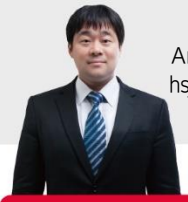
레이언스 (228850)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.5.13

1Q26 Review: 반도체 검사장비 수요 확대



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	9,000 원
현재주가	6,320 원
상승여력	42.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

1Q26 Review

동사의 1Q26 실적은 매출액 368억원(+34.9% yoy), 영업이익 36억원(OPM 9.8%, 흑자전환), 순이익(지배주주) 59억원(NPM 15.9%)을 기록하였다. 부문별로 살펴보면, 1Q26 치과용 139억원(+78.8% yoy), 의료용 64억원(-19.7% yoy), 산업용 67억원(+148.1% yoy), 동물용 93억원(+6.7% yoy)을 기록하며, 치과용과 산업용에서 큰 폭의 성장이 나타났다.

반도체 검사장비 CMOS 디텍터 고성장

동사의 산업용 디텍터 Sales 2024년 79억원 → 2025년 130억원, 1Q25 27억원 → 1Q26년 67억원 수준의 고성장을 보이고 있다. 이는 산업용 디텍터 내의 CMOS 부문이 과거 2차전지 검사장비 중심에서 최근 반도체 검사용으로 확대되고 있기 때문이다. 참고로 동사의 산업용 디텍터 중에 CMOS 부문 Sales 2024년 61억원 → 2025년 120억원, 1Q25 25억원 → 1Q26년 60억원 규모로 크게 확대되고 있다.

대규모 순현금 보유, 목표주가 상향

동사의 순현금은 1,469억원 규모로 시가총액을 상회하고 있다. 이를 기반으로 매년 배당을 지급하고 있으며, DPS 2024년 100원 → 2025년 300원(2025년의 경우 NI 적자임에도 DPS 상향)으로 확대하고 있다.

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 7,000원 ⇒ 9,000원으로 상향한다. 목표주가는 보수적인 관점에서 수익가치를 고려하지 않고 단순히 자산가치만을 고려한 순현금/주식수(자사주 제외) = 9,333원을 반영한 것으로 무리가 없다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	125.6	114.7	133.8	143.4	153.2
영업이익	6.6	-4.0	12.7	14.3	16.8
순이익	7.7	-5.3	19.3	21.2	24.0
EPS (원)	472	-318	1,168	1,283	1,452
증감률 (%)	-60.1	적전	흑전	9.8	13.2
PER (x)	13.0	-16.3	5.4	4.9	4.4
PBR (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	5.3	-3.4	9.5	10.0	11.0
EBITDA 마진 (%)	9.5	0.7	13.7	14.1	15.1
ROE (%)	3.2	-2.2	7.9	8.1	8.6

주: IFRS 연결 기준
자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (5/12)	1,179.29 pt
시가총액	1,049 억원
발행주식수	16,591 천주
52 주 최고가/최저가	6,930 / 4,895 원
90 일 일평균거래대금	4.17 억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(26.12E)	4.7%
BPS(26.12E)	15,295 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -2.5%
	6 개월 -11.1%
	12 개월 -5.9%
주주구성	바텍 (외 6 인) 64.9%
	자사주 (외 1 인) 5.2%

Stock Price

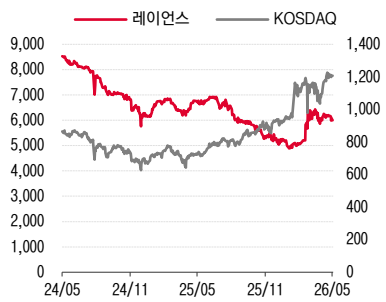


표1 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	272	290	293	291	368	328	324	322
YoY	*-23.7%*	*-12.0%*	*-5.6%*	*12.9%*	*34.9%*	*13.3%*	*10.3%*	*10.5%*
(품목군별)								
TFT Detector	98	79	82	52	81	70	74	50
CMOS Detector	56	74	83	111	164	117	124	161
I/O Sensor	57	72	55	35	49	64	55	35
기타	62	66	74	92	74	77	70	75
(Application)								
Medical	80	80	72	53	64	62	66	42
Dental	78	111	96	101	139	124	110	128
Industrial	27	30	36	38	67	52	60	59
VET	88	88	85	90	93	91	87	93
Material	-	-	-	10	4	-	-	-
% YOY								
(품목군별)								
TFT Detector	*-16.0%*	*-39.9%*	*-16.9%*	*-44.5%*	*-16.6%*	*-10.4%*	*-9.4%*	*-3.9%*
CMOS Detector	*-64.3%*	*-40.0%*	*-23.3%*	*34.4%*	*192.9%*	*59.0%*	*48.6%*	*44.6%*
I/O Sensor	*70.8%*	*160.7%*	*20.4%*	*-0.4%*	*-14.3%*	*-11.2%*	*1.5%*	*0.3%*
기타	*21.8%*	*35.8%*	*26.3%*	*102.0%*	*18.6%*	*17.2%*	*-4.8%*	*-18.7%*
(Application)								
Medical	*-30.7%*	*-29.7%*	*-17.5%*	*-13.2%*	*-19.7%*	*-23.0%*	*-8.5%*	*-20.7%*
Dental	*-50.5%*	*-16.1%*	*-22.2%*	*0.7%*	*78.8%*	*11.2%*	*15.0%*	*27.1%*
Industrial	*27.4%*	*32.2%*	*95.1%*	*117.1%*	*148.1%*	*76.5%*	*69.4%*	*57.5%*
VET	*37.8%*	*45.2%*	*2.4%*	*13.8%*	*6.7%*	*3.8%*	*3.5%*	*2.7%*
% of Sales								
(품목군별)								
TFT Detector	35.8%	27.1%	27.9%	17.9%	22.1%	21.4%	23.0%	15.6%
CMOS Detector	20.5%	25.4%	28.4%	38.3%	44.6%	35.6%	38.3%	50.1%
I/O Sensor	20.8%	24.8%	18.6%	12.1%	13.2%	19.5%	17.1%	11.0%
기타	22.9%	22.7%	25.0%	31.7%	20.1%	23.4%	21.6%	23.3%
(Application)								
Medical	29.4%	27.6%	24.4%	18.1%	17.5%	18.7%	20.2%	13.0%
Dental	28.6%	38.4%	32.7%	34.5%	37.9%	37.7%	34.1%	39.7%
Industrial	9.9%	10.2%	12.1%	13.0%	18.1%	15.8%	18.6%	18.5%
VET	32.2%	30.2%	28.8%	31.0%	25.4%	27.7%	27.0%	28.8%
영업이익	-17	-3	10	-29	36	31	30	30
% of sales	-6.3%	-1.1%	3.5%	-10.0%	9.8%	9.6%	9.4%	9.2%
% YoY	*n/a*	*-113.8%*	*-36.4%*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*198.7%*	*n/a*

자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,346	1,472	1,430	1,256	1,147	1,338	1,434	1,532
YoY	*32.5%*	*9.4%*	*-2.8%*	*-12.2%*	*-8.6%*	*16.6%*	*7.2%*	*6.8%*
(품목군별)								
TFT Detector	565	584	520	439	300	276	282	287
CMOS Detector	465	518	463	471	303	566	667	753
I/O Sensor	242	250	290	142	240	203	208	211
기타	74	117	157	203	304	292	278	282
(Application)								
Medical	463	465	403	377	276	233	220	228
Dental	611	659	658	513	386	501	542	586
Industrial	83	122	115	79	130	238	299	338
VET	186	224	241	286	356	365	373	381
Material	2	2	13	1	0	-	-	-
% YOY								
(품목군별)								
TFT Detector	*10.9%*	*3.4%*	*-11.0%*	*-15.5%*	*-31.8%*	*-7.8%*	*1.9%*	*1.8%*
CMOS Detector	*49.7%*	*11.4%*	*-10.5%*	*1.7%*	*-35.8%*	*87.0%*	*17.9%*	*12.8%*
I/O Sensor	*53.7%*	*3.4%*	*16.0%*	*-51.2%*	*69.7%*	*-15.4%*	*2.0%*	*1.6%*
기타	*124.8%*	*59.6%*	*33.6%*	*29.4%*	*50.1%*	*-4.0%*	*-5.0%*	*1.5%*
(Application)								
Medical	*15.5%*	*0.3%*	*-13.2%*	*-6.6%*	*-26.8%*	*-15.4%*	*-5.6%*	*3.5%*
Dental	*48.2%*	*7.8%*	*-0.3%*	*-21.9%*	*-24.8%*	*30.0%*	*8.1%*	*8.0%*
Industrial	*37.8%*	*46.9%*	*-5.6%*	*-31.3%*	*64.1%*	*83.9%*	*25.3%*	*13.1%*
VET	*36.8%*	*20.5%*	*7.7%*	*18.8%*	*24.5%*	*2.4%*	*2.2%*	*2.1%*
% of Sales								
(품목군별)								
TFT Detector	42.0%	39.7%	36.3%	35.0%	26.1%	20.6%	19.6%	18.7%
CMOS Detector	34.5%	35.2%	32.4%	37.5%	26.4%	42.3%	46.5%	49.1%
I/O Sensor	18.0%	17.0%	20.3%	11.3%	20.9%	15.2%	14.5%	13.8%
기타	5.5%	8.0%	11.0%	16.2%	26.5%	21.8%	19.4%	18.4%
(Application)								
Medical	34.4%	31.6%	28.2%	30.0%	24.0%	17.4%	15.4%	14.9%
Dental	45.4%	44.8%	46.0%	40.9%	33.6%	37.5%	37.8%	38.2%
Industrial	6.2%	8.3%	8.0%	6.3%	11.3%	17.8%	20.8%	22.1%
VET	13.8%	15.2%	16.8%	22.8%	31.0%	27.3%	26.0%	24.8%
영업이익	241	254	197	66	-40	127	143	168
% of sales	17.9%	17.2%	13.8%	5.3%	-3.4%	9.5%	10.0%	11.0%
% YoY	*185.3%*	*5.4%*	*-22.3%*	*-66.3%*	*n/a*	*n/a*	*12.6%*	*17.5%*

자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

레이언스 (228850)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	228.6	220.4	238.5	256.3	277.2
현금 및 현금성자산	55.0	47.5	50.7	61.7	75.6
매출채권 및 기타채권	34.7	31.3	38.5	41.2	44.0
재고자산	35.9	34.3	40.9	43.8	46.8
기타유동자산	103.0	107.4	108.5	109.5	110.6
비유동자산	40.6	40.8	40.4	39.7	38.8
관계기업투자등	2.2	2.8	3.3	3.5	3.7
유형자산	24.2	25.2	23.4	21.9	20.2
무형자산	7.9	7.7	7.7	7.8	7.9
자산총계	269.2	261.2	278.9	296.0	315.9
유동부채	15.9	14.7	15.6	16.4	17.2
매입채무 및 기타재무	8.5	9.9	10.7	11.5	12.2
단기금융부채	2.4	1.9	1.9	1.9	1.9
기타유동부채	5.0	3.0	3.0	3.0	3.1
비유동부채	8.7	9.1	9.1	9.2	9.2
장기금융부채	2.6	2.8	2.7	2.7	2.7
기타비유동부채	6.1	6.3	6.4	6.5	6.5
부채총계	24.5	23.9	24.7	25.5	26.4
지배주주지분	244.4	237.0	253.8	270.1	289.2
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	107.2	107.2	107.2	107.2	107.2
이익잉여금	145.6	138.9	155.7	172.0	191.1
비지배주주지분(연결)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
자본총계	244.7	237.4	254.2	270.5	289.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	125.6	114.7	133.8	143.4	153.2
매출원가	77.4	73.8	76.0	81.4	86.1
매출총이익	48.2	40.9	57.8	62.0	67.1
판매비 및 관리비	41.5	44.9	45.1	47.7	50.3
영업이익	6.6	-4.0	12.7	14.3	16.8
(EBITDA)	12.0	0.8	18.3	20.3	23.2
금융손익	7.2	3.8	3.8	3.8	3.9
이자비용	0.8	0.3	0.2	0.2	0.2
관계기업등 투자손익	-0.5	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
기타영업외손익	-1.1	-2.2	4.2	4.4	4.6
세전계속사업이익	12.2	-3.7	19.3	21.2	24.0
계속사업법인세비용	4.5	1.6	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	7.7	-5.3	19.3	21.2	24.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.7	-5.3	19.3	21.2	24.0
지배주주	7.8	-5.3	19.4	21.3	24.1
총포괄이익	8.0	-6.1	19.3	21.2	24.0
매출총이익률 (%)	38.4	35.7	43.2	43.2	43.8
영업이익률 (%)	5.3	-3.4	9.5	10.0	11.0
EBITDA 마진률 (%)	9.5	0.7	13.7	14.1	15.1
당기순이익률 (%)	6.2	-4.6	14.5	14.8	15.7
ROA (%)	2.9	-2.0	7.2	7.4	7.9
ROE (%)	3.2	-2.2	7.9	8.1	8.6
ROIC (%)	4.1	-3.1	9.8	10.2	11.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	24.8	9.2	12.4	23.2	26.3
당기순이익(손실)	7.7	-5.3	19.3	21.2	24.0
비현금수익비용가감	8.1	12.2	6.1	6.9	7.3
유형자산감가상각비	4.9	4.5	5.2	5.5	5.9
무형자산상각비	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5
기타현금수익비용	2.8	7.5	0.5	0.9	0.9
영업활동 자산부채변동	8.0	2.2	-13.0	-4.9	-5.0
매출채권 감소(증가)	7.9	3.0	-7.2	-2.8	-2.8
재고자산 감소(증가)	-1.3	0.6	-6.6	-2.9	-3.0
매입채무 증가(감소)	-0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
기타자산, 부채변동	2.2	-2.3	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-8.3	-13.8	-6.6	-7.2	-7.4
유형자산처분(취득)	-6.0	-1.8	-3.4	-4.0	-4.2
무형자산 감소(증가)	-1.4	-0.3	-0.5	-0.6	-0.6
투자자산 감소(증가)	-0.5	-11.3	-2.8	-2.6	-2.6
기타투자활동	-0.4	-0.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-17.3	-3.0	-2.6	-5.0	-5.0
차입금의 증가(감소)	-2.0	-1.7	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-1.6	-1.6	-2.6	-5.0	-5.0
배당금의 지급	1.6	1.6	-2.6	-5.0	-5.0
기타재무활동	-13.7	0.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	0.9	-7.5	3.2	11.0	13.9
기초현금	54.2	55.0	47.5	50.7	61.7
기말현금	55.0	47.5	50.7	61.7	75.6

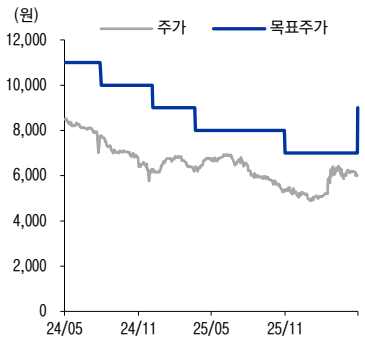
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	13.0	-16.3	5.4	4.9	4.4
P/B	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	-3.4	-73.6	-2.5	-2.9	-3.2
P/CF	6.4	12.5	4.1	3.7	3.3
배당수익률 (%)	1.6	5.8	4.7	4.7	4.7
성장성 (%)					
매출액	-12.2	-8.6	16.6	7.2	6.8
영업이익	-66.3	적전	흑전	12.6	17.5
세전이익	-48.1	적전	흑전	9.8	13.2
당기순이익	-60.2	적전	흑전	9.8	13.2
EPS	-60.1	적전	흑전	9.8	13.2
안정성 (%)					
부채비율	10.0	10.0	9.7	9.4	9.1
유동비율	1,439.	1,495.	1,529.	1,566.	1,614.
순차입금/자기자본(x)	-58.5	-61.9	-59.5	-60.4	-61.6
영업이익/금융비용(x)	8.4	-13.1	59.9	67.7	80.0
총차입금 (십억원)	5.0	4.7	4.6	4.6	4.5
순차입금 (십억원)	-143.1	-146.9	-151.1	-163.2	-178.3
주당지표(원)					
EPS	472	-318	1,168	1,283	1,452
BPS	14,731	14,282	15,295	16,278	17,430
CFPS	958	418	1,532	1,696	1,890
DPS	100	300	300	300	300

자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

레이언스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2022.03.29	신규	정홍식									
2024.06.19	Buy	11,000	-25.5		-27.6						
2024.08.12	Buy	10,000	-22.3		-31.0						
2024.12.18	Buy	9,000	-23.8		-27.4						
2025.04.03	Buy	8,000	-13.4		-21.0						
2025.11.12	Buy	7,000	-8.1		-20.5						
2026.05.13	Buy	9,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (레이언스)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)