

KOSDAQ | 소프트웨어와서비스

링크제니시스 (219420)

반도체 업황 개선 수혜 소프트웨어 기업

체크포인트

- 링크제니시스는 스마트팩토리 S/W(소프트웨어) 및 검증자동차 S/W 솔루션 전문기업. 2003년 설립되어 2016년 코넥스 상장 이후 2018년 코스닥 시장에 이전상장. 2023년 2월, 링크제니시스는 아이디스파워텔에 인수되어 아이디스그룹 계열사로 편입됨
- 투자포인트는 1) 메모리 반도체 업황 호조 수혜, 2) 연결 자회사(비케이랩, 엠시스로보틱스) 성장 기대
- 링크제니시스는 2026F PER 6.2배로 거래 중. 외형 규모와 성장성에 대한 시장 의구심, 코스닥 시장 전반 부진 등이 기업가치에 복합적으로 작용. 다만 PER 6.2배는 코스닥(22.6배)은 물론 동종업종 평균(26.2배) 대비로도 현저히 저평가된 수준이며, 이를 해소하기 위해서는 본사 S/W 매출 성장과 연결 자회사들의 성장 및 이익 기여가 기초적일 필요가 있음

주가 및 주요이벤트

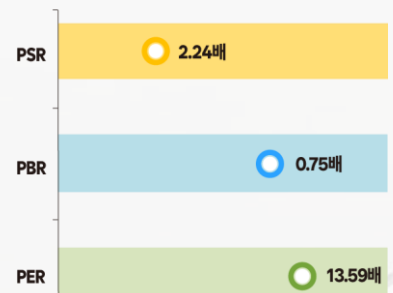


재무지표



주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2025년 기준, PBR은 2Q26 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

링크제니시스 (219420)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr

RA 김지은 jekim0216@kirs.or.kr

KOSDAQ

소프트웨어서비스

스마트팩토리 S/W 및 검증자동화 솔루션 전문기업

링크제니시스는 2003년 설립된 S/W(소프트웨어) 솔루션 분야 강소기업. 2025년 연간 기준으로 부문별 매출액 비중은 반도체생산 등 S/W 부문 84.3%, 검증자동화 15.7%

반도체 업황 호조로 관련 장비업체, S/W 솔루션 기업들에 기회 확대

스마트팩토리 S/W는 제조 현장에서 발생하는 데이터를 수집·연계하여 생산계획과 공정 진행, 품질을 관리하는 소프트웨어. 글로벌 스마트팩토리 S/W 시장은 2031년까지 629.0억 달러로 연평균 7.45% 성장 전망. 국내 스마트팩토리 시장은 제조업 자동화 투자 확대를 바탕으로 성장 중.

AI發 메모리 반도체 업황 호조로 인해 삼성전자·SK하이닉스의 팹 투자와 공정 전환 등이 상당기간 지속 기대. 따라서 전방 업황 상 신규 팹의 장비 도입과 기존 고객사의 후속 장비 개발 등이 기대되어 하드웨어 장비업체는 물론 관련 스마트팩토리 S/W 솔루션 기업들에도 성장 기회 확대

2026년 견조한 실적 기대

2026년 연간 매출액, 영업이익은 각각 205억 원(+21.1% YoY), 51억 원(+322.5% YoY)으로 전망. 메모리 반도체 업황 호조로 주 고객들의 솔루션 수요 상승이 지속되고, 연결 자회사들의 성장이 예상되며, 신규 고객 개척이 기대됨. 1H26에 이미 매출액, 영업이익 각각 92억 원, 22억 원을 달성한 만큼, 성수기인 하반기에 실적 호조 기대 가능. 연매출 200억 원 미만의 작은 외형과 낮은 성장성으로 동사 멀티플은 할인을 받았으나 향후 본사 사업의 성장이 전방 산업 호조와 함께 실현되고 연결 자회사들의 성장이 기대대로 진행된다면, 밸류에이션 할인은 점차 해소될 전망

Forecast earnings & Valuation

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	173	142	131	170	205
YoY(%)	7.7	-17.8	-7.7	29.5	21.1
영업이익(억원)	36	14	-1	12	51
OP 마진(%)	21.1	9.9	-0.6	7.2	25.1
지배주주순이익(억원)	19	13	-4	28	63
EPS(원)	168	109	-37	244	547
YoY(%)	-53.4	-34.9	적전	흑전	123.8
PER(배)	35.1	59.9	N/A	20.9	6.2
PSR(배)	3.9	5.3	4.8	3.4	1.9
EV/EBITDA(배)	8.3	22.1	46.1	14.3	1.2
PBR(배)	1.6	1.7	1.5	1.3	0.7
ROE(%)	4.7	2.9	-1.0	6.3	12.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재가(09/16)	3,385원
52주 최고가	6,050원
52주 최저가	3,030원
KOSDAQ(09/16)	815.98p
자본금	11억원
시가총액	388억원
액면가	100원
발행주식수	11백만주
평균거래량(60일)	3만주
평균거래대금(60일)	1억원
외국인지분율	4.64%
주요주주	아이디스퍼워털 외 2인 30.53%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-79	-31.1	-36.1
상대주가	-24	-39	-33.3

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'EBITDA마진율', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

링크제네시스는 스마트팩토리 구현을 위한 소프트웨어(S/W), 검증자동화 솔루션 기업

2003년 설립된

생산정보 자동화와 시스템

검증자동화 S/W 개발·판매 기업

링크제네시스는 2003년 제조업 기업고객의 생산정보 자동화와 시스템 검증자동화를 위한 소프트웨어 개발·판매를 목적으로 설립됐다. 설립 초기에는 이동통신 단말기 분야를 중심으로 사업을 전개했다. 2004년 텔코웨어 CDMA 포팅 계약과 팬택&큐리텔향 해외 이동통신사 인증 과제 계약을 맺으며 소프트웨어 개발·납품을 시작했고, 같은 해 기업부설 연구소를 설립하고 벤처기업 인증을 취득했다. 이후 팬택&큐리텔·벨웨이브 등에 이동통신 인증 과제를 공급하며 고객 기반을 넓혔으며, 2006년에는 설립 3년 만에 자체 솔루션인 MAT(Machine Auto Tester)를 삼성전자·LG전자에 공급했다. 2008년에는 이노비즈 기업 인증을 받고 자동차 전장 소프트웨어 분야로 사업을 확장했다.

이후 동사는 고객군과 적용 분야를 지속적으로 넓혀 왔다. 2009년 현대차·SK텔레콤·SK텔레시스·현대모비스 등을 대기업 고객으로 확보해 시험평가 자동화, 소프트웨어 사용성 검증, 자동화 툴 UI 개발 등 다양한 솔루션과 용역을 공급했다. 2010년 현대모비스향 소프트웨어 자동 평가 시스템 구축을 비롯해 자동차·부품 분야로 영역을 확대했고, 2011년에는 삼성테크윈을 신규 고객으로 확보했다. 2013년에는 국방과학연구소향 무기 발사통제 장비 개발 검증을 수행하며 방산 분야에도 진출했으며, 2015년 MAT 솔루션의 GS 인증을 획득하는 등 제품 경쟁력을 강화했다.

자본시장 진입 측면에서는 2016년 7월 코넥스 시장에 상장한 데 이어 2018년 코스닥 시장으로 이전 상장했다. 2019년 이후에는 인공지능(AI) 신경망 학습 데이터 추출 등 AI 관련 특허를 다수 등록하며 신사업 기반을 마련했고, 2021년 시험·측정 자동화 전문기업 비케이랩(당시 범감)에 지분을 출자해 연결 종속회사로 편입했다.

한편 2023년 2월 동사 지배구조에 큰 변화가 있었다. 아이디스그룹 계열사인 아이디스파워텔(주)이 기존 최대주주 정성우 대표 등이 보유한 지분 20.66%를 236억 원에 인수하면서, 링크제네시스는 아이디스그룹 계열사로 정식 편입됐다. 아이디스파워텔은 무선·무선통신 기술 내재화를 위한 소프트웨어 개발 역량을 확보하고 이를 디지털 무선·무선 플랫폼 사업으로 연결하려는 목적을 인수 배경으로 밝혔다.

종합하면, 링크제네시스는 반도체·디스플레이 관련 생산장비 국제표준 규격 통신 S/W(소프트웨어) 개발 및 생산장비 통신기반의 응용 S/W를 개발하고, 각종 시스템 검증자동화를 개발하고 공급하는 소프트웨어 전문기업이다. 현재는 AI(인공지능)를 적용한 솔루션, AI 자율제조 로봇 제품을 출시 및 추가 개발하여 사업영역을 다각화하려고 진행 중이며, 관련하여 향후 엠시스로보틱스 등 연결 자회사 추이가 주목된다.

링크제니시스 연혁

2003 ~ 2008 GEN 1. 설립기	2009 ~ 2018 GEN 2. 성장기	2019 ~ 현재 GEN 3. 도약기
2003.12 (주)링크제니시스 설립 2004 텔레메트릭스&큐리텔링 과제 계약 2004.06 기업부설연구소 설립 2004.11 벤처기업 인정(중소기업청) 2005.08 '新 소프트웨어 상품대상' 우수 선정작 선정 벨웨이브 팬택&큐리텔 해외 이동통신사 인증 과제 다수 수행 2006 삼성전자 LG전자 MAT (Machine Auto Tester) 솔루션 공급 2007 기술 관련 특허 2건 등록(단말기 원격제어 품질 검증) 2008.06 이노비즈(INNO-BIZ) 기업 인증 2008 자동차 전자 소프트웨어 분야 진출(현대오토넷 S/W 자동 평가 시스템)	2009 현대차 SK텔레콤 SK텔레시스-현대모비스 등 대기업 고객군 확보 2009.05 현대자동차 소프트웨어 자동화 툴로 MAT 선정 2010 현대모비스 소프트웨어 자동 평가 시스템 구축 2011 자동차용 소프트웨어 검증 툴 개발 / 삼성테크윈 신규 고객 확보 2011.06 SP(Software Process) 인증 2레벨 획득 2013 국방과학연구소(ADD) 무기 발사통제 장비 개발 검증 2014.12 (주)아이티이노베이션 흡수합병 - 생산정보 자동화 사업 진출 2015.04 GS 인증 획득(MAT) - 정부 인증 GUI 메뉴 테스트 자동화 등 특허 등록 확대 2016.04 K-ICT 신 소프트웨어 상품 대상 수상(장관상, 미래창조과학부) 2016.07 코넥스(KONEX) 시장 상장 2017.12 중소벤처기업부 장관 표창 수상 2018.02 코스닥(KOSDAQ) 시장 이전 상장	2019 고용노동부 중소기업 선정 과학기술정보통신부 DNA 혁신기업 선정 AI 관련 특허 2건 등록(학습데이터 객체 추출 화면 메뉴 획득 방법) 2021 지능정보산업협회 'AI+X TOP 100 기업' 선정 안양시 유공납세자 표창 수상 (주)비케이랩(당시 (주)법감) 지분 출자 - 연결 종속회사 편입 2022 '혁신기업 국가대표 1000' 첨단제조/자동차 부문 우수기업 선정 2023.02 최대주주 변경: 아이디스퍼워텔(주) 2023 AI Technology Award 한국인공지능협회 회장상 수상(제품 VLAD 출품) 2024 (주)엠시랩 지분 출자 - 연결 종속회사 편입 2026 한국인공지능산업협회(AIIA) '2026 AI+X Top 100' 선정 종속기업 (주)엠시랩의 상호를 (주)엠시스로보틱스로 변경

자료: 링크제니시스, 한국R협회의 기업리서치센터

1H26말 기준 연결대상

링크제니시스는 1H26말 기준으로 연결대상 종속기업 3개사를 보유하고 있다.

종속기업 3개사,

3Q26부터 2개사 체제 전망

(주)비케이랩(동사의 지분율 51.0%)은 다양한 제품 및 시스템 품질/성능을 보장하기 위해 자동차 시험 장비 및 솔루션을 제공하는 기업이다. 2026년 6월말 기준 자산총액은 48억 원이다. 수동으로 수행하기 어려운 시험 과정을 자동화하여 효율성과 정확도를 높이고, 제품 출시 전 품질 관리를 통해 제품의 신뢰성을 강화한다. 비케이랩 실적은 동사 연결 기준 상 검증자동화 부문 실적에 포함된다.

(주)엠시스로보틱스(동사 지분율 50.41%)는 센서용 소프트웨어개발 및 공급, IT관련 제품 소프트웨어개발업, 무역업(IT 관련제품) 등을 사업으로 영위하는 기업으로, AI 비전 검사, AI 자율제조 로봇 분야를 개척 중이다. 2026년 6월말 기준 자산총액은 19억 원이다. 2024년 05월 30일 (주)엠시스로보틱스(구.엠시랩) 지분 취득에 따라 신규 연결 법인으로 편입되었고, 2026년 05월 29일 (주)엠시랩은 (주)엠시스로보틱스로 상호 변경되었다. 엠시스로보틱스 실적은 동사 연결 기준 상 반도체생산 등 S/W 부문 실적에 포함된다.

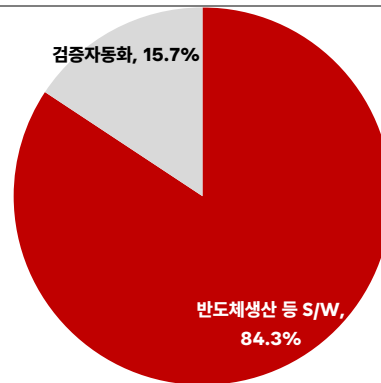
(주)링크인베스트먼트(동사 지분율 71.94%)는 벤처 투자와 경영컨설팅 등을 진행하는 투자회사이나, 사업 부진 등의 이유로 인해 2026년 07월 23일 (주)링크인베스트먼트는 주주총회의 결의로 해산이 결정되었고, 2026년 07월 29일 이를登記했다. 따라서 2026년 3분기 사업보고서 발행부터 동사 연결대상 종속기업은 비케이랩, 엠시스로보틱스 2개사 체제일 전망이다.

매출의 구성, 주요 제품/서비스

2025년 부문별 매출 비중은
반도체생산 등 S/W 84.3%,
검증자동화 15.7%

링크제네시스 사업은 반도체생산 등 S/W(소프트웨어), 검증자동화, 기타(웹/앱 서비스) 3개 부문으로 구분할 수 있다. 2025년 연간 기준으로 부문별 매출액 비중은 반도체생산 등 S/W 부문 84.3%, 검증자동화 15.7%, 기타(웹/앱 서비스) 0.0%(2024년 연간으로는 1.0% 였음) 였다. 구체적으로 부문별 제품/서비스를 살펴보면 아래와 같다.

링크제네시스 부문별 매출 비중



자료: 링크제네시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

반도체 설비 통신 국제표준
S/W가 주력,
메모리 반도체향이 80% 이상

1) 반도체생산 등 S/W 부문(84.3%)

메모리 반도체 산업은 대표적인 장치 산업으로, 해당 공장 내 라인에는 수만 대의 장비가 설치되어 운용되어야 하기에 제품 생산의 수율 향상 및 생산계획에 따른 적절한 제품 제조/공급 등을 위해서는 생산의 자동화가 필수적이다. 공장 자동화를 구축하기 위해서는 장비와 장비 간, 장비와 호스트 컴퓨터 간의 설비 통신 연결 및 표준화가 필요하다. 링크제네시스는 반도체 등 대형 제조업 공장 내 설비의 통신 국제표준을 지원하는 S/W 개발 및 공급을 사업 주력으로 하고 있다. 즉 반도체 생산장비와 호스트 간 통신을 가능하게 해주는 국제 표준통신 S/W를 개발/판매하고 있다. 산업 분야로 보면 메모리 반도체 장비기업 및 종합반도체 기업향이 반도체생산 등 S/W 부문 중 대부분(80% 이상 비중)을 차지하고 있는 것으로 파악된다. 이외에 이차전지향과 디스플레이향이 있긴 하나, 현재 이차전지향은 10% 중반, 디스플레이향은 5% 미만 비중인 것으로 보인다. 향후에도 상당기간 메모리 반도체향 중심으로 S/W 개발/공급이 이루어 질 것으로 전망된다. 동 사업의 주요 솔루션 제품은 XComPRO, XGemPRO, XGemULTRA, LOOKAZ, VLAD 등이 있다.

XComPRO는 SECS 표준
통신을 지원하는 드라이버로,
SECS-I와 HSMS 동시 지원

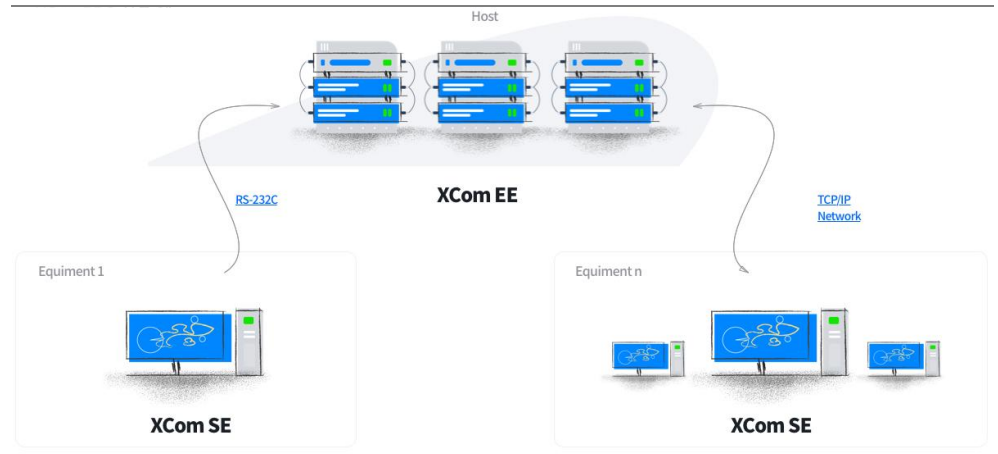
✓ XComPRO

XComPRO(SECS 드라이버)는 반도체 및 평판 디스플레이 장비간 표준 통신 프로토콜인 SECS를 보다 쉽고 간편하게 사용할 수 있도록 지원하는 통신용 드라이버이다. 특히 단일 컨트롤 내에서 RS-232C 통신을 이용한 SECS-I와 TCP/IP를 이용한 HSMS 방식을 모두 지원하므로 필요에 따라 동일한 컨트롤과 사용법으로 작업환경 변화에 효과적으로 대응할 수 있다.

XComPRO의 주요 특징은 1) 보안 기능 강화(Recipe 등 메시지별 로그 제한), 2) 특정 메시지에 대한 Header Only 로그 기능, 3) 실행 중 설정 파라미터 변경 지원, 4) ActiveX 기반의 OCX 지원(DLL 추가 지원), 5) SECS-I 및 HSMS-SS 동시 지원, 6) 다양한 개발 툴 지원(Visual C++, Visual Basic, C#, Delphi 등), 7) 타임아웃 검사 및 메시지 재송신

기능, 8) 편리한 개발 툴 제공(Configuration/호스트 시뮬레이터 등), 9) 다양한 운용 로그 지원(Binary, SECS-II, Event, Alarm 등), 10) 64비트 API 지원, 11) 로그뷰어 제공 등이다.

XComPRO 사용 예



자료: 링크제네시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

XGemPRO는 SEMI E30 GEM

사양을 지원하는

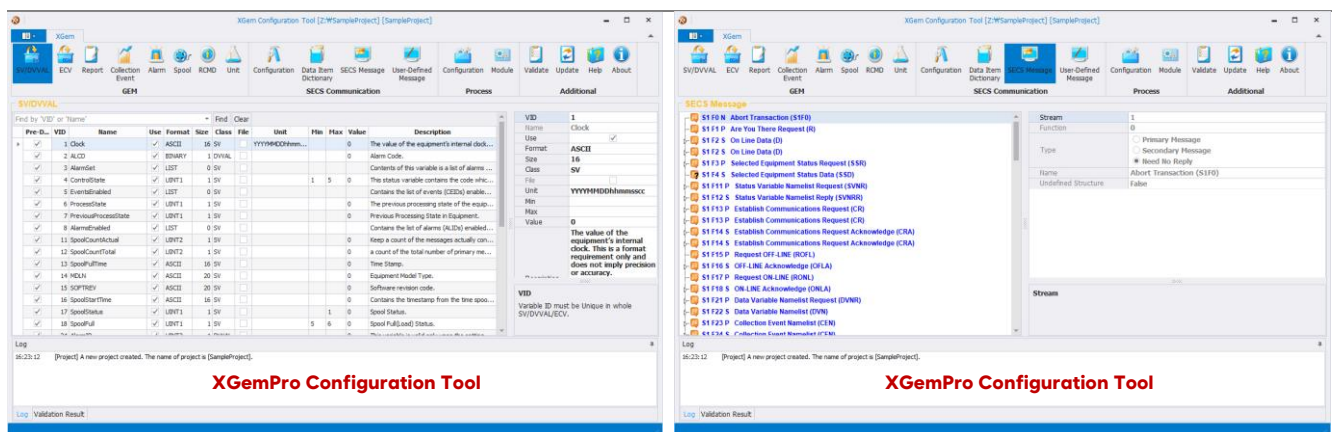
GEM 통신제어용 드라이버

✓XGemPRO

XGemPRO는 장비 시스템 전반의 운영을 원활하게 제어하기 위한 솔루션 제품이다. XGemPRO는 반도체 장비의 GEM 통신제어를 보다 쉽고 간편하게 대응할 수 있는 GEM 통신용 드라이버로, SEMI E30 GEM 사양을 지원한다. 복잡한 GEM 시나리오와 관련된 데이터를 Configuration 툴 상에서 간단히 정의하여 GEM 통신제어를 자동으로 수행하므로, 개발 비용을 절감하고 생산성을 향상시킬 수 있다.

XGemPRO의 주요 특징은 1) SEMI E30(GEM) 지원, 2) 검증된 SECS 통신(XComPRO SECS 드라이버 사용), 3) ActiveX 기반의 OCX 형태, 4) 다양한 개발 툴 지원(Visual C++, Visual Basic, C#, Delphi 등), 5) GEM SECS 메시지 자동 구성 및 처리, 6) GEM 시나리오에서 사용하는 기본 데이터 자동 생성, 7) 사용자 정의 메시지 등록 후 사용 가능하다.

XGemPRO의 User Interface



자료: 링크제네시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**XGemULTRA는 XGemPRO의
업그레이드 버전으로,
64비트 지원과 SEMI 표준
최신화**

✓ **XGemULTRA**

XGemULTRA는 기존 제품인 XGemPRO의 혁신적인 업그레이드 버전으로, 더욱 강력한 성능과 확장 기능을 제공하여 사용자 경험을 극대화한다.

XGemULTRA 주요 특징은 1) 제품 고도화(64비트 프로세스 및 인터페이스 지원), 2) SEMI 표준 최신화(E30 Revision 0324, E39 OSS, E119 EPT 표준 규격 추가 등), 3) 분산 인터페이스 확장(다수 PLC, 센서 등 서브시스템과 직접 연결을 통해 GEM 서비스 가능 등), 4) 실시간 모니터링 강화, 5) 도구의 기능 및 편의성 강화(통합 Configuration Tool 제공 등)이다.

**LOOKAZ는 설비·공정 데이터
수집과 실시간 모니터링 기반의
스마트공장 구축 솔루션**

✓ **LOOKAZ**

LOOKAZ는 설비/센서/공정 데이터 수집, 분석 및 실시간 모니터링이 가능한 스마트 공장 구축 기반이 되는 솔루션이다. 생산 설비 데이터 수작업 운영의 자동화, 데이터 분석 및 누적 관리가 필요한 제조기업에 기존 설비의 교체없이 도입이 가능하며, 현장 진단 컨설팅부터 사후 유지보수까지 고객 환경에 맞게 적용 가능한 맞춤형 토탈 솔루션을 제공한다. 그리고 동 솔루션은 장비 가동률을 극대화할 수 있도록 도와주고, 고객 맞춤형 솔루션으로 설비의 종류와 수량 및 구축 환경에 따라 유연한 적용이 가능하다.

LOOKAZ 솔루션 장점은 1) 이기종 장비들의 다양한 프로토콜을 지원하고, 2) 빅데이터 분석 및 저장 관리가 가능하고, 3) 고객 맞춤형 통합 모니터링을 제공하며, 4) 고객 환경에 알맞은 최적 솔루션을 낮은 비용으로 제공 가능하다는 것이다. LOOKAZ는 반도체뿐만 아니라 생산 공정 효율화가 요구되는 다양한 산업 분야에 두루 적용이 가능하다.

**VLAD는 딥러닝 기반
AI 영상 분석 솔루션,
반도체·자동차 등에 적용**

✓ **VLAD(Vision Learning for Advanced Detection)**

VLAD(Vision Learning for Advanced Detection)는 AI기반 영상 분석 솔루션으로, 딥러닝 기반의 인공지능 영상 분석용 소프트웨어 솔루션이다. 높은 신뢰성이 요구되는 반도체 공정, 각 부품마다 다른 생산공정을 거치는 자동차 부품뿐만 아니라 디스플레이, 전자, 배터리, 식품, 보안, 의약 분야 등 다양한 분야에 적용 가능하다. VLAD 주요 기능은 Classification(검사 이미지 유형 분류), Object Detection(이미지 내 각 객체 분류/검출), Segmentation(특정 분류/분할/정리), Anomaly Detection(비지도 학습 알고리즘으로 라벨링 없이 이미지만으로 하나의 유형을 학습하고 학습한 유형 이외 이미지는 False로 분류) 등이다.

VLAD 장점은 1) 딥러닝 기반 다양한 네트워크 모델 지원을 통해 검사의 중요 우선순위 선별, 산업별 특성에 맞는 모델 적용 최적화 도출 가능, 2) 새로운 객체 인식 알고리즘 추가 및 고객 맞춤형 모델 생성이 가능한 유연성, 3) 학습전 이미지를 분류하는 이미지 전처리 기술을 이용한 학습효과 및 검사정확도 향상, 4) 직관적인 UI/UX 제공 통해 사용자 편의성 극대화 등이다.

S/W 복잡도 상승으로

검증-테스트 수요 증가 중.

동사는 AUTOBE 시리즈 보유

2) 검증자동화 부문(15.7%)

자동차, 가전제품, IT/모바일 등 대부분의 시스템에서 기술 발전으로 인한 S/W 규모나 복잡도가 기하급수적으로 증가하고 있고, 향후 제품의 S/W 결함과 같은 품질문제로 인해 발생될 사회적/경제적 문제와 비용 규모도 늘어나고 있다. 이러한 첨단 IT 성장과 활용이 증가하는 환경에서 품질과 신뢰도를 높이기 위해 각종 제품의 검증/테스트 수요가 증가하고 있다.

링크제네시스는 검증자동화 사업을 활발히 진행 중이고 관련 주요 솔루션으로 AUTOBE RPA, AUTOBE MAT, AUTOBE MAT Manager 등을 보유하고 있다.

AUTOBE RPA는 단순·반복적인

수작업 업무 프로세스를

자동화하는 솔루션

✓ AUTOBE RPA

AUTOBE RPA는 오피스 환경의 비즈니스 프로세스를 자동화할 수 있는 RPA(Robotic Process Automation)와 사용자 PC에 특정 프로세스만 자동화할 수 있는 RDA(Linkbot) 등 단순, 반복적인 수작업 업무 프로세스를 자동화하는 업무 자동화 솔루션이다. 주요 기능으로는 레코딩, 웹 제어, 강력한 리포팅, 디바이스제어 및 카카오톡 지원, 단계별 프로세스 수행 및 검증, 윈도우 제어, 로깅, 원격제어 및 모니터링, 키보드 및 마우스 제어, 가상머신 내 구동 및 스크립트 보안 지원이 있다. AUTOBE RPA를 통해 고객은 보다 효율적인 인력배치, 업무 속도/처리량 증가, 휴먼에러 감소, 비용 절감, 신뢰성 높은 데이터 확보 등을 기대할 수 있다.

AUTOBE RPA 주요 기능

	레코딩 - 업무 프로세스의 레코딩을 통한 스크립트 생성		윈도우 제어 - 윈도우 프로그램, 엑셀 등 오브젝트 기반 제어
	웹 제어 - 웹 드라이버 기반 제어를 통한 웹 페이지 자동화		로깅 - 사용자의 프로그램 이용 및 이벤트 이력 수집 및 조회
	강력한 리포팅 - 스크립트 단계별 수행 결과 리포트		원격 제어 및 모니터링 - RPA도구 원격 스케줄링 및 제어 관리 / 원격 모니터링
	디바이스 제어 및 카카오톡 지원 - Android, iPhone 제어		키보드 및 마우스 제어 - 금융 등 보안 SW 구동시 키보드 및 마우스 연동/제어
	단계별 프로세스 수행 및 검증 - 조건문 분기 프로세스 수행 - 단계별 정상 수행 여부 검증		가상머신 내 구동 및 스크립트 보안 지원 - 다수의 가상 머신에서 RPA 도구 구동 - 스크립트 텍스트 암호화

자료: 링크제네시스, 한국RPA협회의 기업리서치센터

AUTOBE MAT은 자동차·반도체·

모바일 등에 적용되는

비침투 방식 검증자동화 솔루션

✓ AUTOBE MAT(Machine Auto Tester)

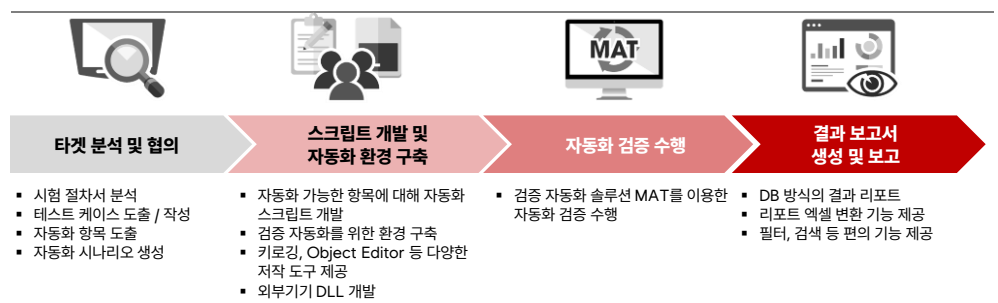
AUTOBE MAT(Machine Auto Tester)는 각종 제품 복잡도가 높아짐에 따라 다양하고 복잡한 테스트 환경에 적합한 솔루션으로, 자동차, 반도체, 모바일, 가전, 방위산업, IoT(사물인터넷) 등 기업의 검증 플랫폼으로 채택되고 있는 자동화 솔루션이다.

AUTOBE MAT의 주요 특징은 아래와 같다.

- 1) 사용자 관점의 자동화 테스트 수행: 시스템을 검증하기 위해 기존 소스의 수정이나 테스트 소스 추가 없이 실제 환경에서 사용자 관점 하에서 테스트를 수행한다.
- 2) 타겟의 플랫폼에 관계없이 다양한 제품 검증 지원: 터치로봇, 비전카메라 등을 이용하여 신규/독자 OS(운영체제) 플랫폼에 대한 적용에 용이하고, 윈도우 어플리케이션, 모바일, 자동차, 가전 등에 이르기까지 다양한 시스템 검증을 폭넓게 지원한다.
- 3) 외부기기 연동을 통한 자동화 커버리지 확장: DLL Manager를 통해 계측기, Simulator(CAN, Noise), Power Supply, 무선 AP, Test Bench, Jig 등 다양한 외부 기기와의 손쉬운 연동이 가능하고, 고객사별/타겟별 최적화된 테스트 환경을 구축할 수 있으며, 테스트 시스템의 확장이 용이하다.
- 4) 비침투/무부하 테스트 수행 지원: 터치/물리키 입력 기구, 비전카메라, LVDS 컨버터 등을 이용하여 완성된 제품에 대해 외부에서 검증을 수행하므로 양산, 출하 테스트에 광범위하게 적용이 가능하고, 테스트 수행으로 인한 별도의 시스템 부하가 발생하지 않으므로 테스트 결과에 대한 전반적인 신뢰도가 향상된다.
- 5) 손쉬운 스크립트 생성 환경 제공: 키로깅과 안드로이드 오브젝트 편집기, 리소스 편집기 등 각종 스크립트 작성 도구를 제공하고, UI 기반 스크립트 저작 도구인 Script Easy Creator를 제공하므로 스크립트 언어에 생소한 사용자나 비개발자도 간편하게 자동화 테스트 운영이 가능하다.
- 6) 문자, 소리 등 인식 기능을 활용한 테스트 지원: 문자, 소리, 영상 등에 대한 인식기능을 통해 복합적인 테스트 시나리오를 지원하므로 테스트 자동화 커버리지 및 효율성 증대가 가능하다.

참고로 검증자동화 흐름을 살펴보면, 1) 타겟 분석 및 협의, 2) 스크립트 개발 및 자동화 환경 구축, 3) 자동화 검증 수행, 4) 결과 보고서 생성 및 보고 순으로 진행된다(아래 그림 참조).

AUTOBE MAT 자동화 흐름도



자료: 링크제네시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

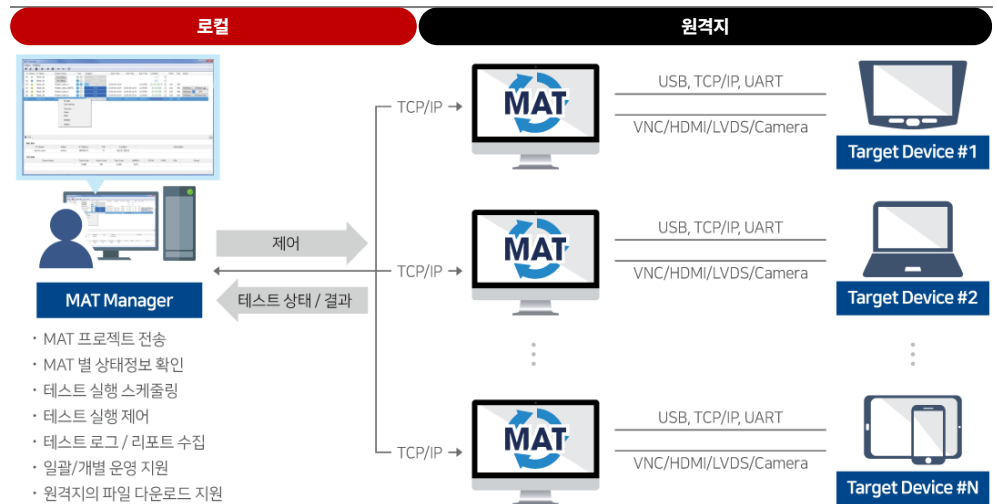
AUTOBE MAT는 고객/제품 맞춤형 자동화 솔루션으로 현재 자동차 전장, 반도체, 모바일, 스마트 가전, 방위산업 등 다양한 산업 분야에 적용 중이다. AUTOBE MAT는 방대한 테스트 항목을 처리할 수 있으며, 검증 시간을 단축시켜 기존 자원을 보다 효과적으로 운영할 수 있게 해준다. 또한 테스트의 역량과 컨디션 등에 관계없이 검증의 양과 질을 향상하고 표준화시킬 수 있다.

AUTOBE MAT Manager는
다수 MAT를 원격 제어하는
중앙 집중식 자동화 관리 시스템

✓AUTOBE MAT Manager

AUTOBE MAT Manager는 원격지에 연결된 다수의 MAT에 대한 상태 정보 확인은 물론, 프로젝트 파일을 이용한 테스트 환경설정, 테스트 수행 관리, 테스트 결과 취합 및 분석 등을 제공하는 중앙 집중식 자동화 관리 시스템이다.

AUTOBE MAT Manager



자료: 링크제네시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

AUTOBE MAT Manager를 통해 고객은 기존 인력에 의해 개별 운영되어 왔던 다수 시험장비들을 원격에서 제어하고 실시간 모니터링 할 수 있는 시스템을 구축함으로써, 평가 운영을 효율화 하고 이슈 발생시 보다 신속하게 대응 가능하다. 동 솔루션 도입 통한 기대효과는 1) 다양한 eCall Test 환경의 간편한 재현을 통한 eCall 장비의 효과적인 테스트 수행, 2) 각 상황별 테스트 시나리오를 데이터로 확보/관리 가능 등이다.

기타 부문은 자회사 매출로
구성, 2025년부터
청산 및 매출 부문 재분류로
2026년 현재 매출 발생 중단

3) 기타(웹/앱 서비스) 부문(0.0%)

기타 부문 매출은 자회사 링크인베스트먼트, 엠시스로보틱스 등의 매출액이다. 2022 ~ 2024년 기타(웹/앱서비스) 부문 매출은 대부분 연결 종속기업 링크인베스트먼트 금융투자서비스 매출이었다. 이외에 2024년에는 엠시스로보틱스의 매출도 일부 포함되었다. 2025년 엠시스로보틱스 매출액은 18억 원을 기록, 그 규모가 커지며 엠시스로보틱스 매출액으로 따로 구분/표기했다. 즉 엠시스로보틱스 매출은 2025년부터 기타 부문에서 반도체생산 등 SW 부문으로 재분류해 표기되었다. 이외에 캔델라체인, 큐렉스, 링크로시스 등의 청산된 자회사들의 매출액도 기타 부문에 소량 포함되었던 것으로 보인다. 2024년까지 이러한 자회사 관련 매출액으로 인해 기타 부문에 매출이 소폭 발생했으나, 2025년부터는 자회사 청산 및 매출 부문 재분류로 인해 발생하지 않고 있다.

주 고객은 국내 스마트팩토리, 자동화, 인공지능(AI) 관련 대기업, 중견기업 등

삼성전자·SK하이닉스 등
스마트팩토리·자동화·AI 분야
대기업, 중견기업을 고객으로 확보

링크제니시스는 스마트팩토리, 자동화, 인공지능 관련 대기업, 중견기업들을 고객으로 확보하고 있다. 스마트팩토리 분야에서는 삼성전자, 삼성디스플레이, 세메스, LG디스플레이, SK하이닉스, 테스, 주성엔지니어링, 케이씨텍, 삼성SDI, (주)한화 등을, 자동화 분야에서는 현대차, 현대모비스, 현대오트모버, 현대엠엔소프트, 삼성전자, 삼성SDI, SKT, SK하이닉스, SK C&C, LG전자, 두산인프라코어, 뷰웍스 등을, AI 분야에서는 (주)SK, SKC, LG이노텍, 대한항공, KT&G 등을 언급할 수 있다. 전 산업에서 생성형 및 퍼지컬 AI 적용이 확대되는 분위기인 만큼, 향후 AI 분야에서 고객군은 확장될 여지도 있다.

링크제니시스 주요 고객



자료: 링크제니시스, 한국IR협의회 기업리서치센터

최대주주 등은 아이디스파워텔 외 2인

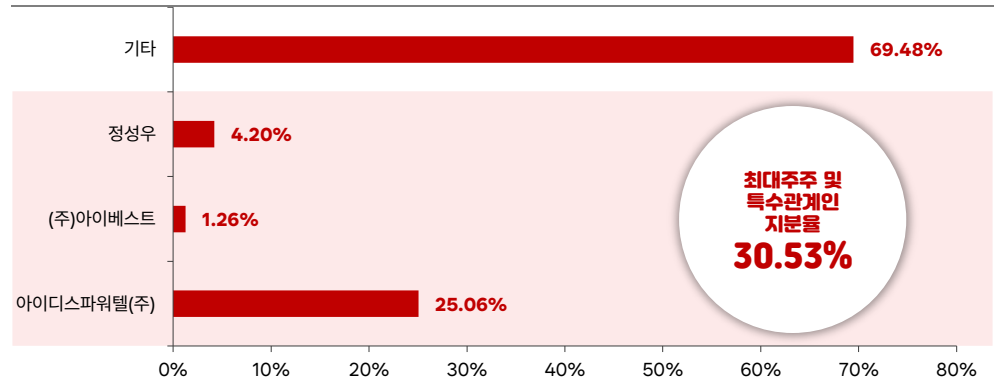
최대주주는 아이디스파워텔로
지분 25.06% 보유,
최대주주 등 지분율 30.53%

링크제니시스 최대주주는 아이디스파워텔이다. 아이디스파워텔은 2023년 2월 당시 링크제니시스 지분 20.66%를 236억 원에 인수했다. 1H26말 기준으로 아이디스파워텔은 링크제니시스 지분 25.06%를 보유 중이다. 링크제니시스 최대주주 등은 아이디스파워텔 외 2인으로, 지분 30.53%를 보유하고 있다(아이디스파워텔 25.06%, 관계사 아이베스트 1.26%, 전 대표이사 정성우 4.2% 지분 보유).

아이디스파워텔은 LTE 무전통신 서비스 '파워톡(Power Talk)'과 LTE 무전기 '라저(RADGER)'를 기반으로 한 국내 1위 무전통신 사업자로, 무전 서비스 노하우와 CCTV, 보안 솔루션 기술력의 시너지를 통해 무전·보안 분야 전문성이 높은 기업이다. 참고로 아이디스파워텔도 2021년 인수를 통해 아이디스그룹에 편입되었다.

아이디스파워텔의 대표이사는 김영달 아이디스그룹 회장이다. 그는 KAIST 전산학 박사 출신으로 1968년생이다. 아이디스그룹 전반을 지배하고 경영하고 있다. 그는 그룹의 모기업인 아이디스를 창업한 이래 다양한 기업들을 인수하며 중견그룹으로서 외연을 확장했다. 김영달 회장은 현재 아이디스홀딩스 등 9개 계열사의 대표이사직을 맡고 있다.

링크제너시스 주주 현황(1H26 기준)



자료: 링크제너시스, 한국IR협회의 기업리서치센터



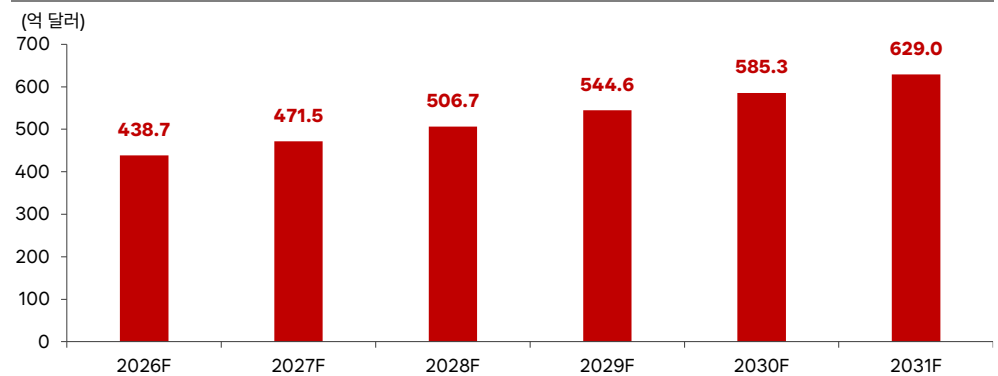
산업 현황

글로벌 스마트팩토리 S/W(Software) 시장 현황 및 전망

**글로벌 스마트팩토리 S/W 시장은
2031년까지 629.0억 달러로
연평균 7.45% 성장 전망**

스마트팩토리 S/W는 제조 현장에서 발생하는 데이터를 수집·연계하여 생산계획과 공정 진행, 품질을 관리하는 소프트웨어이다. 제조기업이 계획대로 제품을 생산하려면 장비의 가동 상태와 공정별 재공품 위치, 자재 투입 현황, 불량 발생 정보 등을 적시에 파악해야 한다. 공정이 복잡해지고 관리해야 할 장비와 제품이 늘어날수록 개별 정보를 동일한 기준으로 관리하고 공정 간 작업을 관리/조정하는 S/W의 중요성도 높아진다. 글로벌 스마트팩토리 S/W 시장은 2026년 438.7억 달러에서 2031년 629.0억 달러로 연평균 7.45% 성장할 것으로 전망된다.

글로벌 스마트팩토리 S/W 시장 규모 및 전망



자료: Mordor Intelligence, 한국IR협의회 기업리서치센터

**스마트팩토리 S/W는
생산운영 S/W인 MES와
설비통신 S/W로 구성**

스마트팩토리 S/W는 생산계획과 작업 진행, 품질을 관리하는 생산운영 S/W와 현장 장비를 상위 시스템에 연결하는 설비통신 S/W 등으로 구성된다. 대표적인 생산운영 S/W인 MES(Manufacturing Execution System, 제조실행시스템)는 생산계획을 현장의 작업지시로 전환하고, 작업 실적과 품질 정보를 수집하여 계획과 실제 생산 사이의 차이를 관리한다. 제품과 공정별 이력을 추적, 납기 지연과 불량 발생의 원인을 추적할 수 있어, 신규 공장 구축뿐 아니라 기존 공장의 운영 효율화와 품질·이력관리 강화 과정에서 도입된다.

MES가 실제 생산 현황을 파악하고 작업을 조정/관리하려면 현장 장비와 정보를 주고받을 수 있어야 한다. 이를 담당하는 설비통신 S/W는 장비의 가동 상태와 작업 결과, 이상 경보를 상위 시스템에 전달하고, 상위 시스템의 작업 명령과 공정 조건을 현장 장비에 전달한다. 기업이 신규 장비를 도입하거나 기존 장비를 교체·개조할 때 장비와 공장 시스템과의 설비통신 연결 및 검증이 필요하므로, 관련 수요는 장비 투자에 보다 직접적으로 연동된다.

설비통신 S/W는 반도체와 디스플레이, 이차전지 등 장비 의존도가 높은 제조업에 적용된다. 특히 반도체 생산라인은 여러 제조사의 장비를 함께 운용하며, 웨이퍼 한 장이 수백 단계의 공정을 거치는 과정에서 동일한 장비군을 반복적으로 사용한다. 이러한 환경에서 장비마다 서로 다른 S/W 인터페이스를 적용하면 공장 구축과 유지보수 부담이 커지므로 장비와 공장 시스템 사이의 통신 방식을 표준화할 필요가 있다.

SEMI 표준 대응 수요로 전문 S/W 시장이 형성, 매출은 장비 출하에 연동

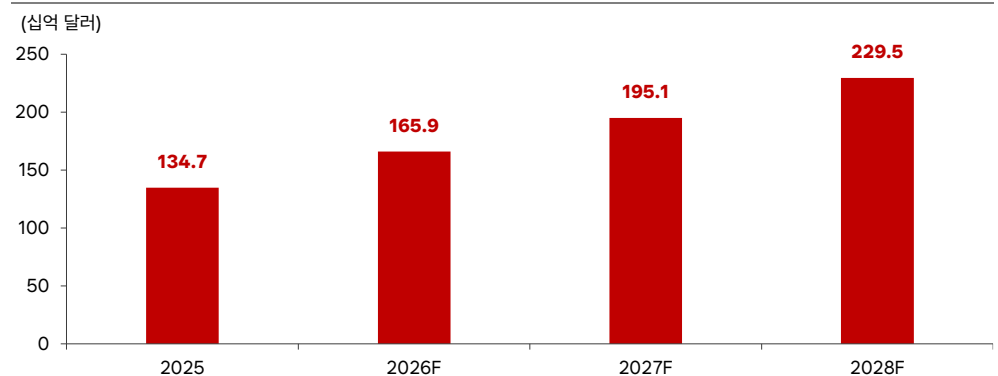
이에 따라 국제반도체장비재료협회(SEMI)는 장비와 공장 시스템 사이의 통신 규격을 산업 표준으로 제정했다. 대표적인 규격인 SECS/GEM은 장비 데이터와 작업 명령을 주고받는 방식을 표준화하며, 자동화 수준이 높은 300mm 반도체 팹에서 장비 연계의 기본 규격으로 폭넓게 사용되고 있다. 반도체 장비업체는 장비 개발 단계에서 해당 규격에 맞는 통신 기능을 구현하고 고객사의 공장 시스템과 연동되는지 검증해야 한다.

다만 표준 규격이 복잡하고 개정이 이어지는 데다 고객 공장마다 추가되는 요구사항이 달라, 장비업체가 통신 기능을 자체 개발하면 개발기간과 유지보수 부담이 커진다. 이에 장비업체가 검증된 S/W와 개발 도구를 도입하면서 표준 통신 기능의 구현을 지원하는 전문 S/W 시장이 형성됐다. 글로벌 대표 기업인 Cimetricx는 반도체 장비업체에 SECS/GEM 기반 통신 S/W와 개발 도구를 공급한다. 이러한 제품은 장비에서 S/W를 실행할 수 있는 사용권인 런타임 라이선스로 공급되며, 통신 S/W가 탑재된 장비의 출하에 따라 관련 라이선스 매출이 발생한다.

이처럼 설비통신 S/W의 매출이 장비 출하에 연동되므로 시장 전망에는 반도체 수요가 장비 발주로 이어지는 과정이 중요하다. AI 서버와 데이터센터 투자가 연산용 반도체와 고대역폭 메모리인 HBM 수요를 확대하면, 메모리·파운드리 업체들은 팹 증설과 기존 라인의 공정 전환을 통해 생산능력을 확충한다. 이는 공정 장비와 검사·패키징 장비 발주로 이어지며, 장비업체는 장비 제작 과정에서 공장 시스템과의 통신 기능을 함께 구현한다. 최종 반도체 수요가 생산투자 와 장비 발주를 거쳐 설비통신 S/W 수요로 이어지는 구조이다.

SEMI는 글로벌 반도체 제조장비 시장이 2026년 1,659억 달러로 전년 대비 23.2% 증가하고, 2028년에는 2,295억 달러에 이를 것으로 전망했다. 설비통신 S/W 시장은 신규 팹 증설뿐 아니라 기존 라인의 공정 전환과 장비 교체를 포함한 반도체 장비 출하 확대에 연동하여 성장할 것으로 기대된다. 장비 발주가 제작과 출하로 이어질수록 관련 통신 S/W의 수요도 증가할 전망이다.

글로벌 반도체 장비 시장 규모 및 전망



자료: SEMI, 한국IR협회의 기업리서치센터

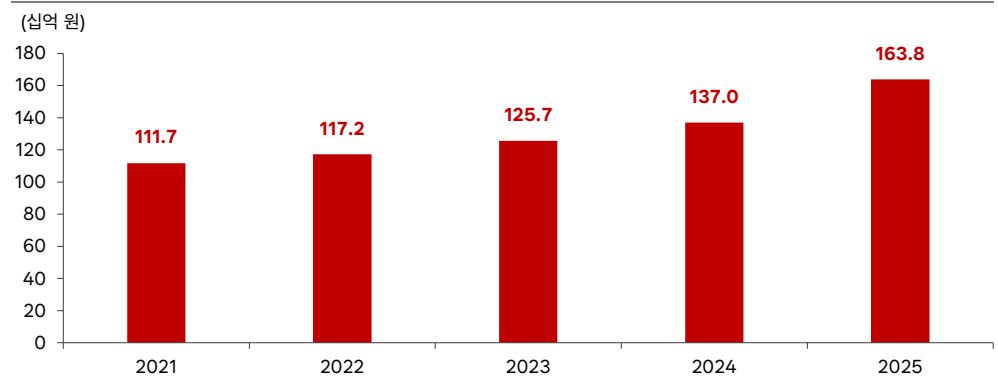
국내 스마트팩토리 S/W 시장 현황 및 전망

국내 스마트팩토리 시장은
2025년 44억 달러에서
2034년 103억 달러로
연 9.7% 성장 전망

국내 스마트팩토리 시장은 제조업의 자동화 투자 확대를 바탕으로 성장하고 있다. 시장조사기관 IMARC는 자동화 장비와 소프트웨어 등을 포함한 국내 스마트팩토리 시장 규모가 2025년 44억달러에서 2034년 103억달러로 증가해 연평균 9.7% 성장할 것으로 전망했다. 스마트팩토리 구축은 생산설비를 설치하는 데 그치지 않고, 개별 장비에서 생성되는 데이터를 생산관리 시스템과 연결하는 작업을 포함한다. 이에 따라 자동화 투자가 늘어날수록 생산정보를 수집·관리하는 스마트팩토리 S/W 수요도 함께 증가한다.

다만 국내 스마트팩토리 S/W만을 따로 집계한 통계는 제한적이어서 시장 규모의 절대 수준을 파악하기는 어렵다. 국내 시장의 성장 방향 등을 가늠하기 위해 국내 스마트팩토리 관련 주요 기업인 엠로, 엠엑스온, LSE티라유텍, 엠아이큐브솔루션, 링크제네시스 5개사의 합산 매출액을 조사하여 시장 성장성을 살펴 보조지표로 활용해 보았다. 해당 5개 기업의 합산 매출액은 2020년 974억 원에서 2025년 1,638억 원으로 연평균 11.0% 증가하며 양호한 성장 추세에 있다. 개별 기업의 사업 범위에는 차이가 있으나, 이들은 구매·공급망 관리부터 생산관리, 설비 제어 및 통신까지 국내 제조업의 디지털 전환과 관련된 사업을 영위하고 있어, 동 수치는 국내 스마트팩토리 S/W 수요의 방향성을 보여주는 지표로 볼 수 있다.

국내 스마트팩토리 S/W 주요 기업 5개사 합산 매출액 추이



주: 엠로, 엠엑스온, LSE티라유텍, 엠아이큐브솔루션, 링크제네시스 5사 합산

자료: 각 사, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼성전자-SK하이닉스의 팹 투자와
공정 전환으로 통신 S/W 수요는
2026~2029년 지속 전망

국내에서 스마트팩토리 S/W 수요는 신규 공장 증설과 기존 공장의 운영 개선에서 발생한다. 반도체와 디스플레이, 이차전지 투자가 전반적인 수요 기반을 이루는 가운데, 투자 규모와 일정의 가시성이 높은 분야는 메모리 양사의 팹 투자와 장비 발주이다.

삼성전자는 기존 라인의 공정 전환과 신규 팹 투자를 병행하고 있다. 평택 P1에서는 2025년부터 구세대 낸드 설비의 선단 공정 전환이 진행되고 있으며, V9 전환은 2027년까지 순차적으로 추진될 전망이다. P4에서는 4단계 라인을 1c D램 생산라인으로 구축하는 동시에 당초 파운드리로 계획했던 2단계도 1c D램으로 전환하고 있다. P4 2·4단계 장비는 2026년 3월 말 발주됐으며, 4단계는 7월부터 장비 반입과 가동에 들어간 것으로 파악된다. 2단계는 11월경 장비 반입이 예정되어 있다. P4 이후에는 2028년 가동을 목표로 하는 P5 투자가 이어질 예정이다. 발주 규모는 10조 원을 상회할 것으로 거론되며, 첫 생산라인을 중심으로 장비 공급업체 선정도 진행되고 있다.

SK하이닉스 역시 기존 라인의 전환과 생산능력 증설을 함께 추진하고 있다. 청주 M15의 저단 낸드 라인은 375단 공정으로 전환하여 2026년말 양산할 계획이며, M15X는 2026년 4월부터 HBM4용 1c D램 생산을 시작했다. 용인 Y1은 2026년 7월 초기 장비 발주에 들어갔으며, 2027년 2월 원패스 라인을 구축한 뒤, 3~4월까지 월 2만장 규모의 장비 셋업을 진행할 예정이다.

후속 팹인 청주 M17과 용인 Y2에는 각각 19.1조 원과 35.2조 원이 투입된다. M17은 2027년 2월 착공해 2028년 12월 첫 클린룸을 개방하고, Y2는 같은 해 7월 착공하여 2029년 6월 첫 클린룸을 개방할 예정이다. 다만 공개된 투자액은 팹과 부대시설을 포함한 전체 사업비이며, 장비 발주·반입 일정과 장비 투자액은 별도로 공개되지는 않았다. 장비 투입은 수요에 따라 단계적으로 진행될 예정인 만큼, 단기적으로 장비 및 통신 S/W 수요는 발주가 시작된 Y1에서 먼저 발생하고 M17과 Y2는 클린룸 구축 일정에 맞추어 중기 수요로 이어질 것으로 판단된다.

공정 전환과 신규 팹 투자는 모두 장비의 교체·증설과 제어 사양 변경을 수반한다. 이 과정에서 장비와 공장 시스템 간 통신 기능을 구현하고 다시 검증해야 하므로, 관련 S/W 수요는 양사의 장비 도입 일정에 맞추어 2026~2029년에 걸쳐 이어질 것으로 판단된다.

이 과정에서 기존 장비에 적용한 경험과 후속 장비 개발을 지원할 수 있는 역량이 중요하다. 통신 S/W를 변경하면 기존 제어 프로그램과의 호환성을 확인하고 고객사의 제반 요구사항 등을 맞춰 다시 시험해야 하기 때문이다. 반면 기존 장비에서 안정적으로 사용한 제품을 후속 장비에도 적용하면 개발과 검증 부담을 줄일 수 있다. 따라서 신규 팹의 장비 도입과 기존 고객사의 후속 장비 개발이 이어질수록 적용 이력을 확보한 공급기업은 이를 반복적인 S/W 공급으로 연결할 수 있다. 이에 따라 국내 메모리 생산라인과 협력사의 장비에 통신 S/W를 적용한 이력을 보유하고 SEMI 표준 개정과 신규 장비 사양 변화에 대응할 개발 인력을 확보한 기업은 사업 기회를 확대 가능할 것으로 보이며, 해당 역량을 갖춘 링크제니시스의 수혜가 기대된다.

국내 주요 메모리 팹 투자 타임라인

기업	팹	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28	2Q28	3Q28	4Q28	1Q29	2Q29
삼성전자	P1	6~8세대 낸드 → D램 및 V8, V9 낸드 전환투자																	
	P4	Ph1 (15K)			Ph3 (50K)			Ph4 (50K)											
									Ph2 (50k)										
	P5											Ph1-2 (100K)		Ph3-5 (120K)					
SK하이닉스	M15X				20K		60K		10K										
	Y1										Ph1-3 (50K)			Ph4-6 (120K)					
	M17																Clean room OPEN		
	Y2																		Clean room OPEN

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 메모리 반도체 업황 호조 수혜 기대

AI 추론 확산으로 HBM과
범용 디램 공급부족 심화,
메모리 업황 호조 수혜 기대

메모리 반도체 업황 호조로 인해 링크제네시스의 솔루션 수요 확대 및 실적 증가가 기대된다.

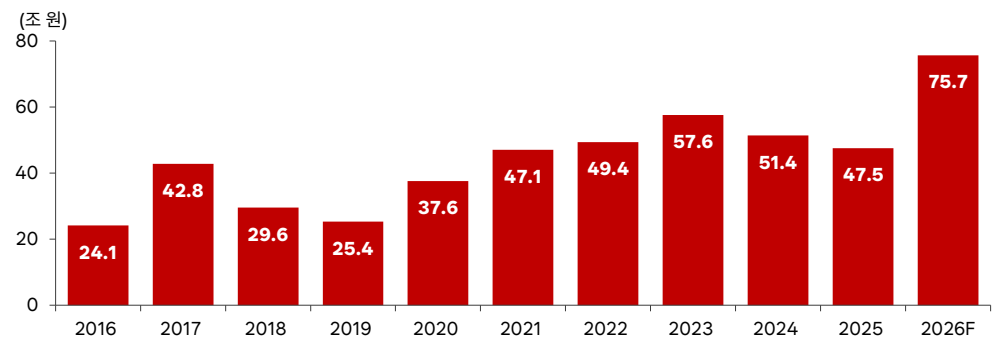
2022년 하반기, OpenAI의 생성형 AI의 대중화로 인해 생성형 AI 시대가 시작되었고, 이후 생성형 AI 분야에 전 세계적인 관심과 연구개발이 진행되었다. 시간이 지나며 글로벌 생성형 AI 서비스 사업자 분야에서는 OpenAI, 구글, 앤트로픽 3강 체제가 갖추어졌다. 이러한 구도 하에서 하드웨어 분야는 초기 AI 훈련 시대에서는 병렬 연산을 위한 핵심 부품인 GPU가 집중적으로 각광을 받았다. 즉 GPU를 설계하는 엔비디아와 이를 위탁 생산하는 TSMC가 산업 발달의 수혜와 관심을 집중적으로 누렸었다.

이후 2025년경부터 AI 추론 시대가 본격화되며 산업 구도는 달라지기 시작했다. AI 가속기 내 GPU는 여전히 중요한 역할이며 전체적인 AI 가속기 및 AI 데이터센터 시장에서의 중요도/지위는 유지되었으나, 예상 외로 공급 병목은 HBM(고대역폭 메모리)에서 일어났다. AI 서비스의 실제 이용자들이 Key Value Cache(KV 캐시)를 막대하게 생성시키기 시작했던 것이다. KV 캐시는 대규모 언어 모델(LLM)이 텍스트를 생성할 때, 이전에 계산된 토큰들의 Key와 Value 벡터를 GPU 메모리에 저장해 두었다가 재사용함으로써 불필요한 반복 계산을 줄이고 응답 속도를 높이는 핵심 기술이다. KV 캐시는 LLM이 다음 토큰을 예측할 때, 이전 토큰들의 어텐션 계산 결과인 Key와 Value를 저장하는 임시 기억장치 역할을 한다. 즉 이용자들이 새로운 토큰을 생성할 때마다 생성형 AI는 이전 토큰의 키와 값이 저장된 KV 캐시를 반복적으로 읽어야 하는데, 이 과정에서 이를 처리하는 HBM 수요가 폭발하며 메모리 반도체 역할이 중요해진 것이다. 이는 업계에서도 현실화되기 전에는 미처 알지 못했던 상황이었고, 2H25부터 메모리 반도체 수급 병목현상은 업계 전반에 광범위하게 퍼지기 시작했다. 게다가 메모리 업체들이 최근 수년간 부가가치가 높은 HBM 개발과 생산에 상대적으로 집중하다 보니, 범용 디램에 대한 공급도 부족해지며 디램 전체에 대한 공급부족이 심화되었다.

2026F 설비투자자는 삼성전자
75.7조 원(+59.3% YoY),
SK하이닉스
45.9조 원(+66.9% YoY)

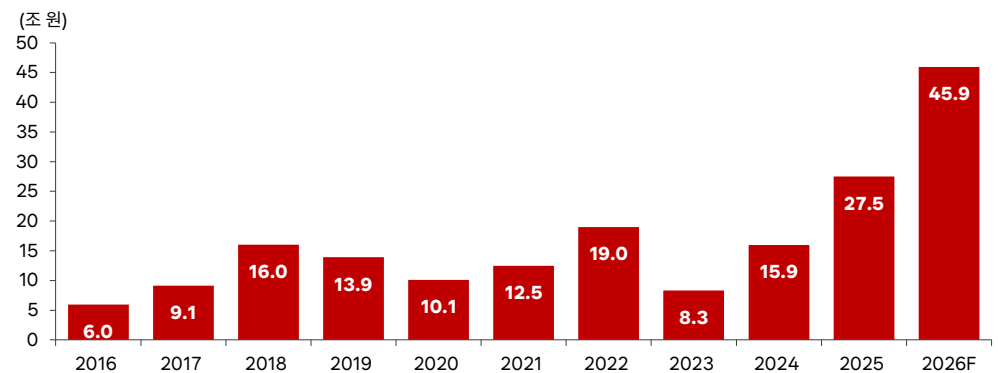
SK하이닉스, 삼성전자의 설비투자(CAPEX) 전망치(컨센서스)는 이러한 AI업황 호조로 인해 시장 컨센서스 수치 상향이 이루어지고 있다. 2026년 9월 14일 기준 삼성전자, SK하이닉스의 연도별 설비투자 추이 및 전망치는 아래와 같다. 즉 삼성전자 설비투자 규모는 2025년 47.5조 원이었는데, 2026F에 75.7조 원(YoY +59.3%)이 예상된다. SK하이닉스의 경우 설비투자 규모는 2025년 27.5조 원이었는데, 2026F 45.9조 원으로 전망되고 있다(YoY +66.9%).

삼성전자 연도별 설비투자 추이 및 전망



자료: Quantivise, 한국IR협의회 기업리서치센터

SK하이닉스 연도별 설비투자 추이 및 전망



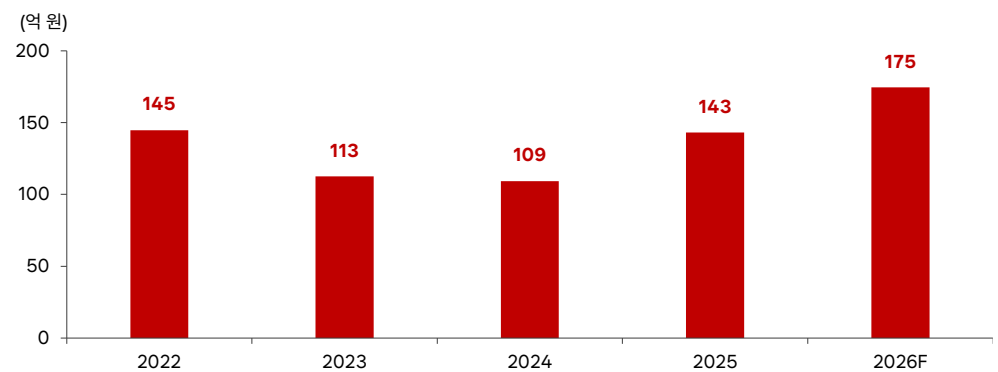
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

업황 호조에 따라 작년 하반기 이후 양사의 2026F 설비투자 규모 전망치는 상향 조정되고 있다. 참고로 7월초 삼성전자 2026F 설비투자 전망치는 70.4조 원이었는데 75.7조 원으로 7.5% 상향된 것이고, SK하이닉스 2026F 설비투자 전망치도 42.4조 원에서 45.9조 원으로 8.2% 상향된 상황이다.

고객사 설비투자 증가가 XComPRO·XGemPRO 등 솔루션 수요 확대로 연결

삼성전자, SK하이닉스 및 관련 장비업체들은 링크제네시스의 주요 고객들이다. 삼성전자, SK하이닉스의 설비투자가 지속적으로 증가됨에 따라 반도체 장비 투자가 자연스럽게 증가하고, 이에 따라 장비-장비 간 통신, 운영 S/W 솔루션인 XComPRO, XGemPRO 등 동사 솔루션 제품 니즈가 커지며 링크제네시스 매출액이 증가하고 있다. 즉 메모리 업황 호조는 하드웨어 장비뿐만 아니라 동사와 같이 장비업체에 연계된 S/W 솔루션 기업에도 수혜로 작용하는 것이다. 생성형 AI 서비스는 지속적으로 글로벌 핵심 3사인 OpenAI, 구글, 앤트로픽 위주로 경쟁이 격화되며 관련 하드웨어 수요가 지속적으로 상승할 것으로 기대된다. 에이전트 AI 등 AI 서비스 고도화/진화 경쟁은 상당기간 멈추지 않을 것으로 보이기 때문이다. 장기적으로는 생성형 AI에서 퍼지컬 AI까지 AI 관련 산업은 장기 성장할 가능성이 높다. 이러한 우호적 산업 상황은 동사와 같은 S/W 솔루션 기업 실적에 지속적으로 긍정적인 영향을 줄 수 있을 것으로 기대된다.

링크제네시스 반도체생산 등 S/W 부문 연도별 매출액 추이 및 전망



자료: 링크제네시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

연결 자회사(비케이랩, 엠시스로보틱스) 성장 기대

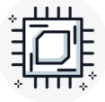
연결 자회사 비케이랩, 엠시스로보틱스(舊 엠시스랩)의 성장이 기대된다. 두 연결대상 종속기업에 대해 구체적으로 살펴보면 다음과 같다.

**비케이랩은 테스트 자동화
전문기업, 2026F 매출액
43억 원 기대**

비케이랩은 테스트 자동화 전문기업이다. 동사는 다양한 제품 및 시스템의 품질과 성능을 보장하기 위해 자동화 시험 장비 및 솔루션을 제공해왔다. 수동으로 수행하기 어려운 시험 과정을 자동화하여 효율성과 정확도를 높이고, 제품 출시 전 품질 체크/관리를 통해 제품 신뢰성을 강화한다. 사업분야는 크게 4가지로 구분된다(아래 그림 참조).

비케이랩은 2015년 ‘범검’이라는 사명으로 설립된 이후 2021년 링크제네시스의 종속회사로 편입되었다. 2022년 동사는 ‘비케이랩’으로 사명을 변경했고, 2023년 중소기업기술개발지원사업인 “무선 신호분석 및 신호발생 계측기 국산 화개발” 협약을 체결하기도 했다. 2024~2025년에는 산업통상자원부로부터 자동차산업기술개발(그린카) 관련 “전기차 배터리팩 경량화를 위한 고신뢰 저지연 WBMS 핵심 통신 모듈 개발” 협약을 체결했다.

비케이랩 사업분야

Chip & Package - OS 테스트 자동화 - DUT 시험 방식 개발 - 시스템 레벨 테스트 자동화 - RF 칩셋 테스트 자동화 	Device - 전자 기기 시험 - 무선 기기 시험 - 오디오 장치 시험 - 의료기기 시험 
Automotive - 자동차 무선 장비 테스트 자동화 - 로봇 시스템 개발 	Certification - 기능 테스트 자동화 - CE, FCC & KC 테스트 자동화 - OTA(TRP/TIS) 테스트 자동화 

자료: 링크제네시스, 한국IR협의회 기업리서치센터

비케이랩은 2022년 매출액 27.7억 원을 기록했다. 2023, 2024년 매출액이 각각 21.3억 원, 19.9억 원으로 조금 실적 이 주춤하기도 했으나 2025년 매출액 34.1억 원을 시현하며 다시 성장세를 보였다. 1H26 기준 비케이랩 매출은 20.0억 원을 기록했으며, 2026년 연간으로 양호한 실적을 기대한다. 2026F 연간으로는 전년 대비 8.9억 원 증가한 매출액 43억 원을 기록할 것으로 기대된다.

비케이랩 주요 고객



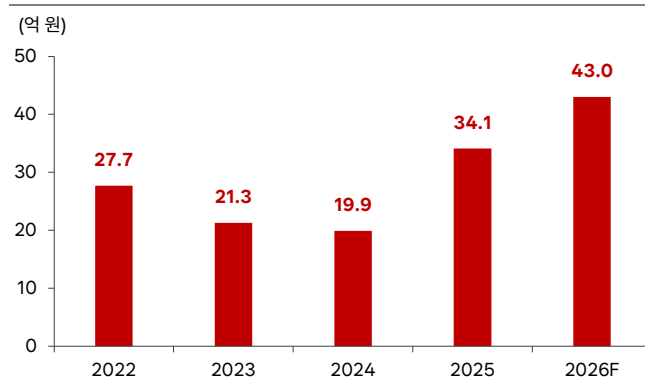
자료: 링크제니시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**엠시스로보틱스는 AI 비전·
자율제조 로봇 기업,
2026F 매출액 22억 원 전망**

엠시스로보틱스는 자가학습 AI 비전과 자율제조 로봇기술로 고객의 가공, 조립, 이송, 포장, 검사, 물류 등 모든 공정을 자동화하는 첨단 솔루션을 제공한다. 사업분야는 AI 자율제조 로봇, AI 비전/로봇 통합관제 플랫폼, 고정밀 이상/불량 검출, 자동화 데이터 생성 및 AI 자가학습 분야 등이다. 주로 AI 비전검사, 협동로봇 자동화, 공정 불량검사 솔루션 사업을 전문으로 한다.

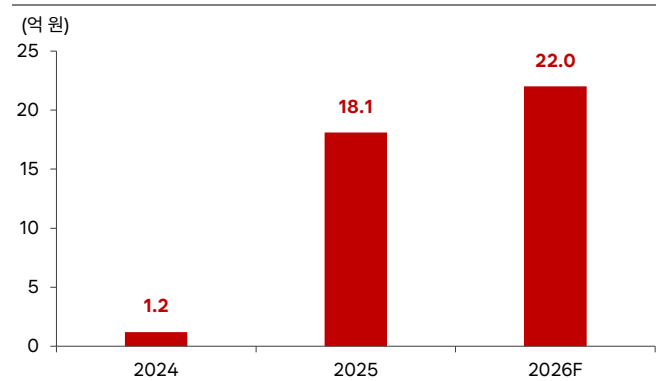
링크제니시스는 엠시스로보틱스를 2024년 5월에 인수했다. 인수 금액은 당시 30억 원이었고, 인수 목표는 인공지능(AI) 분야에서 양사간 시너지 효과 증대였다. 엠시스로보틱스는 인수 이듬해인 2025년 18.1억 원의 매출액을 시현했다. AI 비전과 로봇 자동화 수요가 견조했던 것으로 보인다. 2026년에는 전년 대비 4억 원 증가한 연매출액 22억 원을 전망한다. 엠시스로보틱스는 다양한 산업 현장에서 최적화된 시스템을 고객에게 제공/구축하여 고객의 생산성 향상과 품질 개선을 지원할 전망이다. 향후 고객에게 링크제니시스, 엠시스로보틱스 양사가 다수 솔루션을 함께 제공하는 형태의 매출도 가능할 것으로 기대된다.

비케이랩 매출액 추이 및 전망



자료: 링크제니시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

엠시스로보틱스 매출액 추이 및 전망



자료: 링크제니시스, 한국IR협회의 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2025년 실적 review

2025년 매출액 170억 원
(+29.5% YoY), 영업이익
12억 원(흑자전환 YoY) 기록

2025년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 170억 원, 12억 원이었다.

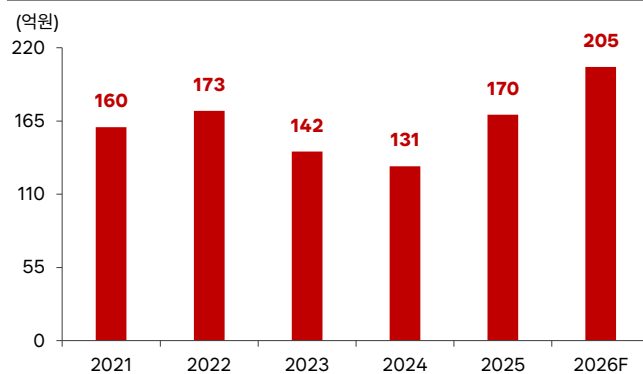
연간 매출액은 전년(131억 원) 대비 29.5% 성장한 170억 원을 기록했다. 전방 주력 산업인 메모리 반도체 업황 호조 수혜와 연결 자회사 비케이랩 실적 호조에 주로 기인했다.

부문별로 보면 다음과 같았다. 반도체생산 등 S/W 부문 매출액은 2024년 104억 원에서 2025년 143억 원으로 37.6% 증가했다. 종합반도체 기업 및 장비기업들의 S/W 솔루션 수요가 견조하여 XComPRO/XGemPRO 중심으로 판매가 양호했다. 검증자동화 부문 매출액은 2024년 27억 원에서 2025년 27억 원으로 유사했다. 메모리 반도체 업황 호조로 인해 반도체생산 등 S/W 부문 중심으로 2025년 전년 대비 양호한 실적을 보였다.

연간 영업이익은 전년(-1억 원) 대비 흑자전환한 12억 원을 시현했다. 전년 대비 매출액이 증가하며 규모의 경제 효과가 완연했고, 연결 자회사들도 성장하며 긍정적인 영향을 주었다. 연간 영업이익률은 2024년 -0.6%에서 2025년 +7.2%로 상승했다. 참고로 부문별 영업이익은 다음과 같았다. 반도체생산 등 S/W 부문은 2024년 -0.6억 원에서 2025년 10억 원을 기록했고, 검증자동화 부문은 2024년 -0.2억 원에서 2025년 2억 원을 기록했다.

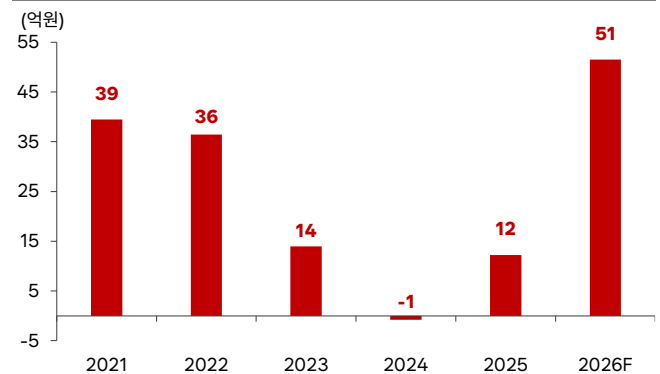
참고로 2025년 매출원가율, 판관비율은 각각 67.6%, 25.3%를 기록하여 2024년 대비 매출원가율은 4.9%p 개선되고, 판관비율은 2.9%p 개선되었다. 2024년 매출원가율, 판관비율은 각각 72.5%, 28.2%였다. 절대금액으로 보면 매출원가의 경우 2024년 95억 원에서 2025년 115억 원으로 20억 원 증가했고, 판관비의 경우 2024년 37억 원에서 2025년 43억 원으로 6억 원 증가하는 수준을 보였다. 즉 매출원가, 판관비 모두 전년 대비 증가세를 보였으나 매출액 증가 폭이 커 매출원가율, 판관비율 모두 전년 대비 하락세를 보여주었다.

연간 연결 기준 매출액 추이 및 전망



자료: 링크제니시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 연결 기준 영업이익 추이 및 전망



자료: 링크제니시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

2026F 실적 전망

2026F 매출액
205억 원(+21.1% YoY),
영업이익
51억 원(+322.5% YoY) 전망

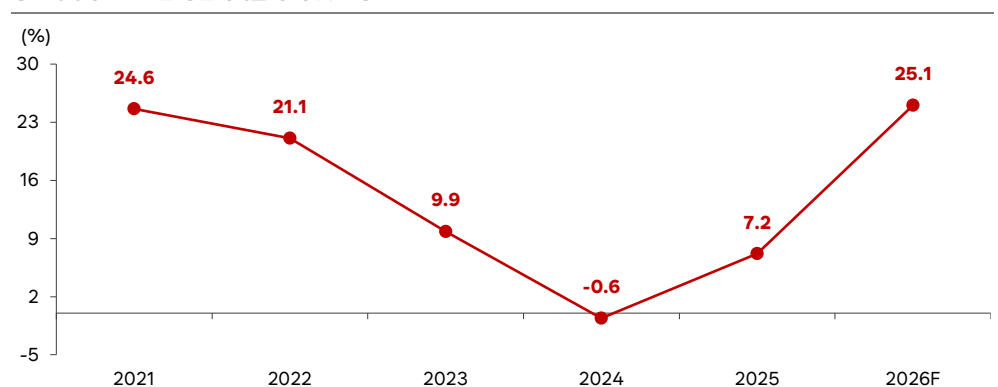
1H26 매출액, 영업이익은 각각 92억 원, 22억 원을 기록했다. 전년 반기 실적 대비해서 매출액은 27억 원 증가했고, 영업이익은 흑자전환 했다. 전년 반기 매출액, 영업이익 각각 65억 원, -0.4억 원이었다. 부문별 매출액을 보면 1H26 반도체생산 등 S/W 부문 매출액은 79억 원, 검증자동화 부문 매출액은 13억 원이었다. 이는 각각 전년 연간의 55%, 48% 비중인데, 하반기 매출 비중이 상반기 대비 큰 동사 매출 구조로 볼 때 상반기 실적은 견조했다고 볼 수 있다. 상반기 영업이익은 22억 원으로 전년 -0.4억 원 대비 매우 양호했다. 상반기 매출 규모가 동사 사상 최대인 92억 원을 기록하며 규모의 경제가 확보되어 상반기 수익성(영업이익률)은 24.3%를 시현했다. 부문별 영업이익을 보면 반도체생산 등 S/W 부문은 1H25 -0.3억 원에서 1H26 19억 원으로 흑자전환했고, 검증자동화 부문은 1H25 -0.09억 원에서 1H26 3억 원으로 역시 흑자전환했다.

1H26 매출원가율, 판관비율은 각각 40.1%, 35.4%를 시현하여 전년 반기 대비 매출원가율은 28.1%p 하락하고, 판관비율은 3.2%p 상승했다. 매출원가율의 변화가 컸는데, 이는 계정 분류의 변경에 따른 영향이었다. 2025년 경상연구개발비를 제조원가 계정에 포함하여 회계처리 했으나 2026년부터 경상연구개발비를 판관비 계정으로 이동시킨 계정 재분류 효과였다.

2026년 연간 매출액은 205억 원(+21.1% YoY)으로 전망한다. 메모리 반도체 업황 호조로 주 고객들의 솔루션 수요 상승이 지속되고, 연결 자회사들의 성장이 기대되며, 신규 고객 개척이 기대되고 있다. 부문별로는 양 부문 모두 견조한 성장을 기대하나 반도체생산 등 S/W 부문의 성장률이 더 양호할 것으로 기대된다.

2026년 연간 영업이익은 51억 원(+322.5% YoY)으로 전망하였다. 전년 대비 매출액 성장세가 지속되고, 총 인원수는 큰 변화가 없어 높은 수익성 시현이 가능할 것으로 전망된다. 참고로 동사 총 인원수는 2024년말 119명, 2025년말 114명, 1H26말 115명이다. 링크제네시스는 S/W 솔루션 업체로 일정 고정비가 커버되면 영업 레버리지는 높을 수 있는 S/W 기업이므로 이러한 실적 전망치 달성은 가능할 것으로 보인다. 1H26에 이미 매출액, 영업이익 각각 92억 원, 22억 원을 달성한 만큼, 성수기인 하반기에 실적 호조를 기대할 수 있으며, 연간 실적 사상 최대치 달성 전망은 무리가 없다고 판단한다. 2026F 연간 매출액 205억 원을 시현한다면 2026년은 동사 역사상 200억 원 이상 매출액 기록의 첫 원년이 될 것이다.

링크제네시스 연도별 영업이익률 추이 및 전망



자료: 링크제네시스, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)

구분	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	173	142	131	170	205
① 반도체생산 등 S/W	145	113	104	143	175
② 검증자동화	28	29	27	27	31
③ 기타(웹/앱 서비스)	0	1	-	-	
영업이익	36	14	-1	12	51
지배주주순이익	19	13	-4	28	63
YoY 증감률					
매출액	7.7	-17.8	-7.7	29.5	21.1
영업이익	-7.7	-61.6	적전	흑전	322.5
지배주주순이익	-52.9	-34.9	적전	흑전	126.6
영업이익률	21.1	9.9	-0.6	7.2	25.1
지배주주순이익률	11.2	8.8	-3.3	16.5	30.9

주: 기타(웹/앱 서비스) 부문은 2025년 매출 부문 재분류에 따라 사업보고서상 2024년 수치가 소급 재작성되어 '-'로 표기. 다만 실제로는 2024년까지 기타 부문 내 자회사 관련 매출 발생

자료: 링크제네시스, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation
1 2026F PER 6.2배로 거래 중
**2026F PER 6.2배로
코스닥(22.6배) 대비 할인 거래**

2026년 9월 16일 기준 링크제네시스 시가총액은 388억 원 수준이다. 2026년 링크제네시스의 예상 PER은 6.2배 정도로, 코스닥 시장(22.6배) 대비 크게 할인되어 거래되고 있다.

링크제네시스는 스마트팩토리, 자동화 관련 S/W 솔루션 전문기업이다. 동사와 유사한 상장 기업군에는 엠로, 엠엑스온, LSE티라유텍, 엠아이큐브솔루션 등이 있다. 동사의 Peer로 엠로, 엠엑스온을 선정하여 아래 표와 같이 동사와 밸류에이션을 비교해 보았다(나머지 언급된 유사 기업들은 컨센서스 부재 등으로 정식 Peer에서는 불가피하게 제외하되, PSR(TTM) 기준으로 별도 비교).

2026년 비교 3개사 PER 밸류에이션은 다음과 같다(동사 PER 6.2배 VS 엠로 PER 42.5배 VS 엠엑스온 PER 10.0배).

엠로는 AI 기반 구매공급망관리(SRM) 소프트웨어 국내 1위 기업으로, 2023년 삼성SDS가 지분을 인수해 자회사로 편입됐다. 제조 대기업을 주 고객으로 하고 라이선스에 유지보수·클라우드 매출이 결합된 구조라는 점에서 동사와 공통점을 갖는다. 다만 엠로는 구매·공급망이라는 경영관리 영역을, 동사는 반도체·디스플레이 설비 통신 표준(SECS/GEM)과 검증자동화 등 제조 현장 계층을 다룬다는 점에서 차이가 있다. 엠로의 2026F PER가 동종업종 평균을 상회하는 것은 SaaS 브랜드 '케이던시아'를 앞세운 북미·유럽 진출과 구독 기반 매출 전환에 따른 중장기 이익 레버리지 기대가 밸류에이션에 선반영되어 있기 때문으로 판단된다.

엠엑스온은 HMI·SCADA 기반 스마트팩토리 솔루션 기업으로, 반도체향 매출 비중이 50%를 넘어섰고 자회사 엠엑스 로보틱스를 통해 로봇으로 사업 영역을 넓히고 있다. 하반기 주요 고객사의 반도체 설비투자 확대에 따라 HMI·제어시스템 공급이 순차적으로 증가할 경우 창사 이래 최대 매출 달성이 가능할 것으로 기대되는 상황이다. 전방 반도체 팹 투자 사이클에 실적이 연동된다는 점에서 동사와 가장 유사한 Peer이나, 엠엑스온은 HMI 등 하드웨어 매출이 결합되어 외형이 큰 반면 동사는 순수 S/W 중심이라는 차이가 있다.

동사가 Peer 대비 큰 폭의 할인을 받는 것은 작은 외형과 제한적이었던 성장률에 기인한 것으로 판단된다. 다만 PER 6.2배는 코스닥(22.6배)은 물론 동종업종 평균(26.2배) 대비로도 크게 저평가된 수준으로, 향후 본사 S/W 매출 성장과 연결 자회사의 이익 기여가 기초적이라면 Peer와 밸류에이션 갭 축소가 가능할 것으로 보인다.

동종 업종 밸류에이션

기업명	종가 (원, 달러)	시가총액 (십억원, 백만달러)	매출액(십억원, 백만달러)			PER(배)			PBR(배)		
			2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F
코스피	6,718	5,359,808	3,713,280	3,919,857	4,125,494	11.3	15.5	6.5	0.8	1.3	1.6
코스닥	816	457,145	332,962	361,554	136,340	210.6	112.9	22.6	1.5	2.1	2.8
링크제네시스	3,385	39	13	17	20	N/A	20.9	6.2	1.5	1.3	0.7
엠로	15,950	197	79	84	88	40.0	157.0	42.5	8.9	4.8	2.0
엠엑스온	4,210	72	37	62	219	14.4	63.8	10.0	1.2	1.4	0.9
동종업종 평균						27.2	110.4	26.2	5.0	3.1	1.4

주: 1) 2026년 09월 16일 종가 기준, 2) 동종기업 26F는 당사 추정치 사용, 자료: FnGuide QuantWise, Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

적자·컨센서스 부재 기업군과는 PSR(TTM) 기준으로 비교

컨센서스가 부재하고 영업적자를 보이는 유사 상장 기업군과 비교에는 PSR을 적용해 보았다. PSR은 TTM(Trailing Twelve Months)을 적용했다. PSR(TTM)은 현재 주가를 최근 4개 분기 합산 SPS(주당매출액)로 나누어 구하며, 향후 실적 컨센서스가 없는 기업도 이미 확정된 실적과 현재 주가를 기준으로 비교할 수 있다는 장점이 있다.

9/16 기준 동사 및 해당 기업군의 PSR(TTM)은 다음과 같다(동사 PSR 1.97배 VS LSE티라유텍 PSR 1.41배 VS 엠아이큐브솔루션 PSR 1.29배).

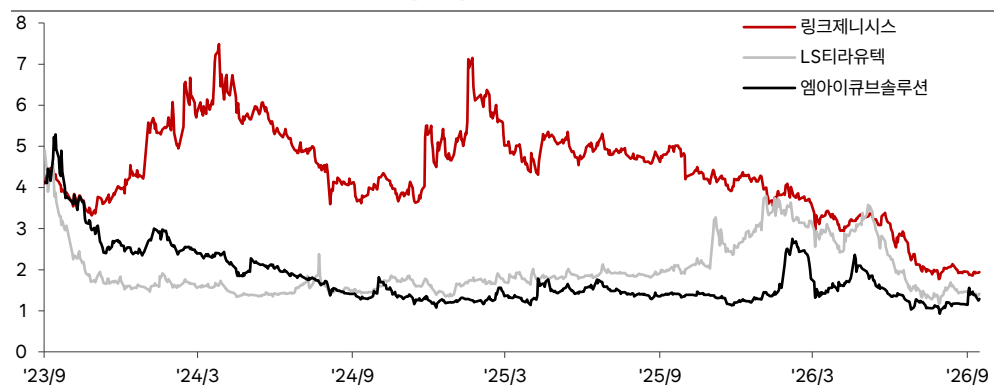
LSE티라유텍은 이차전지·반도체·디스플레이 등 하이테크 산업의 무인 자동화 공장 구축 경험을 바탕으로 MES·SCM 솔루션을 공급하는 기업으로, 자회사 티라로보틱스를 통해 물류로봇 사업도 영위한다. 2024년 LS일렉트릭이 인수합병하여 최대주주로 변경되며 그룹 내 전력·자동화 부문과의 시너지가 기대되고 있으나, R&D 투자 등으로 영업적자 기조가 이어져 이익 기준 비교가 어렵다. 2025년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 6.1% 감소했으나 비용 절감으로 영업손실 폭은 24.1% 축소됐다.

엠아이큐브솔루션은 MES, TC/EES, Cloud MES 등 스마트팩토리 솔루션과 AI·디지털트윈 기반 자율제조 플랫폼을 고객에게 공급하는 기업이다. 삼성전기, 삼성SDI, KAI 등 7개 산업군 100여 곳의 제조 고객사들을 확보하고 있다. 매출액은 2023년 242억 원, 2024년 296억 원으로 성장했으나 2025년 256억 원으로 감소했고, MES 등 주력 솔루션 매출 감소와 프로젝트 비용 증가로 수익성도 악화되었다.

두 기업 모두 동사와 같이 제조 현장 소프트웨어를 기반으로 사업을 영위하는 기업이다. 이들은 이익 가시성이 낮아 PSR(TTM)로 비교했다. 동사 PSR(1.97배)이 두 기업 대비 높은 것은 동사가 영업 흑자 기조를 유지하고 있으며 하드웨어 비중이 낮은 순수 S/W 중심 매출 구조로 영업이익률이 높다는 점이 반영된 결과로 보인다.

종합하면 동사는 Peer 대비 매출액 기준으로는 소폭의 프리미엄을, 이익 기준으로는 큰 폭의 할인을 받고 있어 외형 성장 등이 확인될 경우 이익 기준 밸류에이션 갭은 축소될 여지가 있다고 판단된다.

링크제네시스, LSE티라유텍, 엠아이큐브솔루션 PSR(TTM) 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

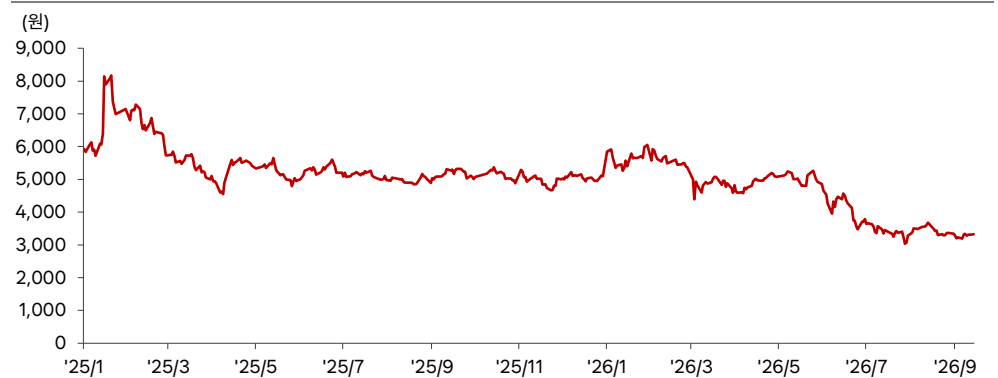
2026년 주가는 연초 강세 이후 조정, 하반기 실적 개선 확인 시 재평가 가능할 전망

링크제네시스 2025년 연간 주가는 연초 급등 후 상승분을 전부 반납하는 흐름을 보였다. 2025년 1월 삼성전자의 NPU(신경망처리장치) 개발 및 온디바이스 AI 확산 기대 등이 시장에 전반적으로 부각되며 동사 주가는 8,170원까지 급등했으나, 이후 동 이슈와의 연관성과 기타 새로운 모멘텀 등이 기대를 뒷받침하지 못하면서 고점 대비 37.6% 하락한 5,100원(12/30 종가)으로 한 해를 마감했다. 이는 2024년 말 종가(5,500원)를 하회하는 수준으로, 연중 테마성 급등락 이후 연간 기준으로는 마이너스 수익률을 기록한 것이다.

2026년 주가는 강세로 출발했다. 반도체·디스플레이 투자 사이클 재개 기대와 함께 공정 소프트웨어 기업들이 재조명되며 1월 2일 주가는 5,850원으로 상승 출발했고(2025년 말 대비 +14.7%), 1월 13일 5,260원까지 하락한 뒤 다시 1월 30일 6,050원으로 연중 최고가를 기록했다. 그러나 2월 이후 완만한 조정이 이어졌고, 특히 6월 들어 코스닥 시장의 부진과 중소형 소프트웨어 종목의 수급 이탈이 겹치며 주가는 5월말 4,920원에서 6월말 3,705원으로 한 달 만에 24.7% 급락했다. 이후 주가는 7월 29일 3,030원으로 저점을 확인한 뒤 3,200~3,400원 박스권에서 등락하고 있으며, 9월 14일 종가는 3,320원(시가총액 380억 원)이다. 8월 중순 공시된 1H26 실적이 매출액 92억 원(전년 동기 대비 41.5% 증가), 영업이익 22억 원(전년 동기 -0.4억 원)으로 전년 대비 매우 양호했음에도 주가가 3,300원 내외에 머물러 있는 점을 감안하면, 6월 이후의 낙폭과 현 주가 수준은 펀더멘털보다 수급 요인에 기인한 것으로 판단된다.

향후 1H26에 확인된 외형 성장과 증익 기초가 하반기에 이어져 실적 개선이 일회성이 아닌 추세적인 것으로 확인된다면, 동사에 대한 시장의 인식 변화와 함께 밸류에이션 할인은 해소될 수 있을 것으로 기대된다.

링크제네시스 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

리스크 요인
1 작은 외형과 시가총액, 낮은 매출액 성장성
**연매출 200억 원 미만의
작은 외형과 낮은 성장성**

링크제네시스는 반도체생산 S/W 솔루션 제품들을 중심으로 사업을 전개하고 있다. 동사는 하드웨어 매출이 적고 순수 S/W 솔루션 기업에 가깝다. 따라서 연매출 규모가 작다. 연간 매출액이 2021년 160억 원 이후 여전히 작년 170억 원을 보여 매출액 성장률이 저조했다. 수익성은 2024년 소폭의 영업이익자(-1억 원)를 기록한 시기 외에는 매우 견조했으나, 외형이 연간 200억 원이 채 되지 않았고 시가총액도 현재 400억 원을 밑돌고 있으며, 링크제네시스 최근 1개월 일평균 거래량은 15,604주 수준에 머물고 있다. 이는 투자자 및 잠재투자자에게 있어 아쉬운 요인이다.

다행히도 2026F에 연간 205억 원의 매출액을 보여 연매출액 200억 원 이상을 최초로 넘길 수 있을 것으로 기대한다. 본사 사업의 성장이 전방 산업 호조와 함께 시현되고, 연결 자회사 비케이랩, 엠시스로보틱스의 향후 성장이 기대대로 진행된다면, 작은 외형과 낮은 성장성에 대한 시장 의구심은 점차 해소될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	173	142	131	170	205
증가율(%)	7.7	-17.8	-7.7	29.5	21.1
매출원가	108	95	95	115	90
매출원가율(%)	62.4	66.9	72.5	67.6	43.9
매출총이익	65	47	36	55	115
매출이익률(%)	37.7	32.9	27.4	32.5	56.2
판매관리비	29	33	37	43	64
판매비율(%)	16.8	23.2	28.2	25.3	31.2
EBITDA	41	19	6	19	58
EBITDA 이익률(%)	23.8	13.1	4.7	11.1	28.4
증가율(%)	-3.9	-54.6	-66.8	204.0	209.8
영업이익	36	14	-1	12	51
영업이익률(%)	21.1	9.9	-0.6	7.2	25.1
증가율(%)	-7.7	-61.6	적전	흑전	322.5
영업외손익	-17	4	-4	21	25
금융수익	4	11	28	21	26
금융비용	1	0	10	2	11
기타영업외손익	-20	-6	-22	2	10
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	20	18	-4	34	76
증가율(%)	-63.0	-7.7	적전	흑전	128.3
법인세비용	1	4	2	5	13
계속사업이익	19	14	-7	28	63
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	14	-7	28	63
당기순이익률(%)	11.0	9.9	-5.1	16.7	30.9
증가율(%)	-55.7	-26.5	적전	흑전	123.8
자배주주지분 순이익	19	13	-4	28	63

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	20	32	32	9	59
당기순이익	19	14	-7	28	63
유형자산 상각비	4	4	4	5	5
무형자산 상각비	1	1	3	2	2
외환손익	1	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-11	5	17	-21	-2
기타	6	8	15	-5	-9
투자활동으로인한현금흐름	-59	-32	-46	8	-38
투자자산의 감소(증가)	-58	10	18	-22	-56
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-1	-4	-1	-6
기타	1	-41	-60	31	24
재무활동으로인한현금흐름	-13	-10	-3	-2	0
차입금의 증가(감소)	-21	-6	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	8	-4	-3	-2	0
기타현금흐름	-0	-0	0	-0	2
현금의증가(감소)	-52	-10	-17	15	23
기초현금	102	50	40	23	37
기말현금	50	40	23	37	60

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	402	392	396	391	409
현금성자산	50	40	23	37	60
단기투자자산	308	315	344	299	282
매출채권	24	16	11	30	37
재고자산	4	3	4	3	4
기타유동자산	16	17	14	22	26
비유동자산	73	87	95	135	191
유형자산	25	23	25	22	23
무형자산	16	6	10	8	6
투자자산	26	53	51	98	155
기타비유동자산	6	5	9	7	7
자산총계	475	479	490	527	600
유동부채	29	24	34	43	51
단기차입금	6	0	0	0	0
매입채무	0	4	0	6	7
기타유동부채	23	20	34	37	44
비유동부채	8	5	6	5	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	5	6	5	6
부채총계	38	29	40	47	57
자배주주지분	423	435	431	460	523
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	235	235	235	235	235
자본조정 등	-9	-9	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	1
이익잉여금	185	198	193	222	284
자본총계	437	450	450	480	543

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	35.1	59.9	N/A	20.9	6.2
P/B(배)	1.6	1.7	1.5	1.3	0.7
P/S(배)	3.9	5.3	4.8	3.4	1.9
EV/EBITDA(배)	8.3	22.1	46.1	14.3	1.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	168	109	-37	244	547
BPS(원)	3,684	3,794	3,757	4,011	4,558
SPS(원)	1,506	1,238	1,142	1,480	1,792
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	4.7	2.9	-1.0	6.3	12.8
ROA	4.0	2.9	-1.4	5.6	11.3
ROIC	65.0	20.1	-4.9	27.4	88.1
안정성(%)					
유동비율	1,384.2	1,651.1	1,152.9	919.8	794.6
부채비율	8.6	6.5	9.0	9.8	10.5
순차입금비율	-80.1	-78.6	-80.9	-69.8	-62.8
이자보상배율	57.8	61.8	-5.0	82.8	523.5
활동성(%)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	7.5	7.1	9.4	8.1	6.1
재고자산회전율	68.4	37.7	35.9	46.9	55.2

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
링크제니시스	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.09.18	링크제니시스-반도체 업황 개선 수혜 소프트웨어 기업
2023.02.10	링크제니시스-스마트팩토리, AI 분야 든든한 파트너

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 저작권산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/krirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.