

2021.07.21

아이엘사이언스 (307180)

2분기부터 본격화될 이익성장

흑자전환 및 이익성장 본격화될 2분기

1분기 매출액은 61억원(YoY +270.7%), 영업이익은 -7.2억원(적자지속)을 기록했다. 뷰티케어 부문 신제품 출시 따른 마케팅 비용 증가(광고선전비 YoY +12억원) 불구, B2G 사업을 위시한 매출액 성장에 힘입어 영업이익 적자폭을 축소했다. 작년 코로나19로 인해 지연되었던 B2G 수주가 1분기 재개되면서 관련 매출은 2분기부터 인식 시작된 것으로 추정한다. 따라서 2분기에는 영업흑자 기록하며 턴어라운드 성공하고 하반기부터 이익성장 궤도에 진입할 것으로 기대한다.

하반기 이익성장은 1)B2B 대형수주 가시화, 2)도로공사 등 B2G 수주 지속, 3)폴리닉 등 뷰티케어 사업 확장 등에 기인한다. B2G 사업 중 특히 도로공사 터널등이 중단기 이익성장을 견인할 것으로 생각되는데, 이는 터널등의 경우 수익계약으로 진행되어 경쟁입찰 대비 수익성이 상대적으로 좋기 때문이다. 상기 세 가지 이익성장 요인 고려할 시, 금년 연간 OPM은 흑자전환을 넘어서 하이싱글 수준까지도 기대 가능하겠다.

뷰티케어 사업에 거는 기대

동사 자체개발 두피케어기 '폴리닉'의 약진도 기대된다. 하반기, 해외진출이 계획되어 있으며 국내 대형 제약사와의 협업을 통해 원활한 유통망 확보가 가능할 것으로 기대한다. 수요가 확인된 중동 및 유럽을 시작으로 점차 판매망을 확장할 계획이다. LED와 미세전류 기술을 접목시킨 폴리닉은 경쟁사 제품 대비 가격, 편의성 등에서 경쟁력을 보유한다.

작년 7월 연결자회사로 편입된 두피·모발 케어 제품 전문기업 '어헤즈' 실적이 올해부터 온기 반영되고, 해외 뿐 아니라 국내에서도 대형마트, 홈쇼핑, 온라인 등 폴리닉 판매채널이 확대되는 등 뷰티케어 사업이 이제부터 전사 실적에 본격 기여할 것이다.

(억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	176
영업이익	0	0	0	0	-51
영업이익률	NA	NA	NA	NA	-29.3%
순이익[지배]	0	0	0	0	-46
EPS(원)	NA	NA	NA	NA	-222
PER(배)	NA	NA	NA	NA	(13.6)
PBR(배)	NA	NA	NA	NA	7.2
EV/EBITDA(배)	NA	NA	NA	NA	(20.0)

자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.07.20)	3,830원
상승여력	-

[미드/스몰캡]

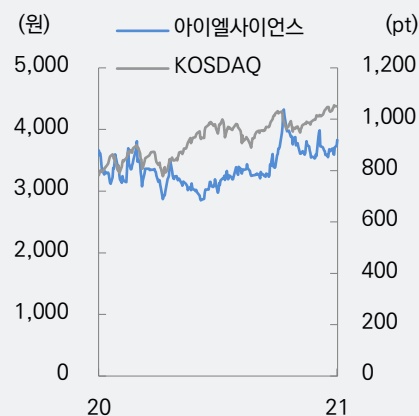
Analyst 김용호

yonghokim@hygood.co.kr
02-3770-5375

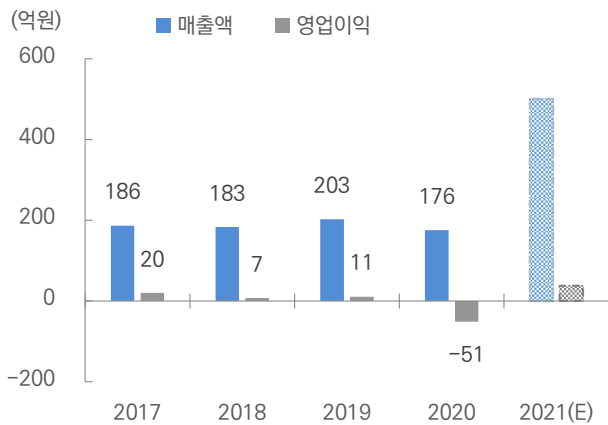
주가지표

KOSPI(07/20)	3,233P
KOSDAQ(07/20)	1,044P
현재주가(07/20)	3,830원
시가총액	81십억원
총발행주식수	2,122만주
120일 평균거래대금	11억원
52주 최고가	4,570원
52주 최저가	2,800원
유동주식비율	65.7%
외국인지분율(%)	2.58%
주요주주	송성근 외 13 인 (34.3%)

상대주가차트

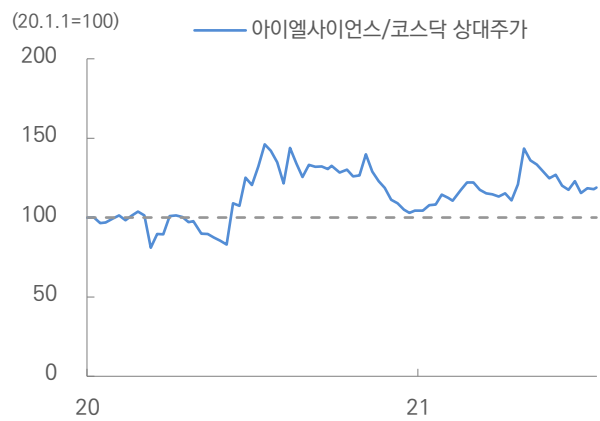


[도표1] '21년 실적 대폭 성장 전망



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표2] 아이엘사이언스/코스닥 상대주가



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표3] 실리콘렌즈 생산 설비



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표4] 두피케어기 '폴리닉'



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표5] 실리콘렌즈 제품군



자료: 아이엘사이언스, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	18
매출원가	0	0	0	0	15
매출총이익	0	0	0	0	2
매출총이익률(%)	NA	NA	NA	NA	14.0%
판매비와관리비등	0	0	0	0	8
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0	-5
영업이익률(%)	NA	NA	NA	NA	-29.3%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	0	0	0	0	-5
EBITDA	0	0	0	0	-4
EBITDA마진율(%)	NA	NA	NA	NA	-22.7%
조정 EBITDA	0	0	0	0	-5
순금융손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	0	0	0	0	-5
당기순이익	0	0	0	0	-5
당기순이익률(%)	NA	NA	NA	NA	-27.7%
지배지분순이익	0	0	0	0	-5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	0	-5

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	-5
당기순이익	0	0	0	0	-5
현금유출이없는비용및수익	0	0	0	0	0
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	0	0	0	0	0
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	2
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	-1
기타	0	0	0	0	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	-12
투자자산의감소(증가)	0	0	0	0	-1
유형자산의감소	0	0	0	0	0
유형자산의증가(CAPEX)	0	0	0	0	-7
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	-1
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	-3
기타	0	0	0	0	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	13
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	7
사채의증가(감소)	0	0	0	0	6
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	0	0	0	-4
기초현금	0	0	0	0	7
기말현금	0	0	0	0	2

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	0	0	0	15
재고자산	0	0	0	0	1
단기금융자산	0	0	0	0	3
매출채권및기타채권	0	0	0	0	7
현금및현금성자산	0	0	0	0	2
비유동자산	0	0	0	0	25
유형자산	0	0	0	0	18
무형자산	0	0	0	0	3
투자자산	0	0	0	0	1
자산총계	0	0	0	0	40
유동부채	0	0	0	0	22
단기차입금	0	0	0	0	7
매입채무및기타채무	0	0	0	0	9
비유동부채	0	0	0	0	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	8
부채총계	0	0	0	0	31
지배주주지분	0	0	0	0	9
자본금	0	0	0	0	2
자본및이익잉여금	0	0	0	0	6
기타지분	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	1
자본총계	0	0	0	0	10

Valuation Indicator

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-236
EPS(자배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-222
BPS(자본총계 기준)	NA	NA	NA	NA	452
BPS(자배지분 기준)	NA	NA	NA	NA	419
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-128
PER(자배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-136
PBR(자본총계 기준)	NA	NA	NA	NA	6.7
PBR(자배지분 기준)	NA	NA	NA	NA	7.2
EV/EBITDA(발표 기준)	NA	NA	NA	NA	-20.0

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EPS(자배기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EBITDA(발표 기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
ROE(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-50.6%
ROE(자배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-51.4%
ROIC	NA	NA	NA	NA	-23.1%
ROA	NA	NA	NA	NA	-12.1%
배당수익률	NA	NA	0.0%	0.0%	0.0%
부채비율	NA	NA	NA	NA	318.7%
순차입금비율(자본총계 대비)	NA	NA	NA	NA	160.8%
이자보상비율	NA	NA	NA	NA	-11.1%



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
