

KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

이지케어텍 (099750)

HIS를 넘어, 디지털 헬스케어 플랫폼으로

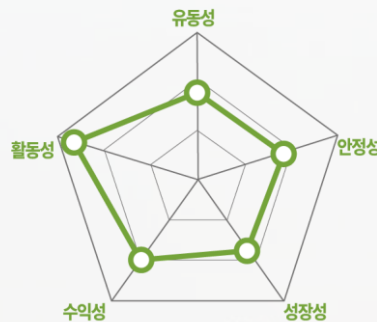
체크포인트

- 국내 상급종합병원 HIS(병원의료정보시스템) 시장 내 확고한 레퍼런스 기반, BESTCare 2.0 중심의 구조적 진입장벽 보유
- 공공의료 클라우드 HIS 전환 정책과 SaaS 모델 확산에 따른 중장기 성장 동력 확보
- 사우디 & UAE 중심 중동 디지털 헬스 가속화, 해외 대형 프로젝트 수주 재개 기대
- 2025년은 평탄한 외형 성장속에서 수익성은 레벨업 국면, 원가 구조 개선에 따른 이익 레버리지 본격화

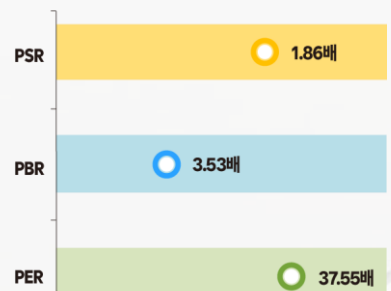
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2024년 기준, PBR은 4Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 건강관리산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

대형병원 HIS 강자에서 클라우드 확장 플레이어로

동사는 2001년 서울대학교병원에서 분사해 설립된 의료 IT 전문 기업으로, 온프레미스 기반 병원 정보시스템(HIS)과 SaaS 기반 클라우드 HIS를 양축으로 사업 전개 중. 주력 솔루션인 BESTCare 2.0은 국내 주요 상급종합병원에 도입되며 안정성과 확장성을 검증받았고, 국내 상급 종합병원 HIS 시장에서 약 26%의 점유율 확보. 구축형 HIS를 통한 대형병원 중심의 안정적인 SI 및 SM 매출 기반을 확보하는 동시에, 공공의료 및 중소&요양병원을 대상으로 클라우드 HIS 'EDGE&NEXT'를 확산시키며 중장기 성장 동력을 강화 중.

국내 HIS 교체 사이클의 핵심 사업자, 공공 클라우드 및 중동으로 레버리지 확대

BESTCare 2.0을 중심으로 한 대형병원 HIS 교체 수요의 구조적 수혜 기대. 국내 상급종합병원 다수에서 차세대 HIS 구축 및 교체 수요가 이어지고 있으며, 구축 이후 장기간 유지보수 매출로 연결되는 사업 구조는 실적 가시성과 안정성을 동시에 제공. 또한 공공의료원 클라우드 HIS 전환 정책의 중장기 수혜 가능성이 있는데, 정부는 2030년까지 지방 공공의료원의 노후 HIS를 SaaS 기반 클라우드 시스템으로 전면 전환하는 정책을 추진 중이며, 동사는 이미 국립병원 및 공공의료 기관을 중심으로 클라우드 HIS 구축 경험과 레퍼런스를 축적. 그 외에도 중동 지역 대형 프로젝트를 통한 해외 매출 레버리지 확대 가능성이 있으며, 사우디 '비전 2030'을 중심으로 한 국가 단위 의료 디지털 전환이 본격화되는 가운데, 동사는 이미 대규모 공공&민간 병원 레퍼런스와 현지 파트너십을 확보하고 있어 향후 추가 주주 확대 시 실적 레버리지 효과 기대.

매출보다 이익이 커지는 해: 구조적 원가 개선 효과 본격화

2025년 동사의 연결 기준 실적은 평탄한 매출 성장속에서 수익성 구조 개선이 본격화되는 국면. 병원 SI 발주 둔화 영향으로 연간 매출은 761억 원(+4.8% YoY)으로 제한적인 성장이 예상되나, 외주 축소와 프로젝트 선별 수주, 반복 매출 비중 확대에 힘입어 매출원가율은 72.1%로 크게 개선될 전망. 이에 따라 2025년 영업이익은 45억 원(+105.0% YoY), 지배주주 순이익은 52억 원(+126.3% YoY)으로 이익 성장 폭이 매출 증가를 크게 상회할 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	921	732	679	726	761
YoY(%)	19.7	-20.5	-7.2	6.9	4.8
영업이익(억원)	6	-41	2	22	45
OP 마진(%)	0.6	-5.6	0.3	3.0	6.0
지배주주순이익(억원)	-32	-96	12	23	52
EPS(원)	-250	-744	88	168	380
YoY(%)	적지	적지	흑전	89.9	126.3
PER(배)	N/A	N/A	198.5	101.0	58.5
PSR(배)	56	4.8	3.5	3.2	4.0
EV/EBITDA(배)	83.2	N/A	66.9	30.5	25.9
PBR(배)	16.2	11.0	6.9	6.3	7.3
ROE(%)	-9.7	-29.1	3.5	6.4	13.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

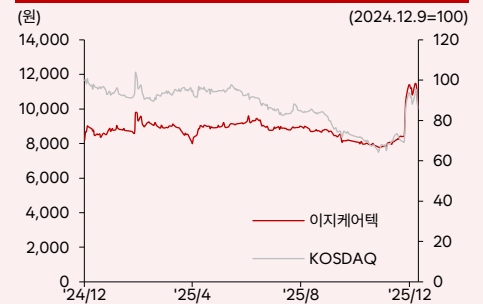
주: 3월 결산 기업

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (12/23)	9,740원
52주 최고가	11,460원
52주 최저가	7,772원
KOSDAQ (12/23)	919.56p
자본금	34억원
시가총액	1,517억원
액면가	500원
발행주식수	14백만주
일평균 거래량 (60일)	5만주
일평균 거래액 (60일)	9억원
외국인지분율	17.0%
주요주주	서울대학교병원 외 6 인 36.23%
	바이넥스 10.01%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	201	4.5	13.8
상대주가	12.9	-10.8	-15.9

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '당좌비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

기업 개요 및 연혁

서울대병원 분사 기반의 의료 IT 전문기업으로, 대형병원 중심의 온프레미스 HIS와 SaaS 기반 클라우드 HIS를 양축으로 국내외 의료 디지털 전환과 데이터 및 AI 기반 헬스케어 플랫폼 확장을 추진하고 있는 기업

이지케어텍은 2001년 서울대학교병원에서 분사하여 설립된 헬스케어 IT 전문 기업으로, 온프레미스 및 클라우드 기반 의료정보시스템 HIS(Hospital Information System)의 개발, 구축, 운영, 유지보수 사업을 영위하고 있다. 진료, 간호, 원무 등 병원의 핵심 임상 업무부터 인사, 재무, 경영 관리 전반을 통합 지원하는 HIS를 중심으로, 국내 상급종합병원부터 중소형 병/의원까지 폭넓은 고객 기반을 확보하고 있다. 동사는 2019년 3월 코스닥 시장에 상장하였으며, 대표이사 홍우선은 NICE피앤아이, NICE디앤비, NICE정보통신, 코스콤 대표이사를 역임한 금융 및 IT 분야 전문가로 대규모 정보시스템 구축 및 운영 경험을 보유하고 있다.

동사의 사업은 크게 온프레미스 HIS와 클라우드 HIS로 구분되는데, 온프레미스 부문에서는 대형병원 중심의 구축형 의료정보시스템을 주력으로 하며, 시스템 구축 SI(System Integration)과 운영 및 유지보수 SM(System Maintenance) 사업이 포함된다. BESTCare는 동사의 주력 온프레미스 기반 의료정보시스템으로, 대형병원 중심의 구축형 HIS 시장을 타깃으로 한다. 동사는 2003년 6월 EMR 시스템 1차 특허 출원을 시작으로, 같은 해 분당서울대학교 병원과 강원대학교병원 EMR 구축을 수행하며 초기 레퍼런스를 확보했고, 이후 2013년 서울대학교병원 차세대 네트 워크 및 ERP(Enterprise Resource Planning) 구축 사업을 수행하며 병원 전사 IT 인프라 영역으로 사업 범위를 확장했다. 이러한 구축 경험을 바탕으로 2016년에는 사우디아라비아 국가방위부 산하 6개 병원의 HIS 구축을 완료하며 해외 대형 프로젝트 수행 이력을 확보했다.

클라우드 사업은 기존 온프레미스 중심의 사업 구조를 보완하는 중장기 성장 축으로 자리매김하고 있는데, 클라우드 사업 부문에서는 SaaS(Software as a Service) 형태의 클라우드 HIS인 'EDGE&NEXT'를 통해 의료기관의 클라우드 전환 수요에 대응하고 있다. 동사는 2021년 보건복지부의 '중환자 특화 빅데이터 구축 및 AI 기반 CDSS(Clinical Decision Support System) 개발' 사업과 '차세대 국립병원 정보시스템 구축' 사업의 주관기관으로 선정되며, 공공의료 영역을 중심으로 클라우드 HIS 사업 역량을 강화하고 있다.

동사는 HIS 구축과 운영 과정에서 축적되는 의료 데이터를 기반으로 데이터 및 AI 중심의 헬스케어 플랫폼으로의 확장을 추진하고 있다. 현재 총 12건의 정부 연구개발 과제를 수행 중이며, 한국산업기술기획평가원과 한국보건산업진흥원 등의 전문기관, 연세대학교 산학협력단, 분당서울대학교병원, 서울아산병원 등 국내 주요 의료기관과 공동 연구를 진행하고 있다.

해외 사업은 아직 매출 비중이 크지 않으나 점진적인 확대를 추진 중이며, 2025년 반기 누적 기준 수출 비중은 약 15.4%로 국내 매출 중심의 구조를 유지하고 있다. 현재 사우디 현지 합작법인 SKHIC(Saudi Korean Health Informatics Company)를 설립하며 중동 지역을 중심으로 해외 매출 확대를 위한 기반을 구축하고 있고, 2019년 미국(ezCaretech USA), 2020년 일본(ezCaretech Japan Co., Ltd.) 법인을 설립해 글로벌 영업 및 기술 협력 거점을 운영 중이다.

연혁

2001~2008	2009~2016	2017~2020	2021~
2001.02 이지케어텍(주) 설립 (신미애 대표이사 취임) 2001.03 서울대학교병원 전산정보시스템 종합관리 용역 사업자 선정 2001.05 벤처기업 인증(중소기업청) 2001.09 팜택 박애병원 병원정보시스템 구축, 위탁운영 2001.10 의료분문 ASP 보급 확산 사업자 선정 (정보통신부) 2001.12 유상중자(자본금 1,173백만원) 2003.04 제주대학교병원 병원정보시스템 구축, 위탁운영 2003.06 EMR 시스템 1차 특허 출원 2003.07 한동대학교 신원병원 병원정보시스템 구축, 위탁운영 2003.08 분당서울대학교병원 EMR 종합의료정보시스템 구축 및 위탁운영 2003.09 강원대학교병원 병원정보시스템 구축, 위탁운영 2003.09 최웅 대표이사 취임 2003.11 서울대학교병원 헬스케어시스템 강남센터 통합의료정보시스템 구축 2004.09 EMR 시스템 2차 특허출원 및 1차 국제특허출원 2004.10 대전선병원 병원정보시스템 구축 2004.12 서울대학교병원 EMR 시스템 구축 2005.06 동국대학교 일산병원 통합의료정보시스템 구축 NEP 인증 획득(기술인증, QCT마크) 2005.12 EMR 특허 12건 등록 경상대병원 종합의료정보시스템 구축 EHR 연구과제(보건복지부) 사업자 선정 2006.05 서울특별시 북부병원 통합의료정보시스템 구축 2006.12 병원-의원 간 진료정보공유 및 RFID 기반 의약품관리 시스템 프로젝트 착수 보건복지부 공공정보보호사업 참여 Microsoft ISV Empowerment Lab 파트너 선정 5개 보합병원 EMR 시스템 개발 프로젝트 착수 2007.02 국립중앙의료원 병원정보종합시스템 운영 위탁 용역 사업자 선정 2007.05 Inno-Biz 기업 선정 2007.08 Microsoft Certified Partner 선정 보건복지부 공공정보보호 사업 완료 2007.10 CMMI 인증 획득 2007.12 양산부산대학교병원 통합의료정보시스템 사업자 선정 2008.01 디지털이노베이션대상 국무총리상 수상 2008.07 중앙훈병원 통합의료정보시스템 구축 2008.11 양산부산대학교병원 통합의료정보시스템 구축 보건복지부 공공정보보호 사업 완료 2008.12 경상대학교병원 전자의료기록시스템 사업자 선정 제주대학교병원 통합의료정보시스템 사업자 선정 서울시립보라매병원 통합의료정보시스템 사업자 선정	2009.03 제주대학교병원 통합의료정보시스템 구축 및 위탁운영 2009.10 경상대학교병원 전자의료기록시스템 구축 2009.12 서울대학교병원 주전산기 사업자 선정 국립암센터 통합의료정보시스템 사업자 선정 2010.01 서울특별시 보라매병원 통합의료정보시스템 구축 2010.04 국립암센터 EMR 기반 통합의료정보시스템 구축 2010.07 한국원자력의학원 종합정보시스템 고도화 운영 용역 사업자 선정 2010.10 분당서울대학교병원 HIMSS STAGE 7 인증(아시아 유일) 2010.12 분당서울대학교병원-서울시립보라매병원 스마트폰 애플리케이션 개발 2011.01 교육과학기술부 WBS(World Best Software) 사업자 선정 2011.09 충남대학교병원 통합의료정보시스템 구축 2012.06 서울특별시 서남병원 의료정보시스템 전산운영 및 유지관리 용역 사업자 선정 2012.11 동남권원자력의학원 종합정보시스템 통합유지보수 사업자 선정 2012.12 한국원자력의학원 전자동의서시스템 구축 2013.02 서울대학교병원 차세대 네트워크/ERP 구축 2013.03 서울특별시 서북병원 의료정보시스템 운영 유지관리 용역 사업자 선정 2013.06 서울특별시 서울의료원 통합의료정보시스템 유지운영 용역 사업자 선정 분당서울대학교병원 차세대 병원정보시스템 구축 2013.08 세종특별자치시립의료원 통합의료정보시스템 구축 2013.11 근로복지공단 산재병원 의료정보시스템 1차 확대사업 수주 2013.12 WBS 프로젝트 의료HSF 분야 최우수상 수상 2014.06 사우디아라비아 MNG 병원정보시스템 구축사업 수출 계약 체결 2014.07 Frost & Sullivan Korea Excellence Awards 수상 2014.09 근로복지공단 1차 확대구축사업 통합의료정보시스템 구축 인적자원개발우수기관(BEST+HRD) 인증 2014.12 대한민국 ICT 이노베이션대상 국무총리 표창 UAE SKSH 병원정보시스템 구축 2015.10 근로복지공단 2차 확대구축사업 통합의료정보시스템 구축 2016.02 사우디아라비아 조인트벤처 설립 ISO 27017 인증 2016.10 헬스케어 빅데이터 솔루션 자회사 에이치스케어애널리틱스 설립 2016.11 서울대학교병원 차세대 HIS 구축 2016.12 근로복지공단 3차 확대구축사업 통합의료정보시스템 구축 사우디 국가방위부 산하 6개 병원 HIS 구축 완료	2017.07 미국 Charter Oak 병원 차세대 HIS 구축 근로복지공단 확대구축사업 통합의료정보시스템 구축 2017.10 사우디 RCHSP(Jubail) 차세대 HIS 구축 2017.11 미국지사 설립 2018.02 근로복지공단 대구병원 통합의료정보시스템 구축 이화여자대학교 목동병원 차세대 HIS 구축 2018.06 미국 Reno 병원 차세대 HIS 구축 2018.07 가천대 길병원 차세대 HIS 구축 2018.08 계명대학교 대구동산병원 차세대 HIS 구축 2018.09 대한민국 ICT 이노베이션대상 장관 표창 2018.10 미국 Vista Del Mar 병원 차세대 HIS 구축 2018.11 영림원소프트랩 MOU(의료 클라우드) 지식노스 MOU(유전체 분석) 2019.02 이화의료원 서울병원 차세대 HIS 구축 2019.03 코스닥 상장 2019.04 계명대학교 동산병원 차세대 HIS 구축 2019.06 미국 클레데일 병원 차세대 HIS 구축 2019.07 사우디 알리야병원 의료빅데이터 솔루션 오픈 2019.09 뷰노 MOU(의료기술 상용화) 2019.10 미국 법인 설립(ezCaretech USA) CSA STAR 글로벌 클라우드 인증 획득 2019.11 충남대학교병원 차세대 HIS 구축 2019.12 사우디 MNGHA 산하 병원 LIS 구축 수주 2020.01 루닛 MOU(의료기술 상용화) 2020.02 글로벌 EMR 만족도 평가 2위(KLAS) 사우디 MNGHA Pharmacy Inventory 시스템 구축 2020.03 국내 최초 Public Cloud HIS '엣지앤넥스트' 오픈 2020.05 성남시의료원 HIS 구축 2020.06 LG전자 MOU(병원항암치료) 2020.07 충북대병원-세종충남대병원 차세대 HIS 구축 2020.08 삼정의료재단 MOU(클라우드 빅데이터) 2020.09 데이터텀 클라우드 플랫폼 프로젝트 주관기관 선정 EMR 인증기준 표준개발 사업 주관기관 선정 2020.10 EMR 시스템 공식 1호 인증 획득(BESTCare 1.0-2.0) 2020.11 Synapse MOU(정밀의료) 방역 EMR 표준화 사업 주관기관 선정	2021.01 일본 성마리아나리대학병원 HIS 계약 체결 2021.02 싱가포르 NCS MOU 2021.03 동국대일산병원 차세대 HIS 구축 2021.05 글로벌 EMR 시장점유율 5위(KLAS) 2021.07 차세대 원격의료솔루션 사우디 수출 계약 중환자 특허 빅데이터 AI CDSS 사업 주관기업 선정 2021.08 차세대 국립병원 정보시스템 구축 사업 주관기관 선정 2021.09 사우디 MNGHA 6개 병원 70여 클리닉 원격의료 오픈 2021.11 e-ICU 특허 공동출원 2021.12 비대면 의료 상급발표(과거정통부) 클라우드 산업대상 수상 미국 새크라멘토 병원 차세대 HIS 구축 2022.01 닥터앤서 개발사, 사우디 MNGHA 구매의향서 체결 2022.02 미국 알라소 병원 차세대 HIS 구축 2022.04 분당재생병원 차세대 HIS 구축 Inno-Biz 인증 재획득 2022.05 클라우드 HIS 확산지원사업 주관기업 선정 2022.06 비대면 서비스 보안강화 사업 주관기업 선정 엣지앤넥스트 EMR 인증 획득(클라우드 EMR 최초) 2022.08 미국 애너하임 커뮤니티 병원 차세대 HIS 구축 2022.09 전남대학교 4개 병원 차세대 HIS 통합 구축 2022.12 닥터앤서 2.0 승인메릴 진단 SW GMP 인증 2023.01 일본 성마리아나리대학병원 차세대 HIS 구축 카카오헬스케어 투자 유치 및 MOU 2023.04 클라우드 HIS 확산지원 사업 주관기업 선정 Elsevier MOU 2023.05 KT MOU 2023.06 사우디 MNGHA 심장질환센터 모듈 구축 2023.09 단국대학교병원 차세대 HIS 구축 2023.10 일본 성마리아나리대학 협력 협약 체결 2024.01 강원대학교병원 차세대 HIS 구축 2024.02 AI 폐렴 진단 소프트웨어 임상시험 완료 2024.04 의료기기 제조 GMP 인증(SoMD) 2024.05 차세대 국립병원 정보시스템 구축 사업 완수 2024.06 라파엘 무료진료소 클라우드 HIS 구축 2024.08 안동병원 차세대 HIS 구축(3개 병원 통합) 2024.09 서울시립보라매병원 차세대 HIS 구축 2024.10 HIMSS APAC-사우디 GHER 전시 참가 2024.11 홍우석 대표이사 취임 2025.01 AI 폐렴 진단 보조 소프트웨어 의료기기 허가(식약처) 2025.04 신규 비전 'The Core of Healthcare Ecosystem' 선포 2025.06 2주기 EMR 시스템 인증 획득(BESTCare 2.0)

자료: 이지케어텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 사업

1. 온프레미스 기반 HIS 사업 (BESTCare)

온프레미스 HIS 사업은 대형병원

중심의 구축 & 유지보수 매출

기반과 올인원 AI 연동 기술

경쟁력을 바탕으로 국내외 교체

수요 및 디지털 전환 흐름에서

중기 성장성이 기대되는 사업

이지케어텍의 온프레미스(On-premise) 기반 의료정보시스템 HIS(Hospital Information System) 사업은 병원 내 자체 서버에 시스템을 구축하는 방식으로 운영되며, 복잡한 진료 및 행정 프로세스를 통합적으로 관리할 수 있는 맞춤형 플랫폼을 제공해준다. 소프트웨어 라이선스 판매와 프로젝트별 커스터마이징 SI(System Integration)를 통해 초기 매출이 발생하고, 구축 이후에는 연간 유지보수 SM(System Maintenance) 계약을 통해 안정적인 반복 매출이 축적되는 구조가 형성되어 있다. 특히 상급종합병원급 대형 프로젝트는 단일 계약 규모가 크고 구축 기간 동안 매출 기여도가 높아, 동사 실적 변동성을 좌우하는 주요 요소로 작용하기도 한다.

동사의 주요 고객은 상급종합병원과 대형 종합병원이며, 대표 솔루션 'BESTCare'는 국내 상급종합병원의 약 26%에 도입될 정도로 높은 시장 신뢰도를 확보하고 있다. 최근 서울보라매병원, 안동병원 등에서 차세대 HIS 구축 수요가 발생하고 있으며, 국립 및 공공병원과 군병원을 중심으로 노후 시스템 교체가 확산되는 추세도 확인된다. 이러한 고객 기반은 해외에서도 확대되고 있어, 사우디아라비아, UAE(United Arab Emirates), 미국, 일본 등 20여 개 병원에 솔루션을 공급하며 글로벌 레퍼런스를 확보했고, 해외 유지보수 O&M(Operation & Maintenance) 계약 증가로 수익 구조 다각화도 진행되고 있다.

동사의 경쟁력은 병원 운영 전반을 아우르는 all-in-one 플랫폼 구조와 임상 데이터 웨어하우스 CDW(Clinical Data Warehouse), AI 분석 기능과의 연동을 통해 고도화된 정보를 제공할 수 있다는 점에 있다고 볼 수 있는데, 이는 병원별 복잡한 프로세스를 단일 시스템에서 처리하고, 데이터 기반 의료 의사결정 지원 체계까지 통합 제공하는 형태로 발전하며 차별성을 강화하고 있다. 향후 성장성은 노후 HIS 업그레이드 수요 확대, 의료기관의 디지털 전환 가속화, AI 및 빅데이터 활용을 위한 정보 인프라 고도화 요구 등에 구조적 수요에 있다고 볼 수 있다. 또한 해외 시장 확장과 정부의 국산 솔루션 도입 확대 정책도 온프레미스 사업에 긍정적으로 작용할 전망이다. 이러한 환경속에 있는 본 사업은 동사가 확보한 기술 경쟁력과 구축 경험을 기반으로 중기 성장 동력을 강화하는데 기여해줄 주요 사업이다.

병원의 모든 일을 하나로 연결하는 시스템: HIS



자료: 이지케어텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

2. 클라우드 기반 HIS 사업 (Edge&Next)

클라우드 HIS 사업은 정부 정책과 의료기관의 비용 효율화 수요를 배경으로 SaaS 기반 반복매출 구조를 구축하며, 요양병원 및 중소병원을 중심으로 확산되는 중장기 고성장 사업

이지케어텍의 클라우드 기반 HIS 사업은 설치형(On-premise) 대비 초기 도입 및 운영 부담을 크게 낮춘 SaaS(Software-as-a-Service) 모델을 중심으로 전개되고 있으며, 의료기관의 디지털 전환 흐름 속에서 중장기 성장성이 높은 분야이다. 클라우드 HIS는 병원 내 자체 서버를 구축하지 않고 웹 기반 서버를 통해 서비스를 제공하는 방식으로, 고객은 서버 유지관리 부담 없이 필요한 기능만을 구독형으로 선택해 사용할 수 있다는 점에서 경제성과 확장성을 동시에 확보하고 있다. 동사의 대표 제품 'Edge&Next'는 의료기관의 규모, 기능, 예산 구조에 따라 유연하게 확장 가능한 차세대 플랫폼으로, EMR(Electronic Medical Record) 인증을 통한 상호운용성, 보안성, 다양한 운영체제, 브라우저 지원 등 높은 호환성을 기반으로 병원부터 의원까지 폭넓은 적용 범위를 갖추고 있다. 수익 구조는 도입 컨설팅 및 데이터 이관 등 초기 구축 비용과, 월 또는 연 단위로 반복되는 구독료로 구성되며, 고객 수 증가에 비해 매출

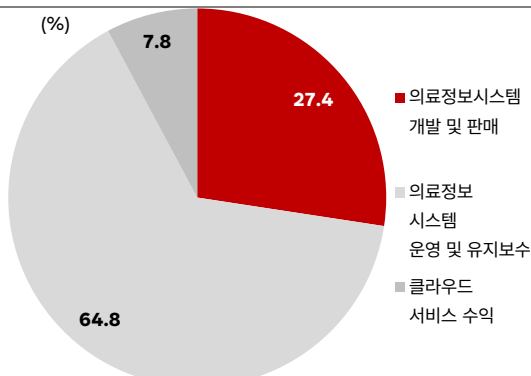
이 안정적으로 확대되는 SaaS 특성을 기대해볼 수 있다.

동사는 공공 및 민간 의료기관을 대상으로 클라우드 HIS 보급을 확대하고 있으며, 정부 주도의 디지털 헬스케어 정책 추진이 사업 확장의 촉매 역할을 하고 있다. 실제로 보건복지부, 과학기술정보통신부 지원사업을 통해 국립병원 및 공공의료기관 9곳에 클라우드 기반 HIS를 구축했고, 이를 기반으로 민간 병/의원으로 시장을 확장하고 있다. 특히 요양병원 분야에 클라우드 HIS 확산을 타겟하고 있기도 한데, 경기도립노인전문평택병원 등 250병상 이상 중대형 요양병원에 'Edge&Next'가 도입되며 레퍼런스가 축적되고 있다.

고령화에 따른 요양병원 수요 증가, 중소형 병원의 제한된 IT 예산, 병원의 정보화 관리 인력 부족 등 구조적 요인은 클라우드 전환을 가속화하는 핵심 요인이 되고 있으며, 이미 구포부민병원, 제천서울병원 등 기존 구축형 고객뿐 아니라 요양병원, 일부 상급종합병원에서도 'Edge&Next' 도입 사례가 증가하고 있다. 향후 병원들의 IT 현대화 추진에 따라 지방의료원, 지방 거점병원으로의 확산도 기대되고 있다.

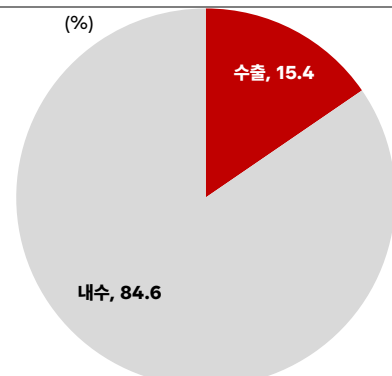
클라우드 HIS 시장은 아직 성장 초기 단계지만, 정부의 의료정보 표준화, 클라우드 전환 정책, 병원의 비용 효율성 요구, IT 인프라 현대화 흐름이 결합되며 중장기적으로 높은 성장 잠재력을 기대해볼 수 있는 사업이다. 특히 클라우드 기반 플랫폼은 AI, 빅데이터 분석, 원격의료 등 고도화된 디지털 헬스케어 서비스와의 연계가 용이해 향후 동사의 신규 사업 기회 확장에도 긍정적으로 작용해줄 수 있는 주요 사업이다.

사업부문 매출 비중 (2025.09.30 기준)



자료: 이지케어텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

내수/수출 매출 비중 (2025.09.30 기준)



자료: 이지케어텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

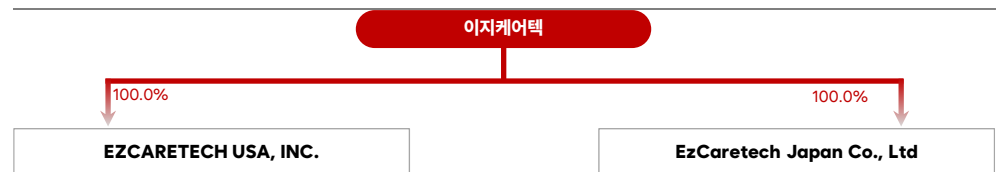
종속 기업

2025년 9월 말 기준 이지케어텍의 연결대상 종속기업은 미국 법인 EZCARETECH USA, INC.와 일본 법인 EzCaretech Japan Co., Ltd.로 구성되어 있으며, 두 법인 모두 지분을 100%의 완전 자회사이다. 종속기업들은 각각 북미 및 일본 시장을 중심으로 의료정보시스템(HIS) 관련 영업, 마케팅, 계약 관리 및 유지보수 기능을 수행하고 있다.

EZCARETECH USA, INC.는 미국 캘리포니아에 소재한 100% 자회사로, 북미 의료정보시스템 시장 진출을 위한 현지 거점 역할을 담당하고 있다. 동 법인은 현지 의료기관을 대상으로 HIS 영업 및 마케팅, 계약 관리, 사후 운영 및 유지보수 등을 수행하며, 본사는 의료정보시스템 구축 및 기술 지원을 담당하는 구조로 운영되고 있다(2025년 반기 기준 매출액: 1.9억원 / 당기순손실: 0.2억원).

EzCaretech Japan Co., Ltd.는 일본 현지에 설립된 100% 자회사로, 일본 내 의료정보시스템 영업 및 마케팅, 계약 관리, 유지보수 업무를 담당하고 있다. 동사의 일본 법인은 의료 IT 표준과 제도 요건이 높은 일본 시장에서 현지 대응 역량을 강화하는 역할을 수행하고 있으며, 이를 기반으로 일본을 시작으로 Asia Pacific 지역으로의 사업 확장을 추진하고 있다(2025년 반기 기준 매출액: 4.2억원 / 당기순손실: 4.9억원).

종속 기업 (2025.09.30)



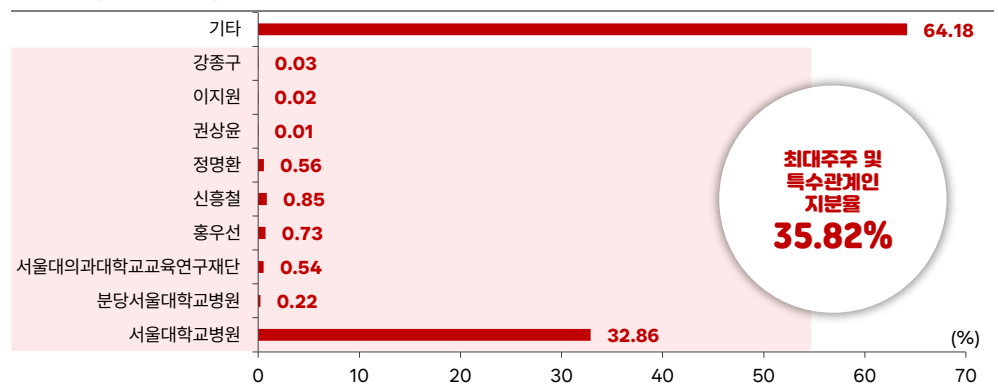
자료: 이지케어텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주 구성

2025년 9월 30일 기준, 이지케어텍의 최대주주는 서울대학교병원으로 보통주 2,245,611주를 보유하고 있으며, 지분율은 32.86%이다. 분당서울대학교병원(0.22%)과 서울대의과대학교육연구재단(0.54%)을 포함한 지분율은 약 33.6% 수준으로, 국내 의료기관이 최대주주로 참여하는 구조를 유지하고 있다. 임원진 지분은 대표이사 홍우선이 0.73%를 보유하고 있으며, 비등기임원을 포함한 임원 및 특수관계인 합산 지분율은 약 35.8% 수준이다.

주요 5% 이상 주주로는 서울대학교병원 외에 바이넥스(9.54%)와 카카오헬스케어(6.57%)가 포함되어 있다. 기타 주주는 기관 및 일반 개인 투자자로 구성되어 있으며, 소액주주 지분율은 약 46.2%로 분산된 주주 구조를 보이고 있다.

주주 구성 (2025.09.30)



자료: 이지케어텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

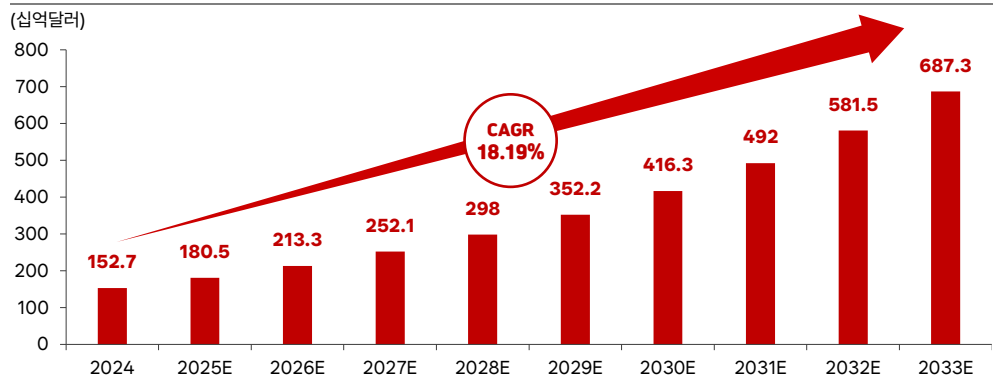
산업 현황

1 병원정보시스템 HIS 산업

글로벌 및 국내 모두 HIS는 디지털 의료 인프라의 핵심으로서 클라우드 전환과 데이터 표준화 수요를 중심으로 빠르게 성장하고 있으며, 높은 도입률에도 불구하고 상호운용성 개선과 클라우드 기반 시스템 확산이 향후 산업 구조 변화를 이끄는 핵심 동력으로 부상중

병원정보시스템(HIS)은 전자의무기록 EMR(Electronic Medical Record), 처방전달 OCS(Order Communication System), 영상저장전달 PACS(Picture Archiving and Communication System) 등을 포함해 병원의 진료, 행정, 재무, 법무 등 운영 전반을 디지털화하는 핵심 인프라로, 의료기관의 효율성과 환자 진료의 질을 좌우하는 전략적 시스템이다. 전통적으로 HIS는 병원 내부 서버에 설치하는 온프레미스 방식이 주류를 이루어 왔으나, 최근 글로벌 시장에서는 클라우드 기반으로의 구조적 전환이 빠르게 확산되고 있다. 실제로 글로벌시장 조사기관 그랜드뷰리서치에 따르면, 전 세계 HIS 시장 규모는 2024년 1,527억 달러에서 2033년 6,873억 달러로 확대될 전망이며, CAGR은 약 18.19%로 추정된다. 이는 클라우드 전환, 의료데이터 표준화 요구, AI 및 빅데이터 기반의 진료지원 시스템 수요 증가가 구조적으로 시장 성장을 견인하고 있음을 보여준다. 국내에서도 고려대학교의료원을 비롯한 주요 의료기관들이 클라우드 기반 HIS로 전환하며 서버 확장 용이성, 유지보수 효율성, 접근성 개선 등 운영상 이점을 확인하고 있으며, 미국에서는 Oracle Health(Cerner), Epic 등 대표 벤더들이 차세대 클라우드 Native EHR(Electronic Health Record) 개발에 적극 투자하는 등 글로벌 기술 경쟁도 심화되고 있다. 다만 대형 병원을 중심으로서는 보안 및 성능 이슈를 이유로 온프레미스 유지 수요가 여전히 존재해, 기관 규모와 의료데이터 민감도에 따라 전환 속도가 차별화되는 양상도 나타나고 있다.

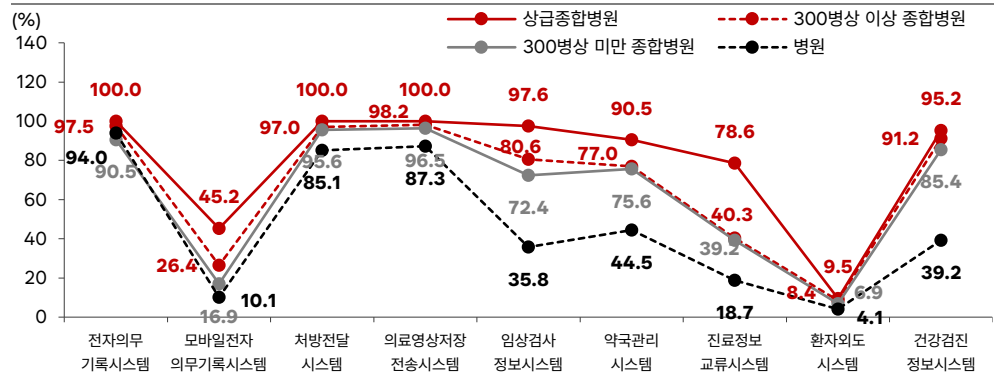
Global HIS Market Size Forecast



자료: GVR, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 의료기관의 디지털 전환 수준은 전반적으로 높은 수준에 도달해 있는데, 2020년 보건 의료정보화 실태조사에 따르면, 상급종합병원을 중심으로 EMR, PACS, OCS 등 핵심 진료정보시스템의 도입률은 대부분 97% 이상으로 조사되었으며, 종합병원 및 병원급에서도 90% 이상으로 사실상 전국 의료기관에서 전자의무기록 기반 진료가 정착된 것으로 평가된다. 이러한 높은 디지털화 수준은 의료기관의 정보 인프라 투자 확대와 함께 임상 및 행정 업무 효율화를 위한 의료 IT 의존도가 꾸준히 강화되어 온 산업 구조적 배경을 반영한다.

국내 의료기관 의료정보시스템 도입률



자료: 보건복지부, 한국IR협회의 기업리서치센터

그럼에도 불구하고 의료데이터 표준화 및 상호운용성은 미흡하다는 평가가 지속되어 왔으며, 이를 개선하기 위한 정부 차원의 전자의무기록 인증제, 진료정보교류 사업 등 제도적 기반 마련이 활발히 추진되고 있다. 정부는 특히 공공의료 기관을 중심으로 클라우드 전환을 가속화하고 있는데, 과기정통부는 2030년까지 전국 37개 지방 공공의료원의 HIS를 SaaS 기반으로 전면 교체하는 사업을 추진 중이다. 노후화된 기존 HIS의 한계를 보완하고, 시스템 통합을 통해 유지보수 비용 절감, 데이터 분석 효율성 제고를 도모하려는 목적이다.

국립병원 이지케어텍 HIS 플랫폼 구축운영



자료: 이지케어텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

지방 의료원 클라우드 HIS로 교체 계획

**2026년 150억원 예산투입 시작으로
2030년까지 37개 전제지방의료원 HIS를
클라우드 HIS 교체 목표**

- 공공의료원 특성 상, 이미 검증된 '공공병원 레퍼런스'가 필수

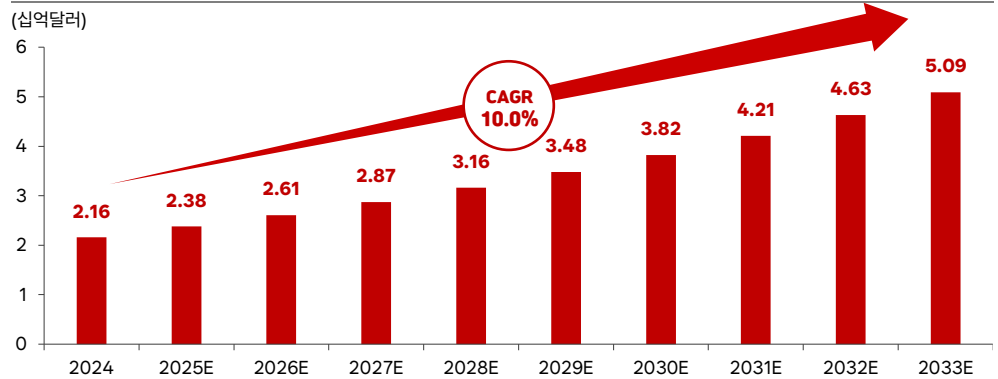
→ 이지케어텍은 보건복지부 및 질병관리청 산하 9개 병원을 단일 클라우드 기반 HIS로 통합한 '차세대 국립병원 정보시스템 구축(MEDIRO)' 사업을 성공적으로수행(2024)

→ 공공기관의 기술·보안 표준에 맞춰 시스템을 설계·운영한 경험이 확실한 차별점(표준화+중앙관리+일괄운영)

자료: 이지케어텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

해외 주요국에서도 HIS의 구조적 변화가 빠르게 나타나고 있는데, 사우디아라비아는 '비전 2030' 전략 아래 의료정보 시스템의 클라우드 전환을 대대적으로 추진하고 있으며, 관련 시장은 2024년 21.6억 달러에서 연평균 10%씩 성장해 2033년에는 약 50.9억 달러 규모로 확대될 전망이다. 특히 클라우드 솔루션이 전체 시장의 70% 이상을 차지할 것으로 예상될 만큼, 국가 차원의 디지털 헬스 전환 의지가 강한 국가중 하나이다.

사우디아라비아 HIS 시장 규모 추이



자료: Eurogroup Consulting(Saudi Arabia Healthcare), 한국IR협회의 기업리서치센터

UAE 역시 아부다비, 두바이를 포함한 전역에 단일 의료정보 플랫폼을 구축하여 모든 의료기관을 연결하고 있으며, 100% 병원이 건강정보교환 시스템에 참여할 정도로 높은 EMR 보급률을 기록하고 있다. 미국은 민간 주도의 디지털 헬스 시장으로 Epic, Oracle Health(Cerner)가 시장을 사실상 양분하고 있으며, 최근 이들 기업조차 클라우드 아키텍처로의 전환을 가속화하고 있다. 일본은 디지털 전환 속도가 상대적으로 느린 시장으로, 1차 의료기관의 EMR 도입률은 OECD 평균에 비해 낮은 수준이지만, 정부의 의료DX 추진계획을 중심으로 클라우드 기반 EMR 확산이 본격화되는 초기 단계에 있다.

클라우드 기반 HIS는 기술적 및 경제적 측면에서 중장기 성장성이 높은 영역으로 평가되고 있는데, 병원은 고정 인프라 투자 없이 On-Demand 방식으로 컴퓨팅 자원을 확보해 운영비를 절감할 수 있고, 대규모 데이터 분석과 AI 적용이 용이해 의료서비스 품질 개선과 생산성 향상의 기반을 마련할 수 있을 것으로 전망되고 있다. 실제 글로벌 의료기관을 대상으로 한 2023 Deloitte Consulting 분석에 따르면, 클라우드 전면 전환 시 향후 5년간 아시아 9개 국가를 중심으로 봤을 때(한국, 호주, 뉴질랜드, 인도네시아, 싱가포르, 말레이시아, 인도, 태국, 일본) 약 28조 원 규모의 비용 절감 효과가 기대되며, 국내에서도 의료데이터 분석 효율화 및 의료진 업무경감에 가능할 것으로 전망하고 있다. 이러한 기술적 이점과 정부 정책의 결합은 향후 HIS 시장에서 클라우드 기반 솔루션의 보급 속도를 더욱 가속화할 것으로 전망되며, 산업 전반의 구조적 전환을 이끄는 핵심 요인이 될 수 있다.

투자포인트

1 BESTCare 2.0 확산과 공공의료원 클라우드 전환에 따른 구조적 수혜 기대

BESTCare을 기반으로 국내 상급종합병원 HIS 시장에서 확고한 레퍼런스와 점유율을 확보한 동사는, 공공의료원 클라우드 HIS 전환 정책과 맞물려 구축형 & 클라우드형을 아우르는 포트폴리오를 통해 중장기적인 구조적 성장 수혜 기대

이지케어텍의 주력 병원정보시스템(HIS) 솔루션인 BESTCare 2.0은 분당서울대병원, 서울아산병원, 서울대병원 등 국내 주요 상급종합병원에 도입되며 안정성과 확장성을 검증받은 통합 HIS 플랫폼이다. 특히 본 솔루션은 HIMSS EMRAM(Healthcare Information and Management Systems Society Electronic Medical Record Adoption Model) 전자의무기록 인증 **최고 등급(Stage 7)을 네 차례 획득**하며 글로벌 수준의 임상 및 운영 데이터 관리 역량을 입증했으며, 이를 기반으로 2024년 기준 **국내 상급종합병원 HIS 시장에서 약 26%의 점유율을 확보**한 것으로 평가된다. 이러한 레퍼런스는 병원 규모가 클수록 구축 난이도가 높고 전환 비용이 크다는 HIS 시장 특성상, 후속 수주 경쟁에서 강력한 진입장벽으로 작용할 것으로 보인다.

동사의 국내 사업 기반은 이미 의미 있는 사업 기반을 구축한 상태인데, 최근 약 2년 안에 분당서울대병원, 원주세브란스기독병원, 중앙보훈병원, 국립소방병원, 서울보라매병원 등 다수의 **상급종합병원 및 공공병원을 대상으로 차세대 HIS 구축 프로젝트를 연속적으로 수주**하며, **국내 대형병원 HIS 교체 시장에서 사실상 핵심 사업자로 자리매김**하고 있다. 이러한 수주 이력은 단발성 구축 매출에 그치지 않고, 구축 이후 장기간 유지보수 계약으로 이어지는 구조라는 점에서 중장기 실적 가시성을 높이는 요인으로 작용할 것으로 보이기도 하며, 또 2027년까지 수주 예정이 된 병원들과의 계약을 다수 보유하고 있다.

국내 HIS 수주 리스트

25기(2024년4월~ 2025년3월)				26기(2025년4월~ 2026년3월)				27기(2026년4월~ 2027년3월)			
사업명	금액	병상수(개)	현황	사업명	금액	병상수(개)	현황	사업명	금액	병상수(개)	현황
국립암센터HIS 구축	344억	563	미입찰	원주세브란스HIS 구축	108억	835	수주	C병원HIS구축	160억	-	예정
근로복지공단울산병원 HIS 구축	81억	300	미입찰	중앙보훈병원상용SW	26억	1,400	수주	D병원HIS구축	80억	-	예정
중앙보훈병원HIS 구축	200억	1,400	수주	A병원HIS구축	57억	-	예정	E병원HIS구축	91억	-	예정
국립소방병원HIS 구축	57억	302	수주	B병원HIS구축	212억	-	예정	F병원HIS구축	50억	-	예정
보라매병원HIS 고도화	27억	-	수주								

자료: 이지케어텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

다른 한편으로는 국내 공공의료 부문을 중심으로 **클라우드 기반 HIS 전환 정책이 본격화되고 있다는 점**은 동사에 추가적인 성장 기회를 제공할 것으로 전망되는데, **정부는 2030년까지 전국 37개 지방 공공의료원의 노후 HIS를 SaaS 기반 클라우드 시스템으로 전면 교체하는 계획을 추진** 중이며, 이는 기존 온프레미스 중심의 공공병원 IT 인프라 구조를 근본적으로 전환하려는 정책적 시도라는 점에서 의미가 크다. 동사는 이러한 변화 흐름 속에서 중앙보훈병원 차세대 HIS 사업을 통해 프라이빗 클라우드 환경에 BESTCare 2.0을 적용하는 프로젝트를 수행 중이며, 공공의료 클라우드 전환에 대한 실질적인 수행 경험을 축적하고 있다.

더 나아가 동사는 차병원과 국내 최초의 민간병원 퍼블릭 클라우드 HIS 구축을 논의 중이며, 보건복지부 산하 9개 국립병원을 대상으로 한 클라우드 HIS 사업에도 컨소시엄 형태로 참여하고 있다. 이는 단순히 기존 구축형 HIS 공급사에 머무르지 않고, **클라우드 기반 의료정보시스템 시장으로 사업 영역을 확장하고 있음을 보여주는 사례**로 판단된다. 대

형 병원을 중심으로 여전히 보안 및 성능 이슈로 온프레미스 선호가 유지되고 있으나, 공공병원과 중소 및 중견 병원을 중심으로 클라우드 전환 수요가 점진적으로 확대되고 있다는 점에서, **구축형과 클라우드형을 모두 아우르는 동사의 포트폴리오는 시장 변화에 유연하게 대응할 수 있는 구조를 갖추고 있다.**

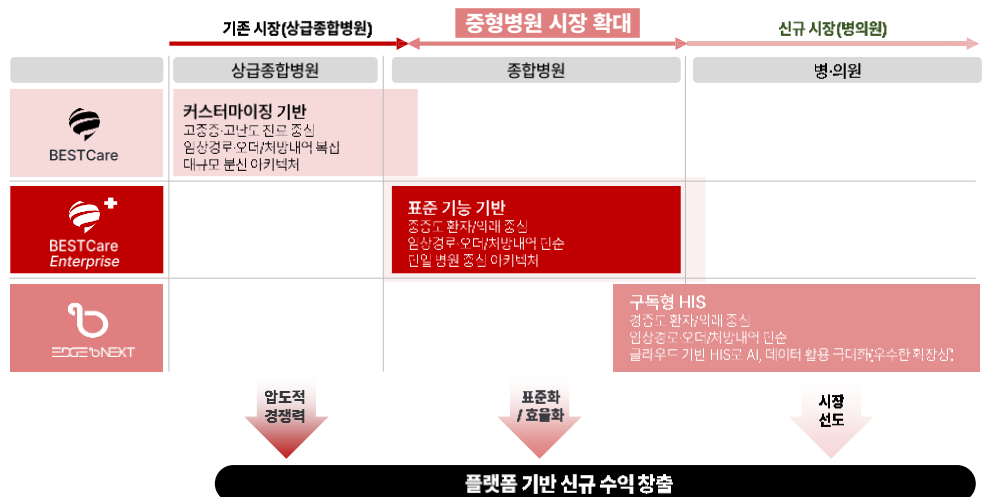
이에 따라 동사는 국내 상급종합병원 중심의 BESTCare 2.0 확산을 통해 **안정적인 구축 및 유지보수 매출 기반을 확보하고 있는 가운데, 정부 주도의 공공의료원 클라우드 HIS 전환 정책과 맞물려 신규 시장 진입 기회를 확대**하고 있다고 볼 수 있다. 이미 다수의 대형 레퍼런스를 확보한 사업자로서 향후 공공부문 및 민간 병원의 차세대 HIS 교체 수요가 본격화될 경우, 동사는 기술 경쟁력과 수행 경험을 바탕으로 구조적인 수혜를 받을 가능성이 높아 동사의 핵심 투자 포인트로 판단된다.

병원 전체 포트폴리오 확장 계획

BESTCare 2.0 E버전을 통한 병원 전체 포트폴리오 완성

2026년 상반기 중 레퍼런스 확보 예정

- 병원규모에 맞는 기능 최적화 솔루션을 통해 종합병원 시장적극공략예정
- 구축기간이 상대적으로 짧아 빠르게 여러병원에 구축 가능



자료: 이지케어텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

중동 디지털 헬스 전략 가속화에 따른 해외 수주 확대 모멘텀

사우디 및 UAE를 중심으로 한 중동 지역은 정부 주도의 디지털 헬스 전환이 본격화되는 고성장 HIS 시장으로, 검증된 레퍼런스와 현지 파트너십을 확보한 동사는 대형 프로젝트 수주 확대를 통한 해외 매출 성장과 중장기 실적 레버리지 효과 기대

중동 지역은 정부 주도의 의료 디지털 전환 정책이 가장 강하게 추진되고 있는 시장 중 하나로, 향후 병원정보시스템 및 디지털 헬스 솔루션 수요의 구조적 성장이 기대되는 지역인데, 특히 사우디아라비아는 ‘비전 2030(Vision 2030)’ 국가 전략을 통해 의료 인프라의 현대화와 데이터 기반 보건 의료 체계 구축을 핵심 과제로 설정하고 있으며, 이에 따라 병원정보시스템의 클라우드 전환과 표준화 사업이 본격적으로 추진되고 있다. 사우디 보건부 산하의 Lean Business Services는 국가 의료데이터 표준화와 디지털 헬스 인프라 구축을 총괄하는 핵심 실행기관으로, 향후 200여 개 병원을 대상으로 한 대규모 디지털 전환 프로젝트를 주도하고 있다. 또한 사우디 정부는 Health Holding Company(HHC)를 설립해 산하 363개 종합병원의 HIS 및 디지털 헬스 솔루션을 단계적으로 고도화하는 방안을 검토 중으로, 단일 프로젝트 기준으로 중동 최대 규모의 의료 IT 시장이 형성될 가능성이 높다. 이런 상황에서 **동사는 중동 디지털 헬스 시장에서 이미 검증된 레퍼런스를 확보한 국내 대표 HIS 플랫폼 제공 기업으로 평가**받고 있는데, 2014년 서울대병원 컨소시엄의 일원으로 사우디 국가방위부 산하 6개 병원에 ‘BESTCare 2.0’을 공급하며, 국내 HIS 기업 최초이자 약

700억 원 규모의 최대 해외 프로젝트를 성공적으로 수행한 바 있다. 이후 사우디 공공병원 추가 도입과 UAE 시장 진출을 통해 현재 중동 지역에서 총 11개 병원을 고객사로 확보하고 있으며, 이는 **동사의 전체 해외 레퍼런스 약 20곳 중 절반 이상이 중동에 집중되어** 있음을 의미한다. 이러한 누적 수주 이력은 중동 지역 의료기관과 정부 기관으로부터 기술력과 프로젝트 수행 역량을 동시에 검증받았다는 점에서 중요한 의미를 갖고 있다고 볼 수 있다.

또한 최근에는 **사우디 국부펀드 PIF(Public Investment Fund)** 산하 디지털 헬스 전문 기업인 **Lean Business Services**와 전략적 업무협약 MOU를 체결하며, 해당 기관이 주관하는 **대규모 병원 디지털 전환 프로젝트에 핵심 파트너로 참여할 수 있는 기반도 확보**했다. 이는 단순한 단일 병원 수주를 넘어, 국가 단위 의료정보시스템 표준화 및 확산 사업에 연계될 수 있는 구조라는 점에서 중장기 성장 잠재력이 크다고 판단된다.

이와 같이 중동 지역은 정부 주도의 디지털 헬스 전략이 정책 및 재정 측면에서 강력하게 뒷받침되고 있는 시장이며, 동사는 이미 다수의 레퍼런스와 현지 파트너십을 통해 진입 장벽을 상당 부분 해소한 상태다. **사우디와 UAE를 중심으로 한 신규 대형 HIS 및 클라우드 전환 사업이 본격화될 경우 동사의 해외 매출 비중 확대와 실적 레버리지 효과**가 동시에 나타날 가능성이 높아 동사의 중장기 투자 포인트로 고려해볼 수 있다.

파트너십을 통해 중동 지역 의료 디지털전환의 핵심 플레이어로 부상 계획

'Lean Business Services' 와 파트너십 체결		중동 시장 경쟁력 확대	
- PIF 산하 핵심 디지털헬스 기관과 국내 최초 MOU 체결 → 중동 전략적 파트너십 확보 - Lean, SKHIC 최대주주 지위 확정 → 사우디-GCC 핵심 파트너 - EDGE&NEXT(클라우드 HIS) 중동 진출 통한 수익구조 개선		Lean Business Services - 헬스케어 솔루션 공동 개발 및 공동 영업 - Cloud HIS 시범 구축 이후 산하기관 전체로 확산 추진 Heath Holding Company - 헬스케어 클러스터 내 363개 종합병원 대상 HIS-솔루션 확대 논의 요청 CareMedical - 경영진 방한(11/19), HIS-솔루션 도입 논의 및 BESTCare2.0 등 솔루션 견학 KSAU-HS(사우디보건과학대학) - BESTCare 기반 헬스케어 Lab 및 교육연구 플랫폼 구축 등 MOU 체결	
명칭	Lean Business Services	명칭	Health Holding Company
기업형태	보건부(MoH) 설립, 국부펀드(PIF) 산하	기업형태	보건부(MoH) 설립, 국가 소유 지주회사
사업영역	플랫폼, AI솔루션, 빅데이터	사업영역	보건부 산하 의료기관 관리, 국가 사업 운영 (보건부 정책 운영 주체)
	✓ 사우디 비전 2030 헬스케어 전환 사업의 전략 실행 주체 ✓ 사우디 전역 보건 의료데이터 표준화 및 디지털 헬스케어 인프라 구축 ✓ 보건부 차관 AbdulAziz Hamad AlRamaih가 Lean 이사회 의장 - SEHA(의료정보 통합 플랫폼) : 13,000개 의료 기관 등록 - Teleradiology(원격영상/ AI 진단) : 정부 병원 70개 + 보건 센터 28개 - Ayanati(연구 플랫폼) : 1,364개 헬스케어 센터, 101개 레퍼런스 랩 → 사우디 의료 체계의 디지털 기반을 구축 및 운영하는 국가 전략 기관		✓ 헨스 클러스터 20개 보유 - 메디컬시티 5개, 종합병원 363개, 1차 의료기관 2,161개 (총 44,000 병상) ✓ Seha Virtual Hospital - 기네스에 등록된 세계 최대의 가상병원 - MoH 설립, HHC 운영 - GCC 지역 내 병원 200곳 이상 연동

자료: 이지케어텍, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2024년 실적 리뷰

2024년 국내 HIS 수주 회복과
비용 구조 개선에 힘입어 의미
있는 흑자 전환을 달성하며,
외형 성장과 수익성 개선이 동시에
나타난 실적 턴어라운드 국면에
진입

이지케어텍은 2024년 연결 매출액 726억 원(+6.9% YoY), 영업이익 22억 원(+836.5% YoY)을 기록하며 전년 대비 개선된 실적을 기록했다. 2023년 영업이익이 2억 원 수준에 그쳤던 점을 감안하면, 2024년은 **의미 있는 흑자 확대로 이루어진 한 해**로 볼 수 있으며, 지배주주 당기순이익 역시 23억 원(+89.9% YoY)으로 확대되며 수익성 개선 흐름이 손익 전반으로 확산되는 모습을 보였다.

2024년도 실적 개선의 핵심 배경은 **국내 병원정보시스템(HIS) 사업의 회복과 구조적 효율성 개선**의 시작에 있다고 볼 수 있는데, 중앙보호병원, 국립소방병원, 국립암센터 등 대형 의료기관을 중심으로 신규 HIS 구축 프로젝트가 본격적으로 매출에 반영되며 외형 성장을 견인했으며, 기존 고객을 기반으로 한 유지보수 및 운영(SM) 매출 또한 안정적으로 이어지며 실적 성장을 도모했다. 특히 단발성 구축 매출과 반복적인 유지보수 매출이 균형을 이루는 사업 구조가 실적 안정성 측면에서 긍정적으로 작용했다.

수익성 측면에서도 뚜렷한 개선이 나타나기 시작했는데, 대형 프로젝트 수주 확대에 따른 규모의 경제 효과가 점진적으로 발현된 가운데, 전사 차원의 **비용 효율화 전략**이 병행되며 영업이익이 의미 있게 개선되었다. 특히 과거 수익성 부담 요인으로 작용했던 일본 법인 대상 클라우드 EMR 사업 관련 투자가 2024년 중 일단락되면서, 해당 부문에서의 비용 부담이 완화됨 시작한 점이 실적 개선에 기여했다.

2025년 실적 전망

2025년 동사의 매출 평이한
성장이었으나 원가 구조 개선과
반복 매출 확대를 통해 수익성이
크게 개선되며, 중기 이익
레버리지 국면 진입을 위한 체질
전환의 해

2025년 이지케어텍의 연결 기준 실적은 **평이한 외형 성장속에 수익성 구조 개선이 본격화되는 전환 국면**에 진입할 것으로 전망되는데, 병원들의 SI 발주 축소에 따른 시장 환경 영향으로, **2025년 반기(3월 결산 기업) 매출액은 약 330억 원(-12.9% YoY)** 수준으로 감소했으나 하반기에 예정되어 있는 국내와 중동에서의 수주에 따라 연간 매출은 성장할 전망이다. 이에 따라 **연간 매출(761억 원) 성장률(+4.8% YoY)**을 보일 가능성이 높아 보인다. 평탄한 외형 성장 속에서 손익 구조 전반에서는 질적 개선이 뚜렷하게 나타날 것으로 판단되는데, 실제로 2025년 반기 기준 영업이익은 약 22억 원(+19.3% YoY)으로, 수익성 중심의 체질 개선 효과가 실적에 반영되기 시작했다.

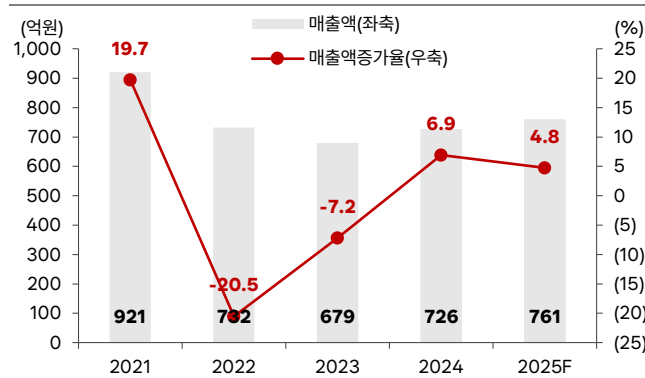
가장 주목할 부분은 **원가율 하락에 따른 매출총이익률의 구조적 개선**, 2025년 연간 매출원가율은 약 72.1%로 추정되어, 2024년(78.2%) 대비 6.1%p 개선될 전망이다. 이는 **외주 용역 비중 축소와 핵심 운영 및 개발 기능의 내재화, 수익성 기준에 따른 프로젝트 및 포트폴리오 재정비, 저수익 및 과도한 커스터마이징 프로젝트 최소화** 등의 전략적 조정이 본격적으로 반영된 결과이다. 또한 **원가 부담이 거의 발생하지 않는 부가 서비스 및 반복 매출 비중 확대** 역시 원가 구조 개선에 긍정적으로 기여할 것으로 전망된다.

이러한 원가 구조 개선을 바탕으로 **2025년 연간 영업이익은 45억 원(YoY +105.0%)**, 지배주주 당기순이익은 **52억 원(YoY +126.3%)**으로 큰 폭의 개선이 전망된다. 매출 증가 폭은 평이한 반면, 이익이 두 배 이상 증가하는 구조는

동사의 사업 모델의 수익성 레벨이 한 단계 상향되는 국면에 진입한 것으로 판단된다.

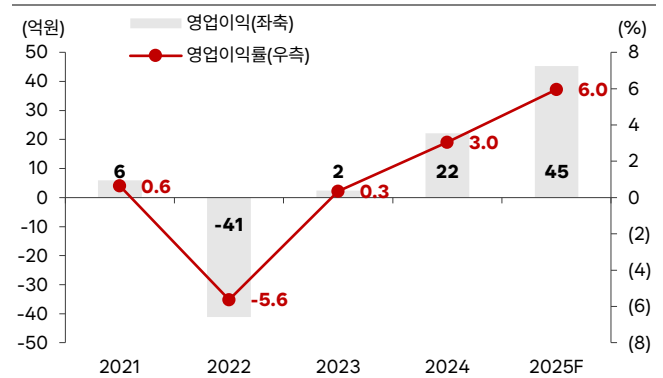
이에 따라 2025년은 매출 외형의 급격한 확대보다는, 원가 구조 개선 및 프로젝트 안정화와 반복 매출 비중 확대를 통한 수익성 정상화가 핵심인 해로 보인다. 향후 공공의료원 클라우드 HIS 전환 사업의 본격화와 중동 지역 대형 프로젝트의 매출 인식이 가시화될 경우, 2026년 이후에는 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타나는 이익 레버리지 구간으로의 진입 가능성도 열려 있다. 이러한 관점에서 2025년 실적은 단기 성장보다 중기 성장의 기초 체력을 확인하는 해로 분석된다.

매출액 추이(연결 기준)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

영업이익 추이(연결 기준)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2022	2023	2024	2025F
매출액	732	679	726	761
증가율 (%)	-20.5	-7.2	6.9	4.8
SI 용역	289	231	277	280
SM 용역	360	377	395	430
클라우드	84	72	73	51
매출원가	629	560	568	549
매출원가율 (%)	85.9	82.5	78.2	72.1
영업이익	-41	2	22	45
영업이익률 (%)	-5.6	0.3	3.0	6.0
증가율 (%)	적전	흑전	836.5	105.0
세전계속사업이익	-91	19	29	55
증가율 (%)	적지	흑전	53.6	90.6
당기순이익	-96	12	23	52
순이익률 (%)	-13.1	1.8	3.2	6.8
증가율 (%)	적지	흑전	88.9	126.3
지배주주지분 순이익	-96	12	23	52

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

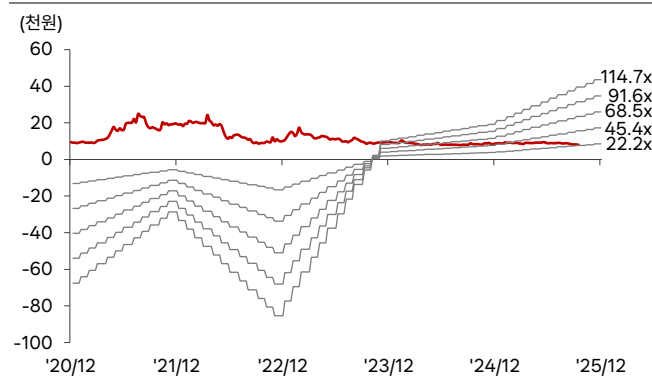
Valuation

이익 정상화에 따른 멀티플 부담
완화 국면에 진입한 가운데,
공공의료 클라우드 및 중동
HIS라는 중장기 성장 옵션이
내재된 전환 구간의 밸류에이션

이지케어텍의 2024년 기준 동사의 밸류에이션은 PER 101배, PBR 6.3배, ROE 6.4% 수준으로, 표면적으로는 이익 규모 대비 높은 멀티플이 적용된 상태였다. 다만 이는 과거 이익 저점 구간에서 실적 회복 초기 단계에 진입하는 과정에서 나타나는 기저 효과가 크게 반영된 결과로, 절대적인 고평가로 해석하기보다는 이익 정상화 국면 초입의 특성으로 보는 것이 보다 합리적이라 판단된다. 실제로 **2025년 실적 기준에 따른 예상 PER은 58.5배, PBR은 7.3배, ROE는 13.2%** 수준으로 추정되는데, 이는 이익 성장에 따라 멀티플 부담이 빠르게 완화되는 구조로, 특히 ROE가 두 자릿수 수준으로 상승한다는 점은 동사의 수익성 체력이 구조적으로 개선 국면에 진입했음을 보여준다. 최근 5년간의 히스토리컬 밸류에이션 밴드를 살펴보면, 동사의 PER은 46.3배~111배 범위 내에서 형성되어 왔으며, 평균 PER은 77.1배 수준이고, PBR 역시 2.7배~10.0배 범위에서 변동해 왔고, 평균 PBR은 4.5배이다. 이를 기준으로 볼 때, **2025년 예상 PER 58.5배는 과거 평균 대비 유의미하게 낮은 수준에 위치**하며, 이익 회복 국면임에도 불구하고 밸류에이션은 오히려 히스토리컬 밴드 중하단 영역에서 형성되고 있다. 반면 PBR은 7.3배로 과거 평균(4.5배)을 상회하고 있으나, 이는 자본 대비 이익 창출력(ROE)의 구조적 개선이 동반되고 있다는 점에서 단순한 멀티플 부담으로 해석하기보다는 자본 효율성 회복을 반영한 결과로 평가된다.

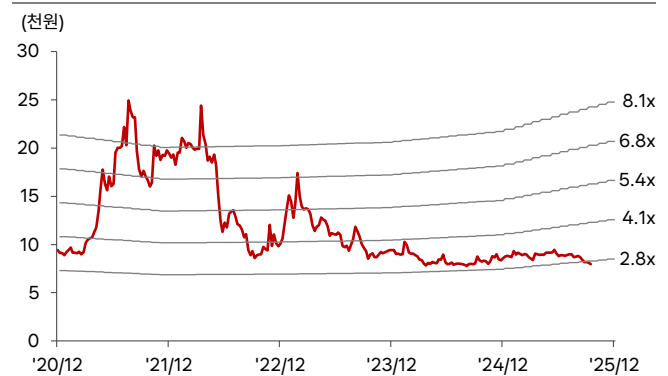
현재 동사의 밸류에이션을 해석하는 **핵심 포인트는 단기 실적 개선 그 자체보다는, 공공의료 및 중동을 중심으로 한 대규모 클라우드 HIS 사업이 중장기 성장 옵션으로 내재화**되고 있다는 점에 있다. 동사는 대형병원 중심의 구축형 HIS에서 발생하는 안정적인 SI 및 SM 매출을 기반으로 반복 매출 비중을 확대하는 한편, 공공의료원 클라우드 전환과 중동 지역 국가 단위 디지털 헬스 플랫폼 프로젝트를 통해 외형 성장의 새로운 축을 확보해 나가고 있다. 특히 **공공의료 클라우드 HIS 전환은 단일 연도의 실적 개선보다는, 정책 주도의 단계적 확산을 통해 중장기적으로 매출 구조와 사업 스케일을 변화**시킬 수 있는 사업으로 고려된다. 여기에 사우디를 중심으로 한 **중동 디지털 헬스케어 전략 역시 단일 프로젝트 수주를 넘어, 국가 단위 표준 플랫폼 확산으로 연결**될 수 있는 잠재력을 보유하고 있다. 현재의 밸류에이션은 단기 이익 지표보다는 수익성 정상화와 구조적 성장 동력이 병행되는 전환 국면으로 해석할 필요가 있으며, 향후 관련 매출 인식이 가시화될 경우 멀티플 부담 완화와 함께 기업가치 추가 상승 가능성도 열려 있는 구간으로 판단된다.

이지케어텍 PER 밴드 차트



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

이지케어텍 PBR 밴드 차트



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

리스크 요인

**동사의 리스크는 병원 SI 발주
둔화와 공공의료 클라우드 사업의
가시화 시점에 대한 불확실성에
있으나, 중기적으로 공공의료
클라우드 HIS의 단계적 확산과
해외 대형 프로젝트의 매출 인식이
본격화될 경우 점진적 리스크 해소
여지는 충분**

이지케어텍은 대형병원 중심의 의료정보시스템(HIS) 구축 경험과 클라우드 및 공공의료 영역으로의 사업 확장성을 보유하고 있으나, 사업 구조상 병원 IT 투자 환경 변화와 정책 기반 사업의 가시화 속도에 따라 단기 실적 변동성이 확대될 수 있는 리스크 요인도 함께 내포하고 있다.

우선, 병원들의 SI 발주 축소에 따른 시장 환경 영향이 주요 리스크로 작용할 수 있는데, 최근 의료기관들은 대규모 신규 시스템 구축보다는 기존 시스템의 유지보수 및 부분적 고도화에 중점을 두는 경향을 보이고 있으며, 이에 따라 신규 SI 발주 사이클은 업앤다운 흐름을 나타내게 된다. 특히 SI 사업은 프로젝트 단위 매출 비중이 높은 구조를 가지고 있어, 병원별 예산 집행 시점이나 의사결정 지연에 따라 분기 및 연간 실적 변동성이 확대될 수 있다는 점에서 투자자 관점에서 지속적인 모니터링이 필요한 부분이다.

두 번째로는 공공의료 클라우드 HIS 사업의 가시화 시점에 대한 불확실성이 있는데, 동사는 보건복지부 주관 차세대 국립병원 정보시스템 구축 사업, 중환자 특화 빅데이터 구축 및 AI 기반 CDSS 개발 사업의 주관기관으로 선정되며, 공공의료 디지털 전환 정책에 따른 구조적 수혜 가능성을 확보한 상태다. 다만 공공의료 클라우드 사업은 예산 편성 절차, 병원별 의사결정 구조, 제도 정비 및 단계적 전환 일정 등에 따라 실제 사업 집행 시점을 정확히 확정 짓기는 쉽지 않다. 이에 따라 클라우드 HIS 전환 수요가 단기간 내 실적 성장으로 즉각 반영되기보다는, 중장기적으로 점진적인 매출 확대 형태로 나타날 가능성이 높다는 점은 단기 실적 모멘텀 측면에서의 제약 요인으로 작용할 수 있다. 따라서 클라우드 사업은 단기 실적 개선보다는 투자자 입장에서는 중장기 성장 동력 및 투자 모멘텀으로 고려할 필요가 있다.

전반적으로 동사의 리스크는 단기적인 외형 성장 가시화 및 정책 기반 클라우드 사업의 가시화 시점에 대한 불확실성에 집중되어 있다고 볼 수 있지만, 동사가 추진 중인 원가 구조 개선, 프로젝트 선별 수주 전략, 유지보수 및 반복 매출 비중 확대가 실질적인 수익성 개선으로 이어지고 있다는 점을 감안할 때 중기적인 사업 안정성이 훼손될 가능성은 제한적이다. 그렇기에 향후 공공의료 클라우드 HIS 사업의 단계적 확산과 해외 대형 프로젝트의 수주 지속성에 따른 매출 인식만 가시화될 경우, 동사의 리스크 요인은 점진적으로 완화될 여지는 충분히 있어 보인다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	921	732	679	726	761
증가율(%)	19.7	-20.5	-7.2	6.9	4.8
매출원가	749	629	560	568	549
매출원가율(%)	81.3	85.9	82.5	78.2	72.1
매출총이익	172	103	120	158	212
매출이익률(%)	18.7	14.0	17.6	21.8	27.9
판매관리비	166	144	117	136	167
판매비율(%)	18.0	19.7	17.2	18.7	21.9
EBITDA	31	-22	17	36	54
EBITDA 이익률(%)	3.3	-3.0	2.5	5.0	7.1
증가율(%)	흑전	적전	흑전	116.6	50.0
영업이익	6	-41	2	22	45
영업이익률(%)	0.6	-5.6	0.3	3.0	6.0
증가율(%)	흑전	적전	흑전	836.5	105.0
영업외손익	-30	-50	17	7	10
금융수익	11	8	17	13	14
금융비용	6	14	3	3	5
기타영업외손익	-34	-44	2	-4	1
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-24	-91	19	29	55
증가율(%)	적지	적지	흑전	53.6	90.6
법인세비용	8	5	7	6	3
계속사업이익	-32	-96	12	23	52
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-32	-96	12	23	52
당기순이익률(%)	-3.5	-13.1	1.8	3.2	6.8
증가율(%)	적지	적지	흑전	89.9	126.3
자배주주지분 순이익	-32	-96	12	23	52

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-46	-16	46	109	17
당기순이익	-32	-96	12	23	52
유형자산 상각비	13	12	13	13	8
무형자산 상각비	12	7	1	1	1
외환손익	4	0	1	0	0
운전자본의감소(증가)	-134	-5	10	49	-42
기타	91	66	9	23	-2
투자활동으로인한현금흐름	-5	-106	36	-121	56
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	64
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-3	-4	-2	-2
기타	0	-103	40	-119	-6
재무활동으로인한현금흐름	-14	100	-50	0	0
차입금의 증가(감소)	0	9	-41	9	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	99	0	0	0
배당금	-5	0	0	0	0
기타	-9	-8	-9	-9	0
기타현금흐름	-2	-0	-1	4	-14
현금의증가(감소)	-66	-22	32	-9	59
기초현금	146	80	58	89	81
기말현금	80	58	89	81	139

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	310	361	277	225	361
현금성자산	80	58	89	81	139
단기투자자산	1	51	15	2	2
매출채권	134	144	100	98	144
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	95	109	72	44	75
비유동자산	244	232	191	262	214
유형자산	39	29	27	17	25
무형자산	55	5	4	3	2
투자자산	22	73	68	200	137
기타비유동자산	128	125	92	42	50
자산총계	554	593	468	487	575
유동부채	205	219	93	101	124
단기차입금	41	50	9	20	20
매입채무	84	28	15	19	13
기타유동부채	80	141	69	62	91
비유동부채	33	32	28	20	32
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	33	32	28	20	32
부채총계	238	251	120	121	156
자배주주지분	316	342	348	366	418
자본금	32	34	34	34	34
자본잉여금	162	262	262	262	262
자본조정 등	-15	-14	-14	-14	-14
기타포괄이익누계액	-28	-11	-17	-21	-21
이익잉여금	166	70	82	105	157
자본총계	316	342	348	366	418

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	N/A	N/A	198.5	101.0	58.5
P/B(배)	16.2	11.0	6.9	6.3	7.3
P/S(배)	5.6	4.8	3.5	3.2	4.0
EV/EBITDA(배)	83.2	N/A	66.9	30.5	25.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-250	-744	88	168	380
BPS(원)	2,479	2,501	2,545	2,682	3,062
SPS(원)	7,214	5,679	4,974	5,318	5,571
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-9.7	-29.1	3.5	6.4	13.2
ROA	-5.9	-16.7	2.3	4.8	9.8
ROIC	1.9	-27.5	3.9	15.3	35.3
안정성(%)					
유동비율	151.0	164.7	299.0	223.3	289.6
부채비율	75.1	73.5	34.7	33.0	37.4
순차입금비율	-4.5	-12.0	-22.7	-14.3	-26.5
이자보상배율	2.9	-12.7	1.0	23.1	43.2
활동성(%)					
총자산회전율	1.7	1.3	1.3	1.5	1.4
매출채권회전율	8.6	5.3	5.6	7.3	6.3
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
이지케어텍	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.12.26	이지케어텍(099750)-HIS를 넘어, 디지털 헬스케어 플랫폼으로
2022.11.23	이지케어텍(099750)-해외 진출과 클라우드 HIS보급을 통한 장기 매출 성장 기대

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협회의 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.