

레이언스 (228850.KQ)

1Q25 Review: 전방 시장 회복 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

9,500 원(유지)

현재주가

6,770 원(05/13)

시가총액

112 (십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** 전방시장 투자 위축으로 실적 부진 불구, VET 부문은 17분기 연속 전년동기 대비 성장세 지속.
 - 매출액 272억원, 영업손실 17억원으로 전년동기 대비 매출액은 23.72% 감소, 영업이익은 적자로 전환하였음. 시장 컨센서스(매출액 342억원, 영업이익 22억원) 대비 매출액은 20.3% 하회하고, 영업이익은 크게 하회함.
 - 전방 시장의 투자 위축으로 인하여 TFT 디텍터 및 CMOS 디텍터 매출이 각각 16.0%, 64.3% 감소했기 때문임,
 - 특히 매출액 감소 및 인플레이션 등으로 인하여 매출원가 및 판매관리비 증가로 수익성이 크게 하락함
 - 그래도 긍정적인 것은 ① I/O Sensor 매출은 전년동기 대비 70.8% 증가하였다는 것임, ② 또한 애플리케이션별로 보면, VET 부문은 17분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있다는 것임.
- **2Q25 Preview:** VET 부문의 동물용 디텍터 성장세 지속되는 가운데, 매출처 다변화로 실적 성장세 전환 기대.
 - 동물용 디텍터인 VET 부문의 매출 성장세 지속과 함께 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 매출처 다변화 추진, 전방 시장의 수주 회복 등으로 실적 성장세 전환을 기대함. 원가혁신 및 수출 향상을 통한 수익성 개선도 기대됨.
- 목표주가 9,500원, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 05/13)	6,770
시가총액(십억원)	112

발행주식수	16,591천주
52주 최고가	9,060원
최저가	5,620원
52주 일간 Beta	0.42
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(2025F)	1.5%

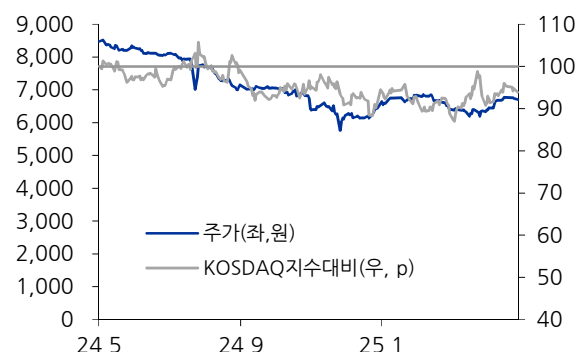
주주구성	
바텍 (외 6인)	64.9%
자사주 (외 1인)	5.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	6.4	5.5	-20.4
상대기준	1.2	-0.7	-6.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	9,500	9,500	-
영업이익(25)	7.2	13.2	▼
영업이익(26)	12.8	16.4	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	143.0	125.6	128.5	136.5
영업이익	19.7	6.6	7.2	12.8
세전손익	23.5	12.2	10.8	15.5
당기순이익	19.5	7.7	8.3	11.0
EPS(원)	1,181	472	545	685
증감률(%)	-11.1	-60.1	15.5	25.8
PER(배)	7.9	13.0	12.4	9.9
ROE(%)	8.4	3.2	3.8	4.7
PBR(배)	0.6	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	1.0	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 투자전략

1Q25 Review:
시장 기대치
크게 하회했지만,
동물용 디텍터
매출액 증가세
17 분기 지속.
Industrial 부문도
성장세 전환

전일(05/13) 발표한 1분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 272 억원, 영업손실 17 억원으로 전년동기 대비 매출액은 23.72% 감소했고, 영업이익은 적자로 전환 하였음. 시장 컨센서스(매출액 342 억원, 영업이익 22 억원) 대비 매출액은 20.3% 하회하고, 영업이익은 적자로 전환하며 크게 하회함.

전방 시장의 투자 위축으로 인하여 TFT 디텍터 및 CMOS 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 16.0%, 64.3% 감소했기 때문임, 특히 매출액 감소 및 인플레이션 등으로 인하여 매출원가 및 판매관리비 증가로 수익성이 크게 하락(영업이익률: 1Q24A, 11.5% → 1Q25P, -6.4%, -17.8%p)함.

그래도 긍정적인 것은 ① I/O Sensor 매출은 전년동기 대비 70.8% 증가하였다는 것임, ② 또한 애플리케이션별로 보면, VET 부문은 17 분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있다는 것임. 또한 Industrial 부문도 미미하지만 성장세로 전환한 것은 긍정적임.

2Q25 Preview:
전방 시장 회복 및
매출 다변화를 통한
실적 개선 기대

당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 314 억원, 영업이익 21 억원으로 전년동기 대비 각각 4.8%, 4.5% 감소하지만, 전분기 대비 상승세 전환이 가능할 것으로 예상함.

동물용 디텍터인 VET 부문의 매출 성장세 지속과 함께 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 매출처 다변화 추진, 전방 시장의 수주 회복 등으로 실적 성장세 전환을 기대하고 있음. 원가혁신 및 수출 향상을 통한 수익성 개선도 기대됨.

목표주가, 투자의견
유지

목표주가 9,500 원, 투자의견 BUY 유지함. 현재 주가는 동사 추정 2025 년 예상 실적 기준 PER 12.4 배 수준임.

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	27.2	37.8	-27.9	34.2	-20.3	31.4	15.1	-4.8	125.6	128.5	2.3	136.5	6.2
영업이익	-1.7	5.1	적전	2.2	적전	2.1	흑전	-4.5	6.6	7.2	9.1	12.8	76.4
세전이익	-0.5	5.6	적전	5.6	적전	2.8	흑전	-2.6	12.2	10.8	-11.7	15.5	43.4
순이익	0.2	4.6	-95.1	4.6	-95.1	2.0	811.4	-25.8	7.7	8.3	6.8	11.0	33.1
지배 순이익	0.2	4.5	-95.1	4.5	-95.1	2.2	895.0	-21.0	7.8	9.0	15.5	11.4	25.8
영업이익률	-6.4	13.6	-20.0	6.4	-12.8	6.9	13.2	0.0	5.3	5.6	0.3	9.3	3.7
순이익률	0.8	12.1	-11.3	13.5	-12.6	6.5	5.7	-1.8	6.2	6.4	0.3	8.1	1.6
EPS(원)	54	1,085	-95.1	-	-	533	895.0	-21.0	472	545	15.5	685	25.8
BPS(원)	13,729	14,159	-3.0	14,791	-7.2	13,862	1.0	-6.6	14,731	14,261	-3.2	14,846	4.1
ROE(%)	0.4	7.7	-7.3	-	-	3.8	3.5	-0.7	3.2	3.8	0.5	4.7	0.9
PER(X)	126.5	6.2	-	-	-	12.7	-	-	13.0	12.4	-	9.9	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.5	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.5	-

자료: 레이언스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 잠정실적: 매출액 -23.7%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	1Q25P			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	27.2	-23.7	5.6	35.7	25.8
제품별 매출액(십억원)					
TFT Detector	9.8	-16.0	3.9	11.6	9.4
CMOS Detector	5.6	-64.3	-32.6	15.7	8.3
I/O Sensor	5.7	70.8	59.8	3.3	3.5
Others	6.2	21.9	36.1	5.1	4.6
제품별 비중(%)					
TFT Detector	35.8	3.3	-0.6	32.5	36.4
CMOS Detector	20.5	-23.4	-11.6	43.9	32.1
I/O Sensor	20.8	11.5	7.1	9.3	13.7
Others	22.9	8.6	5.1	14.3	17.8
애플리케이션별 매출액(십억원)					
Medical	8.0	-30.4	30.5	11.5	6.1
Dental	7.8	-50.5	-22.0	15.7	10.0
Industrial	2.7	27.4	54.5	2.1	1.7
VET	8.8	37.8	10.6	6.4	7.9
Material Service	0.0	-100.0	-100.0	0.0	0.0
어플리케이션별 비중(%)					
Medical	29.4	-2.8	5.6	32.2	23.7
Dental	28.6	-15.5	-10.1	44.1	38.7
Industrial	9.9	4.0	3.1	5.9	6.7
VET	32.2	14.4	1.4	17.8	30.7
Material Service	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1
수익					
매출원가	17.8	-16.9	7.8	21.5	16.6
매출총이익	9.4	-34.0	1.7	14.2	9.2
판매관리비	11.1	9.8	5.4	10.1	10.6
영업이익	-1.7	적자 전환	적자 지속	4.1	-1.3
세전이익	-0.5	적자 전환	적자 전환	5.8	1.3
당기순이익	0.2	-94.8	흑자 전환	4.3	-1.0
지배주주 당기순이익	0.2	-94.9	흑자 전환	4.4	-0.9
이익률(%)					
매출원가율	65.5	5.4	1.3	60.1	64.2
매출총이익률	34.5	-5.4	-1.3	39.9	35.8
판매관리비율	40.9	12.5	-0.1	28.4	41.0
영업이익률	-6.4	-17.8	-1.2	11.5	-5.1
세전이익률	-1.8	-18.0	-7.0	16.1	5.2
당기순이익률	0.8	-11.2	4.7	12.0	-3.9
지배주주 당기순이익률	0.8	-11.4	4.4	12.2	-3.6

참고: 연결 기준
자료: 유진투자증권



도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	37.6	37.7	36.1	31.5	35.7	32.9	31.1	25.8	27.2	31.4	37.5	33.1
증가율(% YoY)	4.1	0.3	-7.7	-8.0	-5.0	-12.7	-13.9	-18.2	-23.7	-4.8	20.6	28.3
증가율(% QoQ)	9.7	0.4	-4.3	-12.7	13.3	-7.8	-5.6	-17.0	5.6	15.1	19.6	-11.7
제품별 매출액(십억원)												
TFT Detector	12.5	14.1	13.8	12.6	11.6	13.1	9.9	9.4	9.8	10.2	12.3	10.4
CMOS Detector	12.9	13.6	11.5	8.4	15.7	12.3	10.9	8.3	5.6	9.8	12.1	9.5
I/O Sensor	7.6	6.5	7.5	7.4	3.3	2.8	4.5	3.5	5.7	5.9	6.1	6.7
Others	4.6	3.6	3.3	3.1	5.1	4.8	5.8	4.6	6.2	5.5	6.9	6.6
제품별 비중(%)												
TFT Detector	33.3	37.5	38.2	39.9	32.5	39.7	31.7	36.4	35.8	32.6	32.9	31.4
CMOS Detector	34.3	35.9	31.8	26.7	43.9	37.2	35.0	32.1	20.5	31.2	32.4	28.6
I/O Sensor	20.1	17.1	20.8	23.6	9.3	8.4	14.6	13.7	20.8	18.8	16.3	20.2
Others	12.3	9.5	9.2	9.8	14.3	14.7	18.7	17.8	22.9	17.5	18.4	19.8
전방사업별 매출액(십억)												
Medical	11.6	10.8	10.3	8.9	11.5	11.4	8.7	6.1	8.0	-	-	-
Dental	17.7	17.9	16.3	13.9	15.7	13.3	12.3	10.0	7.8	-	-	-
Industrial	2.5	3.1	3.8	2.1	2.1	2.2	1.8	1.7	2.7	-	-	-
VET	5.6	6.0	5.8	6.5	6.4	6.0	8.3	7.9	8.8	-	-	-
Material Service	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-
전방사업별 비중(%)												
Medical	30.9	28.6	28.4	28.2	32.2	34.5	27.9	23.7	29.4	-	-	-
Dental	47.1	47.4	45.0	44.1	44.1	40.3	39.6	38.7	28.6	-	-	-
Industrial	6.7	8.1	10.6	6.6	5.9	6.8	5.9	6.7	9.9	-	-	-
VET	15.0	15.9	15.9	20.5	17.8	18.3	26.5	30.7	32.2	-	-	-
Material Service	0.2	0.1	0.1	0.5	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	-	-	-
수익												
매출원가	22.1	22.4	22.2	18.4	21.5	19.9	19.5	16.6	17.8	19.0	22.6	19.2
매출총이익	15.5	15.4	13.9	13.1	14.2	13.0	11.6	9.2	9.4	12.4	14.9	13.9
판매관리비	9.8	8.8	9.2	10.4	10.1	10.8	10.0	10.6	11.1	10.2	10.3	11.0
영업이익	5.7	6.5	4.7	2.7	4.1	2.2	1.6	-1.3	-1.7	2.1	4.6	2.9
세전이익	4.7	7.2	8.9	2.8	5.8	2.9	2.2	1.3	-0.5	2.8	5.7	3.6
당기순이익	2.9	6.2	7.9	2.5	4.3	2.7	1.7	-1.0	0.2	2.0	4.0	2.6
지배기업 당기순이익	3.0	6.2	8.0	2.5	4.4	2.8	1.6	-0.9	0.2	2.2	4.4	2.9
이익률(%)												
매출원가율	58.8	59.2	61.5	58.3	60.1	60.4	62.6	64.2	65.5	60.5	60.4	58.1
매출총이익률	41.2	40.8	38.5	41.7	39.9	39.6	37.4	35.8	34.5	39.5	39.6	41.9
판매관리비율	26.0	23.4	25.4	33.0	28.4	32.7	32.3	41.0	40.9	32.6	27.4	33.1
영업이익률	15.1	17.3	13.1	8.6	11.5	6.8	5.1	-5.1	-6.4	6.9	12.2	8.8
경상이익률	12.4	19.0	24.6	9.0	16.1	8.9	7.0	5.2	-1.8	9.1	15.1	10.9
당기순이익률	7.7	16.3	22.0	7.8	12.0	8.3	5.5	-3.9	0.8	6.5	10.8	7.8
지배주주당기순이익률	8.0	16.4	22.0	7.8	12.2	8.5	5.2	-3.6	0.8	7.0	11.8	8.6

자료: 유진투자증권



도표 3. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	86.6	98.5	106.5	116.4	126.2	101.5	134.6	147.2	143.0	125.6	129.2	137.6
매출액 증가율(%)	11.1	13.7	8.2	9.3	8.4	-19.5	32.5	9.4	-2.8	-12.2	2.9	6.5
제품별 매출액(십)												
TFT Detector	36.7	48.4	52.1	52.3	56.8	51.0	56.5	58.4	53.0	43.9	42.7	45.7
CMOS Detector	26.0	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	51.8	46.3	47.1	37.0	35.4
I/O Sensor	12.4	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	25.0	29.0	14.2	24.4	26.8
Others	0.0	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	11.9	14.6	20.4	25.2	29.8
제품별 비중(%)												
TFT Detector	48.9	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.7	37.1	35.0	33.0	33.2
CMOS Detector	34.6	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	35.2	32.4	37.5	28.6	25.7
I/O Sensor	16.5	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	17.0	20.3	11.3	18.9	19.5
Others	0.0	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	8.1	10.2	16.2	19.5	21.6
전방사업별 매출액												
Medical	28.8	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	46.5	41.6	37.7	8.0	-
Dental	37.2	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	65.9	65.8	51.3	7.8	-
Industrial	10.1	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	12.2	11.5	7.9	2.7	-
VET	10.5	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	22.4	23.9	28.6	8.8	-
Material Service	-	-	-	-	-	0.6	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	-
전방사업별 비중												
Medical	33.3	39.2	43.9	35.8	36.8	39.8	34.5	31.6	29.1	30.0	29.4	-
Dental	43.0	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	44.9	46.1	40.9	28.6	-
Industrial	11.7	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	8.3	8.1	6.3	9.9	-
VET	12.1	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	15.2	16.7	22.8	32.2	-
Material Service	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	-
수익												
매출원가	48.8	58.1	66.0	71.1	75.3	64.7	79.5	84.6	85.1	77.4	78.7	82.5
매출총이익	37.8	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	62.6	57.9	48.2	50.5	55.1
판매관리비	18.0	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	37.2	38.2	41.5	42.6	42.1
영업이익	19.7	18.0	17.3	21.2	22.8	8.4	24.1	25.4	19.7	6.6	7.9	13.0
세전이익	17.9	17.9	14.9	21.9	21.0	-2.0	20.3	25.3	23.5	12.2	11.6	15.7
당기순이익	14.5	14.7	14.4	15.6	13.8	-4.1	14.1	21.8	19.5	7.7	8.9	11.2
지배 당기순이익	14.5	14.7	14.6	15.7	14.7	-1.9	14.5	22.0	19.6	7.8	9.7	11.6
이익률(%)												
매출원가율	56.4	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.5	59.5	61.6	60.9	59.9
매출총이익률	43.6	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.5	40.5	38.4	39.1	40.1
판매관리비율	20.8	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	25.3	26.7	33.1	33.0	30.6
영업이익률	22.8	18.3	16.2	18.2	18.1	8.3	17.9	17.2	13.8	5.3	6.1	9.4
경상이익률	20.7	18.2	14.0	18.8	16.7	-2.0	15.1	17.2	16.5	9.7	9.0	11.4
당기순이익률	16.7	14.9	13.5	13.4	11.0	-4.0	10.5	14.8	13.6	6.2	6.9	8.1
지배 당기순이익률	16.7	15.0	13.7	13.5	11.6	-1.9	10.7	15.0	13.7	6.2	7.5	8.4

주: 전방사업별 매출액 및 매출 비중은 2025년 1분기 누적 기준임
 자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	레이언스	평균	덴티움	뷰웍스	디오	레이	메타바이오
주가(원)	6,770		62,400	24,650	20,700	8,510	5,340
시가총액(십억원)	112.3		690.7	240.3	310.1	132.0	127.4
PER(배)							
FY23A	7.9	37.8	15.0	18.4	107.4	-	10.3
FY24A	13.0	7.8	9.5	10.0	-	-	4.0
FY25F	11.6	13.2	9.1	12.5	14.9	21.5	8.1
FY26F	9.7	10.5	8.3	9.0	14.4	-	-
PBR(배)							
FY23A	0.6	1.9	2.4	1.2	1.7	2.8	1.4
FY24A	0.4	1.0	1.0	0.8	1.1	1.2	0.9
FY25F	0.5	1.2	0.9	0.9	1.3	1.7	-
FY26F	0.5	0.9	0.8	0.9	1.1	-	-
매출액(십억원)							
FY22A	143.0		393.2	220.3	155.8	145.9	83.1
FY23A	125.6		407.8	222.9	119.7	79.8	94.0
FY24F	129.2		418.9	236.1	162.3	117.8	104.1
FY25F	137.6		460.5	256.7	174.0	-	-
영업이익(십억원)							
FY22A	19.7		138.3	18.7	20.9	6.1	10.8
FY23A	6.6		98.5	22.3	-40.7	-44.3	17.2
FY24F	7.9		93.6	21.6	25.1	10.4	20.1
FY25F	13.0		107.3	28.6	36.0	-	-
영업이익률(%)							
FY23A	13.8	14.8	35.2	8.5	13.4	4.2	12.9
FY24A	5.3	-7.4	24.2	10.0	-34.1	-55.4	18.3
FY25F	6.1	15.0	22.4	9.2	15.5	8.8	19.3
FY26F	9.4	18.4	23.3	11.1	20.7	-	-
순이익(십억원)							
FY22A	19.5		96.5	14.8	2.6	-3.1	9.8
FY23A	7.7		72.4	21.1	-41.3	-63.3	22.3
FY24F	8.9		75.8	19.2	20.2	4.0	17.1
FY25F	11.2		83.5	26.5	21.5	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.0	20.5	9.7	10.8	15.3	57.2	9.4
FY23A	-	0.9	6.7	6.5	-7.8	-3.4	2.9
FY24F	-	9.0	6.6	8.9	10.0	10.7	-
FY25F	-	6.7	5.6	7.1	7.3	-	-
ROE(%)							
FY22A	8.4	8.7	23.1	7.0	1.5	-2.5	14.4
FY23A	3.2	-6.5	14.2	9.3	-20.7	-61.6	26.5
FY24F	4.0	8.9	12.9	8.1	9.3	5.3	-
FY25F	4.8	10.7	12.6	10.7	8.9	-	-

참고: 2025.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 레이언스는 당사 추정치임
 자료: Quanitwise, 유진투자증권



레이언스(228850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	277.5	269.2	267.4	278.3	290.0
유동자산	236.8	228.6	225.3	234.4	244.4
현금성자산	148.8	148.1	120.9	125.1	127.9
매출채권	41.2	34.7	48.5	51.0	54.6
재고자산	35.5	35.9	45.9	48.2	51.6
비유동자산	40.7	40.6	42.1	43.8	45.6
투자자산	11.9	8.5	8.8	9.2	9.5
유형자산	22.1	24.2	24.9	25.7	26.7
기타	6.7	7.9	8.4	8.9	9.4
부채총계	36.7	24.5	28.7	29.6	30.8
유동부채	30.0	15.9	19.9	20.5	21.5
매입채무	9.6	8.5	12.4	13.0	14.0
유동성이자부채	15.5	2.4	2.4	2.4	2.4
기타	4.9	5.0	5.0	5.1	5.2
비유동부채	6.6	8.7	8.9	9.1	9.3
비유동이자부채	1.1	2.6	2.6	2.6	2.6
기타	5.5	6.1	6.3	6.5	6.7
자본총계	240.8	244.7	237.5	247.5	257.8
지배지분	240.2	244.4	237.3	247.2	257.5
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	109.3	107.2	107.2	107.2	107.2
이익잉여금	139.6	145.6	153.8	163.7	174.0
기타	(17.0)	(16.7)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비지배지분	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
자본총계	240.8	244.7	237.5	247.5	257.8
총차입금	16.7	5.0	5.0	5.0	5.0
순차입금	(132.1)	(143.1)	(115.9)	(120.2)	(122.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	25.8	24.8	(18.2)	13.7	12.6
당기순이익	19.5	7.7	8.9	11.2	11.4
자산상각비	4.1	5.3	5.9	6.1	6.4
기타비현금성손익	2.8	(2.4)	(13.1)	0.6	1.0
운전자본증감	0.0	8.0	(19.9)	(4.2)	(6.2)
매출채권감소(증가)	(0.2)	7.9	(13.8)	(2.5)	(3.6)
재고자산감소(증가)	3.3	(1.3)	(10.0)	(2.3)	(3.4)
매입채무증가(감소)	1.2	(0.8)	3.9	0.6	0.9
기타	(4.2)	2.2	(0.0)	(0.0)	(0.1)
투자현금	(20.9)	(8.3)	(11.2)	(11.8)	(12.3)
단기투자자산감소	(17.4)	1.5	(3.8)	(3.9)	(4.1)
장기투자증권감소	(0.4)	(2.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(2.0)	(6.0)	(6.2)	(6.6)	(6.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.0)	(1.4)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
재무현금	(3.7)	(17.3)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
차입금증가	(1.1)	(2.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.6)	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
배당금지급	(2.6)	(1.6)	1.6	1.7	1.7
현금 증감	0.9	0.9	(31.0)	0.3	(1.3)
기초현금	(53.2)	(54.2)	55.0	24.1	24.3
기말현금	54.2	55.0	24.1	24.3	23.0
Gross Cash flow	26.4	15.9	1.8	17.9	18.8
Gross Investment	3.5	1.8	27.4	12.1	14.4
Free Cash Flow	22.9	14.1	(25.6)	5.9	4.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	143.0	125.6	129.2	137.6	144.4
증가율(%)	(2.8)	(12.2)	2.9	6.5	4.9
매출원가	85.1	77.4	78.7	82.5	85.5
매출총이익	57.9	48.2	50.5	55.1	59.0
판매 및 일반관리비	38.2	41.5	42.6	42.1	44.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	19.7	6.6	7.9	13.0	14.4
증가율(%)	(22.3)	(66.3)	19.4	64.1	10.8
EBITDA	23.8	12.0	13.9	19.1	20.8
증가율(%)	(21.4)	(49.8)	15.8	38.1	8.6
영업외손익	3.8	6.6	3.7	2.7	1.6
이자수익	3.7	4.3	1.0	1.2	1.2
이자비용	1.3	0.8	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.4	3.1	3.1	1.9	0.7
세전순이익	23.5	12.2	11.6	15.7	16.0
증가율(%)	(6.9)	(48.1)	(4.8)	35.4	1.6
법인세비용	4.1	4.5	2.7	4.5	4.6
당기순이익	19.5	7.7	8.9	11.2	11.4
증가율(%)	(10.9)	(60.2)	14.6	26.3	1.8
지배주주지분	19.6	7.8	9.7	11.6	12.0
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	24.0	19.2	3.8
비지배지분	(0.1)	(0.1)	(0.8)	(0.4)	(0.6)
EPS(원)	1,181	472	585	698	724
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	24.0	19.2	3.8
수정EPS(원)	1,181	472	585	698	724
증가율(%)	(11.1)	(60.1)	24.0	19.2	3.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,181	472	585	698	724
BPS	14,479	14,731	14,301	14,899	15,523
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배.%)					
PER	7.9	13.0	11.6	9.7	9.3
PBR	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	1.0	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.1	1.6	1.5	1.5	1.5
PCR	5.9	6.4	6.4	6.3	6.0
수익성(%)					
영업이익률	13.8	5.3	6.1	9.4	10.0
EBITDA이익률	16.7	9.5	10.7	13.9	14.4
순이익률	13.6	6.2	6.9	8.1	7.9
ROE	8.4	3.2	4.0	4.8	4.8
ROIC	15.1	4.1	5.5	7.5	7.9
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(54.9)	(58.5)	(48.8)	(48.6)	(47.7)
유동비율	788.1	1,439.7	1,135.0	1,141.7	1,135.8
이자보상배율	15.6	8.4	25.1	41.2	45.7
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	3.4	3.3	3.1	2.8	2.7
재고자산회전율	3.9	3.5	3.2	2.9	2.9
매입채무회전율	16.0	13.9	12.4	10.8	10.7



당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자 의견 비율(%)

(2025.03.31 기준)

연월 (Year-Month)	레이언스 (₩)	목표주가 (₩)
23-02	12,000	17,000
23-04	11,000	17,000
23-06	10,000	17,000
23-08	9,000	15,000
23-10	8,000	13,000
23-12	8,000	13,000
24-02	7,500	13,000
24-04	7,000	12,000
24-06	6,500	12,000
24-08	6,000	11,000
24-10	6,000	11,000
24-12	5,500	11,000
25-02	6,000	10,000
25-04	6,000	0