그린광학 (0015G0)

[탐방노트] 세계가 인정한 광학계 해결사

Not Rated

현재주가(1.19) **28,150원**

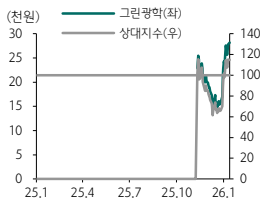
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	968.36
52주 최고/최저(원)	28,150/14,200
시가총액(억원)	3,294.3
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	11,702.5
60일 평균 거래량(천주)	3,290.2
60일 평균 거래대금(억원)	799.1
외국인지분율(%)	3.30
주요주주 지분율(%)	
조현일 외 3 인	50.54

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	376	594
영업이익(억원)	16	54
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	51	333
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	322	344	267	317
영업이익	24	39	(16)	2
세전이익	8	27	(24)	(2)
순이익	23	36	(30)	4
EPS	287	382	(322)	46
증감율	147.4	33.1	적전	흑전
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	11.7	15.8	(13.9)	1.6
BPS	2,072	2,418	2,366	2,820
DPS	0	0	0	0

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

하나증권 리서치센터

광학 토탈 솔루션 기업

그린광학은 방산, 우주항공, 반도체, 디스플레이 분야를 아우르는 초정밀 광학 시스템 및 소재 전문 기업이다. 광학 설계와 해석부터 가공, 코팅, 조립, 전자제어, 측정에 이르기까지 전 공정을 내재화한 '광학 토탈 솔루션' 역량을 보유하고 있다. 주요 제품으로는 유도무기 탐색기(Seeker), 레이저 대공무기, EO/IR 감시 정찰 시스템 및 위성용 대구경 반사경 등이 있으며, 특히 전략물자인 ZnS(황화아연) 적외선 광학 소재를 국내에서 유일하게 자체 개발하여 양산하고 있다. 2025년 3분기 기준 산업별 매출 비중은 방산 55%, 디스플레이 21%, 광학소재 10%, 반도체 7%, 우주항공 3%, 기타 4%이다.

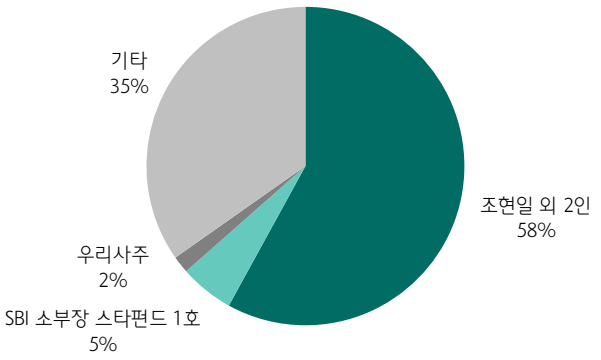
방산 주도 성장 전망, 양산 초입 단계 진입

그린광학은 10년 이상 축적된 광학 기술력을 바탕으로 방산 부문의 본격적인 양산 국면에 진입했다. 현재 K-방산의 글로벌 활황에 힘입어 설립 이래 최대 수주잔고를 경신 중이며, 수출 규모와 비중 역시 가파르게 증가하고 있다. 주요 제품군인 함대공, 대전차 미사일, 유도무기(Seeker), 자이로스코프, 레이저 대공무기용 초정밀 광학 모듈은 EO/IR 성능 개량 사업을 통해 소형화 및 경량화를 실현하며 고객 포트폴리오를 넓히고 있다. 특히 방산 부문 수주잔고는 2022년 172억원에서 2025년 상반기 482억원으로 증가했으며, 2025년 온기 기준 약 3배 이상 급증할 것으로 예상된다. 아울러 기존 광학 부품에 전자제어 시스템을 결합하여 시스템 내재화에 성공, 제품 스펙업을 통해 제품 부가가치를 높여 매출 확대와 수익성 제고를 동시에 달성할 것으로 판단된다. 또한 공급자 우위 시장인 전략물자 초고순도 ZnS 소재의 수율을 확보함과 동시에 본격 양산 단계에 진입했다. 이에 따라 방산 및 소재 사업은 동사의 핵심 성장 드라이버로서 외형 성장을 견인할 것으로 예상된다.

광학계 블루칩, 강력한 성장을 예고

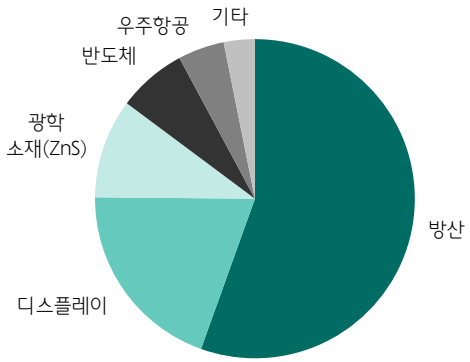
동사는 광학계 기술 국산화를 선도하며, 산업의 패러다임 변화에 발맞춰 글로벌 기업들과 전략적 협업 및 관계가 확장될 전망이다. 반도체 분야에서는 글로벌 탑티어 장비사와 장기 공급계약 및 추가 아이템을 개발 중이며, 국내에서는 HBM 검사장비의 핵심 광학계 고도화를 주도할 것으로 기대된다. 특히 우주 산업 분야에서는 한국천문연구원과 협력해 비축비구면 광학계가 적용된 K-FRIFT 망원경 개발에 성공했으며, NASA 및 인도우주연구기구(ISRO)에 납품 이력을 통해 독보적인 기술력을 입증했다. 동사의 매출 가이던스는 2025년 451억(+44% YoY), 2026년 676억 (+50% YoY), 2027년 913억 (+35% YoY)으로 가파른 우상향이 예상된다. 이번 가이던스는 현재 납품 진행 및 가시화된 품목을 반영한 수치로, 추가 계약이 구체화될 경우 가이던스는 상향 조정될 가능성이 있다.

도표 1. 주주구성



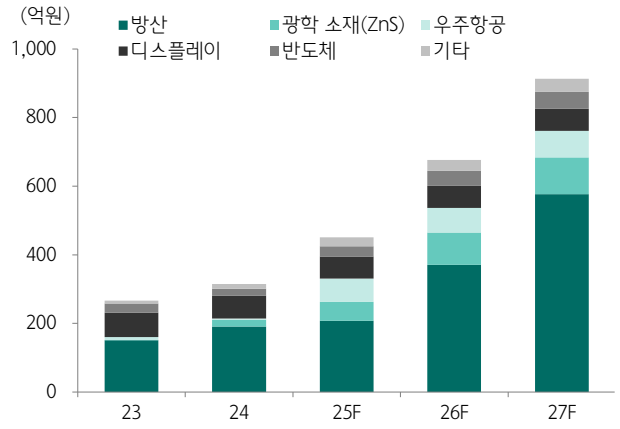
주: 2025년 3분기 기준
자료: 하나증권

도표 2. 매출비중



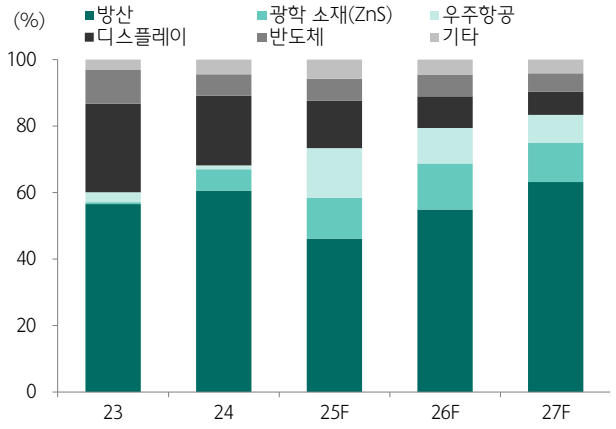
주: 3Q25 기준
자료: 하나증권

도표 3. 산업별 매출액 추이



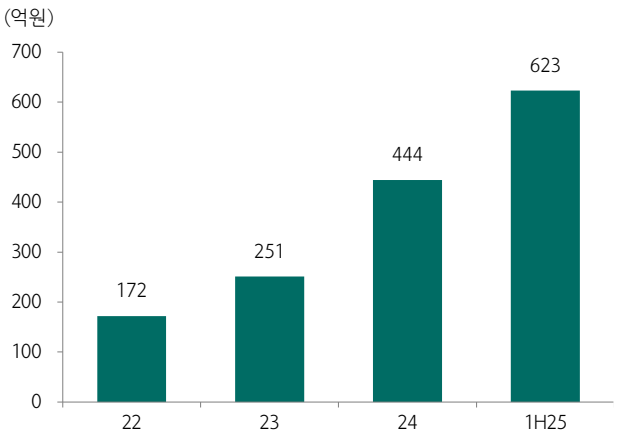
자료: 그린광학, 하나증권

도표 4. 산업별 매출액 비중 추이



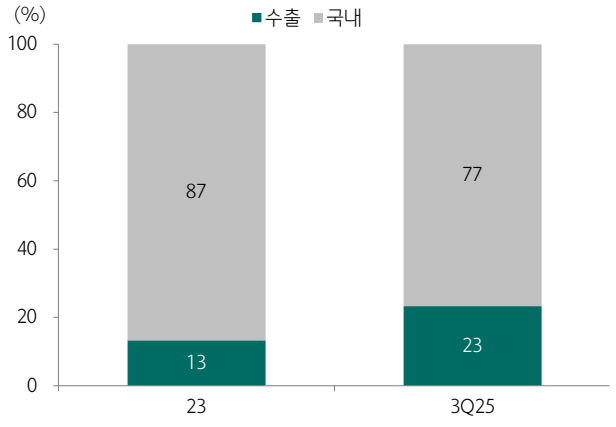
자료: 그린광학, 하나증권

도표 5. 수주잔고 추이



자료: 그린광학, 하나증권

도표 6. 수출 비중 추이



자료: 그린광학, 하나증권

도표 7. 국내 유일 초정밀 광학 전문기업

자료: 그린광학, 하나증권

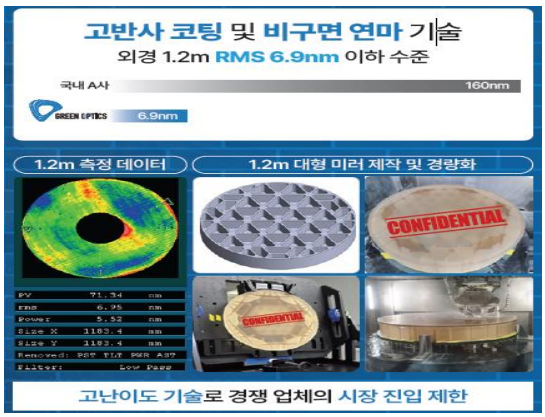
도표 8. 설계부터 검사까지 전 공정 내재화 기반 독자 기술력 확보

자료: 그린광학, 하나증권

도표 9. 초정밀 광학 시스템-핵심 기술력 검증

자료: 그린광학, 하나증권

도표 10. 독보적 기술 우위 확보



자료: 그린광학, 하나증권

도표 11. 초고순도 ZnS 개발 및 수출 확대

자료: 그린광학, 하나증권

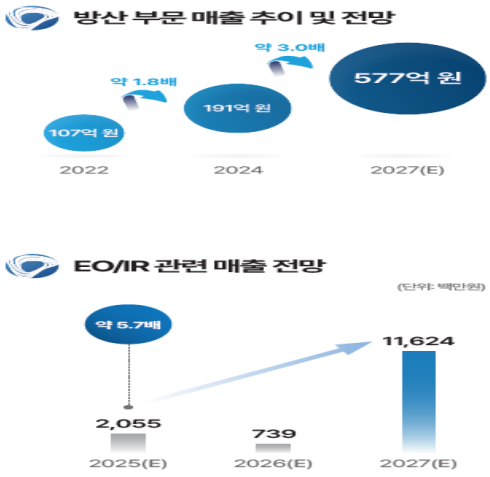
도표 12. 안정적 공급망과 글로벌 확장 기반 마련

자료: 그린광학, 하나증권

도표 13. EO/IR 광학 시스템 개발로 고성장 국면 진입

자료: 그린광학, 하나증권

도표 14. 방산/EO/IR 매출 전망



자료: 그린광학, 하나증권

도표 15. 독보적 광학 정밀가공 기술

자료: 그린광학, 하나증권

도표 16. ISRO 向 매출 확대

자료: 그린광학, 하나증권

도표 17. 저마늄 국산화 기반 공급망안정화 선도사업자로 선정

자료: 그린광학, 하나증권

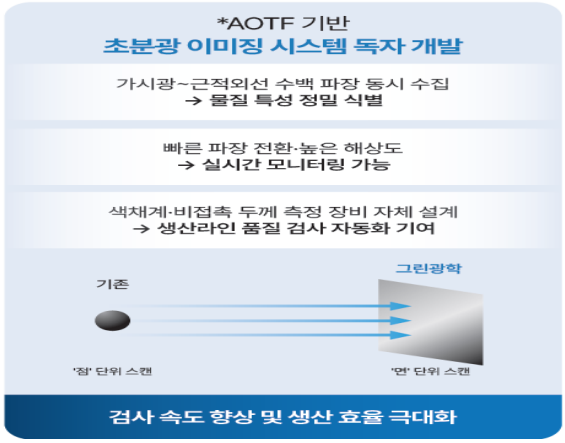
도표 18. 방위사업청 GVC 30 프로젝트 선정

자료: 그린광학, 하나증권

도표 19. 글로벌 Top-Tier 반도체 장비사 고객 확보

자료: 그린광학, 하나증권

도표 20. 초분광 이미징 시스템 기반, 고속/정밀 품질 검사 시장 진출



자료: 그린광학, 하나증권

도표 21. 신규 장비 개발 추진 및 남품 완료

진

자료: 그린광학, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**303**	**322**	**344**	**267**	**317**
매출원가	229	241	242	219	243
매출총이익	74	81	102	48	74
판관비	50	58	62	65	72
영업이익	**24**	**24**	**39**	**(16)**	**2**
금융손익	(19)	(19)	(13)	(10)	(4)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	3	0	2	0
세전이익	**5**	**8**	**27**	**(24)**	**(2)**
법인세	(4)	(15)	(9)	6	(7)
계속사업이익	9	23	36	(30)	4
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**9**	**23**	**36**	**(30)**	**4**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**9**	**23**	**36**	**(30)**	**4**
지배주주지분포괄이익	25	28	32	(30)	2
NOPAT	44	67	53	(20)	(4)
EBITDA	77	74	87	29	48
성장성(%)					
매출액증가율	19.3	6.3	6.8	(22.4)	18.7
NOPAT증가율	흑전	52.3	(20.9)	적전	적지
EBITDA증가율	305.3	(3.9)	17.6	(66.7)	65.5
영업이익증가율	흑전	0.0	62.5	적전	흑전
(지배주주)순익증가율	흑전	155.6	56.5	적전	흑전
EPS증가율	흑전	147.4	33.1	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	24.4	25.2	29.7	18.0	23.3
EBITDA이익률	25.4	23.0	25.3	10.9	15.1
영업이익률	7.9	7.5	11.3	(6.0)	0.6
계속사업이익률	3.0	7.1	10.5	(11.2)	1.3

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**224**	**243**	**237**	**250**	**310**
금융자산	2	29	52	56	23
현금성자산	2	29	31	26	23
매출채권	36	43	35	25	52
재고자산	178	157	144	159	219
기타유동자산	8	14	6	10	16
비유동자산	**418**	**393**	**390**	**376**	**405**
투자자산	11	11	10	0	3
금융자산	11	11	10	0	3
유형자산	334	301	285	284	288
무형자산	**28**	**23**	**26**	**30**	**33**
기타비유동자산	**45**	**58**	**69**	**62**	**81**
자산총계	**642**	**636**	**626**	**627**	**715**
유동부채	**467**	**350**	**294**	**335**	**329**
금융부채	332	261	221	225	204
매입채무	32	6	10	15	12
기타유동부채	103	83	63	95	113
비유동부채	**114**	**93**	**106**	**76**	**119**
금융부채	**48**	**52**	**46**	**28**	**45**
기타비유동부채	66	41	60	48	74
부채총계	**581**	**442**	**400**	**410**	**448**
지배주주지분	**61**	**194**	**226**	**216**	**267**
자본금	**35**	**42**	**42**	**43**	**45**
자본잉여금	0	98	98	117	164
자본조정	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)
기타포괄이익누계액	(0)	1	1	0	1
이익잉여금	58	85	117	87	89
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**61**	**194**	**226**	**216**	**267**
순금융부채	378	284	215	197	226

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	116	287	382	(322)	46
BPS	794	2,072	2,418	2,366	2,820
CFPS	1,045	1,254	1,002	502	437
EBITDAPS	1,005	939	932	307	522
SPS	3,942	4,101	3,674	2,869	3,420
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	14.6	11.7	15.8	(13.9)	1.6
ROA	1.4	3.5	5.7	(4.8)	0.6
ROIC	9.5	15.6	12.6	(4.8)	(0.8)
부채비율	950.6	228.3	177.0	189.9	167.6
순부채비율	618.1	146.6	95.3	91.3	84.6
이자보상배율(배)	1.1	1.2	3.0	(1.2)	0.2

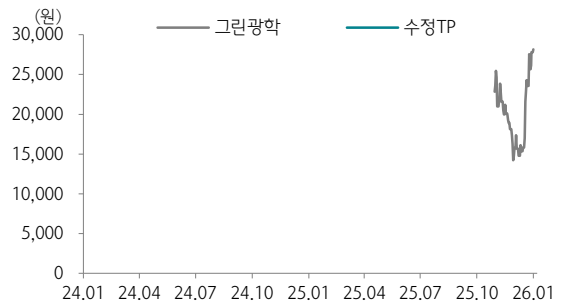
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**51**	**7**	**106**	**37**	**(23)**
당기순이익	9	23	36	(30)	4
조정	59	65	50	70	28
감가상각비	54	50	48	45	47
외환거래손익	3	3	5	2	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	12	(3)	23	(27)
영업활동 자산부채 변동	(17)	(81)	20	(3)	(55)
투자활동 현금흐름	**(23)**	**(12)**	**(51)**	**(46)**	**(24)**
투자자산감소(증가)	0	(0)	1	10	(3)
자본증가(감소)	(19)	(10)	(26)	(40)	(42)
기타	(4)	(2)	(26)	(16)	21
재무활동 현금흐름	**(28)**	**31**	**(54)**	**4**	**44**
금융부채증가(감소)	(146)	(199)	(185)	(134)	(101)
자본증가(감소)	0	105	0	20	49
기타재무활동	118	125	131	118	96
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**0**	**27**	**1**	**(5)**	**(3)**
Unlevered CFO	80	99	94	47	41
Free Cash Flow	30	(4)	81	(3)	(65)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

그린광학



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 20일 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 2026년 1월 19일 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: 2026년 01월 16일