

아이센스 (099190)

견조한 성장 지속

매수 (유지)

주가 (1월 24일)	25,300 원
목표주가	30,000 원 (상향)
상승여력	18.6%

배기달 ☎ (02) 3772-1554
✉ kdbae@shinhan.com

김지하 ☎ (02) 3772-4570
✉ jh.kim@shinhan.com

KOSPI	2,145.03p
KOSDAQ	704.41p
시가총액	347.6 십억원
액면가	500 원
발행주식수	13.7 백만주
유통주식수	10.2 백만주(74.1%)
52 주 최고가/최저가	30,300 원/19,650 원
일평균 거래량 (60 일)	109,273 주
일평균 거래액 (60 일)	2,483 백만원
외국인 지분율	42.20%
주요주주	차근식 외 7 인 24.73%
	아크레이 10.44%
절대수익률	3 개월 21.6%
	6 개월 7.0%
	12 개월 -7.8%
KOSDAQ 대비	3 개월 20.8%
상대수익률	6 개월 15.7%
	12 개월 17.1%

- ◆ 4분기 영업이익 84억원(+21.9%, YoY)으로 컨센서스 부합 예상
- ◆ 올해 영업이익 287억원(+10.7%, YoY)으로 견조한 성장 전망
- ◆ 목표주가 30,000원으로 10.0% 상향, 투자의견 '매수' 유지

4분기 영업이익 84억원(+21.9%, YoY)으로 컨센서스 부합 예상

3분기에 이어 4분기 실적도 컨센서스(매출액 485억원, 영업이익 81억원)에 부합하며 양호하겠다. 매출액은 487억원(+11.9%, 이하 YoY)으로 사상 최대가 예상된다. 혈당측정기 수출은 349억원(+9.5%), 내수는 80억원(+3.2%)이 되겠다. '아크레이'로의 매출은 106억원(+4.4%), '아가매트릭스'로의 매출은 69억원(+3.3%)으로 추정된다.

영업이익은 84억원(+21.9%)으로 좋겠다. 매출원가율은 54.2%로 원가율 하락(-3.1%p)이 예상된다. 17년 4분기에는 일회성 비용(약 9억원)이 반영되었기 때문이다. 무형자산상각비(약 10억원)의 증가로 판관비율은 28.6%(+1.7%p)로 높아져 영업이익률은 17.2%(+1.4%p)로 개선되겠다.

올해 영업이익 287억원(+10.7%, YoY)으로 견조한 성장 전망

올해 실적도 견조한 성장이 예상된다. 매출액은 1,917억원(+10.5%)이 되겠다. 혈당측정기 수출은 1,381억원(+12.2%), 내수는 314억원(+11.0%)으로 추정된다. 영업이익은 287억원(+10.7%), 영업이익률은 15.0%(+0.1%p)로 수익성 개선은 미미하겠다. 연속혈당측정기 개발 등을 위한 연구개발비(+50억원) 증가 때문이다.

목표주가 30,000원으로 10.0% 상향, 투자의견 '매수' 유지

19년 실적을 반영하여 목표주가를 30,000원으로 10.0% 상향한다. 투자의견은 '매수'를 유지한다. 1) 올해도 견조한 실적 성장(매출액 +10.5%, 영업이익 +10.7%)이 예상되며, 2) 현재 PER(주가수익비율)은 16.9배로 밴드 하단에 있기 때문이다. 3) 향후 성장 동력이 될 연속혈당측정기는 20년 출시를 목표로 개발이 진행되고 있다. 아직 국내에서는 관련 시장이 형성 단계이지만 글로벌에서는 혈당측정기 시장의 약 20%를 차지하고 있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	132.5	25.7	22.7	17.6	1,280	18.9	10,908	23.0	13.2	2.7	12.5	6.0
2017	157.0	22.8	19.5	15.7	1,146	(10.5)	11,853	22.1	12.1	2.1	10.1	8.9
2018F	173.5	25.9	24.0	19.5	1,417	23.7	13,119	15.9	9.2	1.7	11.3	3.2
2019F	191.7	28.7	25.7	20.6	1,499	5.8	14,470	16.9	9.1	1.7	10.9	(2.3)
2020F	211.8	35.0	32.2	25.8	1,875	25.1	16,196	13.5	7.3	1.6	12.2	(9.1)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

아이센스 4Q18 영업실적 전망

(십억원, %)	4Q18F	3Q18	QoQ	4Q17	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	48.7	45.7	6.7	43.5	11.9	48.6	48.5
영업이익	8.4	7.4	13.7	6.9	21.9	8.3	8.1
세전이익	7.0	9.4	(25.8)	5.4	30.6	6.9	7.4
순이익	4.9	7.5	(34.9)	5.1	(3.7)	4.3	5.8
영업이익률	17.2	16.2	1.1p	15.8	1.4p	17.2	16.7
세전이익률	14.4	20.7	(6.3)p	12.3	2.1p	14.1	15.3
순이익률	10.0	16.4	(6.4)p	11.6	(1.6)p	8.8	12.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	173.4	192.4	173.5	191.7	0.1	(0.4)
영업이익	25.9	30.5	25.9	28.7	0.2	(5.8)
세전이익	24.9	27.8	24.0	25.7	(3.5)	(7.3)
순이익	19.2	21.4	18.7	19.8	(2.2)	(7.3)
EPS	1,449	1,616	1,417	1,499	(2.2)	(7.2)
영업이익률	14.9	15.8	15.0	15.0		
세전이익률	14.4	14.4	13.8	13.4		
순이익률	11.1	11.1	10.8	10.3		

자료: 신한금융투자

아이센스 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019F	비고
EPS	1,499	
목표PER	20.2	최근 2년 평균 PER
산출주가	30,226	
목표주가	30,000	

자료: 신한금융투자(올해 예상 영업이익률이 최근 2년 평균과 비슷하여 최근 2년 평균 PER 적용, 연속할당특정기 개발이 순조롭게 진행 될 경우 밸류에이션 상향이 가능함)

아이센스 PER, 영업이익률, 경상개발비 추이 및 전망

(배, %, 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PER(기말)	39.6	31.6	23.0	22.1	15.9	16.9
PER(최고)	42.3	44.6	33.1	27.7	22.0	
PER(최저)	25.7	25.8	20.5	17.6	13.2	
PER(평균)	33.5	34.1	27.3	23.2	17.1	
영업이익률	19.0	19.0	19.4	14.5	14.9	15.0
경상개발비	8.5	9.8	11.8	13.6	13.8	18.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018F	2019F	2020F
매출액	38.3	40.8	45.7	48.7	43.3	46.0	49.0	53.3	47.2	50.1	54.8	59.6	173.5	191.7	211.8
영업이익	5.7	4.5	7.4	8.4	6.9	6.1	7.1	8.6	7.5	6.8	9.3	11.3	25.9	28.7	35.0
세전이익	4.3	4.3	8.4	7.0	6.0	5.3	6.4	8.0	6.7	6.1	8.6	10.7	24.0	25.7	32.2
순이익	3.1	4.3	6.5	4.9	4.3	3.9	4.9	6.7	4.9	4.5	6.6	8.7	18.7	19.8	24.8
증감률 YoY															
매출액	6.6	9.3	13.8	11.9	13.1	12.7	7.3	9.4	8.9	9.0	11.9	11.8	10.5	10.5	10.5
영업이익	7.0	(20.4)	49.9	21.9	20.4	36.1	(3.4)	2.7	9.9	12.1	30.9	30.9	14.0	10.7	21.9
세전이익	48.6	(34.1)	77.9	30.6	39.3	24.9	(24.4)	14.6	12.1	14.8	35.2	33.6	23.3	7.1	25.1
순이익	55.9	(8.9)	90.6	(3.7)	38.6	(8.0)	(24.8)	37.6	14.6	14.9	35.8	30.0	23.7	5.8	25.1
수익성															
영업이익률	14.9	10.9	16.2	17.2	15.8	13.2	14.6	16.2	16.0	13.6	17.1	19.0	14.9	15.0	16.5
세전이익률	11.2	10.4	18.5	14.4	13.8	11.6	13.0	15.1	14.2	12.2	15.7	18.0	13.8	13.4	15.2
순이익률	8.1	10.4	14.2	10.0	9.9	8.5	10.0	12.6	10.4	9.0	12.1	14.7	10.8	10.3	11.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스 부문별 매출액 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018F	2019F	2020F
매출액	38.3	40.8	45.7	48.7	43.3	46.0	49.0	53.3	47.2	50.1	54.8	59.6	173.5	191.7	211.8
혈당측정기수출	27.0	27.7	33.5	34.9	31.2	31.9	36.9	38.2	33.8	34.6	41.3	42.9	123.1	138.1	152.7
Arkray	9.7	8.5	9.7	10.6	11.0	9.6	10.9	11.9	12.2	10.6	12.1	13.2	38.5	43.4	48.1
Agamatrix	4.5	5.2	5.9	6.9	5.8	6.4	6.0	7.0	6.0	6.7	6.5	7.7	22.5	25.2	26.9
혈당측정기내수	6.5	7.9	5.9	8.0	7.3	8.7	6.5	8.9	8.1	9.6	7.2	9.8	28.3	31.4	34.7
혈액분석기	1.5	1.7	1.8	1.9	1.6	1.9	1.9	2.0	1.7	2.0	2.2	2.3	6.9	7.5	8.2
혈액응고진단기기	1.8	2.1	2.3	2.6	2.1	2.4	2.5	2.8	2.3	2.7	2.9	3.2	8.8	9.8	11.0
기타	1.5	1.4	2.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.4	1.3	1.2	1.3	1.4	6.4	4.9	5.2
증감률(YoY)															
매출액	6.6	9.3	13.8	11.9	13.1	12.7	7.3	9.4	8.9	9.0	11.9	11.8	10.5	10.5	10.5
혈당측정기수출	(0.6)	6.6	7.9	9.5	15.3	15.2	9.9	9.5	8.6	8.6	12.0	12.3	6.1	12.2	10.5
Arkray	24.9	3.3	45.9	4.4	12.9	13.0	12.4	12.3	10.9	10.4	11.0	10.9	17.4	12.6	10.8
Agamatrix	(33.9)	(17.0)	(0.3)	3.3	28.0	23.3	1.5	1.8	3.7	5.2	9.0	8.6	(12.4)	11.9	6.7
혈당측정기내수	28.1	1.5	26.7	3.2	11.5	10.5	10.7	11.3	11.0	10.3	10.8	10.1	12.1	11.0	10.5
혈액분석기	4.0	7.1	5.6	11.4	10.8	9.1	8.2	7.7	7.4	8.7	11.8	10.8	7.2	8.9	9.8
혈액응고진단기기	3.9	28.3	38.4	(6.3)	16.3	13.8	8.5	6.7	9.3	11.1	15.5	14.3	12.7	10.8	12.7
기타	185.2	271.1	103.6	(319.0)	(19.9)	(20.6)	(44.6)	3.8	5.8	5.2	5.8	5.2	362.8	(23.6)	5.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스 PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

아이센스 PBR Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

국내 주요 의료기기 업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2019F						2020F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
아이센스	348	16.9	1.7	9.1	10.9	15.0	10.3	13.5	1.6	7.3	12.2	16.5	11.7
오스템임플란트	800	23.7	4.8	15.6	19.5	9.1	5.6	20.9	3.9	13.9	19.0	9.6	6.0
덴티움	743	16.6	2.5	12.3	20.9	26.1	20.1	14.1	2.1	10.1	20.5	25.4	20.0
씨젠	480	48.5	3.0	21.4	6.8	11.2	8.7	36.4	2.8	16.4	8.3	12.9	10.5
디오	404	23.7	2.6	0.0	11.8	21.3	15.0	18.3	2.3	0.0	14.0	22.8	16.9
바텍	333	8.7	1.3	5.9	15.6	18.6	15.5	8.0	1.1	5.2	14.8	18.5	15.7
인바디	321	13.3	2.1	8.2	17.5	25.7	21.3	11.2	1.8	6.5	17.7	26.2	22.2
레이언스	253	11.2	1.2	5.3	10.8	19.8	15.3	9.5	1.0	4.1	11.9	20.8	16.1
제이브이엠	228	15.7	1.5	9.3	10.5	15.8	13.1	13.0	1.3	8.1	11.5	17.6	14.3

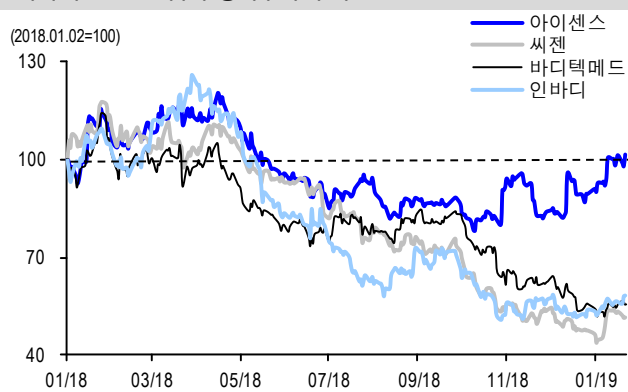
자료: QuantiWise, 신한금융투자

해외 주요 의료기기 업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2019F						2020F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
애보트 래버러토리	138,293	21.8	3.0	16.6	16.4	22.6	17.8	19.4	2.7	14.5	16.6	23.4	18.6
메드트로닉	131,845	17.0	2.2	13.2	13.7	28.7	22.8	15.9	2.2	12.5	13.0	28.9	23.1
다나허	83,770	22.1	2.4	16.5	10.8	21.5	16.7	20.3	2.2	15.4	10.8	22.4	16.9
백톤 디킨슨	72,575	19.7	2.6	15.2	17.2	26.0	19.5	17.5	2.4	13.5	17.6	27.8	20.9
스트라이커	69,868	20.7	4.9	16.2	25.0	25.6	20.6	18.8	4.2	14.9	23.7	26.1	21.2
인튜이티브 서지컬	68,164	41.5	8.0	31.8	21.1	41.5	35.2	36.3	6.8	27.7	21.3	42.0	36.0
보스턴 사이언티픽	57,963	23.8	5.0	18.1	22.3	26.1	20.8	20.8	4.0	16.2	20.7	27.3	21.9
박스터 인터내셔널	41,739	21.3	3.1	13.1	18.5	18.8	15.4	18.7	2.7	11.7	18.6	20.5	16.6
에드워즈 Life Sci.	39,478	32.2	7.4	25.3	28.2	30.9	26.7	28.8	6.1	22.6	26.4	31.6	27.2
짐머 바이오메트 홀딩스	24,072	13.4	1.4	10.8	11.9	26.9	20.3	12.5	1.3	10.3	11.5	27.5	21.2
덱스컴	14,664	500.1	19.2	170.9	0.9	3.2	2.8	221.4	16.6	101.4	5.5	5.7	4.2

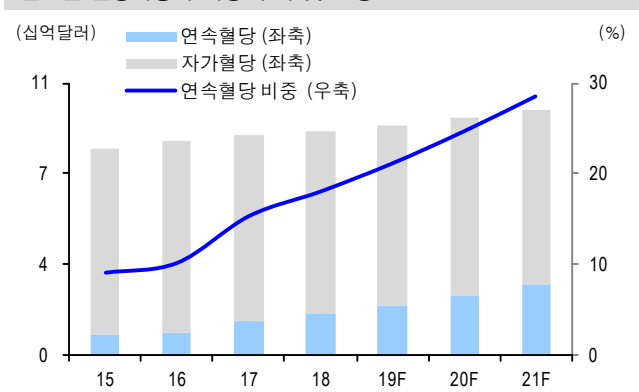
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 주요 진단 업체 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

글로벌 혈당측정기 시장 추이 및 전망



자료: IQ41 Research&Consultancy, 회사 자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	215.1	234.1	253.5	274.5	300.6
유동자산	94.9	95.8	111.2	129.4	153.9
현금및현금성자산	25.5	27.5	36.3	46.8	62.5
매출채권	32.9	36.6	38.4	42.5	46.9
재고자산	31.6	29.1	33.5	37.1	40.9
비유동자산	120.2	138.3	142.4	145.0	146.7
유형자산	80.6	98.7	102.9	105.7	107.6
무형자산	21.3	19.3	18.5	17.5	16.5
투자자산	7.1	6.8	7.5	8.3	9.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	62.8	68.9	71.8	74.9	78.3
유동부채	32.2	25.8	28.1	30.6	33.3
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	5.4	7.1	7.8	8.6	9.6
유동성장기부채	12.2	4.1	4.1	4.1	4.1
비유동부채	30.6	43.1	43.7	44.3	45.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	24.3	37.9	37.9	37.9	37.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	152.2	165.2	181.9	199.6	222.4
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	45.5	45.6	45.6	45.6	45.6
기타자본	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
기타포괄이익누계액	(0.9)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
이익잉여금	97.2	111.5	129.0	147.5	171.2
지배주주지분	149.6	162.8	180.3	198.7	222.5
비지배주주지분	2.6	2.4	1.6	0.9	(0.1)
*총차입금	36.8	42.7	42.8	42.9	42.9
*순차입금(순현금)	9.1	14.7	5.9	(4.6)	(20.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	11.7	22.4	25.9	26.4	31.3
당기순이익	17.5	15.1	18.7	19.8	24.8
유형자산상각비	5.1	5.9	7.1	8.0	8.4
무형자산상각비	0.8	1.3	1.4	1.6	1.6
외화환산손실(이익)	(0.3)	0.3	1.1	(0.1)	(0.1)
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	2.0	1.6	1.9	1.9	1.8
운전자본변동	(17.3)	(2.7)	(4.4)	(4.7)	(5.2)
(법인세납부)	(6.1)	(6.4)	(5.3)	(5.9)	(7.4)
기타	10.0	7.3	5.4	5.8	7.4
투자활동으로인한현금흐름	(14.2)	(27.9)	(15.7)	(14.0)	(13.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(7.6)	(23.7)	(11.3)	(10.8)	(10.3)
유형자산의감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.9)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
투자자산의감소(증가)	0.0	(2.0)	(2.6)	(2.7)	(2.7)
기타	(5.7)	(1.8)	(1.2)	0.1	0.1
FCF	3.7	2.0	13.2	15.5	20.8
재무활동으로인한현금흐름	4.2	8.2	(1.3)	(2.0)	(2.0)
차입금의 증가(감소)	3.2	9.0	0.1	0.1	0.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(1.4)	(1.4)	(2.0)	(2.0)
기타	1.0	0.6	(0.0)	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.6	(0.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	2.3	2.0	8.9	10.4	15.8
기초현금	23.2	25.5	27.5	36.4	46.8
기말현금	25.5	27.5	36.4	46.8	62.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	132.5	157.0	173.5	191.7	211.8
증가율 (%)	30.0	18.5	10.5	10.5	10.5
매출원가	70.6	87.8	94.5	103.6	114.2
매출총이익	61.8	69.2	79.0	88.1	97.6
매출총이익률 (%)	46.7	44.1	45.5	45.9	46.1
판매관리비	36.1	46.4	53.1	59.4	62.6
영업이익	25.7	22.8	25.9	28.7	35.0
증가율 (%)	32.4	(11.4)	14.0	10.7	21.9
영업이익률 (%)	19.4	14.5	14.9	15.0	16.5
영업외손익	(3.0)	(3.3)	(1.9)	(3.0)	(2.8)
금융손익	(0.6)	(0.8)	(1.1)	(0.9)	(0.8)
기타영업외손익	(0.8)	(0.3)	1.1	(0.2)	(0.2)
종속 및 관계기업관련손익	(1.6)	(2.2)	(1.9)	(1.9)	(1.8)
세전계속사업이익	22.7	19.5	24.0	25.7	32.2
법인세비용	5.1	4.3	5.3	5.9	7.4
계속사업이익	17.5	15.1	18.7	19.8	24.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	17.5	15.1	18.7	19.8	24.8
증가율 (%)	21.4	(13.7)	23.7	5.8	25.1
순이익률 (%)	13.2	9.6	10.8	10.3	11.7
(지배주주)당기순이익	17.6	15.7	19.5	20.6	25.8
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	(0.6)	(0.7)	(0.8)	(1.0)
총포괄이익	17.1	13.5	18.7	19.8	24.8
(지배주주)총포괄이익	17.2	14.3	19.9	21.0	26.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	(0.8)	(1.1)	(1.2)	(1.5)
EBITDA	31.5	30.0	34.5	38.3	45.0
증가율 (%)	16.8	(4.8)	14.9	11.0	17.7
EBITDA 이익률 (%)	23.8	19.1	19.9	20.0	21.3

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

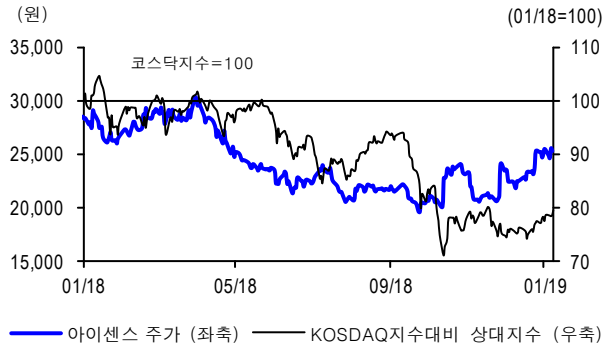
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	1,279	1,103	1,364	1,443	1,805
EPS (지배순이익, 원)	1,280	1,146	1,417	1,499	1,875
BPS (자본총계, 원)	11,095	12,025	13,238	14,532	16,189
BPS (지배지분, 원)	10,908	11,853	13,119	14,470	16,196
DPS (원)	100	100	150	150	150
PER (당기순이익, 배)	23.0	22.9	16.5	17.5	14.0
PER (지배순이익, 배)	23.0	22.1	15.9	16.9	13.5
PBR (자본총계, 배)	2.6	2.1	1.7	1.7	1.6
PBR (지배지분, 배)	2.7	2.1	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (배)	13.2	12.1	9.2	9.1	7.3
배당성향 (%)	7.8	8.7	10.5	9.9	7.9
배당수익률 (%)	0.3	0.4	0.7	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	23.8	19.1	19.9	20.0	21.3
영업이익률 (%)	19.4	14.5	14.9	15.0	16.5
순이익률 (%)	13.2	9.6	10.8	10.3	11.7
ROA (%)	8.9	6.7	7.7	7.5	8.6
ROE (지배순이익, %)	12.5	10.1	11.3	10.9	12.2
ROIC (%)	14.5	10.9	12.0	12.6	14.7
안정성					
부채비율 (%)	41.3	41.7	39.5	37.5	35.2
순차입금비율 (%)	6.0	8.9	3.2	(2.3)	(9.1)
현금비율 (%)	79.3	106.6	129.4	153.1	187.6
이자보상배율 (배)	32.3	18.4	17.8	19.7	24.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.3	3.3	3.5	3.6	3.6
재고자산회수기간 (일)	72.5	70.6	65.9	67.2	67.2
매출채권회수기간 (일)	77.7	80.8	78.9	77.0	77.0

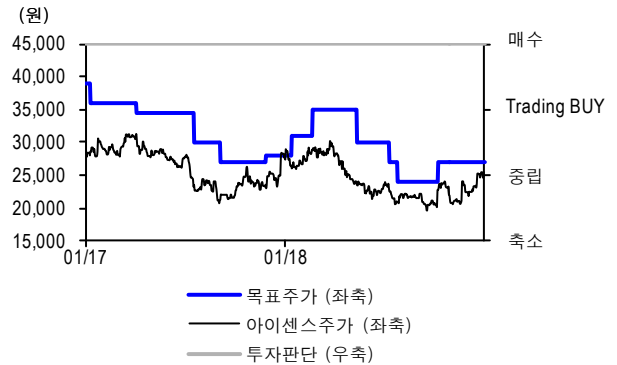
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

아이센스 (099190)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달, 김지하)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 02월 03일	매수	36,000	(17.8)	(12.8)
2017년 04월 28일	매수	34,500	(20.1)	(12.5)
2017년 08월 11일	매수	30,000	(23.1)	(18.5)
2017년 09월 28일	매수	27,000	(13.0)	(2.4)
2017년 12월 20일	매수	28,000	(6.4)	3.8
2018년 02월 05일	매수	31,000	(11.4)	(5.5)
2018년 03월 15일	매수	35,000	(21.7)	(13.4)
2018년 06월 04일	매수	30,000	(23.6)	(19.7)
2018년 08월 02일	매수	27,000	(20.3)	(16.5)
2018년 08월 17일	매수	24,000	(11.2)	(7.5)
2018년 10월 30일	매수	27,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	비중	비중확대
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 01월 21일 기준)

매수 (매수)	95.39%	Trading BUY (중립)	2.3%	중립 (중립)	2.3%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	------	---------	------	---------	----