

레이언스 (228850,KQ)

3Q25P Review: VET, 산업 부문 회복 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

7,800 원(하향)

현재주가

5,370 원(11/10)

시가총액

89(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25P Review:** I/O Sensor 매출 성장 속에, VET 부문 및 산업용 부문도 전년동기 대비 성장세 지속.
 - 매출액 290억원, 영업이익 10억원으로 전년동기 대비 각각 5.6%, 36.4% 감소. 시장 컨센서스 소폭 상회함.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 ① I/O Sensor 매출은 전년동기 대비 44.5% 증가하였다는 것임, ② 또한 VET 부문은 19분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있고, Industrial 부문도 성장세를 지속하고 있다는 것임.
 - 다만, 전방 시장의 투자 위축 지속으로 TFT 디텍터 및 CMOS 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 21.0%, 33.4% 감소하였음. 특히 매출액 감소 및 인플레이션 등으로 인하여 매출원가율 및 판매관리비율 상승으로 수익성이 크게 하락(영업이익률: 3Q24A, 5.1% → 3Q25P, 3.5%, -1.7%p↓)함.
- **4Q25 Preview:** VET 부문, 산업 부문의 성장세 지속되는 가운데, 소폭의 수익성 개선 기대.
 - 매출액 324억원, 영업이익 23억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.5% 증가, 영업이익은 흑자 전환을 예상함.
 - 동물용 디텍터인 VET 부문의 매출 성장세 지속과 함께 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 신규고객 발굴을 통한 매출처 다변화 등으로 실적 성장을 기대함. 지속적인 원가혁신 및 수출 향상으로 수익성 개선이 기대됨.
- 목표주가 7,800원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 11/10)	5,370
시가총액(십억원)	89

발행주식수	16,591천주
52주 최고가	7,570원
최저가	5,240원
52주 일간 Beta	0.29
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2025F)	1.9%

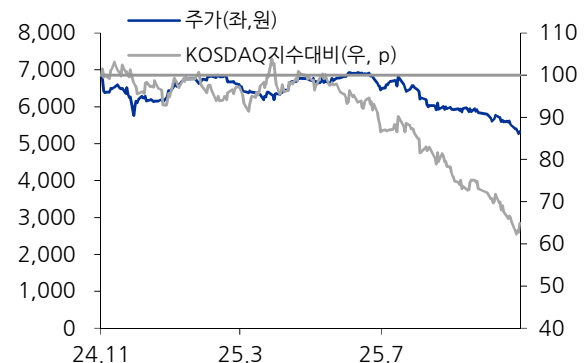
주주구성	
바텍 (외 6인)	64.9%
자사주 (외 1인)	5.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.4	-20.2	-21.4
상대기준	-10.8	-43.2	-40.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	7,800	9,000	▼
영업이익(25)	1.3	1.9	▼
영업이익(26)	10.5	11.0	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	143.0	125.6	118.0	132.8
영업이익	19.7	6.6	1.3	10.5
세전손익	23.5	12.2	7.7	19.3
당기순이익	19.5	7.7	5.0	15.2
EPS(원)	1,181	472	291	913
증감률(%)	-11.1	-60.1	-38.3	213.8
PER(배)	7.9	13.0	18.5	5.9
ROE(%)	8.4	3.2	2.0	6.3
PBR(배)	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	1.0	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 투자전략

3Q25P Review: 전일(11/10) 발표한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 290억원, 영업이익 10억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.6% 감소했고, 영업이익은 36.4% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 304억원, 영업이익 9억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 소폭 상회함.

동물용 디텍터
19분기 연속
매출 증가세 유지.

Industrial 부문도
성장세 유지

3분기 실적에서 긍정적인 것은 ① I/O Sensor 매출은 전년동기 대비 44.5% 증가하였다는 것임, ② 또한, VET 부문은 19분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있고, Industrial 부문도 성장세를 지속하고 있다는 것임.

다만, 전방 시장의 투자 위축 지속으로 TFT 디텍터 및 CMOS 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 21.0%, 33.4% 감소하였음. 특히 매출액 감소 및 인플레이션 등으로 인하여 매출원가율 및 판매관리비율 상승으로 수익성이 크게 하락(영업이익률: 3Q24A, 5.1% → 3Q25P, 3.5%, -1.7%p.)함.

4Q25 Preview:
전방 시장 회복 및
매출 다변화를 통한
실적 개선 기대

당사 추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 324억원, 영업이익 23억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.5% 증가하고, 영업이익은 흑자 전환을 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. 당사는 지속적인 원가혁신 및 수출 향상을 추진하고 있어 수익성 개선이 기대됨.

목표주가 하향하나,
투자의견 BUY 유지

괴리율부담으로 목표주가를 기존 9,000원에서 7,800원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY 유지함. 목표주가 산정 근거는 2025년 예상 EPS(291원)에 국내 유사업체 평균 PER 26.9배를 Target Multiple로 적용함.

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q25P					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29.3	31.7	-7.3	30.4	-3.5	32.4	10.3	25.5	125.6	118.0	-6.1	132.8	12.6
영업이익	1.0	1.2	-18.0	0.9	12.7	2.3	124.5	흑전	6.6	1.3	-81.1	10.5	739.3
세전이익	4.5	1.7	159.6	1.7	166.7	4.2	-7.8	211.1	12.2	7.7	-36.8	19.3	149.9
순이익	2.5	1.3	86.8	1.3	90.5	3.1	26.8	흑전	7.7	5.0	-36.0	15.2	205.7
지배 순이익	2.5	1.4	72.3	1.4	76.6	3.4	37.5	흑전	7.8	4.8	-38.3	15.1	213.8
영업이익률	3.5	3.9	-0.5	3.0	0.5	7.0	3.6	12.1	5.3	1.1	-4.2	7.9	6.8
순이익률	8.4	4.2	4.2	4.3	4.2	9.7	1.3	13.6	6.2	4.2	-2.0	11.4	7.2
EPS(원)	596	346	72.3	-	-	820	37.5	흑전	472	291	-38.3	913	213.8
BPS(원)	13,802	13,740	0.5	14,592	-5.4	14,007	1.5	-4.9	14,731	14,007	-4.9	14,820	5.8
ROE(%)	4.3	2.5	1.8	na	-	5.9	1.5	7.4	3.2	2.0	-1.2	6.3	4.3
PER(X)	9.0	15.5	-	na	-	6.6	-	-	13.0	18.5	-	5.9	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.4	-	0.4	-	-	0.4	0.4	-	0.4	-

자료: 레이언스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 잠정실적: 매출액 -5.6%yoy, 영업이익 -36.4%yoy

(십억원, %)	3Q25P			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	29.3	-5.6	1.2	31.1	29.0
제품별 매출액(십억원)					
TFT Detector	7.8	-21.0	-0.7	9.9	7.8
CMOS Detector	7.3	-33.4	-1.5	10.9	7.4
I/O Sensor	6.5	44.5	-9.0	4.5	7.2
Others	7.8	33.3	17.8	5.8	6.6
제품별 비중(%)					
TFT Detector	26.5	-5.2	-0.5	31.7	27.1
CMOS Detector	24.7	-10.3	-0.7	35.0	25.4
I/O Sensor	22.3	7.7	-2.5	14.6	24.8
Others	26.4	7.7	3.7	18.7	22.7
애플리케이션별 매출액(십억원)					
Medical	7.2	-17.5	11.2	8.7	6.4
Dental	9.6	-22.2	-13.9	12.3	11.1
Industrial	3.6	95.1	20.8	1.8	2.9
VET	9.0	9.4	6.8	8.3	8.5
Material Service	0.0	-100.0	-100.0	0.0	0.0
어플리케이션별 비중(%)					
Medical	24.4	-3.5	2.2	27.9	22.2
Dental	32.7	-7.0	-5.7	39.6	38.4
Industrial	12.1	6.3	2.0	5.9	10.2
VET	30.8	4.2	1.6	26.5	29.2
Material Service	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
수익					
매출원가	18.2	-6.6	-1.3	19.5	18.4
매출총이익	11.2	-4.1	5.6	11.6	10.6
판매관리비	10.2	1.1	-6.7	10.0	10.9
영업이익	1.0	-36.4	흑자 전환	1.6	-0.3
세전이익	4.5	108.4	흑자 전환	2.2	-0.9
당기순이익	2.5	44.1	흑자 전환	1.7	-1.3
지배주주 당기순이익	2.5	53.8	흑자 전환	1.6	-1.3
이익률(%)					
매출원가율	62.0	-0.6	-1.6	62.6	63.5
매출총이익률	38.0	0.6	1.6	37.4	36.5
판매관리비율	34.6	2.3	-2.9	32.3	37.5
영업이익률	3.5	-1.7	4.5	5.1	-1.1
세전이익률	15.4	8.5	18.5	7.0	-3.1
당기순이익률	8.4	2.9	12.8	5.5	-4.3
지배주주 당기순이익률	8.4	3.3	12.8	5.2	-4.4

참고: 연결 기준
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25P	4Q25F
매출액	37.6	37.7	36.1	31.5	35.7	32.9	31.1	25.8	27.2	29.0	29.3	32.4
증가율(% YoY)	4.1	0.3	-7.7	-8.0	-5.0	-12.7	-13.9	-18.2	-23.7	-12.0	-5.6	25.5
증가율(% QoQ)	9.7	0.4	-4.3	-12.7	13.3	-7.8	-5.6	-17.0	5.6	6.4	1.2	10.3
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	7.8	9.9
CMOS Detector	12.9	13.6	11.5	8.4	15.7	12.3	10.9	8.3	5.6	7.4	7.3	10.0
I/O Sensor	7.6	6.5	7.5	7.4	3.3	2.8	4.5	3.5	5.7	7.2	6.5	7.1
Others	4.6	3.6	3.3	3.1	5.1	4.8	5.8	4.6	6.2	6.6	7.8	5.3
제품별 비중(%)												
TFT Detector	33.3	37.5	38.2	39.9	32.5	39.7	31.7	36.4	35.8	27.1	26.5	30.7
CMOS Detector	34.3	35.9	31.8	26.7	43.9	37.2	35.0	32.1	20.5	25.4	24.7	31.0
I/O Sensor	20.1	17.1	20.8	23.6	9.3	8.4	14.6	13.7	20.8	24.8	22.3	21.9
Others	12.3	9.5	9.2	9.8	14.3	14.7	18.7	17.8	22.9	22.7	26.4	16.4
전방사업별 매출액(십억)												
Medical	11.6	10.8	10.3	8.9	11.5	11.4	8.7	6.1	8.0	6.4	7.2	-
Dental	17.7	17.9	16.3	13.9	15.7	13.3	12.3	10.0	7.8	11.1	9.6	-
Industrial	2.5	3.1	3.8	2.1	2.1	2.2	1.8	1.7	2.7	2.9	3.6	-
VET	5.6	6.0	5.8	6.5	6.4	6.0	8.3	7.9	8.8	8.5	9.0	-
Material Service	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	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	24.4	-
Dental	47.1	47.4	45.0	44.1	44.1	40.3	39.6	38.7	28.6	38.4	32.7	-
Industrial	6.7	8.1	10.6	6.6	5.9	6.8	5.9	6.7	9.9	10.2	12.1	-
VET	15.0	15.9	15.9	20.5	17.8	18.3	26.5	30.7	32.2	29.2	30.8	-
Material Service	0.2	0.1	0.1	0.5	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	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	18.2	19.4
매출총이익	15.5	15.4	13.9	13.1	14.2	13.0	11.6	9.2	9.4	10.6	11.2	13.0
판매관리비	9.8	8.8	9.2	10.4	10.1	10.8	10.0	10.6	11.1	10.9	10.2	10.7
영업이익	5.7	6.5	4.7	2.7	4.1	2.2	1.6	-1.3	-1.7	-0.3	1.0	2.3
세전이익	4.7	7.2	8.9	2.8	5.8	2.9	2.2	1.3	-0.5	-0.9	4.5	4.2
당기순이익	2.9	6.2	7.9	2.5	4.3	2.7	1.7	-1.0	0.2	-1.3	2.5	3.1
지배기업 당기순이익	3.0	6.2	8.0	2.5	4.4	2.8	1.6	-0.9	0.2	-1.3	2.5	3.4
이익률(%)												
매출원가율	58.8	59.2	61.5	58.3	60.1	60.4	62.6	64.2	65.5	63.5	62.0	59.9
매출총이익률	41.2	40.8	38.5	41.7	39.9	39.6	37.4	35.8	34.5	36.5	38.0	40.1
판매관리비율	26.0	23.4	25.4	33.0	28.4	32.7	32.3	41.0	40.9	37.5	34.6	33.1
영업이익률	15.1	17.3	13.1	8.6	11.5	6.8	5.1	-5.1	-6.4	-1.1	3.5	7.0
경상이익률	12.4	19.0	24.6	9.0	16.1	8.9	7.0	5.2	-1.8	-3.1	15.4	12.9
당기순이익률	7.7	16.3	22.0	7.8	12.0	8.3	5.5	-3.9	0.8	-4.3	8.4	9.7
지배주주당기순이익률	8.0	16.4	22.0	7.8	12.2	8.5	5.2	-3.6	0.8	-4.4	8.4	10.5

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	118.0	132.8
매출액 증가율(%)	11.1	13.7	8.2	9.3	8.4	-19.5	32.5	9.4	-2.8	-12.2	-6.1	12.6
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	35.3	37.1
CMOS Detector	26.0	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	51.8	46.3	47.1	30.2	35.5
I/O Sensor	12.4	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	25.0	29.0	14.2	26.5	29.2
Others	0.0	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	11.9	14.6	20.4	25.9	31.1
제품별 비중(%)												
TFT Detector	48.9	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.7	37.1	35.0	29.9	27.9
CMOS Detector	34.6	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	35.2	32.4	37.5	25.6	26.7
I/O Sensor	16.5	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	17.0	20.3	11.3	22.5	22.0
Others	0.0	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	8.1	10.2	16.2	22.0	23.4
전방사업별 매출액												
Medical	28.8	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	46.5	41.6	37.7	21.6	-
Dental	37.2	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	65.9	65.8	51.3	28.5	-
Industrial	10.1	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	12.2	11.5	7.9	9.2	-
VET	10.5	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	22.4	23.9	28.6	26.3	-
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	25.2	-
Dental	43.0	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	44.9	46.1	40.9	33.3	-
Industrial	11.7	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	8.3	8.1	6.3	10.7	-
VET	12.1	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	15.2	16.7	22.8	30.7	-
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	73.8	79.5
매출총이익	37.8	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	62.6	57.9	48.2	44.1	53.3
판매관리비	18.0	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	37.2	38.2	41.5	42.9	42.8
영업이익	19.7	18.0	17.3	21.2	22.8	8.4	24.1	25.4	19.7	6.6	1.3	10.5
세전이익	17.9	17.9	14.9	21.9	21.0	-2.0	20.3	25.3	23.5	12.2	7.3	19.3
당기순이익	14.5	14.7	14.4	15.6	13.8	-4.1	14.1	21.8	19.5	7.7	4.6	15.2
지배 당기순이익	14.5	14.7	14.6	15.7	14.7	-1.9	14.5	22.0	19.6	7.8	4.8	15.1
이익률(%)												
매출원가율	56.4	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.5	59.5	61.6	62.6	59.8
매출총이익률	43.6	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.5	40.5	38.4	37.4	40.2
판매관리비율	20.8	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	25.3	26.7	33.1	36.4	32.3
영업이익률	22.8	18.3	16.2	18.2	18.1	8.3	17.9	17.2	13.8	5.3	1.1	7.9
경상이익률	20.7	18.2	14.0	18.8	16.7	-2.0	15.1	17.2	16.5	9.7	6.2	14.5
당기순이익률	16.7	14.9	13.5	13.4	11.0	-4.0	10.5	14.8	13.6	6.2	3.9	11.4
지배 당기순이익률	16.7	15.0	13.7	13.5	11.6	-1.9	10.7	15.0	13.7	6.2	4.1	11.4

주: 전방사업별 매출액 및 매출 비중은 2025년 3분기 누적 기준임
 자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	레이언스	평균	덴티움	뷰웍스	디오	레이	디알텍
주가(원)	5,370		57,900	18,500	16,650	4,895	1,959
시가총액(십억원)	89.1		640.9	180.4	239.4	76.4	149.8
PER(배)							
FY23A	7.9	46.9	15.0	18.4	107.4	-	-
FY24A	13.0	9.7	9.5	10.0	-	-	-
FY25F	18.5	26.9	12.0	11.1	49.9	34.7	-
FY26F	5.9	8.3	8.7	8.2	9.6	6.4	-
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	0.4	0.9	0.8	0.7	1.1	1.0	-
FY26F	0.4	0.8	0.7	0.7	1.0	0.9	-
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	118.0		367.0	235.5	164.5	114.7	-
FY25F	132.8		431.5	253.9	203.4	135.0	-
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	1.3		77.1	20.3	13.7	2.3	-
FY25F	10.5		96.6	24.5	27.5	13.3	-
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	1.1	10.0	21.0	8.6	8.3	2.0	-
FY26F	7.9	13.9	22.4	9.7	13.5	9.9	-
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	5.0		53.7	15.8	4.7	2.1	-
FY25F	15.2		73.4	21.2	24.8	12.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.0	27.0	9.7	10.8	15.3	57.2	41.9
FY23A	-	6.6	6.7	6.5	-	-	-
FY24F	-	8.4	7.0	7.2	11.8	7.8	-
FY25F	-	5.6	5.5	6.2	7.3	3.3	-
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	2.0	5.3	9.2	6.7	2.3	2.8	-
FY25F	6.3	11.6	11.4	8.8	11.3	14.8	-

참고: 2025.11.10 종가 기준, 컨센서스 적용. 레이언스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



레이언스(228850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	277.5	269.2	262.4	277.3	302.6
유동자산	236.8	228.6	217.5	232.3	256.8
현금성자산	148.8	148.1	130.2	138.1	150.3
매출채권	41.2	34.7	36.7	40.0	45.8
재고자산	35.5	35.9	40.5	44.1	50.5
비유동자산	40.7	40.6	44.9	45.0	45.8
투자자산	11.9	8.5	9.5	9.9	10.3
유형자산	22.1	24.2	27.8	27.9	28.7
기타	6.7	7.9	7.6	7.2	6.9
부채총계	36.7	24.5	29.7	31.1	33.5
유동부채	30.0	15.9	19.7	20.9	23.0
매입채무	9.6	8.5	12.8	13.9	16.0
유동성이자부채	15.5	2.4	1.9	1.9	1.9
기타	4.9	5.0	5.0	5.1	5.2
비유동부채	6.6	8.7	10.0	10.2	10.5
비유동이자부채	1.1	2.6	3.0	3.0	3.0
기타	5.5	6.1	7.0	7.2	7.5
자본총계	240.8	244.7	232.6	246.1	269.2
지배지분	240.2	244.4	232.4	245.9	268.9
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	148.9	162.4	185.4
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	232.6	246.1	269.2
총차입금	16.7	5.0	4.9	4.9	4.9
순차입금	(132.1)	(143.1)	(125.3)	(133.2)	(145.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	25.8	24.8	(10.9)	16.3	21.5
당기순이익	19.5	7.7	4.6	15.2	24.5
자산상각비	4.1	5.3	6.0	6.6	6.7
기타비현금성손익	2.8	(2.4)	(14.6)	0.2	0.5
운전자본증감	0.0	8.0	(7.4)	(5.7)	(10.2)
매출채권감소(증가)	(0.2)	7.9	(3.8)	(3.2)	(5.8)
재고자산감소(증가)	3.3	(1.3)	(4.5)	(3.6)	(6.4)
매입채무증가(감소)	1.2	(0.8)	4.4	1.1	2.0
기타	(4.2)	2.2	(3.5)	(0.0)	(0.1)
투자현금	(20.9)	(8.3)	(13.2)	(10.9)	(11.9)
단기투자자산감소	(17.4)	1.5	(9.0)	(4.1)	(4.3)
장기투자증권감소	(0.4)	(2.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(2.0)	(6.0)	(3.7)	(6.4)	(7.2)
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)	(2.5)	(1.7)	(1.7)
차입금증가	(1.1)	(2.0)	(0.9)	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	(26.9)	3.8	7.9
기초현금	(53.2)	(54.2)	55.0	28.2	31.9
기말현금	54.2	55.0	28.2	31.9	39.8
Gross Cash flow	26.4	15.9	(4.1)	22.0	31.7
Gross Investment	3.5	1.8	11.6	12.5	17.8
Free Cash Flow	22.9	14.1	(15.7)	9.6	13.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	143.0	125.6	118.0	132.8	149.9
증가율(%)	(2.8)	(12.2)	(6.1)	12.6	12.9
매출원가	85.1	77.4	73.8	79.5	89.1
매출총이익	57.9	48.2	44.1	53.3	60.8
판매 및 일반관리비	38.2	41.5	42.9	42.8	46.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	19.7	6.6	1.3	10.5	14.7
증가율(%)	(22.3)	(66.3)	(81.1)	739.3	40.2
EBITDA	23.8	12.0	7.2	17.1	21.4
증가율(%)	(21.4)	(49.8)	(39.7)	137.5	25.2
영업외손익	3.8	6.6	6.5	8.8	14.5
이자수익	3.7	4.3	2.5	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
기타영업외손익	1.4	3.1	4.2	7.9	13.5
세전순이익	23.5	12.2	7.7	19.3	29.2
증가율(%)	(6.9)	(48.1)	(36.8)	149.9	51.5
법인세비용	4.1	4.5	2.7	4.1	4.7
당기순이익	19.5	7.7	5.0	15.2	24.5
증가율(%)	(10.9)	(60.2)	(36.0)	205.7	61.2
지배주주지분	19.6	7.8	4.8	15.1	24.7
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	(38.3)	213.8	63.0
비지배지분	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.0	(0.2)
EPS(원)	1,181	472	291	913	1,489
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	(38.3)	213.8	63.0
수정EPS(원)	1,181	472	291	913	1,489
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	(38.3)	213.8	63.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,181	472	291	913	1,489
BPS	14,479	14,731	14,007	14,820	16,209
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배.%)					
PER	7.9	13.0	18.5	5.9	3.6
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	1.0	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.1	1.6	1.9	1.9	1.9
PCR	5.9	6.4	n/a	4.0	2.8
수익성(%)					
영업이익율	13.8	5.3	1.1	7.9	9.8
EBITDA이익율	16.7	9.5	6.1	12.9	14.3
순이익율	13.6	6.2	4.2	11.4	16.3
ROE	8.4	3.2	2.0	6.3	9.6
ROIC	15.1	4.1	0.8	7.6	10.6
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(54.9)	(58.5)	(53.9)	(54.1)	(54.0)
유동비율	788.1	1,439.7	1,102.3	1,111.1	1,117.7
이자보상배율	15.6	8.4	4.2	36.8	51.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	3.4	3.3	3.3	3.5	3.5
재고자산회전율	3.9	3.5	3.1	3.1	3.2
매입채무회전율	16.0	13.9	11.1	9.9	10.0



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 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: 12개월 (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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

