

2021.04.08

아이엘사이언스 (307180)

코로나19 딛고 올해 최대 실적 기대

올해 흑자전환 및 대폭적 실적 성장 전망

아이엘사이언스는 광학 솔루션 기업으로 사업부문으로는 LED 실리콘렌즈, LED조명, 조명/전기 용역, 뷰티 케어로 나뉜다. '20년 연결 매출액 175.5억원(YoY -13.5%), 영업이익 -51.4억원(적전)을 기록했다. 영업적자 요인은 코로나19로 인한 B2G 수주지연으로 파악된다. 수주입찰이 1분기 재개됨에 따라 수주 시 매출은 2분기부터 인식되어 올해 낮은 기저효과가 나타날 것이다. 금년 흑자전환은 물론 큰 폭의 실적 성장을 기대한다. 조명/전기용역을 위시한 B2B/B2G 수주 본격화, 뷰티케어 사업의 성장궤도 진입 등에 기인한다.

자체개발 LED용 실리콘렌즈, 정부정책 방향성에 부합

'19년, 정부는 에너지효율 혁신전략을 발표했다. 고효율기자재 인증 품목에 LED등을 추가하고 신축 공공 건물에 LED등 설치를 의무화했다. LED등은 형광등 및 백열전구 대비 전력소모가 적다. 형광등의 50%, 백열등의 20%의 전력만 소비하며 평균 수명도 3만~5만 시간으로 형광등의 6배, 백열전구의 50배 이상 길다. 이러한 특성을 통해 LED는 시장 규모 확대와 함께 글로벌 환경규제 강화 속 차세대 조명으로 변모했다. 정부정책 하 공공기관 내부조명은 LED로 교체가 완료되었으나 실외의 경우 20% 수준만 교체된 것으로 파악된다. B2G로 동사가 개발한 LED용 실리콘렌즈(실리콘 소재 광학렌즈)가 납품되고 있다. 실리콘렌즈는 빛 투과율과 내열성이 높고 무게도 가벼워 기존의 유리 및 플라스틱 렌즈 대비 효율성 및 범용성이 높다. 실외 조명의 점진적 교체가 이루어 지면서 특히 실외 조명에 강점을 지닌 동시에 수혜를 기대해 볼 수 있겠다.

성장궤도에 본격 진입하는 뷰티케어 사업

작년 동사는 두피케어기 '폴리니크'의 자체개발 및 판매를 시작했고, 같은 해 7월 두피·모발 케어 제품을 판매하는 '어헤즈'의 지분 51%를 취득하며 코슈메슈티컬 시장에 진출했다. 어헤즈가 보유한 두피·모발 케어 제품 라인업, B2C 마케팅 역량 등을 기반으로 폴리니크를 앞세워 뷰티케어 사업 확장을 건인할 것으로 예상된다. LED와 미세전류 기술을 접목시킨 폴리니크는 경쟁사 제품 대비 가격, 편의성 등에서 경쟁력을 가지며 동사의 실리콘렌즈가 탑재되어 기존 사업과의 시너지도 발생 가능하다. 어헤즈 실적 온기 반영, 흡소 핑과 온라인을 비롯한 폴리니크의 오프라인 판매채널 확대 등 금년 뷰티케어 사업의 실적 호조를 전망한다.

(십억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	17.6
영업이익	0	0	0	0	-5.1
영업이익률	NA	NA	NA	NA	-29.3%
순이익[지배]	0	0	0	0	-4.6
EPS(원)	NA	NA	NA	NA	-222
PER(배)	NA	NA	NA	NA	-13.6
PBR(배)	NA	NA	NA	NA	7.2
EV/EBITDA(배)	NA	NA	NA	NA	-20.0

자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.04.07)	3,255원
상승여력	-

Analyst 김용호

미드/스몰캡

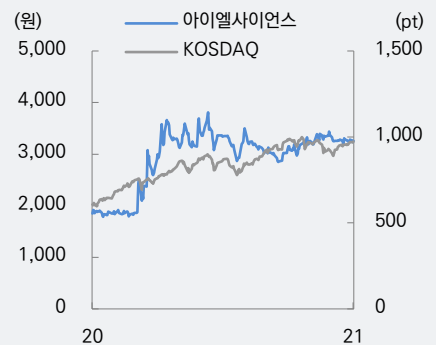
yonghokim@hygood.co.kr

02-3770-5375

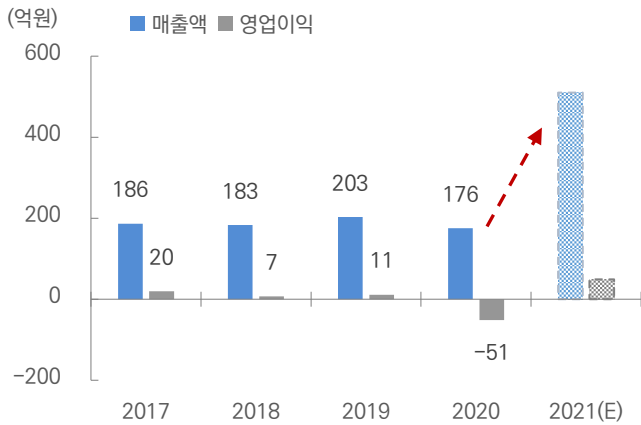
주가지표

KOSPI(04/07)	3,137P
KOSDAQ(04/07)	973P
현재주가(04/07)	3,255원
시가총액	69십억원
총발행주식수	2,122만주
120일 평균거래대금	6억원
52주 최고가	4,300원
52주 최저가	1,725원
유동주식비율	64.7%
외국인지분율(%)	1.36%
주요주주	송성근 외 14인 (35.3%)

상대주가차트

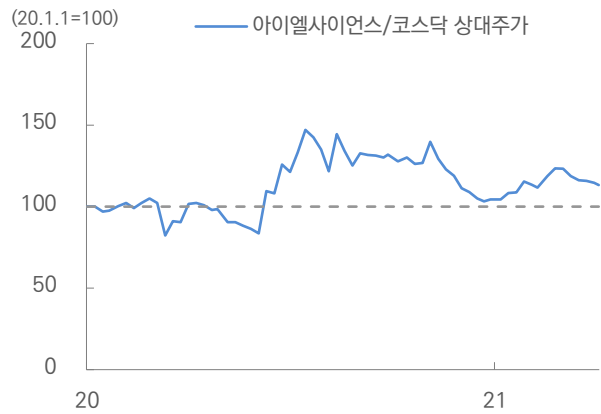


[도표1] '21년 실적 대폭 성장 전망



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표2] 아이엘사이언스/코스닥 상대주가



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표3] 실리콘렌즈 생산 설비



자료: 언론, 한양증권 리서치센터

[도표4] 두피케어기 '폴리닉'



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표5] 실리콘렌즈 제품군



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	18
매출원가	0	0	0	0	15
매출총이익	0	0	0	0	2
매출총이익률(%)	NA	NA	NA	NA	14.0%
판매비와관리비등	0	0	0	0	8
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0	-5
영업이익률(%)	NA	NA	NA	NA	-29.3%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	0	0	0	0	-5
EBITDA	0	0	0	0	-4
EBITDA마진율(%)	NA	NA	NA	NA	-22.7%
조정 EBITDA	0	0	0	0	-5
순금융손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	0	0	0	0	-5
당기순이익	0	0	0	0	-5
당기순이익률(%)	NA	NA	NA	NA	-27.7%
지배지분순이익	0	0	0	0	-5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	0	-5

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	-5
당기순이익	0	0	0	0	-5
현금유출이없는비용및수익	0	0	0	0	0
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	0	0	0	0	0
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	2
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	-1
기타	0	0	0	0	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	-12
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	-7
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	-3
기타	0	0	0	0	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	13
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	7
사채의증가(감소)	0	0	0	0	6
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	0	0	0	-4
기초현금	0	0	0	0	7
기말현금	0	0	0	0	2

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	0	0	0	15
재고자산	0	0	0	0	1
단기금융자산	0	0	0	0	3
매출채권및기타채권	0	0	0	0	7
현금및현금성자산	0	0	0	0	2
비유동자산	0	0	0	0	25
유형자산	0	0	0	0	18
무형자산	0	0	0	0	3
투자자산	0	0	0	0	1
자산총계	0	0	0	0	40
유동부채	0	0	0	0	22
단기차입금	0	0	0	0	7
매입채무및기타채무	0	0	0	0	9
비유동부채	0	0	0	0	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	8
부채총계	0	0	0	0	31
지배주주지분	0	0	0	0	9
자본금	0	0	0	0	2
자본및이익잉여금	0	0	0	0	6
기타지분	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	1
자본총계	0	0	0	0	10

Valuation Indicator

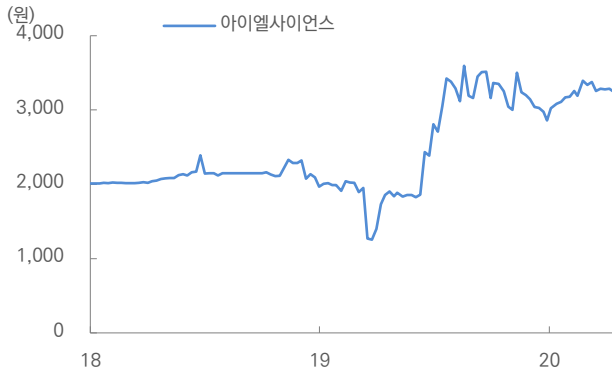
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-236
EPS(자배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-222
BPS(자본총계 기준)	NA	NA	NA	NA	452
BPS(자배지분 기준)	NA	NA	NA	NA	419
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-128
PER(자배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-136
PBR(자본총계 기준)	NA	NA	NA	NA	6.7
PBR(자배지분 기준)	NA	NA	NA	NA	7.2
EV/EBITDA(발표 기준)	NA	NA	NA	NA	-20.0

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EPS(자배기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EBITDA(발표 기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
ROE(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-50.6%
ROE(자배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-51.4%
ROIC	NA	NA	NA	NA	-23.1%
ROA	NA	NA	NA	NA	-12.1%
배당수익률	NA	NA	0.0%	0.0%	0.0%
부채비율	NA	NA	NA	NA	318.7%
순차입금비율(자본총계 대비)	NA	NA	NA	NA	160.8%
이자보상비율	NA	NA	NA	NA	-11.1%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	00%	00%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
아이엘사이언스	307180	21/04/08	N.R.	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1% 이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김용호)
- 기업 투자의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
