	14,100	43,416
합계	444	476,187	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 분기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서, 사내이사 2인, 사외이사 1인, 기타 비상무이사 2인으로 구성된 이사회를 조직하였으며, 주주총회 전 이사 후보의 인적사항을 공시하고 주주총회에 출석한 주주의 의결권 중 과반수 이상의 동의로 이사의 선임을 결정하고 있다. 상장기업으로서의 기업공시 제도의 의무를 성실히 준수하고 있으며, 이해관계자 거래규정을 제정하여 이해관계자와의 거래를 이사회 결의사항으로 제한하여 부정거래를 방지하고 있다.

동사는 특수관계인이 아닌 공인회계사 감사를 선임하고 감사업무에 필요한 경영정보접근을 위한 내부장치를 마련하여 감사의 원활한 업무수행을 지원하고 있다. 동사는 주주 친화 정책으로 서면투표제와 전자투표제를 도입하여 실시하였으며, 기업설명회(IR)를 개최하여 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하였다. 또한, 주주의 이익 환원을 위해 배당 활동을 이어가고 있으며 최근 5년간 액면가 대비 평균 배당수익률은 21.1%이다.

[표 3] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	○	최대주주 지분율	40.11
사내/사외/기타비상무	2/1/2	특수관계인	-	소액주주 지분율	46.60
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	-	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

수주 호조로 2021 회계연도 1분기까지 견조한 매출 성장세 유지 및 흑자 전환

국내외 대형병원을 타겟으로 한 HIS 구축 경쟁력으로 양호한 수주 현황을 나타냈고 이에 최근 2회계연도 기간 동안 매출 성장세를 나타내고 있다. 더욱이 2021 회계연도 1분기에는 비용 감축 정책에 힘입어 전체 영업수지가 흑자 전환하며 수익성이 개선되었다.

■ 의료IT 기업으로 국내 상급종합병원에 HIS 구축

동사는 서울대학교병원이 의료정보시스템의 경쟁력을 높이기 위해 2001년 설립한 의료 IT 전문업체로서 의료기관을 고객으로 두고 자체 개발한 HIS의 구축 및 유지·보수를 주력사업으로 영위하고 있다. 2020 회계연도(2019.04.01.~2021.03.31) 기준 동사의 품목별 매출 비중은 HIS 개발 및 판매 55.3%, HIS 운영 및 유지·보수 44.7%를 각각 차지하며 직전 회계연도에 이어 고른 매출 비중을 나타냈다. 동사의 주요 제품 중 의료정보시스템은 구축형 HIS인 베스트케어와 엡지&넥스트로 구분되며, 베스트케어는 구축형 제품으로 국내외 대형병원이 핵심 고객인 반면, 클라우드 기반의 엡지&넥스트는 국내외 중소형 병원을 대상으로 판매하고 있다.

[표 4] 동사 연간 및 회계연도 1분기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019년 3월	2020년 3월	2021년 3월	2020년 1분기	2021년 1분기
매출액	547.8	646.7	769.0	150.4	180.2
매출액증가율(%)	-1.1	18.1	18.9	12.9	19.8
영업이익	36.6	-21.3	-39.7	-31.5	6.7
영업이익률(%)	6.7	-3.3	-5.2	-20.9	3.7
순이익	38.3	-9.9	-79.2	-29.8	5.7
순이익률(%)	7.0	-1.5	-10.3	-19.8	3.2
부채총계	116.9	169.0	190.1	163.8	186.1
자본총계	461.4	415.1	338.8	379.3	339.9
총자산	578.3	584.1	528.9	543.1	526.0
유동비율(%)	674.7	331.4	252.9	296.5	254.3
부채비율(%)	25.3	40.7	56.1	43.2	54.8
자기자본비율(%)	79.8	71.1	64.1	69.8	64.6
영업현금흐름	22.2	-77.2	32.6	8.8	-44.6
투자현금흐름	-173.7	79.0	9.4	5.1	0.2
재무현금흐름	164.3	-25.8	29.2	-7.2	-6.2
기말 현금	102.8	79.0	146.2	85.0	95.5

*출처: 동사 사업보고서(2021.03), 동사 분기보고서(2021.06)

■ 국내 안정적 수주와 해외 시장점유율 확대로 2020 회계연도 매출 성장세 유지

우호적인 글로벌 HIS 시장 환경과 더불어, 동사는 중동, 미국 등 해외 진출을 통한 점유율 증가와 중소 병원용 HIS 시장의 진출 등으로 의료데이터 분야 내 기술력을 인정받고 있다. 이에 따라 국내외 대학병원에서의 안정적 수주 확보로 2020 회계연도에 전기 대비 18.9% 증가한 769.0억 원의 매출액을 기록하며 전기에 이어 매출외형 확대를 나타냈다.

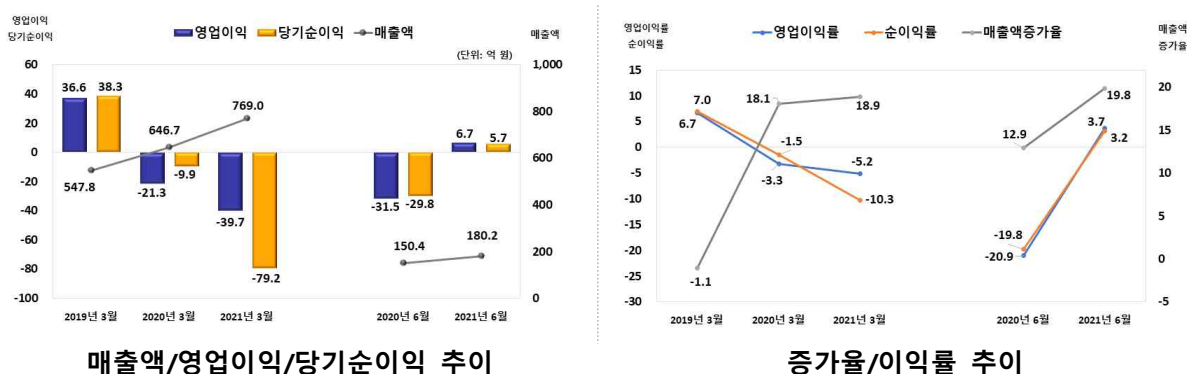
사우디, 미국, 일본 등 이미 진입한 시장에서의 경쟁력 확보와 점유율 확대로 해외사업이 호조를 나타내고 있다. 2021 회계연도 1분기(2021년 4~6월) 기준 내수 매출은 전년 동기와 비슷한 수준을 나타냈으나 해외 매출이 전년 동기 대비 2.6배 가량 성장하여 최종적으로 2021 회계연도 1분기 매출액은 전년 동기 대비 19.8% 증가한 180.2억 원을 기록하였다.

■ 2020 회계연도 적자 지속하였으나 2021 회계연도 1분기 흑자 전환

동사는 기존 구축형 제품인 베스트케어 외에 국내외 중소형 병원을 대상으로 하는 클라우드 버전의 의료정보시스템 엡지&넥스트를 개발하여 신규사업으로 추진하고 있으며, 이와 관련한 전담인력 채용 등에 따른 인건비 증가와 해외사업 확장을 위한 미국 법인 설립 등에 따른 판매관리비 증가로 2020 회계연도 매출 신장에도 불구하고 영업손실 39.7억 원을 기록하며 전기에 이어 적자 기조를 지속하였다. 순이익의 경우 무형자산손상차손 약 49억 원 인식으로 -79.2억 원을 기록하며 전기 대비 순손실 규모가 큰 폭으로 확대되었다.

이후 원가 부담 완화 및 매출 신장에 따른 영업비용 감소 효과로 2021 회계연도 1분기 매출액 기준 6.7억 원의 영업이익과 5.7억 원의 순이익을 기록하며 결산 이후 1분기 실적이 흑자 전환되었다.

[그림 11] 동사 연간 및 회계연도 1분기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.03), 동사 분기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

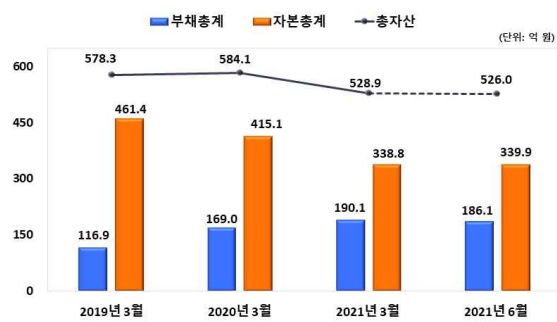
■ 2021 회계연도 1분기 안정적 재무안정성 유지

2020 회계연도 결산 기준, 순손실에 따른 이익잉여금의 감소와 신규사업 및 해외사업 투자 확대에 필요한 외부 자금 조달로 부채 부담이 확대되어 부채비율과 자기자본비율이 전기 대비 저하되었으나 각각 56.1%, 64.1%를 기록하며, 여전히 양호한 수준을 나타냈다.

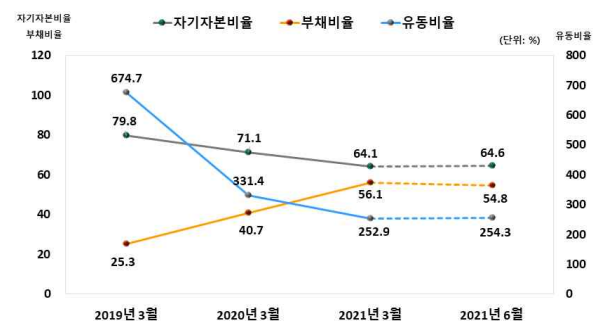
이후 2021 회계연도 1분기 말까지 여전히 54.8%의 낮은 부채비율을 유지 중이며 차입금 사용 규모도 총자산의 7.8%로 낮은 수준을 보였다. 한편, 2021년 6월 말까지 현금성자산 비중은 총자산의 18.2%로 2021년 3월 말 결산 시점 27.6% 대비 감소하였다. 다만, 이는 자산 규모 대비 우려할 만한 수준은 아니며, 최근 2021 회계연도 1분기 수익성 흑자 전환 등 수익창출력 개선으로 안정적으로 영업자금이 유입되고 있는 점을 고려 시 단기 유동성 우려는 낮은 수준으로 판단된다.

[그림 12] 동사 연간 및 회계연도 1분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2021.03), 동사 분기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

국내외 안정적 매출 기반, 신규사업 본격화로 중장기적인 성장 기대

국내외 대형병원에서의 우수한 시장 지위를 바탕으로 안정적 수주 흐름을 나타내고 있으며 해외사업 확장을 통한 지속 성장동력과 클라우드 신규서비스의 개시로 중장기적인 성장이 기대된다.

■ 성마리안나대학병원 HIS 수출 본 계약 체결로 일본 시장 진출 및 국외 매출처 확장

동사는 2018년부터 일본 진출을 위하여 일본어와 호환 가능 기능뿐만 아니라, 기존 동사의 HIS의 글로벌 표준 버전을 일본 현지의 보험 청구 체계 및 규정에 대응할 수 있도록 사전 개발을 진행하였다. 이를 기반으로 2021년 1월 동사는 일본 성마리안나대학병원에 약 175억 원 규모의 HIS 구축 계약을 체결하였다. 일본 성마리안나대학병원은 1974년 개원하였으며, 1,208개 병상 규모의 종합 대형병원이자 지역 거점병원으로, 본원이 있는 가와사키를 비롯하여 도쿄, 요코하마 등에 분원을 운영 중인 일본 내 대표적인 사립대학병원으로 꼽히는 만큼 일본 내 시장점유율 확장의 가능성을 획득한 의의를 가진다. 동사는 일본 시장에 신규 계약을 체결하였을 뿐만 아니라 2021년 사우디 왕립위원회(RCHSP) 베스트케어 3rd Phase 계약을 체결하였고, 사우디 MNGHA 혈액투석센터에도 베스트케어를 구축하였을 뿐만 아니라, 미국 오로라 알리소 비헤오 병원에도 HIS 구축 사업을 수주하는 등 기존 진출한 국외 시장인 중동(사우디), 미국에서의 확장도 활발히 진행 중이다.

■ 신성장동력인 클라우드형 HIS 출시로 매출 성장 및 수익성 개선 기대

동사는 HIS에 대한 기술력을 바탕으로 국내외 수주를 확보하여 2020 회계연도 기준 전기에 이어 매출외형 확대를 나타냈으며, 2021 회계연도 1분기에도 매출 성장세를 지속하였다. 코로나19 확산에 따른 공공의료 강화에 대한 수요 확대 등 우호적인 글로벌 HIS 시장 환경과 더불어, 신규사업인 클라우드형 HIS인 엡지&넥스트를 통해 기존 매출 타겟을 상급병원 중심에서 중소병원으로 고객층을 확장하고 있는 바, 이를 통한 매출 기여가 기대된다. 이러한 가운데, 클라우드 기반 HIS 등 신규사업 추진에 따른 전담인력 채용 등의 비용증가로 2020 회계연도에도 적자 기조를 지속하였으나 2021 회계연도 1분기에는 적자 기조를 탈피하여 개선된 수익창출력을 나타냈다. 이와 관련하여, SK증권(21.02.23)에 따르면 신규사업 관련 서비스 최적화 작업 마무리로 관련 투자 비용 부담 완화 기조가 지속되고 이에 따른 본격적인 비용 절감 정책으로 향후에도 이익 개선세가 이어질 것으로 전망하였다.



■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
SK증권	Not Rated	—	2021 02. 23
	■ 신규수주 흐름이 증가하는 상황에서 적극적인 비용절감 정책을 펼치고 있어 향후 실적 개선세가 이어질 가능성이 높음 ■ 국내 상급종합병원 시장에서 압도적인 1위를 차지하고 있으며 향후 새로운 의료정부시스템 구축시에도 동사가 가장 많은 수주를 받을 것으로 전망		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 25일)