

## 레이언스 (228850)

## EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 12

## 반도체 검사용 CMOS 디텍터 고성장

## 2Q26 Review

동사의 2Q26 실적은 매출액 365억원(+25.7% yoy), 영업이익 25억원(OPM 6.9%, YoY 흑자전환), 순이익(지배주주) 25억원(NPM 7.0%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 328억원, OP 31억원을 각각 +11.0%, -20.0% 수준으로 매출액은 예상치를 상회하였으나, 영업이익은 일회성 비용(약 13억원 반영, 일회성 비용을 제거할 경우 당사 기존 추정치 상회, 3Q26 영업이익 QoQ 높은 회복 가능할 듯)이 반영된 것으로서, 실적 회복이 안정적으로 진행되고 있음을 확인할 수 있다.

부문별로 살펴보면, 2Q26 치과용 126억원(+13.2% yoy), 의료용 57억원(-28.6% yoy), 산업용 71억원(+14.8% yoy), 동물용 110억원(+25.8% yoy)을 기록하며, 의료용을 제외한 전반적인 성장이 나타났다.

## 반도체 검사장비 CMOS 디텍터 고성장

동사의 산업용 디텍터 Sales 2024년 79억원 → 2025년 130억원, 1H25 56억원 → 1H26년 138억원 수준의 고성장을 보이고 있다. 특히 산업용 디텍터 내 CMOS 부문에서 반도체 검사에 적용되는 디텍터 매출이 실적 성장을 견인하고 있다.

동사의 산업용 디텍터 중 CMOS 부문은 1)의료용·치과용 대비 상대적으로 성장 기대감이 높고, 2)수익성이 상대적으로 높은 것으로 추정된다. 산업용 CMOS 디텍터 매출액은 2024년 61억원 → 2025년 120억원, 2Q25 27억원 → 2Q26년 62억원 (1H25 52억원 → 1H26년 122억원) 규모로 크게 확대되고 있다.

## 대규모 순현금 보유 &amp; Valuation 저평가

동사는 12MF P/E 4.9배(EPS growth 14.7% 2026년 ~ 2028년 CAGR), P/B 0.4배(ROE 7.9%) 수준이며, 순현금 1,508억원은 동사의 시가총액을 크게 상회하고 있어 Valuation 관점 그리고 자산가치 관점에서 모두 저평가를 보이고 있다.

## Financial Data

| (십억원)         | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 125.6 | 114.7 | 139.7 | 154.7 | 170.1 |
| 영업이익          | 6.6   | -4.0  | 12.5  | 14.6  | 17.6  |
| 순이익           | 7.8   | -5.3  | 18.3  | 20.6  | 24.1  |
| EPS (원)       | 472   | -318  | 1,101 | 1,242 | 1,450 |
| 증감률 (%)       | -60.1 | 적전    | 흑전    | 12.7  | 16.8  |
| PER (x)       | 13.0  | -16.3 | 5.3   | 4.7   | 4.1   |
| PBR (x)       | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.3   |
| 영업이익률 (%)     | 5.3   | -3.4  | 9.0   | 9.4   | 10.4  |
| EBITDA 마진 (%) | 9.5   | 0.7   | 13.1  | 13.6  | 14.5  |
| ROE (%)       | 3.2   | -2.2  | 7.5   | 7.9   | 8.7   |

주: IFRS 연결 기준

자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식  
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

|           |         |
|-----------|---------|
| 목표주가 (유지) | 9,000 원 |
| 현재주가      | 5,890 원 |
| 상승여력      | 52.8 %  |

## 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

## Stock Data

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| KOSDAQ (8/11)   | 857.84pt        |
| 시가총액            | 977 억원          |
| 발행주식수           | 16,591 천주       |
| 52 주 최고가/최저가    | 6,990 / 4,895 원 |
| 90 일 일평균거래대금    | 2.82 억원         |
| 외국인 지분율         | 2.9%            |
| 배당수익률(26.12E)   | 5.1%            |
| BPS(26.12E)     | 15,228 원        |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 -7.9%       |
|                 | 6개월 39.2%       |
|                 | 12개월 20.6%      |
| 주주구성            | 바탕 (외 6인) 64.9% |
|                 | 자사주 (외 1인) 5.2% |

## Stock Price

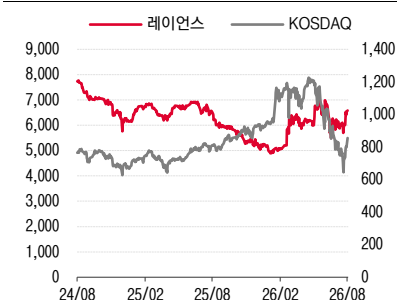


표1 분기실적 전망

| (억원)          | 1Q25   | 2Q25    | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26P  | 3Q26E | 4Q26E  |
|---------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액           | 272    | 290     | 293    | 291    | 368    | 365    | 334   | 336    |
| YoY           | -23.7% | -12.0%  | -5.6%  | 12.9%  | 34.9%  | 25.7%  | 13.6% | 15.2%  |
| (품목군별)        |        |         |        |        |        |        |       |        |
| TFT Detector  | 98     | 79      | 82     | 52     | 81     | 76     | 74    | 51     |
| CMOS          | 56     | 74      | 83     | 111    | 164    | 147    | 134   | 174    |
| I/O Sensor    | 57     | 72      | 55     | 35     | 49     | 54     | 55    | 35     |
| 기타            | 62     | 66      | 74     | 92     | 74     | 88     | 70    | 76     |
| (Application) |        |         |        |        |        |        |       |        |
| Medical       | 80     | 80      | 72     | 53     | 64     | 57     | 65    | 42     |
| Dental        | 78     | 111     | 96     | 101    | 139    | 126    | 112   | 131    |
| Industrial    | 27     | 30      | 36     | 38     | 67     | 71     | 68    | 69     |
| VET           | 88     | 88      | 85     | 90     | 93     | 110    | 88    | 94     |
| Material      | -      | -       | -      | 10     | 4      | 0      | -     | -      |
| % YOY         |        |         |        |        |        |        |       |        |
| (품목군별)        |        |         |        |        |        |        |       |        |
| TFT Detector  | -16.0% | -39.9%  | -16.9% | -44.5% | -16.6% | -3.5%  | -9.3% | -2.9%  |
| CMOS          | -64.3% | -40.0%  | -23.3% | 34.4%  | 192.9% | 99.1%  | 60.3% | 56.3%  |
| I/O Sensor    | 70.8%  | 160.7%  | 20.4%  | -0.4%  | -14.3% | -25.6% | 1.0%  | -0.3%  |
| 기타            | 21.8%  | 35.8%   | 26.3%  | 102.0% | 18.6%  | 34.7%  | -4.3% | -18.3% |
| (Application) |        |         |        |        |        |        |       |        |
| Medical       | -30.5% | -29.7%  | -17.5% | -13.5% | -19.7% | -28.6% | -9.3% | -20.5% |
| Dental        | -50.5% | -16.1%  | -22.2% | 0.7%   | 78.8%  | 13.2%  | 16.9% | 30.3%  |
| Industrial    | 27.4%  | 32.2%   | 95.1%  | 117.1% | 148.1% | 140.8% | 91.5% | 83.3%  |
| VET           | 37.8%  | 45.2%   | 2.4%   | 13.8%  | 6.7%   | 25.8%  | 4.3%  | 3.6%   |
| % of Sales    |        |         |        |        |        |        |       |        |
| (품목군별)        |        |         |        |        |        |        |       |        |
| TFT Detector  | 35.8%  | 27.1%   | 27.9%  | 17.9%  | 22.1%  | 20.8%  | 22.3% | 15.1%  |
| CMOS          | 20.5%  | 25.4%   | 28.4%  | 38.3%  | 44.6%  | 40.2%  | 40.1% | 51.9%  |
| I/O Sensor    | 20.8%  | 24.8%   | 18.6%  | 12.1%  | 13.2%  | 14.7%  | 16.5% | 10.5%  |
| 기타            | 22.9%  | 22.7%   | 25.0%  | 31.7%  | 20.1%  | 24.3%  | 21.1% | 22.5%  |
| (Application) |        |         |        |        |        |        |       |        |
| Medical       | 29.4%  | 27.6%   | 24.4%  | 18.1%  | 17.5%  | 15.7%  | 19.5% | 12.5%  |
| Dental        | 28.6%  | 38.4%   | 32.7%  | 34.5%  | 37.9%  | 34.6%  | 33.6% | 39.0%  |
| Industrial    | 9.9%   | 10.2%   | 12.1%  | 13.0%  | 18.1%  | 19.5%  | 20.5% | 20.6%  |
| VET           | 32.2%  | 30.2%   | 28.8%  | 31.0%  | 25.4%  | 30.2%  | 26.5% | 27.9%  |
| 영업이익          | -17    | -3      | 10     | -29    | 36     | 25     | 38    | 27     |
| % of sales    | -6.3%  | -1.1%   | 3.5%   | -10.0% | 9.8%   | 6.9%   | 11.3% | 7.9%   |
| % YoY         | n/a    | -113.8% | -36.4% | n/a    | n/a    | n/a    | n/a   | n/a    |

자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 연간실적 전망

| (억원)          | 2022  | 2023   | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E | 2028E | 2029E |
|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 1,472 | 1,430  | 1,256  | 1,147  | 1,397  | 1,547 | 1,701 | 1,873 |
| YoY           | 9.4%  | -2.8%  | -12.2% | -8.6%  | 21.8%  | 10.7% | 10.0% | 10.1% |
| (품목군별)        |       |        |        |        |        |       |       |       |
| TFT Detector  | 584   | 520    | 439    | 300    | 282    | 301   | 323   | 348   |
| CMOS Detector | 518   | 463    | 471    | 303    | 618    | 763   | 889   | 1,030 |
| I/O Sensor    | 250   | 290    | 142    | 240    | 192    | 188   | 184   | 182   |
| 기타            | 117   | 157    | 203    | 304    | 304    | 294   | 304   | 313   |
| (Application) |       |        |        |        |        |       |       |       |
| Medical       | 465   | 403    | 377    | 276    | 228    | 215   | 226   | 242   |
| Dental        | 659   | 658    | 513    | 386    | 509    | 553   | 606   | 669   |
| Industrial    | 122   | 115    | 79     | 130    | 275    | 364   | 425   | 490   |
| VET           | 224   | 241    | 286    | 356    | 386    | 415   | 444   | 472   |
| Material      | 2     | 13     | 1      | 0      | -      | -     | -     | -     |
| % YOY         |       |        |        |        |        |       |       |       |
| (품목군별)        |       |        |        |        |        |       |       |       |
| TFT Detector  | 3.4%  | -11.0% | -15.5% | -31.8% | -5.8%  | 6.8%  | 7.2%  | 7.7%  |
| CMOS Detector | 11.4% | -10.5% | 1.7%   | -35.8% | 104.3% | 23.4% | 16.5% | 15.8% |
| I/O Sensor    | 3.4%  | 16.0%  | -51.2% | 69.7%  | -19.9% | -2.4% | -1.9% | -1.5% |
| 기타            | 59.6% | 33.6%  | 29.4%  | 50.1%  | 0.0%   | -3.4% | 3.4%  | 3.0%  |
| (Application) |       |        |        |        |        |       |       |       |
| Medical       | 0.3%  | -13.2% | -6.6%  | -26.8% | -17.2% | -5.8% | 5.1%  | 7.2%  |
| Dental        | 7.8%  | -0.3%  | -21.9% | -24.8% | 31.8%  | 8.7%  | 9.6%  | 10.4% |
| Industrial    | 46.9% | -5.6%  | -31.3% | 64.1%  | 112.1% | 32.3% | 16.8% | 15.2% |
| VET           | 20.5% | 7.7%   | 18.8%  | 24.5%  | 8.3%   | 7.6%  | 7.0%  | 6.4%  |
| % of Sales    |       |        |        |        |        |       |       |       |
| (품목군별)        |       |        |        |        |        |       |       |       |
| TFT Detector  | 39.7% | 36.3%  | 35.0%  | 26.1%  | 20.2%  | 19.5% | 19.0% | 18.6% |
| CMOS Detector | 35.2% | 32.4%  | 37.5%  | 26.4%  | 44.2%  | 49.3% | 52.3% | 55.0% |
| I/O Sensor    | 17.0% | 20.3%  | 11.3%  | 20.9%  | 13.8%  | 12.2% | 10.8% | 9.7%  |
| 기타            | 8.0%  | 11.0%  | 16.2%  | 26.5%  | 21.8%  | 19.0% | 17.9% | 16.7% |
| (Application) |       |        |        |        |        |       |       |       |
| Medical       | 31.6% | 28.2%  | 30.0%  | 24.0%  | 16.3%  | 13.9% | 13.3% | 12.9% |
| Dental        | 44.8% | 46.0%  | 40.9%  | 33.6%  | 36.4%  | 35.7% | 35.6% | 35.7% |
| Industrial    | 8.3%  | 8.0%   | 6.3%   | 11.3%  | 19.7%  | 23.5% | 25.0% | 26.1% |
| VET           | 15.2% | 16.8%  | 22.8%  | 31.0%  | 27.6%  | 26.8% | 26.1% | 25.2% |
| 영업이익          | 254   | 197    | 66     | -40    | 125    | 146   | 176   | 213   |
| % of sales    | 17.2% | 13.8%  | 5.3%   | -3.4%  | 9.0%   | 9.4%  | 10.4% | 11.4% |
| % YoY         | 5.4%  | -22.3% | -66.3% | n/a    | n/a    | 16.2% | 21.0% | 21.1% |

자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

## 레이언스 (228850)

## 재무상태표

| (십억원)       | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 228.6 | 220.4 | 237.5 | 254.9 | 276.0 |
| 현금 및 현금성자산  | 55.0  | 47.5  | 46.2  | 53.6  | 64.4  |
| 매출채권 및 기타채권 | 34.7  | 31.3  | 40.2  | 44.5  | 48.9  |
| 재고자산        | 35.9  | 34.3  | 42.7  | 47.3  | 52.0  |
| 기타유동자산      | 103.0 | 107.4 | 108.5 | 109.5 | 110.6 |
| 비유동자산       | 40.6  | 40.8  | 40.7  | 40.2  | 39.5  |
| 관계기업투자등     | 2.2   | 2.8   | 3.4   | 3.8   | 4.2   |
| 유형자산        | 24.2  | 25.2  | 23.3  | 21.7  | 19.8  |
| 무형자산        | 7.9   | 7.7   | 7.7   | 7.8   | 7.9   |
| 자산총계        | 269.2 | 261.2 | 278.3 | 295.1 | 315.5 |
| 유동부채        | 15.9  | 14.7  | 16.1  | 17.3  | 18.5  |
| 매입채무 및 기타채무 | 8.5   | 9.9   | 11.2  | 12.4  | 13.6  |
| 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  | 25.2  | 26.4  | 27.7  |
| 지배주주지분      | 244.4 | 237.0 | 252.7 | 268.3 | 287.4 |
| 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 | 154.6 | 170.2 | 189.3 |
| 비지배주주지분(연결) | 0.3   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |
| 자본총계        | 244.7 | 237.4 | 253.1 | 268.7 | 287.8 |

## 현금흐름표

| (십억원)       | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름   | 24.8  | 9.2   | 8.2   | 20.0  | 23.8  |
| 당기순이익(손실)   | 7.7   | -5.3  | 18.3  | 20.6  | 24.0  |
| 비현금수익비용가감   | 8.1   | 12.2  | 6.0   | 7.1   | 7.7   |
| 유형자산감가상각비   | 4.9   | 4.5   | 5.4   | 5.9   | 6.5   |
| 무형자산상각비     | 0.4   | 0.3   | 0.4   | 0.5   | 0.6   |
| 기타현금수익비용    | 2.8   | 7.5   | 0.2   | 0.7   | 0.6   |
| 영업활동 자산부채변동 | 8.0   | 2.2   | -16.1 | -7.7  | -7.9  |
| 매출채권 감소(증가) | 7.9   | 3.0   | -8.9  | -4.3  | -4.4  |
| 재고자산 감소(증가) | -1.3  | 0.6   | -8.5  | -4.6  | -4.7  |
| 매입채무 증가(감소) | -0.8  | 0.9   | 1.3   | 1.2   | 1.2   |
| 기타자산, 부채변동  | 2.2   | -2.3  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 투자활동 현금흐름   | -8.3  | -13.8 | -7.0  | -7.6  | -8.0  |
| 유형자산처분(취득)  | -6.0  | -1.8  | -3.5  | -4.3  | -4.6  |
| 무형자산 감소(증가) | -1.4  | -0.3  | -0.5  | -0.6  | -0.7  |
| 투자자산 감소(증가) | -0.5  | -11.3 | -3.0  | -2.7  | -2.7  |
| 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  | -1.3  | 7.4   | 10.8  |
| 기초현금        | 54.2  | 55.0  | 47.5  | 46.2  | 53.6  |
| 기말현금        | 55.0  | 47.5  | 46.2  | 53.6  | 64.4  |

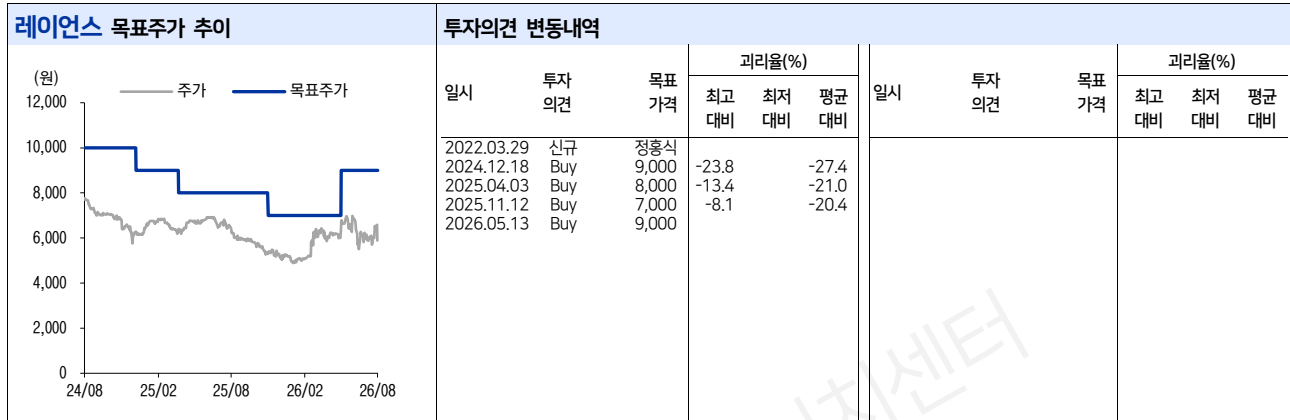
자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

## 손익계산서

| (십억원)          | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액            | 125.6 | 114.7 | 139.7 | 154.7 | 170.1 |
| 매출원가           | 77.4  | 73.8  | 82.1  | 91.1  | 99.6  |
| 매출총이익          | 48.2  | 40.9  | 57.6  | 63.5  | 70.5  |
| 판매비 및 관리비      | 41.5  | 44.9  | 45.1  | 49.0  | 52.9  |
| 영업이익           | 6.6   | -4.0  | 12.5  | 14.6  | 17.6  |
| (EBITDA)       | 12.0  | 0.8   | 18.3  | 21.0  | 24.7  |
| 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  | 3.3   | 3.5   | 3.8   |
| 세전계속사업이익       | 12.2  | -3.7  | 18.3  | 20.6  | 24.0  |
| 계속사업법인세비용      | 4.5   | 1.6   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 계속사업이익         | 7.7   | -5.3  | 18.3  | 20.6  | 24.0  |
| 중단사업이익         | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 당기순이익          | 7.7   | -5.3  | 18.3  | 20.6  | 24.0  |
| 지배주주           | 7.8   | -5.3  | 18.3  | 20.6  | 24.1  |
| 총포괄이익          | 8.0   | -6.1  | 18.3  | 20.6  | 24.0  |
| 매출총이익률 (%)     | 38.4  | 35.7  | 41.3  | 41.1  | 41.4  |
| 영업이익률 (%)      | 5.3   | -3.4  | 9.0   | 9.4   | 10.4  |
| EBITDA 마진률 (%) | 9.5   | 0.7   | 13.1  | 13.6  | 14.5  |
| 당기순이익률 (%)     | 6.2   | -4.6  | 13.1  | 13.3  | 14.1  |
| ROA (%)        | 2.9   | -2.0  | 6.8   | 7.2   | 7.9   |
| ROE (%)        | 3.2   | -2.2  | 7.5   | 7.9   | 8.7   |
| ROIC (%)       | 4.1   | -3.1  | 9.5   | 9.9   | 11.3  |

## 주요 투자지표

|              | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 투자지표 (x)     |        |        |        |        |        |
| P/E          | 13.0   | -16.3  | 5.3    | 4.7    | 4.1    |
| P/B          | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.3    |
| EV/EBITDA    | -3.4   | -73.6  | -2.7   | -2.7   | -2.8   |
| P/CF         | 6.4    | 12.5   | 4.0    | 3.5    | 3.1    |
| 배당수익률 (%)    | 1.6    | 5.8    | 5.1    | 5.1    | 5.1    |
| 성장성 (%)      |        |        |        |        |        |
| 매출액          | -12.2  | -8.6   | 21.8   | 10.7   | 10.0   |
| 영업이익         | -66.3  | 적전     | 흑전     | 16.2   | 21.0   |
| 세전이익         | -48.1  | 적전     | 흑전     | 12.7   | 16.8   |
| 당기순이익        | -60.2  | 적전     | 흑전     | 12.7   | 16.8   |
| EPS          | -60.1  | 적전     | 흑전     | 12.7   | 16.8   |
| 안정성 (%)      |        |        |        |        |        |
| 부채비율         | 10.0   | 10.0   | 10.0   | 9.8    | 9.6    |
| 유동비율         | 1,439. | 1,495. | 1,478. | 1,475. | 1,490. |
| 순차입금/자기자본(x) | -58.5  | -61.9  | -57.9  | -57.7  | -58.0  |
| 영업이익/금융비용(x) | 8.4    | -13.1  | 59.1   | 69.0   | 83.9   |
| 총차입금 (십억원)   | 5.0    | 4.7    | 4.6    | 4.6    | 4.5    |
| 순차입금 (십억원)   | -143.1 | -146.9 | -146.6 | -155.1 | -167.0 |
| 주당지표(원)      |        |        |        |        |        |
| EPS          | 472    | -318   | 1,101  | 1,242  | 1,450  |
| BPS          | 14,731 | 14,282 | 15,228 | 16,170 | 17,320 |
| CFPS         | 958    | 418    | 1,464  | 1,669  | 1,915  |
| DPS          | 100    | 300    | 300    | 300    | 300    |



### 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 리서치본부의 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 당사에 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<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                       | 투자 의견<br>비율             | 비고                                                                                                                                                                 |
|-------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)    | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                         |                         |                                                                                                                                                                    |
| Company<br>(레이언스) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 90.3%<br>9.7%<br>100.0% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±15%로 변경<br><br>투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |