

2014년 7월 18일

아이센스 (099190.KQ/Buy유지/TP:70,000원유지/CP: 54,300원)

Update

이승호 (02-768-7977)

하반기 주가모멘텀 및 실적모멘텀 강화 전망

2005~2014E 매년 사상 최대 매출 성장(CAGR '05~'14E +45.2%). 2분기 역대 최대 매출 추정. 하반기 신규 인허가 취득 및 신규 시장 진출, 분기별 사상 최대 실적 전망

- 2분기 환율 하락 영향 컨센서스 하회 불구 역대 최대 매출 추정
 - 2분기 별도 매출액 244억원(+16.4% y-y), 영업이익 51억원(+7.7% y-y), 순이익 48억원(+7.4% y-y) 추정. 컨센서스 대비 매출액 -2.9%, 영업이익 -15.4%, 순이익 -10.4% 추정
 - AgaMatrix, Arkray, 뉴질랜드 등 기존 거래처 대상 혈당스트립 매출 호조, 아시아 및 유럽향 혈당측정기 신규 판매 호조, 역대 최대 매출 추정
 - 원주공장 가동률 상승 불구 AgaMatrix 공급 단가 하락, 2분기 평균 원달러 환율 1,060원(-5.6% y-y) 감안 영업이익률 20.8%(-1.7%p y-y) 추정
 - 환변동 보험 가입 감안 순이익률 19.8%(-1.7%p y-y) 추정
- 하반기 신규 인허가 취득 및 신규 시장 진출, 분기별 사상 최대 실적 전망
 - 10년만에 혈당스트립(ISO 15197) 및 혈당측정기(ISO 13485) 국제표준화기구(International Organization for Standardization) 국제 품질 기준 강화, 3년 유예 후 2016년 발효 예상. 하반기 신규 국제 품질 기준 부합 인증 취득 기대. 인증 취득 시 미취득 경쟁사 대비 품질 경쟁력 기반 시장점유율 확대 가능성 주목
 - 3분기 송도 공장 생산 Arkray 혈당스트립 미국 FDA 허가 기대. 허가 취득 시 미국향 수출 개시에 따른 Arkray 대상 매출 성장 및 송도 공장 BEP 돌파 전망
 - 하반기 중국 혈당스트립 유통 회사 지분 인수 추진, 중국 매출 비중 확대 기대
 - 하반기 분기별 사상 최대 분기 실적 경신, 실적모멘텀 강화 전망
 - 현 주가는 12M FWD PER 20.5배. 목표 주가는 12M FWD PER 26.4배. 상승 여력 28.9% 보유. 의료기기업종 차선 호주 유지

아이센스 2분기 실적 Preview

(단위: 십억원, %)

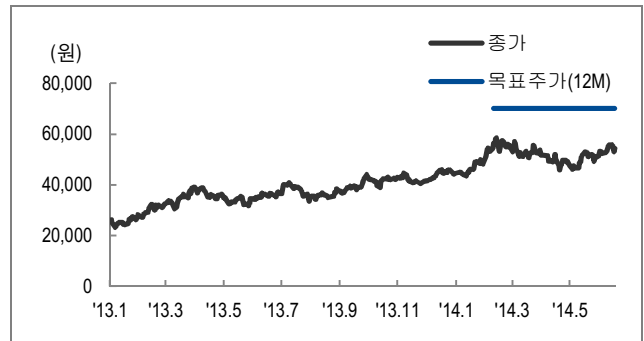
	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E					3Q14F
					수정후	y-y	q-q	수정전	컨센서스	
매출액	20.9	20.3	22.2	21.9	24.4	16.4	11.2	25.4	25.1	27.3
영업이익	4.7	5.0	5.3	4.0	5.1	7.7	26.0	6.2	6.0	6.6
영업이익률	22.5	24.9	23.7	18.4	20.8	-	-	24.4	23.9	24.2
세전이익	4.9	6.6	6.4	3.7	5.7	14.5	52.1	6.2	-	7.2
순이익	4.5	5.3	5.1	3.1	4.8	7.4	54.7	5.4	5.4	6.2

주: K-IFRS 별도기준

자료: FnGuide, 우리투자증권 리서치센터 전망

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
아이센스	099190.KQ	2014.3.12	Buy	70,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings)

- 대상기간: 12개월
- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
 - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
 - Buy : 15 초과
 - Hold : 0 ~ 15
 - Reduce : 0 미만

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "아이센스"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.