

레이언스 (228850)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 20

HBM 검사용 CMOS 디텍터 고성장

HBM 검사용 X-ray 장비에 적용: CMOS 디텍터 고성장

동사의 산업용 디텍터 중에 CMOS 부문은 주로 반도체 검사 장비에 공급되며 메인 고객사는 일본 업체(HBM X-ray 검사장비 생산 기업)로 파악된다. 역할은 HBM 검사에 있어서 X-ray 방식으로 여러 장의 DRAM 다이를 수직으로 쌓은 내부의 접합 상태를 비파괴로 보는 것이다.

동사의 성장성에서 산업용 CMOS 디텍터가 중요한 이유는 1)의료용·치과용 대비 상대적으로 시장 확장성이 크고, 2)수익성이 높은 것으로 파악되기 때문이다. 참고로 1H26 산업용 CMOS 디텍터 매출 비중은 16.7% 수준이며, 영업이익 기여도는 20% ~ 40% 수준일 것으로 추정된다.

동사의 산업용 CMOS 디텍터 매출액은 2024년 61억원 → 2025년 120억원 → 2026년 240~280억원, 1H25 52억원 → 1H26년 122억원(+136.6% yoy) 규모로 크게 확대되고 있으며, 향후 고객선 내의 점유율 증가 or 신규 고객선이 확보되면 성장성이 높아질 것으로 기대된다.

대규모 순현금 보유 & Valuation 저평가

동사는 2027년 P/E 4.8배(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	5.4	4.8	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	5,940 원
상승여력	51.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/19)	824.46 pt
시가총액	986 억원
발행주식수	16,591 천주
52 주 최고가/최저가	6,990 / 4,895 원
90 일 일평균거래대금	1.99 억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(26.12E)	5.1%
BPS(26.12E)	15,228 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -4.0%
	6개월 43.6%
	12개월 25.1%
주주구성	바탕 (외 6인) 64.9%
	자사주 (외 1인) 5.2%

Stock Price

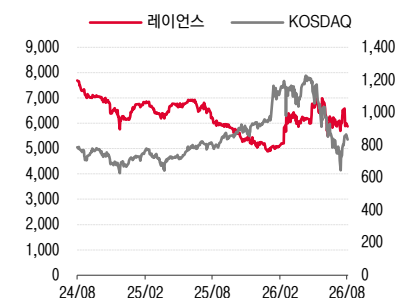
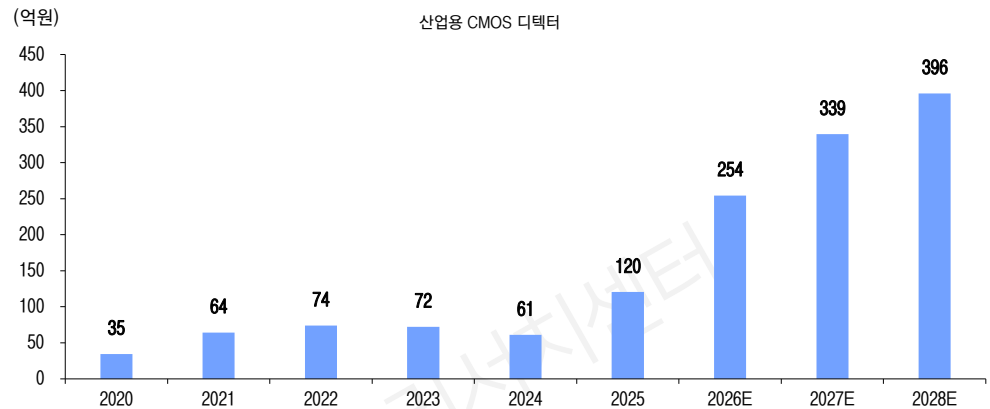
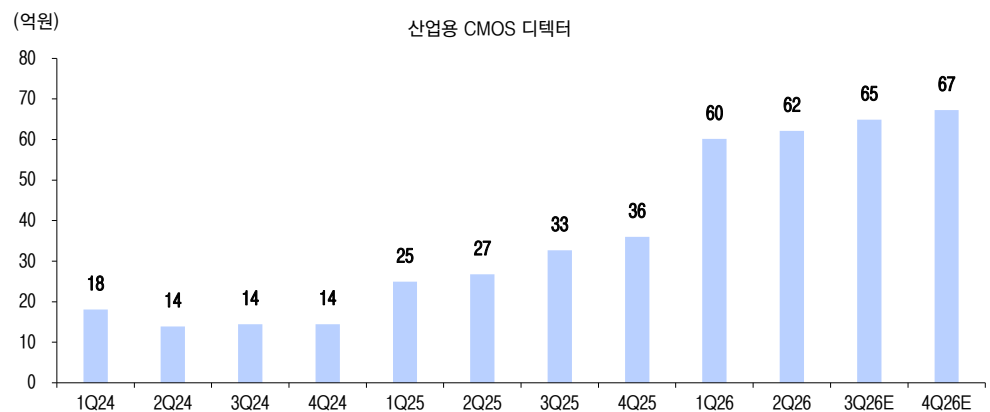


그림1 레이언스 산업용 CMOS 디텍터 연간 실적



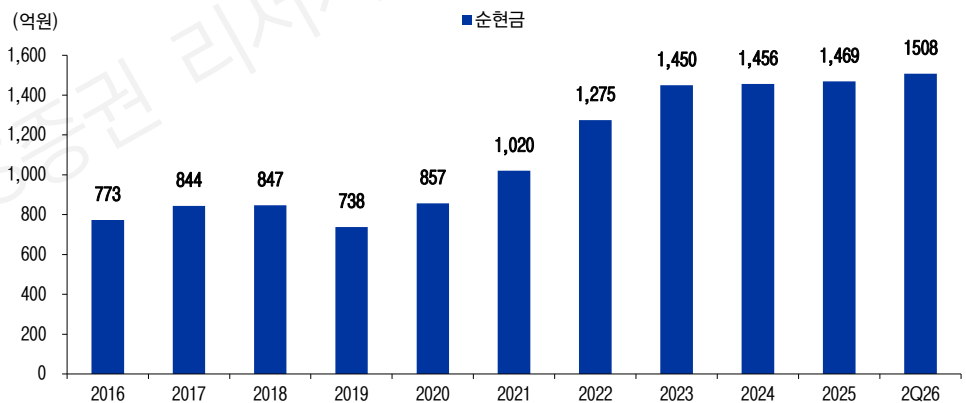
자료: 레이언스, LS증권 리서치센터, 주 IFRS 연결기준

그림2 레이언스 산업용 CMOS 디텍터 분기 실적



자료: 레이언스, LS증권 리서치센터, 주 IFRS 연결기준

그림3 레이언스 순현금 추이



자료: 레이언스, LS증권 리서치센터, 주 IFRS 연결기준

표1 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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 Detector	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 Detector	-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 Detector	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

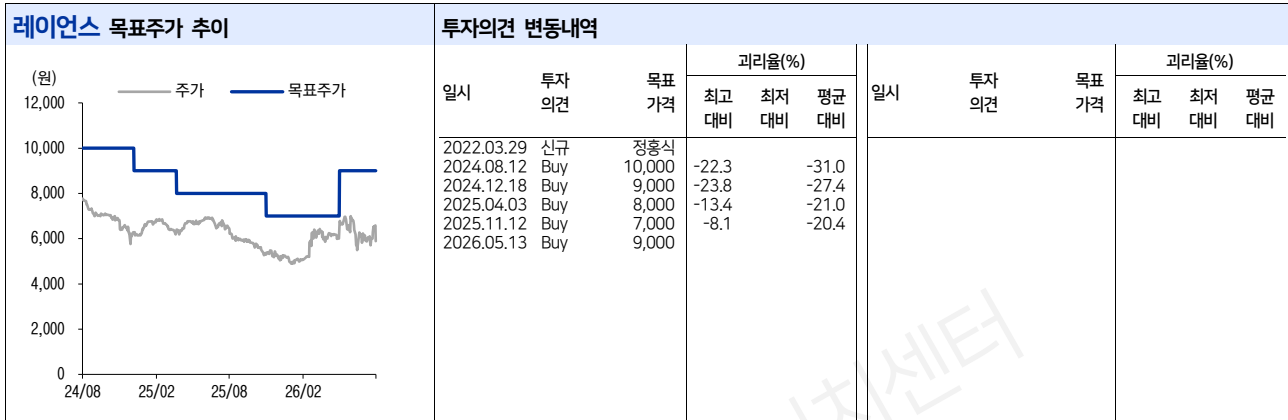
자료: 레이언스, LS증권 리서치센터

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