

인터로조 (119610/KQ)

탐방노트: 안정적 성장 지속 전망

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 일본·유럽·국내 등 주요 지역별 고른 성장 전망**Key:** 일본 신제품 + 유럽 재주문 확대 + 국내 신규 채널**Step:** 3Q26 환 영향 → 4Q26 회복 → 27년 신규 성장 동력 반영

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 16,110 원

상승여력: -

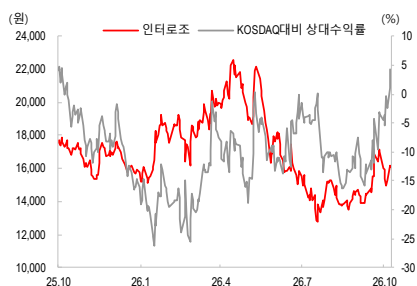
STOCK DATA

주가(26/10/20)	16,110 원
KOSDAQ	781.97 pt
52주 최고가	22,550 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,141 만주
시가총액	184 십억원
주요주주	
노시철(외 27)	37.68%
자사주	1.58%
외국인 지분율	3.57%

주가 및 상대수익률



콘택트렌즈 제조 업체

▶인터로조는 콘택트렌즈 전문 제조업체로 ①일본·유럽 등 해외 렌즈 유통업체향 ODM 사업과 ②국내·중국 중심의 자체 브랜드 '클라렌' 사업을 핵심 축으로 영위중이다. 주력 제품은 미용 목적의 컬러렌즈와 시력 교정용 투명렌즈로, 25년 기준 매출 비중은 각각 71%, 29%을 기록했다. 소재별로는 일반 하이드로겔 제품 89%, 산소 투과율이 높은 실리콘 하이드로겔 제품 11%로 구성된다. 25년 기준 지역별 매출 비중은 일본 41.8%, 유럽 22.2%, 국내 16.6%, 중동/중국 13.6%, 북미 등 기타 5.8%다.

▶지금 인터로조에 주목할만한 이유는 ①일본, 유럽, 국내 등 주요 지역별 성장이 예상되는 상황에서 ②27년부터 일본 PMDA 승인, 미국 FDA 추가 승인 효과, 신규 고객사 확보 등의 새로운 성장 동력이 더해질 것으로 기대되기 때문이다.

주요 지역별 고른 성장 전망

▶일본: 일본에서는 현지 대형 렌즈 유통사에 하이드로겔 컬러 원데이 렌즈를 ODM 방식으로 공급 중이다. 향후 성장 포인트는 ①6월 출시한 축고정(난시 교정용) 컬러렌즈다. 출시 후 초도 물량이 완판될 정도로 판매 호조를 보이며 2Q~3Q26 출하 규모만 50~60 억원에 달했다. 기존 컬러렌즈 대비 판매가도 약 20% 높기 때문에 믹스 개선 효과도 나타날 것으로 기대된다 ②내년에는 일본 내 실리콘 렌즈 PMDA 승인이 2H27 예상되며, 승인 시 실리콘 컬러·투명렌즈 등 신규 제품 라인업이 추가될 전망이다.

▶유럽: 유럽에서는 현지 안경 체인에 실리콘 하이드로겔 투명렌즈를 ODM 공급 중이다. 25년은 유통사 재고 부담으로 재주문이 감소했으나, 26년은 품질 개선에 힘입어 CIS 지역 중심으로 재주문이 증가중이다. 유럽 고객사는 전 제품군(SKU) 구비를 요구하기 때문에 SKU 확대에 따른 관련 매출이 한번에 반영되며 성장세가 이어질 전망이다.

▶국내: 국내에서는 자체 브랜드 '클라렌'과 '오토오투'를 안경원을 통해 판매중이며, 주력 제품은 컬러 원데이 렌즈이다. 성장 포인트는 ①직영 매장 '클라렌 스튜디오' 확대(현재 공덕·홍대 2 곳) ②실리콘 컬러렌즈 신제품 출시 ③1Q27 국내 축고정 렌즈 출시 등이 다. 또한, 10/1 주요 제품 가격 인상(4~11%) 효과도 4Q26부터 반영될 전망이다.

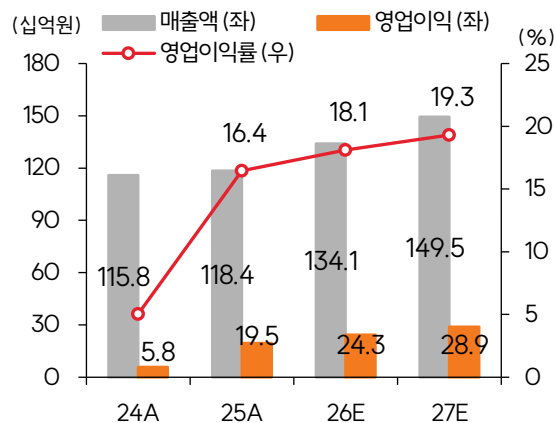
▶미국 등 기타: 미국은 26년 5월 실리콘 투명 FRP 렌즈의 FDA 승인을 확보했으며, 컬러 원데이 등 나머지 3종도 연내 승인이 기대된다. 다만, 주요 유통사가 아직 확보되지 않은 만큼 실적 기여까지는 시간이 필요할 전망이다. 동남아에서는 일본 렌즈 제조사의 자체 브랜드 생산을 위탁받아 1Q27 초도 약 80 만달러 규모의 신규 ODM이 시작될 전망이며, 중국도 축고정 렌즈 승인 후 선적을 앞두고 있다. 중동은 전쟁 여파로 보수적 접근이 필요한 상황이다.



26년 매출액 1,341억원, 영업이익 243억원 전망

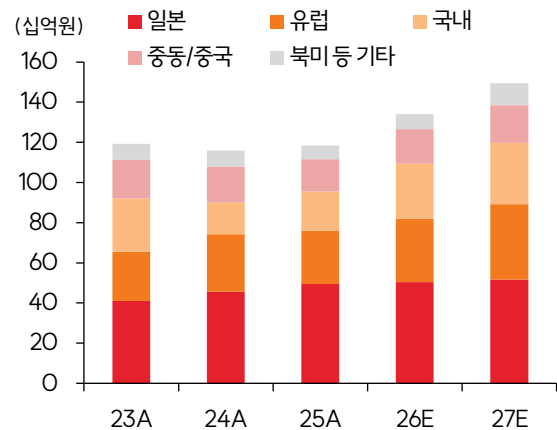
26년 실적은 매출액 1,341억원(+13.2% YoY)과 영업이익 243억원(+24.6% YoY, OPM 18.1%)으로 전망된다. 1H26에는 공정 수율 개선에 따라 20%대 영업이익률을 기록했다. 3Q26은 원화 강세에 따른 환 영향으로 수익성이 둔화될 것으로 추정되나(OPM 16.1%), 4Q26부터 일본 축고정 렌즈 판매 확대와 유럽 재주문 증가 효과가 반영되며 성장세가 재개될 것으로 예상된다. 27년에는 일본 실리콘 승인, 국내 축고정 출시, 동남아 신규 ODM이 더해지며 매출액 1,495억원(+11.5% YoY)과 영업이익 289억원(OPM 19.3%)을 기록할 것으로 전망된다.

인터로조 실적 추이 및 전망



자료: 인터로조, SK 증권

인터로조 지역별 매출액 추이 및 전망



자료: 인터로조, SK 증권

인터로조 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q26A	2Q26A	3Q26E	4Q26E	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	30.7	29.5	35.2	38.8	115.8	118.4	134.1	149.5
증가율	32.8%	-6.0%	8.8%	22.6%	-2.9%	2.2%	13.2%	11.5%
일본	8.0	8.4	15.9	18.1	45.7	49.5	50.4	51.6
유럽	8.7	7.9	7.3	7.6	28.6	26.3	31.5	37.5
국내	6.7	6.0	7.6	7.3	15.8	19.7	27.5	30.6
중동/중국	5.8	4.8	2.7	3.8	17.8	16.1	17.2	18.8
북미 등 기타	1.6	2.3	1.7	1.9	8.0	6.9	7.5	11.0
영업이익	6.2	6.0	5.7	6.4	5.8	19.5	24.3	28.9
영업이익률	20.2%	20.4%	16.1%	16.5%	5.0%	16.5%	18.1%	19.3%
당기순이익	5.0	4.8	4.5	5.1	0.2	12.9	19.4	23.2
순이익률	16.3%	16.3%	12.9%	13.1%	0.2%	10.9%	14.4%	15.5%

자료: 인터로조, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	126	136	148	128	148
현금및현금성자산	11	2	6	19	15
매출채권 및 기타채권	62	66	69	60	61
재고자산	32	41	39	41	44
비유동자산	105	123	121	106	97
장기금융자산	11	13	11	11	7
유형자산	83	91	90	79	77
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	230	259	270	234	245
유동부채	41	75	81	63	57
단기금융부채	9	43	48	36	26
매입채무 및 기타채무	8	8	7	4	6
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	16	5	12	1	31
장기금융부채	16	4	11	0	30
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	57	80	93	64	88
지배주주지분	36	29	31	31	46
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	40	40	42	43	43
기타자본구성요소	-10	-17	-17	-17	-3
자기주식	-11	-18	-17	-17	8
이익잉여금	138	151	146	139	111
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	173	179	177	170	157
부채와자본총계	230	259	270	234	245

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	14	12	8	20	25
당기순이익(손실)	15	19	3	0	13
비현금성항목등	22	20	26	22	8
유형자산감가상각비	8	9	9	10	10
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	13	11	16	11	-2
운전자본감소(증가)	-20	-18	-12	3	4
매출채권및기타채권의감소(증가)	-18	-13	-7	13	3
재고자산의감소(증가)	-7	-10	-9	-4	3
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	0	-1	-2	1
기타	-6	-17	-15	-8	1
법인세납부	-3	-8	-7	-3	0
투자활동현금흐름	-17	-29	-12	26	-22
금융자산의감소(증가)	-0	-4	1	28	-13
유형자산의감소(증가)	-11	-17	-8	1	-7
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-1	-0	-0
기타	-6	-7	-5	-3	-2
재무활동현금흐름	4	8	7	-33	-8
단기금융부채의증가(감소)	-4	21	7	-20	0
장기금융부채의증가(감소)	12	-1	11	-6	-11
자본의증가(감소)	27	0	2	0	1
배당금지급	-3	-6	-7	-8	-4
기타	-27	-7	-6	-0	7
현금의 증가(감소)	1	-9	4	13	-4
기초현금	10	11	2	6	19
기말현금	11	2	6	19	15
FCF	3	-5	1	21	19

자료 : 인터로조, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	108	118	119	116	118
매출원가	56	64	83	80	76
매출총이익	52	54	37	36	42
매출총이익률(%)	48.3	45.5	30.7	30.7	35.4
판매비와 관리비	29	29	31	30	22
영업이익	23	24	5	6	19
영업이익률(%)	21.1	20.5	4.4	5.0	16.4
비영업손익	-2	-3	-2	-4	-4
순금융손익	-1	-1	-2	-3	-2
외환관련손익	3	2	0	3	-0
관계기업등 투자손익	0	0	-2	0	0
세전계속사업이익	21	22	3	2	15
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	6	3	-0	2	2
계속사업이익	15	19	3	0	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	15	19	3	0	13
순이익률(%)	13.7	15.8	2.6	0.2	10.9
지배주주	15	19	3	0	13
지배주주귀속 순이익률(%)	13.7	15.8	2.6	0.2	10.9
비지배주주	-0	-0	-0	-0	-0
총포괄이익	14	19	3	-0	13
지배주주	14	19	3	-0	13
비지배주주	-0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	31	33	15	16	29

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	21.9	9.6	1.3	-2.9	2.2
영업이익	49.5	6.8	-78.5	12.0	235.0
세전계속사업이익	79.3	-53.3	적전	흑전	61.3
EBITDA	36.9	6.9	-55.8	8.3	83.9
EPS	22.9	21.7	-83.1	-94.2	7,051.8
수익성 (%)					
ROA	6.9	7.6	1.2	0.1	5.4
ROE	9.6	10.6	1.8	0.1	7.9
EBITDA마진	29.1	28.4	12.4	13.8	24.9
안정성 (%)					
유동비율	304.6	181.9	183.2	201.8	260.5
부채비율	33.1	44.6	52.3	37.9	56.0
순차입금/자기자본	-0.4	12.9	14.0	9.9	15.2
EBITDA/이자비용(배)	29.4	26.8	5.2	4.8	11.4
배당성향	38.0	40.1	237.6	2,039.6	64.2
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,159	1,411	239	14	997
BPS	3,482	3,501	3,637	3,625	3,751
CFPS	1,837	2,111	965	786	1,766
주당 현금배당금	442	600	600	300	650
Valuation지표(배)					
PER	17.1	14.5	95.6	1,290.6	16.1
PBR	5.7	5.8	6.3	5.0	4.3
PCR	10.8	9.7	23.7	22.9	9.1
EV/EBITDA	4.4	5.2	11.6	9.8	4.6
배당수익률	2.2	2.9	2.6	1.7	4.1

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.10.21	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 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 (2026 년 10 월 21 일 기준)	매수	96.48%	중립	3.52%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------