레이언스
(228850.KQ)

2Q25P Review: 하반기 실적 회복 기대

투자의견
BUY(유지)

목표주가
9,000 원(하향)

현재주가
6,460 원(08/11)

시가총액
107(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q25P Review**: TFT디텍터 및 CMOS 디텍터 부진 속에, VET 부문은 18분기 연속 전년동기 대비 성장세 지속.
  - 매출액 290억원, 영업손실 3억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.0% 감소, 영업이익은 적자로 전환하였음.
  - 전방 시장의 투자 위축으로 인하여 TFT 디텍터 및 CMOS 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 40.0%씩 감소했기 때문임, 특히 매출액 감소 및 인플레이션 등으로 인하여 매출원가율 및 판매관리비율 상승으로 수익성이 크게 하락(영업이익률: 2Q24A, 6.8% → 2Q25P, -1.1%, -7.9%p↓)함
  - 그래도 긍정적인 것은 ① I/O Sensor 매출은 전년동기 대비 160.7% 증가하였다는 것임, ② 또한, VET 부문은 18분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있다는 것임. 또한 Industrial 부문도 성장세를 유지하였음.
- **3Q25 Preview**: VET 부문의 동물용 디텍터 성장세 지속되는 가운데, 덴탈용 전방시장 회복 기대.
  - 동물용 디텍터인 VET 부문의 매출 성장세 지속과 함께 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 매출처 다변화 등으로 실적 성장을 기대함. 특히 덴탈 부문은 전방시장의 회복이 진행되고 있어 점차 실적 성장세 전환이 예상되고 있음. 동사는 지속적인 원가혁신 및 수율 향상을 추진하고 있어 수익성 개선이 기대됨.
- 목표주가 9,000원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY를 유지함.

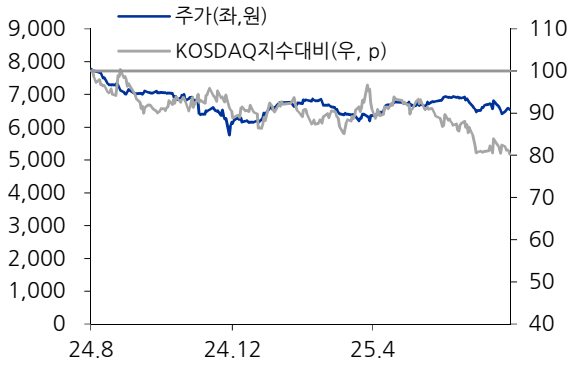
주가(원, 08/11)	6,460
시가총액(십억원)	107
발행주식수	16,591천주
52주 최고가	8,500원
최저가	5,620원
52주 일간 Beta	0.38
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(2025F)	1.5%
주주구성	
바텍 (외 6인)	64.9%
자사주 (외 1인)	5.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.6	-5.6	-16.5
상대기준	-2.0	-13.9	-22.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	9,000	9,500	▼
영업이익(25)	1.9	7.2	▼
영업이익(26)	11.0	12.8	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	143.0	125.6	120.7	136.4
영업이익	19.7	6.6	1.9	11.0
세전손익	23.5	12.2	4.4	15.7
당기순이익	19.5	7.7	3.4	12.9
EPS(원)	1,181	472	218	787
증감률(%)	-11.1	-60.1	-53.8	261.2
PER(배)	7.9	13.0	29.6	8.2
ROE(%)	8.4	3.2	1.5	5.5
PBR(배)	0.6	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	1.0	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 투자전략

2Q25 Review: 동물용 디텍터 18 분기 연속 매출 증가세 유지. Industrial 부문도 성장세 유지

전일(08/11) 발표한 2 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 290 억원, 영업손실 3 억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.0% 감소했고, 영업이익은 적자로 전환하였음. 시장 컨센서스(매출액 314 억원, 영업이익 21 억원) 대비 크게 하회함.

전방 시장의 투자 위축으로 인하여 TFT 디텍터 및 CMOS 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 40.0%씩 감소했기 때문임, 특히 매출액 감소 및 인플레이션 등으로 인하여 매출원가율 및 판매관리비율 상승으로 수익성이 크게 하락(영업이익률: 2Q24A, 6.8% → 2Q25P, -1.1%, -7.9%p↓)함.

그래도 긍정적인 것은 ① I/O Sensor 매출은 전년동기 대비 160.7% 증가하였다는 것임, ② 또한 애플리케이션별로 보면, VET 부문은 18 분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있다는 것임. 또한 Industrial 부문도 성장세를 유지하였음.

3Q25 Preview: 전방 시장 회복 및 매출 다변화를 통한 실적 개선 기대

당사 추정 올해 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 317 억원, 영업이익 12 억원으로 전년동기 대비 매출액은 1.8% 증가하고, 영업이익은 소폭 감소할 것으로 예상함. 인플레이션 등으로 인한 매출 원가 부담으로 수익성은 하락을 예상함.

동물용 디텍터인 VET 부문의 매출 성장세 지속과 함께 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 매출처 다변화 등으로 실적 성장을 기대함. 특히 덴탈 부문은 전방시장의 회복이 진행되고 있어 점차 실적 성장세 전환이 예상되고 있음. 동사는 지속적인 원가혁신 및 수율 향상을 추진하고 있어 수익성 개선이 기대됨.

목표주가 하향하나, 투자의견 BUY 유지

목표주가를 기존 9,500 원에서 9,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY 유지함. 목표주가 산정 근거는 본격적인 실적 회복이 예상되는 2026 년 예상 EPS(787 원)에 국내 유사업체 평균 PER 11.5 배를 Target Multiple 로 적용함.

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29.0	31.4	-7.6	31.4	-7.6	31.7	9.2	1.8	125.6	120.7	-3.9	136.4	13.1
영업이익	-0.3	2.1	적전	2.1	적전	1.2	흑전	-22.4	6.6	1.9	-71.5	11.0	481.3
세전이익	-0.9	2.8	적전	2.8	적전	1.7	흑전	-19.7	12.2	4.4	-64.1	15.7	258.9
순이익	-1.3	2.0	적전	2.0	적전	1.3	흑전	-22.8	7.7	3.4	-56.0	12.9	276.5
지배 순이익	-1.3	2.2	적전	2.2	적전	1.4	흑전	-10.8	7.8	3.6	-53.8	13.1	261.2
영업이익률	-1.1	6.9	-7.9	6.9	-7.9	3.9	5.0	-1.2	5.3	1.6	-3.7	8.1	6.5
순이익률	-4.3	6.5	-10.9	6.5	-10.9	4.2	8.5	-1.3	6.2	2.8	-3.3	9.4	6.6
EPS(원)	-305	533	적전	-	-	346	흑전	-10.8	472	218	-53.8	787	261.2
BPS(원)	13,653	13,862	-1.5	14,637	-6.7	13,740	0.6	-8.2	14,731	13,934	-5.4	14,621	4.9
ROE(%)	-2.2	3.8	-6.1	na	-	2.5	4.8	-0.1	3.2	1.5	-1.7	5.5	4.0
PER(X)	na	12.1	-	na	-	18.7	-	-	13.0	29.6	-	8.2	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.4	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.4	-

자료: 레이언스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **2Q25 잠정실적: 매출액 -23.7%yoy, 영업이익 적자전환 yoy**

(십억원,%)	2Q25P			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**29.0**	**-12.0**	**6.4**	**32.9**	**27.2**
제품별 매출액(십억원)					
TFT Detector	7.8	-40.0	-19.6	13.1	9.8
CMOS Detector	7.4	-40.0	31.7	12.3	5.6
I/O Sensor	7.2	160.7	27.0	2.8	5.7
Others	6.6	36.2	5.7	4.8	6.2
제품별 비중(%)					
TFT Detector	27.1	-12.6	-8.8	39.7	35.8
CMOS Detector	25.4	-11.8	4.9	37.2	20.5
I/O Sensor	24.8	16.4	4.0	8.4	20.8
Others	22.7	8.0	-0.2	14.7	22.9
애플리케이션별 매출액(십억원)					
Medical	6.4	-43.4	-19.5	11.4	8.0
Dental	11.1	-16.1	42.9	13.3	7.8
Industrial	2.9	32.1	9.8	2.2	2.7
VET	8.5	40.1	-3.5	6.0	8.8
Material Service	0.0	-69.6	#DIV/0!	0.0	0.0
어플리케이션별 비중(%)					
Medical	22.2	-12.3	-7.1	34.5	29.4
Dental	38.4	-1.9	9.8	40.3	28.6
Industrial	10.2	3.4	0.3	6.8	9.9
VET	29.2	10.8	-3.0	18.3	32.2
Material Service	0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0
수익					
매출원가	18.4	-7.4	3.3	19.9	17.8
매출총이익	10.6	-18.9	12.3	13.0	9.4
판매관리비	10.9	0.9	-2.3	10.8	11.1
영업이익	**-0.3**	**적자 전환**	**적자 지속**	**2.2**	**-1.7**
세전이익	**-0.9**	**적자 전환**	**적자 지속**	**2.9**	**-0.5**
당기순이익	**-1.3**	**적자 전환**	**적자 전환**	**2.7**	**0.2**
지배주주 당기순이익	**-1.3**	**적자 전환**	**적자 전환**	**2.8**	**0.2**
이익률(%)					
매출원가율	63.5	3.1	-1.9	60.4	65.5
매출총이익률	36.5	-3.1	1.9	39.6	34.5
판매관리비율	37.5	4.8	-3.4	32.7	40.9
영업이익률	**-1.1**	**-7.9**	**5.3**	**6.8**	**-6.4**
세전이익률	**-3.1**	**-11.9**	**-1.2**	**8.9**	**-1.8**
당기순이익률	**-4.3**	**-12.7**	**-5.2**	**8.3**	**0.8**
지배주주 당기순이익률	**-4.4**	**-12.8**	**-5.2**	**8.5**	**0.8**

참고: 연결 기준
자료: 유진투자증권

도표 2. **분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
매출액	**37.6**	**37.7**	**36.1**	**31.5**	**35.7**	**32.9**	**31.1**	**25.8**	**27.2**	**29.0**	**31.7**	**32.8**
증가율(%,YoY)	*4.1*	*0.3*	*-7.7*	*-8.0*	*-5.0*	*-12.7*	*-13.9*	*-18.2*	*-23.7*	*-12.0*	*1.8*	*27.0*
증가율(%,QoQ)	*9.7*	*0.4*	*-4.3*	*-12.7*	*13.3*	*-7.8*	*-5.6*	*-17.0*	*5.6*	*6.4*	*9.2*	*3.5*
제품별 매출액(십억원)												
TFT Detector	12.5	14.1	13.8	12.6	11.6	13.1	9.9	9.4	9.8	7.8	8.7	10.1
CMOS Detector	12.9	13.6	11.5	8.4	15.7	12.3	10.9	8.3	5.6	7.4	9.6	10.3
I/O Sensor	7.6	6.5	7.5	7.4	3.3	2.8	4.5	3.5	5.7	7.2	7.4	7.2
Others	4.6	3.6	3.3	3.1	5.1	4.8	5.8	4.6	6.2	6.6	6.0	5.2
제품별 비중(%)												
TFT Detector	33.3	37.5	38.2	39.9	32.5	39.7	31.7	36.4	35.8	27.1	27.6	30.7
CMOS Detector	34.3	35.9	31.8	26.7	43.9	37.2	35.0	32.1	20.5	25.4	30.2	31.5
I/O Sensor	20.1	17.1	20.8	23.6	9.3	8.4	14.6	13.7	20.8	24.8	23.4	22.1
Others	12.3	9.5	9.2	9.8	14.3	14.7	18.7	17.8	22.9	22.7	18.8	15.8
전방사업별 매출액(십억												
Medical	11.6	10.8	10.3	8.9	11.5	11.4	8.7	6.1	8.0	6.4	-	-
Dental	17.7	17.9	16.3	13.9	15.7	13.3	12.3	10.0	7.8	11.1	-	-
Industrial	2.5	3.1	3.8	2.1	2.1	2.2	1.8	1.7	2.7	2.9	-	-
VET	5.6	6.0	5.8	6.5	6.4	6.0	8.3	7.9	8.8	8.5	-	-
Material Service	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
전방사업별 비중(%)												
Medical	30.9	28.6	28.4	28.2	32.2	34.5	27.9	23.7	29.4	22.2	-	-
Dental	47.1	47.4	45.0	44.1	44.1	40.3	39.6	38.7	28.6	38.4	-	-
Industrial	6.7	8.1	10.6	6.6	5.9	6.8	5.9	6.7	9.9	10.2	-	-
VET	15.0	15.9	15.9	20.5	17.8	18.3	26.5	30.7	32.2	29.2	-	-
Material Service	0.2	0.1	0.1	0.5	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	-	-
수익												
매출원가	22.1	22.4	22.2	18.4	21.5	19.9	19.5	16.6	17.8	18.4	19.9	19.2
매출총이익	15.5	15.4	13.9	13.1	14.2	13.0	11.6	9.2	9.4	10.6	11.8	13.5
판매관리비	9.8	8.8	9.2	10.4	10.1	10.8	10.0	10.6	11.1	10.9	10.5	10.8
영업이익	**5.7**	**6.5**	**4.7**	**2.7**	**4.1**	**2.2**	**1.6**	**-1.3**	**-1.7**	**-0.3**	**1.2**	**2.7**
세전이익	**4.7**	**7.2**	**8.9**	**2.8**	**5.8**	**2.9**	**2.2**	**1.3**	**-0.5**	**-0.9**	**1.7**	**3.8**
당기순이익	**2.9**	**6.2**	**7.9**	**2.5**	**4.3**	**2.7**	**1.7**	**-1.0**	**0.2**	**-1.3**	**1.3**	**2.9**
지배기업 당기순이익	**3.0**	**6.2**	**8.0**	**2.5**	**4.4**	**2.8**	**1.6**	**-0.9**	**0.2**	**-1.3**	**1.4**	**3.2**
이익률(%)												
매출원가율	58.8	59.2	61.5	58.3	60.1	60.4	62.6	64.2	65.5	63.5	62.8	58.7
매출총이익률	41.2	40.8	38.5	41.7	39.9	39.6	37.4	35.8	34.5	36.5	37.2	41.3
판매관리비율	26.0	23.4	25.4	33.0	28.4	32.7	32.3	41.0	40.9	37.5	33.3	33.1
영업이익률	**15.1**	**17.3**	**13.1**	**8.6**	**11.5**	**6.8**	**5.1**	**-5.1**	**-6.4**	**-1.1**	**3.9**	**8.2**
경상이익률	**12.4**	**19.0**	**24.6**	**9.0**	**16.1**	**8.9**	**7.0**	**5.2**	**-1.8**	**-3.1**	**5.5**	**11.7**
당기순이익률	**7.7**	**16.3**	**22.0**	**7.8**	**12.0**	**8.3**	**5.5**	**-3.9**	**0.8**	**-4.3**	**4.2**	**9.0**
지배주주당기순이익률	**8.0**	**16.4**	**22.0**	**7.8**	**12.2**	**8.5**	**5.2**	**-3.6**	**0.8**	**-4.4**	**4.5**	**9.8**

자료: 유진투자증권

도표 3. **연간 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**86.6**	**98.5**	**106.5**	**116.4**	**126.2**	**101.5**	**134.6**	**147.2**	**143.0**	**125.6**	**120.7**	**136.4**
매출액 증가율(%)	*11.1*	*13.7*	*8.2*	*9.3*	*8.4*	*-19.5*	*32.5*	*9.4*	*-2.8*	*-12.2*	*-3.9*	*13.1*
제품별 매출액(십												
TFT Detector	36.7	48.4	52.1	52.3	56.8	51.0	56.5	58.4	53.0	43.9	36.4	38.8
CMOS Detector	26.0	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	51.8	46.3	47.1	32.8	39.7
I/O Sensor	12.4	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	25.0	29.0	14.2	27.5	30.3
Others	0.0	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	11.9	14.6	20.4	23.9	27.6
제품별 비중(%)												
TFT Detector	48.9	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.7	37.1	35.0	30.2	28.5
CMOS Detector	34.6	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	35.2	32.4	37.5	27.2	29.1
I/O Sensor	16.5	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	17.0	20.3	11.3	22.8	22.2
Others	0.0	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	8.1	10.2	16.2	19.8	20.2
전방사업별 매출액												
Medical	28.8	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	46.5	41.6	37.7	14.4	-
Dental	37.2	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	65.9	65.8	51.3	18.9	-
Industrial	10.1	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	12.2	11.5	7.9	5.6	-
VET	10.5	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	22.4	23.9	28.6	17.2	-
Material Service	-	-	-	-	-	0.6	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	-
전방사업별 비중												
Medical	33.3	39.2	43.9	35.8	36.8	39.8	34.5	31.6	29.1	30.0	25.7	-
Dental	43.0	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	44.9	46.1	40.9	33.7	-
Industrial	11.7	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	8.3	8.1	6.3	10.0	-
VET	12.1	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	15.2	16.7	22.8	30.6	-
Material Service	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	-
수익												
매출원가	48.8	58.1	66.0	71.1	75.3	64.7	79.5	84.6	85.1	77.4	75.4	81.6
매출총이익	37.8	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	62.6	57.9	48.2	45.3	54.8
판매관리비	18.0	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	37.2	38.2	41.5	43.4	43.8
영업이익	**19.7**	**18.0**	**17.3**	**21.2**	**22.8**	**8.4**	**24.1**	**25.4**	**19.7**	**6.6**	**1.9**	**11.0**
세전이익	**17.9**	**17.9**	**14.9**	**21.9**	**21.0**	**-2.0**	**20.3**	**25.3**	**23.5**	**12.2**	**4.2**	**15.7**
당기순이익	**14.5**	**14.7**	**14.4**	**15.6**	**13.8**	**-4.1**	**14.1**	**21.8**	**19.5**	**7.7**	**3.2**	**12.9**
지배 당기순이익	**14.5**	**14.7**	**14.6**	**15.7**	**14.7**	**-1.9**	**14.5**	**22.0**	**19.6**	**7.8**	**3.6**	**13.1**
이익률(%)												
매출원가율	56.4	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.5	59.5	61.6	62.5	59.8
매출총이익률	43.6	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.5	40.5	38.4	37.5	40.2
판매관리비율	20.8	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	25.3	26.7	33.1	36.0	32.1
영업이익률	**22.8**	**18.3**	**16.2**	**18.2**	**18.1**	**8.3**	**17.9**	**17.2**	**13.8**	**5.3**	**1.6**	**8.1**
경상이익률	**20.7**	**18.2**	**14.0**	**18.8**	**16.7**	**-2.0**	**15.1**	**17.2**	**16.5**	**9.7**	**3.5**	**11.5**
당기순이익률	**16.7**	**14.9**	**13.5**	**13.4**	**11.0**	**-4.0**	**10.5**	**14.8**	**13.6**	**6.2**	**2.7**	**9.4**
지배 당기순이익률	**16.7**	**15.0**	**13.7**	**13.5**	**11.6**	**-1.9**	**10.7**	**15.0**	**13.7**	**6.2**	**3.0**	**9.6**

주: 전방사업별 매출액 및 매출 비중은 2025 년 1 분기 누적 기준임
자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	레이언스	평균	덴티움	뷰웍스	디오	레이	디알텍
주가(원)	6,460		62,100	21,650	17,930	7,070	1,978
시가총액(십억원)	107.2		687.4	211.1	257.8	110.3	146.5
PER(배)							
FY23A	7.9	46.9	15.0	18.4	107.4	-	-
FY24A	13.0	9.7	9.5	10.0	-	-	-
FY25F	**29.6**	**29.3**	**8.9**	**12.7**	**18.5**	**19.5**	**86.9**
FY26F	**8.2**	**11.5**	**8.0**	**8.6**	**9.9**	**14.6**	**16.1**
PBR(배)							
FY23A	0.6	2.4	2.4	1.2	1.7	2.8	3.9
FY24A	0.4	1.3	1.0	0.8	1.1	1.2	2.5
FY25F	**0.5**	**1.3**	**0.9**	**0.8**	**1.1**	**1.4**	**2.1**
FY26F	**0.4**	**1.1**	**0.8**	**0.8**	**1.0**	**1.3**	**1.9**
매출액(십억원)							
FY22A	143.0		393.2	220.3	155.8	145.9	92.4
FY23A	125.6		407.8	222.9	119.7	79.8	97.6
FY24F	120.7		407.2	240.3	170.0	119.9	130.5
FY25F	136.4		446.3	260.2	210.9	142.1	175.0
영업이익(십억원)							
FY22A	19.7		138.3	18.7	20.9	6.1	-0.2
FY23A	6.6		98.5	22.3	-40.7	-44.3	-12.1
FY24F	1.9		88.7	23.8	16.7	5.1	5.2
FY25F	11.0		103.5	29.8	28.0	10.3	14.0
영업이익률(%)							
FY23A	13.8	12.2	35.2	8.5	13.4	4.2	-0.2
FY24A	5.3	-13.5	24.2	10.0	-34.1	-55.4	-12.4
FY25F	**1.6**	**9.9**	**21.8**	**9.9**	**9.9**	**4.2**	**4.0**
FY26F	**8.1**	**12.6**	**23.2**	**11.5**	**13.3**	**7.2**	**8.0**
순이익(십억원)							
FY22A	19.5		96.5	14.8	2.6	-3.1	-2.1
FY23A	7.7		72.4	21.1	-41.3	-63.3	-19.3
FY24F	3.4		77.7	16.5	14.2	5.6	1.8
FY25F	12.9		85.9	24.2	26.1	7.7	9.7
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.0	27.0	9.7	10.8	15.3	57.2	41.9
FY23A	-	-8.4	6.7	6.5	-7.8	-3.4	-44.1
FY24F	-	7.5	6.6	7.6	12.0	0.0	11.5
FY25F	-	4.5	5.5	6.4	0.0	0.0	10.6
ROE(%)							
FY22A	8.4	5.2	23.1	7.0	1.5	-2.5	-2.9
FY23A	3.2	-16.7	14.2	9.3	-20.7	-61.6	-24.5
FY24F	1.5	7.3	13.2	6.9	6.8	7.2	2.4
FY25F	5.5	11.2	12.9	9.7	11.6	9.4	12.2

참고: 2025.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 레이언스는 당사 추정치임
자료: Quanitwise, 유진투자증권

레이언스(228850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**277.5**	**269.2**	**261.5**	**274.4**	**295.5**
유동자산	236.8	228.6	220.9	232.9	252.3
현금성자산	148.8	148.1	126.4	129.8	133.5
매출채권	41.2	34.7	40.8	44.9	52.5
재고자산	35.5	35.9	43.7	48.1	56.2
비유동자산	40.7	40.6	40.6	41.5	43.2
투자자산	11.9	8.5	8.9	9.2	9.6
유형자산	22.1	24.2	24.1	25.1	26.6
기타	6.7	7.9	7.6	7.2	6.9
부채총계	**36.7**	**24.5**	**30.0**	**31.6**	**34.2**
유동부채	30.0	15.9	19.7	21.0	23.4
매입채무	9.6	8.5	12.5	13.8	16.1
유동성이자부채	15.5	2.4	2.2	2.2	2.2
기타	4.9	5.0	5.0	5.1	5.2
비유동부채	6.6	8.7	10.3	10.5	10.8
비유동이자부채	1.1	2.6	3.2	3.2	3.2
기타	5.5	6.1	7.1	7.3	7.6
자본총계	**240.8**	**244.7**	**231.5**	**242.9**	**261.3**
지배지분	240.2	244.4	231.2	242.6	261.1
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	109.3	107.2	107.2	107.2	107.2
이익잉여금	139.6	145.6	147.7	159.1	177.6
기타	(17.0)	(16.7)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비지배지분	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
자본총계	**240.8**	**244.7**	**231.5**	**242.9**	**261.3**
총차입금	16.7	5.0	5.4	5.4	5.4
순차입금	(132.1)	(143.1)	(121.0)	(124.4)	(128.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**143.0**	**125.6**	**120.7**	**136.4**	**155.3**
증가율(%)	(2.8)	(12.2)	(3.9)	13.1	13.8
매출원가	85.1	77.4	75.4	81.6	92.3
매출총이익	**57.9**	**48.2**	**45.3**	**54.8**	**63.0**
판매 및 일반관리비	38.2	41.5	43.4	43.8	47.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**19.7**	**6.6**	**1.9**	**11.0**	**15.5**
증가율(%)	(22.3)	(66.3)	(71.5)	481.3	40.9
EBITDA	**23.8**	**12.0**	**7.7**	**16.9**	**21.7**
증가율(%)	(21.4)	(49.8)	(35.9)	120.8	28.2
영업외손익	**3.8**	**6.6**	**2.5**	**4.7**	**6.5**
이자수익	3.7	4.3	1.8	1.1	1.3
이자비용	1.3	0.8	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.4	3.1	1.0	3.9	5.5
세전순이익	**23.5**	**12.2**	**4.4**	**15.7**	**22.0**
증가율(%)	(6.9)	(48.1)	(64.1)	258.9	40.0
법인세비용	4.1	4.5	1.0	2.9	2.5
당기순이익	**19.5**	**7.7**	**3.4**	**12.9**	**19.5**
증가율(%)	(10.9)	(60.2)	(56.0)	276.5	51.9
지배주주지분	19.6	7.8	3.6	13.1	20.1
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	(53.8)	261.2	54.2
비지배지분	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.2)	(0.6)
EPS(원)	**1,181**	**472**	**218**	**787**	**1,214**
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	(53.8)	261.2	54.2
수정EPS(원)	1,181	472	218	787	1,214
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	(53.8)	261.2	54.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**25.8**	**24.8**	**(16.0)**	**11.9**	**13.2**
당기순이익	19.5	7.7	3.2	12.9	19.5
자산상각비	4.1	5.3	5.8	5.9	6.2
기타비현금성손익	2.8	(2.4)	(17.0)	0.5	0.9
운전자본증감	0.0	8.0	(8.2)	(7.3)	(13.4)
매출채권감소(증가)	(0.2)	7.9	(5.5)	(4.1)	(7.6)
재고자산감소(증가)	3.3	(1.3)	(7.3)	(4.4)	(8.1)
매입채무증가(감소)	1.2	(0.8)	2.5	1.3	2.3
기타	(4.2)	2.2	2.0	(0.0)	(0.1)
투자현금	**(20.9)**	**(8.3)**	**(15.6)**	**(11.1)**	**(12.2)**
단기투자자산감소	(17.4)	1.5	(10.0)	(4.2)	(4.4)
장기투자증권감소	(0.4)	(2.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(2.0)	(6.0)	(5.0)	(6.5)	(7.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.0)	(1.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(3.7)**	**(17.3)**	**(0.3)**	**(1.7)**	**(1.7)**
차입금증가	(1.1)	(2.0)	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	(2.6)	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
배당금지급	(2.6)	(1.6)	1.6	1.7	1.7
현금 증감	**0.9**	**0.9**	**(31.7)**	**(0.8)**	**(0.7)**
기초현금	(53.2)	(54.2)	55.0	23.3	22.4
기말현금	54.2	55.0	23.3	22.4	21.8
Gross Cash flow	26.4	15.9	(7.4)	19.2	26.6
Gross Investment	3.5	1.8	13.7	14.2	21.2
Free Cash Flow	**22.9**	**14.1**	**(21.1)**	**5.0**	**5.4**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,181	472	218	787	1,214
BPS	14,479	14,731	13,934	14,621	15,735
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	7.9	13.0	29.6	8.2	5.3
PBR	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.0	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	1.1	1.6	1.5	1.5	1.5
PCR	5.9	6.4	n/a	5.6	4.0
수익성(%)					
영업이익율	13.8	5.3	1.6	8.1	10.0
EBITDA이익율	16.7	9.5	6.4	12.4	14.0
순이익율	13.6	6.2	2.8	9.4	12.6
ROE	8.4	3.2	1.5	5.5	8.0
ROIC	15.1	4.1	1.4	8.0	11.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(54.9)	(58.5)	(52.3)	(51.2)	(49.0)
유동비율	788.1	1,439.7	1,120.9	1,108.0	1,079.0
이자보상배율	15.6	8.4	5.9	33.9	47.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	3.4	3.3	3.2	3.2	3.2
재고자산회전율	3.9	3.5	3.0	3.0	3.0
매입채무회전율	16.0	13.9	11.5	10.4	10.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

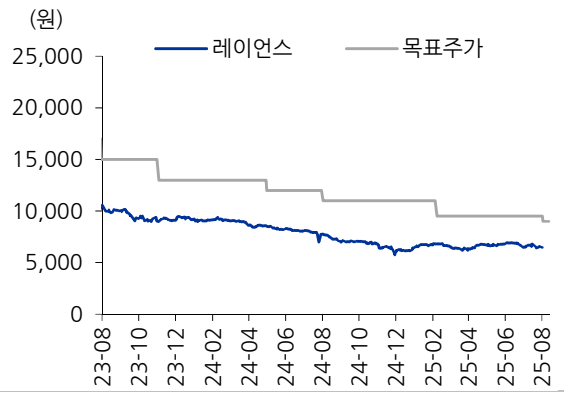
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2023-11-13	Buy	13,000	1년	-30.4	-27.2
2024-02-20	Buy	13,000	1년	-31.8	-29
2024-05-10	Buy	12,000	1년	-32.4	-29
2024-07-05	Buy	12,000	1년	-34.3	-32.3
2024-08-12	Buy	11,000	1년	-38.4	-29.9
2024-11-08	Buy	11,000	1년	-41.3	-37.8
2025-02-17	Buy	9,500	1년	-30.2	-27.1
2025-05-14	Buy	9,500	1년	-29.3	-27.1
2025-08-12	Buy	9,000	1년		

레이언스(228850.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선