ISSUE & PITCH

17 Jul. 2025

박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

아이센스 (099190)

대장정을 위한

BUY

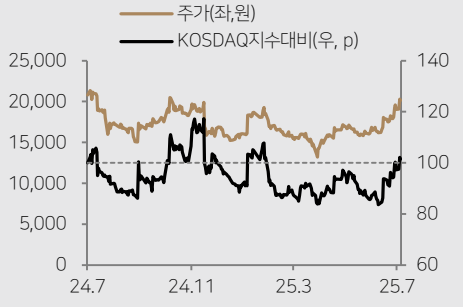
	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	26,000		유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (07/16)	20,150원
예상 주가상승률	29.0%
시가총액	5,559억원
비중(KOSDAQ내)	0.13%
발행주식수	27,587천주
52주 최저가/최고가	13,200 - 21,200원
90일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	25.9%
주요주주지분율(%)	
차근식 (외 9인)	25.1
아크레이 (외 2인)	11.4
Templeton Investment (외 4인)	5.4

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	n/a	95.7	131.8
PBR(배)	1.4	1.9	1.8
EV/EBITDA(배)	26.6	24.9	25.2
배당수익률(%)	0.7	0.5	0.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	19.7	25.0	(5.0)	32.0
KOSDAQ 대비 상대수익률	15.2	12.9	(1.7)	12.2

Price Trend



Issue

송도 2공장 탐방 후기

Pitch

송도 2공장 증축으로 CGM 연간 CAPA 200만개 확보. PL브랜드 확대 및 유럽 등 수가 등재에 따라 매출 확대 기대, 적정주가 2.6만원 유지

Rationale

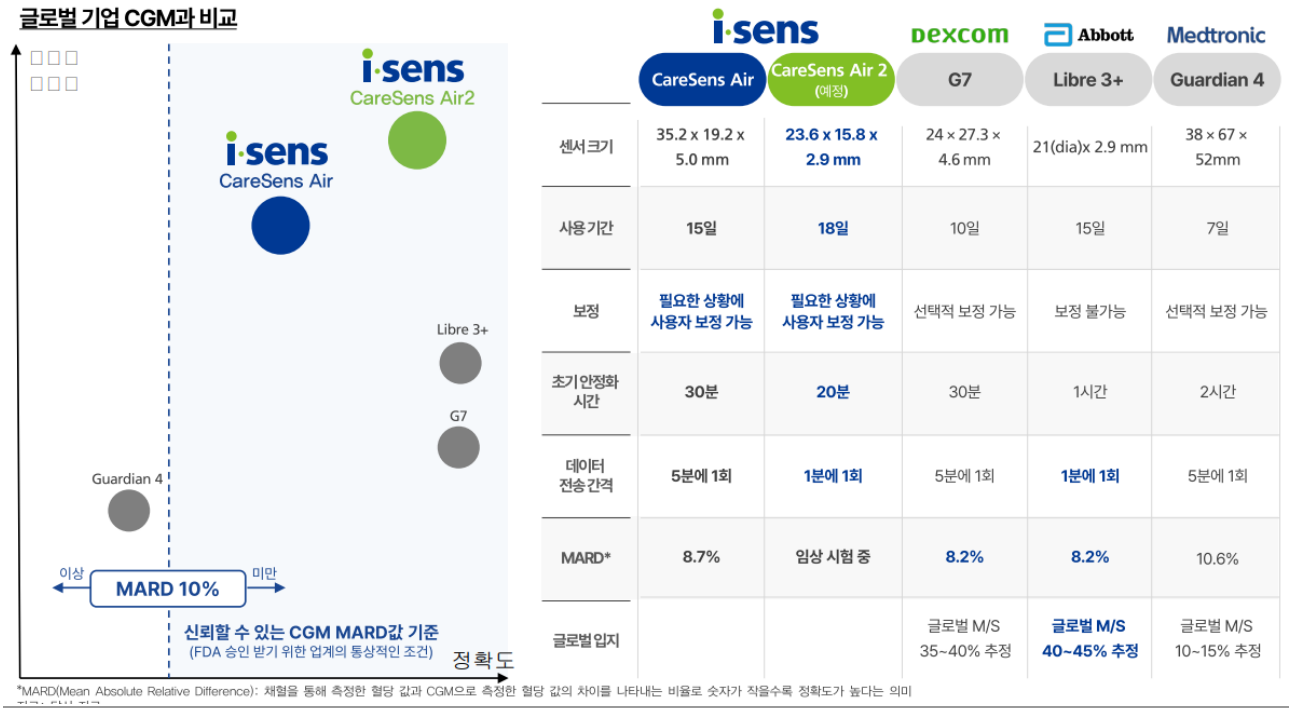
- [CAPA] 2025.06월 송도 2공장 CGM 자동화 라인 구축으로 기존 연간 50만개에서 200만개로 CAPA 증축 완료. 2026E까지 350만개까지 확대 예정. 2024년 생산분 20만개로 1H25E 해당 수량 초과 달성 기대
- [CGM 판매 동향] 무보정 제품 출시 이후, QoQ 판매량 증가 전망. 2Q25 AgaMatrix CGM PL브랜드 승인 완료되어 3Q25E부터 판매 개시 예정. 북, 서유럽 국가 중심으로 CGM 입찰 시장 참여 중으로 핀란드 지방 정부 낙찰. EU는 중국 의료기기 입찰 참여 제한하고 있어 수혜 기대. AgaMatrix를 제외하고도 PL브랜드 출시를 위한 협상 진행 중
- [케어센스 에어 2] 4Q25E 국내 확증 임상 완료 예정. 다만, FDA 인력 감축으로 탐색 임상 시작 위한 Pre-submission 접수하였으나, 행정 절차 지연되고 있음. 2025E내 탐색 임상 개시 목표로 일정 지연. 중국 시장 진출 예정으로 2025E 형식시험 임상 시험 서류 제출 예정, 2027E내 출시 목표
- [투자 의견] 2Q25E 매출액 761억원(YoY +9%, QoQ +0%), 영업이익 14억원(YoY -31%, QoQ -58%)으로 컨센서스 부합 전망. CGM 매출액 35억원으로 YoY +90%, QoQ +14% 전망, 2H25E PL브랜드 출시와 함께 매출액 성장률 가속화 기대. 글로벌 진출 위한 선제적 CAPA 증축 완료, 글로벌 매출 확대를 통해 기업 가치 상승 기대. 리스크는 주력 시장 진출 일정 지연 및 2027E까지 관련 임상 비용 지출에 따른 재무 건전성 악화. 투자의견 BUY, 적정주가 2.6만원 유지

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	265	291	319	359	419	497	601
영업이익	11	3	8	5	39	53	73
EBITDA	24	19	26	27	61	76	96
지배주주순이익	4	(2)	6	4	30	41	56
자산총계	499	591	644	651	688	739	809
자본총계	303	343	346	347	375	413	466
순차입금	96	72	93	118	114	108	97
매출증가율	0.1	9.8	9.5	12.8	16.7	18.6	20.9
영업이익률	4.1	0.9	2.5	1.3	9.3	10.7	12.2
지배순이익률	1.4	(0.6)	1.8	1.2	7.1	8.3	9.4
EPS증가율	(77.0)	적전	흑전	(27.4)	612.1	37.2	37.1
ROE	1.2	(0.6)	1.7	1.3	8.7	10.9	13.4

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 글로벌 기업 CGM과 비교

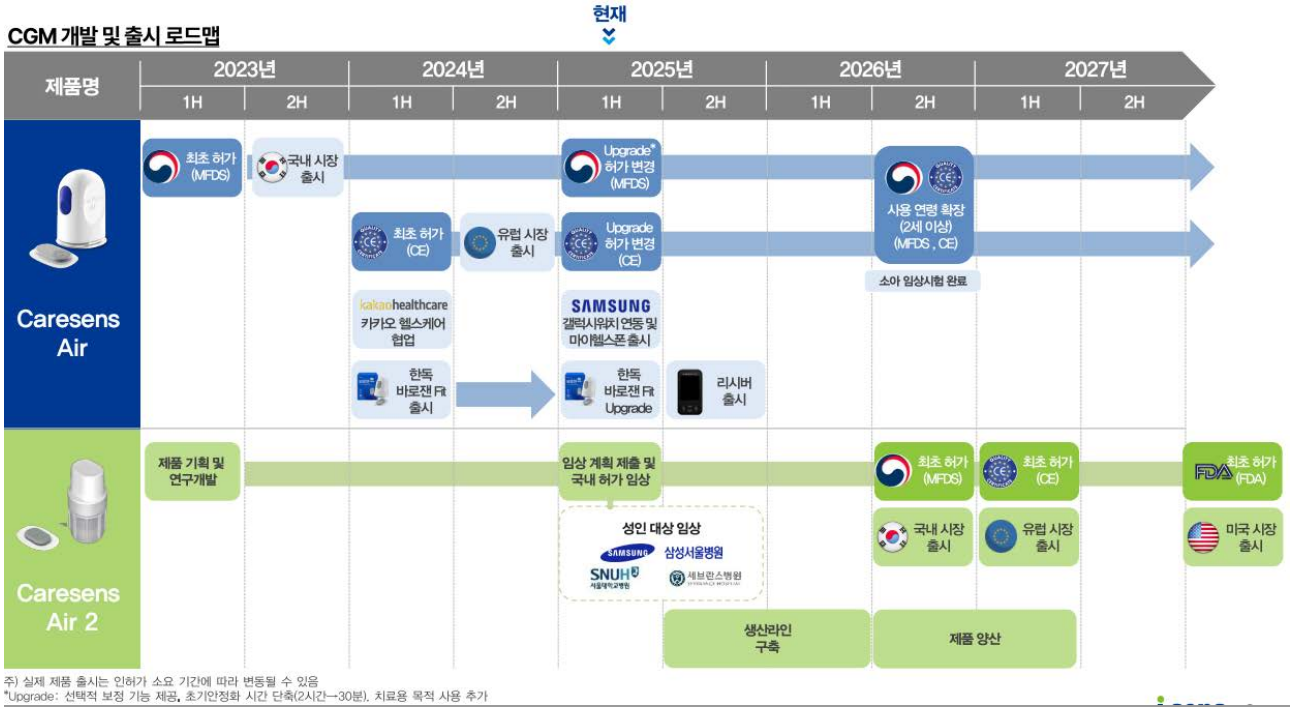


	i·sens CareSens Air	i·sens CareSens Air 2 (예정)	dexcom G7	Abbott Libre 3+	Medtronic Guardian 4
센서크기	35.2 x 19.2 x 5.0 mm	**23.6 x 15.8 x 2.9 mm**	24 × 27.3 × 4.6 mm	21(dia)x 2.9 mm	38 × 67 × 52mm
사용기간	**15일**	**18일**	10일	15일	7일
보정	**필요한 상황에 사용자 보정 가능**	**필요한 상황에 사용자 보정 가능**	선택적 보정 가능	보정 불가능	선택적 보정 가능
초기안정화 시간	**30분**	**20분**	30분	1시간	2시간
데이터 전송간격	**5분에 1회**	**1분에 1회**	5분에 1회	**1분에 1회**	5분에 1회
MARD*	**8.7%**	임상 시험 중	**8.2%**	**8.2%**	10.6%
글로벌입지			글로벌 M/S 35~40% 추정	**글로벌 M/S 40~45% 추정**	글로벌 M/S 10~15% 추정

*MARD(Mean Absolute Relative Difference): 채혈을 통해 측정한 혈당 값과 CGM으로 측정한 혈당 값의 차이를 나타내는 비율로 숫자가 작을수록 정확도가 높다는 의미

Source: 아이센스, 다올투자증권

Fig. 2: 아이센스 CGM 개발 및 출시 로드맵



주) 실제 제품 출시는 인허가 소요 기간에 따라 변동될 수 있음
*Upgrade: 선택적 보정 기능 제공, 초기안정화 시간 단축(2시간→30분), 치료용 목적 사용 추가

Source: 아이센스, 다올투자증권

Fig. 3: 2025년 주요 일정

	1분기	2분기	3분기	4분기
BGM	• 알제리 현지생산 가동 (연간 생산 capa. 2억 스트립)	• embecta PL 브랜드 순차적 출시 진행	• 차세대 혈당 스트립 (병원용) 국내임상 개시	• 현지생산 사업확대 (모로코, 이집트, 사우디 등)
CGM	• 해외 보험등재 진행중 • 이태리, 스페인 입찰 참가 중	• 다수의 해외 거래선과 CGM PL 협의 추진중 • 핀란드 지방정부 입찰 성공 • 삼성전자 마이헬스폰 출시	• 리시버 출시 (9개국 예정) • AgaMatrix PL 브랜드 영국 출시	
CGM 연구	• CareSens Air 소아 및 청소년 확증임상 개시 (독일) • CareSens Air 업그레이드 버전 국내 식약처 & 유럽 CE 허가변경 완료 • 리시버 & 전문가용 센서 허가 완료 • 워치 지원 국내 허가 완료	• 중국 형식시험 개시 • 일본 PMDA 허가 신청 • AgaMatrix PL 브랜드 영국 허가 승인 • 뉴질랜드, 터키, 이스라엘, 북마케도니아 허가 승인	• 워치 CE 추가 허가	• CareSens Air 2 국내 확증임상 완료 • 미국 FDA 연구임상 완료 • 중국 형식시험 임상시험 서류 제출
생산	• BGM 미터 현지생산 가동 (베트남, 중국)	• 송도2공장 CGM 자동화 라인 가동 • CGM 자동화 라인 KGMP 획득	• CGM 자동화 라인 GMP 획득	
기타	• 마곡 R&D 센터 착공 • 자사주 매입 • 전자투표 도입 결의	• 자사주 매입 및 소각		

Source: 아이센스, 다올투자증권

Fig. 4: 아이센스 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	68.4	69.9	71.5	81.3	76.3	76.1	78.0	88.5	291.1	318.8	359.5
YoY(%)	*13%*	*12%*	*7%*	*9%*	*11%*	*9%*	*9%*	*9%*	*10%*	*9%*	*13%*
혈당부문	57.4	58.0	60.9	68.5	66.0	63.0	67.6	75.0	244.8	271.6	308.3
CGM	1.7	1.8	0.7	1.9	3.1	3.5	3.9	5.6	6.2	16.0	34.1
국내	1.7	1.4	0.5	1.1	1.9	2.0	1.7	1.8	4.8	7.4	10.9
해외	-	0.4	0.2	0.8	1.2	1.5	2.2	3.8	1.4	8.6	23.2
POCT 부문	10.7	11.5	9.4	12.2	10.0	12.6	10.4	13.4	43.9	46.4	50.4
미국	23.6	26.8	28.4	30.4	30.6	28.2	29.9	31.9	109.3	120.6	126.6
아시아	11.4	12.6	11.0	14.0	11.4	13.2	11.4	14.4	49.1	50.4	52.0
국내	14.2	14.6	14.3	15.6	15.0	18.3	16.1	17.4	58.7	66.8	75.2
유럽	9.4	7.2	7.6	8.0	8.2	10.7	11.0	11.6	32.1	41.6	54.8
기타	10.1	8.7	9.0	12.7	11.0	5.7	9.7	13.0	40.5	39.4	50.8
매출총이익	27.2	28.5	29.9	27.9	30.8	30.5	31.9	35.1	113.5	128.3	143.6
YoY(%)	*9%*	*19%*	*11%*	*-8%*	*13%*	*7%*	*7%*	*26%*	*7%*	*13%*	*12%*
GPM	39.8%	40.8%	41.7%	34.4%	40.4%	40.1%	40.9%	39.7%	39.0%	40.3%	*40.0%*
영업이익	0.8	2.0	3.8	-3.9	3.2	1.4	2.0	1.4	2.7	8.0	4.8
YoY(%)	*-82%*	*-49%*	*흑전*	*-230%*	*300%*	*-31%*	*-47%*	*흑전*	*-76%*	*200%*	*-40%*
OPM	1.2%	2.8%	5.3%	-4.9%	4.2%	1.8%	2.6%	1.6%	0.9%	2.5%	*1.3%*
판관비	26.4	26.6	26.0	31.9	27.5	29.1	29.9	33.8	110.9	120.3	138.9
인건비	9.4	9.8	9.5	10.9	9.3	10.1	10.3	11.6	39.6	41.3	47.0
지급수수료	3.5	3.9	3.0	5.3	3.9	4.0	4.2	4.7	15.7	16.8	19.4
연구개발비	7.3	8.2	7.3	7.4	7.4	8.4	8.7	9.7	30.3	34.1	40.9
지배주주 NP	-0.3	0.0	0.9	-2.4	2.6	0.7	1.3	1.2	-2.0	5.4	4.2
YoY(%)	*-106%*	*-100%*	*흑전*	*적지*	*-1095%*	*흑전*	*53%*	*흑전*	*-157%*	*-376%*	*-22%*
NPM	-0.4%	0.0%	1.2%	-2.9%	3.4%	1.0%	1.7%	1.3%	-0.7%	1.7%	*1.2%*

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 아이센스 DCF Valuation

(십억원)	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
매출액	318.8	359.5	419.4	497.3	601.3	639.1	688.5	757.9	854.6	974.0
YoY	*9%*	*13%*	*17%*	*19%*	*21%*	*6%*	*8%*	*10%*	*13%*	*14%*
BGM 포함 Legacy	302.7	325.4	350.8	380.1	414.0	393.3	373.6	354.9	337.2	320.3
YoY		*7%*	*8%*	*8%*	*9%*	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%
CGM	16.0	34.1	68.6	117.2	187.4	245.8	314.9	403.0	517.5	653.7
YoY		*113%*	*101%*	*71%*	*60%*	*31%*	*28%*	*28%*	*28%*	*26%*
EBIT	8.0	4.8	38.8	53.4	73.4	91.4	103.3	119.0	140.2	157.1
YoY	*201%*	*-40%*	*713%*	*38%*	*37%*	*25%*	*13%*	*15%*	*18%*	*12%*
EBIT 마진율	2.5%	1.3%	9.3%	10.7%	12.2%	14.3%	15.0%	15.7%	16.4%	17.1%
세율	24.4%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%
NOPLAT	**6.0**	**3.6**	**29.4**	**40.5**	**55.6**	**69.3**	**78.3**	**90.2**	**106.3**	**119.1**
유무형 감가상각비	18.1	21.9	22.2	22.4	22.3	32.3	34.0	35.6	39.1	42.2
매출액 대비 비중(%)	5.7%	6.1%	5.3%	4.5%	3.7%	5.1%	4.9%	4.7%	4.6%	4.6%
Gross Cash Flow	**24.1**	**25.5**	**51.6**	**62.9**	**77.9**	**101.6**	**112.2**	**125.8**	**145.4**	**161.3**
순운전자본 변동	12.0	15.3	24.7	32.5	43.5	12.2	19.9	28.3	39.1	25.7
순운전자본(기초)	114.7	126.7	141.9	166.6	199.1	242.6	254.8	274.7	303.0	342.1
순운전자본(기말)	126.7	141.9	166.6	199.1	242.6	254.8	274.7	303.0	342.1	367.8
매출액 대비 비중(%)	39.7%	39.5%	39.7%	40.0%	40.3%	39.9%	39.9%	40.0%	40.0%	40.0%
CAPEX	28.7	32.0	20.3	20.6	20.6	38.8	37.7	36.3	40.9	45.1
매출액 대비 비중(%)	9.0%	8.9%	4.8%	4.1%	3.4%	6.1%	5.5%	4.8%	4.8%	4.9%
투자현금흐름	**40.7**	**47.2**	**45.0**	**53.1**	**64.1**	**50.9**	**57.6**	**64.7**	**80.0**	**70.8**
Free Cash Flow	-16.6	-21.7	6.6	9.8	13.8	50.7	54.7	61.1	65.4	90.6

항목	%	비고
Cost of Equity	11.2%	
Risk Free	2.3%	3년 국고채
Beta	1.01	52주 평균 베타
Risk Premium	8.8%	KOSPI 12M Fwd PER 역수 - 3년 국고채
Cost of Debt	5.2%	이자부부채 평균 이자율
WACC	8.8%	
Terminal Growth	3.0%	

NPV of FCF	164.3
NPV of CV	607.0
Enterprise Value	771.3
비영업가치	131.5
부채	183.5
자본가치	719.3
보통주수 (천주)	27,512.9
적정 주가 (원)	26,000

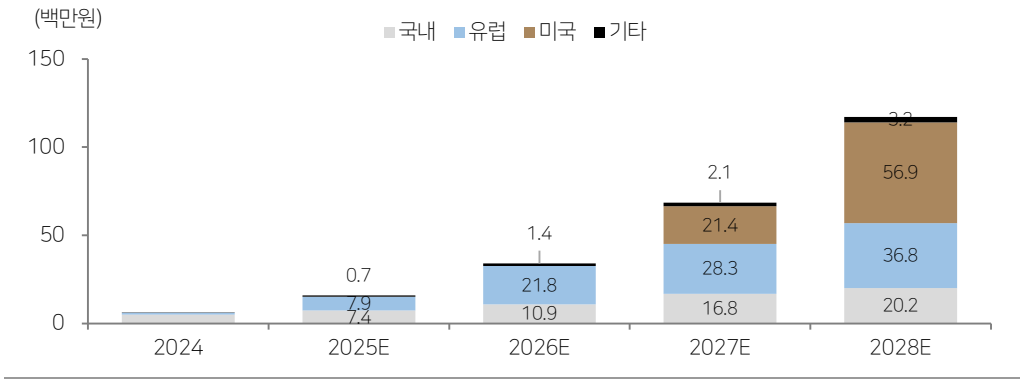
Source: 다올투자증권

Fig. 6: WACC 및 Terminal Growth 민감도 분석

민감도 분석		Terminal Growth								
		1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	4.5%	5.0%
WACC	7.6%	44,900	45,100	45,300	45,500	45,700	45,900	46,200	46,400	46,600
	7.8%	42,900	43,100	43,300	43,500	43,700	43,900	44,200	44,400	44,600
	8.0%	41,100	41,300	41,500	41,700	41,900	42,100	42,300	42,500	42,600
	8.2%	39,400	39,500	39,700	39,900	40,100	40,300	40,500	40,700	40,800
	8.4%	37,700	37,900	38,100	38,200	38,400	38,600	38,800	39,000	39,100
	8.6%	36,200	36,300	36,500	36,700	36,800	37,000	37,200	37,400	37,500
	8.8%	34,700	34,800	35,000	35,200	35,300	35,500	35,700	35,800	36,000
	9.0%	33,300	33,400	33,600	33,800	33,900	34,100	34,200	34,400	34,500
	9.2%	32,000	32,100	32,300	32,400	32,600	32,700	32,900	33,000	33,200
	9.4%	30,700	30,800	31,000	31,100	31,300	31,400	31,600	31,700	31,900
	9.6%	29,500	29,600	29,800	29,900	30,100	30,200	30,300	30,500	30,600

Note: 1 ~ 5년차 CoD 변화로 인한 괴리, 실질 이자비용 적용
Source: 다올투자증권

Fig. 7: CGM 매출 전망



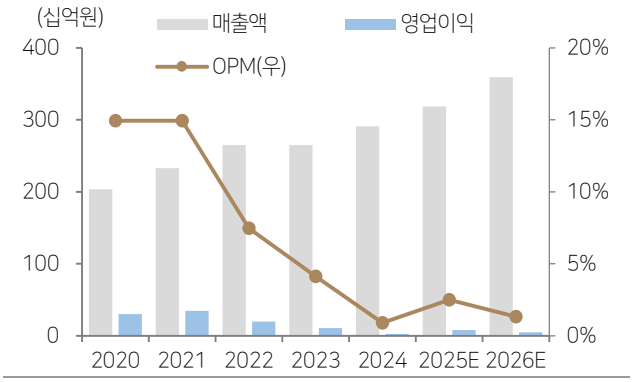
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 아이센스 CGM 매출액 추정

TAM(천명)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
국내	36.1	37.1	38.2	39.4	40.6	41.8	43.0	44.3	45.7	47.0	48.4
유럽	3,605.0	3,713.2	3,824.5	3,939.3	4,057.5	4,179.2	4,304.6	4,433.7	4,566.7	4,703.7	4,844.8
미국	7,210.0	7,426.3	7,649.1	7,878.6	8,114.9	8,358.4	8,609.1	8,867.4	9,133.4	9,407.4	9,689.6
MS(%)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
국내	10.0%	14.0%	20.0%	30.0%	35.0%	35.0%	37.0%	37.0%	37.0%	37.0%	39.0%
유럽	0.0%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	1.0%	1.3%	1.6%	2.0%	2.4%
미국			0.0%	0.2%	0.5%	1.0%	1.3%	1.6%	2.0%	2.5%	3.2%
사용 환자(천명)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
국내	3.6	5.2	7.6	11.8	14.2	14.6	15.9	16.4	16.9	17.4	18.9
유럽	0.7	5.6	15.3	19.9	25.9	33.6	43.7	56.8	73.8	96.0	115.2
미국				15.0	40.0	80.0	108.0	140.4	182.5	237.3	308.5
기타	0.1	0.5	1.0	1.5	2.3	3.4	5.1	7.6	9.9	12.8	16.7
총 사용 환자	4.4	11.3	23.9	48.2	82.3	131.6	172.7	221.2	283.1	363.5	459.2
매출액(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
국내	5.1	7.4	10.9	16.8	20.2	20.8	22.7	23.4	24.1	24.8	26.9
유럽	1.0	7.9	21.8	28.3	36.8	47.8	62.2	80.9	105.1	136.6	164.0
미국				21.4	56.9	113.9	153.7	199.9	259.8	337.8	439.1
기타	0.1	0.7	1.4	2.1	3.2	4.8	7.2	10.8	14.1	18.3	23.7
CGM 매출액	6.2	16.0	34.1	68.6	117.2	187.4	245.8	314.9	403.0	517.5	653.7

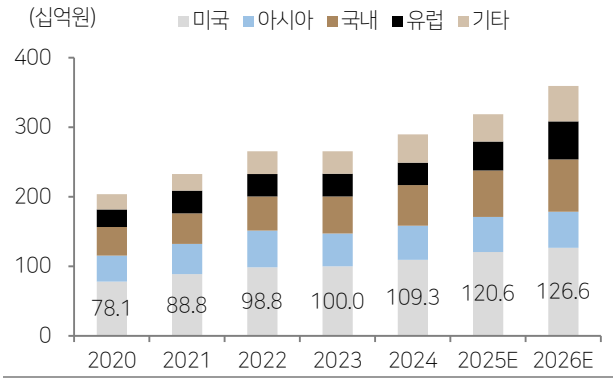
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 매출 및 영업이익 전망



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 지역별 매출액 전망



Source: 다올투자증권

아이센스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	217.8	275.6	316.3	312.3	349.3
현금성자산	47.3	111.6	140.9	116.0	119.2
매출채권	67.1	71.3	71.8	81.2	96.4
재고자산	83.5	76.0	86.8	98.1	116.5
비유동자산	281.0	315.3	327.4	339.1	338.9
투자자산	42.6	38.0	39.6	41.2	42.9
유형자산	200.0	244.8	257.1	268.8	268.5
무형자산	38.5	32.5	30.7	29.1	27.6
자산총계	498.8	590.9	643.8	651.4	688.2
유동부채	139.3	112.1	111.6	117.2	126.3
매입채무	41.1	43.2	42.6	48.2	57.2
유동성이자부채	95.2	62.8	62.8	62.8	62.8
비유동부채	56.0	135.8	186.3	186.8	187.3
비유동이자부채	48.7	120.7	170.7	170.7	170.7
부채총계	195.3	247.9	297.8	304.0	313.6
자본금	13.8	13.8	13.8	13.8	13.8
자본잉여금	41.7	50.8	50.8	50.8	50.8
이익잉여금	211.6	208.2	211.3	212.7	239.9
자본조정	17.3	51.8	51.8	51.8	51.8
자기주식	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
자본총계	303.5	343.0	345.9	347.4	374.6
투하자본	371.1	395.0	417.9	443.4	466.5
순차입금	96.5	71.9	92.6	117.6	114.4
ROA	0.7	(0.4)	0.9	0.6	4.5
ROE	1.2	(0.6)	1.7	1.3	8.7
ROIC	1.8	(0.8)	1.5	0.8	6.5

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	265.1	291.1	318.8	359.5	419.4
증가율 (Y-Y,%)	0.1	9.8	9.5	12.8	16.7
영업이익	10.9	2.7	8.0	4.8	38.8
증가율 (Y-Y,%)	(44.8)	(75.7)	200.5	(40.2)	713.4
EBITDA	24.5	18.6	26.1	26.7	61.0
영업외손익	(4.8)	(1.0)	(0.8)	0.8	0.7
순이자수익	(1.0)	(4.9)	(1.4)	0.1	0.1
외화관련손익	0.5	7.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.9)	(1.6)	(1.2)	(1.3)	(1.5)
세전계속사업손익	6.1	1.7	7.1	5.5	39.5
당기순이익	3.4	(2.0)	5.4	4.2	30.0
지배기업당기순이익	3.7	(1.8)	5.8	4.2	30.0
증가율 (Y-Y,%)	(78.6)	적전	흑전	(22.1)	612.1
NOPLAT	6.1	(3.1)	6.0	3.6	29.4
(+) Dep	13.6	15.9	18.1	21.9	22.2
(-) 운전자본투자	15.0	(11.6)	12.0	15.3	24.7
(-) Capex	42.1	15.2	28.7	32.0	20.3
OpFCF	(37.5)	9.2	(16.6)	(21.7)	6.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	9.2	7.7	6.4	10.7	12.9
영업이익증가율(3Yr)	(28.9)	(57.6)	(26.1)	(24.1)	144.5
EBITDA증가율(3Yr)	(16.0)	(25.9)	(6.5)	2.9	48.6
순이익증가율(3Yr)	(50.0)	n/a	(30.2)	7.3	n/a
영업이익률(%)	4.1	0.9	2.5	1.3	9.3
EBITDA마진(%)	9.2	6.4	8.2	7.4	14.5
순이익률(%)	1.3	(0.7)	1.7	1.2	7.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	13.0	23.0	13.5	12.7	29.5
당기순이익	3.4	(2.0)	5.4	4.2	30.0
자산상각비	13.6	15.9	18.1	21.9	22.2
운전자본증감	(10.1)	(9.8)	(12.0)	(15.3)	(24.7)
매출채권감소(증가)	(11.6)	(5.3)	(0.5)	(9.4)	(15.2)
재고자산감소(증가)	6.3	2.9	(10.8)	(11.3)	(18.4)
매입채무증가(감소)	(4.1)	0.8	(0.6)	5.6	9.0
투자현금	(63.8)	(40.3)	(33.2)	(36.8)	(25.5)
단기투자자산감소	4.5	(44.8)	(1.8)	(1.9)	(1.9)
장기투자증권감소	(1.0)	16.1	(2.0)	(2.2)	(2.4)
설비투자	(42.1)	(15.2)	(28.7)	(32.0)	(20.3)
유무형자산감소	(0.6)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
재무현금	34.9	38.8	47.2	(2.8)	(2.8)
차입금증가	39.2	41.6	50.0	0.0	0.0
자본증가	(4.5)	(0.7)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
배당금지급	4.8	2.8	2.8	2.8	2.8
현금 증감	(16.3)	22.3	27.5	(26.8)	1.3
총현금흐름(Gross CF)	29.2	30.7	25.5	27.9	54.2
(-) 운전자본증가(감소)	15.0	(11.6)	12.0	15.3	24.7
(-) 설비투자	42.1	15.2	28.7	32.0	20.3
(+) 자산매각	(0.6)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	(44.7)	(19.4)	(19.7)	(24.1)	4.0
(-) 기타투자	1.0	(16.1)	2.0	2.2	2.4
잉여현금	(45.7)	(3.4)	(21.6)	(26.2)	1.6

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	135	(65)	211	153	1,089
BPS	8,935	10,572	10,792	10,904	11,948
DPS	100	100	100	100	100
Multiples(x,%)					
PER	212.2	n/a	95.7	131.8	18.5
PBR	3.2	1.4	1.9	1.8	1.7
EV/ EBITDA	36.1	26.6	24.9	25.2	11.0
배당수익율	0.3	0.7	0.5	0.5	0.5
PCR	27.0	13.7	21.7	19.8	10.2
PSR	3.0	1.4	1.7	1.5	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	64.4	72.3	86.1	87.5	83.7
Net debt/Equity	31.8	21.0	26.8	33.8	30.5
Net debt/EBITDA	393.9	387.1	355.1	440.4	187.5
유동비율	156.3	245.9	283.6	266.5	276.6
이자보상배율	10.9	0.5	5.7	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.1	2.4	2.8	2.6	2.6
자산구조					
투하자본(%)	80.5	72.5	69.8	73.8	74.2
현금+투자자산(%)	19.5	27.5	30.2	26.2	25.8
자본구조					
차입금(%)	32.2	34.9	40.3	40.2	38.4
자기자본(%)	67.8	65.1	59.7	59.8	61.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

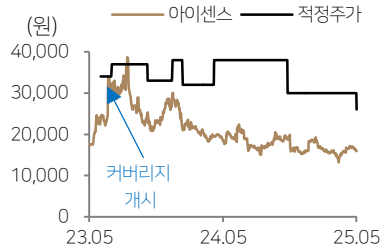
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

아이센스 (099190)



일자	2023.06.27	2023.07.31	2023.11.06	2024.01.10	2024.02.05	2024.05.07
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	34,000원	37,000원	33,000원	38,000원	32,000원	38,000원
일자	2024.11.20	2025.05.28				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	30,000원	26,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.06.27	34,000원	26,731원	33,950원	-21.4	-0.2
2023.07.31	37,000원	28,770원	38,700원	-22.2	4.6
2023.11.06	33,000원	24,028원	28,600원	-27.2	-13.3
2024.01.10	38,000원	27,250원	30,050원	-28.3	-20.9
2024.02.05	32,000원	20,722원	23,550원	-35.2	-26.4
2024.05.07	38,000원	18,633원	22,400원	-51.0	-41.1
2024.11.20	30,000원	16,380원	19,890원	-45.4	-33.7
2025.05.28	26,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 07월 16일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.