

아이센스 (099190.KQ)

Company Comment | 2015. 9. 14

중국 공장 완공, 중장기 성장성 확보

외국 회사 중 최초 중국 내 혈당스트립 공장 설립. 원가 경쟁력 확보, 중국 병원 대상 고가 시장 진출. 현 주가 12MFWD PER 18.5배, 실적 및 성장성 대비 저평가

중국 당뇨 유병율, 경쟁 현황, 경쟁력 감안 시 중장기 중국 성장성 유망

- 2012년 중국 당뇨 환자 9,240만명 추산. 도시 당뇨 미진단율 57%, 농촌 당뇨 미진단율 68% 추산. 연간 당뇨 발병율 11%, 연간 당뇨 관련 의료 비용 250억달러 추산. 중국 정부 국가 관리 5대 질병 지정. 향후 혈당 스트립 건강 보험 급여 확대 기대
- 중국 혈당 시장 37억위안(185원/위안 가정시 6,845억원) 추산. 존슨앤존슨(Johnson & Johnson) M/S 23.2%, 로슈(Roche) M/S 22.6%, 시노케어(Sinocare) M/S 12.0%, 애보트(Abbott) M/S 10.2%, 바이엘(Bayer) M/S 8.1%, 기타 M/S 23.9% 추산
- 중국 혈당 진단 유통 채널은 병원(2급 이상 병원 15억위안, 기초의료병원 4억위안) 및 개인(OTC 12억위안, 전자상거래 6억위안, M-Health) 대상으로 대별. 병원 대상 혈당스트립 ASP(평균 판매 단가)의 경우 한국 대비 고가, 개인 대상 혈당스트립 ASP의 경우 한국 대비 저가. 중국 병원 대상 고가 시장 우선 진출 계획
- 동사는 2014년 5월 중국 법인 설립(납입 자본금 1,500만달러 기준 현재 아이센스 지분율 98%). 2014년 8월 혈당스트립 1교대 기준 1개 라인 CAPA(생산능력) 3억개 규모 공장 시공, 2015년 8월 외국 회사 중 최초 중국 내 혈당스트립 공장 설립. GMP 및 CFDA 허가 18개월 소요 예상, 2017년 1분기 공장 가동 계획
- 중국 공장 CAPEX 150억원, BEP 50~60억원 추산. 향후 추가 라인 투자 시 라인 당 CAPEX 20~30억원 예상. 2020년까지 3개 라인 투자 완료시 1교대 기준 CAPA 9억개 확대 전망(한국 원주 공장 CAPA 9억개, 송도 공장 CAPA 3억개)
- 한국 공장 대비 중국 공장의 경우 제조원가 30~40% 절감. 자동화 수준 향상, 인건비 및 원재료비 절감, 혈당 스트립 제조 공정 효율화(혈당 측정 플레이트 당 혈당 스트립 제조 개수: 송도공장 400개, 원주공장 500개, 중국공장 600개) 실현
- 중국 유통회사 매개 2014년 중국 수출 60억원 달성. 2015년 중국 수출 80억원 목표. 중국 파트너 확보, 2020년 중국 현지 매출 500억원, 중국 수출 100억원 목표
- 무상증자 50% 반영, 동사에 대한 목표주가를 기존 8만원에서 5만3,000원으로 변경. 이는 무상증자에 따른 변화(주식수 증가, 기준가 하락)를 반영한 것으로 기존에 제시했던 투자의견과 목표주가에는 변화가 없는 것. 현 주가는 12M FWD PER 18.5배

결산기	매출액	증감률	영업이익	(지배지분)순이익	EPS	증감률	PER	PBR	EV/EBITDA
-12월	(십억원)	(%)	(십억원)	(십억원)	(원)	(%)	(배)	(배)	(배)
2013	83.6	24.5	18.7	18.1	1,349	81.9	20.5	3.6	15.4
2014	92.0	11.4	19.2	15.5	1,143	-15.3	36.8	4.8	22.5
2015E	102.0	10.9	24.7	22.6	1,654	44.7	22.1	3.5	10.2
2016F	116.5	14.3	31.2	28.8	2,112	27.7	17.3	2.9	8.0
2017F	133.4	14.4	39.0	36.3	2,658	25.9	13.7	2.4	6.0

주: IFRS기준. EPS, PER, PBR은 지배지분 기준. 자료: NH투자증권 리서치센터 전망

Buy (유지)

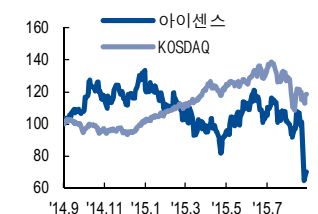
목표주가 53,000원 (유지)

현재가 ('15/09/11) 36,500원

업종 의료기기

KOSPI	1,941.37
KOSDAQ	669.87
시가총액(보통주)	332.1십억원
발행주식수(보통주)	13.6백만주
52주 최고가('15/01/13)	46,377원
최저가('14/05/06)	28,394원
평균거래대금(60일)	4.1십억원
배당수익률(2014)	0.00%
외국인지분율	37.2%

Price Trend



Analyst 이승호

02)768-7977, brian.lee@nhwm.com

아이센스 연간 실적 전망

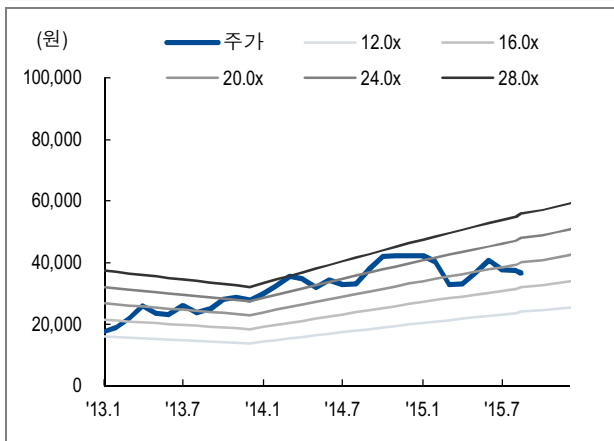
(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2014	2015E	2016F	2017F
매출액	- 수정 후	92.0	102.0	116.5	133.4
	- 수정 전	-	105.6	124.2	149.0
	- 변동률	-	-3.4	-6.2	-10.5
영업이익	- 수정 후	19.2	24.7	31.2	39.0
	- 수정 전	-	25.9	34.6	47.2
	- 변동률	-	-5.0	-9.8	-17.5
영업이익률(수정 후)		20.8	24.2	26.8	29.2
EBITDA		25.6	31.0	36.6	43.6
(지배지분)순이익		15.5	22.6	28.8	36.3
EPS	- 수정 후	1,143	1,654	2,112	2,658
	- 수정 전	1,714	2,509	3,498	4,797
	- 변동률	-33.3	-34.1	-39.6	-44.6
PER		36.8	22.1	17.3	13.7
PBR		4.8	3.5	2.9	2.4
EV/EBITDA		22.5	10.2	8.0	6.0
ROE		13.9	17.3	18.4	19.2

주: IFRS 별도 기준

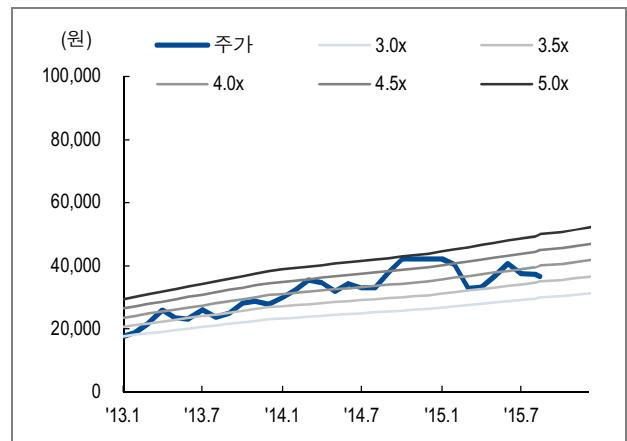
자료: NH투자증권 리서치센터 전망

아이센스 12M FWD PER Band



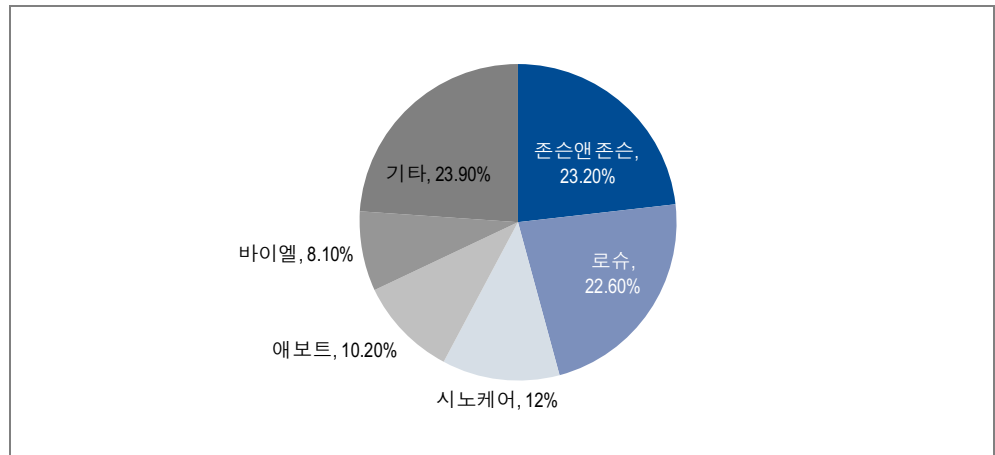
자료: Dataguide Pro, NH투자증권 리서치센터

아이센스 Trailing PBR Band



자료: Dataguide Pro, NH투자증권 리서치센터

중국 혈당 진단 시장 M/S



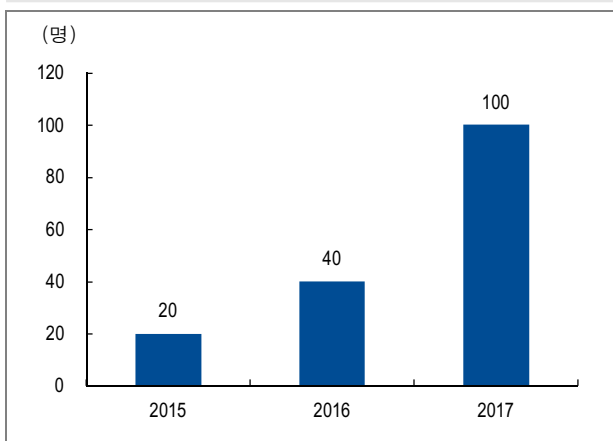
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

중국 법인 영업전략

시장구분		시장규모	시장특징	요구사항
병원	2급 이상 병원	15	브랜드 중시	정확도, 관리프로그램
	기초의료병원 등	4	대리상 영업	정확도, 가격
개인	OTC	12	브랜드 중시	가격에 민감
	전자상거래	6	전자상거래 플랫폼 활용	미터가격에 민감
	M-Health	초기단계	새로운 시장	미터 전송가능

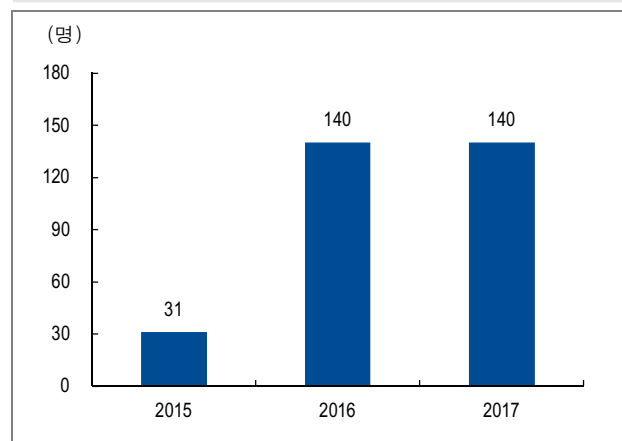
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

중국 법인 생산 인력 계획



자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

중국 법인 영업 인력 계획



자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

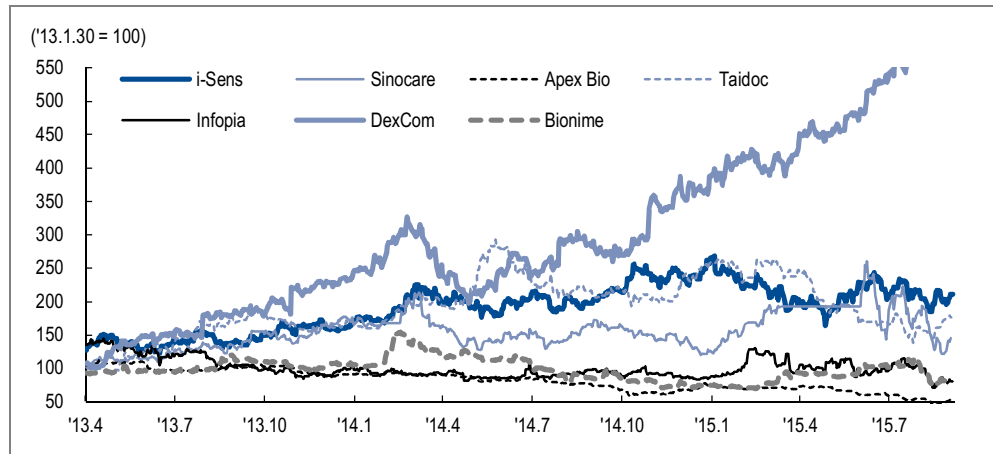
아이센스 분기별 요약손익계산서

(단위: 십억원)

구 분	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15P	3Q15E	4Q15F	2015E
매출액	21.9	24.3	22.4	23.3	92.0	22.0	26.7	25.0	28.2	102.0
증감률(%)	14.3	16.2	10.3	5.3	11.4	0.5	9.7	11.9	20.9	10.9
Agamatrix	5.4	6.1	5.6	6.2	23.2	4.7	6.2	6.1	6.8	23.8
증감률(%)	-2.4	3.8	-16.4	0.1	-4.1	-12.1	0.8	10.0	10.0	2.5
Arkray	2.9	2.4	2.0	3.0	10.3	4.2	4.5	4.1	5.9	18.7
증감률(%)	298.6	14.3	-3.7	-4.1	27.9	47.5	86.6	100.0	100.0	82.2
Pharmaco	1.1	1.7	1.5	1.6	6.0	1.3	1.4	1.5	1.7	5.9
증감률(%)	-56.5	6.1	-4.5	24.1	-15.9	13.2	-19.0	2.5	2.5	-1.7
기타	12.5	14.1	12.7	13.2	52.5	11.8	14.6	13.4	13.9	53.6
증감률(%)	21.6	25.0	27.9	12.6	21.5	-6.0	3.8	5.0	5.0	2.0
매출총이익	8.4	9.7	9.8	11.1	39.0	9.2	11.6	11.5	14.3	46.5
증감률(%)	15.3	5.8	7.5	16.9	11.2	9.6	19.2	17.4	28.8	19.4
영업이익률(%)	38.4	39.8	43.7	47.5	42.4	41.9	43.3	45.9	50.6	45.6
영업이익	4.0	4.1	5.0	6.0	19.2	4.4	5.7	5.8	8.7	24.7
증감률(%)	8.9	-12.6	0.0	13.6	2.4	9.6	39.0	15.1	45.8	28.6
영업이익률(%)	18.4	16.9	22.5	25.6	20.8	20.1	21.4	23.2	30.9	24.2
세전순이익	3.7	4.8	4.4	5.4	18.3	3.9	6.1	6.0	9.5	25.5
증감률(%)	-4.8	-2.2	-34.1	-16.4	-16.5	5.6	26.1	37.3	76.2	39.3
세전순이익률(%)	17.0	19.9	19.5	23.0	19.9	17.8	22.8	24.0	33.6	25.0
당기순이익	3.1	4.5	3.6	4.3	15.5	3.2	4.8	5.3	9.2	22.6
증감률(%)	-2.7	-0.2	-31.5	-15.6	-14.2	3.1	8.0	44.5	115.4	45.2
당기순이익률(%)	14.3	18.5	16.3	18.3	16.9	14.6	18.2	21.0	32.7	22.1

자료: NH투자증권 리서치센터 전망

Global Peer Valuation - 주가 상대수익률



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치센터

Global Peer Valuation

(단위: 백만달러)

회사명		아이센스	Sinocare	Apex bio	Taidoc	인포피아	DexCom	Bionime
국적		한국	중국	대만	대만	한국	미국	대만
주가(\$)		30.9	4.5	1.2	2.5	10.1	97.4	1.5
시가총액		421.2	1,186.9	119.5	173.0	87.5	7,800.7	79.2
매출액	2014	87	87	59	83	52	259	50
	2015E	94	111	64	87	n/a	364	57
	2016F	112	141	n/a	n/a	n/a	502	n/a
영업이익	2014	18	28	10	15	-4	-22	5
	2015E	22	40	11	18	n/a	-2	7
	2016F	29	51	n/a	n/a	n/a	40	n/a
EBITDA	2014	24	29	13	21	-2	-13	10
	2015E	28	41	n/a	n/a	n/a	2	n/a
	2016F	34	51	n/a	n/a	n/a	44	n/a
순이익	2014	15	32	9	14	-6	-22	2
	2015E	19	39	10	14	n/a	1	4
	2016F	26	49	n/a	n/a	n/a	41	n/a
EPS (\$)	2014	1.63	0.12	0.09	0.22	-0.79	-0.30	0.04
	2015E	2.06	0.15	0.10	0.23	n/a	-0.04	0.08
	2016F	2.82	0.19	n/a	n/a	n/a	0.42	n/a
PER (배)	2014	39.6	31.8	21.1	17.8	n/a	n/a	36.4
	2015E	27.4	32.6	12.5	11.8	n/a	n/a	20.7
	2016F	21.5	25.9	n/a	n/a	n/a	265.4	n/a
PBR (배)	2014	4.9	5.6	3.1	3.3	2.2	30.4	1.7
	2015E	3.7	5.1	1.8	n/a	n/a	38.1	n/a
	2016F	3.1	4.6	n/a	n/a	n/a	24.4	n/a
EV/EBITDA (배)	2014	23.1	31.1	14.4	11.9	n/a	n/a	14.5
	2015E	17.1	n/a	n/a	n/a	n/a	896.4	n/a
	2016F	13.9	n/a	n/a	n/a	n/a	143.7	n/a
ROE (%)	2014	13.1	19.2	14.4	19.3	-11.8	-20.0	4.5
	2015E	14.3	17.3	n/a	n/a	n/a	-0.8	9.0
	2016F	15.7	17.8	n/a	n/a	n/a	12.3	n/a
상대수익률 (%)	1 Week	3.2	3.2	0.8	-1.6	-1.4	0.6	-0.8
	1 Month	1.1	8.3	1.6	-1.8	-4.5	8.4	-1.2
	3 Months	5.7	-2.8	-3.4	12.8	-17.3	7.0	-12.3
	6 Months	-1.9	30.7	-3.4	14.4	-4.7	43.6	-12.9
	1 Year	0.9	-21.3	-14.4	-22.0	-32.2	69.9	24.3
	YTD	9.3	-37.7	-20.7	-5.1	-13.7	132.0	10.7
절대수익률 (%)	1 Week	-14.4	-14.5	-24.4	-22.6	-6.1	85.8	26.2
	1 Month	2.1	4.2	0.8	-1.6	-2.5	1.0	-0.8
	3 Months	4.1	20.2	5.6	2.1	-1.7	10.7	2.8
	6 Months	3.5	-25.1	-3.4	12.8	-19.0	0.4	-12.3
	1 Year	-7.2	-31.0	-13.8	2.1	-9.8	34.5	-22.2
	YTD	-1.4	-21.6	-25.8	-32.3	-33.7	62.3	7.8

주: 9월 11일 종가 기준

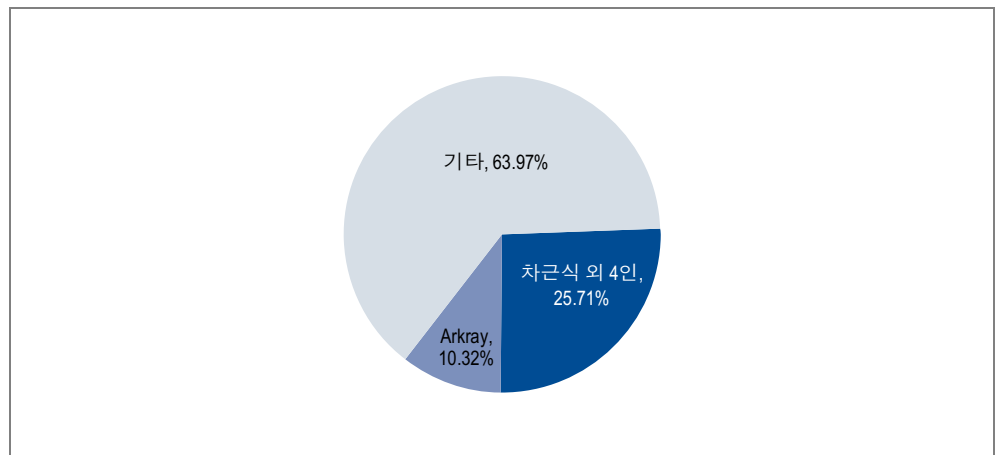
자료: Bloomberg

아이센스 외국인 지분을 및 대차잔고비중 추이



자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터

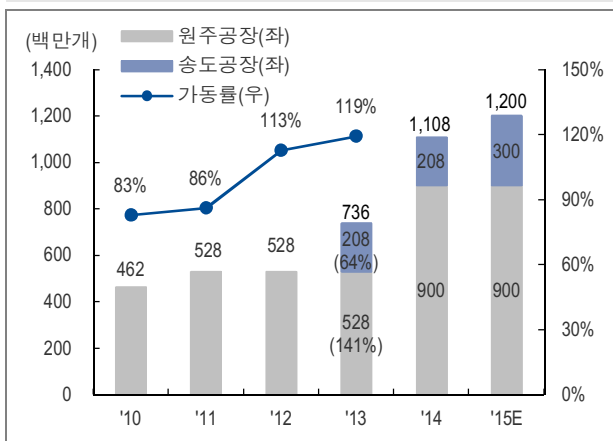
아이센스 주주 현황



주: 2015년 9월 11일 기준

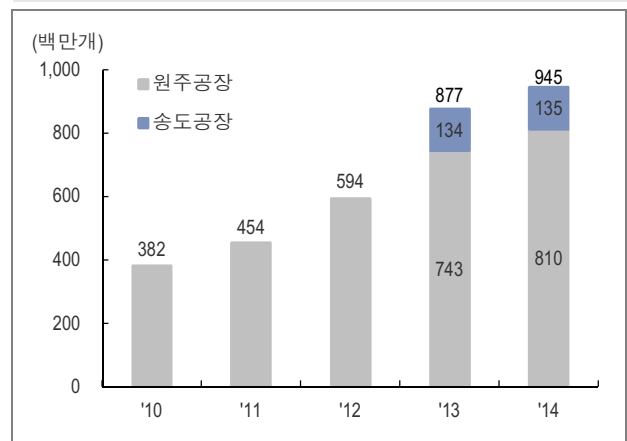
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치센터

혈당스트립 연평균 생산능력



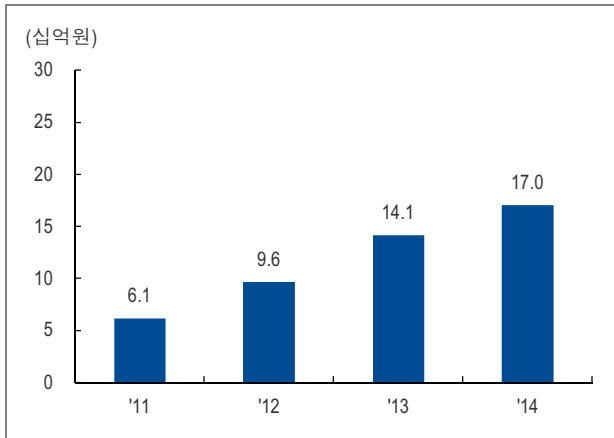
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

혈당스트립 생산실적 현황



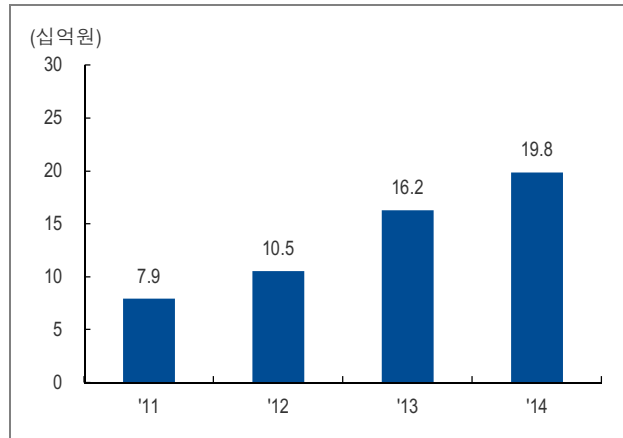
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

유럽 매출 현황



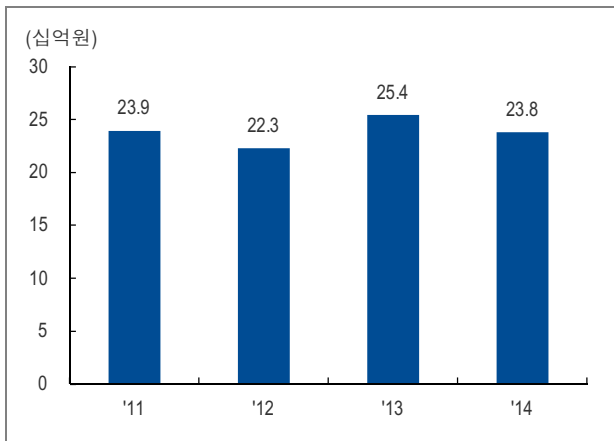
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

아시아 매출 현황



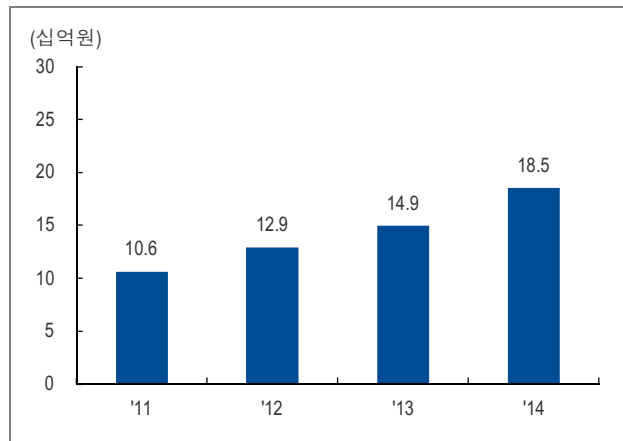
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

북중미 매출 현황



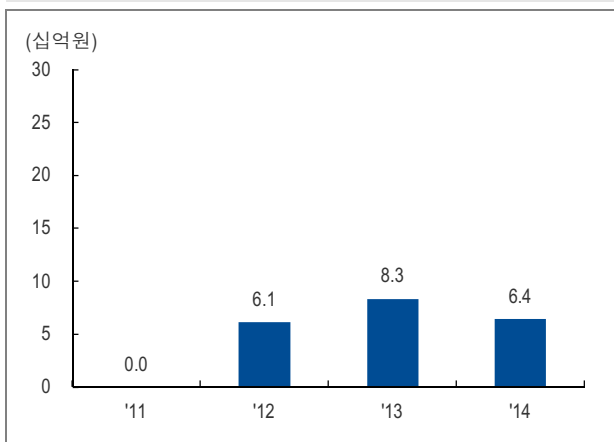
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

한국 매출 현황



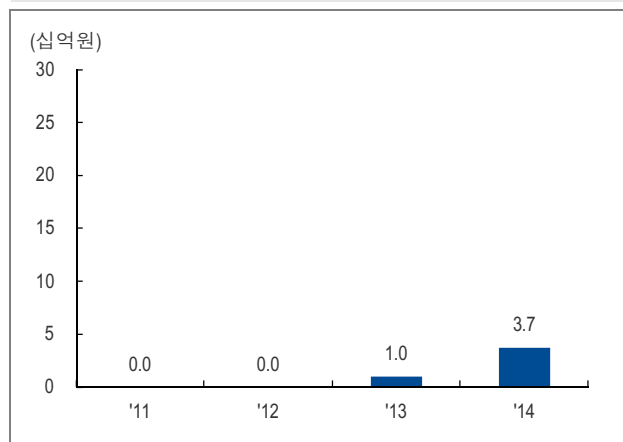
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

오세아니아 매출 현황



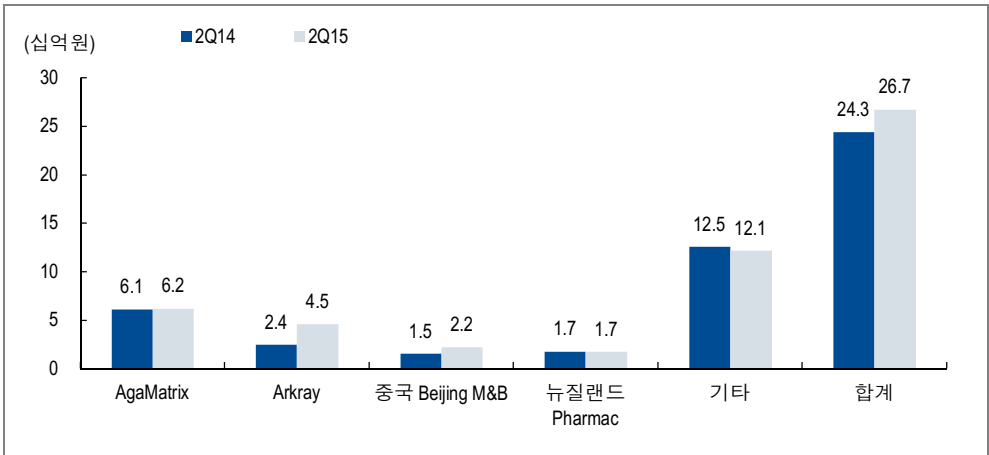
자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

남미 매출 현황



자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

2015년 2분기 아이센스 거래처별 매출 현황



자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

국제 표준 ISO 15197 기준 변경

구분	ISO 15197 (2003 년)	ISO 15197 (2013 년; New ISO)
System Accuracy Test	[허용기준] 95% 이상의 데이터 $\pm 20\%$ 범위에서 만족	[허용기준] 95% 이상의 데이터 $\pm 15\%$ 범위에서 만족
기타	측정 Lot 수의 변경 측정 프로토콜의 신규 추가	

자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

아이센스 사업 다각화 및 신규사업(가스분석기 및 HbA1c 측정기)

	가스분석기 (2Q15 출시)	HbA1c 측정기 (2Q15 출시)
주요검사항목	- 가스 및 전해질 항목: pO₂, pCO₂, pH, Ca⁺, Na⁺, K⁺, Cl⁻ 등 - 호흡기나 순환기의 질환, 인공호흡기 장착중인 환자 혹은 중증환자의 혈중산소, 이산화탄소의 운반상황 등을 파악하기 위해 동맥혈 내의 가스인 혈액가스를 분석	- 당화혈색소(HbA1c): 혈액 성분 중 적혈구 내에 존재하는 혈색소에 당이 붙은 형태의 당화혈색소 1회 측정으로 환자의 과거 3개월간의 평균 혈당 값을 확인하여 당뇨를 진단
주요 Target	종합병원 및 대형병원의 POCT 분야	- 대형병원의 검사실 - 당뇨전문병원 및 내분비과 분야
글로벌 시장규모 및 주요 경쟁업체	- 글로벌 시장규모: 2012년 POCT 1조원 - 주요 경쟁업체: Abbott, Siemens, IL, Roche, Nova 등	- 글로벌 시장규모: 2012년 1조원 - 주요 경쟁업체: Siemens, Roche, Abbott, Bayer 등
사업전략	- 현장검사장비 유통망 발굴 및 합리적인 가격 정책을 통한 영업전략 - 측정시간 단축 및 사용자 편의성 개선 등 제품 성능 우위를 통한 시장확보	- 글로벌 경쟁업체와 동등성능 구현 - 측정시간 단축 및 사용자 편의성 개선 등 제품 성능 우위를 통한 시장확보

자료: 아이센스, NH투자증권 리서치센터

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
매출액	92.0	102.0	116.5	133.4
증감률 (%)	11.4	10.9	14.3	14.4
매출원가	53.0	55.4	61.5	68.3
매출총이익	39.0	46.5	55.1	65.1
Gross 마진 (%)	42.4	45.6	47.3	48.8
판매비와 일반관리비	19.8	21.9	23.9	26.2
영업이익 (GP-SG&A)	19.2	24.7	31.2	39.0
증감률 (%)	2.4	28.6	26.5	24.9
OP 마진 (%)	20.8	24.2	26.8	29.2
EBITDA	25.6	31.0	36.6	43.6
영업외손익	-0.9	0.8	1.4	2.0
금융수익(비용)	0.1	0.8	1.4	2.0
기타영업외손익	-1.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	18.3	25.5	32.6	41.0
법인세비용	2.8	2.9	3.7	4.7
계속사업이익	15.5	22.6	28.8	36.3
당기순이익	15.5	22.6	28.8	36.3
증감률 (%)	-14.2	45.2	27.7	25.9
Net 마진 (%)	16.9	22.1	24.7	27.2
지배주주지분 순이익	15.5	22.6	28.8	36.3
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-0.9	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	14.6	22.6	28.8	36.3

VALUATION INDEX

	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
PER (X)	36.8	22.1	17.3	13.7
PER (High,X)	39.4	29.1	22.8	18.1
PER (Low,X)	23.9	16.8	13.1	10.4
PBR (X)	4.8	3.5	2.9	2.4
PBR (High,X)	5.1	4.6	3.8	3.2
PBR (Low,X)	3.1	2.7	2.2	1.8
PCR (X)	22.6	15.6	13.2	11.1
PSR (X)	6.2	4.9	4.3	3.7
PEG (X)	1.1	1.0	1.0	1.1
PER/ 주당EBIT 증감률 (X)	1.4	1.1	1.1	1.2
PER/ 주당EBITDA 증감률 (X)	1.9	1.4	1.4	1.5
EV/EBITDA (X)	22.5	10.2	8.0	6.0
EV/EBIT (X)	30.1	12.9	9.4	6.8
Enterprise Value	576.9	317.0	293.4	263.9
EPS CAGR (3년) (%)	32.5	22.0	17.1	12.9
EBITPS CAGR (3년) (%)	26.5	20.9	15.9	11.6
EBITDAPS CAGR (3년) (%)	19.2	15.3	12.4	9.4
주당EBIT (W)	1,408.9	1,806.4	2,285.1	2,854.0
주당EBITDA (W)	1,884.9	2,271.7	2,683.9	3,196.0
EPS (W)	1,142.9	1,653.5	2,111.6	2,657.6
BPS (W)	8,737.1	10,390.6	12,502.2	15,159.7
CFPS (W)	1,865.7	2,345.0	2,771.8	3,301.5
SPS (W)	6,760.9	7,471.0	8,538.9	9,771.8
DPS (W)	0	0	0	0

CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
영업활동 현금흐름	19.5	29.2	30.3	36.4
당기순이익	15.5	22.6	28.8	36.3
+ 유/무형자산상각비	6.5	6.4	5.4	4.7
+ 종속, 관계기업관련손실(이익)	0.2	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	-0.5	0.0	0.0	0.0
+ 자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	25.4	32.0	37.8	45.1
- 운전자본의증가(감소)	-4.1	0.3	-4.0	-4.6
투자활동 현금흐름	-9.8	-11.7	-8.0	-8.9
+ 유형자산의감소	0.6	0.0	0.0	0.0
- 유형자산의증가(CAPEX)	-6.9	-9.0	-5.0	-5.0
+ 투자자산의매각(취득)	-6.5	-1.2	-1.8	-2.0
Free Cash Flow	12.6	20.2	25.3	31.4
Net Cash Flow	9.7	17.5	22.2	27.4
재무활동 현금흐름	-0.8	-0.8	0.1	0.2
자기자본 증가	0.7	0.0	0.0	0.0
부채증감	-1.4	-0.8	0.1	0.2
현금의증가	9.0	16.7	22.4	27.6
기말현금 및 현금성자산	15.4	32.2	54.5	82.1
기말 순부채(순현금)	2.7	-15.1	-38.8	-68.3

RIM & EVA

	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
RIM				
Spread (FROE-COE) (%)	4.9	7.6	10.3	11.0
Residual Income	5.4	6.4	9.4	12.9
12M RIM Target Price (W)	36,835			
EVA				
투자자본	101.8	96.7	95.8	96.2
세후영업이익	15.9	21.8	27.6	34.5
투자자본이익률 (%)	17.1	22.0	28.7	35.9
투자자본이익률 - WACC (%)	9.3	13.8	21.6	28.7
EVA	9.5	13.3	20.7	27.6
DCF				
EBIT	19.2	24.7	31.2	39.0
+ 유/무형자산상각비	6.5	6.4	5.4	4.7
- CAPEX	-6.9	-9.0	-5.0	-5.0
- 운전자본증가(감소)	-4.7	-0.1	-4.5	-5.1
Free Cash Flow for Firm	20.5	19.2	32.5	39.3
WACC				
타인자본비용 (COD)	3.1	2.1	2.4	2.5
자기자본비용 (COE)	9.1	9.7	8.1	8.2
WACC(%)	7.7	8.2	7.1	7.3

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

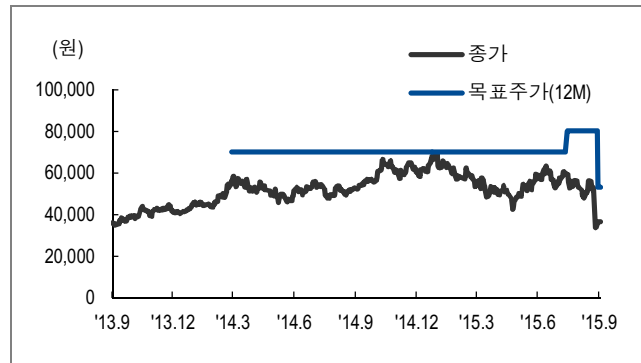
(십억원)	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
현금및현금성자산	15.4	32.2	54.5	82.1
매출채권	25.1	24.5	28.0	32.1
유동자산	63.7	82.0	111.7	148.1
유형자산	63.5	66.5	66.4	67.0
투자자산	11.2	12.4	14.2	16.2
비유동자산	89.6	94.7	96.0	98.4
자산총계	153.3	176.7	207.7	246.5
단기성부채	1.7	0.9	1.1	1.2
매입채무	3.0	3.6	4.1	4.7
유동부채	11.4	11.9	13.6	15.5
장기성부채	19.6	19.6	19.6	19.6
장기충당부채	2.2	2.4	2.8	3.2
비유동부채	22.7	23.0	23.5	24.0
부채총계	34.0	34.9	37.1	39.6
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	47.2	47.2	47.2	47.2
이익잉여금	66.7	89.3	118.1	154.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	119.3	141.8	170.6	206.9

PROFITABILITY & STABILITY

	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
자기자본이익률 (ROE) (%)	13.9	17.3	18.4	19.2
총자산이익률 (ROA) (%)	10.6	13.7	15.0	16.0
투자자본이익률 (ROIC) (%)	17.1	22.0	28.7	35.9
EBITDA/ 자기자본 (%)	21.5	21.9	21.5	21.1
EBITDA/ 총자산 (%)	16.7	17.5	17.6	17.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금 (십억원)	0.0	0.0	0.0	0.0
보통주 주당현금배당금(W)	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채(현금)/ 자기자본 (%)	2.3	-10.7	-22.7	-33.0
총부채/ 자기자본 (%)	28.5	24.6	21.7	19.1
순이자비용/ 매출액 (%)	21.3	20.5	20.7	20.8
EBIT/ 순이자비용 (X)	0.7	0.6	0.5	0.4
유동비율 (%)	31.6	43.3	56.0	69.9
당좌비율 (%)	560.9	690.6	822.8	953.4
총발행주식수 (mn)	13.6	13.6	13.6	13.6
액면가 (W)	500	500	500	500
주가 (W)	42,107	36,500	36,500	36,500
시가총액 (십억원)	574.2	332.1	332.1	332.1

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
아이센스	099190.KQ	2015.09.14	Buy	53,000원(12개월) (무상증자 50%반영)
		2015.07.27	Buy	80,000원(12개월)
		2014.03.12	Buy	70,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2015년 9월 11일 기준)

● 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
67.4%	30.9%	1.7%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

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 금융투자분석사는 "아이센스"의 기업설명회에 동사의 비용으로 참석할 사실이 있음을 알려드립니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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 간섭없이 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.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.