

아이엘사이언스 (307180/KQ)

올해는 강한 실적 반등의 해

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 3,105 원
상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	2,670 만주
시가총액	820 억원
주요주주	
송성근(외16)	28.05%
자사주	0.00%

Stock Data

주가(24/07/02)	3,105 원
KOSDAQ	829.91pt
52주 최고가	4,665 원
52주 최저가	2,555 원
60일 평균 거래대금	3 억원

주가 및 상대수익률



연간 사상 최고 실적을 향해

아이엘사이언스는 올해 1분기 매출액 201 억원(YoY +122%), 영업이익 20 억원(YoY +1,630%)을 기록하며 연간 사상 최고 실적 달성을 위한 질주를 시작했다. 올해 1월 인수한 아이엘모빌리티(舊 우수 AMI, 지분율 79%)의 효과가 본격적으로 반영되었기 때문이다. 계열회사 아이엘모빌리티는 자동차 내외장재 생산 전문 업체로, 사출 성형을 활용한 제품 생산을 주력으로 한다. 국내외 완성차 부품 업체들을 주요 고객사로 확보 중이다.

아이엘모빌리티 인수는 신의 한 수 될 것

아이엘모빌리티의 인수는 단순히 연결 실적 반영 그 이상의 효과를 창출 중인 것으로 보인다. 대표적으로 아이엘사이언스의 핵심 경쟁력인 실리콘렌즈 기술과의 시너지가 확대될 전망이다. 국내외 완성차의 내외장재에 채택되는 LED 비중이 증가하면서 실리콘렌즈 기술에 대한 관심도 증가했다. 작년까지는 자동차 부품에 적용되는 실리콘렌즈 납품에 그쳤다면, 올해부터는 아이엘모빌리티 인수와 함께 실리콘렌즈가 적용된 자동차 내외장 부품 직접 생산이 가능해졌다. 전방 산업에 한걸음 더 다가가면서 제품 개발 및 생산이 용이해졌고, 실리콘렌즈 경쟁력을 바탕으로 한 공격적인 시장 확대가 기대된다. 실제로 국내외 전장 부품 업체들의 경우 실리콘렌즈에 대한 관심이 높아지면서 자체 기술 개발도 시도했지만, 오히려 동사의 실리콘렌즈 경쟁력만 부각되는 상황이다. 적용 부품 및 차종의 확대를 기대해 볼 수 있는 부분이다.

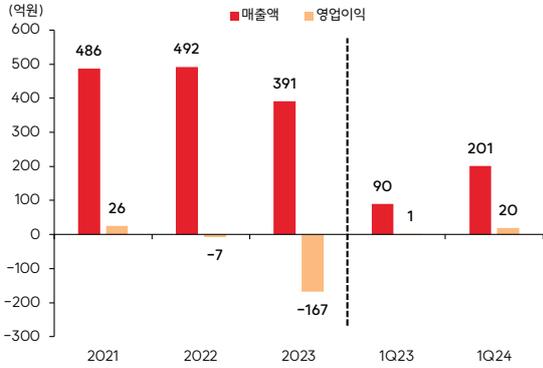
수주잔고, 안정적 매출 발생 뒷받침

지난해 선제적으로 부실 사업의 정리, 원가 상승 반영 등 사실상의 빅베스(Big Bath)를 단행하면서 연초 이후 주가 흐름도 부진한 모습을 보였다. 하지만 올해는 반대로 강한 이익 반등 모멘텀이 될 것으로 예상되기에 꾸준한 관심이 필요한 시점이다. 올해 1분기 기준 지난해 연말 대비 두 배 이상 증가한 수주 잔고는 연간 매출액 성장의 힌트가 되고 있다. 지난해 과감한 비용 반영이 있었지만 올해는 이익으로 환입 될 가능성이 높은 부문도 존재한다. 부담 없는 주가 수준이라는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

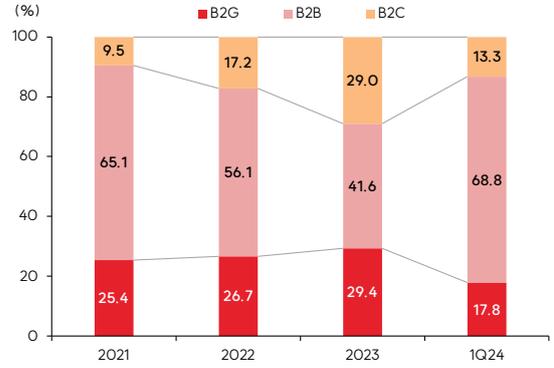
구분	단위	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	176	486	492	391
영업이익	억원	-51	26	-7	-167
순이익(지배주주)	억원	-46	-85	19	-186
EPS(계속사업)	원	-222	-398	84	-742
PER	배	N/A	N/A	33.4	N/A
PBR	배	3.5	6.4	2.3	2.3
EV/EBITDA	배	N/A	6.9	21.2	N/A
ROE	%	-102.8	-101.1	16.4	-173.5

아이엘사이언스 실적 추이



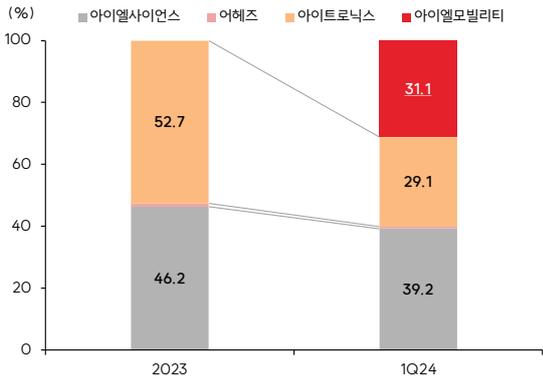
자료: 아이엘사이언스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



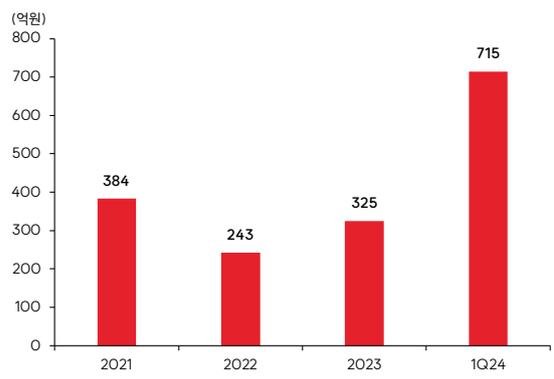
자료: 아이엘사이언스, SK 증권

연결기준 매출 비중 추이



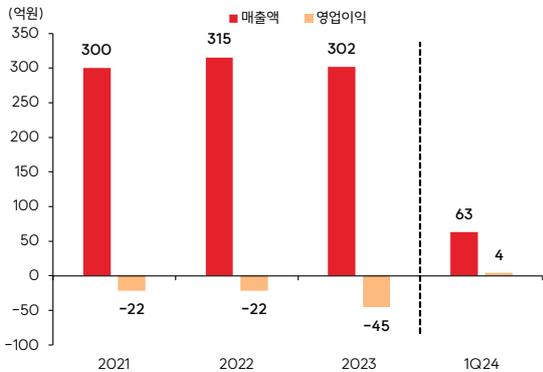
자료: 아이엘사이언스, SK 증권

수주 잔고 추이



자료: 아이엘사이언스, SK 증권

아이엘모빌리티(舊 우수 AMI) 실적 추이



자료: 아이엘모빌리티(舊 우수 AMI), SK 증권

자동차 램프에 적용되는 실리콘 렌즈



자료: 아이엘사이언스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	155	429	314	298
현금및현금성자산	24	71	11	80
매출채권 및 기타채권	66	207	204	103
재고자산	14	57	48	47
비유동자산	247	300	413	496
장기금융자산	11	21	27	22
유형자산	183	240	306	337
무형자산	27	13	6	7
자산총계	402	729	728	794
유동부채	221	508	402	605
단기금융부채	128	362	278	499
매입채무 및 기타채무	88	135	116	96
단기충당부채	1	1	1	1
비유동부채	85	67	93	44
장기금융부채	84	65	91	44
장기매입채무 및 기타채무	1	1	1	0
장기충당부채	0	0	0	0
부채총계	306	574	495	650
지배주주지분	185	236	295	392
자본금	21	22	24	26
자본잉여금	148	136	178	251
기타자본구성요소	1	2	3	5
자기주식	-0	-0	-0	-1
이익잉여금	-89	-81	-62	-248
비지배주주지분	7	74	76	87
자본총계	96	154	233	144
부채외자본총계	402	729	728	794

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-49	-71	16	-52
당기순이익(손실)	-49	-77	21	-181
비현금성항목등	3	121	-21	136
유형자산감가상각비	4	7	18	30
무형자산상각비	1	2	2	1
기타	-2	112	-41	105
운전자본감소(증가)	-1	-111	23	3
매출채권및기타채권의감소(증가)	24	-130	2	20
재고자산의감소(증가)	1	-3	3	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	-12	79	-18	-20
기타	-3	-4	-8	-10
법인세납부	0	0	-1	0
투자활동현금흐름	-122	-30	-97	-107
금융자산의감소(증가)	-38	22	-16	-15
유형자산의감소(증가)	-68	-29	-62	-50
무형자산의감소(증가)	-7	6	-0	-0
기타	-9	-30	-19	-42
재무활동현금흐름	127	147	22	229
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	125	147	16	229
자본의증가(감소)	169	-11	43	75
배당금지급	0	0	0	0
기타	-168	11	-37	-75
현금의 증가(감소)	-45	46	-60	70
기초현금	69	24	71	11
기말현금	24	71	11	80
FCF	-117	-100	-46	-102

자료 : 아이엘사이언스, SK증권

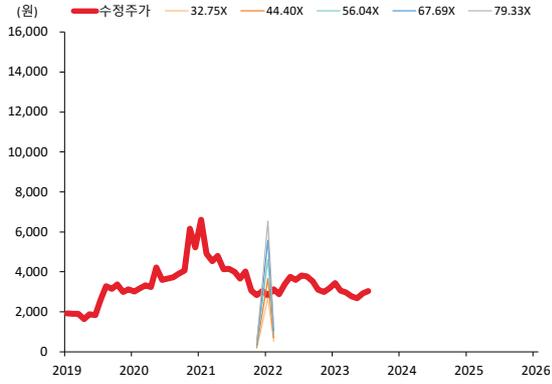
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	176	486	492	391
매출원가	151	350	390	340
매출총이익	25	136	102	51
매출총이익률(%)	14.0	27.9	20.7	13.0
판매비와 관리비	76	110	109	218
영업이익	-51	26	-7	-167
영업이익률(%)	-29.3	5.3	-1.5	-42.8
비영업손익	2	-100	21	-19
순금융손익	-4	-15	-28	-32
외환관련손익	-0	-4	-3	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	-1
세전계속사업이익	-49	-74	14	-186
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-1	3	-7	-5
계속사업이익	-49	-77	21	-181
중단사업이익	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0
당기순이익	-49	-77	21	-181
순이익률(%)	-27.7	-15.8	4.2	-46.3
지배주주	-46	-85	19	-186
지배주주귀속 순이익률(%)	-26.0	-17.5	3.9	-47.5
비지배주주	-3	9	1	5
총포괄이익	-49	-76	35	-165
지배주주	-46	-85	33	-177
비지배주주	-3	9	1	12
EBITDA	-46	35	13	-136

주요투자지표

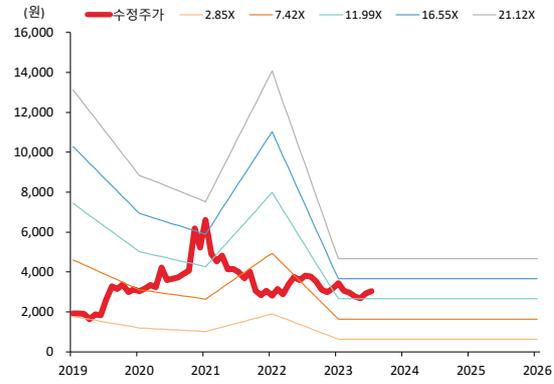
12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)				
매출액	N/A	177.1	1.1	-20.5
영업이익	N/A	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	N/A	흑전	적전	적지
EBITDA	N/A	흑전	-63.8	적전
EPS	N/A	적지	흑전	적전
수익성 (%)				
ROA	-24.2	-13.6	2.9	-23.8
ROE	-102.8	-101.1	16.4	-173.5
EBITDA마진	-26.3	7.1	2.5	-34.9
안정성 (%)				
유동비율	70.0	84.4	78.1	49.2
부채비율	318.7	372.7	213.0	449.7
순차입금/자기자본	160.8	206.8	140.2	279.3
EBITDA/이자비용(배)	-9.9	2.2	0.4	-3.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)				
EPS(계속사업)	-222	-398	84	-742
BPS	864	1,039	1,239	1,498
CFPS	-196	-357	171	-618
주당 현금배당금	0	0	0	0
Valuation지표(배)				
PER	N/A	N/A	33.4	N/A
PBR	3.5	6.4	2.3	2.3
PCR	-15.4	-18.5	16.4	-5.6
EV/EBITDA	N/A	6.9	21.2	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0

아이엘사이언스 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

아이엘사이언스 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.07.26	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 (2024년 07월 03일 기준)

매수	96.32%	중립	3.68%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------