

센터장 김장열

런닝맨 Briefing



아이엘사이언스
(307180.KQ)

이륙하기 전에 담아두세요,
멀지 않은 미래 성장성을 보고

시가총액	711억 원	투자의견	N/R	목표주가	-	현재주가	3,285원
------	--------	------	-----	------	---	------	--------

실리콘 광학솔루션 전문기업이다. 현재 사업영역은 조명.전기용역, 일반 LED조명, 실리콘렌즈 LED렌즈, 헬스케어 (헤어케어)의 4개 군이다. 21년 대폭적인 성장이 예상된다. 20년 191억 매출, 46억 영업적자에서 21년 500억 대 매출 진입, OPM 10% 대로 빅 점프할 전망이다. 성장의 Driver는 40% 매출 비중이 예상되는 조명/전기용역과 30% 수준인 헤어케어 (탈모치료기)가 될 것이다. LED조명관련 관급 공사로 터널 등, 건설사향 등 매출/수주 급증 기대감이 높아지고 있다. 20년 10월부터 정식 판매 시작된 LED 두피케어 마스크 “폴리닉”은 최근 홈쇼핑 광고 등 마케팅 강화로 본격 영업확대에 나서고 있다. 21년 1분기는 21년중 가장 낮은 실적일 것이다. 하지만, 20년 1분기 매출 16억, 영업적자 -25억 대비로 빅 점프할 것이다. 또, 3월~4월 수주 모멘텀이 대기하고 있고 2분기부터 매출 본격성장이 예상되기에 주가 흐름은 수주 소식에 더 긍정적으로 반응할 것으로 기대한다.

주가의 중장기 Driver이자 밸류에이션 배수의 수준을 결정할 2가지 변수도 중요하다. 첫째, LED두피케어가 현재 미용기기에서 향후 의료기기로 인증 받을 가능성이 있다. 이 경우, 탈모치료기에서 그 이상의 영역으로 확장성이 차원이 달라질 것이다. 그 가능성에 주목한다. 둘째, 차량용 LED실리콘 렌즈의 잠재성장성이다. 차량용LED렌즈는 22~23년 본격 실적 기여 시작할 전망이다. 2020년 9월 현대모비스협력사 등록을 완료, 국내 완성차업체향 실내 중앙등 렌즈 납품 시작했다. 기존 월 50만개에서 월 300만개 수준으로 CAPA도 확장했다. 또한, 추가 스펙 모델 개발을 진행 중이며 22년 적용 차량모델 확대 가능성도 엿 보인다. 20년 11월 필자 리포트 <될 성부른 나무, 꿈의 기울기 딱 1년만 지켜보면 된다>의 1년은 의미있는 도약의 첫 해가 될 것으로 기대한다.

아이엘사이언스 시 3,285 고 3,400 저 3,285 종 3,335 ▲ 50 +1.52% 거 128,697

이동평균 5 20 60 120



주요재무정보	최근 연간 실적				최근 분기 실적					
	2017,12	2018,12	2019,12	2020,12(E)	2019,06	2019,09	2020,03	2020,06	2020,09	2020,12(E)
	IFRS 별도	IFRS 별도	IFRS 별도	IFRS 별도	IFRS 연결	IFRS 연결	IFRS 별도	IFRS 연결	IFRS 연결	IFRS 연결
매출액(억원)	186	183	203				16	25	73	
영업이익(억원)	20	7	11				-25	-6	1	
당기순이익(억원)	8	5	-27				-26	-5	1	
영업이익률(%)	10.66	3.93	5.39				-154.36	-22.49	1.51	
순이익률(%)	4.38	2.48	-13.44				-157.96	-20.81	0.99	
ROE(%)	-76.78	42.77	-37.29							
부채비율(%)	-3,580.14	354.72	123.61				179.18	159.57	175.27	
당좌비율(%)	53.93	72.29	183.30				127.79	114.99	100.35	
유보율(%)	-135.97	-46.47	479.61				347.85	346.15	356.30	
EPS(원)	49	26	-140				-132	-26	7	
PER(배)			-13.75							
BPS(원)	-20	126	621				490	486	494	
PBR(배)			3.09				3.35	5.37	6.82	
주당배당금(원)										
시가배당률(%)										
배당성향(%)		-								

자료 : 상상인증권

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	54.0%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	44.2%	
		합계		100.0%	