레이저옵텍 (199550)

IPO 주관사 업데이트: 신제품 출시 및 거점 확대 전략 강화

Not Rated

현재주가(12.11) **6,090원**

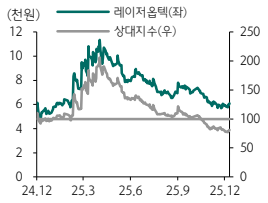
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	934.64
52주 최고/최저(원)	11,350/5,210
시가총액(십억원)	74.7
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	12,265.8
60일 평균 거래량(천주)	58.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.4
외국인지분율(%)	2.36
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 (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	19	30	34	34
영업이익	1	3	4	1
세전이익	(1)	2	(0)	1
순이익	(1)	3	0	0
EPS	(188)	400	2	25
증감률	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	25.0
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 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

레이저 기반 피부 미용 및 질환치료 의료기기 업체

레이저옵텍은 레이저 기술을 활용해 피부 미용 및 질환 치료기기 전문 제조업체로 2000년에 설립됐다. 2005년 국내 최초로 자사 기술을 활용한 LOTUS, HELIOS를 출시, 레이저 미용기기 시장에 본격적으로 진출했으며, 2009년에는 미국 FDA, 유럽 CE 인증을 득하며 해외 진출 발판을 마련했다. 주요 제품은 1) 피부 미용기기와 2) 질환 치료기기이다. 피부 미용기기는 피코세컨드, 큐스위치 엔디야그 등 레이저를 활용한 피부재생유도, 흉터치료, 모공 개선 장비이며 3Q25 기준 매출비중은 약 79.6%이다. 질환 치료기기는 고체 UVB레이저 기반의 백반증, 건선, 아토피 피부염 치료 장비이며, 매출비중은 약 8.8%이다.

고부가가치 신제품 출시 예정

레이저옵텍은 1) 리프팅 장비, 2) 비뇨기과 레이저 장비(툴륨화이버 레이저), 3) 질환 치료기기(라만 레이저) 등 총 3개의 신제품을 개발 중이다. 특히 라만 레이저는 세계 최초의 혈관치료용 장비로 동사의 실적 성장을 견인할 핵심 제품이다. 589nm 파장의 레이저로 가는 혈관 10ms부터 굵은 혈관 40ms까지 펄스폭을 구현하는 고출력 제품으로 독성물질 노출과 고질적인 출력 저하의 문제 해소가 가능하다. 유지비 또한 상대적으로 저렴하여 향후 시장 침투율 확대에 따른 소모품 매출 비중 확대가 기대되는 품목이다. ASP는 피부미용 제품 대비 상대적으로 높게 형성되어 있고 GPM은 북미 수출향 기준 약 60~70%에 이를 것으로 예상된다. 2026년 1분기 국내 식약처 인증과 더불어 연말 혹은 2027년 초 북미 시장 진출이 본격화 될 것으로 기대된다.

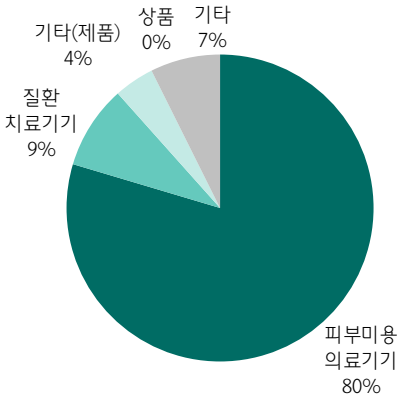
니들 프리 약물전달시스템 시장으로 영역 확대

최근 동사는 JSK바이오메드와 니들 프리 약물전달시스템(Microjet Drug Delivery System) 고도화 및 해외 시장 진출을 위한 MOU를 체결했다. JSK바이오메드가 개발한 '미라젯'은 2940nm 파장의 레이저빔이 물에 강하게 흡수되는 특성을 이용하여 액체 의약품을 피부에 침투시키는 방식이다. 직접 주사침을 사용하지 않아 출혈이나 통증을 최소화 할 수 있으며, 레이저옵텍의 'Er:YAG' 및 'LOTUS Ⅲ' 기술을 결합한 형태로 공급이 예상된다. 추가적인 제품 고도화를 통해 치료용 의료 및 뷰티(스킨부스터) 시장 등 새로운 사업 영역으로 확장이 기대된다.

2026년 거점 확대 전략 강화로 성장 발판 기대

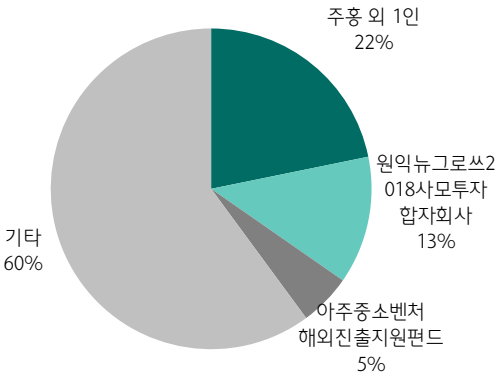
올해 경쟁사 소송 이슈와 글로벌 경기 수요 둔화 등으로 인해 주력 제품의 매출 감소와 Mix 약화로 전년 대비 다소 아쉬운 실적을 기록할 것으로 예상된다. 다만, 감소한 해외시장 매출 상당 부분은 국내 시장 매출 확대로 상쇄 중이며, 북미 외 유럽, 일본, 중동 지역으로 거점 확대를 위한 판매 전략 및 마케팅 체계를 강화하고 있다. 또한 라만 레이저 등 고부가가치 제품의 승인 및 판매를 앞두고 있어 2026년 실적 개선이 이루어질 전망이다.

도표 1. 부문별 매출비중



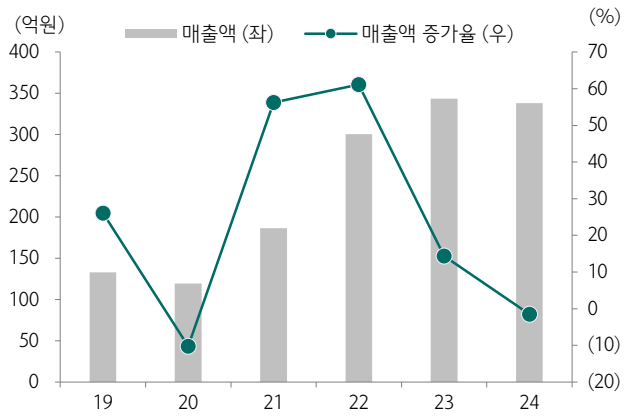
주: 3Q25 별도 기준
자료: 하나증권

도표 2. 주주 구성



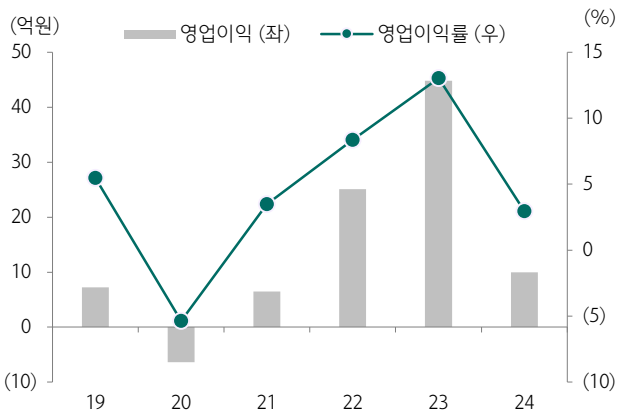
주: 3Q25 기준
자료: 하나증권

도표 3. 매출액 및 매출액 증가율 추이



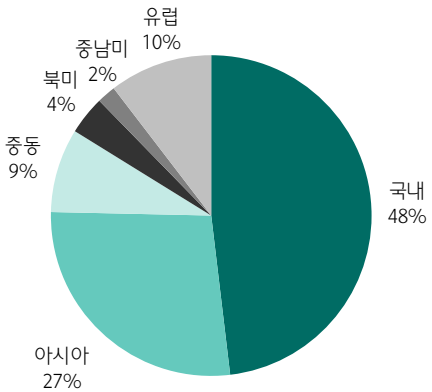
자료: 레이저옵텍, 하나증권

도표 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



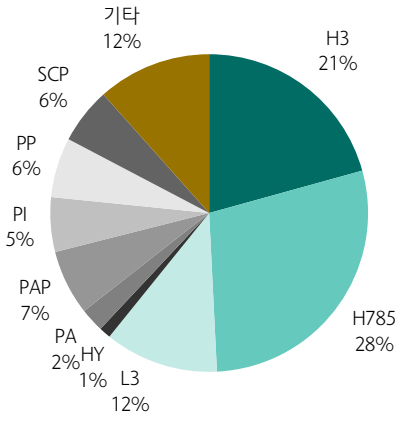
자료: 레이저옵텍, 하나증권

도표 5. 지역별 매출비중



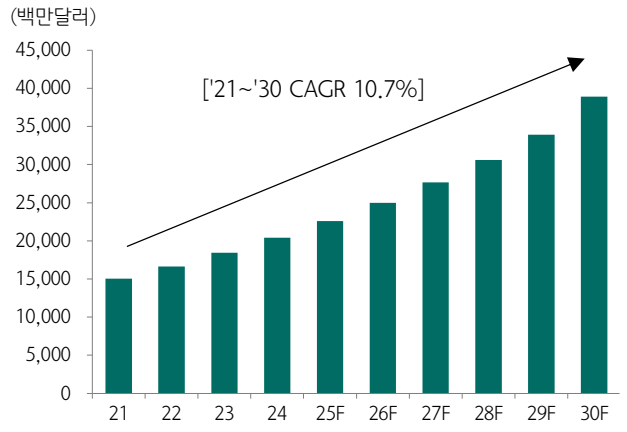
주: 3Q25 기준
자료: 레이저옵텍, 하나증권

도표 6. 제품별 매출비중



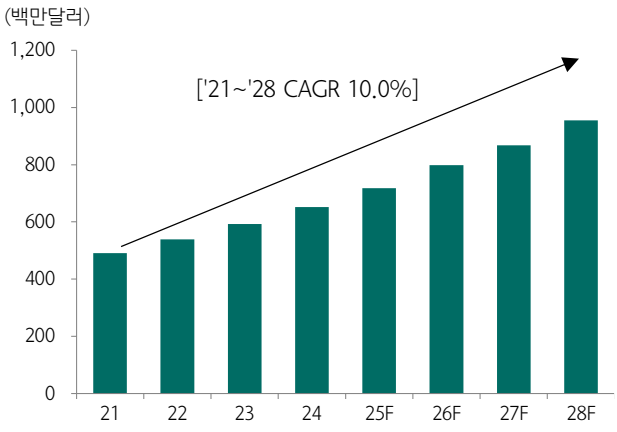
주: 3Q25 기준
자료: 레이저옵텍, 하나증권

도표 7. 미용 의료기기 시장규모 추이 및 전망



자료: 레이저옵텍, 하나증권

도표 8. 질환 치료기기 시장규모 추이 및 전망



자료: 레이저옵텍, 하나증권

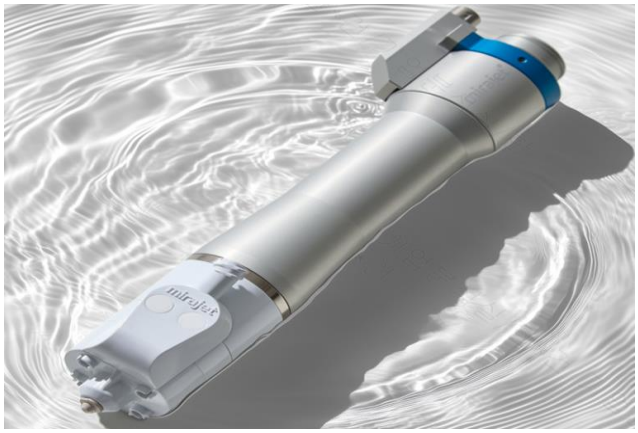
도표 9. 주요 제품(팔라스)

자료: 레이저옵텍, 하나증권

도표 10. 주요 제품(스컬비오)

자료: 레이저옵텍, 하나증권

도표 11. 미라젯 (니들 프리)



자료: 미라젯, 하나증권

도표 12. 미라젯 작용 원리

자료: 미라젯, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**12**	**19**	**30**	**34**	**34**
매출원가	7	11	17	19	19
매출총이익	5	8	13	15	15
판관비	6	7	11	11	14
영업이익	**(1)**	**1**	**3**	**4**	**1**
금융손익	(3)	(2)	(1)	(5)	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(3)
세전이익	**(3)**	**(1)**	**2**	**(0)**	**1**
법인세	(0)	0	(1)	(0)	1
계속사업이익	(3)	(1)	3	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(3)**	**(1)**	**3**	**0**	**0**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**(3)**	**(1)**	**3**	**0**	**0**
지배주주지분포괄이익	(3)	(1)	3	0	0
NOPAT	(1)	1	4	(1)	0
EBITDA	(0)	1	4	6	3
성장성(%)					
매출액증가율	(7.7)	58.3	57.9	13.3	0.0
NOPAT증가율	적전	흑전	300.0	적전	흑전
EBITDA증가율	(100.0)	N/A	300.0	50.0	(50.0)
영업이익증가율	적전	흑전	200.0	33.3	(75.0)
(지배주주)순익증가율	적지	적지	흑전	(100.0)	N/A
EPS증가율	적지	적지	흑전	(99.5)	1,150.0
수익성(%)					
매출총이익률	41.7	42.1	43.3	44.1	44.1
EBITDA이익률	0.0	5.3	13.3	17.6	8.8
영업이익률	(8.3)	5.3	10.0	11.8	2.9
계속사업이익률	(25.0)	(5.3)	10.0	0.0	0.0

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**14**	**14**	**17**	**21**	**35**
금융자산	8	6	4	3	11
현금성자산	7	5	3	0	6
매출채권	3	4	6	11	15
재고자산	2	4	6	6	8
기타유동자산	1	0	1	1	1
비유동자산	**5**	**6**	**8**	**9**	**11**
투자자산	0	0	0	0	2
금융자산	0	0	0	0	1
유형자산	4	4	6	5	8
무형자산	**0**	**0**	**1**	**1**	**1**
기타비유동자산	**1**	**2**	**1**	**3**	**0**
자산총계	**20**	**20**	**25**	**30**	**46**
유동부채	**19**	**20**	**11**	**8**	**11**
금융부채	17	18	8	5	7
매입채무	1	0	1	1	2
기타유동부채	1	2	2	2	2
비유동부채	**3**	**4**	**2**	**2**	**4**
금융부채	**3**	**3**	**2**	**2**	**4**
기타비유동부채	0	1	0	0	0
부채총계	**22**	**24**	**13**	**10**	**15**
지배주주지분	**(3)**	**(4)**	**12**	**20**	**32**
자본금	**0**	**0**	**1**	**5**	**6**
자본잉여금	2	2	15	19	30
자본조정	0	1	1	1	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	(6)	(7)	(5)	(5)	(4)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**(3)**	**(4)**	**12**	**20**	**32**
순금융부채	12	16	6	3	1

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(459)	(188)	400	2	25
BPS	(430)	(584)	1,172	1,797	2,702
CFPS	51	338	845	616	374
EBITDAPS	(13)	214	516	533	218
SPS	1,862	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	25.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
재무비율(%)					
ROE	101.6	32.1	23.4	0.1	0.9
ROA	(15.1)	(6.4)	11.2	0.1	0.6
ROIC	(10.2)	8.1	37.9	(6.1)	1.8
부채비율	(773.5)	(599.8)	108.9	48.5	47.0
순부채비율	(419.6)	(411.4)	49.6	16.6	2.0
이자보상배율(배)	(0.5)	0.5	2.1	11.0	1.4

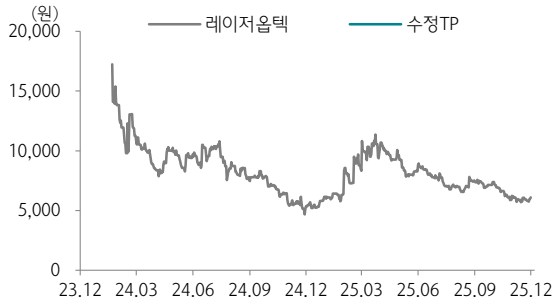
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0**	**(1)**	**1**	**(0)**	**(2)**
당기순이익	(3)	(1)	3	0	0
조정	3	3	2	7	5
감가상각비	1	1	1	1	2
외환거래손익	0	0	0	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	2	1	6	2
영업활동자산부채변동	(0)	(3)	(4)	(7)	(7)
투자활동 현금흐름	**(0)**	**(1)**	**(1)**	**(3)**	**6**
투자자산감소(증가)	(0)	0	(0)	(0)	(1)
자본증가(감소)	0	(1)	(1)	(0)	(1)
기타	0	0	0	(3)	8
재무활동 현금흐름	**7**	**(1)**	**(1)**	**0**	**2**
금융부채증가(감소)	(12)	(27)	(18)	(4)	2
자본증가(감소)	(1)	0	13	8	12
기타재무활동	20	26	4	(4)	(12)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**7**	**(3)**	**(1)**	**(3)**	**6**
Unlevered CFO	0	2	6	7	4
Free Cash Flow	(1)	(2)	1	(0)	(3)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

레이저옵텍



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 11일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 12월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 08일