

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

Company Data

자본금	21 억원
발행주식수	2,582 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	984 억원
주요주주	
송성근(외16)	29.41%
자사주	0.00%
외국인지분율	1.69%
배당수익률	0.0%

Stock Data

주가(23/07/25)	3,865 원
KOSDAQ	939.96 pt
52주 Beta	0.81
52주 최고가	4,285 원
52주 최저가	2,700 원
60일 평균 거래대금	4 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	3.8%	-3.4%
6개월	25.9%	-1.9%
12개월	4.5%	-12.2%

아이엘사이언스 (178320/KQ | Not Rated)

전장 필수품으로 자리매김 중

- 스마트 광학 솔루션 전문 업체, 실리콘렌즈 제조 기술 보유
- 기존 LED 조명 렌즈, 저렴한 생산 가능하지만 열에 취약하고 광효율 낮아
- 실리콘렌즈 광효율 높고 열이나 황변에 강하다는 장점, 자체 제조 기술 확보
- 하반기 국내 완성차 주요 모델에 LED 렌즈 탑재 예상, 디자인적 활용도 부각
- 200억 이상 가치 평가 받은 EV 충전 가로등, 기업가치 배가시켜 줄 요인

독보적 실리콘렌즈 전문 업체

2019년 12월 SPAC과의 합병을 통해 신규 상장한 아이엘사이언스는 실리콘렌즈 기술을 바탕으로 사업 영역을 확대 중이다. 동사의 액상형 실리콘렌즈는 LED 광원의 단점을 보완하여 효율을 높이는 역할을 한다. 기존 LED 조명용 렌즈는 PC(Polycarbonate) 또는 PMMA(Acryl) 소재의 렌즈를 주로 사용했는데, 저렴한 가격으로 대량 생산은 가능하지만 광효율이 낮고 열에 취약하다는 단점을 갖고 있다. 반면 실리콘렌즈의 경우 열이나 황변에 강하면서 열효율이 높다는 장점이 있지만 렌즈 제조가 어렵다는 단점이 있다. 아이엘사이언스는 실리콘렌즈의 제조기간 및 비용을 절감할 수 있는 제조 기술을 자체적으로 개발하는데 성공했고, 이를 바탕으로 단순 조명제품 외 의료/철도/항공 등 다양한 사용처를 확보한 바 있다.

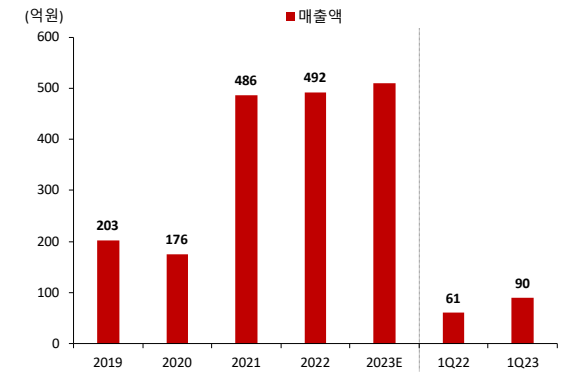
이제는 전장이다

자동차가 점점 전장화 되고 LED의 활용이 늘어나면서 아이엘사이언스의 실리콘렌즈 적용 영역이 전장으로 확대되었다. 기본적으로 자동차라는 특수한 환경에서 안전하고 변형없이 오랜 시간 사용 가능하다는 장점이 있지만, 자동차 디자인에 맞춰 다양한 형태의 LED 모듈을 구성할 수 있다는 장점이 크게 부각되는 중이다. 하반기부터 국내 완성차 주요 모델에 동사의 실리콘렌즈가 적용된 LED가 탑재될 것으로 보인다. 최근 약 200억 원 수준으로 평가받은 EV 충전 가로등 특허에도 주목한다. 오랜 시간 축적된 조명용 제품 노하우를 바탕으로 제작한 가로등과 EV 완속 충전기의 결합 모델이다. EV 충전 솔루션 전문 기업 '차지인'과의 협업이라는 점에서 향후 성장성은 더욱 부각될 것으로 판단한다. 기업가치를 충분히 배가시켜 줄 요인들이다.

영업실적 및 투자지표

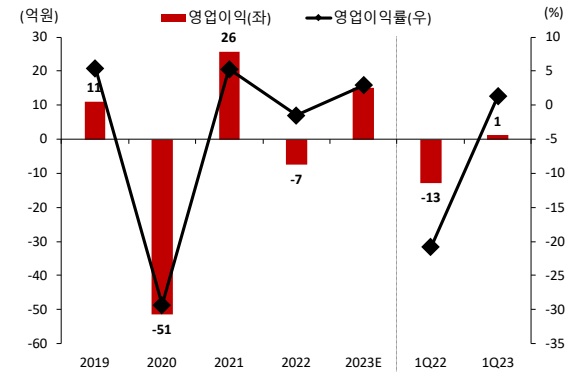
구분	단위	2020	2021	2022
매출액	억원	176	486	492
yoy	%	N/A	177.1	1.1
영업이익	억원	-51	26	-7
yoy	%	N/A	흑전	적전
EBITDA	억원	-46	35	13
세전이익	억원	-49	-74	14
순이익(지배주주)	억원	-46	-85	19
영업이익률%	%	-29.3	5.3	-1.5
EBITDA%	%	-26.3	7.1	2.5
EPS(계속사업)	원	-222	-398	84
PER	배	N/A	N/A	33.4
PBR	배	3.5	6.4	2.3
EV/EBITDA	배	N/A	6.9	21.2
배당수익률	%	0.0	0.0	0.0
ROE	%	-102.8	-101.1	16.4
순차입금	억원	154	319	326
부채비율	%	318.7	372.7	213.0

아이엘사이언스 매출액 추이 및 전망



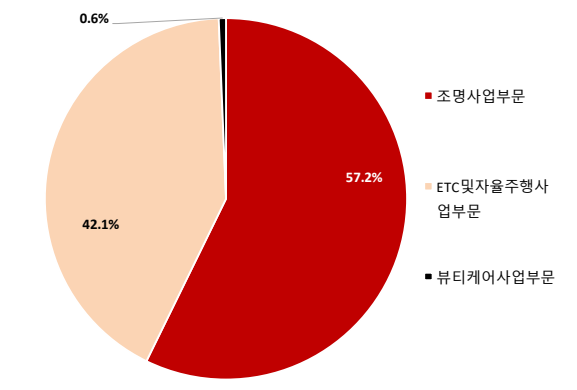
자료: 아이엘사이언스, SK 증권 추정

아이엘사이언스 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



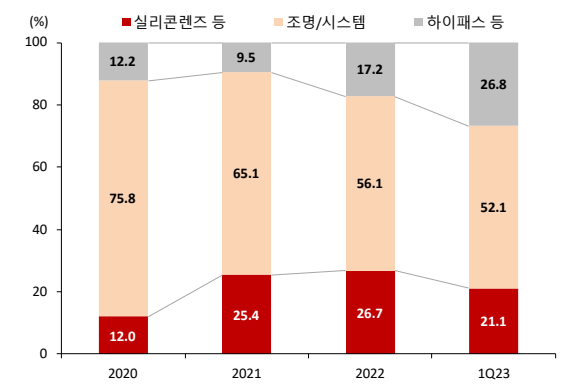
자료: 아이엘사이언스, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 아이엘사이언스, SK 증권

세부 사업 부문별 매출 비중 추이



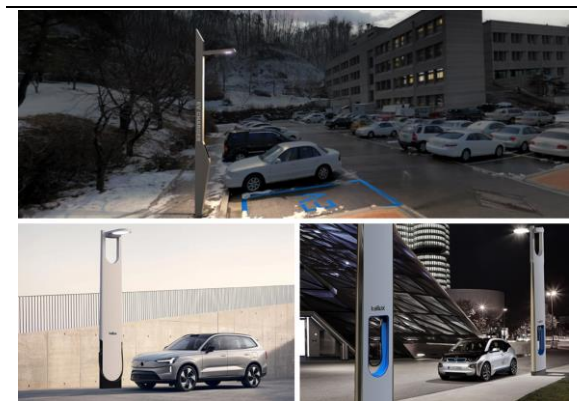
자료: 아이엘사이언스, SK 증권

광학렌즈 소재별 특성

재료	PC	PMMA	Glass	실리콘
열변형온도	100°C~	70°C~	-	250°C~
비중	1.02 ~	1.19 ~	2.7 ~	1.00 ~
굴절율	1.5 ~	1.5 ~	1.5 ~	1.4 / 1.5
원재료상태	Pellet	Pellet	Rod	Liquid
투과율	80% 수준	90% 수준	90% 수준	99% 이상
장점	저렴/대량생산	저렴/대량생산	빛투과율/내열	빛투과율/내열
단점	낮은 빛투과율	열에 약함	고가/제작기간	제작기술

자료: 아이엘사이언스, SK 증권

EV 충전 가로등



자료: kailux, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022
유동자산	155	429	314
현금및현금성자산	24	71	11
매출채권 및 기타채권	66	207	204
재고자산	14	57	48
비유동자산	247	300	413
장기금융자산	11	21	27
유형자산	183	240	306
무형자산	27	13	6
자산총계	402	729	728
유동부채	221	508	402
단기금융부채	128	362	278
매입채무 및 기타채무	88	135	116
단기충당부채	1	1	1
비유동부채	85	67	93
장기금융부채	84	65	91
장기매입채무 및 기타채무	1	1	1
장기충당부채	0	0	0
부채총계	306	574	495
지배주주지분	185	236	295
자본금	21	22	24
자본잉여금	148	136	178
기타자본구성요소	1	2	3
자기주식	-0	-0	2
이익잉여금	-89	-81	-62
비지배주주지분	7	74	76
자본총계	96	154	233
부채와자본총계	402	729	728

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-46	-67	21
당기순이익(손실)	-49	-77	21
비현금성항목등	3	121	-21
유형자산감가상각비	4	7	18
무형자산상각비	1	2	2
기타	-2	112	-41
운전자본감소(증가)	-1	-111	23
매출채권및기타채권의감소(증가)	24	-130	2
재고자산의감소(증가)	1	-3	3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-12	79	-18
기타	-15	-58	36
법인세납부	0	0	-1
투자활동현금흐름	-122	-29	-96
금융자산의감소(증가)	-32	26	-12
유형자산의감소(증가)	-68	-29	-62
무형자산의감소(증가)	-7	6	-0
기타	-15	-33	-22
재무활동현금흐름	188	249	86
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	191	254	93
자본의증가(감소)	21	1	1
배당금지급	0	0	0
기타	-25	-6	-8
현금의 증가(감소)	-45	46	-60
기초현금	69	24	71
기말현금	24	71	11
FCF	-114	-96	-41

자료 : 아이엘사이언스, SK증권

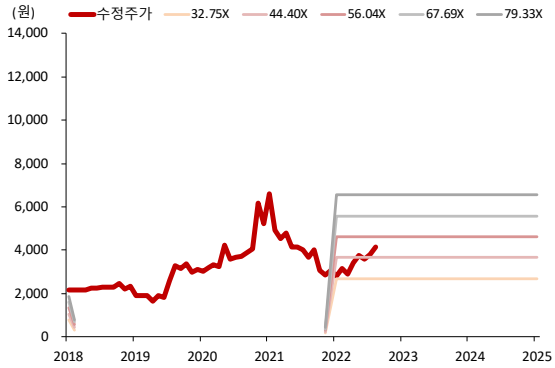
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022
매출액	176	486	492
매출원가	151	350	390
매출총이익	25	136	102
매출총이익률(%)	14.0	27.9	20.7
판매비와 관리비	76	110	109
영업이익	-51	26	-7
영업이익률(%)	-29.3	5.3	-1.5
비영업손익	2	-100	21
순금융손익	-4	-15	-28
외환관련손익	-0	-4	-3
관계기업등 투자손익	0	0	0
세전계속사업이익	-49	-74	14
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-1	3	-7
계속사업이익	-49	-77	21
중단사업이익	0	0	0
*법인세효과	0	0	0
당기순이익	-49	-77	21
순이익률(%)	-27.7	-15.8	4.2
지배주주	-46	-85	19
지배주주귀속 순이익률(%)	-26.0	-17.5	3.9
비지배주주	-3	9	1
총포괄이익	-49	-76	35
지배주주	-46	-85	33
비지배주주	-3	9	1
EBITDA	-46	35	13

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022
성장성 (%)			
매출액	N/A	177.1	1.1
영업이익	N/A	흑전	적전
세전계속사업이익	N/A	흑전	적전
EBITDA	N/A	흑전	-63.8
EPS	N/A	적지	흑전
수익성 (%)			
ROA	-24.2	-13.6	2.9
ROE	-102.8	-101.1	16.4
EBITDA마진	-26.3	7.1	2.5
안정성 (%)			
유동비율	70.0	84.4	78.1
부채비율	318.7	372.7	213.0
순차입금/자기자본	160.8	206.8	140.2
EBITDA/이자비용(배)	-9.9	2.2	0.4
배당성향	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)			
EPS(계속사업)	-222	-398	84
BPS	864	1,039	1,239
CFPS	-196	-357	171
주당 현금배당금	0	0	0
Valuation지표(배)			
PER	N/A	N/A	33.4
PBR	3.5	6.4	2.3
PCR	-15.4	-18.5	16.4
EV/EBITDA	N/A	6.9	21.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0

아이엘사이언스 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

아이엘사이언스 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.07.24	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 07월 24일 기준)

매수	94.32%	중립	5.68%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------