2025-07-16

링크솔루션 (474650/KQ)

3D 프린팅, 제조업의 게임 체인저

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 20,950 원

상승여력: -

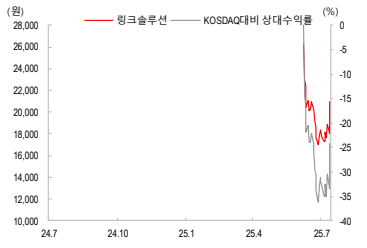
Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data	
발행주식수	558 만주
시가총액	117 십억원
주요주주	
최근식(외2)	27.40%
오픈워터인베스트먼트(외10)	15.24%

Stock Data	
주가(25/07/15)	20,950 원
KOSDAQ	812.88 pt
52주 최고가	26,250 원
52주 최저가	16,960 원
60일 평균 거래대금	26 십억원

주가 및 상대수익률



3D 프린팅 토탈 솔루션 제공 업체

링크솔루션은 15 년 설립, 25 년 6 월 코스닥 시장에 상장한 3D 프린팅 전문 기업이다. 주요 사업은 3D 프린터 판매와 3D 프린터를 이용한 위탁 생산 서비스로 구분되며 24 년 기준 부문별 매출 비중은 3D 프린터 HW 85%, 서비스 12%, 기타 2%를 기록했다. 동사의 주요 전방 산업은 ①자동차 ②항공/우주/방산 ③반도체 ④메디컬 ⑤소비재 ⑥로봇 등 첨단 산업위주로 구성되어 있으며 현대·기아차, 국방부, 삼성전자, 한화에어로스페이스, 아모레퍼시픽, 오스템임플란트/인비절라인, 보스턴다이내믹스 등 500 개 이상의 탄탄한 고객 레퍼런스를 확보했다. 지금 링크솔루션에 주목할만한 이유는 ①7/14 1 개월 락업 물량 (188 만주, 33.7%) 해제에 따른 오버행 해소 구간에 진입한 상황에서 ②현재 논의중인 다수의 신규 프로젝트가 2H25 부터 순차적으로 가시화될 것으로 전망되기 때문이다.

우호적인 시장 환경 속, 3D 프린팅 전문 파운드리 업체로 도약할 전망

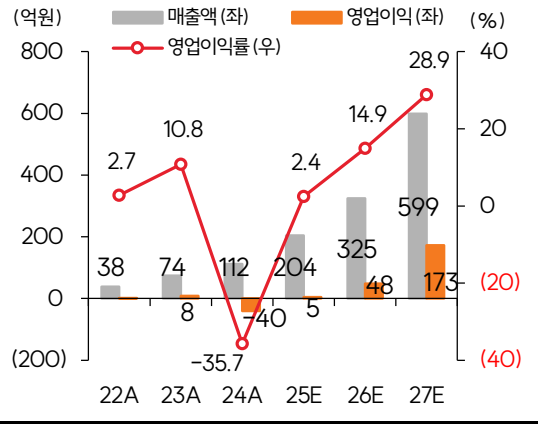
I. 구조적 시장 성장: 3D 프린팅은 전통 제조업의 구조와 경제성을 근본적으로 뒤바꾸는 메가트렌드로, 변화하는 매크로 환경과 산업 구조에 따라 필연적으로 성장할 수밖에 없는 시장이다. 글로벌 3D 프린팅 시장은 23 년 160 억 달러에서 28 년 300 억 달러로 연평균 13% 성장할 것으로 전망되며 주요 시장 성장 요인은 ①자율 생산 시스템 (무인화, 비용절감) ②온디맨드 생산(재고,맞춤 설비 불필요) ③생산 리/프렌드 쇼어링 (첨단 산업 내 전략 물자화 가속화) ④기능성/고부가가치화 구현 (단순부품, 고성능 제품으로 격상) 등에 기인한다. 특히 최근 급격한 기술 발전으로 인해 ①소재 다변화 (플라스틱→금속/세라믹 등) ②생산 속도 향상/원가절감이 이뤄지면서 3D 프린팅은 기존의 다품종 소량 생산에서 대량 생산 체제로의 진입을 시작했다.

II. 3D 프린팅 파운드리: 동사는 25 년 6 월 총 490 억원을 투자해 대전에 아시아 최대 규모의 3D 프린팅 파운드리 시설 착공을 시작했으며 4Q26 완공될 예정이다. 초기 생산 캐파는 약 700 억원 수준으로 예상되며 완공 이후 대규모 수주 확보를 통한 본격적인 영업 레버리지 효과가 나타날 것으로 보인다 (HW 대비 서비스 수익성 최대 50% 우수). 특히 26 년 대전 공장 완공 시점에 맞춰 이미 글로벌 고객사들과 일부 제품에 대한 수요 협의가 이뤄진 것으로 파악되며, 이에 따라 가동 초기부터 즉각적인 매출 발생이 시작될 것으로 전망된다. 한편, 전략 물자 통제로 인해 중국 경쟁사들이 해외 진출에 제약을 받는 상황에서, 국내 유일 3D 프린팅 파운드리를 확보하게 될 링크솔루션의 시장 선점이 예상된다.

26 년부터 본격적인 실적 성장 흐름 나타날 전망

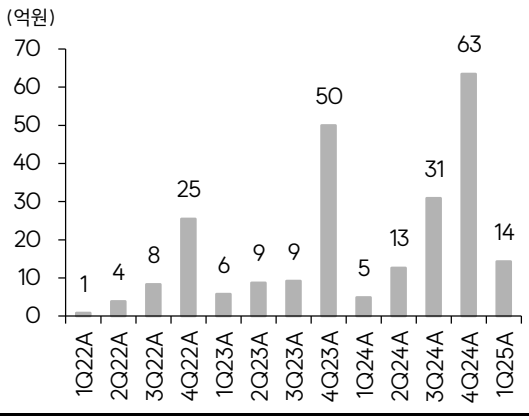
25 년 예상 실적은 매출액 204 억원(+82.7% YoY)과 영업이익 5 억원(흑자전환 YoY)으로 전망된다. 2H24/1H25 확보한 다수의 전방산업별 수주가 매출로 반영되면서 분기별 매출 성장 흐름이 지속될 것으로 예상되며 2H25 에는 방산, 로봇 분야에서 신규 수주가 가시화될 것으로 보인다. 다만 작년에 이어 올해도 대전 공장 테스트 장비 투자 비용/상장 비용이 일부 반영되며 수익성은 다소 둔화될 전망이다. 26 년 실적은 매출액 325 억원 (+58.9% YoY)과 영업이익 48 억원 (+884.6% YoY, OPM 15%)으로 예상되며 본격적인 실적 성장은 대전 공장이 가동되는 27 년부터 나타날 예정이다. 수익성이 좋은 3D 프린팅 서비스 매출 비중 대폭 확대로 뚜렷한 영업 레버리지 효과를 기대해봐도 좋을 것으로 판단한다.

링크솔루션 연결 실적 추이 및 전망



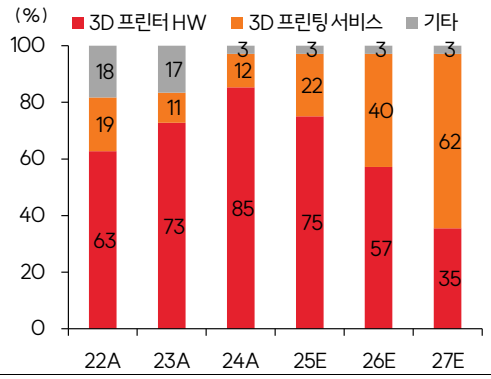
자료: 링크솔루션, SK 증권

링크솔루션 분기별 매출액 추이



자료: 링크솔루션, SK 증권

링크솔루션 부문별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 언론보도, SK 증권

링크솔루션 보호예수 현황

매각제한기간	매각제한물량	
	주식수	지분율
1개월	1,884,086	33.77%
3개월	27,000	0.48%
1년	111,931	2.00%
3년	1,528,619	27.40%
합계	**3,551,636**	**63.66%**

자료: 링크솔루션, SK 증권

링크솔루션 주요 3D 프린팅 HW 제품

자료: Custom Market Insights, SK 증권

링크솔루션 협의 진행중 프로젝트 (1H25 기준)

자료: 방위사업청, SK 증권

링크솔루션 주요 고객사 레퍼런스

자료: 링크솔루션, SK 증권

링크솔루션 주요 프로젝트 사례

자료: 링크솔루션, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	-	-	-	-	22
현금및현금성자산	-	-	-	-	14
매출채권 및 기타채권	-	-	-	-	4
재고자산	-	-	-	-	2
비유동자산	-	-	-	-	14
장기금융자산	-	-	-	-	1
유형자산	-	-	-	-	10
무형자산	-	-	-	-	0
자산총계	-	-	-	-	36
유동부채	-	-	-	-	12
단기금융부채	-	-	-	-	11
매입채무 및 기타채무	-	-	-	-	1
단기충당부채	-	-	-	-	0
비유동부채	-	-	-	-	1
장기금융부채	-	-	-	-	0
장기매입채무 및 기타채무	-	-	-	-	1
장기충당부채	-	-	-	-	0
부채총계	-	-	-	-	13
지배주주지분	-	-	-	-	43
자본금	-	-	-	-	0
자본잉여금	-	-	-	-	41
기타자본구성요소	-	-	-	-	1
자기주식	-	-	-	-	-1
이익잉여금	-	-	-	-	-20
비지배주주지분	-	-	-	-	0
자본총계	-	-	-	-	22
부채와자본총계	-	-	-	-	36

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	-	-	-	-	11
매출원가	-	-	-	-	8
매출총이익	-	-	-	-	3
매출총이익률(%)	-	-	-	-	24.2
판매비와 관리비	-	-	-	-	7
영업이익	-	-	-	-	-4
영업이익률(%)	-	-	-	-	-35.7
비영업손익	-	-	-	-	0
순금융손익	-	-	-	-	-1
외환관련손익	-	-	-	-	-0
관계기업등 투자손익	-	-	-	-	0
세전계속사업이익	-	-	-	-	-4
세전계속사업이익률(%)	-	-	-	-	0.0
계속사업법인세	-	-	-	-	-1
계속사업이익	-	-	-	-	-3
중단사업이익	-	-	-	-	0
***법인세효과**	-	-	-	-	0
당기순이익	-	-	-	-	-3
순이익률(%)	-	-	-	-	-22.7
지배주주	-	-	-	-	-3
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-	-	-	-22.7
비지배주주	-	-	-	-	-0
총포괄이익	-	-	-	-	-3
지배주주	-	-	-	-	-3
비지배주주	-	-	-	-	-0
EBITDA	-	-	-	-	-2

현금흐름표

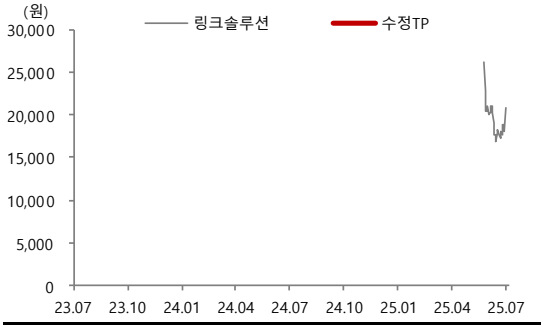
12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-	-	-	-	-6
당기순이익(손실)	-	-	-	-	-3
비현금성항목등	-	-	-	-	2
유형자산감가상각비	-	-	-	-	2
무형자산상각비	-	-	-	-	0
기타	-	-	-	-	-0
운전자본감소(증가)	-	-	-	-	-5
매출채권및기타채권의감소(증가)	-	-	-	-	-2
재고자산의감소(증가)	-	-	-	-	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-	-	-	-	1
기타	-	-	-	-	0
법인세납부	-	-	-	-	-0
투자활동현금흐름	-	-	-	-	-2
금융자산의감소(증가)	-	-	-	-	5
유형자산의감소(증가)	-	-	-	-	-7
무형자산의감소(증가)	-	-	-	-	-0
기타	-	-	-	-	-0
재무활동현금흐름	-	-	-	-	19
단기금융부채의증가(감소)	-	-	-	-	6
장기금융부채의증가(감소)	-	-	-	-	-1
자본의증가(감소)	-	-	-	-	42
배당금지급	-	-	-	-	0
기타	-	-	-	-	-28
현금의 증가(감소)	-	-	-	-	10
기초현금	-	-	-	-	3
기말현금	-	-	-	-	14
FCF	-	-	-	-	-12

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	-	-
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-	-
EPS	-	-	-	-	-
수익성 (%)					
ROA	-	-	-	-	-14.3
ROE	-	-	-	-	-22.9
EBITDA마진	-	-	-	-	-19.4
안정성 (%)					
유동비율	-	-	-	-	178.6
부채비율	-	-	-	-	60.5
순차입금/자기자본	-	-	-	-	-13.1
EBITDA/이자비용(배)	-	-	-	-	-1.8
배당성향	-	-	-	-	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-	-	-	-	-571
BPS	-	-	-	-	8,955
CFPS	-	-	-	-	-162
주당 현금배당금	-	-	-	-	0
Valuation지표(배)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-	-

자료 : 링크솔루션, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2025.07.16	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 07 월 15 일 기준)

매수	96.18%	중립	3.82%	매도	0.00%