



Not Rated

현재주가(7.29)

3,950원

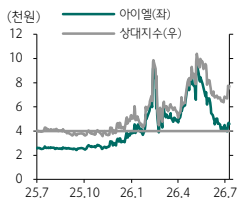
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	662.68
52주 최고/최저(원)	9,550/2,425
시가총액(억원)	1,458.2
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	36,915.7
60일 평균 거래량(천주)	1,175.9
60일 평균 거래대금(억원)	87.7
외국인지분율(%)	1.99
주요주주 지분율(%)	
송성근 외 12 인	21.15

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	492	391	832	1,029
영업이익	(7)	(167)	53	(85)
세전이익	14	(186)	14	(132)
순이익	19	(186)	4	(111)
EPS	84	(742)	16	(395)
증감율	흑전	적전	흑전	적전
PER	33.5	(4.6)	159.1	(8.1)
PBR	4.2	15.6	8.1	4.9
EV/EBITDA	37.4	0.0	9.6	0.0
ROE	12.4	(325.3)	5.1	(56.2)
BPS	666	221	315	645
DPS	0	0	0	0



Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 30일 | 기업분석_스몰캡_Report

아이엘 (307180)

중국 휴머노이드로 확인될 ROI

모빌리티 조명 전문업체

LED용 실리콘렌즈 기술 기반의 조명 솔루션 기업이다. LED/경관/태양광/IoT기술 조명 등 다양한 분야의 제품을 개발/생산한다. 고유의 기술 및 자체 생산 설비/제조 라인을 확보하고 있어 주문 제작 대응도 가능하다. 2025년 사업 부문별 매출액 비중은 자동차 전장 37%, 모듈 및 램프 31%, 조명 18%, ICT 12%, 기타 2%다. 2021년 아이트로닉스(ICT), 2024년 아이엘모빌리티(Auto)/아이엘셀리온(Auto)을 인수하며 ICT(하이패스)/모빌리티 사업분야 외형을 확장했다. 사업은 실리콘 렌즈, 건축조명, ICT, 모빌리티 램프 순으로 확장했으며, 연결 기준 현 사업분야는 건설, 자동차, 교통 산업 성장에 좌우되는 경향이 있다.

주목하는 신사업: 휴머노이드

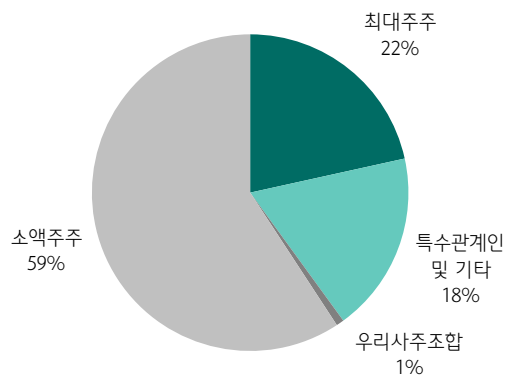
26년 4월 아이엘은 중국 Agibot과 국내에 Agibot 로봇 공급 및 사업 개발을 위한 최고 등급 파트너십 계약을 체결했다. 5월 6일 로보틱스 R&D 및 운영자금 필요의 목적으로 SI 투자 성격 110억원 규모 3자 배정(솔트룩스 등) 유증, 6월 8일 운영자금 목적의 172억원 규모 CB(8회차)를 발행했다. 자금을 활용해 앞으로 휴머노이드 로보틱스 사업을 확장한다.

Agibot x Longcheer 실시간 영상으로 유명해진 Agibot G2(ILBOT C2)을 활용해 아이엘모빌리티 자동차 부품 사출 공정 작업 데이터(작업 수행, 이동 경로, 배터리 충전량, 장애 대응) 수집 및 현장 배치에 들어갔다. 26년 2월~7월(약 3,300시간) 기간의 결과는 평균 작업 시간, 작업 편차, 공정 대기 시간, 일간 생산 처리량 측면에서 30~97% 개선효과가 있던 것으로 파악된다. 특히 극한의 기계적 균일성으로 작업 편차가 줄었고, 사전 예측 이동 기술을 활용해 공정 대기 시간을 크게 줄이고 있는 것으로 보인다. 26년 연말까지 데이터로 작업 완성도를 높여(현장 온/습도 연동, 고온 스트레스 테스트, 최적 경로 계획 등) 2년 이내 ROI(C2 가격 기준)가 확보 가능한 로보틱스를 국내 사출 공정 업체에 판매할 계획이다. 26년 5월부터 현재까지의 휴머노이드 판매 실적은 40억원이며, 연말까지 100억원을 목표한다. 본격적인 실적 성장의 시작은 1Q27까지 고객사의 생산공정에서 작업 완성도를 높여 국내 1만~2만개 사출 기업에 공급하는 시점으로 본다.

투자의견 및 밸류에이션

휴머노이드 배치에 대한 현장 요구 기준은 높다. 안정성, 생산성, 효율성 등 복합적이고 까다롭다. 따라서 아이엘모빌리티 실제 생산 시설의 현장 데이터를 대량으로 수집하기 시작했다는 점을 높이 평가한다. 현재 휴머노이드 관련 수익 모델이 확정된 것이 아니기 때문에 밸류에이션 하기 어렵지만, 렌탈/판매 등 논의되고 있다. Agibot과 협력해 추진 중인 자체 휴머노이드 개발 사업의 ROI까지 확보되면 아이엘이 재평가 받을 가능성이 높다.

도표 1. 2025년 기준 아이엘 지분구조



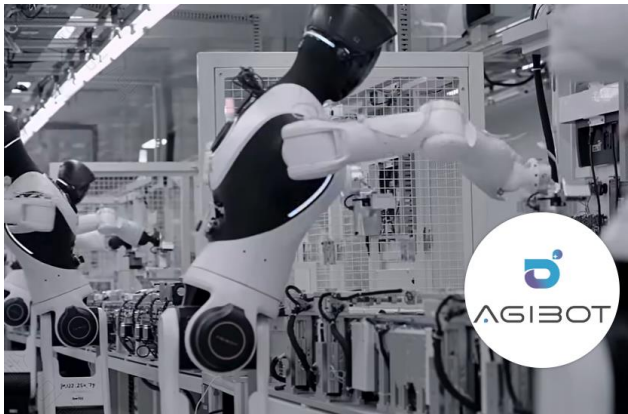
자료: 아이엘, 하나증권

도표 2. 데이터 수집 중인 아이엘 C2(Specs)



자료: 아이엘, 하나증권

도표 3. Agibot(Longcheer) 공장 내부에서 작업 중



자료: 아이엘, 하나증권

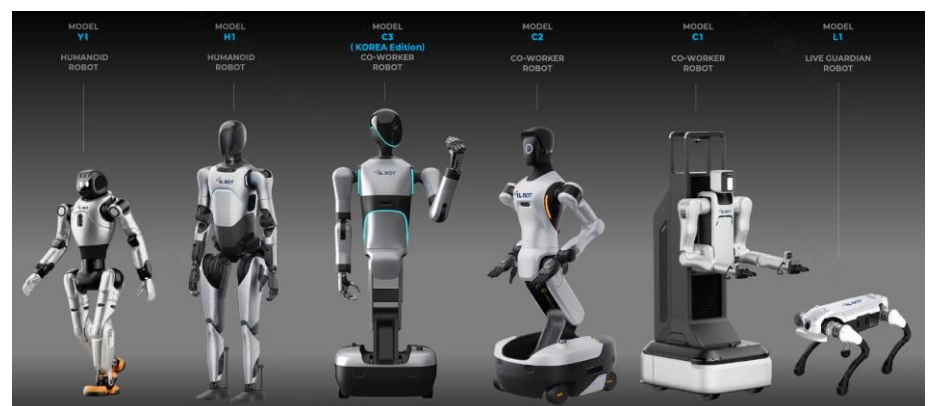
도표 4. Agibot(아이엘모빌리티) 생산 시설에서 작업 중



자료: 아이엘, 하나증권

도표 5. 아이엘 판매 로봇스 모델

아이엘 판매 로봇스 라인업



자료: 아이엘, 하나증권

도표 6. 아이엘 공급 가능 로봇릭스 제품 (Agibot 모델명 기준)

Agibot 기준 모델명



자료: 아이엘, 하나증권

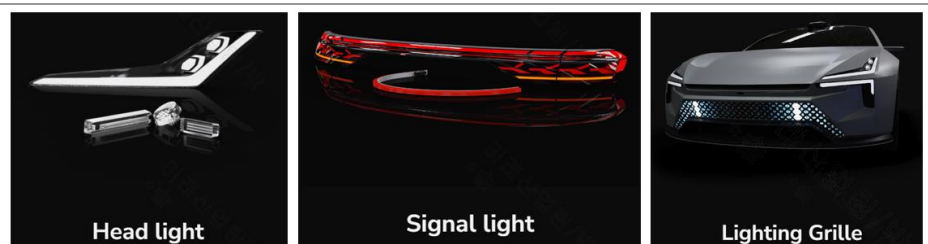
도표 7. 아이엘 주요 사업 부문



자료: 아이엘, 하나증권

도표 8. 아이엘 Automobile 제품 라인업

Auto 제품:
지능형 헤드라이트
광효율 높은 시그널라이트
정보제공 라이팅그릴



자료: 아이엘, 하나증권

도표 9. 아이엘 LED Light 제품 라인업

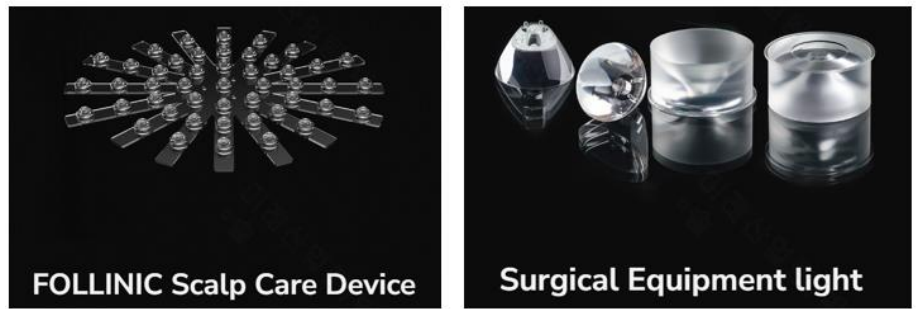
LED 제품 특징:
이스라엘과 공동개발 기술
투과등에 주로 사용
투과율과 내열성의 차별화



자료: 아이엘, 하나증권

도표 10. 아이엘 Healthcare 제품 라인업

Healthcare:
균일한 출력, 내열성 등의 강점
환부 광원 집중해 그림자 제거



자료: 아이엘, 하나증권

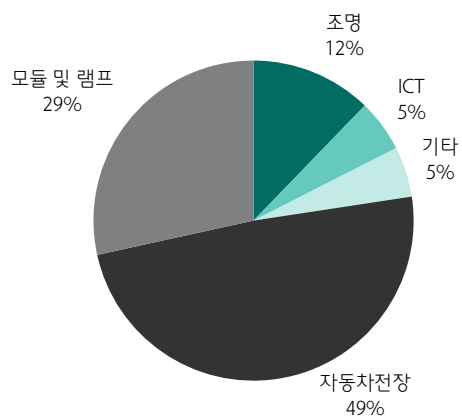
도표 11. 아이엘 기타 산업조명 제품 라인업

Kailux: 스마트 조명 플랫폼
Innosaver: 무선 자동절전 장치
EV 충전 가로등: 완속 충전기



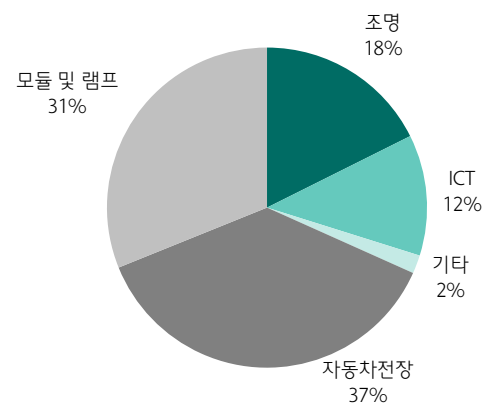
자료: 아이엘, 하나증권

도표 12. 1Q26 매출액 비중



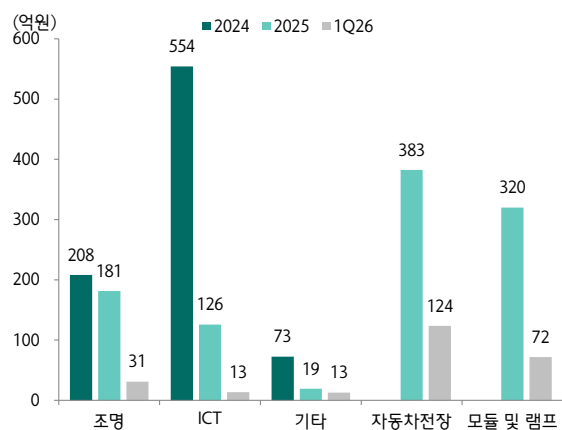
자료: 아이엘, 하나증권

도표 13. FY2025 매출액 비중



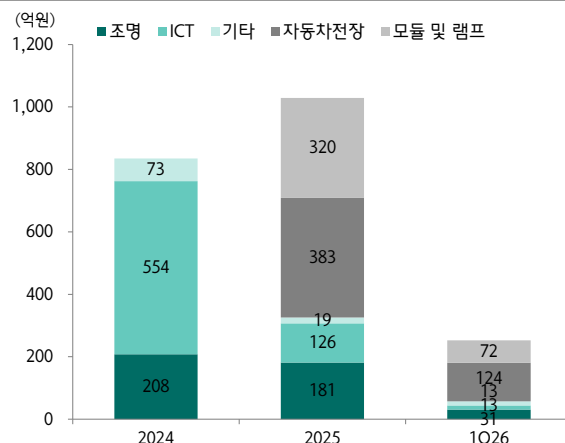
자료: 아이엘, 하나증권

도표 14. 아이엘 부문별 매출액 규모_1



자료: 아이엘, 하나증권

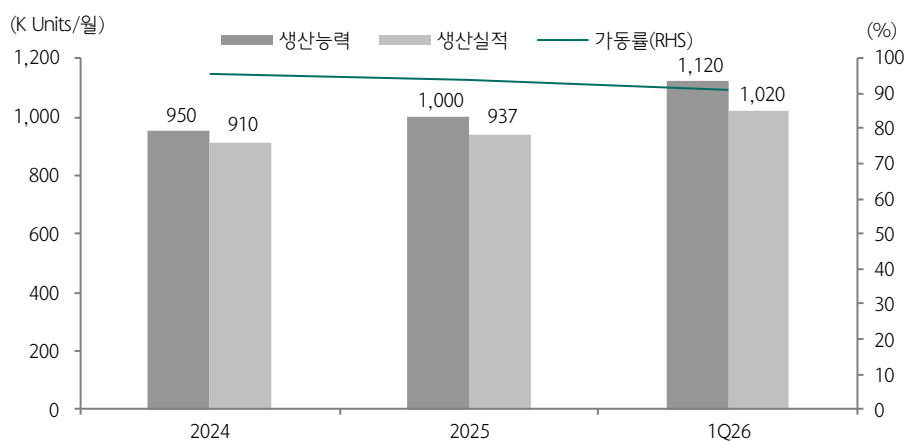
도표 15. 아이엘 부문별 매출액 규모_2



자료: 아이엘, 하나증권

도표 16. 아이엘 월평균 생산능력 및 실적

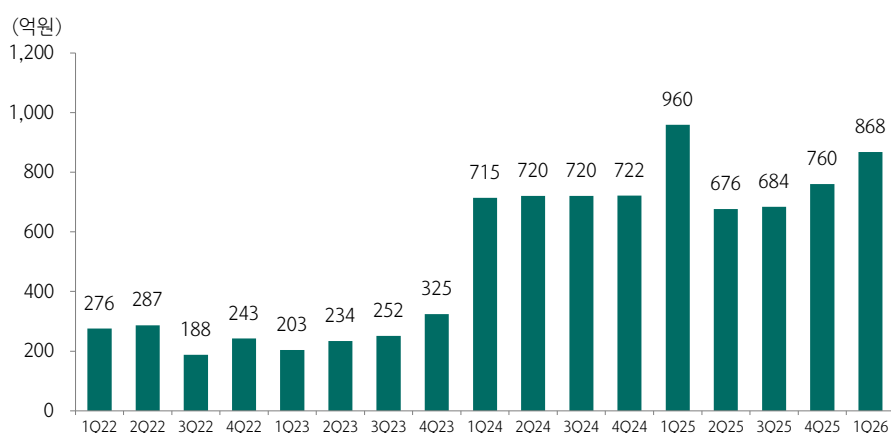
생산실적 증가 추세



자료: 아이엘, 하나증권

도표 17. 아이엘 수주잔고

수주 잔고 상승세



자료: 아이엘, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	486	492	391	832	1,029
매출원가	350	390	340	650	939
매출총이익	136	102	51	182	90
판매비	110	109	218	129	174
영업이익	26	(7)	(167)	53	(85)
금융손익	(107)	49	(21)	(19)	(62)
종속/관계기업손익	0	0	(1)	(1)	(0)
기타영업외손익	8	(27)	3	(19)	16
세전이익	(74)	14	(186)	14	(132)
법인세	3	(7)	(5)	2	(25)
계속사업이익	(77)	21	(181)	13	(107)
중단사업이익	0	0	0	(4)	(1)
당기순이익	(77)	21	(181)	9	(108)
비지배주주지분 순이익	9	1	5	5	3
지배주주순이익	(85)	19	(186)	4	(111)
지배주주지분포괄이익	(85)	33	(177)	4	18
NOPAT	27	(11)	(163)	47	(69)
EBITDA	35	13	(136)	101	(33)
성장성(%)					
매출액증가율	176.1	1.2	(20.5)	112.8	23.7
NOPAT증가율	흑전	적전	적지	흑전	적전
EBITDA증가율	흑전	(62.9)	적전	흑전	적전
영업이익증가율	흑전	적전	적지	흑전	적전
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	적전	흑전	적전
EPS증가율	적지	흑전	적전	흑전	적전
수익성(%)					
매출총이익률	28.0	20.7	13.0	21.9	8.7
EBITDA이익률	7.2	2.6	(34.8)	12.1	(3.2)
영업이익률	5.3	(1.4)	(42.7)	6.4	(8.3)
계속사업이익률	(15.8)	4.3	(46.3)	1.6	(10.4)

투자지표					
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(398)	84	(742)	16	(395)
BPS	356	666	221	315	645
CFPS	204	(2)	(178)	328	(69)
EBITDAPS	162	54	(546)	377	(118)
SPS	2,271	2,136	1,563	3,106	3,655
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	(16.6)	33.5	(4.6)	159.1	(8.1)
PBR	18.5	4.2	15.6	8.1	4.9
PCFR	32.4	(1,405.0)	(19.4)	7.8	(46.2)
EV/EBITDA	15.6	37.4	0.0	9.6	0.0
PSR	2.9	1.3	2.2	0.8	0.9
재무비율(%)					
ROE	(106.8)	12.4	(325.3)	5.1	(56.2)
ROA	(11.7)	2.7	(23.4)	0.3	(7.2)
ROIC	7.9	(3.2)	(43.1)	6.3	(6.5)
부채비율	372.7	213.0	449.7	864.8	567.1
순부채비율	206.8	140.2	279.3	588.6	379.9
이자보상배율(배)					
	1.6	(0.3)	(4.4)	0.7	(1.1)

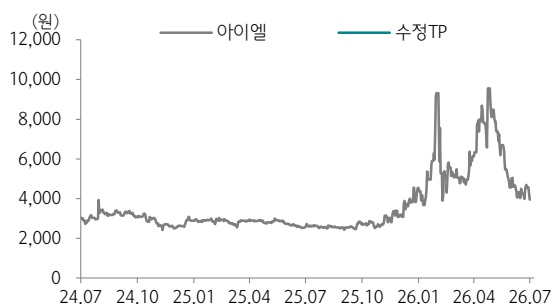
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
유동자산	429	314	298	515	474	
금융자산	109	43	140	141	120	
현금성자산	71	11	80	43	13	
매출채권	201	200	99	206	146	
재고자산	57	48	47	106	146	
기타유동자산	62	23	12	62	62	
비유동자산	300	413	496	867	1,073	
투자자산	21	47	84	87	78	
금융자산	21	27	22	52	42	
유형자산	240	306	337	586	890	
무형자산	13	6	7	81	85	
기타비유동자산	26	54	68	113	20	
자산총계	729	728	794	1,382	1,547	
유동부채	508	402	605	1,035	1,248	
금융부채	362	278	499	785	934	
매입채무	104	76	63	137	168	
기타유동부채	42	48	43	113	146	
비유동부채	67	93	44	204	67	
금융부채	65	91	44	200	66	
기타비유동부채	2	2	0	4	1	
부채총계	574	495	650	1,239	1,315	
지배주주지분	80	157	57	85	198	
자본금	22	24	26	27	31	
자본잉여금	136	178	251	307	407	
자본조정	2	3	5	(26)	(24)	
기타포괄이익누계액	0	14	23	21	139	
이익잉여금	(81)	(62)	(248)	(243)	(354)	
비지배주주지분	74	76	87	58	34	
자본총계	154	233	144	143	232	
순금융부채	319	326	403	843	881	

현금흐름표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(71)	16	(52)	(40)	(11)
당기순이익	(77)	21	(181)	9	(108)
조정	117	(28)	126	54	57
감가상각비	9	20	31	48	52
외환거래손익	4	3	1	0	0
지분법손익	0	0	0	(1)	(21)
기타	104	(51)	94	7	26
영업활동 자산부채 변동	(111)	23	3	(103)	40
투자활동 현금흐름	(30)	(97)	(107)	(147)	(69)
투자자산감소(증가)	(10)	(27)	(36)	(3)	9
자본증가(감소)	(29)	(62)	(50)	6	(107)
기타	9	(8)	(21)	(150)	29
재무활동 현금흐름	147	22	229	149	50
금융부채증가(감소)	(86)	(178)	(42)	256	(200)
자본증가(감소)	(11)	43	75	57	104
기타재무활동	244	157	196	(160)	157
배당지급	0	0	0	(4)	(11)
현금의 증감	46	(60)	70	(37)	(30)
Unlevered CFO	44	(0)	(44)	88	(19)
Free Cash Flow	(148)	(47)	(102)	(110)	(119)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이엘



날짜	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
26.7.30	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬술)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬술)는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 26일