

(228850,KQ)
레이언스

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2Q26P Review: 3 분기 연속 큰 폭 매출 성장 성공

투자의견
목표주가
현재주가

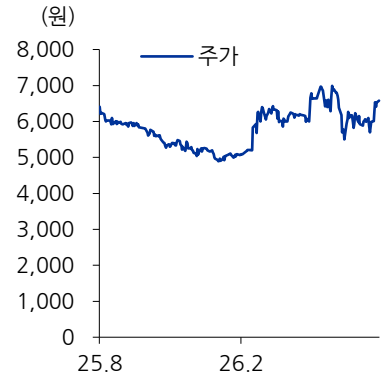
BUY(유지)
7,800 원(유지)
5,890 원(8/11)

“ **2Q26P Review: 3분기 연속 매출 성장 지속. 다만 시장 컨센서스 하회.**
전일(08/11) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 365억원, 영업이익 25억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.7% 증가하면서 3개 분기 연속 큰 폭의 매출 증가세를 유지하였고, 영업이익은 큰 폭으로 수익성이 개선되면서 흑자전환에 성공하였음. 다만, 시장 컨센서스(매출액 335억원, 영업이익 30억원) 대비 매출액은 소폭 상회했으나, 영업이익은 소폭 하회함.

“ **3개 분기 연속 전년동기 대비 큰 폭 매출 성장세 유지한 것은 긍정적임.**
2분기 실적에서 긍정적인 것은 3개 분기 연속 두 자리 수의 높은 매출 성장세를 유지하였다는 것과, 전분기에 이어 수익성이 크게 개선되었다는 것임. 전년동기 대비 매출액이 큰 폭으로 증가한 것은 ① TFT 디텍터 및 IOS(I/O Sensor) 제품 매출이 전년동기 대비 각각 3.3%씩 감소했음에도 불구하고, CMOS 디텍터 및 기타 매출은 전년동기 대비 각각 77.4%, 34.3 증가하였기 때문임. ② 또한, 애플리케이션별로 보면, 메디컬 부문은 11.3% 감소하였지만, 덴탈, 산업용, VET 부문이 전년동기 대비 각각 13.2%, 140.9%, 62.8% 증가하였음. 특히 반도체 검사를 위한 산업용 디텍터가 실적 성장을 견인하였으며, VET 부문은 22분기 연속 전년동기 대비 매출이 증가하였음.
전년동기 대비 영업이익이 흑자 전환하면서 수익성이 큰 폭으로 개선(OPM: 2Q25A, -1.1% → 2Q26P, 6.9%, +8.0%p)한 것은 산업용 디텍터 제품 판매 호조 및 매출 증가로 인한 매출원가율 하락(매출원가율: 2Q25A, 63.5% → 2Q26P, 59.6%, -4.0%p) 및 판매관리비율 하락(판매관리비율: 2Q25A, 37.5% → 2Q26P, 33.5%, -4.0%p)되었기 때문임.

“ **3Q26 Preview: 산업용 및 VET 부문 매출 등으로 안정적 실적 성장 전망.**
당사추정 올해 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 341억원, 영업이익 31억원으로 전년동기 대비 매출액은 16.1% 증가하고, 영업이익은 206.6% 큰 폭으로 증가할 것으로 예상함. 전년동기 대비 매출 성장을 기대하는 이유는 반도체 검사를 위한 산업용 부문 제품의 높은 매출 성장세 지속과 함께, 안정적으로 꾸준히 증가하고 있는 VET 부문의 매출 성장세가 지속될 것으로 예상하기 때문임. 또한, 신규 고객 발굴을 통한 매출처 다변화 효과 등을 기대하고 있음. 원가혁신 및 수출 향상을 통한 수익성 개선도 지속될 것으로 기대하고 있음.

“ **Valuation: 목표주가 7,800원, 투자의견 BUY를 유지함.**
목표주가는 현재주가 대비 32.4% 상승여력을 보유하고 있음. 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 6.7배로 국내 유사업체(덴티움, 뷰웍스, 한스바이오메드, 인바디, 바텍) 평균 PER 11.9배 대비 Valuation 매력 보유.
전일 주가는 시장 컨센서스 하회로 인하여 주가가 하락하였으나, 동사의 큰 폭의 매출 성장 지속 기대감 및 수익성 개선 기대감으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	98
발행주식수(천주)	16,591
52 주 최고	7,190 원
최저	4,835 원
52 주 일단 Beta	-0.03
60 일 평균 거래대금	3 억원
외국인 지분율	29%
배당수익률(26E)	5.1%
주주구성	
바텍 (외 6 인)	64.9%
자사주 (외 1 인)	5.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-5.5	16.2	-8.8
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	7,800	7,800	-
영업이익(26E)	11.5	11.9	▼
영업이익(27E)	14.8	14.3	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	114.7	141.8	161.2
영업이익	-4.0	11.5	14.8
세전손익	-3.7	18.3	20.4
당기순이익	-5.3	15.1	16.1
EPS(원)	-318	877	960
증감률(%)	적전	흑전	9.5
PER(배)	na	6.7	6.1
ROE(%)	-2.2	6.2	6.6
PBR(배)	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	na	na	na

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 +25.7%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원, %, %p)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	36.5	25.7	-0.8	29.0	36.8
제품별 매출액(십억원)					
TFT Detector	7.6	-3.3	-6.7	7.8	8.1
CMOS Detector	13.1	77.4	-13.1	7.4	15.0
I/O Sensor	7.0	-3.3	12.3	7.2	6.2
Others	8.8	34.3	19.7	6.6	7.4
애플리케이션별 매출액					
Medical	5.7	-11.3	-11.1	6.4	6.4
Dental	12.6	13.2	-9.6	11.1	13.9
Industrial	7.1	140.9	6.6	2.9	6.7
VET	13.8	62.8	41.4	8.5	9.7
Material Service	0.0	51.1	-	0.0	0.0
이익					
매출원가	21.7	17.9	-5.2	18.4	22.9
매출총이익	14.7	39.4	6.5	10.6	13.8
판매관리비	12.2	12.4	19.2	10.9	10.3
영업이익	2.5	흑자 전환	-29.9	-0.3	3.6
세전이익	3.7	흑자 전환	-46.7	-0.9	6.9
당기순이익	2.6	흑자 전환	-56.2	-1.3	5.9
지배 당기순이익	2.5	흑자 전환	-57.0	-1.3	5.9
이익률(%)					
매출원가율	59.6	-4.0	-2.8	63.5	62.4
매출총이익률	40.4	4.0	2.8	36.5	37.6
판매관리비율	33.5	-4.0	5.6	37.5	27.9
영업이익률	6.9	8.0	-2.9	-1.1	9.8
경상이익률	10.0	13.1	-8.6	-3.1	18.7
당기순이익률	7.0	11.4	-8.9	-4.3	15.9
지배 당기순이익률	7.0	11.3	-9.1	-4.4	16.0

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2026E			2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	Qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	36.5	34.1	7.0	33.5	9.0	34.1	-6.5	16.1	114.7	141.8	23.6	161.2	13.7
영업이익	2.5	2.8	-10.8	3.0	-14.8	3.1	23.8	206.6	-4.0	11.5	흑전	14.8	29.4
세전이익	3.7	3.8	-3.2	3.8	-3.8	4.3	16.3	-6.2	-3.7	18.3	흑전	20.4	11.8
순이익	2.6	3.2	-20.4	3.2	-19.8	3.6	41.3	46.5	-5.3	15.1	흑전	16.1	6.4
지배순이익	2.5	3.2	-19.6	3.2	-20.8	3.6	41.1	44.8	-5.3	14.6	흑전	15.9	9.5
영업이익률	6.9	8.3	-1.4	8.8	-1.9	9.1	2.2	5.7	-3.4	8.1	11.5	9.2	1.1
순이익률	7.0	9.5	-2.4	9.6	-2.5	10.6	3.6	2.2	-4.6	10.6	15.3	10.0	-0.7
EPS(원)	611	761	-19.6	772	-20.8	863	41.1	44.8	-318	877	흑전	960	9.5
BPS(원)	13,761	13,798	-0.3	14,89	-7.6	13,976	1.6	-4.8	14,282	14,130	-1.1	14,790	4.7
ROE(%)	4.4	5.5	-1.1	5.2	-0.7	6.2	1.7	2.1	-2.2	6.2	8.4	6.6	0.5
PER(X)	9.6	7.7	-	7.6	-	6.8	-	-	na	6.7	-	6.1	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.4	-	0.4	-	-	0.4	0.4	-	0.4	-

자료: 레이언스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

II. 실적 추이 및 전망

분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q24F
매출액	35.7	32.9	31.1	25.8	27.2	29.0	29.3	29.1	36.8	36.5	34.1	34.5
증가율(% YoY)	-5.0	-12.7	-13.9	-18.2	-23.7	-12.0	-5.6	12.9	34.9	25.7	16.1	18.4
증가율(% QoQ)	13.3	-7.8	-5.6	-17.0	5.6	6.4	1.2	-0.7	26.1	-0.8	-6.5	1.2
제품별 매출액(십억)												
TFT Detector	11.6	13.1	9.9	9.4	9.8	7.8	7.8	6.6	8.1	7.6	8.3	7.2
CMOS Detector	15.7	12.3	10.9	8.3	5.6	7.4	7.3	10.1	15.0	13.1	9.4	13.5
I/O Sensor	3.3	2.8	4.5	3.5	5.7	7.2	6.5	4.6	6.2	7.0	7.5	5.3
Others	5.1	4.8	5.8	4.6	6.2	6.6	7.8	7.9	7.4	8.8	8.8	8.5
제품별 비중(%)												
TFT Detector	32.5	39.7	31.7	36.4	35.8	27.1	26.5	22.5	22.1	20.8	24.4	20.7
CMOS Detector	43.9	37.2	35.0	32.1	20.5	25.4	24.7	34.5	40.9	35.8	27.6	39.2
I/O Sensor	9.3	8.4	14.6	13.7	20.8	24.8	22.3	15.8	16.9	19.1	22.1	15.4
Others	14.3	14.7	18.7	17.8	22.9	22.7	26.4	27.1	20.1	24.3	25.9	24.7
전방사업별 매출액												
Medical	11.5	11.4	8.7	6.1	8.0	6.4	7.2	6.0	6.4	5.7	-	-
Dental	15.7	13.3	12.3	10.0	7.8	11.1	9.6	10.1	13.9	12.6	-	-
Industrial	2.1	2.2	1.8	1.7	2.7	2.9	3.6	3.8	6.7	7.1	-	-
VET	6.4	6.0	8.3	7.9	8.8	8.5	9.0	9.3	9.7	13.8	-	-
Material Service	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
전방사업별 비중												
Medical	32.2	34.5	27.9	23.7	29.4	22.2	24.4	20.5	17.5	14.6	-	-
Dental	44.1	40.3	39.6	38.7	28.6	38.4	32.7	34.5	37.9	32.2	-	-
Industrial	5.9	6.8	5.9	6.7	9.9	10.2	12.1	13.0	18.1	18.1	-	-
VET	17.8	18.3	26.5	30.7	32.2	29.2	30.8	32.1	26.5	35.1	-	-
Material Service	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
수익												
매출원가	21.5	19.9	19.5	16.6	17.8	18.4	18.2	19.4	22.9	21.7	20.3	20.8
매출총이익	14.2	13.0	11.6	9.2	9.4	10.6	11.2	9.8	13.8	14.7	13.8	13.7
판매관리비	10.1	10.8	10.0	10.6	11.1	10.9	10.1	12.7	10.3	12.2	10.7	11.5
영업이익	4.1	2.2	1.6	-1.3	-1.7	-0.3	1.0	-2.9	3.6	2.5	3.1	2.3
세전이익	5.8	2.9	2.2	1.3	-0.5	-0.9	4.5	-6.8	6.9	3.7	4.3	3.0
당기순이익	4.3	2.7	1.7	-1.0	0.2	-1.3	2.5	-6.8	5.9	2.6	3.6	2.6
지배당기순이익	4.4	2.8	1.6	-0.9	0.2	-1.3	2.5	-6.7	5.9	2.5	3.6	2.5
이익률(%)												
매출원가율	60.1	60.4	62.6	64.2	65.5	63.5	62.0	66.4	62.4	59.6	59.5	60.2
매출총이익률	39.9	39.6	37.4	35.8	34.5	36.5	38.0	33.6	37.6	40.4	40.5	39.8
판매관리비율	28.4	32.7	32.3	41.0	40.9	37.5	34.6	43.6	27.9	33.5	31.4	33.3
영업이익률	11.5	6.8	5.1	-5.1	-6.4	-1.1	3.5	-10.0	9.8	6.9	9.1	6.5
경상이익률	16.1	8.9	7.0	5.2	-1.8	-3.1	15.4	-23.4	18.7	10.0	12.5	8.7
당기순이익률	12.0	8.3	5.5	-3.9	0.8	-4.3	8.4	-23.2	15.9	7.0	10.6	7.4
지배당기순이익률	12.2	8.5	5.2	-3.6	0.8	-4.4	8.4	-23.0	16.0	7.0	10.5	7.4

자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	98.5	106.5	116.4	126.2	101.5	134.6	147.2	143.0	125.6	114.7	141.8	161.2
매출액 증가율	13.7	8.2	9.3	8.4	-19.5	32.5	9.4	-2.8	-12.2	-8.6	23.6	13.7
제품별 매출액(십)												
TFT Detector	48.4	52.1	52.3	56.8	51.0	56.5	58.4	53.0	43.9	32.0	31.2	31.5
CMOS Detector	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	51.8	46.3	47.1	30.3	51.0	64.5
I/O Sensor	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	25.0	29.0	14.2	24.0	26.0	28.6
Others	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	11.9	14.6	20.4	28.5	33.6	36.5
제품별 비중(%)												
TFT Detector	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.7	37.1	35.0	27.9	22.0	19.6
CMOS Detector	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	35.2	32.4	37.5	26.4	36.0	40.0
I/O Sensor	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	17.0	20.3	11.3	20.9	18.3	17.7
Others	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	8.1	10.2	16.2	24.8	23.7	22.6
전방사업별 매출												
Medical	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	46.5	41.6	37.7	27.6	6.4	-
Dental	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	65.9	65.8	51.3	38.6	13.9	-
Industrial	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	12.2	11.5	7.9	13.0	6.7	-
VET	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	22.4	23.9	28.6	35.6	9.7	-
Material Service	-	-	-	-	0.6	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.0	-
전방사업별 비중												
Medical	39.2	43.9	35.8	36.8	39.8	34.5	31.6	29.1	30.0	24.0	17.5	-
Dental	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	44.9	46.1	40.9	33.6	37.9	-
Industrial	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	8.3	8.1	6.3	11.3	18.1	-
VET	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	15.2	16.7	22.8	31.0	26.5	-
Material Service	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	-
수익												
매출원가	58.1	66.0	71.1	75.3	64.7	79.5	84.6	85.1	77.4	73.8	85.7	96.7
매출총이익	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	62.6	57.9	48.2	40.9	56.1	64.5
판매관리비	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	37.2	38.2	41.5	44.9	44.7	49.6
영업이익	18.0	17.3	21.2	22.8	8.4	24.1	25.4	19.7	6.6	-4.0	11.5	14.8
세전이익	17.9	14.9	21.9	21.0	-2.0	20.3	25.3	23.5	12.2	-3.7	17.8	20.4
당기순이익	14.7	14.4	15.6	13.8	-4.1	14.1	21.8	19.5	7.7	-5.3	14.6	16.1
지배 당기순이익	14.7	14.6	15.7	14.7	-1.9	14.5	22.0	19.6	7.8	-5.3	14.6	15.9
이익률(%)												
매출원가율	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.5	59.5	61.6	64.3	60.4	60.0
매출총이익률	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.5	40.5	38.4	35.7	39.6	40.0
판매관리비율	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	25.3	26.7	33.1	39.1	31.5	30.8
영업이익률	18.3	16.2	18.2	18.1	8.3	17.9	17.2	13.8	5.3	-3.4	8.1	9.2
경상이익률	18.2	14.0	18.8	16.7	-2.0	15.1	17.2	16.5	9.7	-3.2	12.5	12.7
당기순이익률	14.9	13.5	13.4	11.0	-4.0	10.5	14.8	13.6	6.2	-4.6	10.3	10.0
지배순이익률	15.0	13.7	13.5	11.6	-1.9	10.7	15.0	13.7	6.2	-4.6	10.3	9.9

자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

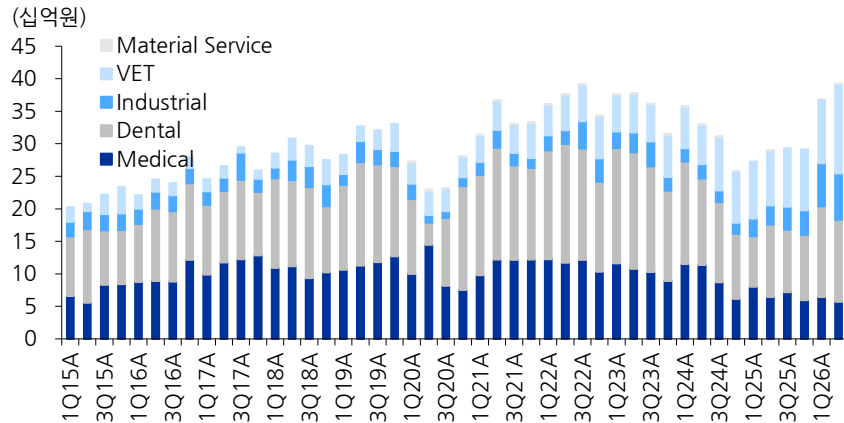
	레이언스	평균	덴티움	뉴웍스	한스바이오메드	인바디	바텍
주가(원)	5,890		43,850	27,300	24,200	69,900	22,150
시가총액(십억원)	97.7		378.2	244.9	345.1	942.3	329.0
PER(배)							
FY24A	13.0	8.5	9.5	10.0	-	9.6	5.1
FY25A	-	15.4	31.2	8.7	-	14.5	7.2
FY26F	6.7	11.9	6.1	6.2	22.3	18.3	6.8
FY27F	6.1	9.2	4.9	5.8	13.0	16.0	6.2
PBR(배)							
FY24A	0.4	1.1	1.0	0.8	1.9	1.1	0.6
FY25A	0.4	2.1	0.7	0.7	7.0	1.4	0.6
FY26F	0.4	2.0	0.6	0.9	5.6	2.6	0.6
FY27F	0.4	1.6	0.5	0.8	3.6	2.3	0.6
매출액(십억원)							
FY24A	125.6		407.8	222.9	81.1	204.5	385.2
FY25A	114.7		346.5	239.3	89.8	234.0	426.4
FY26F	141.8		371.1	251.6	142.4	286.4	452.2
FY27F	161.2		434.8	262.4	194.8	339.2	485.9
영업이익(십억)							
FY24A	6.6		98.5	22.3	0.6	36.7	54.0
FY25A	-4.0		64.1	21.4	-25.9	36.8	54.8
FY26F	11.5		86.2	38.3	18.7	57.3	53.9
FY27F	14.8		106.0	42.6	33.2	70.7	64.1
영업이익률(%)							
FY24A	5.3	13.4	24.2	10.0	0.8	18.0	14.0
FY25A	-3.4	5.4	18.5	9.0	-28.8	15.7	12.9
FY26F	8.1	16.7	23.2	15.2	13.1	20.0	11.9
FY27F	9.2	18.3	24.4	16.2	17.0	20.9	13.2
순이익(십억원)							
FY24A	7.7		72.4	21.1	-7.8	32.7	55.3
FY25A	-5.3		16.3	20.9	-32.1	30.0	39.1
FY26F	15.1		64.1	39.2	14.9	51.5	48.7
FY27F	16.1		77.0	40.9	26.3	58.9	52.8
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	70.6	6.7	6.5	332.6	4.6	2.5
FY25A	-	7.0	12.4	5.8	-	7.0	2.8
FY26F	-	8.1	4.7	5.5	15.4	11.7	3.0
FY27F	-	5.8	3.8	4.5	9.1	9.3	2.4
ROE(%)							
FY24A	3.2	7.0	14.2	9.3	-13.3	12.5	12.5
FY25A	-2.2	-6.8	2.9	8.6	-63.5	10.1	8.1
FY26F	6.2	16.0	10.9	15.1	29.6	15.1	9.4
FY27F	6.6	16.4	11.7	14.1	31.5	15.2	9.3

참고: 2026.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 레이언스는 당사 추정

자료: QuantWise, 유진투자증권

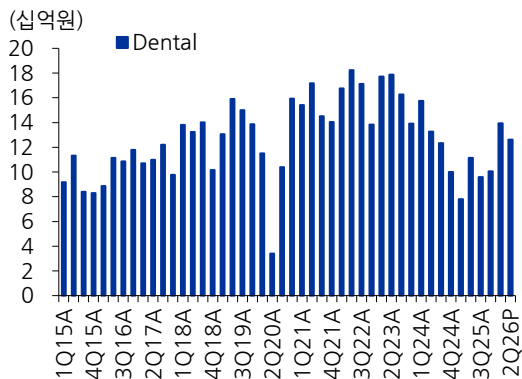
Ⅳ. 투자 지표

회복세를 보이고 있는 분기별 매출액



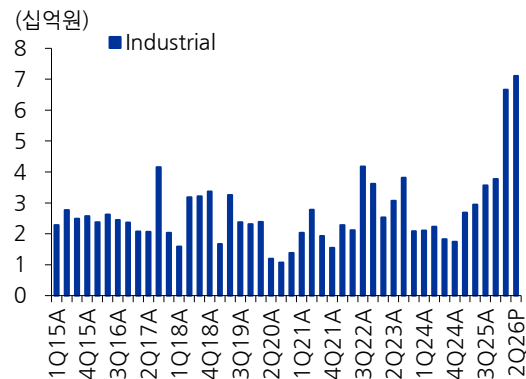
자료: 유진투자증권

점차 회복세를 보이고 있는 덴탈 제품



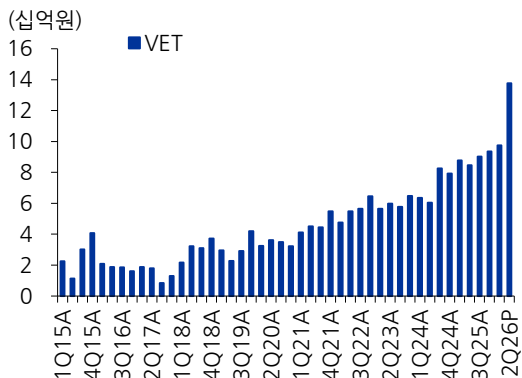
자료: 유진투자증권

높은 매출 회복세를 보이는 산업용 제품



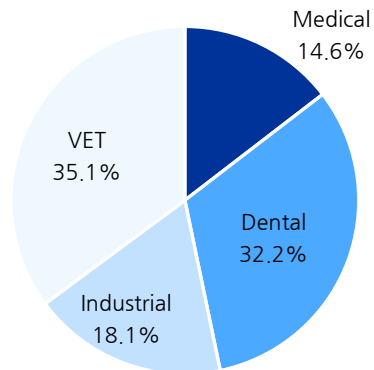
자료: 유진투자증권

꾸준한 상승세를 보이는 VET 제품



자료: 유진투자증권

제품 매출 비중(2Q26P)



자료: 유진투자증권

레이언스(228850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	269.2	261.2	262.4	275.7	290.8
유동자산	228.6	220.4	221.4	236.2	251.9
현금성자산	148.1	151.5	153.1	156.1	161.1
매출채권	34.7	31.3	33.4	39.4	44.9
재고자산	35.9	34.3	31.6	37.2	42.5
비유동자산	40.6	40.8	41.0	39.6	38.8
투자자산	8.5	8.0	9.2	9.6	10.0
유형자산	24.2	25.2	24.4	22.8	22.0
기타	7.9	7.7	7.4	7.2	6.9
부채총계	24.5	23.9	27.6	29.9	32.2
유동부채	15.9	14.7	16.9	19.0	20.9
매입채무	8.5	9.9	11.5	13.6	15.5
유동성이자부채	2.4	1.9	2.3	2.3	2.3
기타	5.0	3.0	3.0	3.0	3.1
비유동부채	8.7	9.1	10.7	11.0	11.2
비유동이자부채	2.6	2.8	3.5	3.5	3.5
기타	6.1	6.3	7.2	7.5	7.7
자본총계	244.7	237.4	234.8	245.8	258.6
자배지분	244.4	237.0	234.4	245.4	258.2
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	150.9	161.8	174.7
기타	(16.7)	(17.5)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비자배지분	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
자본총계	244.7	237.4	234.8	245.8	258.6
총차입금	5.0	4.7	5.8	5.8	5.8
순차입금	(143.1)	(146.9)	(147.3)	(150.3)	(155.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	24.8	9.2	4.2	11.3	13.7
당기순이익	7.7	(5.3)	14.6	16.1	17.9
자산상각비	5.3	4.8	4.6	4.7	4.5
기타비현금성손익	(2.4)	6.7	(20.5)	0.1	0.1
운전자본증감	8.0	2.2	(0.4)	(9.6)	(8.9)
매출채권감소(증가)	7.9	3.0	(0.2)	(6.0)	(5.6)
재고자산감소(증가)	(1.3)	0.6	2.3	(5.7)	(5.3)
매입채무증가(감소)	(0.8)	0.9	(0.8)	2.1	1.9
기타	2.2	(2.3)	(1.7)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(8.3)	(13.8)	(6.4)	(7.7)	(8.3)
단기투자자산감소	1.5	(8.7)	(3.4)	(4.4)	(4.5)
장기투자증권감소	(2.0)	(2.6)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(6.0)	(2.1)	(3.3)	(2.9)	(3.4)
유형자산처분	0.0	0.3	0.8	0.0	0.0
무형자산처분	(1.4)	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(17.3)	(3.0)	(0.4)	(5.0)	(5.0)
차입금증가	(2.0)	(1.7)	(0.4)	0.0	0.0
자본증가	(1.6)	(1.6)	(2.6)	(5.0)	(5.0)
배당금지급	(1.6)	(1.6)	2.6	5.0	5.0
현금 증감	0.9	(7.5)	(1.9)	(1.3)	0.4
기초현금	(54.2)	(55.0)	47.5	45.7	44.3
기말현금	55.0	47.5	45.7	44.3	44.7
Gross Cash flow	15.9	6.9	4.3	20.9	22.6
Gross Investment	1.8	2.9	3.4	12.9	12.7
Free Cash Flow	14.1	4.1	0.9	8.0	9.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	125.6	114.7	141.8	161.2	187.3
증가율(%)	(12.2)	(8.6)	23.6	13.7	16.2
매출원가	77.4	73.8	85.7	96.7	113.4
매출총이익	48.2	40.9	56.1	64.5	73.9
판매 및 일반관리비	41.5	44.9	44.7	49.6	56.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.6	(4.0)	11.5	14.8	17.7
증가율(%)	(66.3)	적전	흑전	29.4	19.6
EBITDA	12.0	0.8	16.1	19.6	22.2
증가율(%)	(49.8)	(93.1)	1,856.8	21.5	13.8
영업외손익	6.6	2.9	6.8	5.6	7.2
이자수익	4.3	3.7	1.7	1.3	1.5
이자비용	0.8	0.3	0.4	0.4	0.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.1	(0.6)	5.4	4.6	6.0
세전순이익	12.2	(3.7)	18.3	20.4	24.9
증가율(%)	(48.1)	적전	흑전	11.8	22.2
법인세비용	4.5	1.6	3.2	4.3	7.0
당기순이익	7.7	(5.3)	15.1	16.1	17.9
증가율(%)	(60.2)	적전	흑전	6.4	11.6
지배주주지분	7.8	(5.3)	14.6	15.9	17.8
증가율(%)	(60.1)	적전	흑전	9.5	11.7
비지배지분	(0.1)	(0.0)	0.1	0.1	0.1
EPS(원)	472	(318)	877	960	1,072
증가율(%)	(60.1)	적전	흑전	9.5	11.7
수정EPS(원)	472	(318)	877	960	1,072
증가율(%)	(60.1)	적전	흑전	9.5	11.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	472	(318)	877	960	1,072
BPS	14,731	14,282	14,130	14,790	15,563
DPS	100	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	13.0	n/a	6.7	6.1	5.5
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.6	5.8	5.1	5.1	5.1
PCR	6.4	12.5	22.8	4.7	4.3
수익성(%)					
영업이익률	5.3	(3.4)	8.1	9.2	9.5
EBITDA이익률	9.5	0.7	11.4	12.1	11.9
순이익률	6.2	(4.6)	10.6	10.0	9.6
ROE	3.2	(2.2)	6.2	6.6	7.1
ROIC	4.1	(3.1)	11.0	13.1	13.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(58.5)	(61.9)	(62.7)	(61.2)	(60.0)
유동비율	1,439.7	1,495.1	1,313.0	1,245.1	1,204.1
이자보상배율	8.4	(13.1)	32.3	40.7	48.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	3.3	3.5	4.4	4.4	4.4
재고자산회전율	3.5	3.3	4.3	4.7	4.7
매입채무회전율	13.9	12.5	13.3	12.8	12.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작용으로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

