

[AI로 생성된 이미지입니다]



미래산업 Overweight

스마트글래스

새로운 일상의 시작



2026.10.30 | 리서치센터 미래산업팀

Analyst 한유건 · 권태우 · 박찬솔 · 김민경

하나증권

Contents

1. 본격적인 성장을 앞둔 AI 스마트글래스 시장	3
2. 밸류체인 및 국내외 주요 플레이어	8
3. 핵심 부품 및 기술 트렌드 동향	18
4. AI 스마트글래스 단계적 침투 확대 국면 진입	23
5. 주요 서비스 및 기능(일상생활 및 콘텐츠 경험 확대)	29
6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내/해외)	32
7. Peer Valuation	59



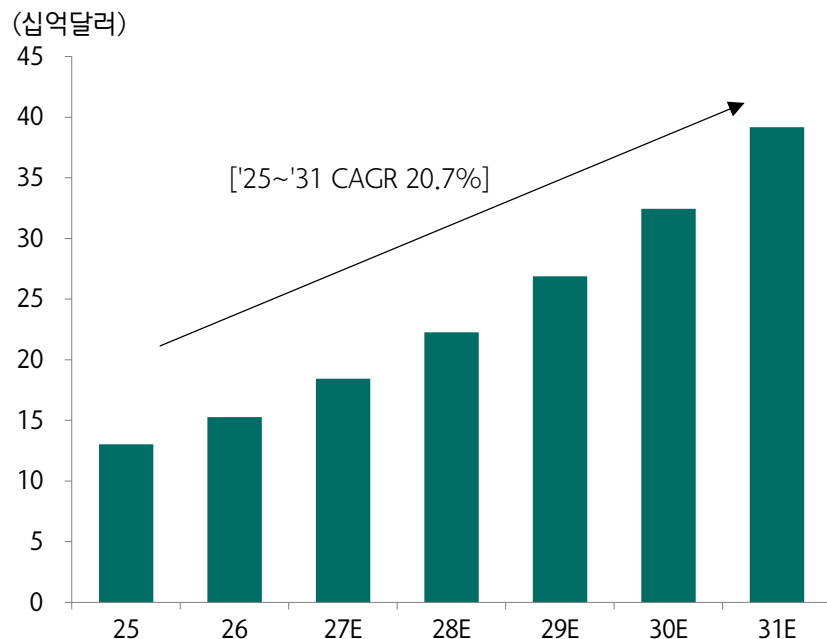
AI 스마트글래스

1. 본격적인 성장을 앞둔 AI 스마트글래스 시장

AI 웨어러블, 일상 속 AI 확산과 함께 중장기 성장 전망

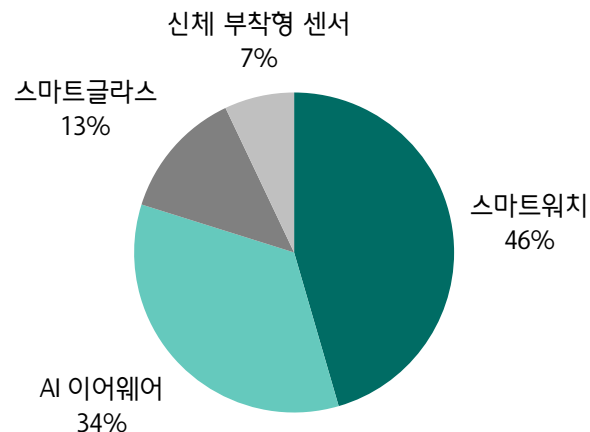
- AI 웨어러블 디바이스 시장은 2025~2031년 연평균 20.7% 성장해 2031년 391억 달러 규모로 확대될 전망
- 웨어러블 기기는 단순 건강 추적에서 검진·모니터링·사후 관리까지 지원하는 헬스케어 도구로 진화
- 의료기관·보험사 등으로 수요처가 확대되는 가운데, 센서·알고리즘·통합 기능을 결합한 플랫폼 중심으로 재편되는 추세
- 배터리·규제·센서 오차 리스크에도 칩셋 소형화와 원격 모니터링 수가 개정으로 성장 기반은 견고

AI 웨어러블 시장 규모 및 전망



자료: Mordor Intelligence, 하나증권

2025년 AI 웨어러블 시장의 기기별 구성

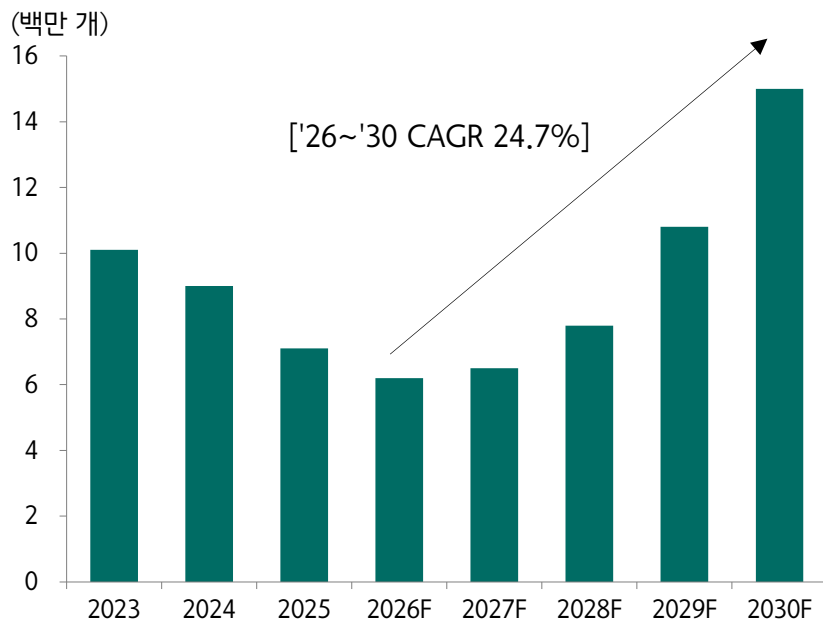


자료: PW Consulting, 하나증권

XR 시장, 2026년 저점 이후 출하량 성장 본격화

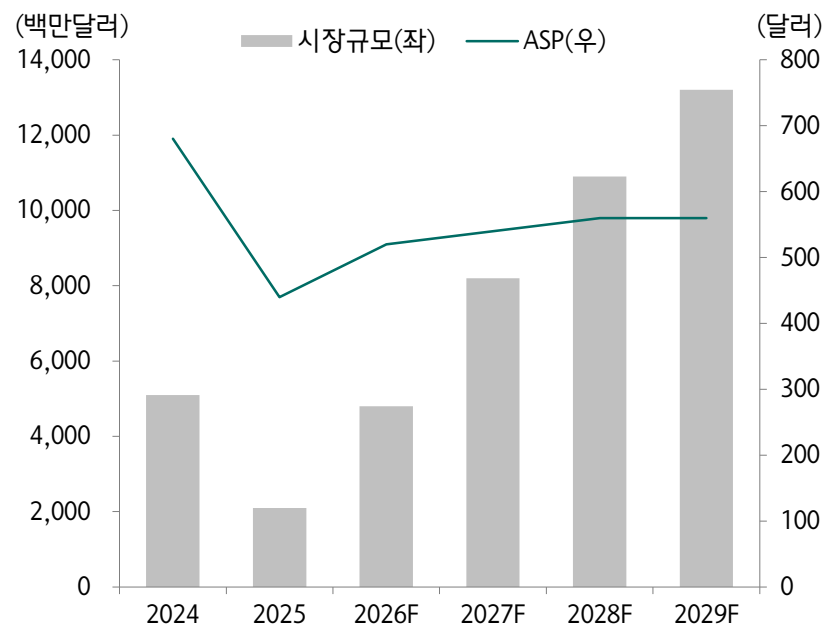
- XR 기기 출하량은 2026년 약 620만 대를 저점으로 회복해 2030년 약 1,500만 대에 도달할 전망
- 2026~2030년 출하량 연평균 성장률은 24.7%로, 2027년 회복 전환 이후 증가세가 가팔라질 것으로 예상
- XR ASP는 2025년 약 440달러로 하락한 이후 회복세를 보이며, 2029년 약 560달러 수준으로 상승 전망

XR 기기 출하량 추이 및 전망



자료: Omdia, 하나증권

XR 기기 시장 규모 및 ASP 전망

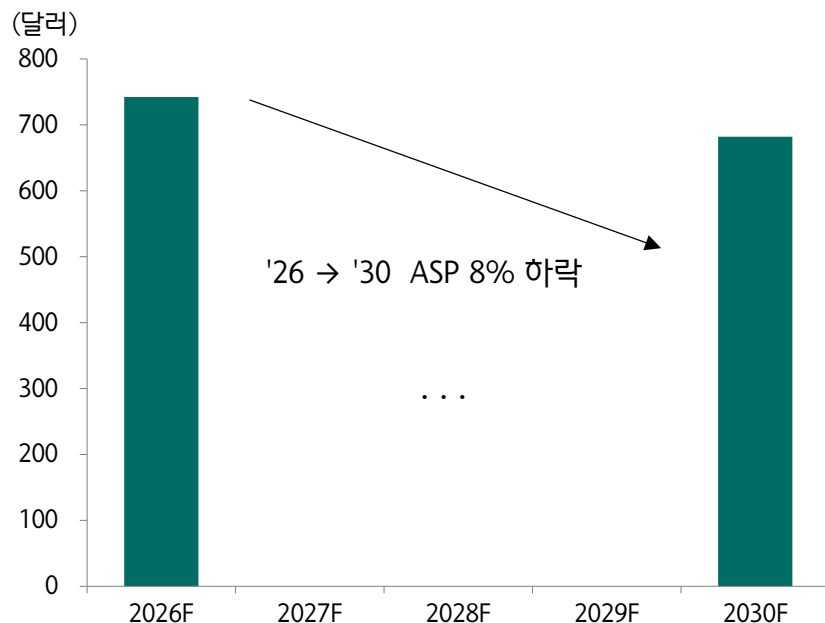


자료: 업계자료, 하나증권

XR 시장, 출하량 확대와 ASP 하락으로 외형 성장 가속화

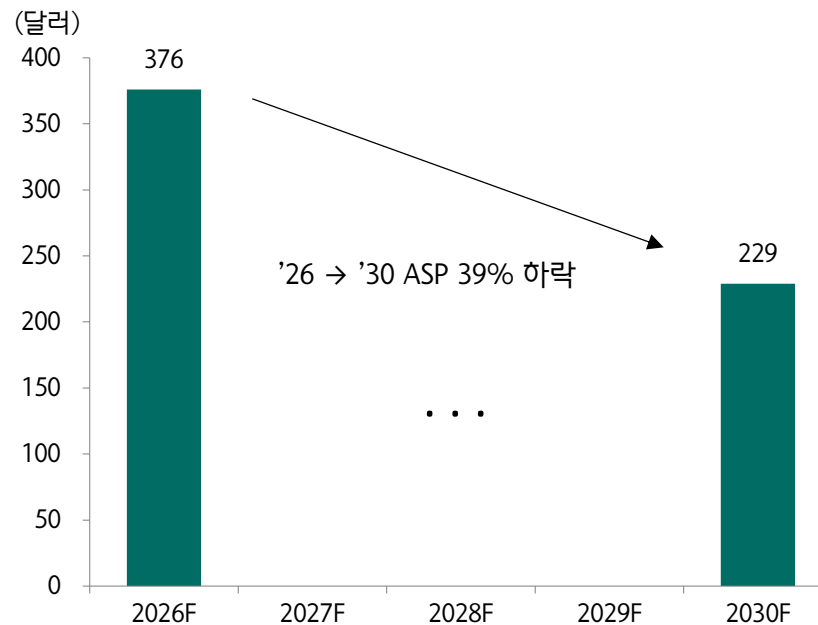
- XR은 MR 헤드셋과 스마트글래스를 포괄하는 시장으로, MR은 고가·고기능, 스마트글래스는 경량·저가 중심으로 차별화
- MR 기기는 2026~2030년 출하량 CAGR 34.4%로 고성장이 예상되며, ASP는 \$742에서 \$682로 비교적 안정적 유지 전망
- 디스플레이 미탑재형 스마트글래스는 출하량 CAGR 18.9% 성장과 함께 ASP가 \$376에서 \$229로 하락하며 대중화 가속 전망

XR - MR 기기 ASP 전망



자료: IDC, 하나증권

XR 기기 - 디스플레이 미탑재 스마트글래스 ASP 전망



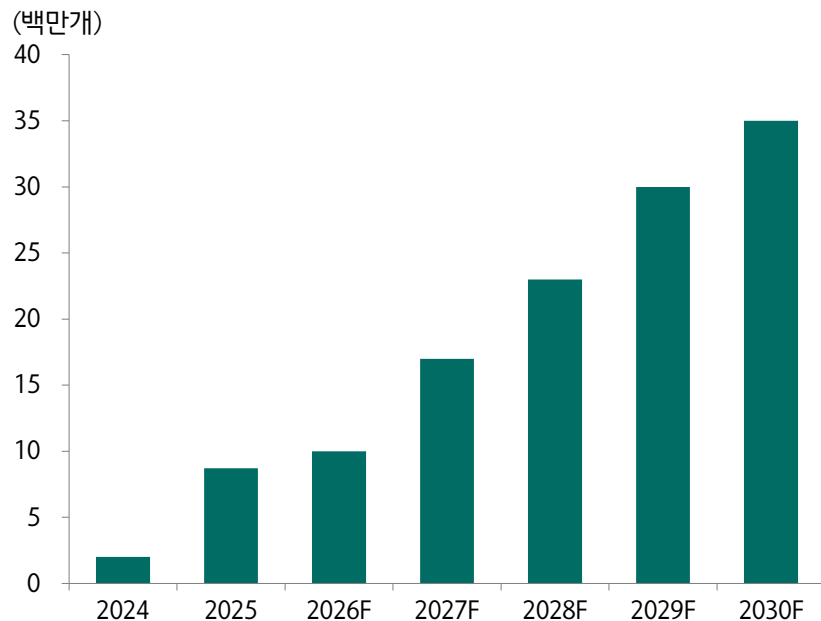
자료: IDC, 하나증권

1. 본격적인 성장을 앞둔 AI 스마트글래스 시장

AI 스마트글래스, 북미·유럽의 수요 기반과 신흥 시장의 성장 잠재력에 주목

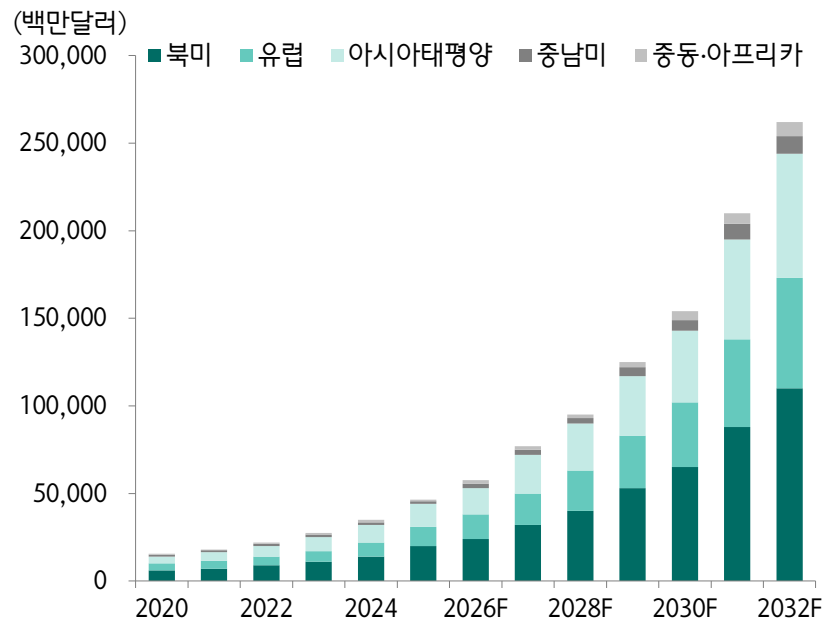
- 북미·서유럽은 주요 제품의 판매 확대를 바탕으로 스마트글래스 시장의 핵심 수요처로 자리매김
- 중국은 신규 업체 진입과 제품 출시가 이어지고 있으며, 향후 초기 수요의 본격적인 판매 확대로의 연결 여부가 관건
- 지역별 시장 규모와 성장률을 함께 비교해 기존 주력 시장의 성장 지속성과 신흥 시장의 확대 가능성을 점검할 필요

AI 스마트글래스 출하량 추이 및 전망



자료: 업계자료, 하나증권

글로벌 AI 웨어러블 지역별 시장 규모 추정



자료: PW Consulting, 하나증권



AI 스마트글래스

2. 밸류체인 및 국내외 주요 플레이어

국내: 초소형 디스플레이·구동 반도체 중심의 스마트글래스 밸류체인

- 국내 주요 기업은 스마트글래스의 소형화·저전력 구현에 필요한 디스플레이 및 구동 반도체 기술에 집중
- 특히 주요 제품 라인업에 UTG(초박형 강화유리) 기술 적용 가능성이 상당히 높음
- 렌즈 안쪽 디스플레이 빛을 굴절시켜 투사하는 웨이브가이드(도광판) 기술, 높은 광학 투과율과 왜곡 없는 시야 제공이 필수
- 수십 마이크로미터의 UTG는 뛰어난 광학 투명도와 표면 경도로 ‘곡면 디자인’ 제조가 가능하고 경량화와 내구성/내열성 확보 가능

AI 스마트글래스 차세대 라인업에 UTG 적용 가능

구분	주요 요구 사양	기존 소재(플라스틱/일반유리) 한계	UTG 적용 시 기대 효과 및 가능성	주요 기업
1. 광학 도광판(Waveguide) 커버	높은 광학 투과율, 시야 왜곡 차단	플라스틱은 황변 현상 및 광학 왜곡 발생	유리 특유의 높은 투과율 유지, AR 투사 영상 선명도 최상 확보 (매우 높음)	<ul style="list-style-type: none"> • 도우인시스 • 유티아이 • 세경하이테크 • 선익시스템 • 켐트로닉스 • 제이앤티씨 • 필옵틱스 • 제이티
2. 안경 렌즈 및 곡면 커버 윈도우	3D 곡면 디자인, 초슬림·초경량화	일반 강화유리는 두껍고 무게 증가로 착용감 저해	수십 마이크로미터 두께로 가벼우며 정밀 곡면 성형 가능 (높음)	
3. 야외 내구성 및 스크래치 방지	일상적 마찰 표면 보호, 경도 확보	플라스틱 보호막은 손톱·모래 마찰에 취약	화학 강화를 거친 고경도 유리를 사용해 야외 충격 및 긁힘 방지 (높음)	
4. 모듈 발열 및 열 변형 관리	AP/센서 발열에도 구조적 안정성 유지를 지원	열에 의해 플라스틱 기판 미세 팽창·굴절을 변화	열변형에 강한 유리 재질로 디스플레이 정밀 정렬 상태 지속 유지 (보통)	

자료: 하나증권

국내: 초소형 디스플레이·구동 반도체 중심의 스마트글래스 밸류체인

- 사피엔반도체는 Micro-LED 구동칩과 CMOS 백플레인을 개발하며, 글로벌 고객사와의 개발·공급계약을 통해 사업 확대
- 라온텍은 LCoS 마이크로디스플레이와 컨트롤러 SoC를 기반으로 AR·MR·VR용 제품군 확대 및 해외 고객사 개발 추진
- 향후 관전 포인트는 고객사 제품의 상용화와 이에 따른 양산 공급·매출 확대 여부

국내 스마트글래스 주요 기업

기업명	주요제품	기술 및 폼팩터	개발 진행상황	하드웨어 스펙 및 비용구조
사피엔반도체 (452430)	<ul style="list-style-type: none"> • Micro-LED 디스플레이 구동칩(DDIC) • LEDoS CMOS 백플레인 	<ul style="list-style-type: none"> • 자발광 Micro-LED용 구동 반도체 • 픽셀 내 메모리(MiP)-PWM 기반 저전력 구동 • 초소형 AR 스마트글래스 적용 	<ul style="list-style-type: none"> • 2026.04 미국 빅테크향 백플레인 웨이퍼 23.5억원 공급계약 • 2026.08 북미 빅테크와 72.2억원 공동개발·공급계약 	<ul style="list-style-type: none"> • 2.5μm 픽셀 피치 제품군 • 기성품 1280×720·10비트 / 주문형 최대 2K 지원
라온텍 (418420)	<ul style="list-style-type: none"> • LCoS 마이크로디스플레이 패널 • 디스플레이 컨트롤러 SoC 	<ul style="list-style-type: none"> • 외부 광원을 이용하는 반사형 LCoS • 단일 패널로 풀컬러 구현 • AR·MR·VR 스마트글래스 적용 	<ul style="list-style-type: none"> • 기존 LCoS 제품군 보유, 초소형 제품 확대 • 26.7월 해외 부품사와 FLCoS 개발계약 • 계약기간 '26.7~'27.9 	<ul style="list-style-type: none"> • 0.13형·800×800·3μm • 개발계약 확정 30.8억원 / 조건부 포함 최대 46.2억원

자료: 하나증권

북미: AI·플랫폼 생태계를 앞세운 스마트글래스 경쟁

- 미국 주요 기업은 AI 기술과 플랫폼 생태계를 기반으로 스마트글래스 시장 내 차별화 추진
- Meta는 패션 브랜드와의 협력을 통한 대중화, Google은 Gemini·Android XR 기반 파트너 생태계 확대에 주력
- Apple은 자체 칩·운영체제를 결합한 공간 컴퓨팅, Snap은 독립형 AR 글래스와 개발자 생태계 강화에 집중
- 경쟁의 핵심은 하드웨어 성능을 넘어 AI 서비스·사용자 인터페이스·콘텐츠를 연결하는 생태계 확보로 확대

미국 스마트글래스 주요 기업

업체	주요제품	기술 및 폼팩터	개발 진행상황	하드웨어 스펙 및 비용구조
Meta	<ul style="list-style-type: none"> • Ray-Ban Meta Gen 3 • Meta Ray-Ban Display 	<ul style="list-style-type: none"> • 카메라·오디오형 AI 안경 • 디스플레이형 + EMG 제어 	<ul style="list-style-type: none"> • Gen 3 출시 및 Display 상용화 • 브랜드·가격대 확대 	<ul style="list-style-type: none"> • Gen 3: 12MP·최대 9시간, \$449부터 • Display: Neural Band 포함 \$799부터
Google	<ul style="list-style-type: none"> • Android XR AI 글래스 • XREAL AURA 	<ul style="list-style-type: none"> • 스마트폰 연동형 AI 안경 • 외장 연산장치 연결형 XR 안경 	<ul style="list-style-type: none"> • AI 안경: 2026년 가을 출시 계획 • AURA: 선주문 개시 	<ul style="list-style-type: none"> • AURA: 시야각 70°, \$1,279부터 • Warby Parker 개발·상용화 지원 최대 \$7,500만
Apple	<ul style="list-style-type: none"> • Vision Pro M5 	<ul style="list-style-type: none"> • Micro-OLED XR 헤드셋 • 시선·손 추적 제어 	<ul style="list-style-type: none"> • M5 모델 상용화 • 안경형 제품 공식 발표 미확인 	<ul style="list-style-type: none"> • M5+R1·2,300만 화소, \$3,499부터 • 제품별 개발비 미공개
Snap	<ul style="list-style-type: none"> • 소비자용 SPECS 	<ul style="list-style-type: none"> • 독립 구동형 AR 안경 • LCoS·웨이브가이드 	<ul style="list-style-type: none"> • 사전예약 진행 • 2026년 가을 배송 예정 	<ul style="list-style-type: none"> • 132~136g·최대 4시간, \$2,195 • AR 누적 투자 \$30억 이상

자료: 하나증권

중국: 자국 AI 생태계와 광학 기술을 앞세운 스마트글래스 경쟁

- 중국 스마트글래스 시장은 빅테크의 AI 생태계 확장과 전문 제조사의 디스플레이 기술 고도화를 중심으로 경쟁 심화
- 알리바바·샤오미·화웨이는 자체 AI 모델 및 모바일 생태계를 활용해 음성 비서·실시간 번역·촬영 등 일상 기능 강화
- 바이두·OPPO는 AI 서비스 연동을 확대하고, 경량 설계와 스마트폰 연결을 통해 사용 편의성 제고
- XREAL·TCL 레이네오는 공간 컴퓨팅·광학 기술을 바탕으로 대화면 영상 감상부터 AR 경험까지 제품군 확대

중국 스마트글래스 주요 기업

업체	주요제품	기술 및 폼팩터	개발 진행상황	시장점유율	하드웨어 스펙 및 비용구조
알리바바	<ul style="list-style-type: none"> Qwen S1-G1 Qwen N1-N1 Pro 	<ul style="list-style-type: none"> S1 디스플레이형 / G1 촬영형 Qwen 기반 AI·생활서비스 	<ul style="list-style-type: none"> S1-G1 '2026.03 판매 개시 N1 시리즈 '2026.09 공개, '2026.10 판매 	2.6%	<ul style="list-style-type: none"> N1 시리즈 50MP 카메라 N1 Pro 시선추적·홍채결제 / 가격 N/A
샤오미	<ul style="list-style-type: none"> Xiaomi AI Glasses 	<ul style="list-style-type: none"> 카메라·오디오형, 무디스플레이 슈퍼 샤오아이 AI 연동 	<ul style="list-style-type: none"> '25.6월 중국 출시 전기변색 렌즈 옵션 제공 	2.3%	<ul style="list-style-type: none"> 40g·12MP 카메라 중국 출시가 1,999위안부터
화웨이	<ul style="list-style-type: none"> HUAWEI AI Glasses Eyewear 2 	<ul style="list-style-type: none"> AI Glasses 촬영·오디오형 샤오이 AI·HarmonyOS 연동 	<ul style="list-style-type: none"> AI Glasses 중국 판매 중 Eyewear 2 오디오 제품군 병행 	N/A	<ul style="list-style-type: none"> AI Glasses 12MP·64GB 2,499위안부터 / 약 35.5g
바이두 / 샤오두	<ul style="list-style-type: none"> Xiaodu AI Glasses Pro 	<ul style="list-style-type: none"> 카메라·오디오형, 무디스플레이 AI 번역·사물인식·회의 요약 	<ul style="list-style-type: none"> '25.11월 중국 판매 개시 촬영·번역·기록 중심 상용화 	N/A	<ul style="list-style-type: none"> 39g·12MP·Snapdragon AR1 중국 출시가 2,299위안
OPPO	<ul style="list-style-type: none"> Air Glass 3 	<ul style="list-style-type: none"> 양안 풀컬러 AR 시제품 광도파로·스마트폰 AndesGPT 연동 	<ul style="list-style-type: none"> MWC 2024 시제품 공개 상용 출시 일정 N/A 	N/A	<ul style="list-style-type: none"> 50g·최대 눈앞 밝기 1,000nit 초과 판매가격 N/A
XREAL	<ul style="list-style-type: none"> 1S-One Pro AURA 	<ul style="list-style-type: none"> 1S-One Pro 유선 디스플레이형 AURA Android XR·Gemini 	<ul style="list-style-type: none"> 1S-One Pro 판매 중 AURA '26년 가을 출시 예정·예약 단계 	2.5%	<ul style="list-style-type: none"> 1S 1200p·52°·120Hz / 449달러 AURA 70° / 기본형 1,500달러 이하
TCL / 레이네오	<ul style="list-style-type: none"> Air 4 Pro X3 Pro-iO 	<ul style="list-style-type: none"> Air 4 Pro Micro-OLED 유선형 X3 Pro 풀컬러 MicroLED·광도파로 	<ul style="list-style-type: none"> Air 4 Pro·X3 Pro 판매 중 영상용·정보표시용 AR 제품군 병행 	3.6%	<ul style="list-style-type: none"> Air 4 Pro FHD·120Hz / 정가 299달러 X3 Pro 640×480·30° / 정가 1,299달러

자료: 하나증권

2. 밸류체인 및 국내외 주요 플레이어

국가별 AR글래스 주요 밸류체인 현황

국가	AI 모델·비서	OS·플랫폼	완제품·브랜드	ODM·EMS	SoC·AI 프로세서	마이크로디스플레이	광학계·광학모듈	소재/장비
미국	<ul style="list-style-type: none"> Meta (Meta AI) Google (Gemini) OpenAI (GPT) 	<ul style="list-style-type: none"> Google (Android XR) Snap (Snap OS) 	<ul style="list-style-type: none"> Meta Snap (SPECS) Google (공동개발) Vuzix 	<ul style="list-style-type: none"> Vuzix 	<ul style="list-style-type: none"> Qualcomm (Snapdragon AR1·AR2) 	<ul style="list-style-type: none"> Kopin eMagin 	<ul style="list-style-type: none"> Vuzix 	<ul style="list-style-type: none"> Corning SCHOTT
중국	<ul style="list-style-type: none"> Alibaba (Qwen) Baidu (ERNIE) Xiaomi (XiaoAI) 	<ul style="list-style-type: none"> Rokid (YodaOS) Baidu (DuerOS) 	<ul style="list-style-type: none"> Alibaba Baidu / Xiaodu Xiaomi Rokid TCL / RayNeo 	<ul style="list-style-type: none"> Goertek 	<ul style="list-style-type: none"> Rockchip 	<ul style="list-style-type: none"> JBD SeeYA Raysolve 	<ul style="list-style-type: none"> Sunny Optical Goeroptics 	<ul style="list-style-type: none"> 동쉬그룹 SEED
대만	<ul style="list-style-type: none"> HTC (VIVE AI) 	–	<ul style="list-style-type: none"> HTC (VIVE Eagle) 	<ul style="list-style-type: none"> Foxconn Pegatron Jorjin 	<ul style="list-style-type: none"> MediaTek Himax (WiseEye) 	<ul style="list-style-type: none"> Himax (LCoS) PlayNitride (MicroLED) AUO 	<ul style="list-style-type: none"> 가성광학(Meta) 대립광학 Himax GIS Rayprus 	
한국	–	<ul style="list-style-type: none"> 삼성전자 (Android XR 공동개발) 	<ul style="list-style-type: none"> 삼성전자 (구글·아이웨어 브랜드 공동개발) 	–	–	<ul style="list-style-type: none"> 삼성디스플레이 (OLEDoS) 라온텍 사피엔반도체 	<ul style="list-style-type: none"> 레티널 (LetinAR) 	<ul style="list-style-type: none"> 도우인시스 유티아이 세경하이테크 선익시스템 캠트로닉스 제이앤티씨 필옵틱스 제이티

자료: 하나증권

2. 밸류체인 및 국내외 주요 플레이어

글로벌 스마트글래스 밸류체인 (1)

대분류	소분류	국가	기업명	상장 여부	비고
디스플레이	OLEDs·LEDs	한국	삼성디스플레이	비상장	삼성전자 계열 디스플레이 제조사. eMagin 인수를 통해 마이크로 OLED 기술 확보 및 초소형 디스플레이 사업 확대
	LCoS	한국	라온텍	상장	LCoS 패널 및 SoC 광학 엔진 기술 보유. AR용 초소형 마이크로디스플레이 사업
	LCoS	미국	Syndiant	비상장	LCoS 마이크로디스플레이 및 AR용 광학 엔진 개발
	LCoS-DDIC	대만	Himax	상장	2026년 HX7319FL 컬러 시퀀셜 프리트라이트 LCoS 공개. 720×720 해상도, 0.34cc 초소형 모듈로 AR 글래스 적용 추진
	디스플레이	일본	JDI	상장	디스플레이 패널 기업. AR·XR용 디스플레이 사업 및 초소형 패널 기술 개발
	LCoS	중국	OMNIVISION	상장사 계열	이미지센서와 LCoS 디스플레이 기술 보유
	OLEDs	일본	Sony	상장	마이크로 OLED 및 초소형 디스플레이 기술 보유. XR 기기용 고해상도·고휘도 디스플레이 사업 지속
	OLED·OLEDs	중국	BOE	상장	OLED 및 마이크로디스플레이 사업 전개. AR·VR용 초소형 디스플레이 적용 추진
	OLEDs	중국	SeeYA	상장	OLEDs 마이크로디스플레이 전문기업. 2026년 3월 상하이 STAR Market 상장, AR·VR용 디스플레이 사업 확대
	OLEDs	미국	eMagin	비상장·피인수	마이크로 OLED 기술 기업. 2023년 삼성디스플레이가 지분 100% 인수
	LEDs	영국	Porotech	비상장	PoroGaN-DPT 기반 마이크로LED 기술 개발. Foxconn과 마이크로LED 디스플레이 협력 이력
	LEDs 백플레인	한국	사피엔반도체	상장	AR용 LEDs CMOS 백플레인·ASIC 설계
	OLED·MicroLED	미국	Kopin	상장	초소형 디스플레이 및 광학 모듈 전문기업. 군수·산업용 디스플레이 기반에서 AR·웨어러블 적용처 확대
	MicroLED	미국	LuxVue(Apple)	비상장·피인수	Apple이 2014년 인수한 MicroLED 기술 자산. 자체 디스플레이 기술 개발 이력 보유
	MicroLED	대만	PlayNitride	상장	MicroLED 디스플레이 및 전자 기술 보유. 디스플레이 제조사와의 기술 협력 및 양산 적용 추진
	MicroLED	대만	AUO	상장	디스플레이 패널 및 MicroLED 사업 전개. 웨어러블·XR용 초소형 디스플레이 적용 가능성
	LED·MicroLED	대만	Ennostar	상장	LED·MicroLED 광원 및 광전자 부품 제조. GaN-on-Si 및 광통신 관련 기술 개발 병행
	MicroLED	중국	HC SemiTek	상장	LED 에피웨이퍼·칩 제조 기업. MicroLED용 칩 기술 및 디스플레이 응용 사업 추진
	LEDs	중국	JBD	비상장	2026년 6월 Roadrunner II 풀컬러 MicroLED 프로젝트 공개. 2.5μm 픽셀 피치 기반 초소형 컬러 프로젝트 개발
	UTG	한국	도우인시스	상장	글로벌 유리 원장 Corning, SCHOTT 통해 원재료 조달. 향후 스마트글래스 폼팩터 확장에 따른 UTG 공급 가능
반도체	SoC	미국	Qualcomm	상장	Snapdragon AR1 Gen 1·AR1+ Gen 1 및 XR2 계열 플랫폼 공급. Meta Ray-Ban Display, Oakley Meta 등 스마트글래스 적용 기기 확인
	SoC·AI 플랫폼	대만	MediaTek	상장	모바일 SoC 및 온디바이스 AI 플랫폼 개발
	CIS	일본	Sony	상장	CMOS 이미지센서 사업. 이미지센서 기술 고도화 및 차세대 센서 생산 역량 강화
센서	CIS	중국	Will Semiconductor	상장	이미지센서 및 반도체 솔루션 사업. 자회사 OMNIVISION을 통한 카메라·이미지센서 기술 보유
	CIS	중국	GalaxyCore	상장	CMOS 이미지센서 및 아날로그 반도체 제조. 소형 카메라·웨어러블용 이미지센서 적용 가능성
	CIS	중국	OMNIVISION	상장사 계열	CMOS 이미지센서와 LCoS 기술 보유. 소형 카메라 및 스마트글래스용 이미지센서 적용 가능성
	ToF·IMU	스위스	STMicroelectronics	상장	ToF 거리 측정 센서 및 관성 센서 공급. 공간 인식·제스처 인식·동작 추적 관련 센서 솔루션 보유
	IMU	일본	TDK InvenSense	상장사 계열	가속도계·자이로스코프 등 관성 센서 공급. 머리 움직임 추적 및 웨어러블 모션 센싱 적용

주: 2026년 10월 25일 기준
자료: 하나증권

2. 밸류체인 및 국내외 주요 플레이어

글로벌 스마트글래스 밸류체인 (2)

대분류	소분류	국가	기업명	상장 여부	주요 사업 및 업데이트
카메라	카메라 모듈	한국	LG이노텍	상장	카메라 모듈 및 3D 센싱 솔루션 보유. 스마트글래스용 초소형 카메라·센싱 부품 적용 가능성
	렌즈·모듈·광학	중국	Sunny Optical	상장	스마트글래스·XR용 광학 렌즈 및 모듈 개발. 광학 엔진·시스템 통합 역량 강화
	카메라 모듈	중국	O-Film	상장	카메라 모듈·광학 렌즈·센싱 솔루션 사업. XR 기기용 광학 모듈 적용 가능성
	카메라 모듈	한국	나무가	상장	카메라 모듈 및 3D 센싱 기술 보유
	액추에이터	한국	자화전자	상장	OIS 액추에이터 및 정밀 구동 부품 제조. 웨어러블용 초소형 구동 부품 적용 가능성
기판	FPCB	한국	비에이치	상장	모바일 웨어러블용 FPCB 제조
	FPCB	한국	인터플렉스	상장	디스플레이·전자기기용 FPCB 제조. 웨어러블·XR 기기용 회로기판 적용 가능성
	FPCB	한국	뉴프렉스	상장	모바일·VR용 FPCB 제조. XR 웨어러블 기기용 기판 사업 확대 가능성
	PCB·FPCB	대만	Zhen Ding	상장	PCB·FPC 종합 제조기업. AI 글래스 웨어러블 기기의 소형·고밀도 회로기판 수요 확대 수혜 가능성
	FPCB	중국	Zecheng Technology	비상장	FPCB 제조기업
광학	광학엔진	미국	Avegant	비상장	2026년 1월 풀컬러 LCoS 광학 엔진 AG-30L3 공개. Vuzix-Quanta와 양방향 AR 글래스 레퍼런스 디자인 협력
	반사형 웨이브가이드	이스라엘	Lumus	비상장	반사형 웨이브가이드 전문기업. 고시야각 광학 기술 개발 및 Quanta와 제조 협력 확대
	광학 유리	미국	Corning	상장	고품질 광학 유리·특수 소재 공급. AR 광학계용 소재 및 정밀 유리 가공 역량 보유
	광학 유리·도파관	독일	SCHOTT	비상장	RealView 고굴절을 광학 유리 및 웨이브가이드용 소재 공급. 2026년 9월 경량 광학 유리 웨이퍼 RealView 2.0 공개
	광학 유리	일본	AGC	상장	고품질 광학 유리 및 기능성 소재 제조. AR 광학계용 유리 소재 적용 가능성
	웨이브가이드	한국	LetinAR	비상장	PinMR 기반 AR 광학 기술 개발. 스마트글래스용 광학 모듈 및 디스플레이 기술 보유
	웨이브가이드·공정	미국	Applied Materials	상장	반도체·디스플레이 제조 장비 기업. 2026년 6월 웨이브가이드·광학 엔진·센싱 등을 통합한 SENZ 시각 시스템 공개
	광학 소재·부품	미국	Coherent	상장	광학 소재·레이저·포토닉스 부품 제조. 고순도 소재와 정밀 광학 부품 기술 보유
	웨이브가이드	미국	DigiLens	비상장	AR용 웨이브가이드 및 디스플레이 기술 개발. Avegant와 풀컬러 투명 디스플레이 협력 이력
	웨이브가이드	일본	Cellid	비상장	AR 웨이브가이드 및 공간인식 기술 개발. 2026년 Jorjin AI 글래스 공급 및 Megane Top과 상용화 협력 발표
	광학 부품	대만	Asia Optical	상장	카메라·광학 부품 제조. 광학 모듈 및 정밀 광학 부품 사업 기반
	웨이브가이드	영국	WaveOptics(Snap)	비상장·핀인수	AR 웨이브가이드 기술 기반. Snap의 AR 글래스 사업과 연계된 광학 기술 자산
	광학계·도파관	독일	ZBSS	비상장	정밀 광학·렌즈·광학 시스템 전문기업. 고정밀 광학 설계 및 광학 부품 기술 보유
	광학계	프랑스	Optinvent	비상장	AR 광학 기술 개발 이력
	웨이브가이드	핀란드	Dispelix	비상장	회절형 AR 웨이브가이드 개발. 2025년 AAC 인수 계약 발표
	광학 부품·도파관	중국	Crystal-Optech	상장	광학 부품·박막 코팅 사업. AR·스마트글래스 광학 부품 적용 가능성
	웨이브가이드 모듈	중국	Goeroptics(Goertek)	상장사 계열	2026년 AR용 초박형 풀컬러 회절형 웨이브가이드 및 광학 모듈 기술 공개. 경량화·양산성 개선 추진

주: 2026년 10월 25일 기준

자료: 하나증권

2. 밸류체인 및 국내외 주요 플레이어

글로벌 스마트글래스 밸류체인 (3)

대분류	소분류	국가	기업명	상장 여부	주요 사업 및 업데이트
OEM	OEM-OS-AI	한국	삼성전자	상장	Galaxy XR 2025년 10월 출시. Google-Qualcomm과 Android XR 생태계 구축, AI 기반 XR 기기 확대 추진
	AI-클라우드-OS	미국	Amazon	상장	Alexa 기반 음성 AI 및 클라우드 생태계 보유. 배송 현장용 스마트글래스 개발 및 물류 업무 지원 적용 추진
	OEM-OS-AI	미국	Meta	상장	Ray-Ban Meta 중심 AI 스마트글래스 사업 확대. 2025년 Display 탑재 제품 공개 및 2026년 제품군 판매 지역 확대 추진
	OS-AI-안경 생태계	미국	Google(Alphabet)	상장사 계열	Android XR 및 Gemini 기반 스마트글래스 생태계 구축. 안경형 AI 기기와 디스플레이 탑재형 제품 개발 추진
	OEM-OS-AI	미국	Apple	상장	Vision Pro 기반 공간 컴퓨팅 생태계 보유. AI 기능과 연계한 안경형 웨어러블 개발 가능성에 주목
	AI-AR 안경	중국	Rokid	비상장	Rokid Glasses 등 AI 스마트글래스 출시. 디스플레이 탑재형 AR 글래스와 디스플레이 미탑재형 AI 글래스 제품군 전개
	AI 안경-XR	대만	HTC	상장	VIVE XR 생태계 보유. VIVE Eagle AI 글래스 출시, 카메라-음성 AI 기능 및 스마트폰 연동 지원
	AI 안경-OS	중국	Huawei	비상장	HarmonyOS 기반 웨어러블 생태계 보유. AI 글래스 제품군에서 카메라-음성 비서 및 스마트폰 연동 기능 확대
	VR 헤드셋	중국	PICO(ByteDance)	비상장	PICO 중심 VR-XR 사업 전개. 독립형 VR 헤드셋과 공간 컴퓨팅 기술 보유
	AI 안경	중국	Xiaomi	상장	Xiaomi AI Glasses 2025년 6월 중국 출시. 카메라-음성 AI-스마트폰 연동 기능을 결합한 AI 글래스 사업 확대
	AI 안경	중국	Alibaba	상장	Quark 브랜드 기반 AI 글래스 사업 전개. Qwen AI 모델과 연계한 음성 비서-정보 검색-웨어러블 AI 기능 강화
	AI 안경	중국	Baidu	상장	Xiaodu AI 안경 사업 전개. 음성 AI 및 자체 AI 생태계 연계
	디스플레이 안경	미국	Vuzix	상장	산업용 AR 스마트글래스 및 웨이브가이드 기술 보유. Avegant-Quanta와 양안형 AR 글래스 레퍼런스 디자인 협력
	AR 안경-OS	미국	Snap	상장	차세대 Specs AR 글래스 개발. 2026년 개발자용 Specs 공개 및 예약 관련 계획 발표
	AI-AR 안경	중국	RayNeo(TCL)	비상장	RayNeo X3 Pro 등 AR 글래스 제품군 전개. 광학 디스플레이 및 AI 기능을 결합한 안경형 기기 사업 확대
	AI 안경-XR	중국	Lenovo	상장	CES 2026에서 AI Glasses 콘셉트 공개. 스마트폰 연동형 AI 웨어러블 시제품으로 실제 판매 제품과 구분 필요
	AR 안경	중국	Meizu	비상장	스마트폰-AI 웨어러블 생태계 기반 보유
	AR 안경	중국	OPPO	비상장	Air Glass 3 콘셉트를 2024년 MWC에서 공개. 생성형 AI 기반 안경형 웨어러블 개발 이력 보유
	공간컴퓨팅 안경	중국	XREAL	비상장	AR 글래스 및 공간 컴퓨팅 기기 전문기업. Android XR 생태계와 연계한 제품 개발 및 경량 AR 글래스 사업 확대 추진

주: 2026년 10월 25일 기준

자료: 하나증권

2. 밸류체인 및 국내외 주요 플레이어

글로벌 스마트글래스 밸류체인 (4)

대분류	소분류	국가	기업명	상장 여부	주요 사업 및 업데이트
ODM/EMS	ODM-EMS	대만	Hon Hai(Foxconn)	상장	Porotech와 AR 글래스용 MicroLED 협력 이력. 웨이퍼 가공·패키징·광학 모듈을 아우르는 제조 역량 확보 추진
	ODM-광학 제조	대만	Quanta Computer	상장	Lumus와 차세대 박형 웨이브가이드 제조 라이선스 계약 체결. AR 글래스용 광학 부품의 대량 생산 및 원가 절감 추진
	ODM-EMS	대만	Pegatron	상장	전자제품 ODM-EMS 전문기업
	ODM-부품	중국	Goertek	상장	CES 2026에서 Rubis-Spinel-Rox Vision 등 AR·AI 글래스 레퍼런스 디자인 공개. 광학 모듈·음향·센싱 통합 역량 강화
	ODM-EMS	중국	Luxshare	상장	소비자 전자제품 조립 및 정밀 부품 제조
	외관·부품	중국	Lens Technology	상장	유리·세라믹·정밀 구조 부품 제조. 웨어러블용 경량 외장·커버 부품 적용 가능성
리테일 & 디자인	디자인·유통	한국	젠틀몬스터	비상장	Google·삼성전자와 AI 스마트글래스 공동 개발. 2026년 제품 디자인 공개, 오디오형 제품의 가을 출시 계획 발표
	디자인·유통	프랑스·이탈리아	EssilorLuxottica	상장	Ray-Ban·Oakley 브랜드 기반 Meta와 스마트글래스 협력. 카메라·오디오·AI 기능을 결합한 제품군 확대
	디자인·유통	미국	Warby Parker	상장	Google·삼성전자와 AI 스마트글래스 개발. 2026년 디자인 공개, 오디오형 제품의 가을 출시 계획 발표
	디자인·유통	중국	Yashi Optical	상장	중국 안경 리테일·OEM 관련 기업

주: 2026년 10월 25일 기준

자료: 하나증권



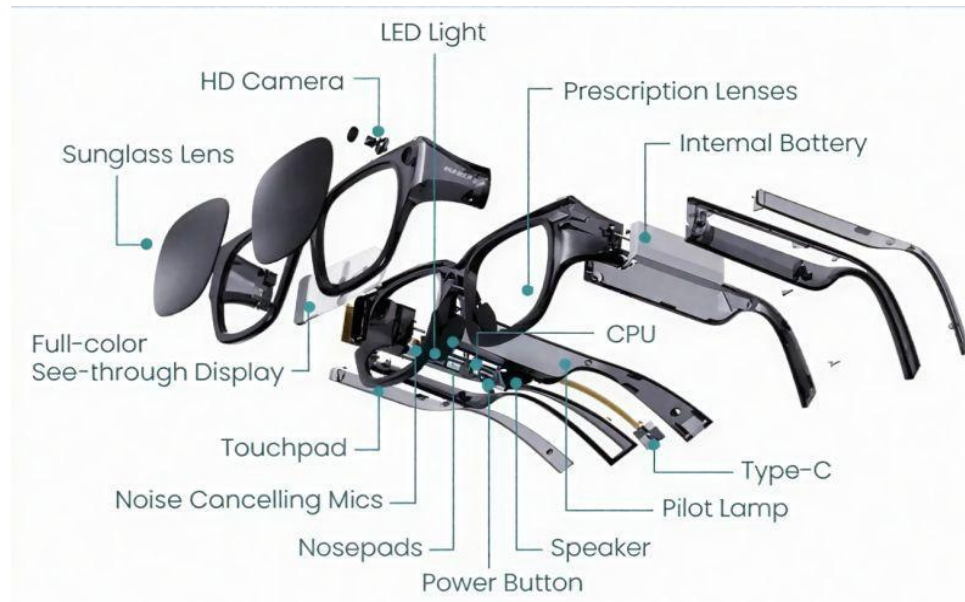
AI 스마트글래스

3. 핵심 부품 및 기술 트렌드 동향

스마트글래스 주요 부품 구성 및 공급망

- **하드웨어 구성 및 시스템 구조:** 디스플레이·광학계, AP·메모리, 카메라·센서, 음향 및 전력관리 부품을 집적한 초소형 웨어러블 기기 제한된 공간과 배터리 내에서 AI 연산 및 실시간 정보 처리를 구현 → 부품 소형화 및 저전력 설계가 핵심 경쟁력
- **제품 유형:** 디스플레이가 없는 AI 글래스와 정보를 시야에 표시하는 디스플레이 탑재형 AR 글래스로 구분
AI 글래스는 카메라·마이크·음향·저전력 AI 처리 중심, 후자는 디스플레이 엔진과 광학계까지 추가 → 부품 난도와 원가 부담 상승
- **공급망 핵심 경쟁력:** 초소형화·경량화, 발열 제어, 전력 효율, 광학 성능을 동시에 구현하는 시스템 통합 역량이 중요
디스플레이·광학 부품의 기술 진입장벽과 반도체·메모리의 전력 효율이 제품 경쟁력 및 제조원가를 좌우

스마트글래스의 하드웨어 구조도



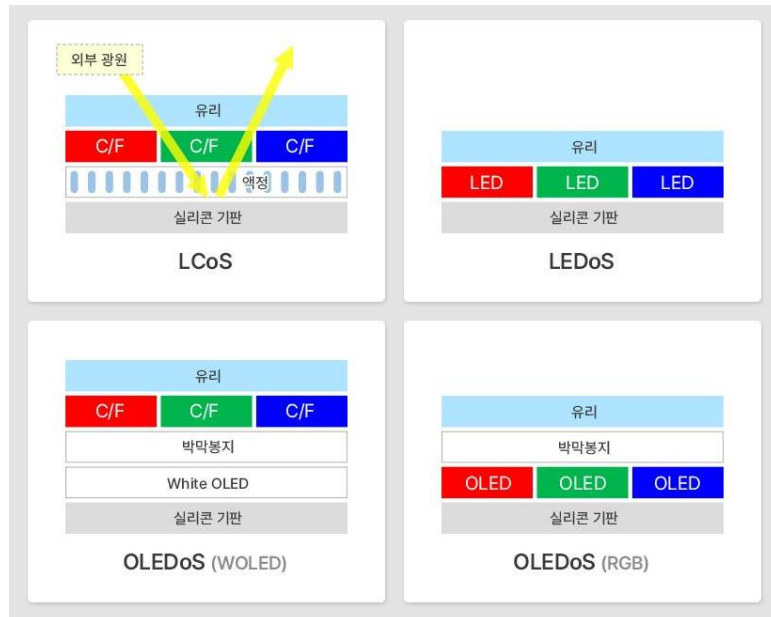
자료: 업계자료, 하나증권

3. 핵심 부품 및 기술 트렌드 동향

스마트글래스 주요 부품: 디스플레이

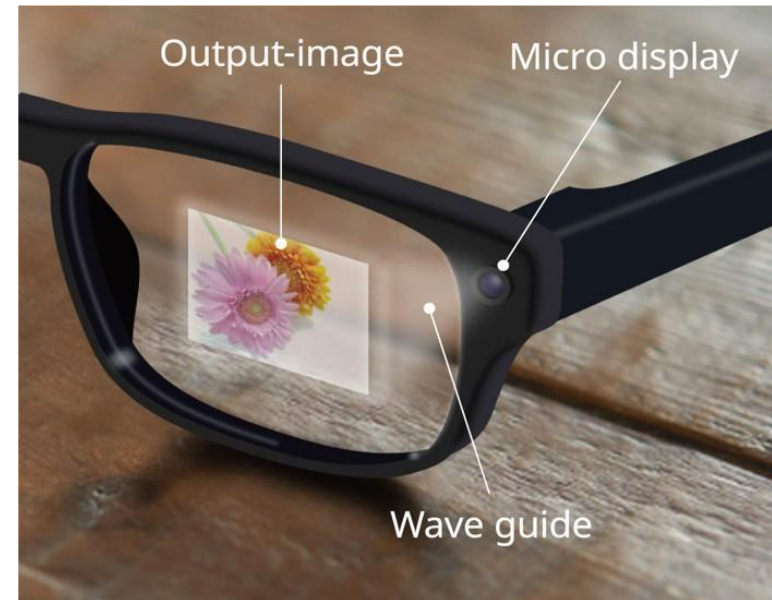
- 스마트글래스의 디스플레이는 제한된 공간·전력 내에서 고해상도와 고휘도를 구현해야 해 Micro Display 기술 경쟁이 핵심
- 초기 제품에는 LCoS·Micro OLED가 활용되며, 차세대 AR 글래스에서는 고휘도 구현이 가능한 Micro LED 및 LEDoS 기술이 주목받을 전망
- LEDoS 상용화를 위해서는 CMOS Backplane 설계와 초소형 LED의 전사·접합 기술이 중요하며, 관련 부품·공정 기업의 공급망 진입 여부에 주목할 필요

Micro 디스플레이 종류



자료: 삼성디스플레이, 하나증권

Micro Display와 Waveguide의 결합 구조



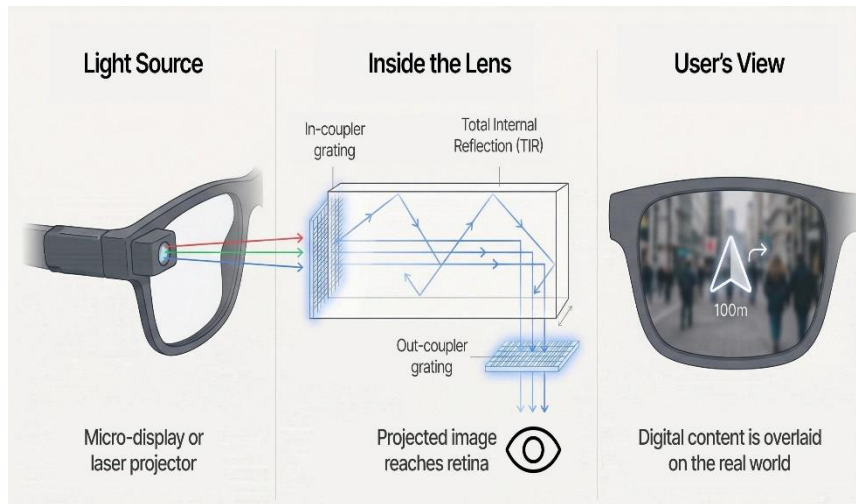
자료: AGC, 하나증권

3. 핵심 부품 및 기술 트렌드 동향

스마트글래스 주요 부품: 광학

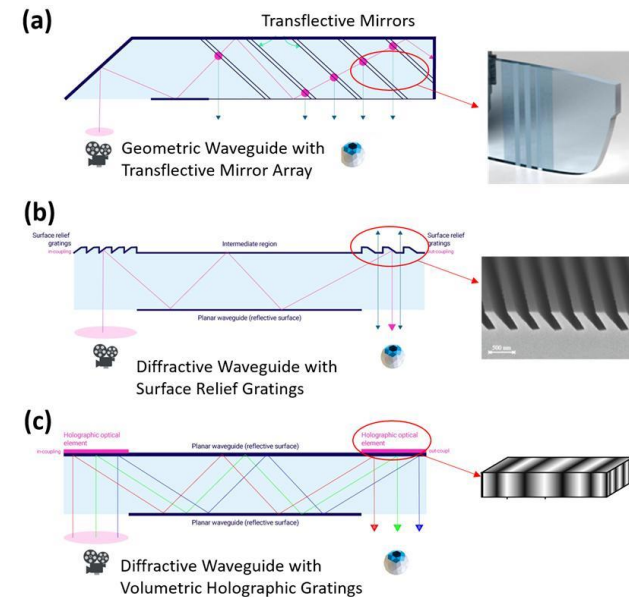
- 광학계는 기존 IT 부품의 적용 확대를 넘어 웨이브가이드와 광학 엔진 등 신규 밸류체인이 형성되는 영역
- Meta Ray-Ban Display의 반사형 웨이브가이드 공급사 Lumus 관련 주문은 초기 약 8만 개 → 15만 개로 87.5% 상향되며 수요 확대
- 회절형·반사형·홀로그래픽 웨이브가이드는 빛을 전달하는 방식에 따라 광효율·시야각·색 재현성 및 제조 난이도에서 차별화되는 광학 기술

웨이브가이드 구조



자료: treeview, 하나증권

회절형·반사형·홀로그래픽 비교



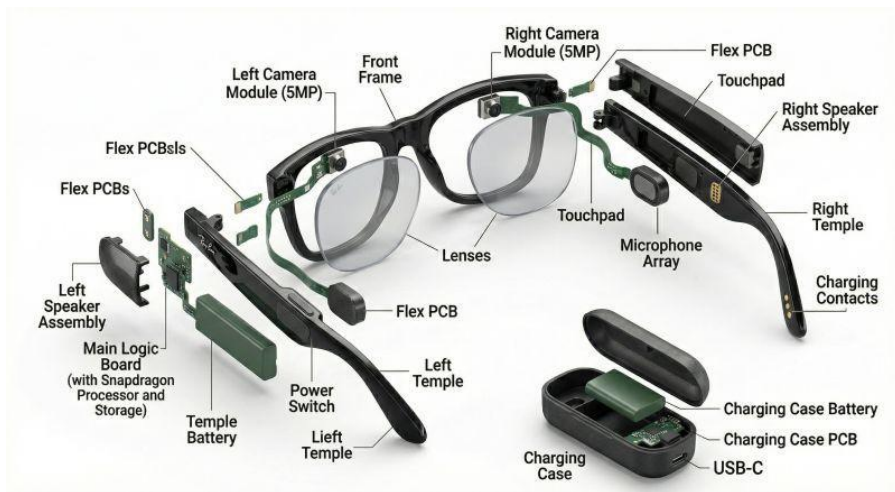
자료: Azooptics, 하나증권

3. 핵심 부품 및 기술 트렌드 동향

스마트글래스 주요 부품: 메모리 및 통신칩

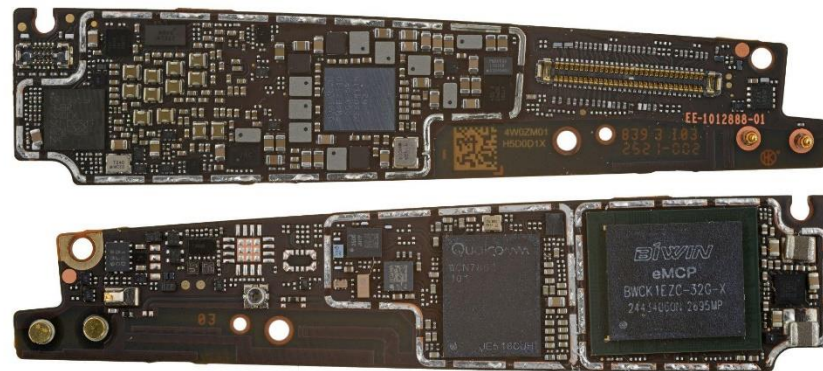
- 스마트글래스는 안경 프레임 내부에 AI 연산용 AP·메모리와 무선 통신칩을 집적해야 하므로, 제한된 공간과 배터리 용량 내에서 고성능·저전력을 구현하는 반도체 설계가 핵심
- 2026년 Qualcomm은 AI 글래스의 메모리 부담을 낮추기 위해 DRAM 탑재량 축소와 1-bit AI 모델 최적화를 추진, 성능과 원가의 균형이 핵심 과제로 부상
- Wi-Fi·Bluetooth 통신칩은 스마트폰·클라우드 연동과 실시간 데이터 전송을 담당하며, 저전력·저지연 연결성 확보가 핵심

AI 스마트글래스 내부 구조 및 반도체 탑재 현황



자료: 업계자료, 하나증권

Ray-Ban Meta 메인보드 및 Qualcomm AP·메모리 탑재 구조



자료: EDN, 하나증권



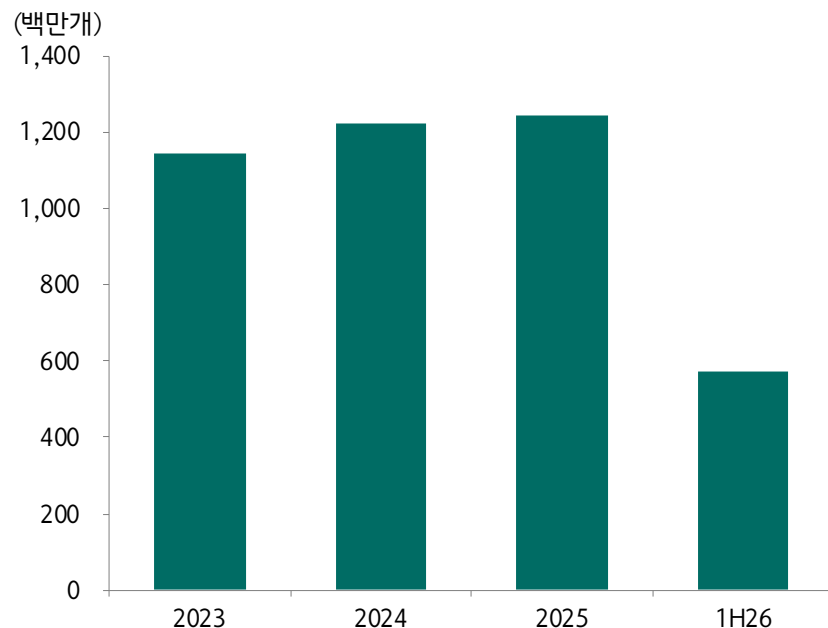
AI 스마트글래스

4. AI 스마트글래스 단계적 침투 확대 국면 진입

아직 초기 단계인 AI 스마트글래스, 침투율 상승에 주목

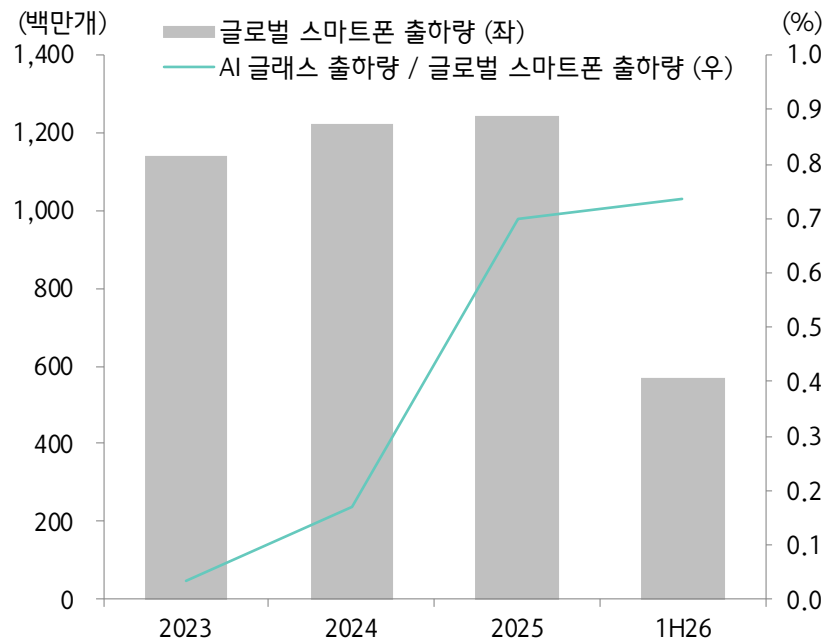
- 글로벌 스마트폰 출하량은 2023년 이후 완만한 회복세를 보이며, 2025년 약 12.5억 대, 2026년 상반기 약 5.7억 대를 기록
- 스마트폰 출하량 대비 AI 스마트글래스 출하량 비율은 2023년 약 0.03%에서 2025년 약 0.7%로 상승했으며, 2026년 상반기에도 상승 흐름을 이어갔음
- AI 스마트글래스는 스마트폰 대비 출하량 비율이 아직 1% 미만인 시장 초기 단계로, 향후 보급 확대에 따른 성장 잠재력에 주목할 필요가 있음

스마트폰 출하량 추이(완만한 증가 추세)



자료: 업계자료, 하나증권

AI 글래스 출하량, 스마트폰 대비 1% 미만 수준



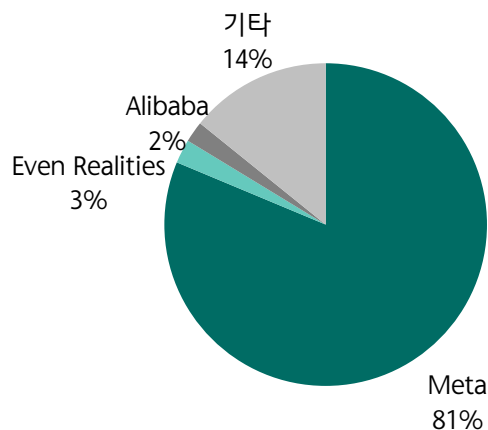
자료: 업계자료, 하나증권

4. AI 스마트글래스 단계적 침투 확대 국면 진입

업체별 AI 글래스 연간 출하량

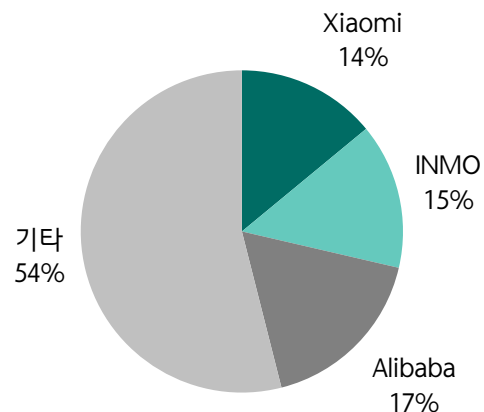
- 글로벌 시장은 메타 중심의 과점 구조인 반면, 중국은 다수 업체가 경쟁하는 분산 구조로 중국 로컬 기업의 성장 및 시장 경쟁 심화 가능성 부각
- 2026년 상반기 글로벌 AI 스마트글래스 출하량은 420만 대로 전년 동기 대비 127% 증가, 메타가 81.3%의 점유율로 시장 주도
- 중국 시장 출하량은 52만 대로 전년 동기 대비 306% 증가했으며, 알리바바(17.4%), INMO(14.6%), 샤오미(14.0%) 등으로 구성

1H26 글로벌 공급사별 AI 글래스 출하량



자료: 업계자료, 하나증권

1H26 중국 공급사별 AI 글래스 출하량



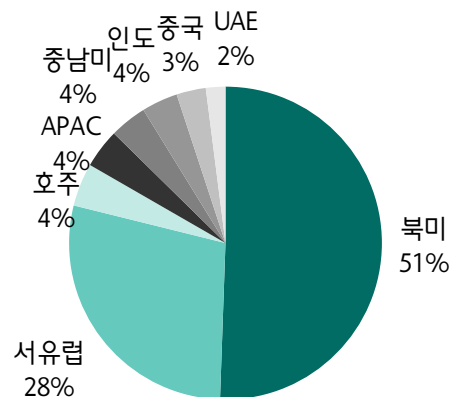
자료: 업계자료, 하나증권

4. AI 스마트글래스 단계적 침투 확대 국면 진입

국가별 AI 글래스 연간 출하량 추이 및 전망

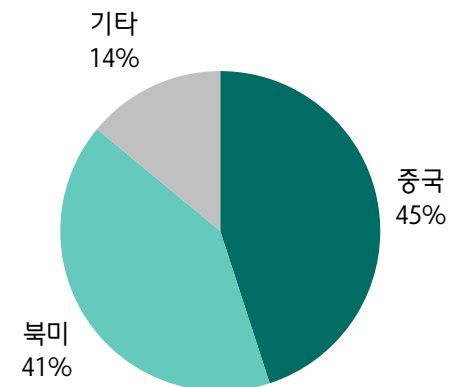
- 디스플레이리스 AI 글래스는 북미(50%)와 서유럽(28%) 비중이 78%로, 북미·유럽 중심의 시장 구조 형성
- AR·AI 글래스는 중국(45%)과 북미(41%)가 합산 86%를 차지하며, 양 지역 중심으로 시장 집중
- 제품 유형별로 지역별 수요가 차별화되며, 디스플레이리스는 북미 중심, AR·AI 글래스는 중국과 북미 중심의 경쟁 구도 형성

1H26 지역별 점유율 - 디스플레이리스 AI 글래스



자료: Counterpoint Research, 하나증권

1H26 지역별 점유율 - AR·AI 글래스



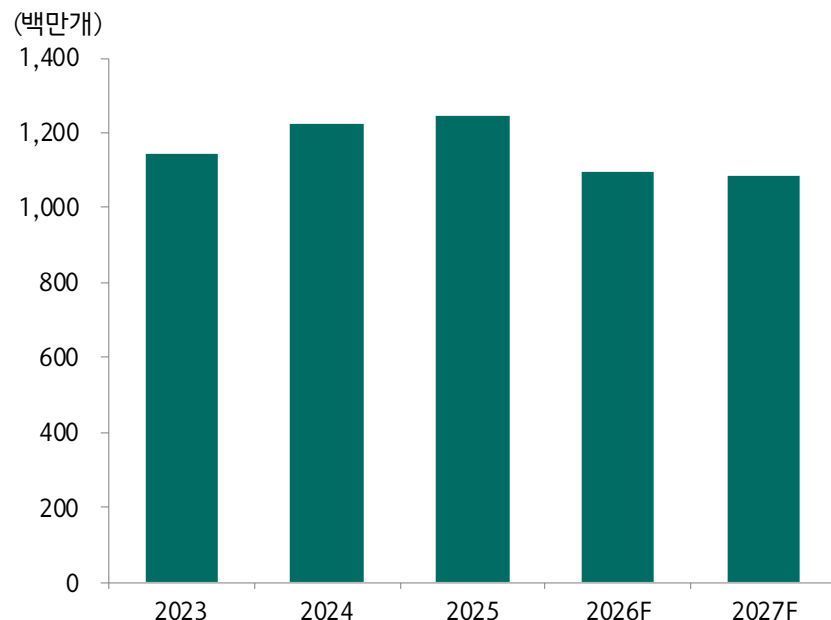
자료: Counterpoint Research, 하나증권

4. AI 스마트글래스 단계적 침투 확대 국면 진입

아직 초기 단계인 AI 스마트글래스, 침투율 상승에 주목

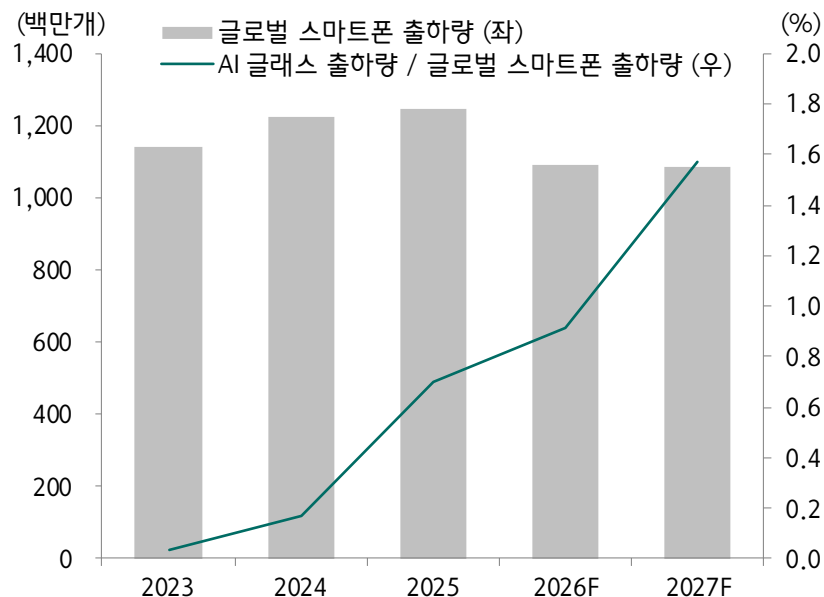
- 글로벌 스마트폰 출하량은 2025년 약 12.5억 대에서 2026년 약 11억 대, 2027년 약 10.9억 대로 감소할 전망
- 스마트폰 출하량 대비 AI 스마트글래스 출하량 비율은 2025년 약 0.7%에서 2027년 약 1.6%로 상승할 전망
- AI 스마트글래스는 아직 보급 초기 단계이나, 스마트폰 시장의 성장 둔화 속에서도 출하 비중을 확대하며 차세대 디바이스로 부상

글로벌 스마트폰 출하량, 2025년 이후 감소 전망



자료: 업계자료, 하나증권

스마트폰 대비 AI 스마트글래스 출하 비율, 2027년 1.6% 전망



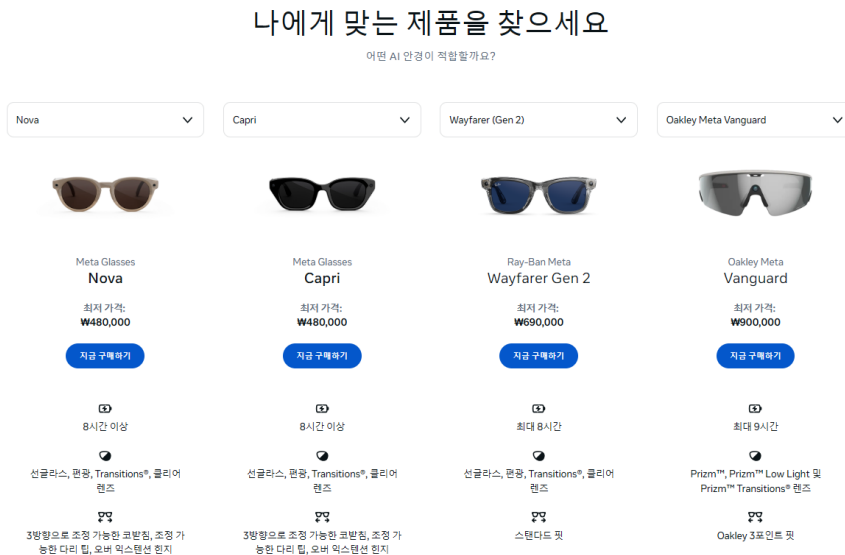
자료: 업계자료, 하나증권

4. AI 스마트글래스 단계적 침투 확대 국면 진입

B2C 대중화와 B2B 상용화

- **B2C 대중화:** 메타의 Ray-Ban Meta를 중심으로 일상용 AI 안경 시장이 확대되고 있으며, 디스플레이가 없는 스마트글래스 출하량이 2026년 약 1,360만 대에서 2030년 2,730만 대로 증가할 것으로 전망(IDC)
- **B2B 확산 - 물류·제조 현장의 업무 효율화:** 물류 피킹, 재고 확인, 조립 작업 지시, 원격 정비 등 양손을 자유롭게 사용해야 하는 작업에 적용. 실제 기업 도입 사례에서 생산성 개선 및 교육 시간 단축 효과 확인

B2C 시장 - 일상형 AI 글래스 라인업 확대



자료: Meta, 하나증권

B2B 보조 사례 - 원격 정비·기술 지원



자료: Vuzix, 하나증권



AI 스마트글래스

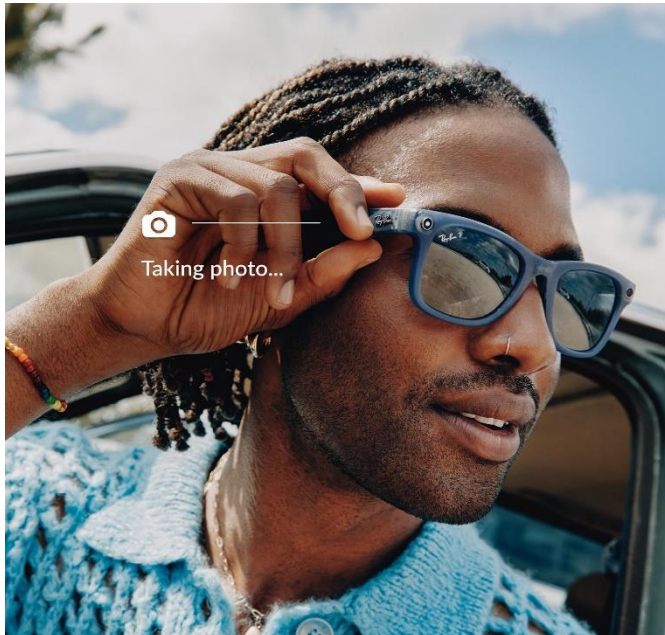
5. 주요 서비스 및 기능 (일상생활 및 콘텐츠 경험 확대)

5. 주요 서비스 및 기능(일상생활 및 콘텐츠 경험 확대)

AI 스마트글래스 주요 기능 - 일상생활 지원

- 카메라·마이크·오픈이어 스피커를 안경 프레임에 통합해 사진·영상 촬영, 음악 감상 및 전화 통화 지원
- 음성 명령 기반 AI 어시스턴트를 통해 주변 사물·장소에 대한 정보 검색 및 질문 응답 가능
- 실시간 번역 기능을 통해 외국어 대화와 해외여행 등 일상 커뮤니케이션 활용 범위 확대

핸즈프리 촬영 및 콘텐츠 공유



자료: Meta, 하나증권

음성 AI 및 실시간 번역

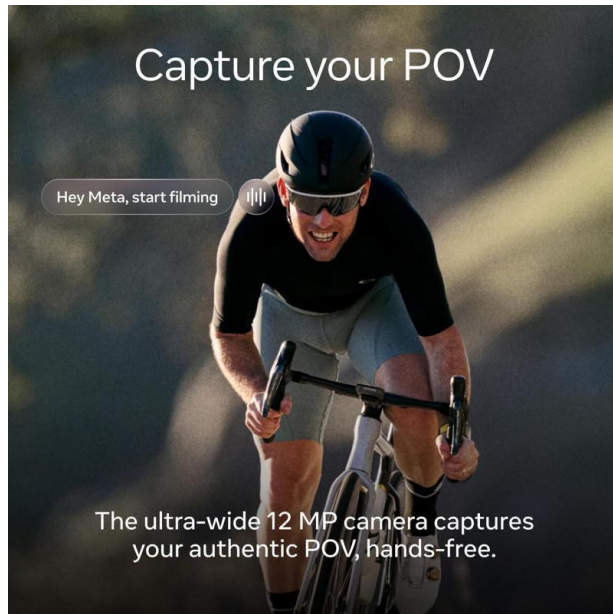


자료: Meta, 하나증권

AI 스마트글래스 주요 기능 - 엔터·레저 활용

- 스포츠·레저: 운동 중 핸드프리 촬영과 활동 데이터 연계를 통해 몰입감 있는 기록 및 퍼포먼스 관리 지원
- 여행·공연: 착용자 시점의 사진·영상 촬영으로 현장 경험을 기록하고 SNS 콘텐츠로 공유
- 콘텐츠 경험 확장: 오픈이어 오디오와 실시간 공유 기능을 결합해 음악 감상부터 야외활동·이벤트 기록까지 활용 범위 확대

스포츠·야외활동 기록



자료: EssilorLuxottica, 하나증권

여행·콘서트 콘텐츠 공유



자료: Meta, 하나증권



AI 스마트글래스

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내/해외)

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

도우인시스(484120) | Not Rated | CP(10월 28일) 25,500원

- 폴더블 디스플레이 핵심 소재인 초박형 강화유리(UTG) 분야 전문기업
- 빅테크의 Dual UTG 도입 확산으로 글로벌 UTG 패널 시장은 '25년 17,177K에서 '29년 49,973K(CAGR 31%) 급성장 전망
- 애플 첫 폴더블폰 '아이폰 듀오'는 Dual UTG 적층 구조를 적용하며, 시장 개화 핵심 트리거로 작용
- '27년 출시 예정인 오포, 비보, 구글 또한 Dual UTG 채택 신제품 출시 예정으로 동사의 Q-Growth 수혜가 예상됨

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	141.7	139.8	199.6	251.3
영업이익	9.7	3.4	23.8	34.8
순이익	15.3	0.3	27.0	33.0
증감률	흑전	(97.9)	8,518.1	22.2
PER	-	532.7	19.6	-
PBR	-	1.7	-	-
ROE	19.4	0.2	8.1	-
DPS	0.0	0.0	-	-

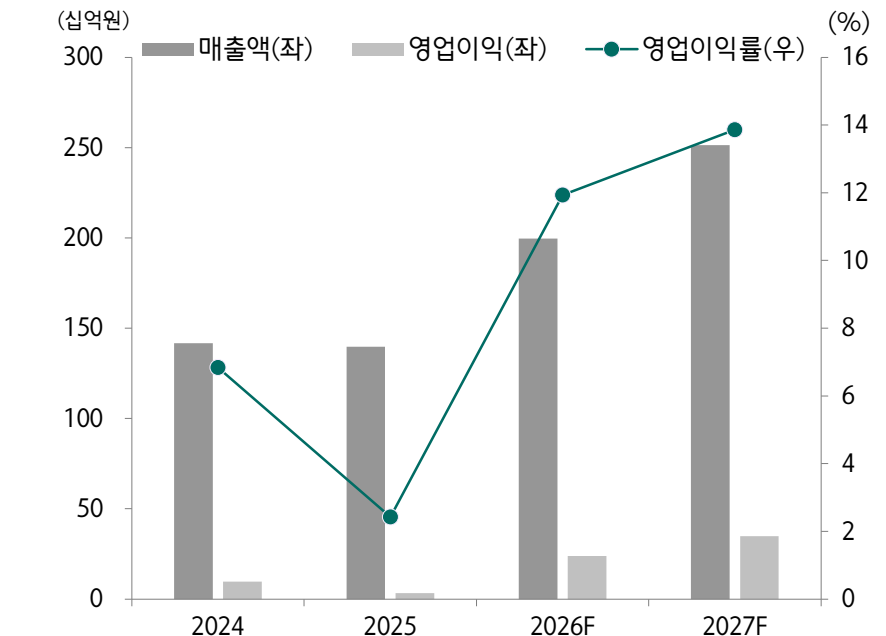
단위: 십억원, %, 배, 원

주1: 2026.10.28 기준

주2: Bloomberg 컨센서스와 자체 추정치는 상이할 수 있음

자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망



주: 연결기준
자료: 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

도우인시스(484120) | Not Rated | CP(10월 28일) 25,500원

- 가파르게 확대되는 수요에 선제 대응으로 베트남 2공장 증설 12월 준공 앞두고 있음
- 기존 CAPA 181만장에서 381만장으로 크게 증가하며, 빅테크의 대규모 발주에 민첩하고 안정적 대응 가능한 경쟁력 확보
- 또한 공장 자동화와 모듈화를 통해 구조적인 원가 경쟁력을 갖추고, 극강의 수율로 강력한 고객 락인 효과로 이어질 전망
- '26년 매출액 약 1,873억원(YoY+34%), '27년에는 2,454억원, 영업이익 332억원에 이를 전망. 12MF EPS 기준 8.2배에 불과

도우인시스, 초박막 코어 기술



자료: 도우인시스, 하나증권

아이폰 듀오 Dual UTG



자료: 애플, 언론, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

선익시스템(171090) I Not Rated I CP(10월 28일) 84,300원

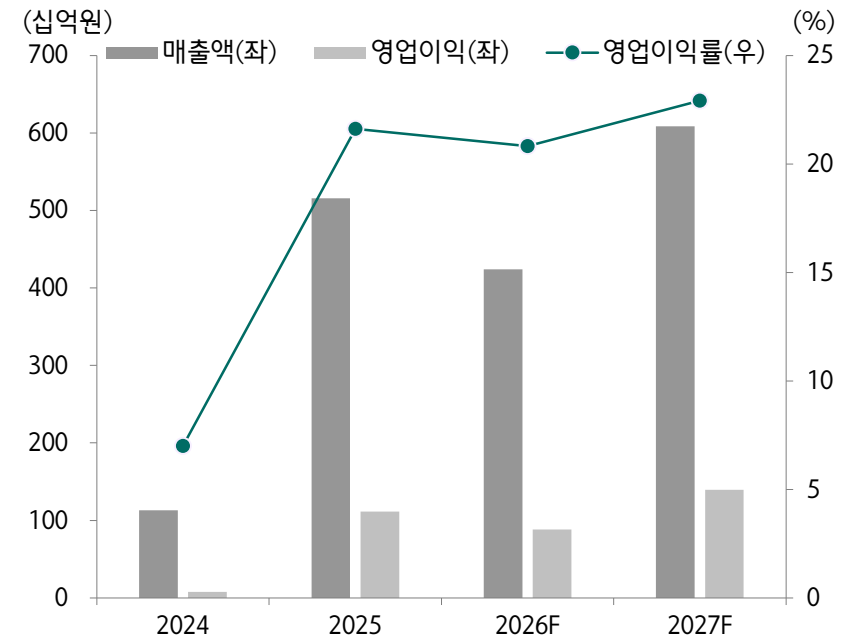
- 디스플레이 장비 및 부품 전문기업으로 주요 제품은 1) OLED 증착장비(90.9%), 2) 상품/서비스(9.1%)
- 3Q26 예상 실적, 매출액 850억원, 영업이익 185억원 예상
- 상반기 수주한 OLEDs 2개 라인 인식 및 연구용 증착 장비 실적 인식에 기인
- 2분기 일시적으로 적자를 기록했으나, 하반기 실적 회복에 주목해야 할 필요성 증가

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	112.9	515.8	424.2	608.5
영업이익	7.9	111.5	88.3	139.4
순이익	(27.8)	96.5	73.7	120.4
증감률	적지	흑전	(23.7)	63.4
PER	-	4.9	12.6	7.8
PBR	7.9	3.3	3.6	2.4
ROE	(47.5)	101.5	39.7	42.4
DPS	0.0	0.0	-	-

단위: 십억원, %, 배, 원
 주: 2026.10.28 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망



주: 연결기준
 자료: 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

선익시스템(171090) I Not Rated I CP(10월 28일) 84,300원

- 4분기에는 중국 BOE향 8.6세대 Phase2 증착기 매출 인식과 OLEDoS 라인 인식으로 분기 사상 최대 매출 예상
- OLED가 기존 LCD 대비 전력 효율에서 월등히 유리함에 따라 온디바이스 제품의 OLED 전환 가속화 전망
- 또한, 북미 업체의 신규 시글래스 공개를 통해 OLEDoS의 전방위적인 수요 확대에 이어질 것으로 기대
- 최근 평택 브레인시티 신규 생산시설 준공 완료 및 본격 가동으로 OLEDoS 수주 및 페로브스카이트 양산 투자 본격화될 전망

핵심 신성장 산업



자료: 선익시스템, 하나증권

평택 브레인시티 신규 생산시설 준공



자료: 선익시스템, 언론, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

사피엔반도체(452430) I Not Rated I CP(10월 28일) 26,400원

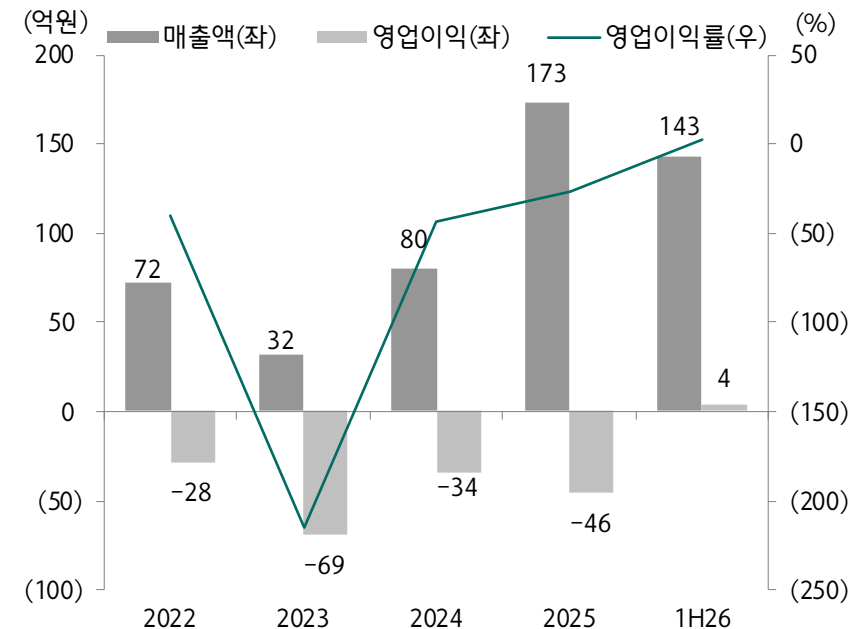
- 당사는 LEDoS(MicroLED on Silicon)용 CMOS 백플레인 설계 팹리스
- 2.5 μ m 픽셀 ES 공급 완료, 초소형·저전력 스마트글래스 디스플레이 구현 역량 확보
- 북미 빅테크 공동개발 계약 145억원(5월 중액)·72억원(8월 신규)으로 개발 매출 확대
- 1H26 매출 143.5억원(+291.5% YoY), 영업이익 4.1억원으로 반기 흑자전환, R&D 고정비 부담 완화

Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	72	32	80	173
영업이익	(28)	(69)	(34)	(46)
순이익	(71)	(131)	(171)	(48)
증감률	적전	적지	적지	적지
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	7	24
ROE	-	(121)	(104)	(37)
DPS	-	-	-	-

단위: 억원, %, 배, 원
자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이



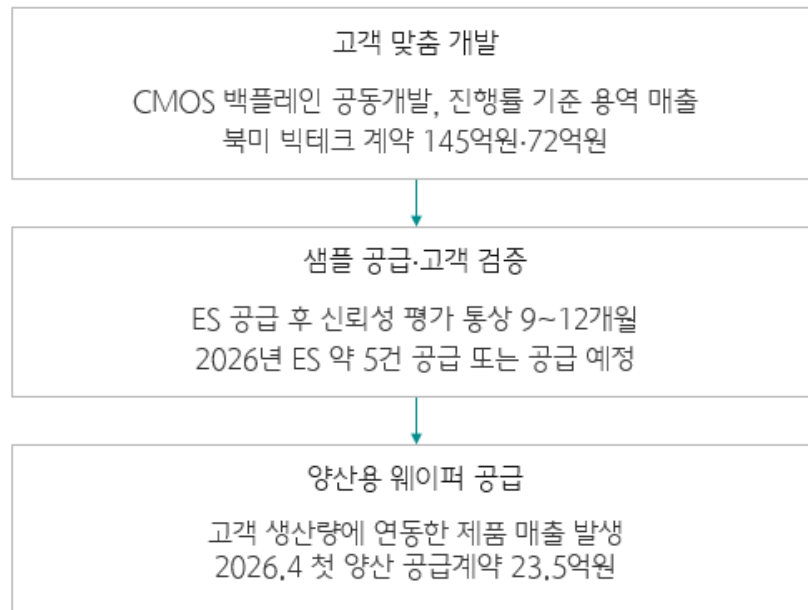
주: 별도기준
자료: Dart, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

사피엔반도체(452430) I Not Rated I CP(10월 28일) 26,400원

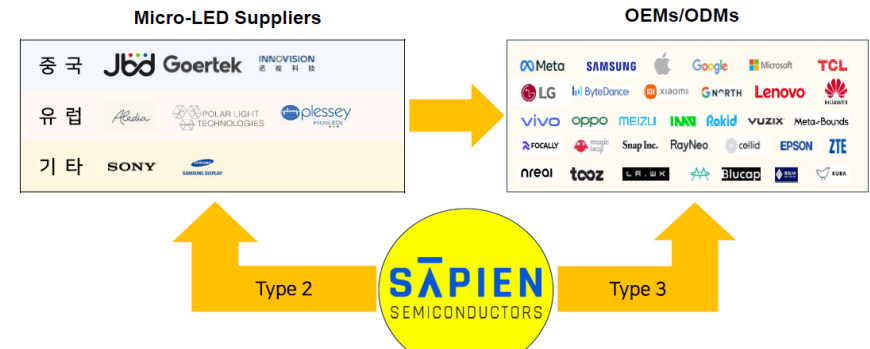
- 4월 첫 양산 공급계약(웨이퍼 23.5억원), 3Q26부터 제품 매출 비중 확대 국면 진입
- 2026년 매출 290~300억원 제시, 2027년 제품 매출만으로 2026년 전체 매출 수준 기대
- 2027년 중국 외 빅테크 3곳 이상 LEDoS 글래스 출시, 양안 풀컬러 기기당 백플레인 최대 6개
- AI 데이터센터용 MicroLED 광인터커넥트 구동칩 개발 착수, 2H27 샘플 공급 목표

개발에서 양산 공급으로 이어지는 사업 구조



자료: 사피엔반도체, 하나증권

MicroLED 업체 경유·빅테크 직접 공급 병행



자료: 사피엔반도체, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

라온텍(418420) | Not Rated | CP(10월 28일) 3,085원

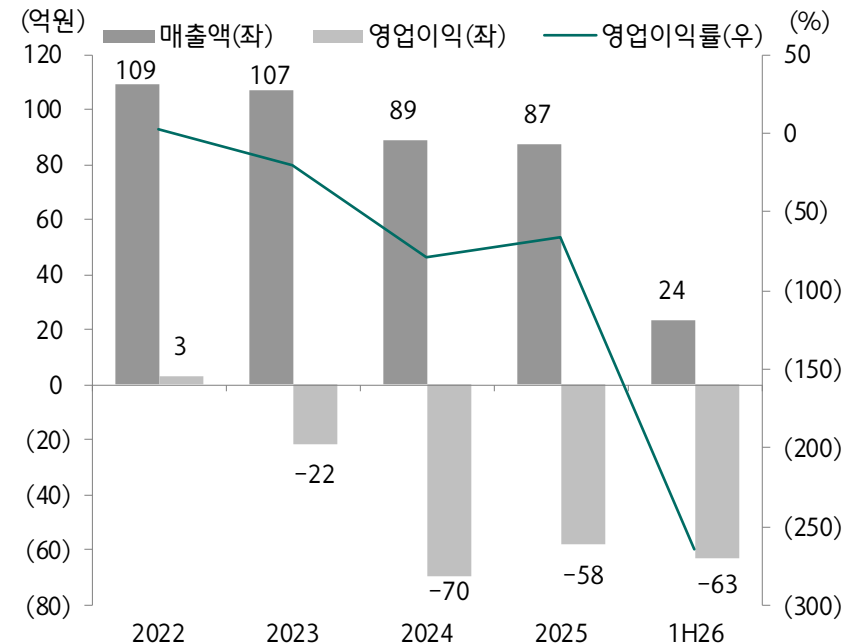
- 동사는 LCoS·구동 SoC 설계 팹리스, 광통신 WSS(파장 선택 스위치)용 백플레인 공급
- 9월 광통신용 공급계약 15억원(2025년 매출의 17%), 2027년 7월까지 순차 납품
- 고객사가 2027년 물량 3~5배 대응 여부 점검, 동사는 파운드리 웨이퍼 배정 확대 추진
- 800G→1.6T→3.2T 고속화 시 단가보다 WSS당 LCoS 사용 개수 증가가 수혜의 핵심(WSS: 여러 파장의 광신호를 원하는 출력 경로로 보내는 광통신 스위치)

Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	109	107	89	87
영업이익	3	(22)	(70)	(58)
순이익	6	(71)	(65)	(66)
증감률	흑전	적전	적지	적지
PER	-	-	-	-
PBR	-	14	7	8
ROE	8	(33)	(40)	(39)
DPS	-	-	-	-

단위: 억원, %, 배, 원
자료: Fnguide, 하나증권

실적 추이



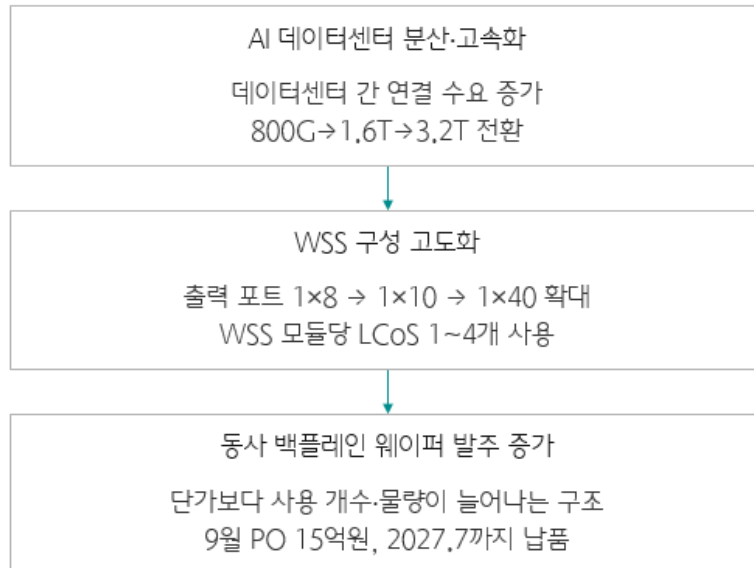
주: 별도기준
자료: Dart, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(국내)

라온텍(418420) | Not Rated | CP(10월 28일) 3,085원

- 7월 FLCoS 개발계약 46.2억원(확정 30.8억·조건부 15.4억원), 스마트글래스 신규 고객 확보
- 북미 스마트글래스 업체 레퍼런스 디자인에 패널·XR SoC 동시 채택, 연계 설계 역량 확인
- 기존 WSS 제품은 장기 검증 완료, 추가 개발 부담이 낮아 광통신 매출이 이익 개선으로 연결
- 2026년 R&D 지출 축소 국면 진입, LCoS 기술 기반 전장·방산·광통신 매출 확대에 2H27 흑자전환 가능성 유효

광통신 수요가 동사 물량으로 이어지는 경로



자료: 라온텍, 하나증권

2026년 7월, 스마트글래스용 FLCoS 개발계약 체결

구분	세부 내용
계약일	2026-07-06
계약상대	해외 스마트글래스용 부품 업체
계약내용	FLCoS 마이크로디스플레이 개발
계약금액	46.2억원 (확정 30.8억·조건부 15.4억원)

자료: 라온텍, 하나증권

코닝(GLW) I 스마트글래스용 광학 소재 및 초박형 강화유리 기술 경쟁력

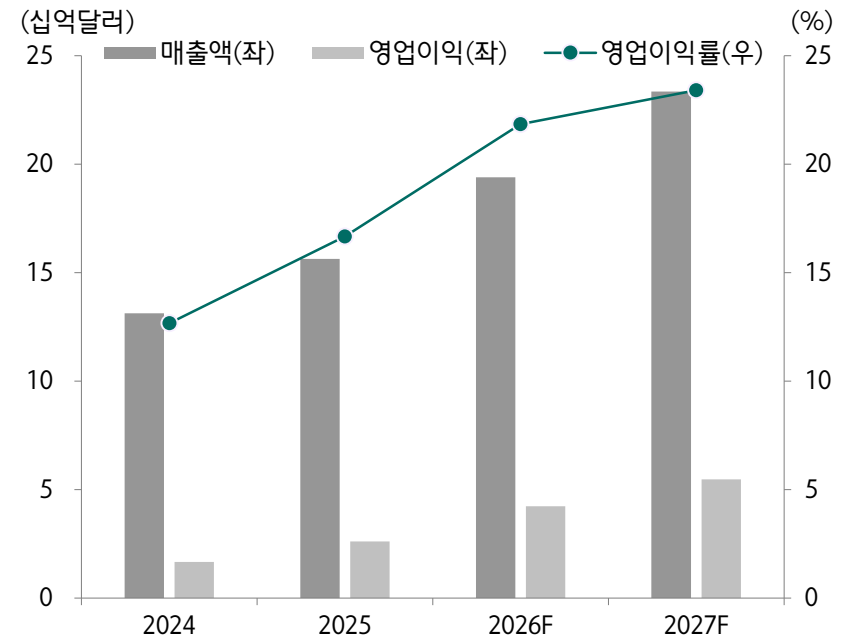
- 광학유리 소재부터 평탄도 측정·레이저 절단까지 연계한 제조 솔루션 제공
- AR 스마트글래스의 경량화 및 광학 성능 개선에 필요한 핵심 소재 공급사로 포지셔닝
- 향후 AR 글래스 채택 확대에 따른 고부가 광학유리 수요 및 고객사 양산 적용 확대가 주요 관전 포인트.

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13.1	15.6	19.4	23.3
영업이익	1.7	2.6	4.2	5.5
순이익	0.9	1.7	2.9	4.0
증감률	2.8	79.7	76.6	35.0
PER	44.7	45.9	38.9	29.1
PBR	3.6	6.0	8.1	6.9
ROE	8.3	14.8	21.4	24.0
DPS	1.1	1.1	1.2	1.2

단위: 십억 달러, %, 배, 달러
 주: 2026.10.28 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망

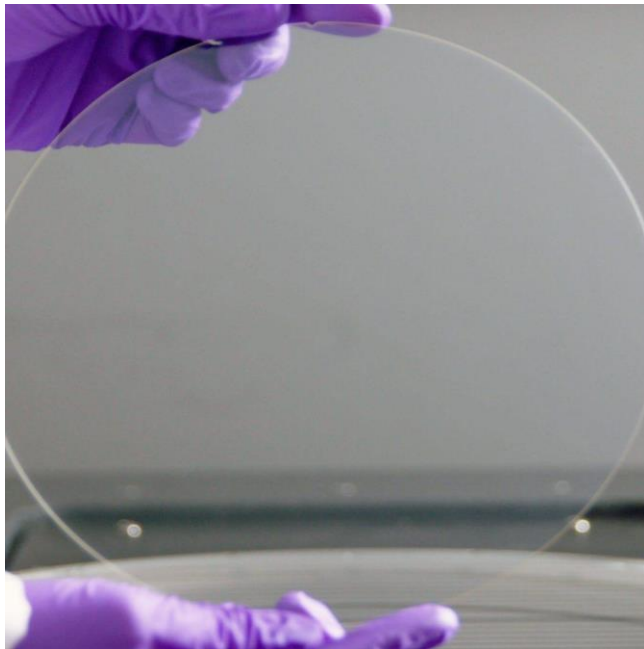


자료: Bloomberg, 하나증권

코닝(GLW) I 스마트글래스용 광학 소재 및 초박형 강화유리 기술 경쟁력

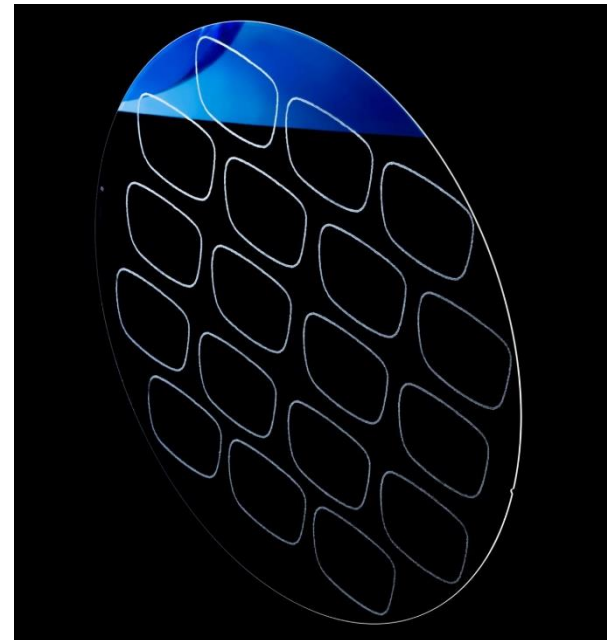
- 2022.01, AR 웨이브가이드용 고굴절률 광학유리 ARS 2.0 출시, 굴절률 2.003 구현
- 고굴절률 유리를 통해 AR 글래스의 시야각 확대 및 광학 성능 개선 지원
- 초평탄 유리 웨이퍼와 정밀 가공 기술을 바탕으로 AR 광학 부품의 양산 공정 지원

코닝, AR 스마트글래스용 고굴절 광학유리 ARS 2.0



자료: 코닝, 하나증권

코닝, AR 웨이브가이드용 고굴절률 광학유리



자료: 코닝, 하나증권

애플(AAPL) | 자체 AI 생태계 연계 스마트글래스 개발 및 웨어러블 제품군 확장

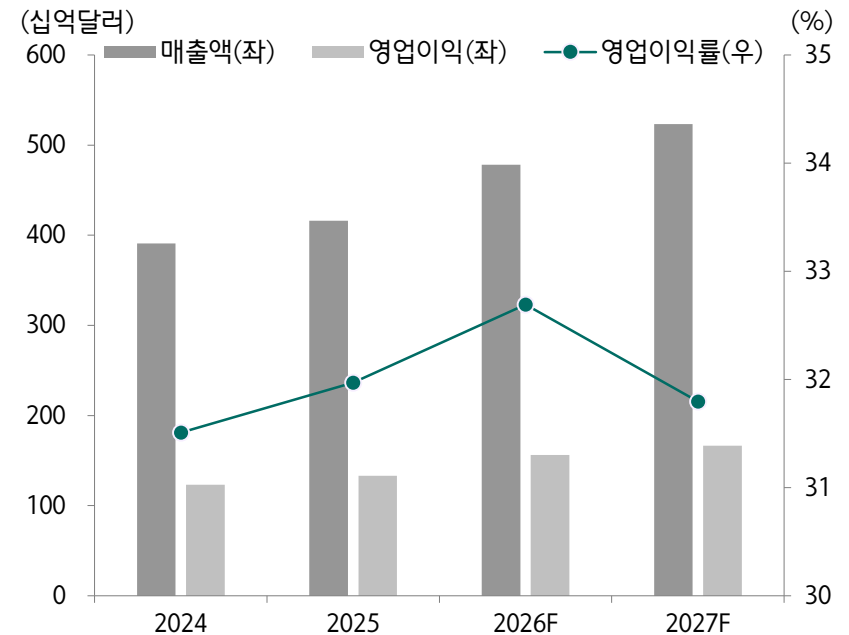
- 아이폰과 연동되는 AI 스마트글래스 개발 가능성이 보도되고 있으며, 카메라·마이크·음성 비서 기반의 경량 웨어러블 시장 진입 가능
- 초기 제품은 디스플레이 없이 카메라·오디오·AI 기능을 탑재하는 형태가 거론되고 있으나, 공식 제품 사양과 출시 일정은 미확정
- 아이폰·Siri·Apple 생태계와의 연동이 잠재적 경쟁력, Meta의 일상형 AI 글래스와 경쟁할 제품 전략 및 출시 시점이 주요 관전 포인트

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	391.0	416.2	478.1	523.4
영업이익	123.2	133.1	156.3	166.4
순이익	104.0	112.0	130.1	138.6
증감률	7.2	7.7	16.1	6.6
PER	33.8	34.2	38.9	35.9
PBR	60.5	51.2	48.1	35.3
ROE	174.6	171.4	136.5	113.7
DPS	1.0	1.0	1.1	1.1

단위: 십억 달러, %, 배, 달러
 주: 2026.10.28 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

애플(AAPL) | 자체 AI 생태계 연계 스마트글래스 개발 및 웨어러블 제품군 확장

- 비전프로의 판매 부진 이후 애플의 차세대 웨어러블 전략이 스마트글래스로 이동. 메타의 시장 선점에 따른 경쟁 압력 확대
- 2026.07 애플, 코드명 'N50' 첫 스마트글래스 공개 시점을 2027년 6월 WWDC로 연기하고 연말 판매 개시 전망. 카메라·마이크·스피커 및 AI 기반 시리 탑재 예상
- 사생활 보호와 AI 기능 구현 간 균형을 모색하며 카메라 제거 시제품을 시험했으나, 최종 제품 적용 여부는 미정

애플, 메타 추격 위해 스마트글래스 개발 본격화



자료: 애플, 하나증권

애플 스마트글래스 렌더링



자료: 에브리씽애플프로, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

아마존(AMZN) | 배송용 스마트글래스 현장 적용 및 소비자용 제품 개발

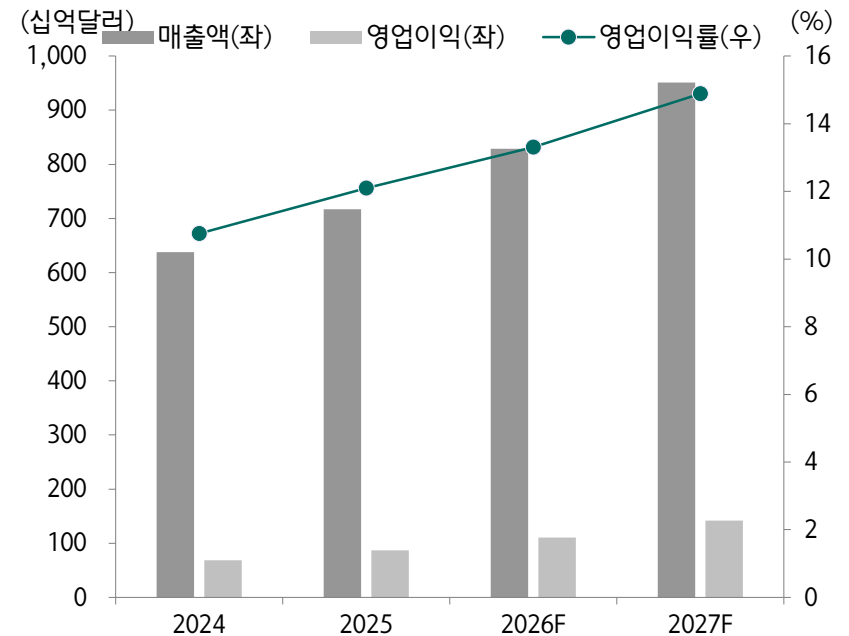
- 2025.10, 배송기사용 스마트글래스 개발·도입 계획 공개, AI 기반 배송 지원 기능을 물류 현장에 적용하는 산업용 웨어러블 전략 추진
- 카메라와 시각 정보를 활용해 배송 경로 안내, 패키지 확인, 배송 단계별 작업을 지원하고 핸드프리 작업 환경 구현
- 소비자용 제품보다 물류 생산성 개선에 초점을 맞추고 있으며, 현장 배치 확대와 배송 작업 효율 개선 여부가 주요 관전 포인트

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	638.0	716.9	828.9	951.1
영업이익	68.6	86.7	110.3	141.6
순이익	60.3	75.7	159.6	135.4
증감률	96.3	25.7	110.8	(15.2)
PER	39.0	33.0	17.6	20.6
PBR	8.1	6.0	4.7	3.8
ROE	24.7	21.7	25.1	18.4
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0

단위: 십억 달러, %, 배, 달러
 주: 2026.10.28 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

아마존(AMZN) | 배송용 스마트글래스 현장 적용 및 소비자용 제품 개발

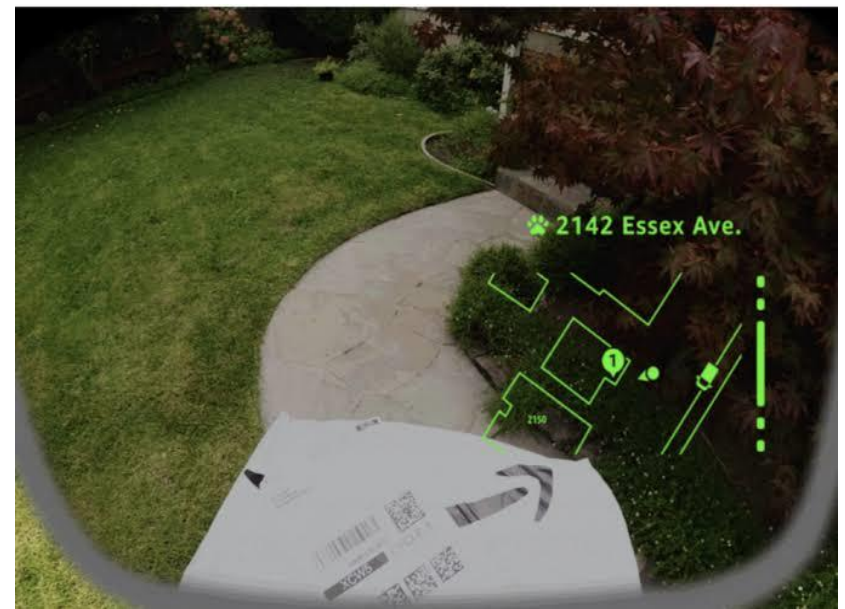
- 2025.10 아마존, 배송 경로·작업 지침 실시간 표시와 택배 스캔·배송 인증을 지원하는 배송기사용 AI 스마트 안경 공개
- 2026년 말까지 배송기사 5,000명 대상 스마트글래스 보급, 2027년 말까지 2만 대 이상으로 확대 계획
- 2026년 말~2027년 초 소비자용 AI 스마트글래스 'jayhawk' 출시 전망

아마존, 배송 기사용 스마트글래스



자료: 아마존, 하나증권

아마존, 배송 경로·고객 요청사항을 실시간으로 보여주는 스마트글래스



자료: 아마존, 하나증권

메타(META) | Ray-Ban 협업 기반 AI 스마트글래스 대중화 및 제품군 확대

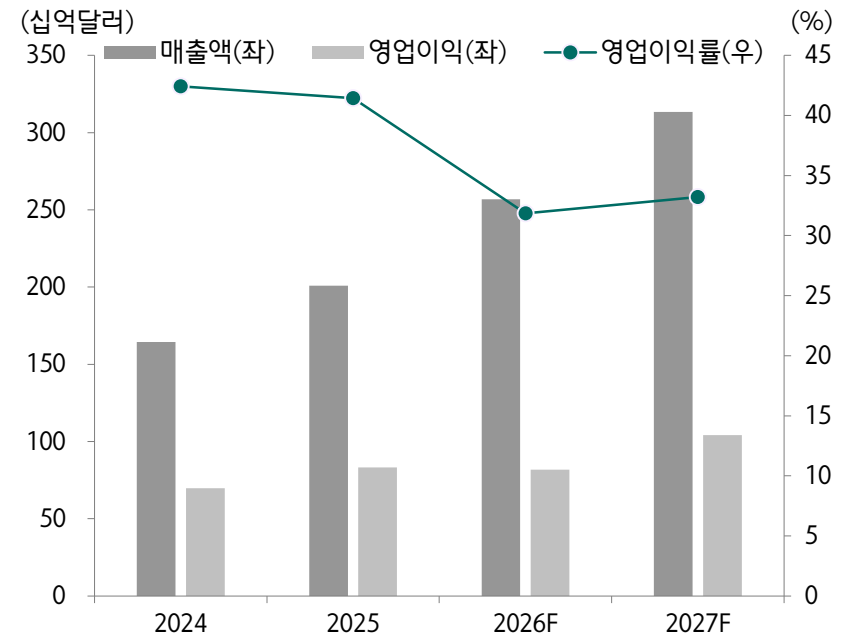
- EssilorLuxottica와 협력한 Ray-Ban Meta를 중심으로 카메라·오디오·AI를 결합한 일상형 스마트글래스 시장 확대
- 카메라·음성 기반 AI 기능을 강화하고 디스플레이 탑재형 제품까지 라인업을 확장하며 스마트글래스의 활용 범위 확대
- 브랜드·유통망과 AI 서비스 생태계를 기반으로 소비자용 스마트글래스 시장 선도, AI 기능 고도화와 디스플레이 탑재 제품의 대중화가 주요 성장 동력

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	164.5	201.0	256.8	313.5
영업이익	69.8	83.3	82.1	104.1
순이익	62.7	75.5	86.6	99.6
증감률	39.1	20.5	14.7	15.0
PER	24.4	22.5	18.2	16.1
PBR	8.1	7.7	5.2	4.1
ROE	37.3	37.8	28.1	24.2
DPS	2.0	2.0	2.1	2.2

단위: 십억 달러, %, 배, 달러
 주: 2026.10.28 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망



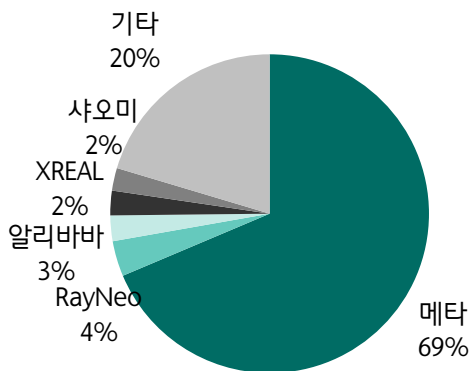
자료: Bloomberg, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

메타(META) I Ray-Ban 협업 기반 AI 스마트글래스 대중화 및 제품군 확대

- 2026.06 메타, 자체 브랜드 AI 스마트글래스 3종 출시 발표. 299달러부터 시작하는 가격과 26개 스타일·처방렌즈 지원
- AI 모델 '뮤즈 스파크' 탑재로 장면 인식·AI 비서·실시간 번역(총 20개 언어) 지원, 애플 진입 전 저가형 라인업을 통한 시장 선점 추진
- 음성 AI·촬영·오디오 기능을 결합해 디스플레이 없는 일상형 스마트글래스 시장 진출

2Q26 기준, 메타가 글로벌 스마트글래스 시장 점유율 1위



자료: Omdia, 하나증권

메타, '레이밴 메타'

레이밴 메타



자료: 메타, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

샤오미(1810.HK) | AI 스마트글래스 출시 및 스마트폰 연계 생태계 확장

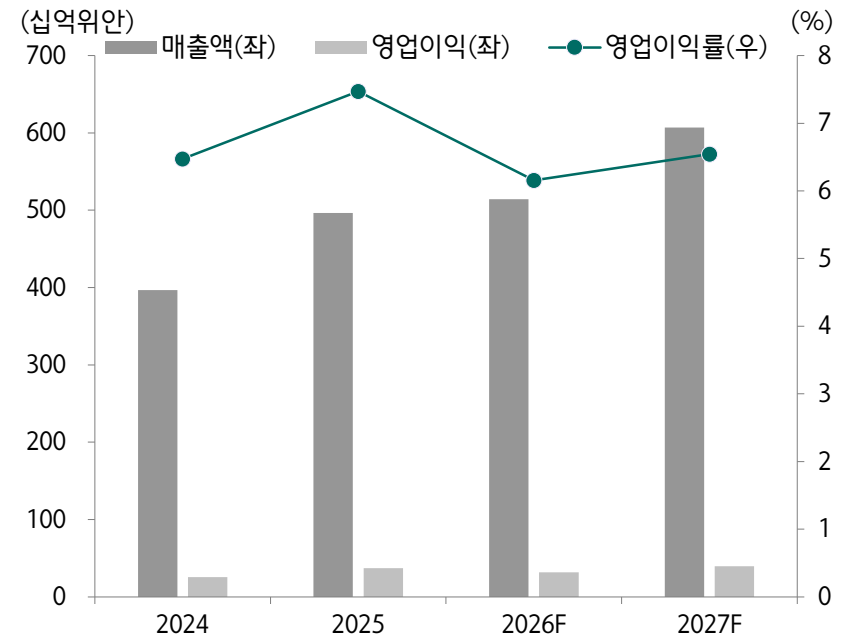
- 2025.06, 카메라·오디오·AI 비서를 통합한 Xiaomi AI Glasses 출시, 일상용 안경 디자인과 스마트 기능의 결합에 초점
- 12MP 카메라와 음성 기반 AI 기능을 탑재하고, 샤오미 스마트폰 및 자체 서비스 생태계와 연계
- 가격 경쟁력과 중국 내 유통망을 기반으로 대중형 AI 글래스 시장 공략, 카메라·AI 기능 중심의 제품 경쟁력과 판매 확대가 주요 관전 포인트

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	396.6	496.3	515.4	608.0
영업이익	25.7	37.1	31.7	39.8
순이익	24.6	34.5	29.9	39.4
증감률	68.9	40.3	(13.5)	31.8
PER	34.1	21.8	21.9	16.9
PBR	4.3	3.4	2.0	1.8
ROE	12.9	14.0	8.9	10.2
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0

단위: 십억 위안, %, 배, 위안
 주: 2026.10.28 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

샤오미(1810.HK) | AI 스마트글래스 출시 및 스마트폰 연계 생태계 확장

- 샤오미 AI 안경은 약 275달러의 가격 경쟁력과 40g 경량 설계, 1,200만 화소 카메라 및 실시간 라이브 스트리밍 기능 갖춘 대중형 제품
- 공식 온라인몰·샤오미 홈 등 자체 유통망을 활용한 빠른 전시·판매 역량을 바탕으로 대중 소비자 접근성 측면에서 경쟁 우위 확보
- 중국 정부의 구매 보조금(구매액의 15%, 최대 500위안)과 샤오미·로키드의 가성비 전략에 힘입어 2026년 1~8월 중국 온라인 플랫폼 스마트 안경 판매량은 전년 동기 대비 120% 증가

샤오미, 38만원대 AI 글래스로 메타와 경쟁 본격화

기업	제품명	가격(달러)
Snap	Snap Specs	2,195
Meta	Ray-Ban Display	799
Rokid	Rokid Glasses	599
Meta	Ray-Ban Meta Gen 3	449
Meta × Oakley	Oakley Meta HSTN	499
Meta	Ray-Ban Meta Gen 2	379
Meta	Ray-Ban Meta Audio	349
Baidu	Xiaodu Pro	322
Xiaomi	Xiaomi AI Glasses	280
Alibaba	Quark G1	268
Meta	Meta Adventurer	249
PRONOIA	PRONOIA 01	150

자료: Pronoiaeyewear, 하나증권

샤오미, 40g 경량 설계·전기변색 렌즈 탑재한 AI 글래스



자료: 샤오미, 하나증권

소니(6758.JT) | Micro-OLED 기반 초소형 디스플레이 및 XR 핵심 부품 기술

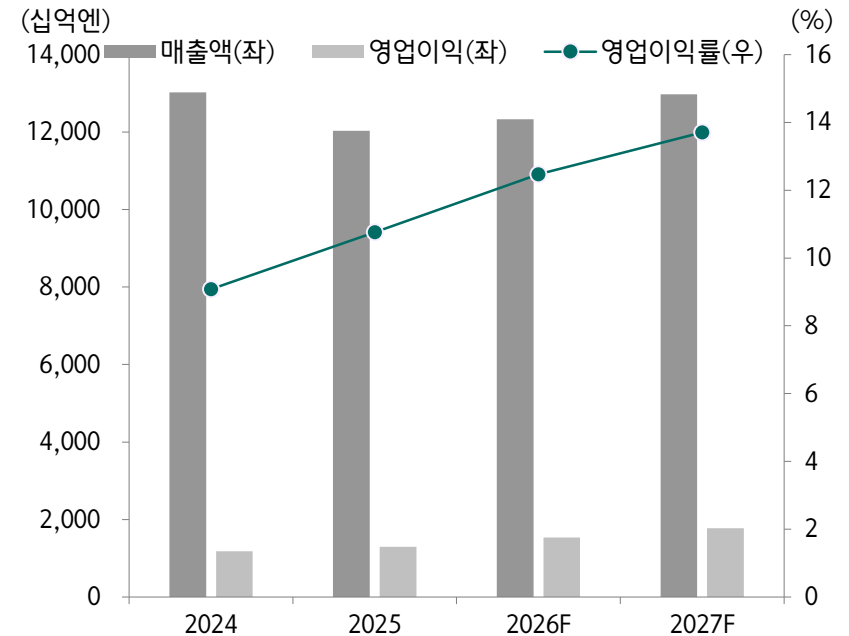
- 실리콘 백플레인과 마이크로렌즈 기술을 활용해 소형 패널의 고휘도 구현 및 광학 모듈 소형화 지원
- Sony는 디스플레이 부품 공급망에서 AR 글래스의 고화질 영상 구현을 담당하는 기술 기업
- FY2023~FY2027 AR·VR용 OLED 마이크로디스플레이 출하량 약 68% CAGR 전망을 제시하며 관련 수요 확대 기대

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13,020.8	12,034.9	12,331.6	12,976.8
영업이익	1,182.4	1,295.4	1,537.0	1,778.6
순이익	910.8	1,021.7	1,148.6	1,300.9
증감률	(10.3)	12.2	12.4	13.3
PER	16.5	21.3	20.7	17.9
PBR	2.1	2.8	2.8	2.6
ROE	12.8	13.0	13.9	15.8
DPS	17.0	20.0	24.8	33.8

단위: 십억엔, %, 배, 엔
 주: 2026.10.28 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

소니(6758.JT) | Micro-OLED 기반 초소형 디스플레이 및 XR 핵심 부품 기술

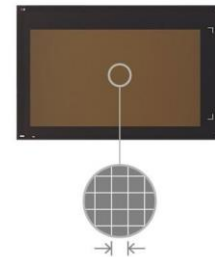
- 2024.09, AR 글래스용 0.44형 Full HD OLED 마이크로디스플레이 ECX350F 공개
- 1,920×1,080 해상도와 5.1 μ m 픽셀 피치를 구현해 초소형 디스플레이의 고해상도와 추진
- 최대 10,000cd/m² 휘도를 지원해 외부 광량이 높은 환경에서의 영상 가시성 개선

소니, ECX350F OLED 마이크로디스플레이



소니, OLED 마이크로디스플레이의 고해상도·고휘도 기술

ECX348E (conventional product)

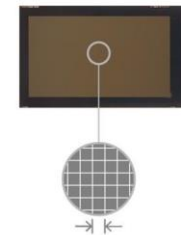


6.3 μ m pixels



5,000 cd / m²

ECX350F (new product)



5.1 μ m pixels



10,000 cd / m²

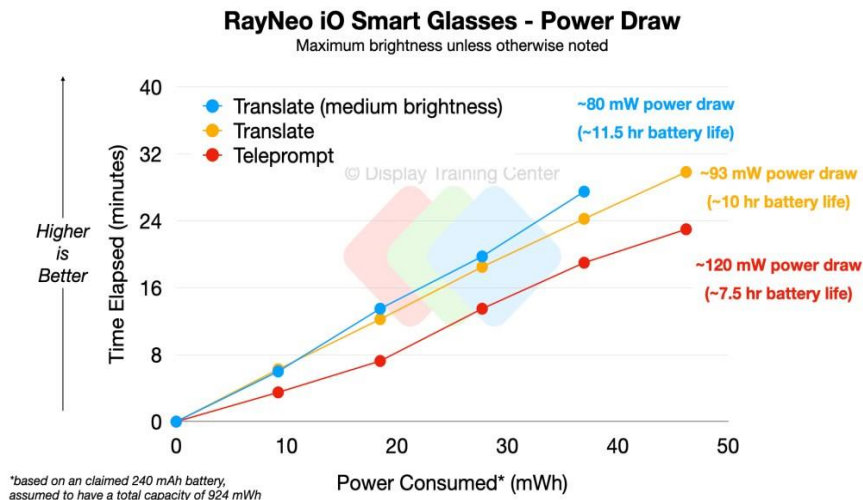
6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

RayNeo(비상장) | Micro-LED·웨이브가이드 기반 경량 AR 글래스 상용화 추진

- 2026.08 RayNeo iO 및 GT·GT Max 시리즈 공개, 2026.09 판매 개시
- iO는 33g 초경량 설계와 실시간 번역(55개 언어·109개 억양), 회의 기록 및 AI 비서 기능 지원
- GT Max는 59° 시야각(FOV)과 최대 307인치 가상 화면을 구현해 몰입형 AR 경험 제공

RayNeo iO, 저전력 설계 기반 7~11시간 배터리 지속성 확보

RayNeo, GT 맥스 안경



자료: Display Tech Center, 하나증권

자료: AUGANIX, 하나증권

RayNeo(비상장) | Micro-LED·웨이브가이드 기반 경량 AR 글래스 상용화 추진

- TCL 계열 RayNeo를 통해 AI 글래스와 디스플레이형 AR 글래스 사업 전개, 일상형 정보 표시부터 대화면 영상 감상까지 제품군 확대
- 투명 디스플레이, AI 기능 및 넓은 시야각을 강조한 제품을 통해 경량형 AI 글래스와 영상 감상용 AR 글래스 시장 동시 공략
- 디스플레이·광학 기술과 가격 경쟁력을 기반으로 소비자용 AR 시장 확대 추진, 제품별 판매량과 글로벌 유통망 확대가 주요 관전 포인트

RayNeo iO AI 글래스



자료: TCL, 하나증권

RayNeo iO 및 GT 시리즈 공개, Dolby·Bang & Olufsen 협업



자료: TCL, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

XREAL(비상장) | Android XR 협력 및 공간 컴퓨팅 기반 AR 글래스 사업 확대

- 2026.04 엑스리얼, 자체 공간컴퓨팅 칩 'X1'과 1200p 마이크로 OLED를 탑재한 'XREAL 1S'를 65만원에 국내 출시
- 2025.05 구글 I/O에서 Android XR·Gemini 기반 'Project Aura' 공개, OLED 디스플레이와 70° 시야각 탑재
- 구글 Gemini와 Android XR 생태계를 활용해 기존 영상 시청형 AR 글래스에서 AI·공간 컴퓨팅 기기로 확장

XREAL 주요 스마트글래스 제품 라인업

제품	출시일	디스플레이	주요 특징	가격(위안)
XREAL 1S	2025.12	Micro OLED	최대 500인치 가상 화면, 52° FoV	3,299
XREAL One	2024.12	0.68인치 Micro OLED	자체 공간 컴퓨팅 칩 X1, 3DoF, 12MP 카메라 미탑재	3,299
XREAL One Pro	2025.07	0.55인치 Micro OLED	FoV 57°, 최대 120Hz, 700니트 밝기, Optic Engine 4.0	4,299

자료: 하나증권

엑스리얼, 구글·퀄컴과 AI 기반 XR 글래스 'Project Aura' 개발



Project Aura | Android XR

자료: 엑스리얼, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

XREAL(비상장) | Android XR 협력 및 공간 컴퓨팅 기반 AR 글래스 사업 확대

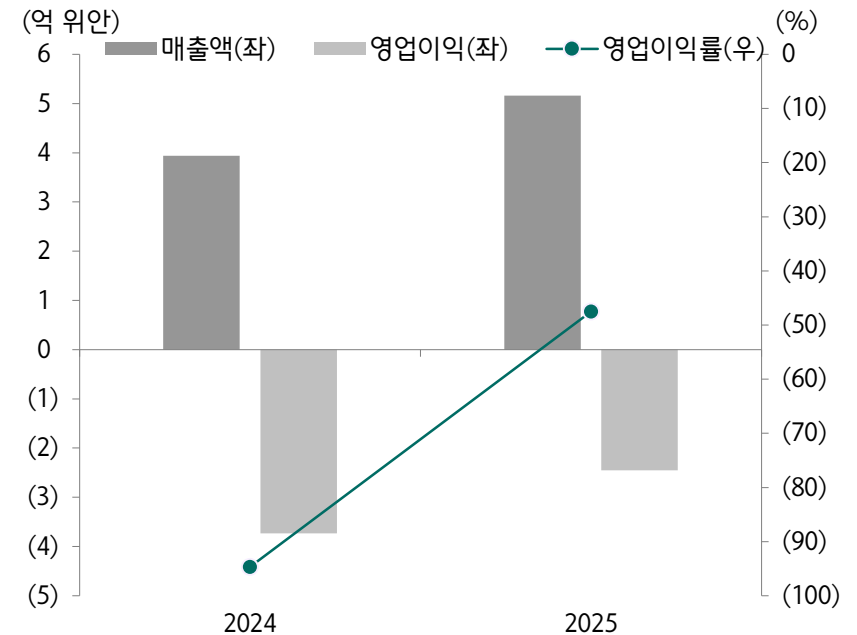
- 소비자용 AR 글래스 전문기업으로, 안경형 디스플레이를 통해 스마트폰·PC·게임 콘텐츠를 대화면으로 구현하는 제품군 전개
- Google과 협력해 Android XR 기반 공간 컴퓨팅 글래스 개발을 추진하며, Gemini 등 AI 서비스와의 연계 확대
- 기존 영상 감상 중심 제품에서 AI·공간 컴퓨팅 활용으로 사업 영역 확장, 광학 기술과 플랫폼 생태계 연계가 주요 차별화 요소

Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3.94	5.16	-	-
영업이익	(3.73)	(2.45)	-	-
순이익	(7.09)	(4.56)	-	-
증감률	1.00	30.80	-	-
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-
DPS	-	-	-	-

단위: 억 위안, 배, %
자료: 홍콩거래소, 하나증권

실적 추이



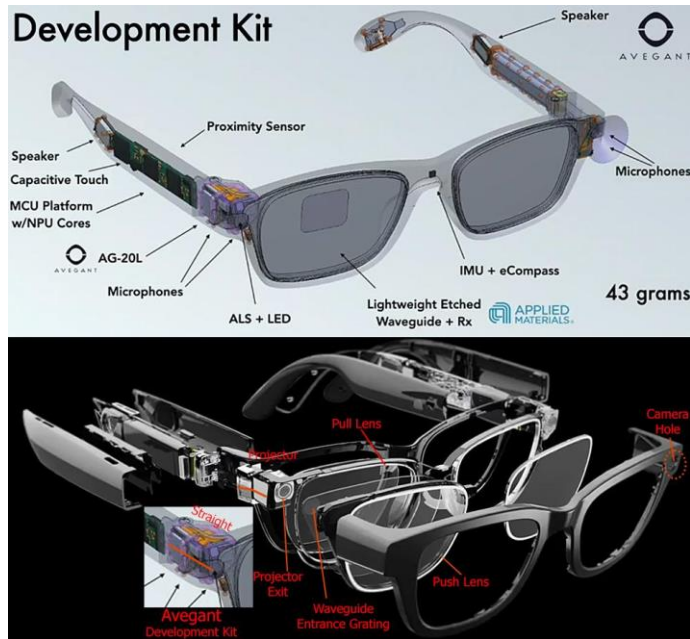
자료: 홍콩거래소, 하나증권

6. AI 스마트글래스 관련 종목(해외)

Avegant(비상장) | 초소형 LCoS 광학 엔진 기반 AR 글래스 디스플레이 기술

- 2026.01, 풀컬러 LCoS 광학 엔진 AG-30L3 공개, 초소형·저전력 AR 글래스 구현에 집중
- 부피 0.7cc, 무게 1.4g, 800×800 해상도 및 눈 기준 1,000니트 구현 시 150mW 소비전력 제시
- 광학 엔진의 소형화와 저전력화를 통해 안경형 기기의 착용감 및 배터리 효율 개선 지원

Avegant, AR 글래스 내부 부품 및 광학 구조



자료: KGOntech, 하나증권

Avegant, AG-30L2 광학 엔진 모듈



자료: Avegant, 하나증권

Avegant(비상장) | 초소형 LCoS 광학 엔진 기반 AR 글래스 디스플레이 기술

- 2026.01, Vuzix와 양안형 AR 스마트글래스 레퍼런스 디자인 공개
- Avegant의 광학 엔진, Vuzix의 웨이브가이드 광학계, Quanta Computer의 제조 역량을 결합한 협력 구조
- 광학 엔진 공급을 넘어 OEM 제품 통합 및 양산 전환을 지원하는 부품·플랫폼 사업 확대 추진

Avegant, 몰입형 영상 구현을 위한 헤드마운트 디스플레이(HMD)



자료: Avegant, 하나증권

Avegant, Vuzix와 협업한 양안형 AR 스마트글래스 완제품



자료: Vuzix, 하나증권



AI 스마트글래스

7. Peer Valuation

7. Peer Valuation

국내 PEER TABLE

(십억원, 배, %)	연도	선익시스템	도우인시스	사피엔반도체	라온텍
Ticker		171090 KQ	484120 KQ	452430 KQ	418420 KQ
시가총액		853.8	279.4	217.9	94.9
매출액	25	515.8	139.8	17.3	8.7
	26F	424.2	199.6	31.7	-
	27F	608.5	251.3	72.8	-
영업이익	25	111.5	3.4	(4.6)	(5.8)
	26F	88.3	23.8	1.0	-
	27F	139.4	34.8	13.4	-
순이익	25	96.5	0.3	(4.8)	(6.6)
	26F	73.7	27.0	-	-
	27F	120.4	33.0	-	-
영업이익률	25	21.6	2.4	(26.4)	(66.4)
	26F	20.8	11.9	3.3	-
	27F	22.9	13.9	18.4	-
순이익률	25	18.7	0.2	(27.7)	(75.1)
	26F	17.4	13.5	-	-
	27F	19.8	13.1	-	-
P/E	25	4.9	532.7	-	-
	26F	12.6	19.6	-	-
	27F	7.8	-	-	-
P/B	25	3.3	1.7	24.2	8.0
	26F	3.6	-	-	-
	27F	2.4	-	-	-
EV/EBITDA	25	3.6	10.4	-	-
	26F	8.0	-	-	-
	27F	5.0	-	-	-
ROE	25	101.5	0.2	(32.7)	(40.1)
	26F	39.7	8.1	14.2	-
	27F	42.4	-	69.0	-

주1: 2026.10.28 기준

주2: Bloomberg 컨센서스와 자체 추정치는 상이할 수 있음

자료: Bloomberg, 하나증권

7. Peer Valuation

해외 PEER TABLE

국가		미국				중국	일본
(현지통화 십억, 배, %)	연도	애플	아마존	메타	코닝	샤오미	소니
Ticker		AAPL US	AMZN US	META US	GLW US	1810 HK	6758 JT
시가총액		5,017.9	2,746.2	1,590.2	113.0	660.9	23,604.8
매출액	25	416.2	716.9	201.0	15.6	496.3	12,034.9
	26F	478.1	828.9	256.8	19.4	515.4	12,331.6
	27F	523.4	951.1	313.5	23.3	608.0	12,976.8
영업이익	25	133.1	86.7	83.3	2.6	37.1	1,295.4
	26F	156.3	110.3	82.1	4.2	31.7	1,537.0
	27F	166.4	141.6	104.1	5.5	39.8	1,778.6
순이익	25	112.0	75.7	75.5	1.7	34.5	1,021.7
	26F	130.1	159.6	86.6	2.9	29.9	1,148.6
	27F	138.6	135.4	99.6	4.0	39.4	1,300.9
영업이익률	25	32.0	12.1	41.4	16.7	7.5	10.8
	26F	32.7	13.3	32.0	21.8	6.2	12.5
	27F	31.8	14.9	33.2	23.4	6.5	13.7
순이익률	25	26.9	10.6	37.6	10.6	7.0	8.5
	26F	27.2	19.3	33.7	15.2	5.8	9.3
	27F	26.5	14.2	31.8	17.0	6.5	10.0
P/E	25	34.2	33.0	22.5	45.9	21.8	21.3
	26F	38.9	17.6	18.2	38.9	21.9	20.7
	27F	35.9	20.6	16.1	29.1	16.9	17.9
P/B	25	51.2	6.0	7.7	6.0	3.4	2.8
	26F	48.1	4.7	5.2	8.1	2.0	2.8
	27F	35.3	3.8	4.1	6.9	1.8	2.6
EV/EBITDA	25	25.6	15.8	16.0	20.9	15.1	10.1
	26F	29.1	12.5	14.0	20.8	15.1	9.6
	27F	27.1	9.8	10.1	16.4	11.9	8.8
ROE	25	171.4	21.7	37.8	14.8	14.0	13.0
	26F	136.5	25.1	28.1	21.4	8.9	13.9
	27F	113.7	18.4	24.2	24.0	10.2	15.8

주1: 2026.10.28 기준

주2: 통화 단위는 각 사 현지통화 기준 (미국: USD, 중국: CNY, 홍콩: HKD, 일본: JPY)

주3: Bloomberg 컨센서스와 자체 추정치는 상이할 수 있음

자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

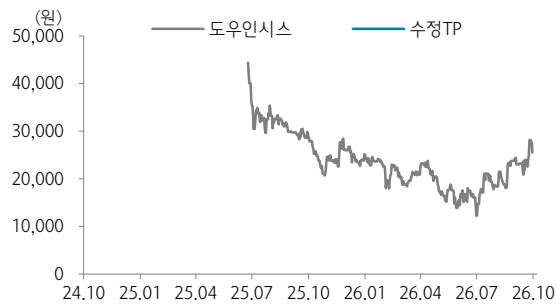
선익시스템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.29	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

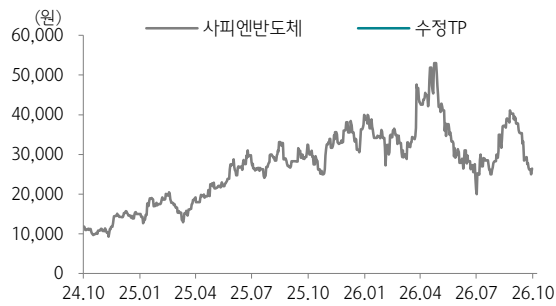
도우인시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.22	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

사피엔반도체



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.24	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

라운텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.5	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건,권태우,박찬술,김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건,권태우,박찬술,김민경)는 2026년 10월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 26일