

# 아이엘사이언스 (307180/KQ)

전장 사업 영역 확대, 외형 커진다

SK증권 리서치센터

## Not Rated

목표주가: -

현재주가: 3,450 원

상승여력: -



Analyst  
나승두

nsdoo@sk.com  
3773-8891

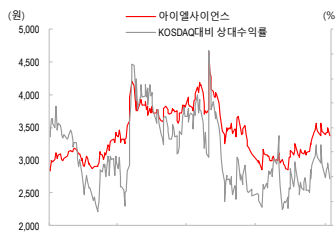
### Company Data

발행주식수	2,670 만주
시가총액	873 억원
주요주주	
송성근(외16)	29.01%
자사주	0.00%

### Stock Data

주가(24/01/09)	3,450 원
KOSDAQ	884.64 pt
52주 최고가	4,665 원
52주 최저가	2,850 원
60일 평균 거래대금	4 억원

### 주가 및 상대수익률



## 실리콘 광학렌즈 기술 보유

지난해 12월 아이엘사이언스는 우수 AMI 지분 79%를 130억원에 취득하기로 결정했다고 공시했다. 이번 투자로 인해 아이엘사이언스는 액상형 실리콘렌즈 제조 기술 기반 자동차 내외장재 탑재 LED 모듈 시장으로 사업 영역을 확대 중이었다는 점에서, 우수 AMI는 자동차 내외장재 플라스틱 사출 성형 및 증착/도장 기술 등을 보유했다는 점에서 큰 시너지가 발휘될 것으로 기대된다. 자동차 LED 렌즈를 플라스틱 소재로 만들게 되면 빛 투과율도 낮고 척박한 환경에서 물성적 변이를 일으킬 가능성이 높다. 유리 소재의 경우 빛 투과율을 높이지만 깨지기 쉽고 비싸다는 단점이 있다. 실리콘렌즈의 경우 제조가 어렵다는 단점이 있었는데, 아이엘사이언스는 자체 개발한 실리콘 광학렌즈 제조 특허를 활용하여 철도 차량, 자동차, 가로등 등에 적용 가능한 다양한 제품들을 생산 중이다.

## 우수 AMI 지분 인수 효과

우수 AMI의 지분 인수는 두 가지 측면에서 큰 의미가 있다. **첫째, 사업 영역의 확대**다. 우수 AMI는 우수 AMS 계열사로, 국내외 완성차 업체를 고객사로 둔 플라스틱 부품 사출/도장/증착 전문 업체다. 자동차의 브레이크 후진등, 방향지시등, 계기판 등이 주요 생산 품목이다. 즉, 아이엘사이언스의 LED 모듈이 전방 산업 내 더 다양한 영역으로 확대 적용 가능한 발판을 마련했다는 점에서 긍정적이다. **둘째, 외형 성장**이다. 아이엘사이언스는 2020년 7월 어헤즈를 인수하며 한 단계 외형 성장에 성공한 바 있다. 당시 LED 광학 기술을 바탕으로 한 두피/모발케어 디바이스 출시를 앞두고 어헤즈를 인수하면서 사업 시너지를 기대했고, 2021년 두 배 이상의 매출 성장에 성공한 바 있다. 2024년은 우수 AMI의 인수와 함께 또 한 번의 외형 성장이 기대된다. 우수 AMI는 연평균 300억 원 내외의 안정적 매출을 기록중인 기업이기에, 2024년부터 아이엘사이언스의 연결 매출액은 800억 원을 상회할 것으로 예상된다.

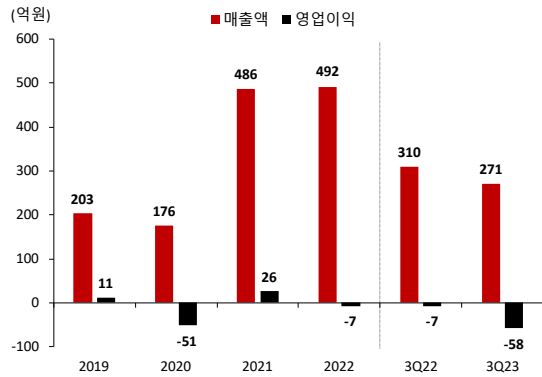
## 사업간 시너지, 미래 사업 재평가 기대

최근 전고체 배터리에 적용될 것으로 기대되는 리튬 음극 시트 형성 기술 관련 특허 출원을 마무리했다. 기존 리튬막 증착 기술보다 안정적인 음극 시트 형성 기술이라는 점에서 향후 미래 성장의 한 축을 담당할 수 있을 것으로 기대된다. 2024년은 사업 부문간 시너지로 인한 실적 성장, 미래 사업에 대한 재평가가 이뤄질 것으로 기대된다.

### 영업실적 및 투자지표

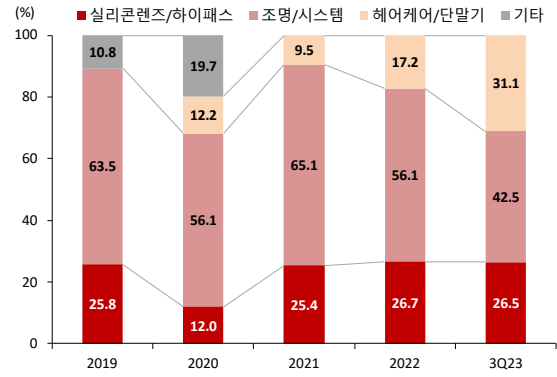
구분	단위	2020	2021	2022
매출액	억원	176	486	492
영업이익	억원	-51	26	-7
순이익(지배주주)	억원	-46	-85	19
EPS(계속사업)	원	-222	-398	84
PER	배	N/A	N/A	33.4
PBR	배	3.5	6.4	2.3
EV/EBITDA	배	N/A	6.9	21.2
ROE	%	-102.8	-101.1	16.4

### 아이엘사이언스 실적 추이



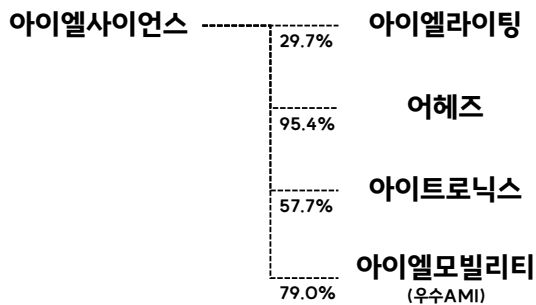
자료: 아이엘사이언스, SK 증권

### 주요 사업 부문별 매출 비중 추이



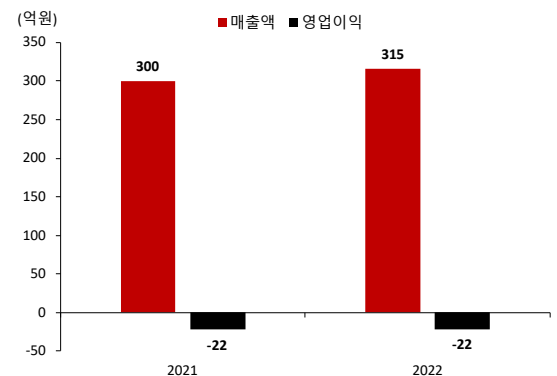
자료: 아이엘사이언스, SK 증권

### 아이엘사이언스 관계회사 현황



자료: 아이엘사이언스, SK 증권 / 주: 3Q23, 우수 AMI는 인수 기준

### 우수 AMI 실적 추이



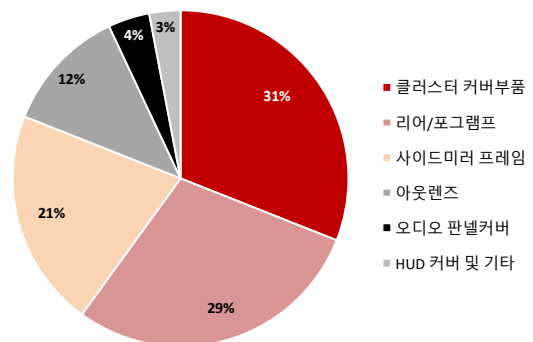
자료: 우수 AMI, SK 증권

### LED 렌즈 종류별 장단점

재료	PC	PMMA	Glass	실리콘
열변형온도	100℃ ~	70℃ ~	-	250℃ ~
비중	1.02 ~	1.19 ~	2.7 ~	1.00 ~
굴절율	1.5 ~	1.5 ~	1.5 ~	1.4 / 1.5
원재료상태	Pellet	Pellet	Rod	Liquid
투과율	80%	90%	90%	99% 이상
장점	대량생산 저렴함	대량생산 저렴함	빛 투과율	빛 투과율 금형 불필요
단점	내열, 투과율	내열	가격 제작기간	제작기술

자료: 아이엘사이언스, SK 증권

### 우수 AMI 주요 사업 품목별 매출 비중



자료: 우수 AMI, SK 증권 / 주: 2020년 기준

## 재무상태표

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

## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022
<b>영업활동현금흐름</b>	-46	-67	21
당기순이익(손실)	-49	-77	21
비현금성항목등	3	121	-21
유형자산감가상각비	4	7	18
무형자산상각비	1	2	2
기타	-2	112	-41
운전자본감소(증가)	-1	-111	23
매출채권및기타채권의감소(증가)	24	-130	2
재고자산의감소(증가)	1	-3	3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-12	79	-18
기타	-15	-58	36
법인세납부	0	0	-1
<b>투자활동현금흐름</b>	-122	-29	-96
금융자산의감소(증가)	-32	26	-12
유형자산의감소(증가)	-68	-29	-62
무형자산의감소(증가)	-7	6	-0
기타	-15	-33	-22
<b>재무활동현금흐름</b>	188	249	86
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	191	254	93
자본의증가(감소)	21	1	1
배당금지급	0	0	0
기타	-25	-6	-8
<b>현금의 증가(감소)</b>	-45	46	-60
기초현금	69	24	71
기말현금	24	71	11
FCF	-114	-96	-41

자료 : 아이엘사이언스, SK증권

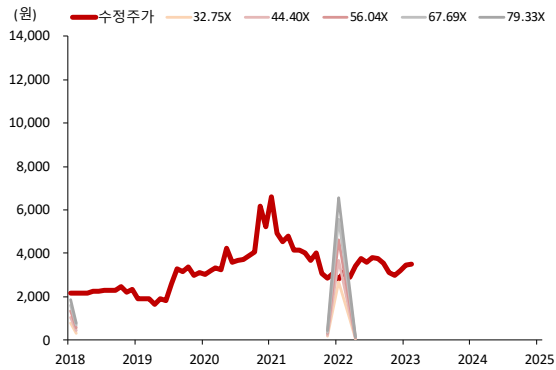
## 포괄손익계산서

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

## 주요투자지표

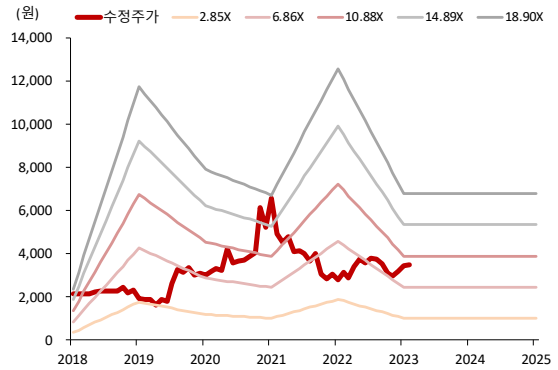
12월 결산(억원)	2020	2021	2022
<b>성장성 (%)</b>			
매출액	N/A	177.1	1.1
영업이익	N/A	흑전	적전
세전계속사업이익	N/A	흑전	적전
EBITDA	N/A	흑전	-63.8
EPS	N/A	적지	흑전
<b>수익성 (%)</b>			
ROA	-24.2	-13.6	2.9
ROE	-102.8	-101.1	16.4
EBITDA마진	-26.3	7.1	2.5
<b>안정성 (%)</b>			
유동비율	70.0	84.4	78.1
부채비율	318.7	372.7	213.0
순차입금/자기자본	160.8	206.8	140.2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

아이엘사이언스 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

아이엘사이언스 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
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 01월 10일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------