

# 아이센스 (099190)

## 예상 상회한 1분기, 2분기는 기저효과

### 매수 (유지)

주가 (5월 7일)	23,200 원
목표주가	32,000 원 (유지)
상승여력	37.9%

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

- ◆ 1분기 영업이익 67억원(+17.0%, YoY)으로 예상치 상회
- ◆ 2분기 영업이익 64억원(+43.9%, YoY)으로 기저효과 기대
- ◆ 목표주가 32,000원, 투자의견 '매수' 유지

### 1분기 영업이익 67억원(+17.0%, YoY)으로 시장 예상치 상회

1분기 수익성은 시장 예상치(영업이익 59억원, 영업이익률 14.3%)를 상회하며 좋았다. 매출액은 409억원(+6.9%, 이하 YoY)으로 컨센서스(413억원)에 부합했다. 혈당측정기 수출은 274억원(+1.3%), 내수는 73억원(+11.5%)으로 추산된다. 일시적인 재고 조정으로 최대 고객인 '아크레이'로의 매출은 82억원(-15.3%)으로 감소했다. '아가매트릭스'로의 매출은 49억원(+7.7%)이다.

1분기 신제품이 출시된 혈액응고 진단기기 매출은 31억원(+73.8%)으로 크게 증가했다. 영업이익은 67억원(+17.0%)으로 양호했다. 수익성 높은 현장진단기기 매출 비중 확대(+3.7%p)로 원가율 하락(-2.1%p)이 나타나 영업이익률은 16.3%(+1.4%p)로 높아졌다.

### 2분기 영업이익 64억원(+43.9%, YoY)으로 기저효과 기대

2분기 수익성은 기저효과가 예상된다. 매출액은 449억원(+10.1%)이 되겠다. 1분기 부진했던 혈당측정기 수출은 307억원(+10.9%)으로 회복되겠다. '아크레이'로의 매출이 95억원(+11.8%)으로 다시 증가하기 때문이다. 혈액응고 진단기기 매출은 25억원(+17.0%)으로 예상된다. 영업이익은 64억원(+43.9%), 영업이익률은 14.3%(+3.4%p)가 되겠다. 원가율 개선(-0.7%p)과 효율적인 비용 관리로 판관비율이 30.5%(-2.6%p)로 낮아지기 때문이다.

### 목표주가 32,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 32,000원과 투자의견 '매수'를 유지한다. 1) 2분기 영업이익도 43.9% 증가가 예상되며, 2) 현재 PER(주가수익비율)은 15.3배로 밴드 하단에 있어 밸류에이션 매력도 높다. 3) 향후 성장 동력이 될 연속혈당측정기는 20년 출시를 목표로 개발이 진행되고 있다.

KOSPI	2,176.99p
KOSDAQ	753.45p
시가총액	318.7 십억원
액면가	500 원
발행주식수	13.7 백만주
유동주식수	10.2 백만주(74.1%)
52 주 최고/최저가	27,200 원/19,650 원
일평균 거래량 (60 일)	55,872 주
일평균 거래액 (60 일)	1,407 백만원
외국인 지분율	42.54%
주요주주	차근식 외 7 인 24.73%
	아크레이 10.44%
절대수익률	3개월 -5.7%
	6개월 -1.7%
	12개월 -14.7%
KOSDAQ 대비	3개월 -8.8%
상대수익률	6개월 -11.0%
	12개월 -3.1%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
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
2018	173.0	27.4	26.4	22.6	1,647	43.7	13,171	13.7	9.2	1.7	13.2	6.2
2019F	188.1	29.0	26.1	20.8	1,515	(8.0)	14,537	15.3	8.3	1.6	10.9	(4.2)
2020F	204.5	32.9	29.7	23.4	1,701	12.3	16,090	13.6	7.1	1.4	11.1	(10.0)
2021F	222.4	36.4	33.7	26.2	1,908	12.1	17,849	12.2	6.1	1.3	11.2	(16.2)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

아이센스 1Q19P 영업실적 요약

(십억원, %)	1Q19P	4Q18	QoQ	1Q18	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	40.9	48.2	(15.0)	38.3	6.9	41.1	41.3
영업이익	6.7	9.9	(32.4)	5.7	17.0	6.0	5.9
세전이익	6.3	9.4	(32.9)	4.3	46.3	5.7	5.8
순이익	5.2	8.6	(38.7)	3.1	69.4	4.0	4.4
영업이익률	16.3	20.5	(4.2)p	14.9	1.4p	14.6	14.3
세전이익률	15.4	19.5	(4.1)p	11.2	4.1p	13.8	14.0
순이익률	12.8	17.8	(4.9)p	8.1	4.7p	9.6	10.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	187.2	204.5	188.1	204.5	0.5	0.0
영업이익	27.8	31.8	29.0	32.9	4.4	3.6
세전이익	24.7	29.1	26.1	29.7	5.5	1.9
순이익	19.5	22.7	20.6	23.2	5.5	1.9
EPS	1,436	1,669	1,515	1,701	5.5	1.9
영업이익률	14.8	15.5	15.4	16.1		
세전이익률	13.2	14.2	13.9	14.5		
순이익률	10.4	11.1	11.0	11.3		

자료: 신한금융투자 추정

아이센스 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019F	비고
EPS	1,515	
목표PER	21.7	최근 3년 평균 PER
산출주가	32,943	
목표주가	32,000	

자료: 신한금융투자

주: 올해 예상 영업이익률(15.4%)은 최근 3년 평균(16.6%) 보다 낮으나 경영상태가 최근 3년 평균보다 40% 가량 많기에 3년 평균 PER 적용

아이센스 PER, 영업이익률, 경상개발비 추이 및 전망

(배, %, 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019F
PER(기말)	39.6	31.6	23.0	22.1	13.7	15.3
PER(최고)	42.3	44.6	33.1	27.7	18.9	
PER(최저)	25.7	25.8	20.5	17.6	11.3	
PER(평균)	33.5	34.1	27.3	23.2	14.7	
영업이익률	19.0	19.0	19.4	14.5	15.8	15.4
경상개발비	8.5	9.8	11.8	13.6	13.4	18.1

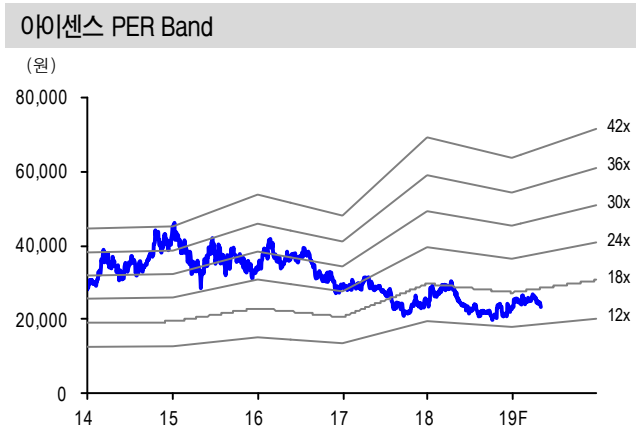
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	38.3	40.8	45.7	48.2	40.9	44.9	49.2	53.0	44.5	48.7	53.6	57.7	173.0	188.1	204.5
영업이익	5.7	4.5	7.4	9.9	6.7	6.4	7.2	8.7	7.1	6.2	8.8	10.8	27.4	29.0	32.9
세전이익	4.3	4.3	8.4	9.4	6.3	5.4	6.4	8.1	6.1	5.3	8.2	10.0	26.4	26.1	29.7
순이익	3.1	4.3	6.5	8.6	5.2	4.4	4.9	6.1	4.8	4.3	6.3	7.7	22.4	20.6	23.2
증감률 YoY															
매출액	6.6	9.3	13.8	10.7	6.9	10.1	7.7	10.0	8.7	8.3	8.9	8.8	10.2	8.7	8.7
영업이익	7.0	(20.4)	49.9	43.0	17.0	43.9	(2.4)	(11.6)	6.2	(3.3)	22.3	24.1	20.4	5.8	13.5
세전이익	48.6	(34.1)	77.9	74.7	46.3	26.3	(24.4)	(13.9)	(2.2)	(1.4)	28.7	24.4	35.5	(1.1)	13.7
순이익	55.9	(8.9)	90.6	68.8	69.4	2.7	(24.8)	(28.2)	(7.5)	(1.7)	29.3	25.6	48.0	(8.0)	12.3
수익성															
영업이익률	14.9	10.9	16.2	20.5	16.3	14.3	14.7	16.4	15.9	12.8	16.5	18.7	15.8	15.4	16.1
세전이익률	11.2	10.4	18.5	19.5	15.3	12.0	13.0	15.2	13.8	10.9	15.3	17.4	15.3	13.9	14.5
순이익률	8.1	10.4	14.2	17.8	12.7	9.7	9.9	11.6	10.8	8.8	11.8	13.4	13.0	11.0	11.3

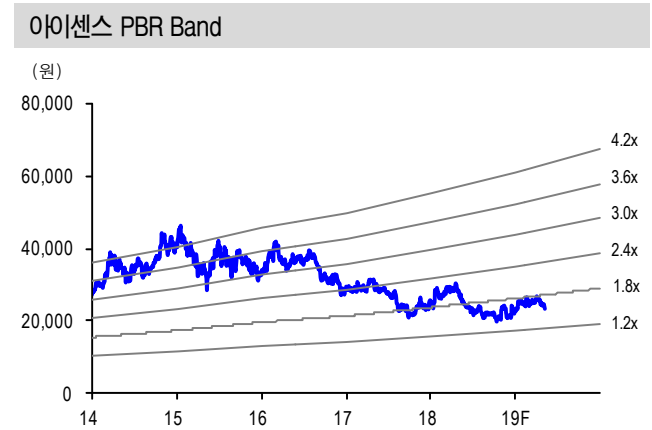
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	38.3	40.8	45.7	48.2	40.9	44.9	49.2	53.0	44.5	48.7	53.6	57.7	173.0	188.1	204.5
혈당측정기수출	27.0	27.7	33.5	35.2	27.4	30.7	36.3	38.6	29.7	32.9	39.5	41.8	123.4	133.0	144.0
Arkray	9.7	8.5	9.7	11.9	8.2	9.5	10.7	13.8	9.4	10.4	11.7	15.0	39.8	42.2	46.5
Agamatrix	4.5	5.2	5.9	6.9	4.9	5.6	6.0	7.0	4.9	5.6	6.1	7.1	22.5	23.4	23.6
혈당측정기내수	6.5	7.9	5.9	6.7	7.3	8.7	6.5	7.5	8.1	9.7	7.2	8.3	27.0	30.0	33.3
혈액분석기	1.5	1.7	1.8	2.3	1.9	2.0	2.1	2.5	2.1	2.3	2.3	2.8	7.3	8.5	9.5
혈액응고진단기기	1.8	2.1	2.3	2.6	3.1	2.5	2.6	2.9	3.3	2.7	2.9	3.2	8.8	11.0	12.1
기타	1.5	1.4	2.2	1.4	1.3	1.1	1.8	1.6	1.3	1.1	1.8	1.6	6.5	5.6	5.6
증감률(YoY)															
매출액	6.6	9.3	13.8	10.7	6.9	10.1	7.7	10.0	8.7	8.3	8.9	8.8	10.2	8.7	8.7
혈당측정기수출	(0.6)	6.6	7.9	10.4	1.3	10.9	8.3	9.6	8.6	7.3	8.7	8.4	6.3	7.7	8.3
Arkray	24.9	3.3	45.9	17.1	(15.3)	11.8	10.3	16.1	14.0	9.5	9.3	8.7	21.3	6.1	10.1
Agamatrix	(33.9)	(17.0)	(0.3)	3.1	7.7	7.5	1.4	0.6	0.5	(0.1)	1.3	1.4	(12.4)	3.8	0.9
혈당측정기내수	28.1	1.5	26.7	(13.8)	11.5	10.5	10.7	12.3	11.0	11.5	10.8	10.7	6.8	11.2	11.0
혈액분석기	4.0	7.1	5.6	33.6	28.4	18.9	14.0	11.3	10.8	11.4	11.3	12.2	13.1	17.2	11.5
혈액응고진단기기	3.9	28.3	38.4	(5.8)	73.8	17.0	12.4	9.3	8.6	10.6	10.6	11.0	12.9	24.9	10.2
기타	185.2	271.1	103.6	(340.2)	(16.6)	(27.5)	(19.2)	8.7	0.8	1.0	0.6	0.6	371.9	(14.4)	0.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정



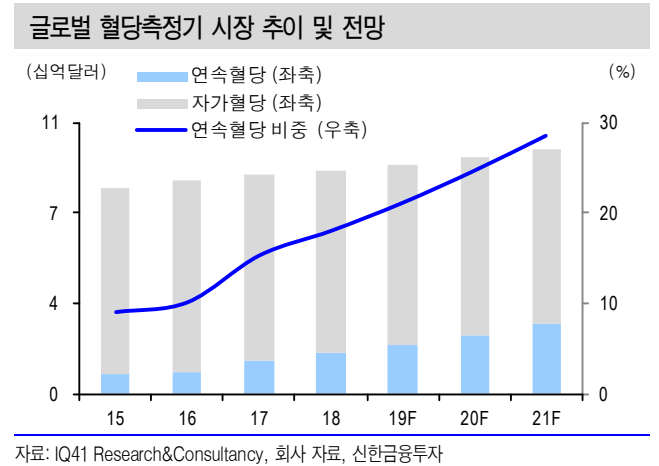
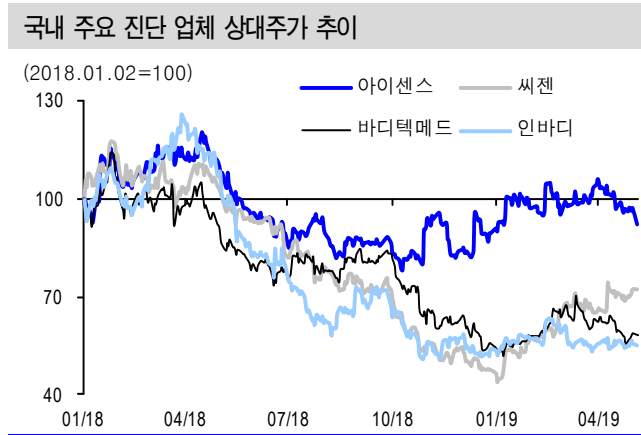
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

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 (%)
오스템임플란트	825.7	23.4	5.7	17.4	27.9	7.8	3.4	17.3	4.3	13.6	28.4	8.8	4.1
덴티움	785.9	19.5	2.7	16.1	19.1	22.1	17.7	15.9	2.2	12.8	19.6	22.4	17.9
씨젠	637.5	60.5	4.3	26.5	7.4	12.2	9.1	45.2	3.9	22.1	9.1	13.6	10.9
디오	565.9	24.7	3.9	15.8	18.8	26.9	21.4	19.4	3.2	11.9	20.0	29.5	22.6
바텍	390.7	12.9	1.6	7.0	14.7	17.4	13.4	11.2	1.4	6.0	15.1	17.1	13.7
뷰엑스	319.1	13.5	1.9	8.7	15.6	18.7	16.5	12.0	1.7	7.2	15.2	19.0	16.4
아이센스	318.7	15.3	1.6	8.3	10.9	15.4	11.0	13.6	1.4	7.1	11.1	16.1	11.3
인바디	303.1	14.4	2.1	-	15.6	23.8	20.0	12.1	1.8	-	16.1	24.0	20.7
제이브이엠	255.1	18.2	1.7	9.7	10.8	15.1	12.1	14.6	1.6	8.1	12.2	16.5	13.4
레이언스	263.8	13.3	1.3	5.5	9.8	19.0	14.1	11.8	1.2	4.3	10.4	19.7	14.6

자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

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	163,004.1	24.6	3.5	18.8	18.0	22.4	18.0	21.9	3.2	16.5	18.5	23.3	18.8
메드트로닉	141,282.1	17.5	2.4	13.3	13.7	28.8	22.9	16.6	2.3	12.9	13.2	29.3	22.9
다나허	111,928.3	28.3	2.9	20.8	11.7	20.8	16.2	24.6	2.7	17.2	14.6	21.6	16.0
스트라이커	83,439.8	23.4	5.4	18.5	23.4	26.0	20.7	21.4	4.6	17.0	22.6	26.5	21.3
백톤 디킨슨	74,993.4	19.8	2.7	16.1	14.2	25.7	19.0	17.6	2.5	13.1	14.6	27.5	20.8
인튜이티브 서지컬	68,597.2	43.3	7.7	34.8	18.2	37.3	32.5	37.7	6.6	30.3	19.0	37.9	32.9
보스턴 사이언티픽	60,727.5	24.0	4.9	19.2	22.8	26.4	20.7	20.9	4.0	17.1	21.6	27.3	21.9
박스터 인터내셔널	46,180.2	23.2	3.6	14.8	21.8	18.2	15.3	20.7	3.3	13.2	22.9	20.0	16.4
에드워즈 라이프사이언스	44,584.1	34.7	8.4	27.8	30.8	30.6	27.0	31.3	7.0	24.7	28.2	31.2	27.0
집머 바이오맷 홀딩스	30,046.0	16.1	1.9	12.8	14.2	27.5	20.2	15.1	1.7	12.0	13.5	28.1	21.0
아이텍스 래버러토리스	25,314.4	52.5	362.4	34.4	209.4	23.3	17.4	45.6	174.3	30.9	73.3	23.8	17.9
덱스컴	13,002.7	155.7	13.1	84.8	7.9	6.1	5.2	98.9	10.8	53.6	11.2	9.2	7.1

자료: Bloomberg, 신한금융투자



재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>자산총계</b>	<b>234.1</b>	<b>252.0</b>	<b>273.3</b>	<b>297.2</b>	<b>324.3</b>
유동자산	95.8	110.8	130.6	151.5	177.1
현금및현금성자산	27.5	27.0	47.0	60.6	78.2
매출채권	36.6	48.8	46.5	50.5	54.9
재고자산	29.1	30.5	32.4	35.3	38.3
비유동자산	138.3	141.3	142.7	145.7	147.2
유형자산	98.7	102.1	105.7	108.2	110.1
무형자산	19.3	20.1	21.4	21.6	20.8
투자자산	6.8	7.5	4.0	4.3	4.7
기타금융유형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>68.9</b>	<b>68.8</b>	<b>71.4</b>	<b>74.3</b>	<b>77.4</b>
유동부채	25.8	28.2	30.3	32.6	35.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	7.1	6.7	7.3	7.9	8.6
유동성장기부채	4.1	4.2	4.2	4.2	4.2
비유동부채	43.1	40.6	41.1	41.7	42.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	37.9	34.4	34.4	34.4	34.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>165.2</b>	<b>183.3</b>	<b>201.9</b>	<b>223.0</b>	<b>246.9</b>
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	45.6	45.7	45.7	45.7	45.7
기타자본	1.1	(1.8)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
기타포괄이익누계액	(2.3)	(2.9)	(2.9)	(2.9)	(2.9)
이익잉여금	111.5	133.1	151.9	173.2	197.3
<b>지배주주지분</b>	<b>162.8</b>	<b>181.0</b>	<b>199.7</b>	<b>221.1</b>	<b>245.2</b>
비지배주주지분	2.4	2.3	2.2	1.9	1.7
*총차입금	42.7	38.7	38.8	38.8	38.8
*순차입금(순현금)	14.7	11.4	(8.6)	(22.2)	(39.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>22.4</b>	<b>19.5</b>	<b>34.2</b>	<b>30.0</b>	<b>33.2</b>
당기순이익	15.1	22.4	20.6	23.2	26.0
유형자산상각비	5.9	6.3	7.2	7.8	8.4
무형자산상각비	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5
외화환산손실(이익)	0.3	1.2	0.2	(0.4)	(0.3)
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.6	2.4	2.3	2.4	2.4
운전자본변동	(2.7)	(17.6)	2.8	(4.4)	(4.8)
(법인세납부)	(6.4)	(2.7)	(5.5)	(6.5)	(7.8)
기타	7.3	6.0	5.3	6.5	7.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(27.9)</b>	<b>(12.6)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>(14.3)</b>	<b>(13.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(23.7)	(8.8)	(10.8)	(10.3)	(10.3)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.5)	(1.7)	(2.6)	(1.6)	(0.7)
투자자산의감소(증가)	(2.0)	1.4	1.4	(2.7)	(2.8)
기타	(1.8)	(3.6)	(0.2)	0.3	0.3
<b>FCF</b>	<b>2.0</b>	<b>9.2</b>	<b>22.8</b>	<b>19.6</b>	<b>22.2</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>8.2</b>	<b>(8.2)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(2.0)</b>
차입금의 증가(감소)	9.0	(4.2)	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.4)	(1.4)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
기타	0.6	(5.6)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.7)	0.8	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>2.0</b>	<b>(0.5)</b>	<b>19.9</b>	<b>13.6</b>	<b>17.6</b>
기초현금	25.5	27.5	27.0	47.0	60.6
기말현금	27.5	27.0	47.0	60.6	78.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>157.0</b>	<b>173.0</b>	<b>188.1</b>	<b>204.5</b>	<b>222.4</b>
증가율 (%)	18.5	10.2	8.7	8.7	8.8
<b>매출원가</b>	<b>87.8</b>	<b>95.3</b>	<b>101.9</b>	<b>109.7</b>	<b>119.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>69.2</b>	<b>77.7</b>	<b>86.2</b>	<b>94.8</b>	<b>103.4</b>
매출총이익률 (%)	44.1	44.9	45.8	46.4	46.5
<b>판매관리비</b>	<b>46.4</b>	<b>50.3</b>	<b>57.2</b>	<b>61.9</b>	<b>67.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>22.8</b>	<b>27.4</b>	<b>29.0</b>	<b>32.9</b>	<b>36.4</b>
증가율 (%)	(11.4)	20.4	5.9	13.4	10.6
영업이익률 (%)	14.5	15.8	15.4	16.1	16.4
<b>영업외손익</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(2.7)</b>
금융손익	(0.8)	(0.5)	(0.8)	(0.5)	(0.3)
기타영업외손익	(0.3)	1.9	0.2	(0.3)	0.0
총속 및 관계기업관련손익	(2.2)	(2.4)	(2.3)	(2.4)	(2.4)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>19.5</b>	<b>26.4</b>	<b>26.1</b>	<b>29.7</b>	<b>33.7</b>
법인세비용	4.3	4.0	5.5	6.5	7.8
계속사업이익	15.1	22.4	20.6	23.2	26.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>15.1</b>	<b>22.4</b>	<b>20.6</b>	<b>23.2</b>	<b>26.0</b>
증가율 (%)	(13.7)	48.0	(8.0)	12.3	12.1
순이익률 (%)	9.6	13.0	11.0	11.3	11.7
(지배주주)당기순이익	15.7	22.6	20.8	23.4	26.2
(비지배주주)당기순이익	(0.6)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
<b>총포괄이익</b>	<b>13.5</b>	<b>22.4</b>	<b>20.6</b>	<b>23.2</b>	<b>26.0</b>
(지배주주)총포괄이익	14.3	22.5	20.7	23.2	26.0
(비지배주주)총포괄이익	(0.8)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>EBITDA</b>	<b>30.0</b>	<b>35.0</b>	<b>37.5</b>	<b>42.1</b>	<b>46.3</b>
증가율 (%)	(4.8)	16.5	7.2	12.3	10.0
EBITDA 이익률 (%)	19.1	20.2	19.9	20.6	20.8

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

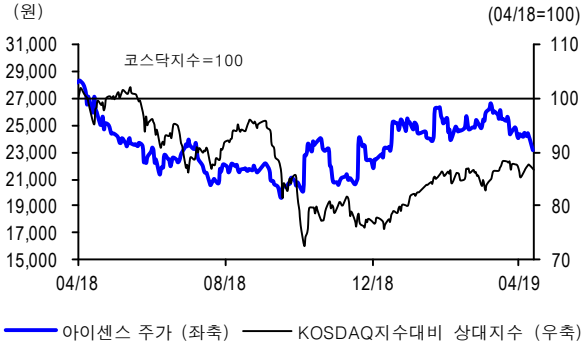
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	1,103	1,632	1,502	1,686	1,890
EPS (지배순이익, 원)	1,146	1,647	1,515	1,701	1,908
BPS (자본총계, 원)	12,025	13,341	14,694	16,231	17,973
BPS (지배지분, 원)	11,853	13,171	14,537	16,090	17,849
DPS (원)	100	150	150	150	150
PER (당기순이익, 배)	22.9	13.8	15.5	13.8	12.3
PER (지배순이익, 배)	22.1	13.7	15.3	13.6	12.2
PBR (자본총계, 배)	2.1	1.7	1.6	1.4	1.3
PBR (지배지분, 배)	2.1	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	12.1	9.2	8.3	7.1	6.1
배당성향 (%)	8.7	9.0	9.8	8.7	7.8
배당수익률 (%)	0.4	0.7	0.6	0.6	0.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	19.1	20.2	19.9	20.6	20.8
영업이익률 (%)	14.5	15.8	15.4	16.1	16.4
순이익률 (%)	9.6	13.0	11.0	11.3	11.7
ROA (%)	6.7	9.2	7.9	8.1	8.4
ROE (지배순이익, %)	10.1	13.2	10.9	11.1	11.2
ROIC (%)	10.9	13.7	12.6	13.7	14.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	41.7	37.5	35.4	33.3	31.3
순차입금비율 (%)	8.9	6.2	(4.2)	(10.0)	(16.2)
현금비율 (%)	106.6	95.8	154.9	186.0	223.1
이자보상배율 (배)	18.4	21.2	22.0	25.0	27.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	3.3	3.3	3.2	3.4	3.4
재고자산회수기간 (일)	70.6	62.9	61.1	60.4	60.4
매출채권회수기간 (일)	80.8	90.2	92.5	86.5	86.5

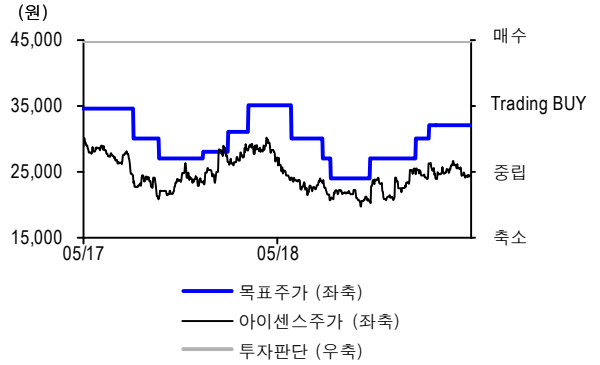
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

아이센스 (099190)

주가차트



투자이견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달)
- 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 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기를 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 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	(15.3)	(5.4)
2019년 01월 24일	매수	30,000	(17.7)	(12.3)
2019년 02월 18일	매수	32,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 05월 03일 기준)

투자 등급	비율 (%)	투자 등급	비율 (%)	투자 등급	비율 (%)
매수 (매수)	98.1%	Trading BUY (중립)	0.95%	중립 (중립)	0.95%
				축소 (매도)	0%