IR KUDOS

Company Report

4Q18 Review

2019. 02. 21.

아이센스(099190.KQ)

3분기에 이어 4분기에도 어닝서프라이즈

Company Data

주가(2019.02.20 종가)	25,750원
시가총액	3,503억 원
액면가	500원
주요주주	
– 차근식 외 7인	24.54%
– 아크레이	10.44%
52주 최고	31,200원
52주 최저	18,650원

이상호 책임

02. 6011. 2000(#151)

shlee@irkudos.co.kr

4Q18 Review

전년동기대비 영업이익 14.8%, 당기순이익 63.2% 증가

4분기 매출액 500억 원, 영업이익, 당기순이익 각각 96억 원, 83억 원을 기록함. 매출액은 전년동기대비 14.8% 성장을 기록했으며 특히, 판관비율(yoy, 1.6%p)과 매출원가율(yoy, 1.8%p)을 개선시켜 영업이익률은 전년동기대비 3.4%p 상승한 19.2%기록.

사업부 별 골고루 성장하며 포트폴리오 다각화 작업이 한창

주력 사업인 혈당부문은 447억 원을 기록하며 전년동기대비 15.6% 증가(혈당스트립과 혈당측정기 각각 12.4%, 19.4% 성장), POCT부문은 51억 원을 기록하며 10.9% 증가했음(전해질 · 가스측정기(38.1%), 혈액응고측정기(–9.1%))

특히, 동사는 주요 혈당부문 외 타 사업부문(POCT 등)의 매출 비중이 4.3%에서 13.0%까지 상승하는 등 매출다각화 작업이 진행되고 있음.

고객사, 지역 별 해외 매출 개선에 따른 수익성 개선

주요 거래처 별로는 아가메트릭스향 매출이 2.6% 증가했으며, 아크레이 및 한독향 매출은 28.0%, 23.0% 증가했음. 아크레이(Arkray)는 월마트향 오더 증가에 따른 물량 증가가 공급국가인 아시아 및 미국 지역의 외형 성장을 견인했음.

지역 별로는 국내를 제외한 아시아 지역이 26.2% 증가했으며, 미국이 11.5% 증가해 해외법인이 골고루 성장했음. 앞으로도 해외 법인 안정화에 따른 매출 가시화와 함께 주요 고객사 실적 호조가 성장 가속화의 주요 원인으로 작용할 것으로 기대됨.

2020년 중장기 성장 도모를 위한 R&D투자 지속

동사는 2018년 연속혈당측정기 IoT서비스 개발 국책과제 수행중. 동사는 글로벌 시장에서 주목하고 있는 연속혈당측정기(CGM) 제품에 대해 2020년 상용화를 목표로 사업 진행중.

연속혈당측정기는 채혈 고통이 없으며 실시간 측정을 통해 편리함이 강화된 제품으로 2017년 기준 약 2조8,000억 원 규모 시장에서 연간 24.6%씩 성장하고 있으며, 2025년 시장규모는 20조 원 이상일 것으로 전망돼 이에 따른 수혜가 기대됨.

2019년 1월부터 연속혈당측정기의 건강보험 적용을 통해 환자 본인 부담금이 낮아지며 이에 따른 수요 확대로 시장이 가파르게 성장할 것으로 예상됨. 동사는 국내에서 유일하게 CGM 상용화를 목표로 하고 있어 원가효율성과 함께 자체 기술력을 통한 제품 상용화로 향후 성장 가능성이 높음을 주목할 만함.

도표 1. 연결기준 분기별 매출액 추이 (단위: 억 원, %)

구분	4Q17	3Q18	4Q18	2017	2018(P)
매출액	435	457	500	1,570	1,748
영업이익	69	74	96	228	272
당기순이익	51	75	83	151	221
영업이익률	15.9%	16.2%	19.2%	14.5%	15.6%
순이익률	11.7%	16.4%	16.6%	9.6%	12.6%

주: 2018(P)는 아이센스에서 발표한 잠정실적

자료: 아이센스, IR큐더스

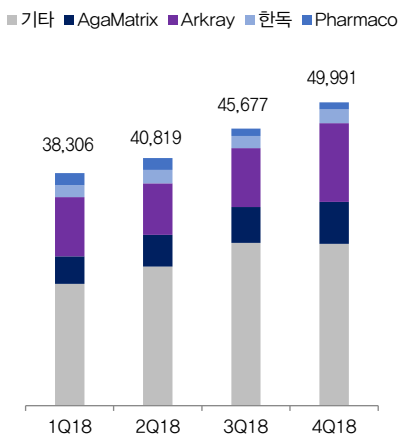
이상호 책임 / 02. 6011. 2000(#151) / shlee@irkudos.co.kr

2019년 가이던스 매출액 1,923억 원, 영업이익 300억 원, 당기순이익 223억 원 목표

2019년 매출액은 전년대비 13.3%, 영업이익은 14.2% 증가한 목표치를 발표. 동사는 자가혈당측정기에서 POCT, 연속혈당측정기 등 포트폴리오 다변화와 함께 체질 개선이 이뤄질 것으로 보임.

올해에도 약 9%정도의 연구개발비 투자를 통한 중장기 모멘텀 확보와 함께 지속적인 판관비, 영업마진 개선을 통해 실적 개선을 이룰 것으로 예상.

도표2. 고객사별 매출 (단위: 백만원)



자료: 아이센스, IR큐더스

도표 3. 지역별 매출(연결기준) (단위: 백만원)

지역별	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
미국	51,430	12,745	12,001	14,968	16,430
아시아(국내 제외)	40,569	8,771	11,621	11,747	14,417
국내	27,347	7,414	8,259	8,201	7,904
유럽	20,725	4,981	4,357	6,673	6,408
기타	16,892	4,395	4,582	4,088	4,831
총합계	156,964	38,306	40,820	45,677	49,991

자료: 아이센스, IR큐더스

도표 4. 부문별 매출(연결 기준) (단위: 백만원)

부문별	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
혈당 부문	141,491	34,901	36,648	41,044	44,741
POCT 부문	14,909	3,291	4,120	4,554	5,186
기타 부문	564	114	52	79	64
총합계	156,964	38,306	40,820	45,677	49,991

자료: 아이센스, IR큐더스

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 해당 기업과 IR 컨설팅 계약을 맺고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 해당 기업의 발행주식 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 분석대상 종목에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아닌 만큼 분석대상 종목에 대해 투자의견 및 목표주가를 제시하지 않고 있습니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.