



Not Rated

레이저오텍 (199550)

IPO 주관사 업데이트: 올해는 회복 구간, 내년부터 성장 기대

현재주가(6.18) 3,850원

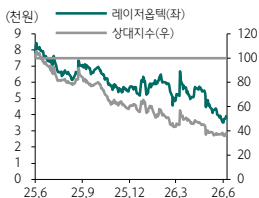
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,000.93
52주 최고/최저(원)	8,186/3,510
시가총액(십억원)	57.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	14,845.8
60일 평균 거래량(천주)	87.9
60일 평균 거래대금(십억원)	0.4
외국인지분율(%)	3.41
주요주주 지분율(%)	
주주 외 1인	18.85
원익 뉴그로스 2018 사모투자파트너스	10.64

Consensus Data

	2026	2027
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	2022	2023	2024	2025
매출액	30.0	34.4	33.0	25.7
영업이익	2.5	4.5	(0.2)	(12.0)
세전이익	1.6	(0.1)	(0.3)	(12.5)
순이익	2.8	0.0	(0.8)	(10.7)
EPS	400	1	(63)	(819)
증감율	흑전	N/A	적전	적지
PER	0.00	0.00	(79.54)	(6.33)
PBR	0.00	0.00	2.07	3.09
EV/EBITDA	1.65	0.57	46.89	(7.01)
ROE	69.35	0.08	(3.10)	(40.82)
BPS	1,172	1,664	2,418	1,677
DPS	0	0	0	0

레이저 기반 피부 미용 및 질환치료 의료기기 업체

레이저오텍은 2000년 설립된 레이저 전문 기업으로, 산업용 레이저 사업을 하다 2006년 LOTUS를 시작으로 피부미용 장비 시장에 진출하여 2024년 2월 코스닥에 상장했다. 주요 품목은 피부미용과 질환치료 의료기기로, 2025년 매출의 81%, 9%를 구성하고 있다. 피부 미용 의료기기는 내수보단 수출 중심이며, 주요 제품은 PicoLo 시리즈, HELIOS 시리즈, LOTUS 시리즈, HYPERION, SCULPIO 등이 있다. 질환 치료기기는 고체 UVB레이저 기술로 백반, 건선, 아토피 피부염을 치료하는 PALLAS 시리즈와 신제품인 혈관성 피부질환 치료용 의료기기 VasCura 569가 있다. 지역별 매출 비중은 2025년 국내 47%, 아시아 25%, 유럽 13%, 북미 5%, 기타 2%이다.

소모품 매출 발생하는 고가 피부미용 의료기기로 수익성 확대

지난 2025년 3월 출시한 피부미용 의료기기 스킨피오(SCULPIO)의 성장으로 소모품 매출이 확대되며 외형과 마진이 개선될 것으로 기대된다. 스킨피오는 기존 흉터 치료 장비 PicoLo 시리즈의 업그레이드 버전으로, 피코레이저와 리프팅을 결합한 제품이다. 장비 판가가 높고 샷 카운트 기능이 있는 핸드피스를 탑재해서 스킨피오가 성장하면 동사도 고마진 소모품 매출로 국내 주요 EBD 업체의 높은 수익성을 따라갈 수 있을 것으로 기대된다. 한 가지 시술로 피코레이저와 리프팅 효과를 모두 볼 수 있어 소비자 반응은 긍정적이며, 회사의 주력 채널인 로컬 피부과를 중심으로 스킨피오의 매출은 점차 증가하고 있다.

주요 수출 품목 내년부터 정상화 전망

소송으로 인해 중단되었던 고마진 질환치료 의료기기 PALLAS PREMIUM 미국 판매가 내년 재개되며 실적 회복을 이끌 것이다. 2024년 8월 나스닥 상장 경쟁사가 허위 및 불공정경쟁으로 소송을 걸어 하반기부터 PALLAS PREMIUM 미국 판매가 중단돼 북미 매출은 2024년 51억원에서 2025년 13억원으로 급감했다. 그러나 내년엔 PALLAS PREMIUM의 보험 코드 Description 내 경쟁사 제품명이 제거된다는 공표가 예정되어 판매 재개 가능할 전망이다. PALLAS PREMIUM은 해외 판가가 높아 판매 재개 시 유의미한 실적 회복이 예상된다.

올해는 외형 회복, 내년부터 성장 구간 재진입

올해는 6월 새로 출시된 혈관성 피부질환 치료기기 바스큐라 589와 작년 신제품 스킨피오 장비 및 소모품 매출로 PALLAS PREMIUM의 수출 공백을 메우고, 본격적 성장 재개는 내년부터 이뤄질 것으로 전망한다. 글로벌 업체 과점으로 신제품 출시가 더딘 미용의료 레이저 시장에서 독자 기술로 소모품, 리프팅 트렌드를 반영한 신제품을 선보이고 다양한 레이저 장비 포트폴리오를 갖춘 국산 EBD 업체라는 레이저오텍의 포지셔닝은 매력적이다.



Analyst 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

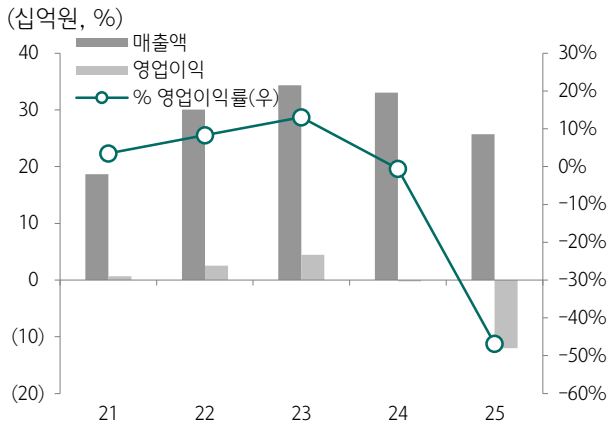
도표 1. 레이저옴텍 분기별, 연간 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
연결 매출	8.2	10.4	7.3	7.2	5.3	3.9	9.9	6.7	6.4	34.4	33.0	25.7
% YoY	-	-	-	-29%	-36%	-62%	35%	-8%	21%	14%	-4%	-22%
제품	7.7	9.7	7.6	7.0	4.7	3.6	9.3	5.8	5.7	32.9	32.0	23.4
피부미용 의료기기	5.7	7.0	6.0	6.4	4.0	3.1	7.6	5.6	5.0	23.8	25.1	20.3
수출	4.4	5.6	4.1	3.9	2.8	-	5.6	3.3	3.2	17.4	18.1	11.6
내수	1.3	1.4	1.8	2.5	1.3	3.1	2.0	2.3	1.8	6.3	7.0	8.7
질환치료 의료기기	1.8	2.3	0.2	0.4	0.4	0.5	1.2	0.1	0.5	7.8	4.8	2.2
수출	1.8	2.3	0.0	-	0.1	-	0.3	0.2	0.2	4.4	4.2	0.6
내수	-	-	0.2	0.4	0.3	0.5	0.9	-0.1	0.3	3.4	0.6	1.6
제품 기타	0.2	0.3	1.4	0.2	0.3	0.0	0.5	0.1	0.3	1.3	2.1	0.9
상품	-	-	0.1	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	-
기타	0.4	0.7	0.3	0.4	0.6	0.2	0.6	0.5	0.6	1.3	1.8	1.8
비중												
제품	95%	93%	95%	95%	89%	94%	94%	93%	91%	96%	95%	93%
피부미용 의료기기	70%	68%	75%	87%	76%	82%	77%	89%	80%	69%	74%	81%
질환치료 의료기기	23%	22%	3%	5%	8%	12%	12%	1%	7%	23%	14%	9%
제품 기타	2%	3%	18%	3%	5%	0%	5%	2%	4%	4%	6%	4%
상품	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
기타	5%	7%	4%	5%	11%	6%	6%	7%	9%	4%	5%	7%
% YoY					-35%	-63%	25%	-15%	19%	14%	-2%	-25%
피부미용 의료기기					-29%	-55%	28%	-13%	24%	-2%	6%	-19%
수출					-37%	-100%	34%	-15%	17%	1%	4%	-36%
내수					-2%	124%	13%	-9%	40%	-10%	10%	25%
질환치료 의료기기					-78%	-80%	506%	-79%	17%	92%	-39%	-54%
수출					-95%	-100%	564%	N/A	82%	232%	-5%	-87%
내수					N/A	N/A	490%	N/A	0%	24%	-84%	194%
매출총이익	4.0	5.1	2.7	2.8	2.1	1.6	4.0	2.2	2.5	15.7	14.5	9.9
% YoY	0	0	-24%	-42%	-47%	-69%	45%	-19%	1%	19%	-7%	-32%
% GPM	49%	49%	38%	38%	40%	40%	40%	33%	39%	46%	44%	38%
영업이익	0.2	1.8	-1.1	-1.1	-2.3	-2.3	-3.0	-4.5	-2.0	4.5	-0.2	-12.0
% YoY	-	-	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	78%	적전	적지
% OPM	3%	17%	-14%	-15%	-43%	-59%	-30%	-67%	-31%	13%	-1%	-47%
지배주주순이익	-2.6	2.0	-0.4	0.2	-2.7	-2.8	-2.7	-2.5	-1.2	0.0	-0.8	-10.7
% YoY	-	-	적전	-84%	적지	적전	적지	적전	적지	-99%	적전	적지
% NPM	-31%	19%	-6%	3%	-52%	-73%	-27%	-38%	-19%	0%	-2%	-42%

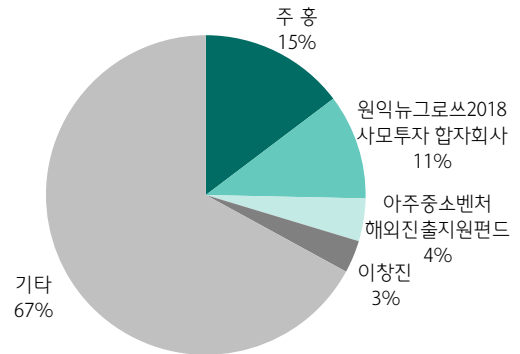
자료: 하나증권

도표 2. 레이저옴택 매출액/영업이익 및 영업이익률 추이



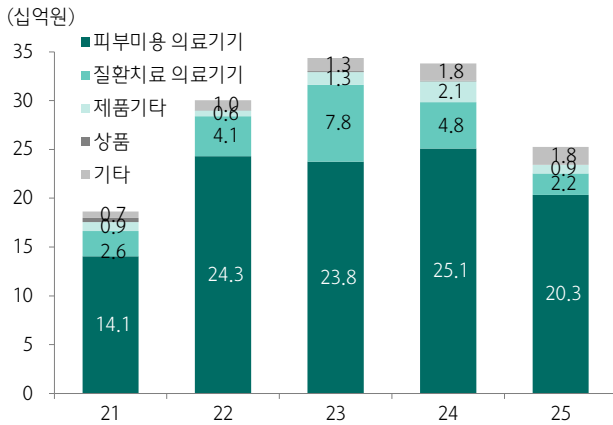
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 3. 레이저옴택 주요 주주 구성(2026년 4월 기준)



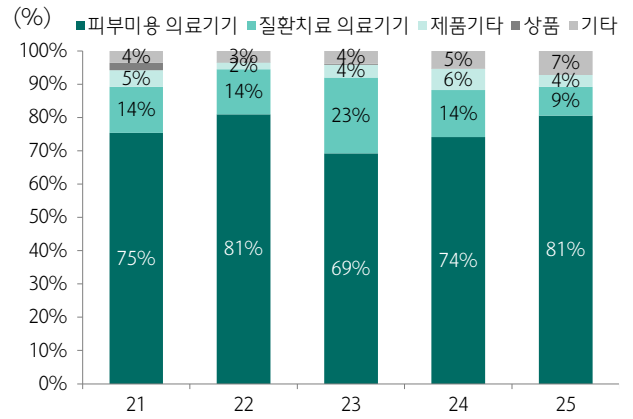
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 4. 레이저옴택 부문별 매출 추이



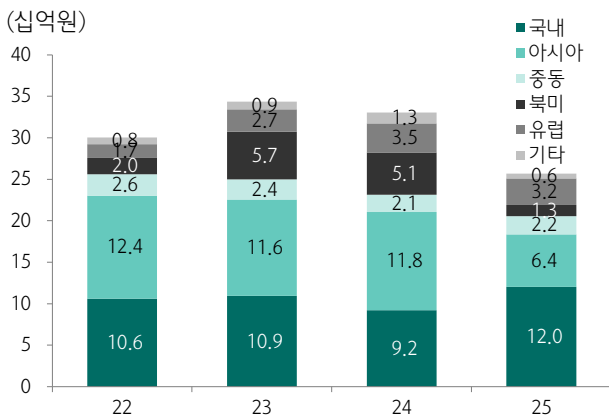
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 5. 레이저옴택 부문별 매출 비중



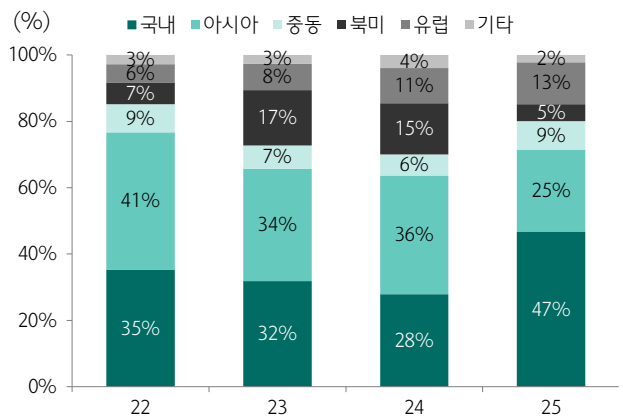
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 6. 레이저옴택 지역별 매출 추이



자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 7. 레이저옴택 지역별 매출 비중



자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 8. 레이저옴텍의 피부미용, 질환치료 의료기기 제품 라인업 및 주요 사항

분류	제품명	레이저 종류(파장)	주요 적응증	
피부미용 의료기기	PicoLo	피코세컨드 (1064/532nm)	피부재생 유도, 흉터치료, 모공개선, 문신제거, 난치성, 표피, 진피 색소질환 치료, 토닝, 탄력개선 등 SCULPIO는 PicoLo 시리즈 업그레이드 장비, 리프팅 효과 높고 핸드피스로 소모품 매출 확대 가능	
	PicoLo PREMIUM			
	SCULPIO			
	HELIOS III	큐스위치엔디야그 (1064/532nm)	기미, 오타모반, 검버섯 등 색소병변 치료, 문신제거, 토닝, 발톱 진균치료 등 HELIOS IV 785는 색소치료에 특화	
	HELIOS IV 785	- 큐스위치엔디야그 (1064/532nm) - 피코세컨드 (1064/532nm)		
	LOTUS III	어븀야그 (2940nm)	박피, 흉터, 점, 각종 표피성색소질환, 질성형	
	HYPERION	엔디야그 롱펄스 (1064nm)	제모	
분류	제품명	레이저 종류(파장)	속도	주요 적응증
질환의료기기	PALLAS	고체 UV 레이저 (311 / 308nm)	100Hz	백반증, 건선, 아토피피부염, 백색피부증, 원형탈모증 등 만성피부질환치료
	PALLAS PREMIUM		300Hz	
	VasCura 569	고체 UV 레이저 (589nm)	10Hz	화염상모반, 혈관종, 모세혈관확장증, 주사(Rosacea), 홍조 등 다양한 혈관성 피부질환치료

주) 노란색으로 표시한 품목은 각 카테고리에서 출시된 가장 최근 모델로 각각 회사의 전략 제품에 해당
 자료: 레이저옴텍, 하나증권

도표 9. 레이저옴텍의 의료기기 모델별 글로벌 인허가 현황

	MFDS 식품의약품안전처	CE	FDA	TGA CERTIFIED	PMDA	ANVISA	FDA	기타
적용국가	한국	유럽	미국	호주	일본	브라질	대만	러시아, 캐나다, 중동, 동남아, 중동, 인도 등
난이도	상	상	상	상	상	상	상	상등
소요기간	8개월	2년+	1년			2년		3년 - 1년+
소요비용	4,000만 원	12,000만 원	9,000만 원			9,000만 원		4,000만 원 이상
효력	생산 및 판매허가	판매허가	판매허가			판매		판매허가
인허가 현황	HELIOS III	●	●	●		●	●	 MDSAP Medical Device Single Audit Program *국내 레이저기기 최초로 MDSAP* 인증 획득 *MDSAP: 5개국 의료기기 품질심사제도 (미국, 캐나다, 브라질, 호주, 대만)
	HELIOS 785 Pico	●	●	●		●	●	
	LOTUS III	●	●	●			▲	
	PicoLo	●	●	●		●	●	
	PicoLo PREMIUM	●	●	●			●	
	SCULPIO	●						
	PALLAS	●	▲	●	●	●	●	
	PALLAS PREMIUM	●	▲	●		●		
HYPERION	●		●					

자료: 레이저옴텍, 하나증권

도표 10. 레이저옴텍의 중장기 적응증별 포트폴리오 로드맵

		2023년	2024년	2025년	2026년	2027년
신규 시장 진출	혈관병변	라만레이저			26년 상반기	
	피부 리프팅	피코 + HIFU				27년 하반기
	요로결석	돌풍화이버 레이저				27년 하반기
기존 시장 고도화	백반증 등	PALLAS PREMIUM	22년 4분기			
	제모 등	HYPERION PRO				
		ZELOS PRO				
	색소병변	HELIOS IV				
	피부재생	SCULPIO				

자료: 레이저옴텍, 하나증권

도표 11. 레이저옴텍의 지역별 성장 전략

APAC	<ul style="list-style-type: none"> 매출 상위 국가 견고한 성장 유지 전략 고성장 예상 국가 공략
EMEA	<ul style="list-style-type: none"> 유럽 4개 권역별 총판 확보, 중동 국가/문화/인증별 적응증 및 Marketing point 개발
미주	<ul style="list-style-type: none"> 북미시장 총판 확보 및 서비스 네트워크 구축 남미 시장 진출

자료: 레이저옴텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	18.7	30.0	34.4	33.0	25.7
매출원가	10.6	16.9	18.7	18.5	15.8
매출총이익	8.1	13.1	15.7	14.5	9.9
판매비	7.4	10.6	11.2	14.7	21.9
영업이익	0.6	2.5	4.5	(0.2)	(12.0)
금융손익	(1.9)	(1.2)	(4.7)	2.4	(0.7)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.2	0.1	(2.5)	0.3
세전이익	(1.2)	1.6	(0.1)	(0.3)	(12.5)
법인세	0.0	(1.2)	(0.1)	0.5	(1.8)
계속사업이익	(1.3)	2.8	0.0	(0.8)	(10.7)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(1.3)	2.8	0.0	(0.8)	(10.7)
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(1.3)	2.8	0.0	(0.8)	(10.7)
지배주주지분포괄이익	(1.3)	2.8	0.0	(0.8)	(11.0)
NOPAT	0.7	4.5	(0.7)	(0.6)	(10.4)
EBITDA	1.4	3.6	5.8	1.3	(10.3)
성장성(%)					
매출액증가율	55.83	60.43	N/A	(4.07)	(22.12)
NOPAT증가율	흑전	542.86	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	흑전	157.14	N/A	(77.59)	적전
영업이익증가율	흑전	316.67	N/A	적전	적지
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	N/A	N/A	적지
EPS증가율	적지	흑전	N/A	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	43.32	43.67	45.64	43.94	38.52
EBITDA이익률	7.49	12.00	16.86	3.94	(40.08)
영업이익률	3.21	8.33	13.08	(0.61)	(46.69)
계속사업이익률	(6.95)	9.33	0.00	(2.42)	(41.63)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(188)	400	1	(63)	(819)
BPS	(584)	1,172	1,664	2,418	1,677
CFPS	338	845	570	252	(429)
EBITDAPS	214	516	494	108	(783)
SPS	2,767	4,272	2,919	2,652	1,958
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.00	0.00	0.00	(79.54)	(6.33)
PBR	0.00	0.00	0.00	2.07	3.09
PCFR	0.00	0.00	0.00	19.89	(12.08)
EV/EBITDA	11.23	1.65	0.57	46.89	(7.01)
PSR	0.00	0.00	0.00	1.89	2.65
재무비율(%)					
ROE	(85.00)	69.35	0.08	(3.10)	(40.82)
ROA	(7.10)	12.55	0.06	(2.08)	(26.24)
ROIC	10.15	44.63	(6.11)	(4.14)	(57.62)
부채비율	(599.82)	108.91	48.47	48.88	64.78
순부채비율	(411.38)	49.60	16.57	3.66	20.42
이자보상배율(배)	0.47	2.12	11.02	(0.28)	(22.41)

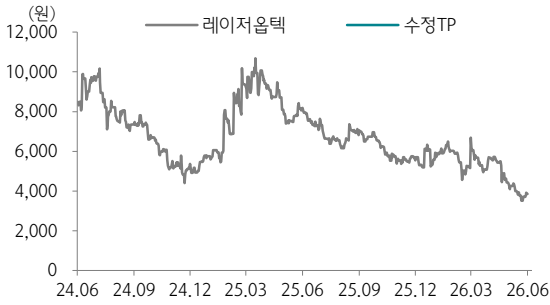
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	14.1	16.7	21.3	34.3	26.2
금융자산	5.5	3.8	3.5	10.2	5.5
현금성자산	4.5	3.5	0.4	6.1	5.5
매출채권	4.0	6.1	10.9	14.4	7.8
재고자산	4.1	6.2	6.4	8.6	12.0
기타유동자산	0.5	0.6	0.5	1.1	0.9
비유동자산	5.6	8.4	8.5	11.0	10.3
투자자산	0.3	0.4	0.5	0.8	0.4
금융자산	0.3	0.4	0.5	0.8	0.4
유형자산	4.3	5.6	5.4	7.8	6.2
무형자산	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6
기타비유동자산	0.6	1.7	1.9	1.7	3.1
자산총계	19.7	25.2	29.8	45.3	36.6
유동부채	20.0	10.8	7.6	10.7	11.4
금융부채	18.2	7.6	4.8	7.4	7.2
매입채무	0.4	1.5	1.5	1.8	2.7
기타유동부채	1.4	1.7	1.3	1.5	1.5
비유동부채	3.6	2.4	2.2	4.2	3.0
금융부채	3.5	2.3	2.1	4.0	2.8
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
부채총계	23.6	13.1	9.7	14.9	14.4
지배주주지분	(3.9)	12.1	20.1	30.5	22.2
자본금	0.5	0.8	5.0	5.8	6.1
자본잉여금	2.4	15.1	18.8	29.6	32.1
자본조정	0.6	0.8	0.8	0.4	0.4
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.2)
이익잉여금	(7.4)	(4.6)	(4.6)	(5.4)	(16.1)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(3.9)	12.1	20.1	30.5	22.2
순금융부채	16.2	6.0	3.3	1.1	4.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(0.6)	1.4	(0.2)	(3.3)	(6.4)
당기순이익	(1.3)	2.8	0.0	(0.8)	(10.7)
조정	3.6	3.0	6.7	4.1	4.6
감가상각비	0.8	1.1	1.3	1.5	1.8
외환거래손익	(0.0)	0.1	0.1	(0.9)	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.8	1.8	5.3	3.5	2.7
영업활동 자산부채변동	(2.9)	(4.4)	(6.9)	(6.6)	(0.3)
투자활동 현금흐름	(1.4)	(1.3)	(3.1)	6.9	3.7
투자자산감소(증가)	(0.3)	(0.1)	(0.5)	(0.4)	0.5
자본증가(감소)	(1.3)	(0.7)	(0.2)	(1.1)	(0.7)
기타	0.2	(0.5)	(2.4)	8.4	3.9
재무활동 현금흐름	(0.6)	(1.2)	31.1	14.4	1.7
금융부채증가(감소)	14.4	(11.9)	6.8	3.8	(0.6)
자본증가(감소)	(6.6)	13.0	23.9	11.5	2.8
기타재무활동	(8.4)	(2.3)	0.4	(0.9)	(0.5)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(2.6)	(1.0)	27.8	18.0	(0.9)
Unlevered CFO	2.3	5.9	6.7	3.1	(5.6)
Free Cash Flow	(2.0)	0.8	(0.4)	(4.4)	(7.1)

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 2026년 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김다예)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김다예)는 2026년 6월 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 19일