레이언스
(228850,KQ)

4Q25P Review: 9분기 만에 매출 성장

투자의견
BUY(유지)

목표주가
7,800 원(유지)

현재주가
5,210 원(02/20)

시가총액
86(십억원)

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

- **4Q25P Review**: 9분기 만에 전년동기 대비 매출 성장세 전환 속에, VET 및 산업용 부문도 성장세 지속.
  - 전년동기 대비 매출액은 12.9% 증가, 영업이익은 적자를 지속함. 당사 추정치 대비 영업이익은 크게 하회함.
  - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 9분기 만에 전년동기 대비 매출액이 성장세로 전환하였다는 것임. ① TFT 디텍터가 전년동기 대비 30.0% 감소했음에도 불구하고, ② CMOS 디틱터, I/O Sensor 및 기타 매출은 전년동기 대비 각각 21.4%, 30.1%, 72.2% 증가하였기 때문임. 또한, VET 부문은 20분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있는 가운데, Industrial 부문도 전년동기 대비 4개 분기 연속 성장세를 지속하고 있다는 것임.
  - 다만, 인플레이션 등으로 인하여 매출원가 및 판매관리비 증가로 적자를 지속하면서 수익성이 하락함.
- **1Q26 Preview**: VET 및 산업 부문의 성장세 지속되는 가운데, 매출처 다변화 효과 기대 및 수익성 개선 예상.
  - 매출액 299억원, 영업이익 18억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.7% 증가하고, 영업이익은 흑자 전환 예상함.
  - 전분기에 이어 전년동기 대비 매출 성장을 기대하는 이유는 VET 부문 및 산업용 부문의 매출 성장세 지속과 함께 의료용 및 산업용 부문의 신규 고객 발굴을 통한 매출처 다변화 효과 등을 기대하기 때문임. 특히, 원가혁신 및 수율 향상을 통한 수익성 개선을 예상하고 있음.
- 목표주가 7,800원, 투자의견 BUY를 유지함.

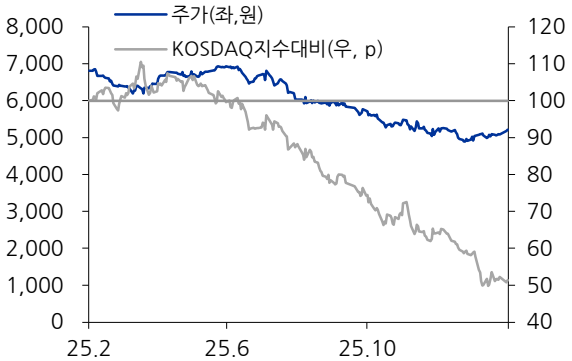
주가(원, 02/20)	5,210
시가총액(십억원)	86
발행주식수	16,591천주
52주 최고가	7,570원
최저가	4,835원
52주 일간 Beta	0.06
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	1.9%
주주구성	
바텍 (외 6인)	64.9%
자사주 (외 1인)	5.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	3.8	-13.2	-23.7
상대기준	-14.4	-61.6	-73.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	7,800	7,800	-
영업이익(25)	-4.0	1.3	▼
영업이익(26)	8.5	10.5	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	143.0	125.6	114.7	124.1
영업이익	19.7	6.6	-4.0	8.5
세전손익	23.5	12.2	-2.9	11.0
당기순이익	19.5	7.7	-4.5	10.7
EPS(원)	1,181	472	-317	632
증감률(%)	-11.1	-60.1	적전	흑전
PER(배)	7.9	13.0	na	8.2
ROE(%)	8.4	3.2	-2.3	4.6
PBR(배)	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	1.0	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 4Q25P Review & 투자전략

4Q25P Review: 9 분기만에 전년동기 대비 매출액 성장세 전환

전거래일(02/20) 발표한 2025 년 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 291 억원, 영업손실 29 억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.9% 증가했지만, 영업이익은 적자를 지속하였음. 당사 추정치(매출액 324 억원, 영업이익 23 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 크게 하회함.

동물용 디텍터 20 분기 연속 매출 증가세 유지.

4 분기 실적에서 긍정적인 것은 9 분기 만에 전년동기 대비 매출액이 성장세로 전환하였다는 것임. ① TFT 디텍터가 전년동기 대비 30.0% 감소했음에도 불구하고, ② CMOS 디틱터, I/O Sensor 및 기타 매출은 전년동기 대비 각각 21.4%, 30.1%, 72.2% 증가하였기 때문임. 또한, VET 부문은 20 분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있는 가운데, Industrial 부문도 전년동기 대비 4 개 분기 연속 성장세를 지속하고 있다는 것임.

다만, 인플레이션 등으로 인하여 매출원가 및 판매관리비 증가로 적자를 지속하면서 수익성이 하락(OPM: 4Q24A, -5.1% → 4Q25P, 10.0%, -4.9%p↓)함.

1Q26 Preview: 전방 시장 회복 및 매출 다변화를 통한 실적 개선 기대

당사 추정 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 299 억원, 영업이익 18 억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.7% 증가하고, 영업이익은 흑자 전환을 예상함.

전분기에 이어 전년동기 대비 매출 성장을 기대하는 이유는 VET 부문 및 산업용 부문의 매출 성장세 지속과 함께 의료용 및 산업용 부문의 신규 고객 발굴을 통한 매출처 다변화 효과 등을 기대하기 때문임. 특히, 원가혁신 및 수율 향상을 통한 수익성 개선을 예상하고 있음.

목표주가, 투자의견 유지

목표주가 7,800 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2026 년 예상 PER 8.2 배로 국내 유사업체 평균 PER 10.3 배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29.1	32.4	-10.0	-	-	29.9	2.6	9.7	125.6	114.7	-8.6	124.1	8.2
영업이익	-2.9	2.3	적전	-	-	1.8	흑전	흑전	6.6	-4.0	적전	8.5	흑전
세전이익	-6.8	4.2	적전	-	-	2.2	흑전	흑전	12.2	-2.9	적전	11.0	흑전
순이익	-6.7	3.1	적전	-	-	2.2	흑전	893.7	7.7	-4.5	적전	10.7	흑전
지배 순이익	-6.7	3.4	적전	-	-	2.2	흑전	884.2	7.8	-5.3	적전	10.5	흑전
영업이익률	-10.0	7.0	-17.1	-	-	6.0	16.0	12.3	5.3	-3.4	-8.7	6.9	10.3
순이익률	-23.1	9.7	-32.8	-	-	7.4	30.6	6.6	6.2	-3.9	-10.1	8.6	12.5
EPS(원)	-1,613	820	적전	-	-	526	흑전	884.2	472	-317	적전	632	흑전
BPS(원)	13,402	14,007	-4.3	-	-	13,434	0.2	-8.3	14,731	13,402	-9.0	13,934	4.0
ROE(%)	-12.0	5.9	-17.9	-	-	3.9	16.0	3.6	3.2	-2.3	-5.5	4.6	6.9
PER(X)	na	6.4	-	-	-	9.9	-	-	13.0	na	-	8.2	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	-	-	0.4	-	-	0.4	0.4	-	0.4	-

자료: 레이언스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **4Q25 잠정실적: 매출액 +12.9%yoy, 영업이익 적자 지속 yoy**

(십억원,%)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**29.1**	**12.9**	**-0.7**	**25.8**	**29.3**
제품별 매출액(십억원)					
TFT Detector	6.6	-30.0	-15.7	9.4	7.8
CMOS Detector	10.1	21.4	38.8	8.3	7.3
I/O Sensor	4.6	30.1	-29.6	3.5	6.5
Others	7.9	72.2	1.7	4.6	7.8
제품별 비중(%)					
TFT Detector	22.5	-13.8	-4.0	36.4	26.5
CMOS Detector	34.5	2.4	9.8	32.1	24.7
I/O Sensor	15.8	2.1	-6.5	13.7	22.3
Others	27.1	9.3	0.6	17.8	26.4
애플리케이션별 매출액(십억원)					
Medical	6.0	-2.8	-16.8	6.1	7.2
Dental	10.1	0.6	4.8	10.0	9.6
Industrial	3.8	117.1	5.9	1.7	3.6
VET	9.3	17.9	3.5	7.9	9.0
Material Service	0.0	-	-	0.0	0.0
어플리케이션별 비중(%)					
Medical	20.5	-3.3	-3.9	23.7	24.4
Dental	34.5	-4.2	1.8	38.7	32.7
Industrial	13.0	6.2	0.8	6.7	12.1
VET	32.1	1.4	1.3	30.7	30.8
Material Service	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0
수익					
매출원가	19.4	16.9	6.4	16.6	18.2
매출총이익	9.8	5.7	-12.4	9.2	11.2
판매관리비	12.7	20.2	25.1	10.6	10.1
영업이익	**-2.9**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-1.3**	**1.0**
세전이익	**-6.8**	**적자 전환**	**적자 전환**	**1.3**	**4.5**
당기순이익	**-6.7**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-1.0**	**2.5**
지배주주 당기순이익	**-6.7**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-0.9**	**2.5**
이익률(%)					
매출원가율	66.4	2.3	4.5	64.2	62.0
매출총이익률	33.6	-2.3	-4.5	35.8	38.0
판매관리비율	43.6	2.6	9.0	41.0	34.6
영업이익률	**-10.0**	**-4.9**	**-13.5**	**-5.1**	**3.5**
세전이익률	**-23.4**	**-28.6**	**-38.9**	**5.2**	**15.4**
당기순이익률	**-23.1**	**-19.2**	**-31.6**	**-3.9**	**8.4**
지배주주 당기순이익률	**-23.0**	**-19.3**	**-31.4**	**-3.6**	**8.4**

참고: 연결 기준
자료: 유진투자증권

도표 2. **분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q24F
매출액	**35.7**	**32.9**	**31.1**	**25.8**	**27.2**	**29.0**	**29.3**	**29.1**	**29.9**	**31.5**	**31.8**	**30.9**
증가율(%,YoY)	*-5.0*	*-12.7*	*-13.9*	*-18.2*	*-23.7*	*-12.0*	*-5.6*	*12.9*	*9.7*	*8.6*	*8.3*	*6.2*
증가율(%,QoQ)	*13.3*	*-7.8*	*-5.6*	*-17.0*	*5.6*	*6.4*	*1.2*	*-0.7*	*2.6*	*5.4*	*0.9*	*-2.6*
제품별 매출액(십억원)												
TFT Detector	11.6	13.1	9.9	9.4	9.8	7.8	7.8	6.6	10.0	8.2	8.3	6.9
CMOS Detector	15.7	12.3	10.9	8.3	5.6	7.4	7.3	10.1	5.7	7.8	7.5	10.6
I/O Sensor	3.3	2.8	4.5	3.5	5.7	7.2	6.5	4.6	6.2	7.9	7.2	5.1
Others	5.1	4.8	5.8	4.6	6.2	6.6	7.8	7.9	7.9	7.6	8.8	8.4
제품별 비중(%)												
TFT Detector	32.5	39.7	31.7	36.4	35.8	27.1	26.5	22.5	33.5	26.2	26.2	22.2
CMOS Detector	43.9	37.2	35.0	32.1	20.5	25.4	24.7	34.5	19.1	24.7	23.6	34.2
I/O Sensor	9.3	8.4	14.6	13.7	20.8	24.8	22.3	15.8	20.9	25.1	22.7	16.4
Others	14.3	14.7	18.7	17.8	22.9	22.7	26.4	27.1	26.5	24.0	27.6	27.2
전방사업별 매출액(십억												
Medical	11.5	11.4	8.7	6.1	8.0	6.4	7.2	6.0	-	-	-	-
Dental	15.7	13.3	12.3	10.0	7.8	11.1	9.6	10.1	-	-	-	-
Industrial	2.1	2.2	1.8	1.7	2.7	2.9	3.6	3.8	-	-	-	-
VET	6.4	6.0	8.3	7.9	8.8	8.5	9.0	9.3	-	-	-	-
Material Service	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
전방사업별 비중(%)												
Medical	32.2	34.5	27.9	23.7	29.4	22.2	24.4	20.5	-	-	-	-
Dental	44.1	40.3	39.6	38.7	28.6	38.4	32.7	34.5	-	-	-	-
Industrial	5.9	6.8	5.9	6.7	9.9	10.2	12.1	13.0	-	-	-	-
VET	17.8	18.3	26.5	30.7	32.2	29.2	30.8	32.1	-	-	-	-
Material Service	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
수익												
매출원가	21.5	19.9	19.5	16.6	17.8	18.4	18.2	19.4	18.1	19.0	18.9	18.6
매출총이익	14.2	13.0	11.6	9.2	9.4	10.6	11.2	9.8	11.7	12.5	12.9	12.3
판매관리비	10.1	10.8	10.0	10.6	11.1	10.9	10.1	12.7	10.0	10.3	9.8	10.9
영업이익	**4.1**	**2.2**	**1.6**	**-1.3**	**-1.7**	**-0.3**	**1.0**	**-2.9**	**1.8**	**2.2**	**3.1**	**1.4**
세전이익	**5.8**	**2.9**	**2.2**	**1.3**	**-0.5**	**-0.9**	**4.5**	**-6.8**	**2.2**	**2.9**	**4.1**	**1.8**
당기순이익	**4.3**	**2.7**	**1.7**	**-1.0**	**0.2**	**-1.3**	**2.5**	**-6.7**	**2.2**	**2.8**	**4.0**	**1.6**
지배기업 당기순이익	**4.4**	**2.8**	**1.6**	**-0.9**	**0.2**	**-1.3**	**2.5**	**-6.7**	**2.2**	**2.8**	**3.9**	**1.6**
이익률(%)												
매출원가율	60.1	60.4	62.6	64.2	65.5	63.5	62.0	62.0	66.4	60.7	60.2	59.5
매출총이익률	39.9	39.6	37.4	35.8	34.5	36.5	38.0	38.0	33.6	39.3	39.8	40.5
판매관리비율	28.4	32.7	32.3	41.0	40.9	37.5	34.6	34.6	43.6	33.4	32.8	30.8
영업이익률	**11.5**	**6.8**	**5.1**	**-5.1**	**-6.4**	**-1.1**	**3.5**	**3.5**	**-10.0**	**6.0**	**7.0**	**9.7**
경상이익률	**16.1**	**8.9**	**7.0**	**5.2**	**-1.8**	**-3.1**	**15.4**	**15.4**	**-23.4**	**7.5**	**9.1**	**12.8**
당기순이익률	**12.0**	**8.3**	**5.5**	**-3.9**	**0.8**	**-4.3**	**8.4**	**8.4**	**-23.1**	**7.4**	**9.0**	**12.6**
지배주주당기순이익률	**12.2**	**8.5**	**5.2**	**-3.6**	**0.8**	**-4.4**	**8.4**	**8.4**	**-23.0**	**7.3**	**8.8**	**12.4**

자료: 유진투자증권

도표 3. **연간 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	**86.6**	**98.5**	**106.5**	**116.4**	**126.2**	**101.5**	**134.6**	**147.2**	**143.0**	**125.6**	**114.7**	**124.1**
매출액 증가율(%)	*11.1*	*13.7*	*8.2*	*9.3*	*8.4*	*-19.5*	*32.5*	*9.4*	*-2.8*	*-12.2*	*-8.6*	*8.2*
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	32.0	33.5
CMOS Detector	26.0	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	51.8	46.3	47.1	30.3	31.5
I/O Sensor	12.4	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	25.0	29.0	14.2	24.0	26.4
Others	0.0	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	11.9	14.6	20.4	28.5	32.7
제품별 비중(%)												
TFT Detector	48.9	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.7	37.1	35.0	27.9	27.0
CMOS Detector	34.6	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	35.2	32.4	37.5	26.4	25.4
I/O Sensor	16.5	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	17.0	20.3	11.3	20.9	21.3
Others	0.0	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	8.1	10.2	16.2	24.8	26.3
전방사업별 매출액												
Medical	28.8	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	46.5	41.6	37.7	27.6	-
Dental	37.2	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	65.9	65.8	51.3	38.6	-
Industrial	10.1	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	12.2	11.5	7.9	13.0	-
VET	10.5	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	22.4	23.9	28.6	35.6	-
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	24.0	-
Dental	43.0	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	44.9	46.1	40.9	33.6	-
Industrial	11.7	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	8.3	8.1	6.3	11.3	-
VET	12.1	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	15.2	16.7	22.8	31.0	-
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	74.6
매출총이익	37.8	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	62.6	57.9	48.2	40.9	49.5
판매관리비	18.0	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	37.2	38.2	41.5	44.9	41.0
영업이익	**19.7**	**18.0**	**17.3**	**21.2**	**22.8**	**8.4**	**24.1**	**25.4**	**19.7**	**6.6**	**-4.0**	**8.5**
세전이익	**17.9**	**17.9**	**14.9**	**21.9**	**21.0**	**-2.0**	**20.3**	**25.3**	**23.5**	**12.2**	**-3.7**	**11.0**
당기순이익	**14.5**	**14.7**	**14.4**	**15.6**	**13.8**	**-4.1**	**14.1**	**21.8**	**19.5**	**7.7**	**-5.3**	**10.7**
지배 당기순이익	**14.5**	**14.7**	**14.6**	**15.7**	**14.7**	**-1.9**	**14.5**	**22.0**	**19.6**	**7.8**	**-5.3**	**10.5**
이익률(%)												
매출원가율	56.4	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.5	59.5	61.6	64.3	60.1
매출총이익률	43.6	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.5	40.5	38.4	35.7	39.9
판매관리비율	20.8	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	25.3	26.7	33.1	39.1	33.0
영업이익률	**22.8**	**18.3**	**16.2**	**18.2**	**18.1**	**8.3**	**17.9**	**17.2**	**13.8**	**5.3**	**-3.4**	**6.9**
경상이익률	**20.7**	**18.2**	**14.0**	**18.8**	**16.7**	**-2.0**	**15.1**	**17.2**	**16.5**	**9.7**	**-3.2**	**8.8**
당기순이익률	**16.7**	**14.9**	**13.5**	**13.4**	**11.0**	**-4.0**	**10.5**	**14.8**	**13.6**	**6.2**	**-4.6**	**8.6**
지배 당기순이익률	**16.7**	**15.0**	**13.7**	**13.5**	**11.6**	**-1.9**	**10.7**	**15.0**	**13.7**	**6.2**	**-4.6**	**8.5**

자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	레이언스	평균	덴티움	뷰웍스	디오	레이	디알텍
주가(원)	**5,210**		**49,800**	**26,600**	**18,180**	**5,740**	**2,265**
시가총액(십억원)	**86.4**		**551.2**	**249.0**	**261.3**	**89.6**	**189.1**
PER(배)							
FY23A	7.9	46.9	15.0	18.4	107.4	-	-
FY24A	13.0	9.7	9.5	10.0	-	-	-
FY25F	**-**	**140.3**	**14.9**	**-**	**398.6**	**7.3**	**-**
FY26F	**8.2**	**10.3**	**8.6**	**8.5**	**12.1**	**12.0**	**-**
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**	**1.0**	**0.7**	**-**	**1.2**	**1.0**	**-**
FY26F	**0.4**	**0.9**	**0.6**	**0.9**	**1.1**	**1.0**	**-**
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	114.7		342.7	-	163.1	110.5	-
FY25F	124.1		392.9	264.8	202.4	130.2	-
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	-4.0		55.6	-	14.1	-2.2	-
FY25F	8.5		77.6	31.1	26.9	7.6	-
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	**-3.4**	**7.6**	**16.2**	**-**	**8.7**	**-2.0**	**-**
FY26F	**6.9**	**12.7**	**19.8**	**11.7**	**13.3**	**5.8**	**-**
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	-4.5		37.0	-	0.7	12.0	-
FY25F	10.7		60.0	27.7	21.5	7.6	-
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	-	12.8	8.0	-	12.7	17.6	-
FY25F	-	5.2	5.7	7.8	0.0	7.2	-
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	-2.3	7.3	6.5	-	0.4	14.9	-
FY25F	4.6	9.5	9.8	-	10.3	8.4	-

참고: 2026.02.20 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**	**250.5**	**260.3**	**270.5**
유동자산	236.8	228.6	204.0	212.9	222.0
현금성자산	148.8	148.1	123.9	128.5	133.2
매출채권	41.2	34.7	34.7	36.8	38.9
재고자산	35.5	35.9	35.4	37.6	39.7
비유동자산	40.7	40.6	46.5	47.3	48.5
투자자산	11.9	8.5	10.9	11.3	11.8
유형자산	22.1	24.2	27.6	27.3	27.4
기타	6.7	7.9	8.1	8.7	9.3
부채총계	**36.7**	**24.5**	**27.7**	**28.7**	**29.6**
유동부채	30.0	15.9	17.6	18.3	18.9
매입채무	9.6	8.5	10.6	11.3	11.9
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	10.2	10.4	10.7
비유동이자부채	1.1	2.6	3.0	3.0	3.0
기타	5.5	6.1	7.2	7.4	7.7
자본총계	**240.8**	**244.7**	**222.8**	**231.6**	**240.9**
지배지분	240.2	244.4	222.4	231.2	240.4
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	109.3	107.2	107.3	107.3	107.3
이익잉여금	139.6	145.6	138.8	147.6	156.9
기타	(17.0)	(16.7)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비지배지분	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4
자본총계	**240.8**	**244.7**	**222.8**	**231.6**	**240.9**
총차입금	16.7	5.0	4.9	4.9	4.9
순차입금	(132.1)	(143.1)	(119.0)	(123.6)	(128.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**143.0**	**125.6**	**114.7**	**124.1**	**131.1**
증가율(%)	(2.8)	(12.2)	(8.6)	8.2	5.7
매출원가	85.1	77.4	73.8	74.6	78.4
매출총이익	**57.9**	**48.2**	**40.9**	**49.5**	**52.7**
판매 및 일반관리비	38.2	41.5	44.9	41.0	41.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**19.7**	**6.6**	**(4.0)**	**8.5**	**11.1**
증가율(%)	(22.3)	(66.3)	적전	흑전	31.0
EBITDA	**23.8**	**12.0**	**1.5**	**15.1**	**17.8**
증가율(%)	(21.4)	(49.8)	(87.6)	917.3	17.6
영업외손익	**3.8**	**6.6**	**1.1**	**2.5**	**2.2**
이자수익	3.7	4.3	3.1	1.1	1.1
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	(1.8)	1.7	1.4
세전순이익	**23.5**	**12.2**	**(2.9)**	**11.0**	**13.3**
증가율(%)	(6.9)	(48.1)	적전	흑전	21.5
법인세비용	4.1	4.5	1.6	0.3	2.3
당기순이익	**19.5**	**7.7**	**(4.5)**	**10.7**	**11.1**
증가율(%)	(10.9)	(60.2)	적전	흑전	3.4
지배주주지분	19.6	7.8	(5.3)	10.5	10.9
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	적전	흑전	4.0
비지배지분	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.2	0.2
EPS(원)	**1,181**	**472**	**(317)**	**632**	**657**
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	적전	흑전	4.0
수정EPS(원)	1,181	472	(317)	632	657
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	적전	흑전	4.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**25.8**	**24.8**	**(13.5)**	**13.6**	**14.1**
당기순이익	19.5	7.7	(5.3)	10.7	11.1
자산상각비	4.1	5.3	5.4	6.6	6.6
기타비현금성손익	2.8	(2.4)	(13.0)	0.0	0.1
운전자본증감	0.0	8.0	(0.1)	(3.7)	(3.6)
매출채권감소(증가)	(0.2)	7.9	(0.4)	(2.1)	(2.1)
재고자산감소(증가)	3.3	(1.3)	0.4	(2.2)	(2.1)
매입채무증가(감소)	1.2	(0.8)	1.8	0.7	0.6
기타	(4.2)	2.2	(1.9)	(0.0)	(0.1)
투자현금	**(20.9)**	**(8.3)**	**(16.0)**	**(11.5)**	**(12.0)**
단기투자자산감소	(17.4)	1.5	(10.0)	(4.1)	(4.3)
장기투자증권감소	(0.4)	(2.0)	(2.6)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(2.0)	(6.0)	(2.5)	(5.9)	(6.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.0)	(1.4)	(0.5)	(1.0)	(1.0)
재무현금	**(3.7)**	**(17.3)**	**(2.7)**	**(1.7)**	**(1.7)**
차입금증가	(1.1)	(2.0)	(1.3)	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**	**(32.1)**	**0.5**	**0.5**
기초현금	(53.2)	(54.2)	55.0	22.9	23.3
기말현금	54.2	55.0	22.9	23.3	23.8
Gross Cash flow	26.4	15.9	(12.8)	17.3	17.8
Gross Investment	3.5	1.8	6.1	11.1	11.4
Free Cash Flow	**22.9**	**14.1**	**(19.0)**	**6.2**	**6.4**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,181	472	(317)	632	657
BPS	14,479	14,731	13,402	13,934	14,491
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	7.9	13.0	n/a	8.2	7.9
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.0	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	1.1	1.6	1.9	1.9	1.9
PCR	5.9	6.4	n/a	5.0	4.9
수익성(%)					
영업이익율	13.8	5.3	(3.4)	6.9	8.5
EBITDA이익율	16.7	9.5	1.3	12.2	13.6
순이익율	13.6	6.2	(3.9)	8.6	8.4
ROE	8.4	3.2	(2.3)	4.6	4.6
ROIC	15.1	4.1	(2.9)	8.1	8.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(54.9)	(58.5)	(53.4)	(53.4)	(53.3)
유동비율	788.1	1,439.7	1,162.0	1,166.3	1,171.6
이자보상배율	15.6	8.4	(13.1)	28.8	37.7
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	3.2	3.4	3.4
매입채무회전율	16.0	13.9	12.0	11.4	11.3

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

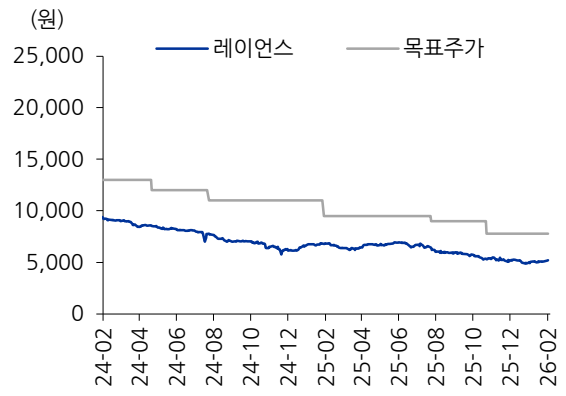
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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%

(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
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	-35.4	-30.7
2025-11-11	Buy	7,800	1년	-33.8	-29.7
2026-02-23	Buy	7,800	1년		

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