

KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

# 레이언스 (228850)

## 현금 부자, X-ray 디텍터 전문기업

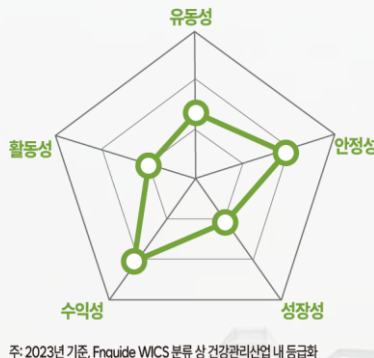
### 체크포인트

- 레이언스는 X-ray 영상획득 장치인 디텍터를 주력으로 하는 '바텍'의 관계사로, 국내 유일 TFT 디텍터와 CMOS 디텍터 기술 모두를 보유한 X-ray 디텍터 전문기업
- 2019년 MyVet CT i3D를 출시하며 동물용 영상장비 사업 본격화. 반려동물과 특수동물 특화된 전용 이미징 제품 및 관련 SW를 통해 동물용 영상진단에서 경쟁력 확보, 병원경영 솔루션 PMS, 동물용 의약품 유통 등 동물용 의료 토탈솔루션을 제공하는 VET 전문기업으로 성장 기대
- 2024년 9월말 기준 유동자산 2,270억원 중 현금 및 현금성 자산과 단기금융상품은 약 1,420억원, 무차입경영으로 디텍터 기반 꾸준한 실적을 바탕으로 매년 평균 200억원 수준의 영업현금흐름 발생하며 현금이 쌓이는 구조
- 최근일 기준 동사의 시가총액(약 1,029억원)은 동사의 현금성 자산가치(약 1,420억원) 대비 저평가 국면으로 판단

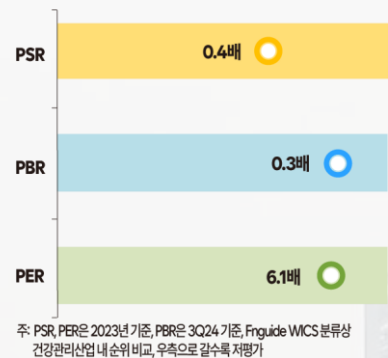
### 주가 및 주요이벤트



### 재무지표



### 밸류에이션 지표



# 레이언스 (228850)

Analyst 박선영 sypark@kirs.or.kr

RA 정수현 sh.jeong@kirs.or.kr

KOSDAQ

건강관리장비와서비스

## 의료용, 치과용, 동물용, 산업용 X-ray 디텍터 풀 라인업 보유

레이언스는 X-ray 영상획득 장치인 디텍터를 주력으로 하는 디지털 X-ray 이미징 솔루션 기업. 국내 유일 TFT 디텍터와 CMOS 디텍터 기술 모두를 보유한 X-ray 디텍터 전문기업으로, 관계사인 치과영상진단 전문기업 바텍에 디텍터를 납품함에 따라 치과용에 강점이 있음. 동사는 의료용, 치과용, 동물용 및 산업용 X-ray 디텍터 풀 라인업을 보유하고 있으며, 검증된 기술력 및 제품력을 바탕으로 고객사 다변화를 위해 노력하고 있음

## 동물용(VET) 영상진단은 새로운 성장 동력

동사는 의료용, 치과용 X-ray 시스템 개발 노하우를 바탕으로 반려동물 시장 성장에 집중. 동물용 매출액은 2019년 123억원에서 2023년 241억원으로 CAGR 18.2% 성장, 3Q24기준으로도 YoY + 17.4% 성장하며 매출비중이 20.7%까지 확대됨. 반려동물과 특수동물에 특화된 전용 이미징 제품 및 관련 SW를 통해 동물용 영상진단에서 경쟁력을 확보하고 있으며, 병원경영 솔루션 PMS, 동물용 의약품 유통 등 동물용 의료 토탈솔루션을 제공하는 VET 전문기업으로 성장 기대

## 자산가치 대비 주가 저평가

2024년 연결기준 매출액 1,322억원(YoY -7.5%), 영업이익 98억원(YoY -50.3%), 지배주주순이익 114억원(YoY -41.8%)을 전망. 2024년 예상실적 기준 밸류에이션은 PER 9.1배, PBR 0.4배 수준이며 최근 실적부진으로 인해 주가가 많이 하락하였으나, 최근일 기준 동사의 시가총액(약 1,029억원)은 현금성 자산가치(약 1,420억원) 대비해서도 크게 낮은 편으로 자산가치 대비 크게 저평가 국면으로 판단됨

## Forecast earnings & Valuation

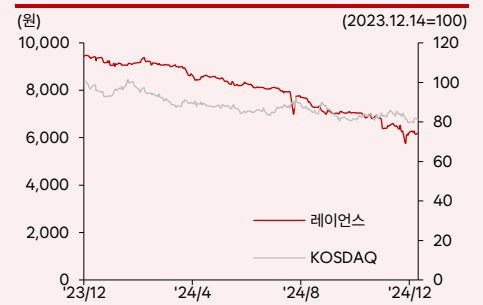
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	1,015	1,346	1,472	1,430	1,322
YoY(%)	-19.5	32.5	9.4	-2.8	-7.5
영업이익(억원)	84	241	254	197	98
OP 마진(%)	8.3	17.9	17.2	13.8	7.4
지배주주순이익(억원)	-19	145	220	196	114
EPS(원)	-115	871	1,329	1,181	684
YoY(%)	적전	흑전	52.5	-11.1	-42.1
PER(배)	N/A	14.1	8.3	7.9	9.1
PSR(배)	1.8	1.5	1.2	1.1	0.8
EV/EBITDA(배)	5.9	3.3	2.2	1.0	N/A
PBR(배)	1.0	1.0	0.8	0.6	0.4
ROE(%)	-1.0	7.4	10.4	8.4	4.6
배당수익률(%)	0.9	0.8	2.7	1.1	1.6

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

## Company Data

현재주가 (12/24)	6,200원
52주 최고가	9,410원
52주 최저가	5,760원
KOSDAQ (12/24)	680.11p
자본금	83억원
시가총액	1,029억원
액면가	500원
발행주식수	17백만주
일평균 거래량 (60일)	2만주
일평균 거래액 (60일)	1억원
외국인지분율	20.5%
주요주주	바텍이우홀딩스 외 8인 65.01%

## Price & Relative Performance



## Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.1	-23.6	-33.8
상대주가	-5.5	-5.4	-16.9

## 참고

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



## 기업 개요

### 회사 개요

**레이언스는 국내 유일  
TFT 디텍터와 CMOS 디텍터  
기술을 모두 보유한  
X-ray 디텍터 전문 기업**

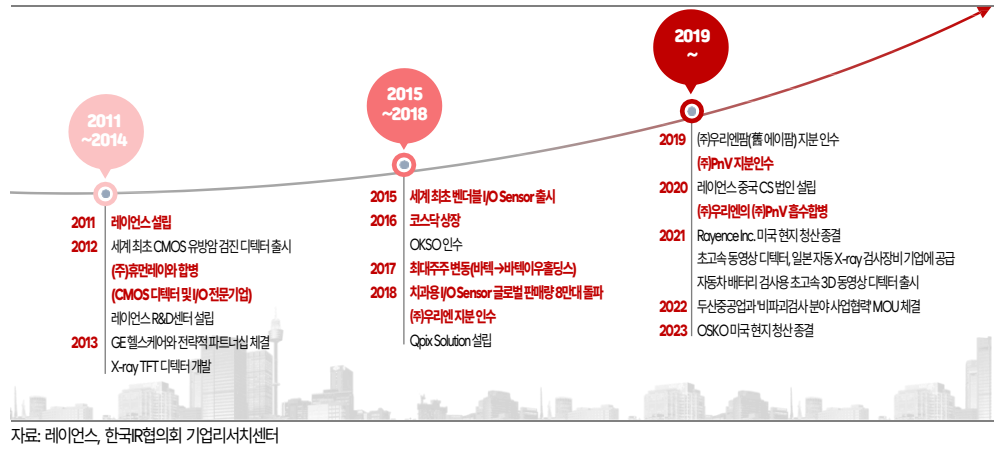
레이언스는 X-ray 영상획득 장치인 디텍터를 주력으로 하는 디지털 X-ray 이미징 솔루션 전문기업으로, 2011년 치과용 의료기기 전문기업인 (주)바텍의 DR(Digital Radiography) 사업본부가 물적분할하여 설립되었다. 2012년 휴먼레이(CMOS 디텍터 제조) 합병을 통해 주요 품목 중 하나인 CMOS 디텍터 판매를 개시하였으며, 2018년 (주)우리엔(CET/PET 사업) 지분 인수를 통해 동물용 의료시장으로 사업을 확장하였다. 2021년 일본 산업용 검사장비 기업에 초고속 동영상 디텍터 수출, 2022년 두산중공업과 '비파괴 검사 분야 사업 협력' MOU 체결 등 산업 검사용 시장에서도 괄목할 만한 성과를 거두고 있다.

동사는 국내 유일의 TFT 디텍터와 CMOS 디텍터 기술을 모두 보유한 X-ray 디텍터 전문 기업으로, 의료용, 치과용, 동물용 및 산업용 이미징 솔루션을 제조 및 판매하고 있다. 2023년 연결기준 매출액은 1,430억원으로 제품군별 매출 비중은 치과용(Dental) 46.0%, 의료용(Medical) 28.9%, 동물용(Vet) 16.8%, 산업용 8.0% 등으로 구성되며, 2023년 별도 매출액 1,152억원 기준 품목별 매출비중은 TFT 디텍터 31.7%, CMOS 디텍터 40.6%, I/O Sensor 23.5%, 기타 4.2%로 구성된다.

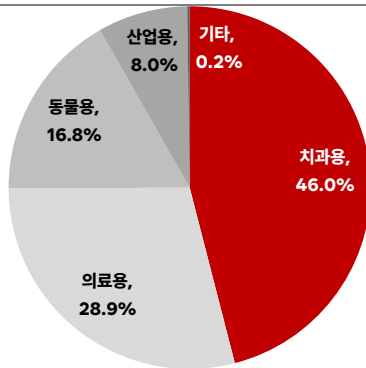
2024년 9월말 기준, 동사의 종속회사는 6개로, 4개의 자회사와 2개의 손자회사로 구성되어 있다. 자산 및 매출액 규모가 가장 큰 종속회사는 Qpix Solutions Inc로, 공정설비 및 증착물질 연구개발과 X-ray용 디텍터 및 IOS 판매를 하고 있다. 우리엔은 동물용 영상장비 및 진단 솔루션 전문 기업으로, 동사가 2018년에 인수하였다. 우리엔은 인수된 이후, 동물용 약품 유통업체 우리엔팜 인수(2019), 동물 병원 플랫폼 PnV 인수합병(2020)을 통해 PMS와 약품 그리고 영상장비를 공급하는 VET 전문 기업으로 발돋움하고 있다.

동사는 2016년 코스닥 시장에 상장하였다. 2024년 9월말 기준 동사의 최대주주는 바텍이우홀딩스로 31.62%의 지분을 보유하고 있으며, 바텍(28.7%) 등을 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분은 65.01%이다. 2017년 2월 최대주주 및 특수관계인 간의 주식 양도로 인해 대주주가 바텍에서 바텍이우홀딩스로 변경된 이후 대주주의 변경 없이 안정적인 지배구조를 유지하고 있다. 바텍이우홀딩스는 레이언스와 바텍의 최대주주이며, 바텍이우홀딩스 최대주주 노창준 대표이사가 그룹의 최상위 주주이다.

## 회사 연혁

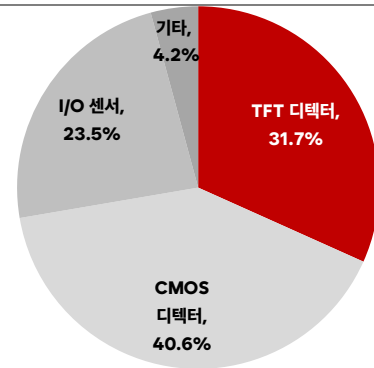


## 제품군별 매출비중(2023년 연결기준)



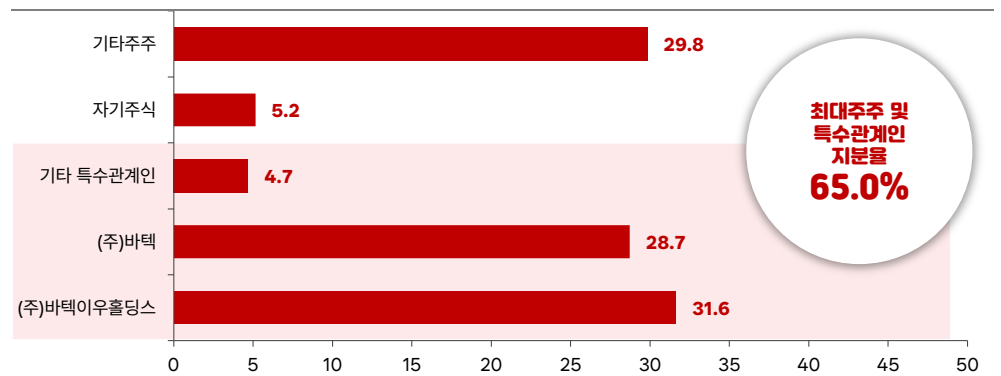
자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 품목별 매출비중(2023년 개별기준)



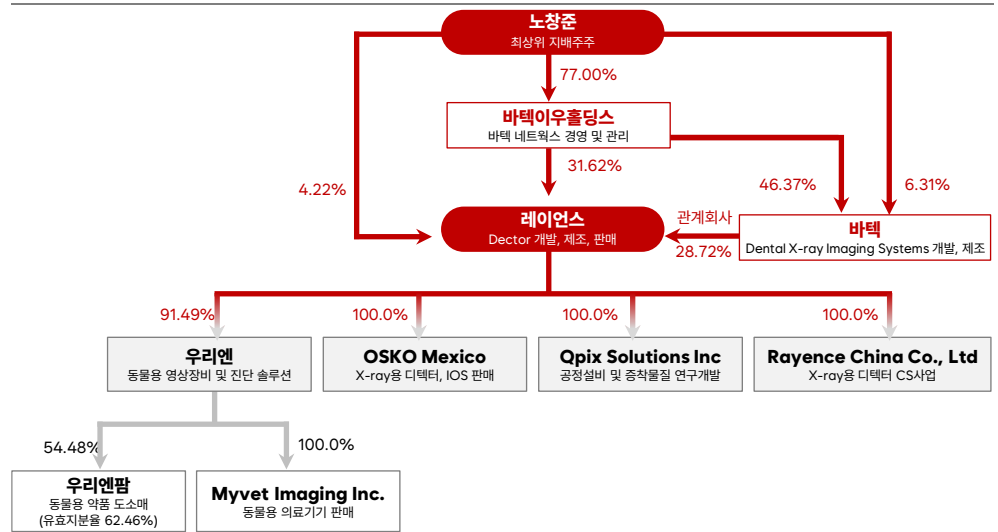
자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 주주현황(2024년 9월말 기준)



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 바텍 그룹사 현황(3Q24 기준)



자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 주요 사업 부문 및 주요 제품

## X-ray 디텍터 제품

## Full-Line up 구축

레이언스는 X-ray 시스템의 핵심 부품인 디텍터를 개발 및 제조하는 회사로 치과용, 의료용, 동물용, 산업용 등 X-ray 디텍터 제품 Full-Line up을 구축하고 있다. 2023년 연결 매출액 기준, 제품군별 매출 비중은 치과용(Dental) 46.0%, 의료용(Medical) 28.9%, 동물용(Vet) 16.8%, 산업용 8.0% 등으로 구성된다.

## (1) TFT 디텍터

대형화에 용이한 특징,  
주로 정지영상 및 대면적 센서  
분야에서 사용

TFT 디텍터는 LCD TV 패널로도 사용되는 '박막 트랜지스터' 기반의 디텍터로, 대형화에 용이한 특징이 있어 정지영상 및 대면적 센서 분야에서 사용된다. 주로 신체의 넓은 부위를 촬영해야 하는 흉부외과나 정형외과와 같은 의료용 그리고 대형 장비나 제품 외관을 검사해야 하는 산업용 검사 장비 등에 사용된다.

TFT 디텍터 매출액은 2019년 416억원에서 2023년 365억원으로 12.3% 감소했는데, 이는 TFT 디텍터 시장 경쟁 심화로 인해 동기간 TFT 제품 ASP가 15.1% 하락한 영향이 크다고 판단된다. 동사는 1) 기술 내재화 및 수직 계열화를 통한 원가 경쟁력 확보, 2) CMOS 디텍터 및 I/O Sensor 매출 비중 확대를 바탕으로 마진율 감소를 최소화하고 있다. 실제로, 별도 매출액 기준, TFT 매출 비중은 2019년 39.1%에서 2023년 31.7%로 점진적인 하락을 보이는 가운데 동기간 2020년을 제외하면, 20%대 영업이익률을 유지하고 있다.

## (2) CMOS 디텍터

소형화에 용이, 고품질 영상 및  
고속영상 촬영 가능,  
주로 고효율, 고해상도 X-ray  
동영상 센서 분야에 사용

CMOS 디텍터는 반도체 웨이퍼 기반의 디텍터로 소형화에 용이하며, 영상 품질이 뛰어나고 고속영상 촬영이 가능한 특징이 있어 고효율, 고해상도 X-ray 동영상 센서 분야에서 사용된다. 주로 정밀한 검사가 필요한 유방 촬영 X-ray와 고속영상 촬영이 필요한 외과 수술, 치과 치료 그리고 실시간 투시 촬영 장비 등에 사용된다.

CMOS 디텍터 매출액은 2019년 392억원에서 2023년 468억원으로 연평균 4.5% 성장했다. 글로벌 고령화 및 주요 국가들의 보건 의료 정책 확대에 따라, 임플란트와 같은 고급 시술 수요가 늘어난 것이 CMOS 디텍터 판매 증가 배경으로 작용했을 것으로 판단된다.

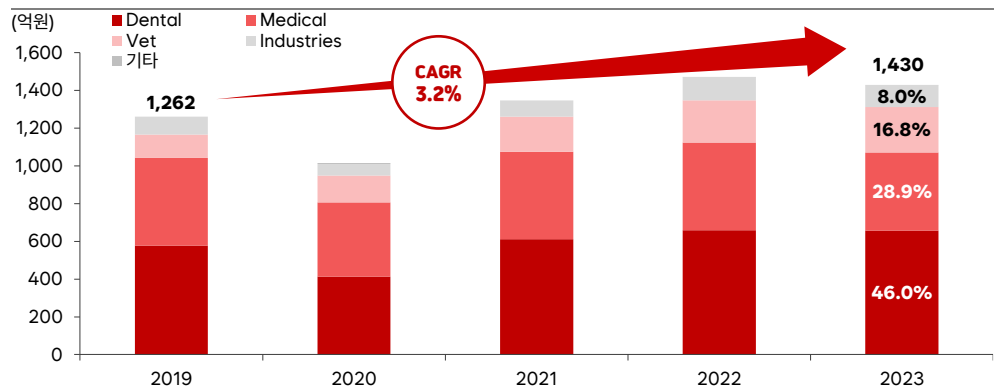
### (3) I/O Sensor

#### X-ray 영상 획득 시스템

I/O Sensor는 구강 내 삽입하여 치아 2~4개를 촬영할 수 있는 X-ray 영상 획득 시스템이다. 특히, 동사는 2015년 세계 최초로 휘어지는(Bendable) I/O Sensor 제품을 개발하여 구강진료시 환자들의 불편함을 해소하였고, 최소 피폭량으로 고해상도의 영상품질을 구현하였다.

I/O Sensor 매출액은 2019년 213억원에서 2023년 270억원으로 연평균 6.1% 성장하며 동사의 주요 품목 중 가장 높은 성장률을 기록하였다. 2020년 당시 코로나 19 확산으로 치과 치료를 미루거나 포기하는 사람들이 증가하면서, 매출이 전년 대비 -31.5% 역성장하였으나, 2021년부터 이연된 치과 수요가 급증하면서 2023년까지 3년간 연평균 22.7% 성장하였다.

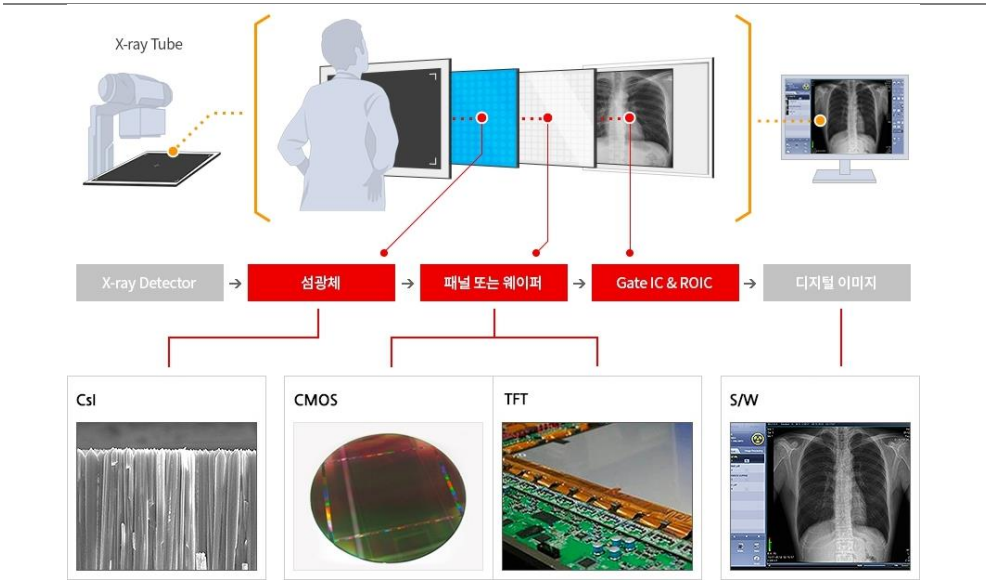
제품군별 연간 매출액 및 매출 비중 추이(연결 기준)



자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터



레이언스 핵심기술: TFT Panel, CMOS Wafer 자체 설계 능력 보유



자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

디텍터 품목별 용도 및 예시

품목	용도	예시		
TFT 디텍터	일반 X-ray(의료용) 대형 장비 및 외관 검사(산업용) 뼈 조직 촬영(동물용)			
		의료용	산업용	동물용
CMOS 디텍터	CBCT(치과용) 유방 촬영 X-ray(의료용) PCB 검사(산업용)			
		치과용	의료용	산업용

자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 1 X-ray 이미징 솔루션 시장

**디텍터(Detector)는  
X-ray를 감지하고  
디지털 영상으로 변환하는  
디지털 X-ray 시스템의 핵심 장치**

레이언스는 X-ray 영상획득 장치인 디텍터 전문기업이다. X-ray는 육안이나 카메라로 확인이 불가능한 관찰대상 내부를 비침습적으로 관찰할 수 있기 때문에 의료 진단에 많이 사용되며, 비파괴 검사 등 다양한 산업분야에서 정확한 내부 상태를 확인하고, 제품 내부의 결함을 검사하는 등 제품의 안전성과 품질을 높일 수 있는 필수적인 제품으로 다양하게 사용되며 중요도가 높아지고 있다.

과거 아날로그 방식의 X-ray 시스템은 X-ray 촬영을 한 후 필름 현상과 인화 과정을 거쳐 X-ray 영상을 검출하는 전통적인 방식을 말한다. 가격이 저렴하다는 장점이 있으나, 필름을 현상하고 영상을 획득하기까지 시간이 소요되며, 이미지 보관소가 부재하고, 컴퓨터를 이용한 영상 전송 불가 및 품질의 한계가 있다.

하지만 1990년대 후반부터는 디지털 X-ray 시스템이 보급되기 시작하며 X-ray 영상은 필름 방식에서 디지털 방식으로 진화하기 시작했다. 디지털 X-ray 방식은 X-ray 검출에 필름 대신 디지털 엑스선 검출기를 사용하며, 필름을 사용하지 않기 때문에 영상의 보관, 공유, 관리가 용이하다는 장점이 있다. 또한 필름 현상을 위한 화학물질이나 소모성 카세트 없이도 선명한 디지털 영상을 구현할 수 있기 때문에 영상획득 시간, 영상보관의 문제 등 기존 방식의 한계점을 보완하며 새로운 시장을 형성하고 있다.

**TFT 디텍터:  
넓은 이미지를 필요로 하는  
의료 영상 및 산업용 검사에 적합**

디텍터(Detector)는 X-ray를 감지하고 디지털 영상으로 변환하는 디지털 X-ray 시스템의 핵심 장치로, 기술의 종류에 따라 TFT(Thin Film Transistor) 방식의 디텍터와 CMOS(Complementary Metal Oxide Semiconductor) 방식의 디텍터로 구분된다. TFT 디텍터는 박막 트랜지스터 기반의 패널로 구성되는 디텍터로, 대형 디텍터 제작이 용이하고, 비용 효율성이 높으며, 고온 및 열 충격에 강한 구조로 내구성이 좋다는 장점이 있다. 하지만 CMOS 대비 상대적으로 해상도가 낮고, 데이터 응답 속도가 느리며, 영상 노이즈가 발생할 수 있다는 단점이 있다. 따라서 주로 흉부 X-ray, 치과영상, 유방촬영술 등 넓은 영역이 필요한 영상 촬영, 항공기, 자동차 부품 등 대형 부품의 비파괴검사, 공항 및 화물 X-ray 보안 검사 등에 사용된다.

**CMOS 디텍터:  
고해상도와 빠른 처리 속도를  
필요로 하는 소형 및 고정밀  
영상 장치에 적합**

CMOS 디텍터는 반도체 기술을 기반으로 X-ray를 감지하여 직접적으로 전기 신호를 생성하는 방식이다. CMOS 센서가 별도의 섬광물질 없이 X-ray를 전기신호로 직접 변환하기 때문에 높은 해상도, 빠른 응답 속도, 경량 및 소형 장비에 적합한 소형화가 가능하다는 장점이 있다. 하지만 TFT 대비 제조비용이 높고, 열에 민감하며 대형 디텍터 제조의 어려움이 있다. 따라서 CMOS 디텍터는 주로 고해상도 영상이 필요한 치과 CT, 손/발 관절 촬영 등의 의료 영상, PCB, 반도체 내부 결함 검사 등의 산업용 검사, 고해상도 실험 데이터 수집이 필요한 연구분야, 휴대용 검사장비 등에 사용된다.



**글로벌 X-ray 디텍터 시장은**  
**2022년 USD 3,106M 규모에서**  
**2027년 USD 3,995M 규모로**  
**연평균 5.2%의 성장세 전망**

리서치기관인 MarketsandMarkets 통계에 따르면 글로벌 X-ray 디텍터 시장 규모는 2022년 약 3,106 백만달러 규모에서 2027년 약 3,995 백만달러 규모로 연평균 5.2%의 성장세가 전망되고 있다. X-ray 디텍터 시장은 어플리케이션에 따라 의료용(Medical) 70%, 치과용(Dental) 9%, 보안용(Security) 10%, 수의학용(Veterinary) 5%, 산업용(Industrial) 6% 비중으로 구성되며, 인구 고령화 및 소득 수준의 향상을 바탕으로 한 의료용, 치과용 어플리케이션의 꾸준한 성장, 생산 자동화 등을 위한 산업용 어플리케이션의 확대 등이 전망되고 있다.

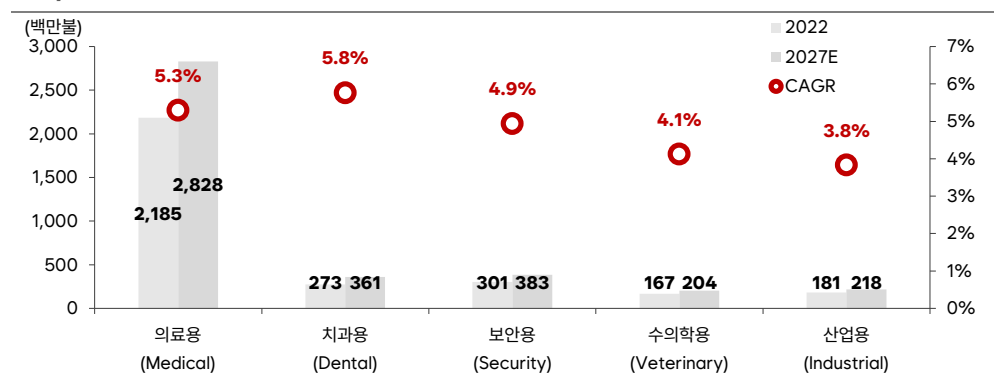
의료용 X-ray 디텍터 시장은 2022년 2,185 백만달러 규모에서 2027년 2,828 백만달러 규모로 연평균 5.3%의 성장세가 전망된다. 세계적인 고령화 추세, 건강에 대한 관심 고조, 웰빙 트렌드 확산 등에 따라 의료서비스 수요가 증가하고 있으며, 의료진단 및 치료에 사용되는 의료기기의 성장과 함께 의료용 X-ray 디텍터의 성장이 이어질 전망이다.

치과용 X-ray 디텍터 시장은 2022년 273 백만달러 규모에서 2027년 361 백만달러 규모로 연평균 5.8%의 성장세가 전망된다. 치과용 X-ray 디텍터는 주로 임플란트, 치아교정 등과 같은 고가의 치아시술에 필요한 치과용 영상진단기기 등에 사용된다. 선진국들의 고령화 추세 및 심미치료에 대한 선호도 증가 등의 영향으로 임플란트 및 교정 등 고급진료 수요가 증가하고 있으며, 2D에서 영상 품질을 높인 3D로 기술 업그레이드 등 치과용 영상의료기기의 성장과 함께 치과용 X-ray 디텍터도 높은 성장세가 이어질 전망이다.

수의학용(동물용) X-ray 디텍터 시장은 2022년 167 백만달러 규모에서 2027년 204 백만달러 규모로 연평균 4.1%의 성장세가 전망된다. 동물용 시장은 검사장비의 높은 비용, 숙련된 전문가 부재 등의 요인으로 시장 성장이 더딘 상황이나, 최근 반려동물시장의 성장, 보험가입율 상승 및 기업형 동물병원 증가세 등에 힘입어 다양한 형태의 사업구조가 형성되고 있으며, 특히 휴대가능한 포터블 영상진단장치 개발 등을 통해 시장 확장이 진행될 전망이다.

산업용 X-ray 디텍터 시장은 보안검사용과 일반검사용으로 구분되며, 보안검사용 디텍터는 2022년 301 백만달러 규모에서 2027년 383 백만달러 규모로 연평균 4.9%, 일반검사용 디텍터는 2022년 181 백만달러 규모에서 218 백만달러 규모로 연평균 3.8%의 성장세가 전망된다. 산업용 시장은 검사장비를 사용하는 전방산업의 설비 투자 및 증설 계획에 연동되며, 생산 자동화 등을 위한 산업용 어플리케이션의 꾸준한 확대가 전망된다.

**X-ray 디텍터 시장 규모 및 전망**



자료: 레이언스(MarketsandMarkets), 한국IR협회의 기업리서치센터



## 투자포인트

## 1 탁월한 디텍터 기술력을 바탕으로 꾸준한 실적

**디지털 X-ray 디텍터 기술을  
바탕으로 의료용, 치과용, 동물용,  
산업용 X-ray 디텍터 풀 라인업  
구축**

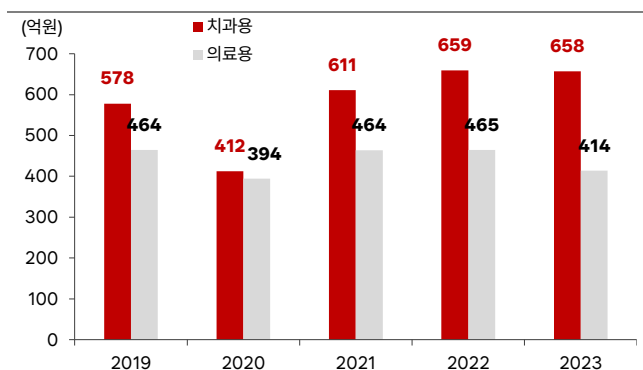
레이언스는 디지털 X-ray 디텍터 기술을 바탕으로 의료용, 치과용, 동물용, 산업용 X-ray 디텍터 풀 라인업을 구축하고 있다. 디텍터는 디지털 X-ray 시스템의 핵심 부품으로, 동사는 국내 디텍터 제조사 중 유일하게 정지영상과 대면적 센터에 뛰어난 TFT 디텍터 기술과 고효율, 고해상도 X-ray 동영상 센서에 탁월한 CMOS 디텍터 기술을 모두 보유하고 있다. 또한 세계 최초로 휘어지는 밴더블 I/O Sensor 제품을 개발하여 구강진료의 불편함을 해소하고 최소 피폭량으로 고해상도의 영상품질을 구현하는 기술을 보유하고 있다.

**관계사인 바텍에 납품하며  
치과용 디텍터 시장점유율 확대,  
기술력 기반으로 고객사 확대 노력**

동사는 X-ray 디텍터 중에서도 치과용 디텍터에 강점이 있다. 실제 2022년 기준 X-ray 디텍터 시장은 의료용 70%, 치과용 9%, 동물용 5%, 산업용(보안용/일반용) 16%로 구성되지만, 동사의 매출비중은 2022년 기준 의료용 32%, 치과용 45%, 동물용 15%, 기타 8%로, 치과용 비중이 높은 편이다. 이는 동사가 관계사인 치과영상진단 전문기업 바텍의 DR 사업본부로부터 시작되었으며, 실제 바텍에 납품하는 치과용 디텍터 매출비중이 높기 때문이다. 바텍은 글로벌 치과영상진단 Top 10에 포함되는 회사로, 엔트리(Entry) 급의 디지털 파노라마 제품부터 하이엔드(High-end) 급의 치과전용 CT까지 전범위의 치과용 X-ray 제품 풀 라인업을 바탕으로 선진시장 및 이머징 시장 모두에서 선전하고 있다. 동사는 바텍의 치과용 검사장비에 사용되는 디텍터 제품들을 납품하며 글로벌 시장점유율을 높여가고 있다.

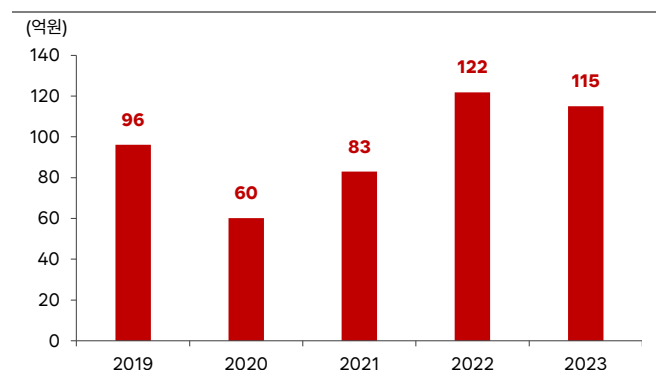
동사는 디텍터 개발을 위한 원천기술을 보유하고 있으며, 디텍터를 직접 개발 및 생산함에 따라 기술 경쟁력 및 원가 경쟁력을 확보하고 있다. 특히, 원천기술 기반으로 디텍터 자체 설계 및 제조가 가능하기 때문에 고객의 요구사항을 빠르고 정확하게 반영할 수 있다는 장점이 있다. 동사는 다년간의 의료용, 치과용 디텍터 생산을 통해 검증된 기술력을 바탕으로 고객사 다변화를 위해 노력하고 있으며, CMOS 디텍터 기술을 바탕으로 고속 촬영과 고해상도를 요구하는 산업용 검사 수요 증가에 대응하며 꾸준한 실적을 이어가고 있다.

치과용, 의료용 매출액 추이



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업용 매출액 추이



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 동물용(VET) 영상진단은 새로운 성장 동력

### 동물용 사업부문 매출비중은

2019년 9.8%에서

3Q24 누적기준 20.7%로 확대

레이언스는 의료용, 치과용 X-ray 시스템 개발 노하우를 바탕으로 반려동물 시장 성장에 집중하고 있다. 당사는 2016년 우리엔을 자회사로 편입하며 동물용 사업을 시작하였으며, 최근 그 성과가 실적으로 반영되고 있다. 2019년 동물용(VET) 사업부문 매출액은 123억원에서 2023년 241억원으로 4년간 연평균 18.2% 성장하였으며, 3Q24 기준으로도 전년동기대비 17.4% 성장하며 성장세를 이어가고 있다. 전사 연결기준 매출액이 2019년 1,262억원에서 2023년 1,430억원으로 4년간 연평균 3.2% 성장했음을 감안 시 동물용 사업부문이 전사 매출성장을 견인하고 있다고 판단된다. 실제 동물용 사업부문 매출비중은 2019년 9.8%에서 2024년 3분기 누적 기준 20.7%로 크게 확대되며 동사의 중요한 사업부문으로 자리잡고 있다.

당사의 동물용 사업을 이끌고 있는 종속회사 '우리엔'은 동물용 영상장비 및 진단 솔루션 전문기업으로 동물용 진단의 료기기 및 소프트웨어를 개발하여 제조 및 판매하고 있다. 우리엔은 2012년 설립되었으며, 2016년 레이언스가 동물용 사업 육성을 위해 우리엔을 자회사로 편입했다. 2018년에는 동물용 이미징 시장 및 반려동물 비즈니스 확장을 위해 바텍 네트워크의 동물관련 사업을 우리엔으로 통합하였으며, 세계 최대 반려동물 시장인 미국 공략을 위해 자회사 rayence & myvet Inc.(미국)를 설립했다. 또한 2019년 약품 유통업체 에이팜(우리엔팜)을 인수하여 동물용 약품 유통 분야로 사업을 확장하고, 2020년 동물병원 전자차트 점유율 1위의 PnV 인수합병을 통해 동물병원 플랫폼 사업을 강화했다.

### 동물의료 관련 서비스 확대 추세로

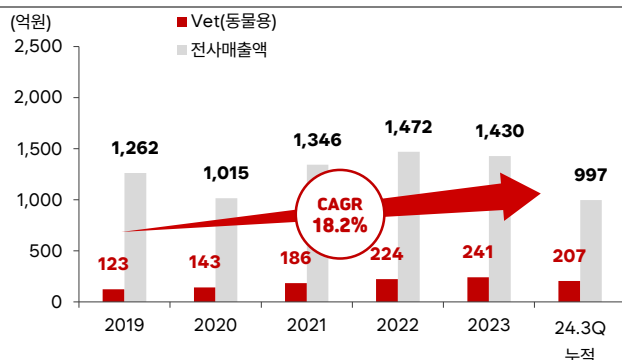
당사는 동물용 의료 토털솔루션을

제공하는 VET 전문기업으로 성장

전망됨

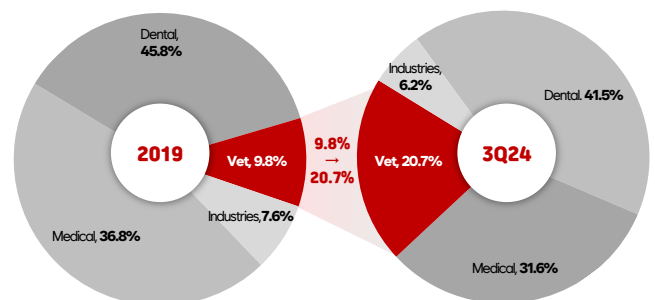
동물용 영상진단 시장은 비싼 장비 가격 대비 수익사 등의 고객 니즈가 충족되지 않아 보통 인체용 장비를 그대로 쓰거나 일부 응용해 쓰는 수준으로 형성되었다. 하지만 최근 반려동물 시장의 성장으로 반려동물 보험가입율 상승, 기업형 동물병원 증가세 등에 힘입어 다양한 형태의 동물의료 관련 서비스가 확대되는 추세이다. 당사는 2019년 MyVet CT i3D를 출시하며 동물용 영상장비 사업을 본격화하고, 2024년에는 좀더 콤팩트한 사이즈의 MyVet CT Plus를 출시하며 미국 및 해외에서 판매를 확대하고 있다. 당사는 반려동물과 특수동물에 특화된 전용 이미징 제품 및 관련 SW를 개발하여 제조 및 판매를 통해 동물용 영상진단 시장에서 경쟁력을 확보하고 있으며, 동물용 영상진단과 함께 병원경영 솔루션인 PMS, 동물용 의약품 유통 등 동물용 의료 토털솔루션을 제공하는 VET 전문기업으로 성장이 이어질 것으로 전망된다.

동물용 매출액 추이



자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

VET 부문 매출비중 변화



자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 우리엔 사업영역



자료: 우리엔, 한국IR협회의 기업리서치센터

## [B] 안정적인 재무구조

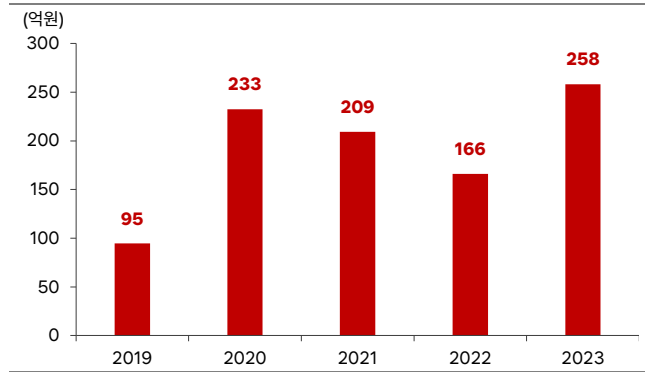
**동사는 무차입 경영으로,  
유동자산 2,270억원 중  
현금 및 현금성 자산과  
단기금융상품 약 1,420억원 보유**

레이언스는 안정적인 재무구조를 보유한 기업으로, 2024년 9월말 기준 유동자산 2,270억원 중 현금 및 현금성 자산과 단기금융상품은 약 1,420억원으로 유동성 높은 자산이 전체 유동자산의 큰 비중을 차지하고 있다. 동사는 대규모 CAPEX 투자도 마무리된 무차입경영 상태로, 디텍터 기술을 기반으로 꾸준히 매출 및 이익이 발생하며 2020년부터는 매년 평균 200억원 수준의 영업현금흐름이 발생하며 현금이 쌓이고 있다.

이러한 자산 구조는 단기적인 재무 안정성을 보여줄 뿐만 아니라, 향후 투자 및 경영 활동에 필요한 자금을 안정적으로 운용할 수 있다는 장점이 있다. 실제 동사는 2024년 5월 동물용 의료기기 사업 확장을 위해 우리엔 지분 125억원을 추가 취득하며 우리엔 지분율을 79.94%에서 91.49%로 확대하였다. 동사는 풍부한 현금성 자산과 순자산 가치를 기반으로, 향후에도 동물용 영상진단과 같은 새로운 성장 기회를 모색할 여력이 있다고 판단된다.

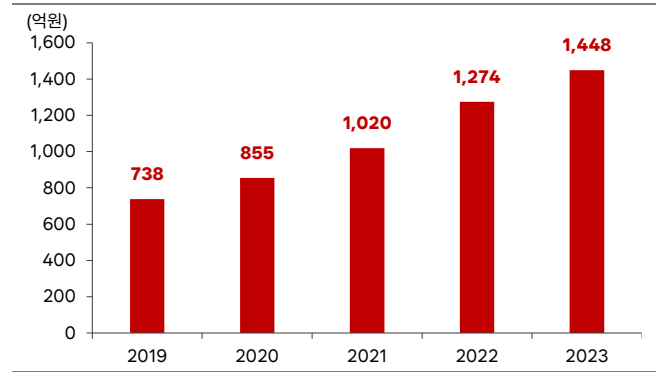
또한 동사는 확정된 배당정책을 가지고 있지는 않지만 코스닥 시장에 상장한 2016년부터 최근 결산년도 2023년까지 (연결)현금배당성향 10% 수준을 유지하고 있으며, 특히 당기순손실을 기록한 2020년도에도 2016년~2018년 수준의 현금배당(주당 100원)을 시행했다. 동사의 안정적인 재무구조를 감안 시 동등 이상의 배당 성향 유지 혹은 상향이 기대된다.

영업활동현금흐름 추이



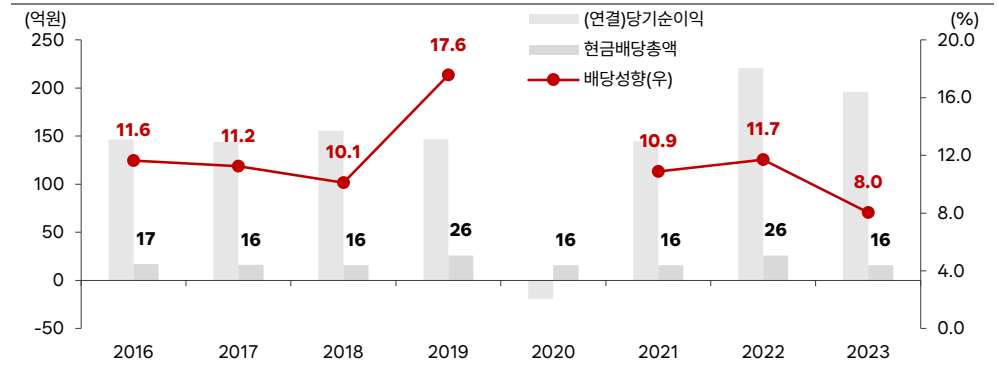
자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

순현금 추이



자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 현금배당 추이



주: 2020년은 당기순손실로 인해 배당성향이 N/A임

자료: 레이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 실적 추이 및 전망

### 2024년 실적 추이 및 전망

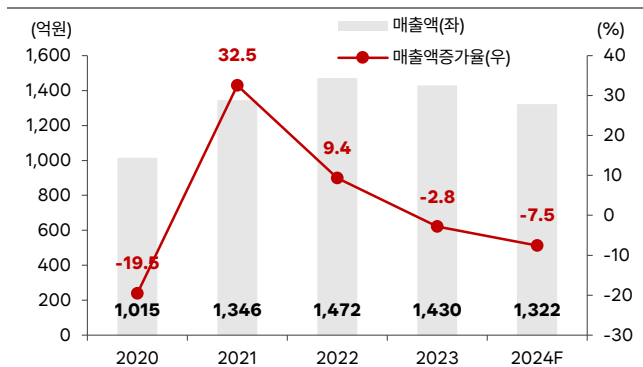
2024년 연결기준 실적은 매출액 1,322억원(YoY -7.5%), 영업이익 98억원(YoY -50.3%), 영업이익률 7.4%(YoY 6.4%p 하락), 지배주주순이익 114억원(YoY -41.8%)을 전망한다.

2024년 3분기 누적 실적은 매출액 998억원(YoY -10.5%), 영업이익 79억원(YoY -53.2%), 영업이익률 8.0%(YoY 7.2%p 하락), 지배주주순이익 88억원(YoY -48.9%)이다. 동물전용 영상 진단장비 판매가 확대됨에 따라 동물용 매출액은 3Q23 174억원에서 3Q24 207억원으로 전년동기대비 18.8% 성장하였으나, 매출비중이 높은 치과용 매출액이 3Q23 누적 519억원에서 3Q24 누적 413억원으로 전년동기대비 20.3% 감소, 의료용 매출액이 3Q23 누적 327억원에서 3Q24 누적 316억원으로 전년동기대비 3.5% 감소함에 따라 전사 매출액은 전년동기대비 10.5% 감소하였다.

동사의 치과용 매출액은 2021년부터 2023년까지 매년 600억대의 매출을 달성하였으나, 최근 고금리 등의 요인으로 미국 및 유럽시장에서 치과용 영상기기 등을 판매하는 주요 고객사의 매출 부진으로 인해 동사의 치과용 디텍터 및 I/O sensor 매출도 감소한 상황이다. 동사의 주요 고객사인 바텍은 2024년 헨리 샤인 등 북미 대형 기업형치과(DSO)를 통한 영업확대를 추진하고 있으며, 이를 바탕으로 동사의 치과용 매출도 개선될 것으로 기대된다. 의료용 및 산업용 디텍터도 전방시장의 수요 감소에 따라 매출이 부진한 상황으로, 신제품 및 고객사 다변화 등을 통한 매출 성장을 모색하고 있다.

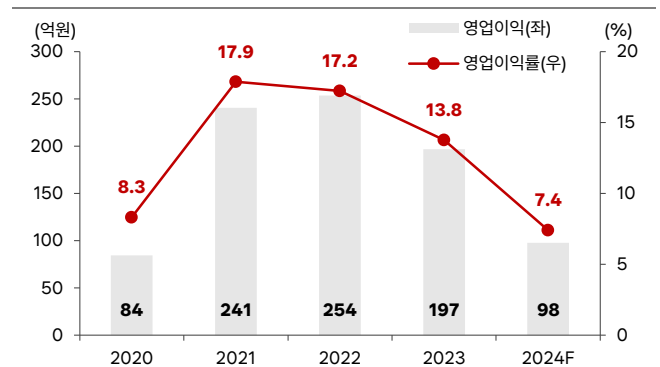
수익측면에서 2024년에는 매출액 감소 외에도 TFT 경쟁 심화에 따른 ASP 감소, 인플레이션으로 인한 원가 상승 등의 요인으로 인해 매출원가율이 전년대비 1.5%p 상승할 것으로 전망된다. 또한 최근 신제품 등 경량연구개발비 증가 등의 요인으로 인해 판매관리비 비율도 전년대비 4.9%p 상승하며 전사 영업이익률은 2023년 13.8%에서 2024년 7.4%로 6.4%p 하락이 전망된다. 최근 동사의 연구개발비는 꾸준히 증가 추세로 2024년 3분기 누적 매출액 대비 경량연구개발비 비중은 10.9%까지 상승하였으나, 동사는 의료용, 동물용, 산업용 등의 기술개발을 통한 고객사 다변화로 매출이 확대되며 수익성이 개선될 것으로 기대된다.

매출액 추이



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

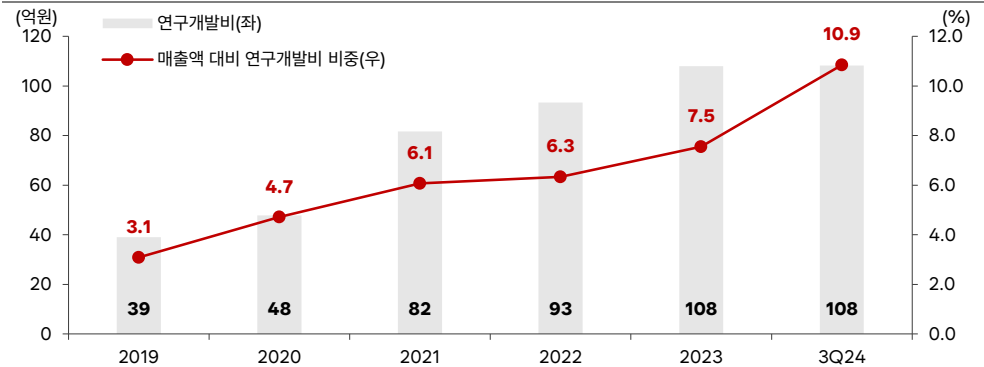
영업이익 추이



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터



경상연구개발비 추이



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,015	1,346	1,472	1,430	1,322
증가율 (%)	-19.5	32.5	9.4	-2.8	-7.5
치과용	412	611	659	658	546
의료용	394	464	465	414	409
동물용	143	186	224	241	283
산업용	60	83	122	115	84
기타	6	2	2	3	1
매출원가	647	795	846	851	806
매출원가율 (%)	63.7	59.1	57.5	59.5	61.0
매출총이익	368	550	626	579	516
매출총이익률 (%)	36.3	40.9	42.5	40.5	39.0
영업이익	84	241	254	197	98
영업이익률 (%)	8.3	17.9	17.2	13.8	7.4
증가율 (%)	-63.1	185.3	5.4	-22.3	-50.3
세전계속사업이익	-20	203	253	235	136
(지배주주)당기순이익	-19	145	220	196	114

자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

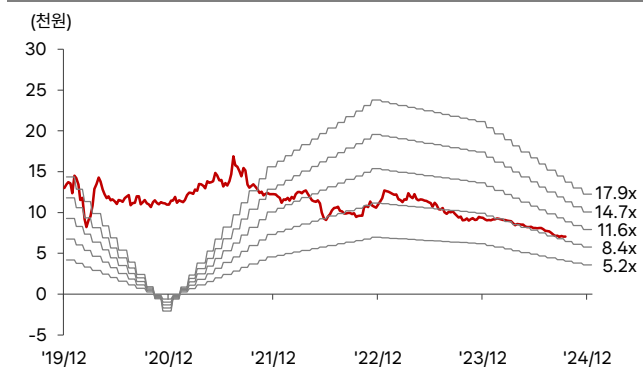
### 1 자산가치 대비 크게 저평가 국면

**2024년 예상 실적 기준**  
**동사의 주가 밸류에이션은**  
**PER 9.1배, PBR 0.4배 수준.**  
**자산가치 대비 저평가 국면**

동사의 2024년 예상실적 매출액 1,322억원, 영업이익 98억원, 지배주주순이익 114억원을 기준으로 한 주가 밸류에이션은 PER 9.1배, PBR 0.4배, ROE 4.6% 수준이다. 동사의 현재 주가 밸류에이션 수준을 판단하기 위해 X-ray 기반의 의료기기 및 디텍터 사업을 영위하고 있는 코스닥 상장기업인 바텍, 뷰웍스, 디알텍, 레이를 동종기업으로 하여 밸류에이션을 비교해 보고자 한다. 2024년 컨센서스 기준 동종기업의 밸류에이션 평균은 PER 9.3배, PBR 0.8배 수준으로, 동사는 동종기업과 PER, ROE 대비 PBR 모두 유사한 수준으로 판단된다.

코로나 시기(2021년, 2022년) 주요 고객사인 바텍의 치과용 의료기기가 미국, 유럽 등 선진시장에서 매출이 크게 확대되며 동사의 치과용 디텍터도 호실적을 달성하였으나, 최근에는 실적성장 둔화로 인해 주가가 2년동안 계속 하락하였다. 실제 동사의 현 주가 수준은 최근 5개년 PBR 밴드 차트 상으로도 밴드 하단을 뚫고 하락한 상황이다. 특히, 최근일 기준 동사의 시가총액(약 1,029억원)은 동사의 현금성 자산가치(약 1,420억원) 대비해서도 크게 낮은 편으로, 동사의 주가는 자산가치 대비 크게 저평가 국면으로 판단된다.

PER 밴드 차트



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

동종기업 비교

(단위: 원, 억원, %, 배)

	레이언스	바텍	뷰릭스	디알텍	레이
주가(원) 2024년 12월 24일 종가 기준	6,200	19,320	21,350	2,250	5,920
시가총액 (억원)	1,029	2,870	2,135	1,665	918
자산총계 (억원)	2021	2,418	4,200	2,408	939
	2022	2,620	5,111	2,884	1,208
	2023	2,775	5,869	2,927	1,640
	2024F	2,744	6,475	3,196	N/A
자본총계 (억원)	2021	1,996	2,846	1,882	444
	2022	2,255	3,634	2,093	598
	2023	2,408	4,142	2,156	846
	2024F	2,505	4,630	2,291	N/A
매출액 (억원)	2021	1,346	3,390	1,931	703
	2022	1,472	3,951	2,379	895
	2023	1,430	3,849	2,203	924
	2024F	1,322	3,903	2,277	N/A
영업이익(억원)	2021	241	655	348	24
	2022	254	796	437	49
	2023	197	640	187	-1
	2024F	98	598	224	N/A
영업이익률(%)	2021	17.9	19.3	18.0	3.4
	2022	17.2	20.2	18.3	5.5
	2023	13.8	16.6	8.5	-0.2
	2024F	7.4	15.3	9.8	N/A
지배주주순이익(억원)	2021	145	512	335	40
	2022	220	769	265	60
	2023	196	517	147	-22
	2024F	114	495	166	N/A
PER(배)	2021	14.1	10.3	12.5	23.5
	2022	8.3	6.3	11.4	14.0
	2023	7.9	9.6	18.4	N/A
	2024F	9.1	5.8	12.9	N/A
PBR(배)	2021	1.0	1.9	2.2	2.3
	2022	0.8	1.4	1.4	1.5
	2023	0.6	1.2	1.3	3.9
	2024F	0.4	0.6	0.9	N/A
ROE(%)	2021	7.4	20.7	18.7	10.5
	2022	10.4	24.7	13.4	11.4
	2023	8.4	13.8	6.9	-3.1
	2024F	4.6	11.7	7.5	N/A
PSR(배)	2021	1.5	1.6	2.2	1.4
	2022	1.2	1.2	1.3	0.9
	2023	1.1	1.3	1.2	3.3
	2024F	0.8	0.7	0.9	N/A

주: 동종기업의 예상실적은 컨센서스 적용

자료: Quantiverse, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 리스크 요인

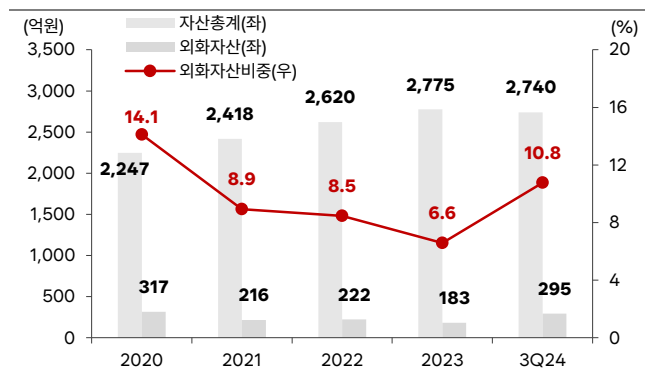
### 1 환율 노출도 점검

원재료 수입 및 제품 수출 관련  
외환에 노출되어,  
환율의 급격한 변동이  
손익에 미치는 영향 높은 편

동사는 2023년 기준 해외 수출비중이 38.4%로 높은 편이며, 원재료 수입 및 제품 수출과 관련하여 외환에 많이 노출되어 있기 때문에 환율의 급격한 변동이 손익에 미치는 영향이 일반 기업에 비해 상대적으로 높은 편이다. 2024년 3분기 분기보고서에 따르면 동사의 환율변동 위험에 노출되는 보유 외화표시 화폐성자산 및 화폐성부채의 주요 통화는 미국 달러화(USD), 유럽연합 유로화(EUR), 일본 엔화(JPY), 중국 위안화(CNY) 등으로, 2024년 3분기말 기준 외화표시자산은 295억원, 외화표시부채는 36억원이다.

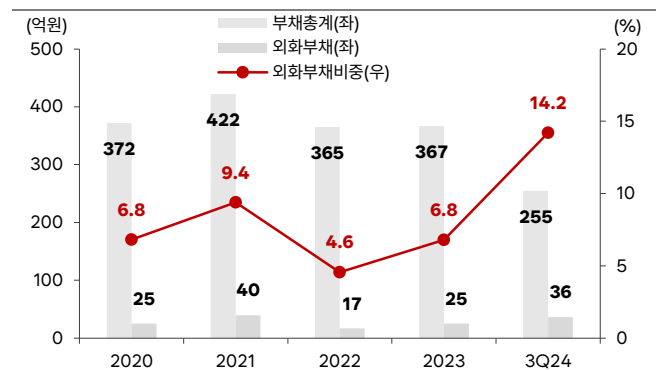
환율변동이 동사의 실제 손익에 미치는 영향을 보기위해 다른 모든 변수가 일정하고 각 외화에 대한 원화의 환율 변동 시 환율변동에 따른 법인세차감전순이익에 미치는 영향을 살펴보면, 2024년 3분기말 기준 환율이 10% 상승(하락)시 법인세차감전순이익이 약 25.8억원 증가(감소)하는 효과가 나타날 수 있다. 2023년 동사의 영업이익이 197억원임을 감안 시 환율 변동이 손익에 미치는 영향이 큰 편이나, 최근의 달러강세는 동사 손익에 플러스로 작용할 전망이다.

외화 표시 자산 추이



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

외화 표시 부채 추이



자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

외화자산 및 외화부채의 환율변동 민감도

(단위: 천원)

	외화자산		외화부채		10% 환율상승(하락) 시 민감도	
	2024년 9월말	2023	2024년 9월말	2023	2024년 9월말	2023
USD	9,639,595	6,522,075	3,486,809	2,487,731	615,279	403,434
JPY	4,552,981	3,128,308	-	2,670	455,298	312,564
EUR	9,794,855	3,930,811	110,498	-	968,436	393,081
CNY	5,412,933	4,630,395	20,357	-	539,258	463,039
GBP	39,390	36,629	-	-	3,939	3,663
AUD	43,549	15,252	-	-	4,355	1,525
HKD	-	-	170	-	-17	-
합계	29,483,303	18,263,470	3,617,834	2,490,401	2,584,511	1,577,307

자료: 레이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,015	1,346	1,472	1,430	1,322
증가율(%)	-19.5	32.5	9.4	-2.8	-7.5
매출원가	647	795	846	851	806
매출원가율(%)	63.7	59.1	57.5	59.5	61.0
매출총이익	368	550	626	579	516
매출이익률(%)	36.3	40.9	42.5	40.5	39.0
판매관리비	284	310	372	382	418
판매비율(%)	28.0	23.0	25.3	26.7	31.6
EBITDA	165	307	303	238	148
EBITDA 이익률(%)	16.2	22.8	20.6	16.7	11.2
증가율(%)	-46.0	86.6	-1.4	-21.4	-38.1
영업이익	84	241	254	197	98
영업이익률(%)	8.3	17.9	17.2	13.8	7.4
증가율(%)	-63.1	185.3	5.4	-22.3	-50.3
영업외손익	-105	-38	-1	38	38
금융수익	34	49	54	74	73
금융비용	60	27	47	41	39
기타영업외손익	-78	-60	-8	6	5
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-20	203	253	235	136
증가율(%)	적전	흑전	24.3	-6.9	-42.1
법인세비용	21	62	34	41	24
계속사업이익	-41	141	218	195	113
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-41	141	218	195	113
당기순이익률(%)	-4.0	10.5	14.8	13.6	8.5
증가율(%)	적전	흑전	55.0	-10.9	-42.1
지배주주지분 순이익	-19	145	220	196	114

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	233	209	166	258	182
당기순이익	-41	141	218	195	113
유형자산 상각비	44	40	36	37	45
무형자산 상각비	37	26	14	4	4
외환손익	20	0	0	2	0
운전자본의감소(증가)	99	-79	-110	0	21
기타	74	81	8	20	-1
투자활동으로인한현금흐름	-46	-203	12	-209	-59
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-8	-17
유형자산의 감소	0	0	57	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-25	-19	-19	-20	-60
기타	-21	-184	-26	-181	18
재무활동으로인한현금흐름	-39	-24	-36	-37	-137
차입금의 증가(감소)	-5	-0	-23	-2	-121
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-26	-16	-16	-26	-16
기타	-8	-8	3	-9	0
기타현금흐름	2	-5	-11	-3	38
현금의증가(감소)	150	-23	130	9	25
기초현금	275	425	402	532	542
기말현금	425	402	532	542	566

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	1,679	1,939	2,190	2,368	2,279
현금성자산	425	402	532	542	566
단기투자자산	593	781	776	946	899
매출채권	354	387	404	395	365
재고자산	276	329	387	355	328
기타유동자산	32	39	91	131	121
비유동자산	569	479	430	407	465
유형자산	328	314	227	221	235
무형자산	184	100	64	67	80
투자자산	2	1	28	30	47
기타비유동자산	55	64	111	89	103
자산총계	2,247	2,418	2,620	2,775	2,744
유동부채	194	369	313	300	157
단기차입금	47	45	23	21	12
매입채무	55	77	45	57	52
기타유동부채	92	247	245	222	93
비유동부채	178	54	52	66	82
사채	96	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	82	54	52	66	82
부채총계	372	422	365	367	239
자배주주지분	1,882	2,006	2,247	2,402	2,500
자본금	83	83	83	83	83
자본잉여금	1,057	1,057	1,093	1,093	1,093
자본조정 등	-160	-160	-160	-160	-160
기타포괄이익누계액	8	4	-3	-10	-10
이익잉여금	894	1,023	1,234	1,396	1,494
자본총계	1,875	1,996	2,255	2,408	2,505

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	14.1	8.3	7.9	9.1
P/B(배)	1.0	1.0	0.8	0.6	0.4
P/S(배)	1.8	1.5	1.2	1.1	0.8
EV/EBITDA(배)	5.9	3.3	2.2	1.0	N/A
배당수익률(%)	0.9	0.8	2.7	1.1	1.6
EPS(원)	-115	871	1,329	1,181	684
BPS(원)	11,342	12,089	13,546	14,479	15,069
SPS(원)	6,119	8,111	8,870	8,618	7,968
DPS(원)	100	100	300	100	100
수익성(%)					
ROE	-1.0	7.4	10.4	8.4	4.6
ROA	-1.8	6.0	8.7	7.2	4.1
ROIC	13.9	15.2	16.4	19.0	7.9
안정성(%)					
유동비율	866.2	525.9	698.7	788.1	1,451.3
부채비율	19.8	21.2	16.2	15.2	9.5
순차입금비율	-44.6	-49.8	-51.3	-54.9	-56.7
이자보상배율	9.2	25.4	27.1	15.6	11.6
활동성(%)					
총자산회전율	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
매출채권회전율	2.5	3.6	3.7	3.6	3.5
재고자산회전율	3.6	4.5	4.1	3.9	3.9

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
레이언스	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 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 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.