

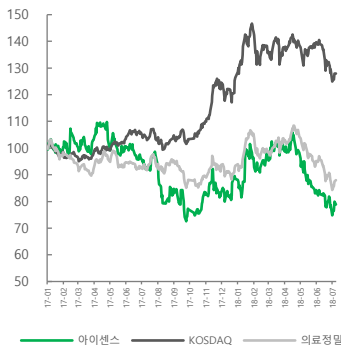
아이센스(099190.KQ)

해외 NDR 후기

FAQ Report

Company Data

주가(2018.07.10 종가)	22,500원
시가총액	3,091억 원
액면가	500원
주요주주	
- 차근식 외 7인	24.54%
- 아크레이	10.44%
52주 최고	31,200원
52주 최저	20,200원



Q. 회사만의 차별화된 투자포인트와 향후 전략?

A. 동사의 제품은 글로벌 기업들과 비슷한 품질 수준 대비 합리적인 제품 가격으로 마켓 포지셔닝을 가져가고 있음. 미국 DTS(Diabetes Technology Society)가 실시한 글로벌 제품들과 품질 테스트에서 우수한 제품수준 검증으로 품질경쟁력 입증. 효율적인 생산 프로세스를 기반으로 원가경쟁력을 갖추고 있음.

신흥국가들의 서구화된 식습관 확산에 따른 당뇨 환자의 증가로 혈당측정 관련 기업들의 수혜가 기대되는 가운데 동사는 제품 기술력 및 원가 경쟁력을 통한 시장 진입에 유리할 것으로 기대. 이외에도 다양한 글로벌 지역에 유통 파트너 협력을 통한 진출 예정.

Q. 2017년 실적에 대한 코멘트 및 2018년 목표?

A: 2017년 매출은 전년대비 18% 성장하였으나, 해외 연결 대상 자회사로부터 손실이 확대되며 영업이익률은 하락하였음. 특히, 2016년에 인수한 혈액응고 진단 전문업체인 미국의 코아구센스(Coagu-Sense)의 인수비용을 2017년에 반영해 적자 폭이 컸음. 그러나 2018년 들어 코아구센스(Coagu-Sense)의 실적이 정상화 되고 있으며, 타 해외 판매법인 설립 이후 매출증가 및 손익 관리로 개선되고 있음.

올해에는 중국 공장 가동 준비로 인한 고정비 지출이 예상되나 지난해보다 높은 매출 성장을 기록해 실적이 개선될 것으로 기대됨. 올해 주요 매출처인 아크레이사의 지속적인 수요로 인해 매출폭이 더 확대될 것으로 예상되며, 국내 및 해외(유럽)시장에서의 제품 판매량 증가가 예상돼 가이드선(도표1 참조)를 달성할 수 있을 것으로 기대

Q: 중국 내 사업 현황 및 향후 기대효과는?

A: 현재 중국공장은 GMP 인증 마무리 단계이며, 수출을 위해 필요한 인증서(CE, FDA 등)를 받기 위한 작업 진행 중. 시설 인증이 완료되면 생산 안정화 후 양산을 진행할 예정이며, 4분기에 가동이 될 것으로 예상하고 있음.

중국공장은 국내 공장보다 원가 경쟁력이 있기 때문에, 신흥국 공략을 위한 최적의 조건을 갖췄음. 특히, 중국 내수 일반의약품(OTC) 시장으로도 새롭게 진입할 계획을 갖고 있어 신규 시장에서의 매출이 기대됨.



이상호 책임

02. 6011. 2000(#151)
shlee@irkudos.co.kr

도표 1. 연결기준 분기별 매출액 추이

(단위 : 억 원, %)

구분	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	2016	2017	2018(E)
매출액	360	373	401	435	383	1325	1,570	1,712
영업이익	53	56	49	69	55	257	228	266
당기순이익	20	47	34	51	34	175	151	181
영업이익률	14.8	15.0	12.3	15.8	14.4	19.4	14.5	15.5
순이익률	5.5	12.5	8.5	11.7	8.9	13.3	9.6	10.6

주: 2018년 전망치는 아이센스에서 발표한 가이드선

자료 : 아이센스, IR큐더스

Q. 혈당측정기 외 현장진단기기(POCT) 사업의 구체적인 계획?

A. 당사는 병원용 혈당기, 당화혈색소 분석기, 전해질 분석기, 혈액가스 분석기, 혈액응고 분석기 등의 현장진단기기 제품을 보유하고 있음. 추가로 면역센서 측정기를 개발하고 있으며, 올해 임상 시험을 진행, 내년 하반기 출시를 목표로 하고 있음. 2016년에 인수한 Coagu-Sense의 혈액 응고 측정기 버전2 제품도 FDA 허가를 준비하고 있음. 이외에 당화혈색소(HbA1c)분석기와 병원용 혈당기기는 병원 수요 증가에 따라 매출규모도 확대해 POCT부문의 성장 동력이 될 것으로 기대하고 있음.

Q: 연속혈당측정기(CGM) 시장 환경 및 동사 현황은?

A: 현재 연속혈당측정기 시장에서 덱스콤(Dexcom), 애보트(Abbott), 메드트로닉스(Medtronics)가 시장에 진출해 있으며, 덱스콤이 시장점유율 1위를 기록하고 있으나 최근 애보트가 미국 시장에 진출하며 점유율을 크게 확대하고 있음.
 당사는 현재 국내에서 임상시험 위한 신청서 준비 중. 주 매출지역인 국내와 뉴질랜드에서 첫 출시가 목표이므로, 두 지역을 대상으로 임상시험이 우선적으로 진행될 예정. 추후 유럽 및 미국 등 국가 확대 계획 중임.

도표2. 혈당측정기 시장 점유율 변화 추이

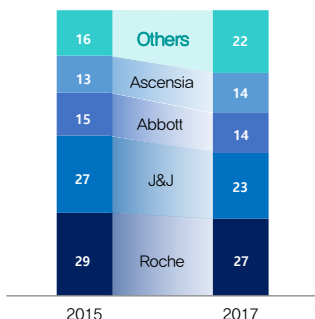


도표3. 글로벌 시장 규모 추이 (단위 : 백만 달러)

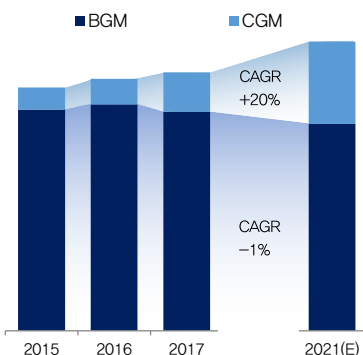
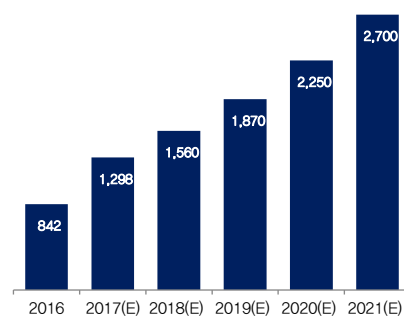


도표4. CGM시장 규모 예상 (단위 : 백만 달러)



주: 2015년 대비 2017년 아이센스가 포함된 기 자료: 아이센스, IRKUDOS

타(Others) 점유율은 높아지고 있음

자료: 아이센스, IRKUDOS

자료: Glucose Monitoring Global Market

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 해당 기업과 IR 컨설팅 계약을 맺고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 해당 기업의 발행주식 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 분석대상 종목에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아닌 만큼 분석대상 종목에 대해 투자조건 및 목표주가를 제시하지 않고 있습니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.