

# 엔라이트 (LASR.US)

Bing, Bing, GONE!!!

- 매출, GPM, 조정 EBITDA 3요소 모두 가이드نس 상단 초과 달성
- CBC 기반 고출력 레이저 포트폴리오 HADES 공식 런칭
- A&D 제품 매출 YoY +98% 성장하며 방산 중심 기업으로 변화 지속

## FY1Q26 실적 Highlights

매출은 8,020 만 달러(YoY +55.2%, QoQ -1.1%, 컨센서스 대비 +11.2%)로 가이드نس 상단(7,600 만 달러)을 상회했다. Non-GAAP GPM 은 34.4%(YoY +6.6%p, QoQ +2.8%p, 컨센서스 대비 +4.7%p)로 가이드نس 상단(32%)을 상회했다. 조정 EBITDA 는 1,383 만 달러(YoY +1,372 만 달러, QoQ +29.4%, 컨센서스 대비 +91.9%)로 분기 사상 최대치를 경신함과 동시에 가이드نس 상단(1,000 만 달러)을 상회했으며, Non-GAAP EPS 는 \$0.20(YoY 흑전, QoQ +42.9%, 컨센서스 대비 +138.1%)를 기록했다.

## 실적 서프라이즈의 3 요소: A&D 성장, 산업용 호조, 마진 개선

**(A&D 성장)** A&D 매출은 5,513 만 달러(YoY +68.6%, QoQ -2.1%)로 전체 성장을 견인했다. 이 중 제품 매출이 3,315 만 달러(YoY +98.4%, QoQ +10.1%)로 역대 최고치를 경신한 게 핵심이다. 이러한 A&D 매출 성장은 DE(Directed Energy) 프로그램 납품 성과와 레이저 센싱 제품 전반 호조가 드라이버로 작용했다. 개발 매출은 2,198 만 달러(YoY +37.5%, QoQ -15.7%)로 직전 분기에 비해 감소했는데, 이는 DE M-SHORAD 납품 완료가 기저로 작용한 것에 기인한다.

**(산업용 호조)** 산업용(Industrials) 매출은 1,203 만 달러(YoY +35.8%, QoQ +12.7%)로 기대를 상회했다. 적층 제조(3D 프린팅) 수요 호조가 주된 드라이버였으며, 커팅·용접 사업부 철수에 따른 공급 중단에 대비한 last-time buy 까지 겹치며 산업용 전체적으로 뛰어난 결과를 보였다. Microfabrication 매출은 1,303 만 달러(YoY +28.9%, QoQ -8.4%)로 \$10~14M 밴드 내 분기별 등락을 이어가는 수준이었다. 연간 성장은 전년 동기의 낮은 매출 1,011 만 달러의 기저 효과 반영에 따른 것으로, 전반적인 수주 패턴이 안정적으로 유지되는 모습이다.

**(마진 개선)** Non-GAAP 제품 GPM 은 44.6%(YoY +9.5%p, QoQ +6.0%p)로 역대 최고치를 경신하며 가이드نس 상단 대비 약 500bp 를 상회했다. 이는 볼륨 레버리지(공장 가동률 상승에 따른 고정비 흡수)와, A&D 제품 판매 호조에 따른 고마진 믹스 개선에 따른다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.14): \$81.33  
 목표주가 컨센서스: \$85.00

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	89%	보유	11%
----	-----	----	-----

## Stock Data

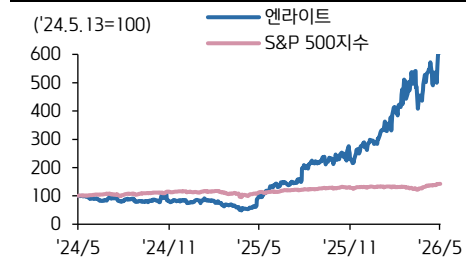
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (05/14)	7,501.24
현재주가/목표주가	80.42 / 85.00
52주 최고/최저 (\$)	86.95 / 12.17
시가총액 (백만\$)	4,536
유통주식 수 (백만)	56
일평균거래량 (3M)	1,763,131

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	199	261	307	348
EBITDA	-19	23	39	48
EBITDA 마진(%)	-9.5	9.0	12.8	13.9
순이익	-31	13	22	31
EPS	-0.65	0.24	0.52	0.68
증가율	적지	흑전	118.3	29.0
PER	-	-	153.5	119.0
PBR	2.4	8.5	11.2	10.8
ROE	-25.8	-10.6	-	-
배당지표수익률	-	-	-	-

## Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	114.4	15.1	165.0	506.5
S&P Index	8.7	8.1	10.5	26.5



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치  
 주) Non-GAAP 기준

## HADES 런칭 및 프로그램 업데이트

동사는 CBC(Coherent Beam Combining, 다수의 레이저 빔의 위상을 맞춰 하나로 결합하는 기술)기반 고출력 레이저 이펙터 포트폴리오 'HADES'를 공식 런칭했고, 첫 번째 라인업으로 70kW 급 CBC 레이저 및 이펙터 단일 모델을 공개했다.

70kW 급 HADES 는 동사의 CBC 기술, 고에너지 빔 디렉터, 추적 시스템, 대기 보정(Adaptive Optics)을 통합한 완성형 레이저 무기 시스템이다. CBC 가 구현하는 고집속도(Irradiance)는 대기 난류 환경에서도 표적에 전달되는 에너지 밀도를 유지해, 한 표적을 파괴하는데 걸리는 체류 시간을 단축시킨다. 이는 수십~수백 기의 드론을 활용한 공격 전술 대응에 유리하다. 또한 공중·지상·해상·우주 도메인 플랫폼에 통합 가능한 소형 경량 아키텍처를 갖추고 있으며, 동일한 CBC 아키텍처를 기반으로 수백 kW 까지 확장이 계획돼 있다. 이러한 확장성은 1MW 급 HELSI-2 에서도 동일하게 적용된다. 2026 년말 시연을 목표로 진행 중인 HELSI-2 의 1MW 급 레이저 역시 CBC 기술을 기반으로 일정에 맞게 개발 중임을 밝혔다.

해군 HELL CAP 프로그램에서는 HELSI-1 에서 납품한 300kW CBC 레이저에 자체 빔 제어 시스템을 결합하는 작업이 진행 중이며, 향후 수백 kW 급 시스템 배치 가속화에 기여할 전망이다.

## 예산 환경 및 정치적 모멘텀

대통령 예산안 기준 FY2027·2028 DE 프로토타입 및 조달 예산은 각 약 4 억 달러이며, 기술 성숙도가 상대적으로 낮은 수백 kW 급 초고출력 DE 프로토타입 개발에 배정된 S&T(Science & Technology) 예산까지 포함하면 두 회계연도 각각 약 10 억 달러 수준까지 확대된다. 동사는 미국 내 제조 기반, CBC 고출력 레이저 기술, 첨단 대기 보정 역량을 갖추고 있어, 향후 DE 신규 프로토타입 프로그램의 신규 수주에 유리한 위치를 점하고 있다. 다만 의회 예산 통과 프로세스를 감안하면 관련 실제 신규 수주 공시는 2026 년 하반기 이후가 될 전망이다.

헤그세스 국방장관은 4 월 29 일 하원 군사위원회 FY2027 예산 청문회 서면 입장문에서 '방위 산업 기반(Defense Industrial Base)은 현재 소수의 프로토타입만 생산 가능한 수준'이라고 진단하며, DE 무기의 수십~수백 기 규모 양산에 대한 '강력하고 일관된 수요(가 존재한다는) 신호'를 정부 차원에서 보내야한다'고 밝혔다. 이는 프로토타입 개발에 머물던 정부가 양산에 대한 의지를 나타냈다는 점에서 주목할 만하다.

5 월 10 일에는 트럼프 대통령이 Truth Social 에 미국 함정이 드론과 UAM 에 레이저를 발사하는 AI 생성 이미지를 게시하며 레이저 무기에 대한 관심과 선호를 드러낸 바도 있다.

### FY2Q26 가이드언스 및 리스크

2Q26 매출 가이드언스는 7,500 만~8,100 만 달러(중간값 7,800 만 달러)이며, 제품 매출 약 5,800 만 달러(A&D 는 QoQ 증가), 개발 매출 약 2,000 만 달러로 구성된다. Non-GAAP 제품 GPM 은 37~41%(중간값 39%), 조정 EBITDA 는 800 만~1,200 만 달러(중간값 1,000 만 달러)를 제시했다.

매출액 4Q25 8,120 만 달러 → 1Q26 8,020 만 달러 → 2Q26 midpoint 7,800 만 달러로, 가이드언스에 따르면 세 분기 연속 8,000 만 달러 안팎에서 박스권을 형성하는 모습이다. 이에 따라 8,000 만 달러의 매출이 결국 현재 생산 능력 수준에서 달성가능한 천장 매출이 아닌지에 대한 의문이 어닝콜 Q&A 세션에서 제기되었지만, 경영진은 현재 생산 능력에는 충분히 여유가 있고, 심지어 Longmont, Colorado 에 신규 제조시설 확충이 진행 중임을 밝혔다. 따라서 매출액 8,000 만 달러의 구조적 돌파를 위한 조건은 신규 DE 프로그램 수주가 될 것으로 판단한다.

FY2Q26 을 마지막으로 커팅·용접 매출이 사실상 종료될 것이므로 산업용 매출에서 일부 둔화가 발생할 가능성이 존재한다. 그러나, 저마진 사업 제거와 고마진 사업(A&D) 비중 증가에 따라 구조적 마진 개선 기조는 하반기로 갈수록 뚜렷해질 것으로 전망한다.

#### 엔라이트 FY26 1Q ('26.01.01~03.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q	성장률
매출액	80	72	11.2%	52	55.2%	81	-1.2%
GPM(%)	34.4%	29.7%	4.7%p	27.8%	6.6%p	31.6%	2.8%p
EBITDA(adj.)	14	7	91.9%	0	11,823.3%	11	29.4%
EBITDA(adj.)마진(%)	17.2%	10.0%	7.3%p	0.2%	17.0%p	13.2%	4.1%p
순이익	12	3	239.2%	-2	흑전	8	52.3%
EPS (USD)	0.20	0.08	138.1%	-0.04	흑전	0.14	42.9%

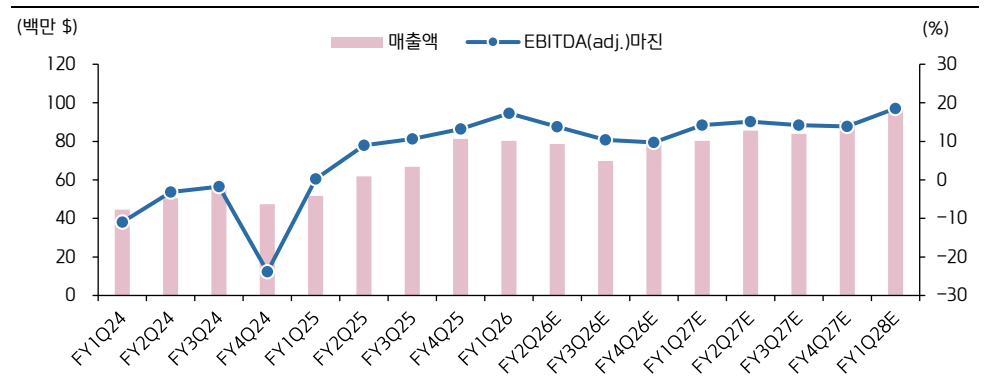
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-13 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	79	27.2%	70	4.6%	307	17.5%	348	13.2%
GPM(%)	31.3%	1.4%p	30.2%	-0.9%p	31.1%	1.3%p	31.8%	0.7%p
EBITDA(adj.)	-4	-14.2%	-7	-8.6%	-17	-34.7%	-10	-43.2%
EBITDA(adj.)마진(%)	-4.6%	2.2%p	-9.5%	1.4%p	-5.6%	4.5%p	-2.8%	2.8%p
순이익	7	149.0%	4	-0.9%	22	64.9%	31	43.1%
EPS (USD)	0.14	135.0%	0.09	12.5%	0.52	118.3%	0.68	29.0%

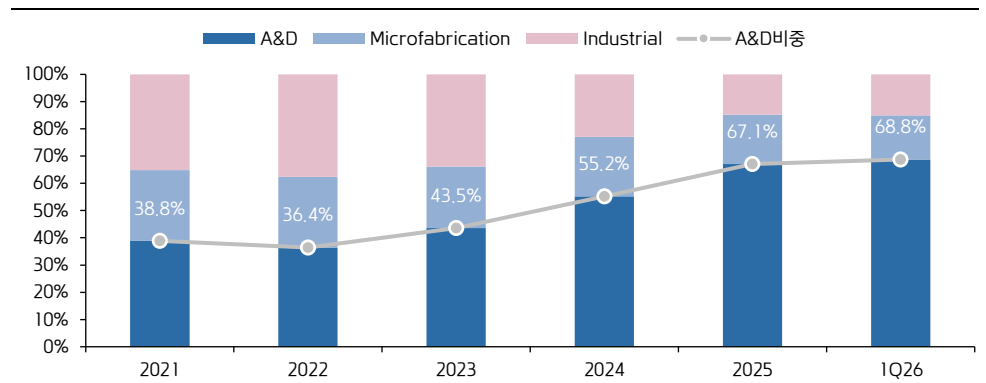
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-13 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

엔라이트의 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-13 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

엔라이트의 A&D 매출 및 비중 추이



자료: 엔라이트, 키움증권 리서치

CBC 기반 고출력 레이저 포트폴리오 'HADES'



자료: 엔라이트

트럼프 대통령이 트루소셜에 게시한 레이저 무기 관련 생성형 AI 이미지



Bye Bye, Drones



Lasers: Bing, Bing, GONE!!!



자료: Truth Social

엔라이트 상세 실적표

(천 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	51,668	81,185	80,181	55.2	-1.2
Laser Product	35,678	55,126	58,202	63.1	5.6
Advanced Development	15,990	26,059	21,979	37.5	-15.7
매출원가	37,869	56,231	53,668	41.7	-4.6
Laser Product	23,724	34,539	32,810	38.3	-5.0
Advanced Development	14,145	21,692	20,858	47.5	-3.8
매출총이익	13,799	24,954	26,513	92.1	6.2
영업비용	23,409	30,359	27,232	16.3	-10.3
R&D	11,374	14,052	11,846	4.1	-15.7
SG&A	12,035	15,692	15,091	25.4	-3.8
Restructuring	0	615	295		
영업이익	-9,610	-5,405	-719	적지	적지
이자수익	1,688	1,031	1,562		
이자비용	48	331	300		
기타순이익	14	68	155		
세전이익	-7,956	-4,637	698		
법인세비용	137	272	53		
순이익	-8,093	-4,909	645	흑전	흑전
회석 EPS(달러/주)	-0.16	-0.10	0.01	흑전	흑전
회석 가중평균주수(백만주)	49	51	60	22.2	17.8
<b>[Non-GAAP 데이터]</b>					
EBITDA(adj.)	116	10,691	13,831	11,823.3	29.4
회석 EPS(달러/주)	-0.04	0.14	0.20	흑전	42.9
<b>End Market 별 매출</b>					
A&D	32,706	56,298	55,127	68.6	-2.1
Industrial	8,856	10,668	12,025	35.8	12.7
Microfabrication	10,106	14,219	13,029	28.9	-8.4
<b>Segment 별 데이터</b>					
전사 GPM(%)	27.8	31.6	34.4	6.6%p	2.8%p
<b>Laser Product</b>					
매출총이익	12,524	20,587	25,982	107.5	26.2
GPM(%)	35.1	37.3	44.6	9.5%p	7.3%p
<b>Advanced Development</b>					
매출총이익	1845	4367	1,585	-14.1	-63.7
GPM(%)	11.5	16.8	7.2	-4.3%p	-9.5%p

자료: 엔라이트, Bloomberg, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.