레이저옵텍 (199550)

IPO 주관사 업데이트: 소모품 매출 발생 통한 수익성 개선 기대

Not Rated

현재주가(6.30) **8,100원**

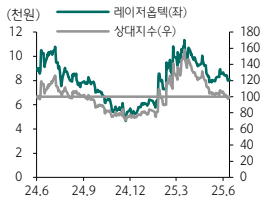
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	781.50
52주 최고/최저(원)	11,350/4,665
시가총액(억원)	993.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	12,265.8
60일 평균 거래량(천주)	663.1
60일 평균 거래대금(억원)	70.0
외국인지분율(%)	0.45
주요주주 지분율(%)	
주홍 외 1 인	21.78
원익 뉴그로쓰 2018 사모투자합자회사	12.88

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	187	300	344	338
영업이익	6	25	45	10
세전이익	(12)	16	(1)	9
순이익	(13)	28	0	3
EPS	(188)	400	2	25
증감율	적지	흑전	(99.5)	1,150.0
PER	0.0	0.0	0.0	212.8
PBR	0.0	0.0	0.0	2.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	2.7
ROE	32.1	23.4	0.1	0.9
BPS	(584)	1,172	1,797	2,702
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

레이저 기반 피부 미용 및 질환치료 의료기기 업체

레이저옵텍은 2000년 설립, 작년 2월 스팩 상장한 레이저 기반기술을 활용해 피부미용 및 질환치료 의료기기를 제조하는 업체다. 주요 제품은 피부미용기기와 질환 치료기기이다. 피부미용 의료기기는 피코세컨드, 큐스위치엔디야 등 레이저를 활용한 피부재생유도, 흉터치료, 모공개선 장비이며 매출비중은 1Q25 기준 약 76.3% 이다. 질환 치료기기는 고체 UVB레이저 기술기반의 백반증, 건선, 아토피 피부염 치료 장비이며, 매출비중은 약 7.6% 이다.

소모품 매출 발생 가능한 신제품 출시로 인한 수익성 개선 기대

소모품 매출 발생이 가능한 신규 장비 '스컬피오'를 출시해 제품포트폴리오 다변화와 더불어 수익성 개선이 기대된다. 동사는 국내 미용 의료기기 업체와 같이 『장비 + 소모품』 구조가 아닌, 매년 신규 제품 출시를 통해 성장해왔다. 하지만 소모품 비즈니스 진입을 위해 올해 3월, 신제품인 '스컬피오'를 출시했다. 스컬피오는 기존 색소 및 흉터 치료 중심의 레이저 기기 일뿐만 아니라, 피부 탄력·윤곽 리프팅 등 미용 시술이 가능한 첫 프리미엄 모델이다. 피코초 기반 에너지로 진피층에 깊은 자극을 줄 수 있어 시술 효과가 뚜렷하며, 시술 시 사용하는 핸드피스나 팁 등 소모품 매출이 수반 된다는 점에서, 일회성 장비 판매에 의존하던 기존 비즈니스 구조 대비 수익성의 구조적 전환점으로 작용할 전망이다. 장비의 제품 GPM은 40% 이상으로 기존 제품인 피콜로프리미엄과 비슷하나, 소모품은 수익성은 더 높다.

고부가 가치 질환 치료 기기 출시로 인한 탑 라인 성장 기대

질환 치료 기기 중심의 고부가 가치 장비의 출시 통한 성장도 기대된다. 질환 치료기기가 피부미용의료기기 매출에 비해 경쟁업체도 적고, 기술 진입장벽이 높아 ASP가 높게 형성돼 있기 때문이다. 실제로 팔라스 프리미 엄의 수출단가는 기존 피부미용의료기기 장비 대비 3배 이상으로 형성돼 있다. 주목 해야 하는 질환치료 기기는 2가지다. 1) 먼저 팔라스 프리미엄의 마케팅 효과가 2Q25부터 반영되고 있다. 회사는 작년부터 미국, 유럽 주요 의학회 등을 참여하며 시장에 제품을 알려왔으며, 2Q25를 기점으로 하반기부터 매출 성장이 본격화될 것으로 제시했다. 2) 라만레이저는 세계 최초 혈관치료용 장비로 혈관병변을 치료할 수 있다. 이는 미국 매출 기준 GPM 70% 이상 시현할 수 있는 장비로, 동사 실적 성장을 견인할 주요 제품이다. 혈관 병변 레이저 시장규모는 약 1.6조원으로 파악되고, 대표적인 경쟁 장비로는 칸델라사의 브이빔 정도가 있다. 브이빔은 라만 레이저 대비 고가이고 액체 매질(매년 교체 필요)을 사용해 유지보수가 까다롭다. 동사는 가격경쟁력 바탕으로 고체 매질(반영구적)의 강점을 앞세워 내년 상반기 국내 판매 개시, 4Q26 미국 진출 예정이다.

2Q25 마케팅 효과 반영 및 사옥 이전 비용 감소로 실적 턴어라운드 제시

레이저옵텍의 2025년 매출액 351억원(+6.4%, YoY), 영업이익 10억원(흑전, YoY)을 예상한다. 3Q24부터 1Q25까지 영업손실을 기록한 이유는 각종 비용 증가에 기인한다. 마케팅 비용 증가(각종 학회, 전시회 참여)과 사옥 이전 비용 증가로 판단된다. 다만, 현재 마케팅 효과로 탑 라인이 성장하고 있으며, 사옥 이전을 전부 완료한 상황이다. 레이저옵텍은 올해 2Q부터 흑자전환을 가이던스로 제시했다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**120**	**187**	**300**	**344**	**338**
매출원가	69	106	169	187	187
매출총이익	51	81	131	157	151
판관비	57	74	106	112	141
영업이익	**(6)**	**6**	**25**	**45**	**10**
금융손익	(5)	(19)	(12)	(47)	24
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	0	2	1	(25)
세전이익	**(9)**	**(12)**	**16**	**(1)**	**9**
법인세	0	0	(12)	(1)	7
계속사업이익	(9)	(13)	28	0	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(9)**	**(13)**	**28**	**0**	**3**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**(9)**	**(13)**	**28**	**0**	**3**
지배주주지분포괄이익	0	(13)	28	0	3
NOPAT	(6)	7	45	(7)	3
EBITDA	(3)	14	36	58	25
성장성(%)					
매출액증가율	(9.8)	55.8	60.4	14.7	(1.7)
NOPAT증가율	적전	흑전	542.9	적전	흑전
EBITDA증가율	적전	흑전	157.1	61.1	(56.9)
영업이익증가율	적전	흑전	316.7	80.0	(77.8)
(지배주주)순익증가율	적지	적지	흑전	(100.0)	N/A
EPS증가율	적지	적지	흑전	(99.5)	1,150.0
수익성(%)					
매출총이익률	42.5	43.3	43.7	45.6	44.7
EBITDA이익률	(2.5)	7.5	12.0	16.9	7.4
영업이익률	(5.0)	3.2	8.3	13.1	3.0
계속사업이익률	(7.5)	(7.0)	9.3	0.0	0.9

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**131**	**141**	**167**	**213**	**350**
금융자산	72	55	38	35	107
현금성자산	72	45	35	4	61
매출채권	33	40	61	109	152
재고자산	24	41	62	64	81
기타유동자산	2	5	6	5	10
비유동자산	**28**	**56**	**84**	**85**	**113**
투자자산	0	3	4	5	15
금융자산	0	3	4	5	8
유형자산	23	43	56	54	76
무형자산	**0**	**4**	**7**	**7**	**7**
기타비유동자산	**5**	**6**	**17**	**19**	**15**
자산총계	**159**	**197**	**252**	**298**	**463**
유동부채	**48**	**200**	**108**	**76**	**107**
금융부채	31	182	76	48	74
매입채무	10	4	15	15	18
기타유동부채	7	14	17	13	15
비유동부채	**42**	**36**	**24**	**22**	**42**
금융부채	**42**	**35**	**23**	**21**	**39**
기타비유동부채	0	1	1	1	3
부채총계	**90**	**236**	**131**	**97**	**148**
지배주주지분	**69**	**(39)**	**121**	**201**	**315**
자본금	**7**	**5**	**8**	**50**	**58**
자본잉여금	88	24	151	188	296
자본조정	1	6	8	8	4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	(27)	(74)	(46)	(46)	(43)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**69**	**(39)**	**121**	**201**	**315**
순금융부채	1	162	60	33	6

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(137)	(188)	400	2	25
BPS	1,025	(584)	1,172	1,797	2,702
CFPS	(30)	338	845	616	374
EBITDAPS	(43)	214	516	533	218
SPS	1,868	2,767	4,272	3,152	2,930
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	212.8
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	14.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
재무비율(%)					
ROE	(12.7)	32.1	23.4	0.1	0.9
ROA	(5.5)	(6.4)	11.2	0.1	0.6
ROIC	(12.7)	8.1	37.9	(6.1)	1.8
부채비율	130.4	(599.8)	108.9	48.5	47.0
순부채비율	1.7	(411.4)	49.6	16.6	2.0
이자보상배율(배)	(1.3)	0.5	2.1	11.0	1.4

현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**(1)**	**(6)**	**14**	**(2)**	**(25)**
당기순이익	(9)	(13)	28	0	3
조정	7	36	30	67	41
감가상각비	3	8	11	13	15
외환거래손익	1	0	1	1	10
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	28	18	53	16
영업활동 자산부채 변동	1	(29)	(44)	(69)	(69)
투자활동 현금흐름	**(2)**	**(14)**	**(13)**	**(31)**	**60**
투자자산감소(증가)	(0)	(3)	(1)	(0)	(11)
자본증가(감소)	0	(13)	(7)	(2)	(9)
기타	(2)	2	(5)	(29)	80
재무활동 현금흐름	**72**	**(6)**	**(12)**	**1**	**22**
금융부채증가(감소)	23	(141)	(176)	(39)	22
자본증가(감소)	52	(66)	130	80	115
기타재무활동	(3)	201	34	(40)	(115)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**69**	**(26)**	**(10)**	**(31)**	**57**
Unlevered CFO	(2)	23	59	67	43
Free Cash Flow	(8)	(20)	8	(4)	(33)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

레이저옵텍

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.24	Not Rated	-		
24.12.20	담당자 변경		-	-
24.6.27	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 30일