R-Advisory Team
raymond@konnect-ai.net

영우디에스피 (143540, KOSDAQ)

인라인 검사장비의 진입장벽 보유, 실적 지속성과 원가관리는 원청 의존

SUMMARY

1. 2004년 설립, 2014년 코스닥 상장한 OLED 검사장비 전문기업
2. 셀·모듈 인라인 검사장비 22년 공급, 현장 설치 경험이 진입장벽
3. 매출 78.5% 삼성디스플레이 계열, 원가·이익 결정권은 원청 보유
4. 순현금 158.7억원 전환, 원가 상승 완충 여력은 1~2개 분기 수준
5. 대표이사 지분 18.18% 중 절반(49.3%) 담보, 5.03% 보고 약 19개월 지연
6. 반도체·물류·이차전지 신사업, 정량 사업계획 미제시

기업탐방(2026.10.01)에서 확인한 것

동사는 2025년 매출 805.0억원(+36.3%, YoY), 영업이익 59.1억원으로 흑자전환했고 1H26에도 매출 399.1억원(+49.9%, YoY), 영업이익 36.7억원을 기록했다. 인라인 설치 경험이 진입장벽으로 작용한다는 점은 공시 수치와 부합한다. 다만 회사 측은 고객 요구에 따른 원가 상승을 수용해야 하고, 원가 관리와 지배구조 개선 계획을 **「수립하기 어렵다」**는 입장이다. 2026년 매출 전망은 800억원 이상으로 전년 수준이며, 실적의 지속성을 동사가 통제할 수단은 확인되지 않는 것으로 판단된다.

지배구조 측면에서는 최대주주 등 지분 20.06% 중 대표이사 보유분의 49.3%가 주식담보로 제공되어 있고, 2026.09.17 공시된 5.03% 보유자의 대량보유 보고는 보고의무 발생일(2025.02.11) 대비 약 19개월 늦어 보고의무 위반 소지가 있다. 반도체·물류·이차전지 신사업은 첫 수주 또는 협의 단계로 정량 사업계획이 제시되지 않았으며, 1H26 비디스플레이 매출 비중은 4.4%에 그친다.

▶ AT A GLANCE

투자의견	Not Rated
목표주가	제시하지 않음
현재주가	1,070원 (26.06.30)
기업탐방일자	2026.10.01
시가총액	477.2억원
발행주식수	44,599,895주
자본금 / 액면가	223.0억원 / 500원
52주 최저/최고	600원 / 1,655원
3개월 일평균거래대금	6.20억원
외국인지분율	-
PER(TTM) / PBR	4.6배 / 1.34배

시장 데이터는 2026.06.30 기준입니다. 최신(2026.09.23) 종가 1,003원, 시가총액 447.3억원, 3개월 일평균거래대금 1.40억원. 외국인지분율·유동주식비율은 확인되지 않았습니다. PBR은 반기말 BPS 797원 기준

▶ 주주현황

박금성 외 6인	20.06%
— 박금성 (대표이사)	18.18%
이윤서 외 1인	5.03%

대량보유상황보고서(2026.08.21·09.17) 기준. 대표이사 보유주식의 49.3%(400만주)는 주식담보로 제공되어 있습니다. 이윤서 외 5.03%는 보고의무 발생일(2025.02.11) 대비 약 19개월 늦게 보고되어 대량보유 보고의무 위반 소지가 있습니다

SUMMARY FINANCIAL DATA 연결, 단위 억원

	2023	2024	2025	1H25	1H26
매출액	478.1	590.7	805.0	266.2	399.1
영업이익	-110.9	-49.7	59.1	-3.1	36.7
영업이익률 (%)	-23.2	-8.4	7.3	-1.1	9.2
지배주주순이익	-129.0	-39.4	55.6	1.4	48.5
EPS (원)	-295	-90	127	3	111
BPS (원)	655	568	688	-	797
ROE (%)	-45.0	-15.9	18.4	-	-
부채비율 (%)	147.9	176.6	127.3	-	86.5
영업활동현금흐름	40.9	-14.6	-16.6	15.2	124.1

자료: 전자공시 DART(사업보고서 2026.03.23 · 반기보고서 2026.08.14), R-Advisory · ROE는 당기순이익 ÷ 기말 자본총계, 반기는 연율화하지 않은 실수치

2004년 설립, 2014년 코스닥에 상장한 OLED 검사장비 전문기업

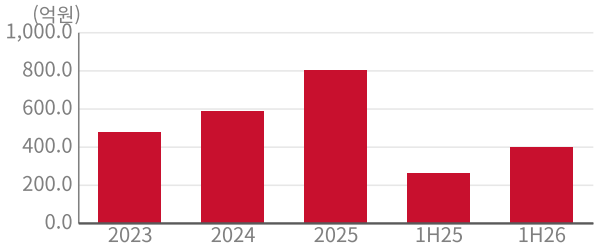
마진노트 — OLED 셀·모듈 검사장비 Turn-key 공급 / 2025년 매출 805억원 / 2년 연속 실적 반등

동사는 2004년 설립되어 2014년 코스닥시장에 상장한 OLED 검사장비 전문기업이다. 동사는 패널의 셀 공정(ACA·AVI·MVI·AOT·AHM)과 모듈 공정(AMT·MTP·AFTP·MDS·AFG·SVI)에 들어가는 검사장비를 설계·제작해 고객 라인에 설치한다(반기보고서 II-2). 매출은 2021년 796억원에서 2023년 478.1억원까지 줄었다가 2024년 590.7억원, 2025년 805.0억원(+36.3%, YoY)으로 2년 연속 늘었다. 영업이익은 2025년 59.1억원으로 흑자전환했고, 2026년 상반기에도 매출액 399.1억원(+49.9%, YoY), 영업이익 36.7억원을 기록했다. 이 반등은 삼성디스플레이가 IT용 8.6세대 OLED 라인에 약 4.1조원을 투자하면서 나온 검사장비 발주에서 비롯된 것으로 파악된다(IR Book, 회사 측 설명). 즉 동사의 실적 반등은 단순히 동사의 경쟁력 개선이 아니라 고객사 투자 사이클의 결과로 해석된다.

마진노트 — NDR 확인 결과 / 진입장벽은 인정 / 지속성 통제 수단은 부재

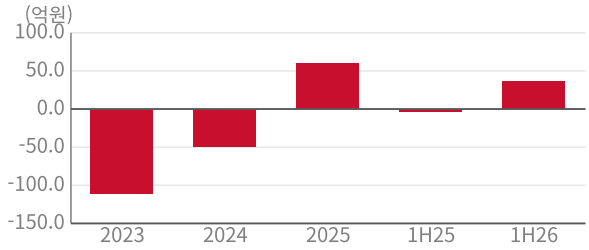
2026.10.01 기업탐방(IR 담당 임원)에서 확인된 내용은 세 갈래로 정리된다. 첫째, 인라인으로 설치되는 장비 특성상 고객 라인에 대한 현장 경험이 신규 진입자에게 장벽으로 작용한다는 점은 공시 수치와 부합한다. 둘째, 회사 측은 고객 요구에 따라 원가율이 높아지는 상황에 대비하기 어렵고, 고객이 「이익을 냈으니 이번에는 감수하라」 고 요구하면 수용해야 한다고 설명했다. 셋째, 회사 측은 원가 관리와 지배구조 개선에 대한 계획을 「수립할 수 없다」는 입장이다. 결과적으로 동사는 소수 원청의 투자 일정과 가격 정책에 의해 매출과 이익이 정해지는 대기업 1차벤더형 구조로 판단된다. 2년 연속 반등과 순현금 전환은 사실이나, 그 지속성을 동사가 통제할 수단은 확인되지 않는다.

영우디에스피 (연결) 매출액 추이 (단위: 억원)



자료: 전자공시 DART, R-Advisory

영우디에스피 (연결) 영업이익 추이 (단위: 억원)



자료: 전자공시 DART, R-Advisory

그림2 영우디에스피 분기 실적 추이 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	81.2	185.0	193.9	344.9	233.5	165.6
영업이익	-1.7	-1.4	10.6	51.5	35.4	1.3
영업이익률	-2.1	-0.7	5.5	14.9	15.2	0.8
매출총이익률	14.3	3.0	15.4	20.0	24.5	13.0

* 1Q는 반기 누계 – 2Q 단독, 4Q는 연간 – 3분기 누계로 산출했습니다.

자료: 전자공시 DART, R-Advisory

마진노트 — 회사 전망 매출 800억원 이상 / 외부 전망 1,000억원 대비 20% 낮음 / 전년 수준 유지

회사 측은 2026년 매출액 800억원 이상, 영업이익 전년 대비 증가를 전망했다(NDR). 이는 외부 기관 전망(아리스, 2026.04: 매출 1,000억원·영업이익 100억원)보다 20% 낮고 2025년 실적(805.0억원)과 같은 수준이다. 1H26 매출 399.1억원과 반기말 수주잔고 419.6억원을 더하면 818.7억원으로, 잔고가 연내 인식되면 회사 전망은 산술상 달성 가능하다. 반면 외부 전망 1,000억원은 하반기 신규 수주의 연내 매출화가 181억원 이상 추가로 필요하다. 즉 동사 스스로 2026년을 성장이 아닌 유지 국면으로 보고 있는 것으로 해석된다.

그림3 2026년 전망 대비 진척률 (단위: 억원, %)

전망 주체	대상	연간 전망	1H26 실적	진척률	2H26 필요치	필요치 ÷ 2H25 실적
한국기술신용평가(2025.09)	2025년 매출	646	805.0 (연간)	124.6	–	–
아리스(2026.04 보도)	2026년 매출	1,000	399.1	39.9	600.9	111.5
아리스(2026.04 보도)	2026년 영업이익	100	36.7	36.7	63.3	101.9
회사 측(NDR 2026.10.01)	2026년 매출	800 이상	399.1	49.9	400.9	74.4
회사 측(NDR 2026.10.01)	2026년 영업이익	59.1 초과	36.7	62.1	22.4 초과	36.1

* 사업보고서·반기보고서에는 정량 경영목표가 없습니다. 회사 측 전망은 기업탐방 시 구두 설명이며 공시된 가이던스가 아닙니다.

자료: 한국기술신용평가, 뉴스핌(2026.04.14), 회사 측, 전자공시 DART, R-Advisory

고객 라인에 맞춰 설치하는 22년의 현장 경험이 진입장벽

마진노트 — 셀·모듈 전 구간 Turn-key / 삼성 협력사 22년 / 10년 누적 수주 7,083억원(회사 집계)

동사는 셀과 모듈 검사장비를 모두 공급하는 Turn-key 체계를 갖추고 있다(반기보고서 II-2). 동사는 2004년 설립 직후 삼성 협력업체로 등록했고, 삼성디스플레이와 기본거래계약을 1년 단위로 연장해 왔다(반기보고서 II-6). 회사 측에 따르면 최근 10년간 삼성디스플레이 프로젝트 누적 수주는 7,083억원이며, 중국 BOE·TIANMA·CSOT와 일본 JDI에도 납품한 이력이 있다(IR Book, 사업보고서 II-4). 동사의 장비는 표준 제품이 아니라 고객 라인 사양에 맞춰 현장에서 인라인으로 설치되며, 수요는 라인 용량(15K 장당 1대 수준)에 연동되는 것으로 파악된다(회사 측 설명). 라인에 한 번 들어간 검사장비는 공정 레시피와 함께 고착되는 성격이 있어, 기존 공급사가 다음 투자에서 우선 검토되는 구조로 해석된다. 즉 동사의 해자는 단순히 기술력이 아니라 특정 고객 라인에 대한 깊은 적합성이다.

마진노트 — 시장점유율 자료 부재 / 「국내 유일」은 회사 주장 / 해자와 집중 위험은 같은 원인

다만 시장점유율은 동사도 「공신력 있는 자료가 없다」고 기재했다(반기보고서 II-7). 회사 측은 전공정 검사·자동화 장비를 모두 보유한 국내 유일 업체라고 설명했으나, 기술분석보고서(한국기술신용평가, 2025.09)상 셀·모듈 각 분야에는 국내외 경쟁사(A사~D사)가 존재한다. 이에 따라 「국내 유일」은 회사 측 주장으로만 인용한다. 또한 특정 고객에 대한 적합성은 진입장벽인 동시에, 다음 장에서 보듯 교섭력 열위와 같은 원인에서 나온다는 점을 함께 볼 필요가 있다.

그림4 영우디에스피 경쟁력 자산

#	자산	내용	원천
1	공급 범위	OLED 셀·모듈 검사장비 전 구간 Turn-key	반기보고서 II-2
2	거래 기간	삼성 협력사 등록 22년, 기본거래계약 1년 단위 연장	IR Book / 반기보고서 II-6
3	레퍼런스	삼성디스플레이 10년 누적 수주 7,083억원(회사 집계), 중국·일본 패널사 납품	IR Book / 사업보고서 II-4
4	지식재산	국내 특허 21건	반기보고서 II-7
5	내재화	광학계·Vision·AI 결함분류	반기보고서 II-1

자료: 전자공시 DART, 영우디에스피, R-Advisory

매출·원가·이익을 결정하는 쪽은 원청

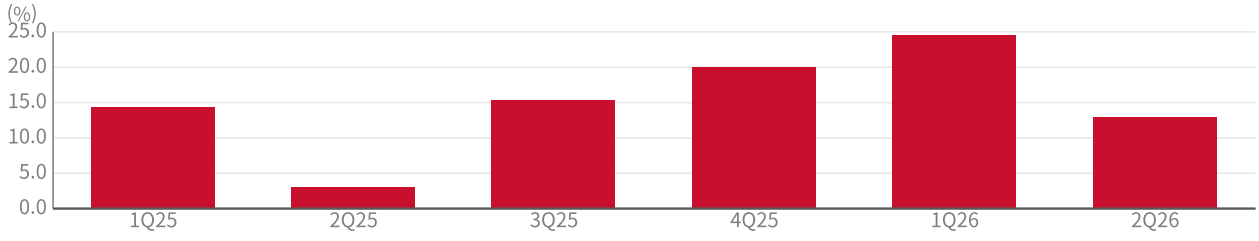
마진노트 — 고객 2개사 매출 비중 78.5% / 매출 사이클 = 고객 투자 사이클 / 중국 영업 축소로 다변화 경로 제한

동사의 2025년 매출 805.0억원 중 78.5%(631.6억원)가 삼성디스플레이(379.0억원)와 SAMSUNG DISPLAY VIETNAM(252.6억원) 두 곳에서 나왔다(사업보고서 IV-3). 반기보고서 XI-1에 진행 중으로 남은 계약 6건 중 4건(390.2억원)도 삼성디스플레이 계열이다. 동사의 매출이 2021년 796억원에서 2023년 478.1억원으로 40% 줄었다가 2025년 805.0억원으로 회복된 경로는 고객사의 라인 투자 일정과 겹친다. 회사 측은 중국 고객에 대해 가격 인하 압박과 대금 미지급 이력을 이유로 적극적인 영업을 하지 않는다고 설명했다(NDR). 이는 리스크 관리 측면에서 합리적인 판단이나, 동시에 고객 다변화 경로를 동사 스스로 좁힌 결정으로 해석된다.

마진노트 — 분기 매출총이익률 3.0~24.5% / 원가율 개선의 원천은 고정비 희석 / 판관비 감소의 69%는 대손 반전

원가 측면에서 동사는 고객 라인 변화에 최적화된 장비를 넣을 때 원가율이 높아지는 것을 사전에 통제하기 어렵다고 밝혔다(NDR). 공시 수치도 같은 방향을 가리킨다. 첫째, 6개 분기 매출총이익률은 3.0%(2Q25)에서 24.5%(1Q26)까지 21.5%p 폭으로 움직였고, 1Q26에서 2Q26 사이에만 11.5%p 내려갔다. 둘째, 2025년 매출 대비 총비용 개선(-15.7%p) 중 종업원급여 기여가 5.6%p이며, 종업원급여는 121.8억원(2024)에서 120.7억원(2025)으로 동결된 채 매출만 36.3% 늘었다(주석 29). 원재료 기여는 1.7%p에 그친다. 셋째, 2025년 판관비 감소 38.5억원 중 26.6억원(69%)은 대손상각비가 19.9억원(2024)에서 -6.7억원(2025, 환입)으로 바뀐 효과다. 즉 원가율 개선은 원가 절감 능력보다 고객 발주 물량에 따른 고정비 희석의 결과로 판단된다. 여기에 1H26 공사손실충당부채가 7.2억원 늘었고, 외주가공·용역비는 39.8억원에서 63.6억원(+60%, YoY)으로 매출 증가율(+49.9%)을 웃돌았다.

영우디에스피 분기 매출총이익률 (단위: %)



자료: 전자공시 DART, R-Advisory

그림5 영업이익 증감 요인 분해 (단위: 억원)

구간	영업이익 증감	매출 규모 효과	원가율 효과	판관비 효과
2023 → 2024	+61.2	−6.1	+77.4	−10.1
2024 → 2025	+108.8	+16.5	+53.8	+38.5 (대손 반전 26.6 포함)
1H25 → 1H26	+39.8	+8.5	+53.1	−21.8 (대손 −12.0 포함)

* 원가율 효과 = 당기 매출 × 매출총이익률 변동분, 매출 규모 효과 = 매출 증가분 × 전기 매출총이익률. 판관비 감소 시 양(+)으로 표기했습니다.

자료: 전자공시 DART, R-Advisory

> **마진노트** — 원가율 1%p = 영업이익 약 8억원 / 2024년 원가율 회귀 시 영업이익 5억원대

원가율 변동이 이익에 미치는 크기는 크다. 800억원 매출 기준으로 원가율 1%p 변동은 영업이익 약 8억원에 해당한다. 2025년 매출과 판관비를 그대로 두고 원가율만 2024년 수준(92.3%)으로 되돌리면 영업이익은 59.1억원에서 5.4억원으로 줄어든다. 매출까지 2023년 수준으로 돌아가면 영업손실 19.8억원이 된다. 실제 분기 매출총이익률 변동 폭(21.5%p)이 2025년 이익을 소멸시키는 원가율 상승 폭(7.4%p)을 크게 웃돈다는 점에서, 동사의 이익 수준은 동사가 아니라 고객의 발주 물량과 가격 조건에 의해 결정되는 것으로 판단된다.

그림6 원가율 민감도 (단위: 억원, %)

가정	매출	원가율	판관비	영업이익
2025년 실적	805.0	85.6	56.6	59.1
원가율 2024년 수준 회귀	805.0	92.3	56.6	5.4
회사 전망 매출 + 원가율 +3%p	800.0	88.6	56.6	34.6
매출 2023년 수준 + 원가율 2024년 수준	478.1	92.3	56.6	−19.8

* 매출 × (1 − 원가율) − 판관비의 단순 산식입니다. 매출 감소 시 고정비 비중이 커져 원가율이 더 오르는 효과는 반영하지 않아 하방은 과소 추정됩니다.

자료: 전자공시 DART, R-Advisory

그림7 기업탐방 확인사항과 공시 대조

#	회사 측 설명 (2026.10.01)	공시·자료 대조	판정
1	2026년 매출 800억원 이상, 영업이익 전년 대비 증가	1H26 매출 399.1억 + 수주잔고 419.6억 = 818.7억	✅
2	인라인 설치 특성상 원가 변동 불가피	분기 매출총이익률 3.0~24.5%, 공사손실충당부채 +7.2억	✅
3	고객 요구 시 원가 상승 수용	공시로 확인 불가. 2023년 원가율 105.4% 선례와 방향 일치	➖
4	수요는 라인 용량 연동(15K장당 1대 수준)	셀·모듈 제품군 기재와 부합. 대수 기준은 공시 없음	🟡
5	전공정 검사·자동화 장비 보유 국내 유일	셀·모듈 각 분야 경쟁사 존재. 시장점유율 자료 없음	🟡
6	재공품은 7~8월 중 출하 소진	1H26 재고 177.1억 중 재공품 173.3억(98%)	🟡
7	외주는 물량 집중 시 증가	외주가공·용역비 +60%, 매출 증가율 상회	✅
8	판관비 증가는 베트남 수출 관련 비용	대손 제외 판관비 31.9억 → 41.7억	✅
9	매출채권 대손 리스크 없음	대손충당금 26.4억원(채권 총액의 24.1%) 유지	🔴
10	중국 고객 적극 영업 안 함	중국 패널사 납품 이력 존재	➖
11	반도체: R&D 5년, 필드테스트 2.5년, 연내 매출 인식	수주 10.98억, 매출 0, OSAT 실증 2026.12 예정	🟡
12	이차전지: SK온 공동개발	제품·매출·수주 표에 항목 없음	🟡
13	물류: 협력사 사업 정리 후 단독 진행	매출 69.2억(2025) → 6.6억(1H26), 잔고 108.3억	🟡
14	원가 관리·지배구조 개선 계획 수립 불가	정량 경영목표·기업가치 제고 계획 공시 없음	✅

* ✅ 공시와 부합 · 🟡 부분 부합·추가 확인 필요 · 🔴 공시와 상충 · ➖ 공시로 확인 불가

자료: 회사 측, 전자공시 DART, 한국기술신용평가, R-Advisory

순현금 158.7억원 전환, 원가 상승을 견디는 완충은 제한적

마진노트 — 토지 매각 200억원 → 차입금 상환 / 채권 273.2억원 회수 / 부채비율 176.6% → 86.5%

동사는 2025년 상반기 투자부동산(비업무용 토지)을 200억원에 매각하고 단기차입금 254억원을 상환했다(2025 현금흐름표). 2025년 4분기 대형 출하로 늘어난 매출채권 273.2억원은 2026년 상반기에 회수되어 반기 영업활동현금흐름 124.1억원이 들어왔다. 그 결과 현금성자산은 200.7억원(현금 96.7억 + 단기예금 92.3억 + 장기금융상품 11.7억), 총차입금은 42.0억원, 순현금은 158.7억원이 되었다. 부채비율은 176.6%(2024)에서 127.3%(2025), 86.5%(1H26)로 내려갔다. 현금성자산은 최신 시가총액(447.3억원)의 44.9%, 순현금은 35.5%에 해당한다.

마진노트 — 계약부채 117.1억원 포함 / 운전자본 성격 / 성장 투자 재원 배정 계획 미확인

다만 이 현금에는 계약부채 117.1억원(선수금 성격)이 섞여 있어 하반기 납품 과정에서 원가로 다시 나가는 몫이 있다. 회사 측은 금리, 원자재 가격, 고객 요구에 따른 원가 상승에 대비하기 어렵다고 설명했다(NDR). 그림6의 민감도를 감안하면 현금 완충은 부진한 분기 1~2개를 견디는 수준으로 판단된다. 또한 현금을 성장 투자에 배정하는 계획은 확인되지 않았고, 2025년 설비투자는 1.8억원, 1H26은 0.8억원에 그쳤다. 즉 순현금은 방어 수단이며 재평가 근거로 쓰기에는 운전자본 성격이 강한 것으로 해석된다.

그림8 영우디에스피 재무구조 변화 (단위: 억원, %)

항목	2024말	2025말	1H26말
현금성자산	108.8	77.6	200.7
총차입금	237.8	42.0	42.0
순현금	-129.0	35.6	158.7
매출채권 및 기타채권	91.8	273.2	83.4
재고자산	110.6	146.3	177.1
계약부채	85.2	57.8	117.1
부채비율	176.6	127.3	86.5

* 현금성자산 = 현금및현금성자산 + 단기예금 + 장기금융상품. 순현금 = 현금성자산 − 총차입금(리스부채 제외).

자료: 전자공시 DART, R-Advisory

낮은 지분율과 담보, 그리고 19개월 늦은 대량보유 보고

마진노트 — 최대주주 등 20.06% / 대표이사 지분 18.18% 중 절반(49.3%) 담보 / 담보유지 기준 주가 약 714원

동사의 최대주주 등 지분율은 20.06%이며, 그 중 박금성 대표이사 본인 지분은 18.18%(8,109,072주)다(대량보유보고서 2026.08.21). 2026년 7~8월 임원 3인의 장내매수로 19.38%에서 20.06%로 늘었으나 대표이사 본인 주식수는 변동이 없다. 대표이사 보유분의 49.3%인 4,000,000주는 NH농협은행 주식담보계약(대출 17억원, 이자율 4.07%, 담보유지비율 168%, 만기 2027.06.16)에 제공되어 있다. 대출원금과 담보유지비율로 단순 산출한 기준 주가는 약 714원으로, 최신 종가 1,003원과 28.8% 거리에 있다. 2025년 8월에는 종가가 600원까지 내려간 구간이 실제로 있었다. 즉 경영권 방어 지분이 낮고, 그 핵심 지분의 절반이 주가에 연동된 담보로 묶여 있는 구조다.

마진노트 — 보고의무 발생 2025.02.11 → 보고 2026.09.17 / 「특수관계자 합산 누락」 / 대량보유 보고의무 위반 소지

2026.09.17 공시된 이윤서 외 5.03%(2,242,983주, 단순투자) 보고는 최근 취득이 아니라 2025.02.11에 5%를 넘긴 사실을 약 19개월 뒤 보고한 것이다. 보고서에 적힌 사유는 「특수관계자 합산 누락으로 인한 보고」로, 보고자 스스로 합산 누락을 인정한 형태다. 자본시장법 제147조는 5% 이상 보유하게 된 날부터 5영업일 이내 보고를 요구하므로, 이 건은 대량보유 보고의무 위반 소지가 있다. 위반 주체는 보고자이며 동사의 공시 위반은 아니다. 다만 기업탐방에서 대표이사의 친인척으로 언급되었음에도 공시에는 대표이사와의 관계가 기재되지 않았고 대표이사의 특별관계자 명단에도 포함되지 않았다. 자본시장법상 친족 범위(배우자, 6촌 이내 혈족, 4촌 이내 인척)에 해당하면 대표이사 측 보고에도 합산 누락이 발생한 것이 되며, 이 경우 합산 지분은 25.09%다. 회사 측은 지배구조 개선 계획을 수립할 수 없다는 입장이다(NDR).

그림9 영우디에스피 지배구조 및 대량보유 보고 현황

항목	내용	원천
최대주주 등	20.06% (대표이사 본인 18.18%)	대량보유보고서 2026.08.21
대표이사 담보	4,000,000주 = 본인 보유분 49.3%, 발행주식 8.97%	〃
담보 조건	대출 17억원, 이자율 4.07%, 담보유지비율 168%, 만기 2027.06.16	〃
담보유지 기준 주가	약 714원 (17억 × 168% ÷ 400만주, 단순 산출)	R-Advisory 산출
5% 보고	이윤서 외 5.03%, 단순투자, 보고의무 발생 2025.02.11, 보고 2026.09.17	대량보유보고서 2026.09.17
보고 기한	보유일로부터 5영업일 이내 (자본시장법 제147조)	법령
위반 시 의결권	미보고분 중 5% 초과분 의결권 제한, 고의·중과실 시 보고일로부터 6개월 (제150조, 시행령 제158조). 금융위원회 처분명령 가능	법령
위반 시 제재	과징금 시가총액의 10만분의 1 이내·5억원 한도(제429조), 고의 시 1년 이하 징역 또는 3천만원 이하 벌금(제445조)	법령
대표이사 측 연계	특별관계자(친족 범위) 해당 시 대표이사 측 보고 정정 대상, 반기보고서 최대주주 특수관계인 기재 정정 여부 확인 필요	–

* 위반 여부와 제재 수준은 금융감독원 판단 사항이며, 본 자료는 공시된 날짜와 사유에 근거해 「위반 소지」로 표기했습니다.

자료: 전자공시 DART, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률, R-Advisory

반도체·물류·이차전지, 세 신사업 모두 정량 계획 미제시

마진노트 — 비디스플레이 매출 비중 4.4% / 반도체 첫 수주 10.98억원 / 물류 매출 급감 / 이차전지 수주 없음

동사는 디스플레이 의존을 낮출 수단으로 반도체, 스마트물류, 이차전지 세 분야를 제시하고 있으나 1H26 비디스플레이 매출은 17.7억원(4.4%)에 그친다. 첫째, 반도체 웨이퍼 범프 검사장비(VEGA S-1000)는 1H26에 첫 수주 10.98억원을 받았고, 국내 OSAT 실증은 2026.12 완료 예정이다(IR Book). 회사 측은 5년의 R&D와 2.5년의 필드테스트를 거쳐 국산 장비로는 처음 진입했으며 연내 매출을 인식할 것이라고 설명했다(NDR). 단순히 기술 개발이 아니라 글로벌 선두 업체가 점유한 후공정 검사 시장에서 국내 고객의 첫 구매를 받았다는 레퍼런스 의미는 있다.

그러나 어느 고객군에 몇 대를 언제까지 공급해 어느 규모의 매출을 만들지에 대한 계획은 공시·IR 자료·기업탐방 어디에서도 제시되지 않았다. 사업성 검토보다 대표이사의 사업 의지가 진입 동기로 작용한 것으로 파악된다.

둘째, 스마트물류는 매출이 69.2억원(2025)에서 6.6억원(1H26)으로 줄었고, 잔고 108.3억원 중 일부 계약은 「미국 현지 상황에 따라 변동 가능」으로 기재되어 있다(반기보고서 XI-1). 물류 자동화·로봇 시장은 대형 시스템 업체와 다수 중소 로봇 업체가 경쟁하는 시장으로, 동사의 메카닉 역량 외에 검사장비에서와 같은 진입장벽은 확인되지 않는다. 회사 측은 협력사와의 사업을 정리하고 단독으로 진행한다고 설명했다(NDR). 셋째, 이차전지 전극 검사장비는 기술분석보고서(2025.09)와 IR Book(2026.08)의 문장이 「공동검증 완료, 납품 협의」로 같으며, 수주와 매출은 없다.

마진노트 — 신사업이 지속성 문제를 보완하려면 / 정량 사업계획 제시가 선행 조건

결과적으로 세 신사업 모두 매출 목표, 투자 규모, 손익분기 시점 같은 정량 계획이 없어 앞 장에서 본 실적 지속성 문제를 보완하는 근거로 쓰기 어렵다. 반도체 실증 결과(2026.12)와 반복 수주, 그리고 신사업별 정량 계획의 제시 여부가 동사의 중기 비전을 판단하는 첫 시험대가 될 것으로 판단된다.

그림10 신사업 진척 현황

분야	2025 사업보고서·기술평가	1H26 공시	회사 측 설명 (NDR)	진척
반도체 범프 검사	「2025년 내 계약」 전망	첫 수주 10.98억, 매출 0	R&D 5년, 필드테스트 2.5년, 연내 매출	🟡 약 2분기 지연
스마트물류	서빙로봇·헬스케어 신사업	물류로 교체, 매출 6.6억, 잔고 108.3억	협력사 정리 후 단독 진행	🟡
이차전지	「납품 협의」	수주·매출 없음, 특허 1건	SK온 공동개발	🔴 1년 정체
BOE 반사이익	IR Book 논거	2025.11 소송 합의 종결	–	🔴 전제 소멸

자료: 전자공시 DART, 한국기술신용평가, 영우디에스피, 회사 측, R-Advisory

리스크 요인

마진노트 — 원청 의존 / 원가 통제 불가 / 지배구조 / 공시 정합성

첫째, 매출의 78.5%가 삼성디스플레이 계열에서 나오며, 고객 투자 공백기에는 2023년처럼 매출이 478.1억원까지 줄어든 선례가 있다. 둘째, 동사는 고객 요구에 따른 원가 상승을 수용해야 하는 구조이며, 원가율 1%p는 영업이익 약 8억원에 해당한다. 2Q26 영업이익률 0.8%는 출하 공백 분기에 이익이 사라지는 구조를 보여준다. 셋째, 최대주주 등 지분 20.06% 중 대표이사 지분 18.18% 중 절반(49.3%)이 담보로 제공되어 있고, 5.03% 보유자의 대량보유 보고가 약 19개월 지연되어 의결권 제한·과징금 가능성이 있다. 회사 측은 지배구조 개선 계획을 수립할 수 없다는 입장이다.

넷째, 매출채권 대손충당금 26.4억원(채권 총액의 24.1%)이 유지되어 대손 리스크가 없다는 회사 측 설명과 상충한다. 다섯째, IR Book(2026.08)이 이미 합의로 종결된 BOE 소송의 반사이익을 여전히 기재하고 있고, 반기보고서 XI-1에서 동일 계약(2024.08.06, 40.5억원)의 상대방이 두 가지로 기재되어 있다. 여섯째, 원화 10% 변동 시 세전손익은 ±9.9억원이며(반기보고서 II-5) 수출 비중은 65.1%다. 일곱째, 이익잉여금이 −205.4억원으로 결손이 해소되기 전에는 배당 재원이 없다. 여덟째, 최신 종가 1,003원은 1,000원 선에 근접해 있고 3개월 일평균거래대금은 1.40억원으로 줄었다. 이들 리스크 중 원청 의존과 원가 통제 불가는 동사의 사업 구조에서 비롯된 것으로 단기에 해소되기 어렵다는 점에 주목할 필요가 있다.

그림11 하반기 확인 체크리스트

#	확인 항목	확인 시점·문서
1	3Q26 매출 200억원 상회 여부 (회사 전망 하반기 필요치 400.9억의 절반)	3분기보고서
2	3Q26 매출총이익률, 공사손실충당부채 추가 적립	3분기보고서
3	재공품 173.3억원의 출하 소진 여부	3분기보고서
4	대손충당금 26.4억원 대상 채권·회수 전망	주석
5	삼성디스플레이 차기 라인(A7 등) 발주	수시공시
6	반도체 연내 매출 인식, OSAT 실증 결과	사업보고서
7	물류 잔고 108.3억원 매출화, 미국 프로젝트 변동	사업보고서
8	신사업별 정량 사업계획 제시 여부	IR 자료·사업보고서
9	이윤서 외와 대표이사 관계, 합산 여부, 금융감독원 조치	대량보유보고서
10	대표이사 담보 연장(만기 2027.06.16), 기준선 약 714원	대량보유보고서
11	레이먼인덱스 「최대주주 변경」 플래그 원천	레이먼인덱스
12	FY2026 ROE 확정치와 COE 대비 Spread	사업보고서

자료: R-Advisory

실적 및 재무제표 (연결, 단위: 억원)

손익계산서

12월 결산	2023	2024	2025	1H25	1H26
매출액	478.1	590.7	805.0	266.2	399.1
매출원가	504.1	545.3	689.4	249.2	320.5
(매출원가율(%))	105.4	92.3	85.6	93.6	80.3
매출총이익	-25.9	45.4	115.7	17.0	78.6
(매출총이익률(%))	-5.4	7.7	14.4	6.4	19.7
판매비와 관리비	85.0	95.1	56.6	20.1	41.9
(대손상각비)	-	19.9	-6.7	-11.8	0.1
영업이익	-110.9	-49.7	59.1	-3.1	36.7
(영업이익률(%))	-23.2	-8.4	7.3	-1.1	9.2
영업외손익	-16.2	10.4	7.7	15.4	11.8
(금융수익)	23.9	33.6	7.3	3.8	18.1
(금융비용)	33.5	20.5	28.2	17.1	6.4
(기타)	-6.7	-2.7	28.6	28.6	0.1
법인세차감전순손익	-127.1	-39.4	66.7	12.3	48.5
(세전이익률(%))	-26.6	-6.7	8.3	4.6	12.2
(법인세비용)	1.9	0.1	11.2	10.9	0.0
(법인세율(%))	-	-	16.8	88.6	0.0
당기순이익	-129.0	-39.4	55.6	1.4	48.5
(당기순이익률(%))	-27.0	-6.7	6.9	0.5	12.2
지배지분순이익	-129.0	-39.4	55.6	1.4	48.5
비지배지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종업원급여(성격별)	-	121.8	120.7	60.4	65.8
외주가공·용역비(성격별)	-	88.6	95.3	39.8	63.6

* 영업외손익 = 금융수익 − 금융비용 + 기타수익 − 기타비용. 2025년 기타수익 28.6억원은 투자부동산처분이익입니다.

* 1H26 법인세비용 0원은 결손 구간에 따른 것입니다.

재무상태표

12월 결산	2023	2024	2025	1H26
유동자산	429.6	405.6	586.9	539.6
현금및현금성자산	114.1	81.2	29.8	96.7
단기예금	44.5	26.3	46.7	92.3
매출채권 및 기타채권	45.0	91.8	273.2	83.4
계약자산	165.3	92.8	67.2	83.1
재고자산	46.7	110.6	146.3	177.1
비유동자산	281.4	279.2	98.6	113.3
투자부동산	170.8	168.1	0.0	0.0
유형자산	81.8	78.7	77.0	76.3
자산총계	**711.1**	**684.7**	**685.4**	**652.9**
유동부채	408.2	431.8	378.1	295.4
매입채무 및 기타채무	100.2	91.1	254.7	121.5
계약부채	31.3	85.2	57.8	117.1
총차입금	269.5	237.8	42.0	42.0
비유동부채	16.0	5.3	5.8	7.5
부채총계	**424.2**	**437.1**	**383.9**	**302.8**
자본금	223.0	223.0	223.0	223.0
이익잉여금	-313.1	-352.4	-254.0	-205.4
지배기업 소유주지분	292.4	253.1	307.0	355.6
자본총계	**286.9**	**247.6**	**301.5**	**350.1**

현금흐름표

12월 결산	2023	2024	2025	1H25	1H26
영업활동현금흐름	40.9	−14.6	−16.6	15.2	124.1
투자활동현금흐름	13.7	15.7	163.2	174.6	−56.0
(유·무형자산 취득)	–	–	1.8	–	0.8
재무활동현금흐름	−0.6	−34.0	−198.0	−162.9	−1.1
기말 현금및현금성자산	114.1	81.2	29.8	108.1	96.7
FCF (영업CF – 유·무형자산 취득)	–	–	−18.4	–	123.3

* 2025년 영업현금흐름 −16.6억원은 4분기 대형 출하로 매출채권이 늘어난 시점 차이이며, 해당 채권은 1H26에 회수되었습니다.

* 1H26 투자활동 −56.0억원은 대부분 금융상품 순예치입니다.

주요지표

12월 결산	2023	2024	2025	1H26
주당지표 (원)				
EPS	−295	−90	127	111
BPS	655	568	688	797
DPS	0	0	0	–
성장성 (%)				
매출액증가율	–	23.6	36.3	49.9 (YoY)
수익성 (%)				
영업이익률	−23.2	−8.4	7.3	9.2
ROE	−45.0	−15.9	18.4	–
안정성 (%)				
부채비율	147.9	176.6	127.3	86.5
유동비율	105.2	93.9	155.2	182.7
자기자본비율	40.3	36.2	44.0	53.6
밸류에이션 (배, 기준일 1,070원 / 최신 1,003원)				
PER (TTM)				4.6 / 4.4
PER (FY2025)			8.4 / 7.9	
PBR			1.56 / 1.46	1.34 / 1.26
PSR (TTM)				0.51 / 0.48

* TTM = 2025년 − 1H25 + 1H26 (매출 937.9억원, 지배순이익 102.7억원). TTM 순이익에는 2025년 투자부동산처분이익 28.6억원(세전)과 1H26 법인세 0원 효과가 포함되어 있어, 반복 가능한 이익 기준 PER은 이보다 높습니다.

* 2023년 매출액증가율은 비교 연도 자료를 이 판에 싣지 않아 표기하지 않았습니다.

자료: 전자공시 DART, R-Advisory

기업가치 제고 진단

D1. 자본비용(COE)과 Equity Spread

* 원천: R-Advisory 산출 / 기준일 2026.06.30

COE = Rf + β × ERP (CAPM)

입력	값	출처·기준일
Rf	3.703%	한국은행 ECOS 국고채 3년, 2026.06.30
β	0.9715	KSIC 29 기타 기계·장비 산업 중위 베타, 180사, 2026.06.30
ERP	7.0%	R-Advisory 정책 상수
COE	**10.50%**	

* 소형주 특성상 개별 베타 대신 산업 중위 베타를 적용했습니다. 개별 회귀 베타는 0.4426(R^2 0.105, 252거래일)으로, 3개월 일평균거래대금 1.40~6.20억원의 얇은 거래에서 낮게 눌린 값으로 판단됩니다. 개별 베타를 넣으면 COE 6.80%, Spread +11.63%p로 과대 산출됩니다.

* ERP 는 관측치가 아니라 채택한 정책 상수입니다. Rf 는 원화 국고채 기준이며, 세 입력의 기준일은 모두 2026.06.30으로 같습니다.

Equity Spread (ROE − COE)

시점	ROE	COE	Spread
2025.12.31	18.43%	10.17%	+8.27%p
2026.06.30	18.43%	10.50%	+7.93%p
2026.09.23	18.43%	10.90%	+7.54%p

ERP 감도 (기준일 2026.06.30)

ERP	COE	Spread
5%	8.56%	+9.87%p
6%	9.53%	+8.90%p
7%	10.50%	+7.93%p
8%	11.47%	+6.96%p

일회성 이익 조정 시 Equity Spread (FY2025, COE 10.50% 기준)

구분	지배주주순이익	ROE	Spread
공시 기준	55.6억원	18.43%	+7.93%p
토지처분이익 세후 제외	31.8억원	10.55%	+0.05%p
토지처분이익 세전 전액 제외	27.0억원	8.96%	−1.54%p

* 2025년 투자부동산처분이익 28.6억원(세전). 세후 제외는 2025년 실효세율 16.8%(법인세비용 11.2억 ÷ 세전이익 66.7억)를 적용해 23.8억원을 차감했습니다. ROE 분모는 기말 자본총계 301.5억원입니다.

자료: 전자공시 DART, R-Advisory

세 시점 모두 FY2025 ROE 18.43%(연결, 당기순이익 ÷ 기말 자본총계)를 고정한 값으로, Spread 의 변화는 전부 무위험수익률 변화에서 나온 것입니다. 연간 경제적 이익은 +24.3억원(지배주주지분 307.0억원 기준)이며, Spread 가 0 이 되는 ERP 는 15.16%입니다.

결론: 공시 기준 FY2025 Spread 는 +7.93%p이나, 토지처분이익(28.6억원, 세전)을 세후로 제외하면 ROE 는 10.55%로 COE(10.50%)와 같은 수준이 되어 Spread 는 +0.05%p에 그칩니다. 반복 가능한 이익 기준으로 동사는 자본비용을 겨우 맞춘 상태이며, 원가율이 2024년 수준으로 돌아가면 영업이익이 5억원대로 줄어 ROE 가 COE 를 밑돌게 됩니다. Spread 의 지속성은 원가율, 즉 원청의 발주 물량과 가격 조건에 달려 있습니다.

D2. ROE 3분해

연도	순이익률	총자산회전율	재무레버리지	ROE (평균 지배지분)
2024	−6.68%	0.846회	2.559배	−14.4%
2025	6.90%	1.175회	2.446배	19.8%

ROE 3분해 (2025)

ROE **19.8%** 평균 지배지분 기준 = 순이익률 **6.90%** [개선고려] × 총자산회전율 **1.175회** [유지] × 재무레버리지 **2.446배** [개선완료]

자료: 전자공시 DART, 자체 계산, R-Advisory

* 순이익률 개선의 원천은 물량 증가에 따른 고정비 희석과 일회성 토지처분이익입니다. 고객 발주 물량이 줄면 되돌아갈 수 있어 「개선고려」로 분류했습니다.

* 재무레버리지는 차입금 상환으로 낮아졌으며 부채비율이 86.5%(1H26)까지 내려와 「개선완료」로 분류했습니다.

* 평균 지배지분 기준 ROE(19.8%)는 D1의 기말 자본총계 기준 ROE(18.43%)와 산식이 다릅니다.

D6. 레이먼인덱스 포지셔닝 — KOSDAQ × KSIC 29

* 지수값 원천: 레이먼인덱스, R-Advisory 산출 (기준일 2026.06.30)

위험 축 (낮을수록 우량)

지표	FY2023	FY2024	FY2025	2026 최신	등급
관계형리스크	–	–	–	0.0483 (2026Q2, 백분위 46.4%)	LOW
WP 악화위험도	0.0472	0.0211	0.0220	0.0375 (2026.05.15)	LOW

품질 축 (높을수록 우량, FY2025, 모집단 178사)

지표	값	그룹 내 백분위
CEI 자본효율	82.6 (R-CEI 89.1)	91.0%
CGI 현금거버넌스	64.5	–
RII 재투자강도	37.7	23.6%
MAI 시장적응·모멘텀정합	51.5	28.7%
종합	56.1 (B+) / R-종합 57.4 (B+)	64.0%

위험 축은 두 지수 모두 LOW이나, 2026Q2 위험 플래그에 「최대주주 변경」 1건이 집계되어 있습니다. 반기보고서상 최대주주 변동은 없으며, 같은 분기 대표이사 주식담보계약(2026.06.16)에 따른 변동보고가 있었습니다. 지배구조 장에서 본 담보·지연보고와 같은 맥락으로 원천 대조가 필요합니다. 품질 축에서 CEI는 상위 9% 수준이나 RII·MAI는 하위 30% 이내로, 2025년 설비투자 1.8억원과 신사업 정량 계획 부재와 같은 방향입니다. 번 돈이 재투자로 이어지는 경로가 병목으로 판단됩니다.

* WP·관계형리스크는 0~1 스케일, CEI·CGI·RII·MAI는 0~100 스케일입니다.

D8. 재무건전성 신호등

* 원천: R-Advisory 산출, 구간 기준 한국기업평가 / 기준일 2026.06.30

* D1(기업가치 제고 관점)과 기준이 다릅니다.

지표	동사	🟢 양호	🟡 주의	🔴 위험	추세	판정
부채비율	86.5%	≤100%	100~200%	>200%	↓ (176.6% → 86.5%)	🟢
차입금의존도	6.4%	≤30%	30~45%	>45%	↓ (34.7% → 6.4%)	🟢
순차입금/EBITDA	순현금	≤2배	2~3.5배	>3.5배	↓	🟢
영업이익률	9.2% (1H26)				↑	–
ROE	18.4% (FY2025)				↑	–
OCF/영업이익 (이익의 질)	−0.28배 (2025) / 3.38배 (1H26)				↑	–
현금성자산/단기성차입	4.8배				↑	–

회계 품질 플래그

☐	미분해 손익	해당 없음
☐	이연법인세	해당 없음
☐	비현금 금융원가	해당 없음
✔	**채권 역행**	2025년 매출채권 91.8억원 → 273.2억원. 1H26 회수로 해소
☐	흑자인데 OCF 지속 음(–)	2025년 1회 발생, 1H26 해소로 「지속」에 해당하지 않음
☐	EBITDA ≤ 0	해당 없음

✔ 검출 · ☐ 미검출

자료: R-Advisory

* 차입금의존도 = 총차입금 ÷ 자산총계. 2024년 34.7%(237.8 ÷ 684.7)에서 1H26 6.4%(42.0 ÷ 652.9)로 하락.

* EBITDA/이자비용은 감가상각비·이자지급액을 이 판에 싣지 않아 표에서 제외했습니다.

* 매출채권 대손충당금 26.4억원(채권 총액의 24.1%)이 유지되고 있어 채권의 질은 추가 확인이 필요합니다.

주주환원

- 2023~2025년 3개년 무배당, 자기주식 매입·소각 없음.
- 1H26말 이익잉여금 −205.4억원으로 결손이 해소되기 전에는 배당 재원이 없습니다. 자본잉여금(331.1억원)을 활용한 결손보전 등 자본 재편 없이는 주주환원 설계가 성립하지 않습니다.

* 기업가치 제고 계획 공시 여부는 확인되지 않았습니다. 회사 측은 원가·지배구조 관련 개선 계획 수립이 어렵다는 입장입니다(NDR).

Compliance Notice

[발행사 정보]
R-Advisory by KONNECT
R-Advisory Team
raymond@konnect-ai.net
https://index.konnect-ai.net

▪ 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성되었습니다.

▪ 본 자료의 작성자를 비롯해 당사 임직원들은 본 자료 제공일 현재 위 자료에 언급된 종목의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.

▪ 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.

▪ 당사는 금융투자업자가 아닌 독립리서치 펌(Independent Research Firm)으로서, 개별적인 투자상담이나 자금운용을 수행하지 않습니다.

▪ 본 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.

▪ 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

▪ 본 리포트는 대상기업 또는 제3자로부터 작성 대가를 받고 작성된 자료가 아님.

▪ 작성자는 본 자료에 게재된 내용들이 본인 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

▪ 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자의 투자 판단을 위한 자료로만 활용되어야 하며 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

▪ 본 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제·전송·배포할 수 없습니다.

[투자의견 (변동)내역]

일시	2026.10.02
투자의견	Not rated
목표가격	-

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대 수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대 수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[증권사별 보고서 발간 횟수] 기준일: 2026.10.01

연도	2022	2023	2024	2025	2026
발간 횟수	-	-	-	-	-
발간 증권사	-	-	-	-	-

* 증권사 발간 이력은 확인되지 않았습니다.

자료 원천

구분	문서	사용 위치
기준 문서	2026년 반기보고서(2026.08.14) XBRL + 본문 II·VII·XI, 주석 11·12·28·29	전 영역
기준선	2025사업연도 사업보고서(2026.03.23) XBRL + 본문 II·III-6·IV·XI, 주석 28·29	시계열·원가 분해
기업탐방	2026.10.01, IR 담당 임원 설명	본문 전반(회사 측 설명으로 표기)
분기 분해	2025년 3분기보고서(2025.11.10)	그림2
지분	대량보유상황보고서(2026.08.21 박금성 외, 2026.09.17 이윤서 외)	표지·그림9
외부 전망	한국기술신용평가 기술분석보고서(2025.09.04), 뉴스핌(2026.04.14, 아리스 인용)	그림3
회사 자료	IR Book(2026.08.19, 2026.2Q)	회사 측 주장으로 표기
언론	디일렉(2026.09), EBN(2026.09.15), 전자신문(2025.11.19)	반도체 실증, A7, BOE 합의
시장·자본비용·지수	R-Advisory 산출(기준일 2026.06.30; 비교 2025.12.31·2026.09.23)	표지·C4·D1·D6

* 수주잔고는 2025년까지 별도, 2026년 반기는 연결 기준입니다.

* IR Book·기업탐방의 시장 지위·성능·누적 수주·전망 수치는 회사 측 주장이며 외부 검증을 거치지 않았습니다. 기업탐방에서 청취한 2026년 실적 전망의 공정공시 여부는 [발행사 확인 필요]입니다.

R – Advisory

BY KONNECT

R–Advisory by KONNECT

R–Advisory Team
raymond@konnect-ai.net
https://index.konnect-ai.net