



Not Rated

주가(5/6): 20,900원

시가총액: 2,385억 원



의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/6)		1,210.17pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	24,900 원	14,950원
등락률	-16.1%	39.8%
수익률	절대	상대
1M	6.0%	-8.2%
6M	21.2%	-10.1%
1Y	16.1%	-30.6%

Company Data

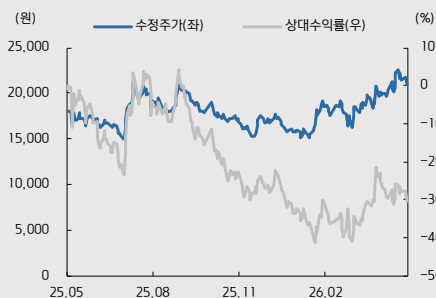
발행주식수	11,414 천주
일평균 거래량(3M)	83천주
외국인 지분율	9.4%
배당수익률(2026E)	3.0%
BPS(2026E)	13,283원
주요 주주	노시철 외 27인 37.7%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	115.8	118.4	143.4	165.5
영업이익	5.8	19.5	31.2	37.9
EBITDA	16.0	29.5	40.6	45.9
세전이익	1.7	15.4	27.3	34.2
순이익	0.2	12.9	21.8	27.4
지배주주지분순이익	0.2	12.9	21.8	27.4
EPS(원)	14	997	1,692	2,121
증감률(% YoY)	-94.2	7,051.8	69.6	25.4
PER(배)	1,290.6	16.1	12.9	10.3
PBR(배)	1.40	1.32	1.64	1.47
EV/EBITDA(배)	21.4	7.0	6.3	5.4
영업이익률(%)	5.0	16.5	21.8	22.9
ROE(%)	0.1	7.9	13.3	15.1
순차입금비율(%)	7.8	14.6	4.6	-1.8

자료: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

인터로조 (119610)

정상화



1Q26 매출액과 영업이익은 각각 276억, 47억으로 추정합니다. 재고자산 이슈 ▶ 감사보고서 의견 거절 ▶ 거래 정지 문제를 해결하였고, 매출채권 문제도 규모를 줄이는 데에 성공했습니다. 수출 개선으로 매출원가를 절감하고, 그간 약점을 보였던 마케팅에 해당 재원을 활용하여 마진을 보호하며 사세를 확장시킬 계획입니다. 5월 FDA 허가, 오프라인 팝업 스토어 등으로 모멘텀들도 대기 중입니다. 현재 26E PER 12.9배로 코로나 전후 평균 16배에도 미치지 못해 매력적인 상황입니다.

>>> 재무와 제조 모두 돌아온다

1Q26 실적은 **매출액 276억**(YoY +19.5%, QoQ -12.6%), **영업이익 47억**(YoY +116.0%, QoQ -24.7%, 영업이익률 17.0%)으로 추정한다. '24년 4월 재고자산 관련 감사보고서 의견 거절, 그로 인한 거래 정지 등으로 여러 문제를 겪었다. 꾸준히 늘어나던 매출채권과 대손충당금, 대손충당금 설정률은 '25년 처음으로 그 크기를 모두 줄이는 데에 성공했다(대손충당금 설정률 '18년 3.4% ▶ '23년 15.1% ▶ '24년 20.5% ▶ '25년 15.5%). 가장 큰 문제가 되었던 재고자산도 내부통제 시스템 재정비를 통해 정상화 국면에 들어서고 있다. '24년 감사보고서부터 감사의견 적정을 받았고, '25년에도 동일했다. 동사의 재고자산 현황은 '23년 461억 ▶ '24년 403억 ▶ '25년 420억의 추이를 보이고 있다.

경영 정상화는 재무지표에만 국한되지 않는다. 기업이 다시 태어나는 턴 어라운드 관점에서 가장 주목해야 할 부분은 **생산 수출**이 좋아지고 있다는 점이다. '24년 62%에 불과했던 전체 수출은 새로운 제조 담당 임원의 영입 등으로 '26년 3월 77%까지 개선되었다. 이는 1Q26 **매출총이익률 40.2%**(YoY +5.7%p, QoQ +1.2%p)의 결과물로 이어질 것이다. 향후 80% 후반대까지 생산 효율성을 제고하여 장기적인 영업 레버리지 효과를 노려볼 수도 있다.

수출을 잡아 확보한 마진으로 기존에 동사가 약점을 보였던 **마케팅에 적극적인 비용을 집행할 예정**이다. 5월 오프라인 팝업 스토어부터 시작하여 이전과 다른 모습을 선보일 계획이다.

>>> 승인 획득과 해외 모멘텀 강화

해외 사업을 중심으로 한 성장성 확대 모멘텀도 기다리고 있다. '26년 5월에는 고부가가치 제품인 실리콘 하이드로겔(Si-Hy) 클리어 FRP(정기 교체형) 렌즈의 미국 FDA 510(k) 승인 획득이 가능하다. 기술 검증을 까다롭게 진행하는 미국 규제 당국의 조사를 통과한 제품으로 중국과 일본 등 기존 주력 시장 침투를 가속화할 계획을 가지고 있다.

>>> PER 밴드 바닥권, 나아질 미래를 고려한다면 싸다

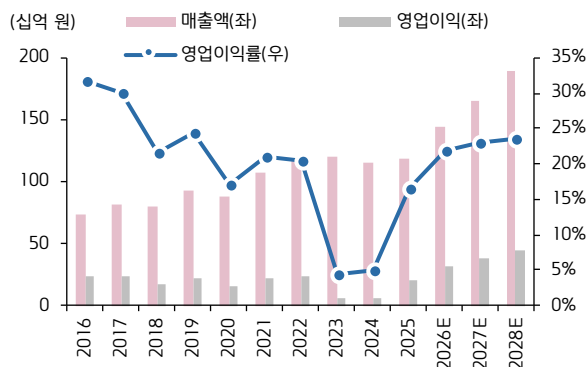
현재 26E PER 12.9배로 코로나 전후로 평가받던 16배 수준을 하회하며 **매력적인 밸류에이션**을 보여주고 있다. 사업의 전성기였던 '16-'17년에는 수출 비중 확대, 30% 이상의 영업이익률 등을 이유로 25배의 높은 PER로 평가받았던 적도 있기에 장기적인 마진 개선 효과가 반영된다면 추가 리레이팅도 가능하다.

인터로조 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	23.1	31.3	32.4	31.6	27.6	34.9	38.5	42.4	118.4	143.4	165.5
YoY	-31.2%	23.8%	-2.3%	33.0%	19.5%	11.4%	19.1%	34.0%	2.2%	21.1%	15.4%
하이드로겔 1Day	15.5	21.1	22.0	23.5	17.1	22.6	25.5	27.9	82.0	93.2	98.6
국내	5.5	6.8	3.6	3.7	5.7	7.2	6.2	6.7	19.6	25.7	28.6
해외	10.0	14.2	18.4	19.8	11.4	15.4	19.4	21.3	62.4	67.5	70.0
하이드로겔 FRP	4.6	6.9	6.1	4.4	5.3	6.4	7.3	8.3	22.0	27.3	36.4
국내	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.4
해외	4.6	6.8	6.0	4.4	5.2	6.3	7.2	8.2	21.7	26.9	36.0
실리콘 1Day	0.4	0.2	0.8	1.0	1.6	2.1	2.0	2.2	2.5	7.8	11.4
국내	-0.1	-1.2	0.2	0.7	0.9	1.1	1.1	1.3	-0.4	4.3	5.8
해외	0.5	1.4	0.6	0.4	0.7	1.0	0.8	1.0	2.8	3.5	5.6
실리콘 FRP	2.1	2.5	3.0	2.7	3.2	3.4	3.3	3.5	10.4	13.2	17.3
국내	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
해외	2.1	2.5	3.0	2.7	3.1	3.3	3.2	3.4	10.3	13.0	17.1
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.8	0.8
연결 조정	0.5	0.6	0.4	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	1.4	1.0	1.0
매출원가	15.1	20.7	21.4	19.3	16.5	20.5	22.3	24.1	76.5	83.4	93.0
매출원가율	65.5%	66.0%	66.1%	61.0%	59.8%	58.8%	57.8%	56.8%	64.6%	58.1%	56.2%
매출총이익	8.0	10.7	11.0	12.3	11.1	14.4	16.3	18.3	42.0	60.1	72.6
매출총이익률	34.5%	34.0%	33.9%	39.0%	40.2%	41.2%	42.2%	43.2%	35.4%	41.9%	43.8%
판매비와관리비	5.8	4.3	6.3	6.1	6.4	5.9	8.5	8.1	22.5	28.9	34.6
판매비율	25.1%	13.8%	19.3%	19.3%	23.2%	16.9%	22.0%	19.2%	19.0%	20.1%	20.9%
영업이익	2.2	6.3	4.7	6.2	4.7	8.5	7.8	10.2	19.5	31.2	37.9
YoY	-60.6%	11748.0%	10.9%	흑전	116.0%	34.0%	65.0%	62.9%	235.0%	59.9%	21.7%
영업이익률	9.4%	20.2%	14.6%	19.7%	17.0%	24.3%	20.2%	24.0%	16.4%	21.7%	22.9%
당기순이익	1.4	3.5	3.8	4.2	2.4	6.2	5.5	7.8	12.9	21.8	27.4
YoY	-62.4%	흑전	2.3%	흑전	68.1%	77.5%	41.7%	86.5%	7119.7%	68.7%	25.4%
당기순이익률	6.1%	11.1%	11.9%	13.3%	8.6%	17.7%	14.1%	18.5%	10.9%	15.2%	16.5%

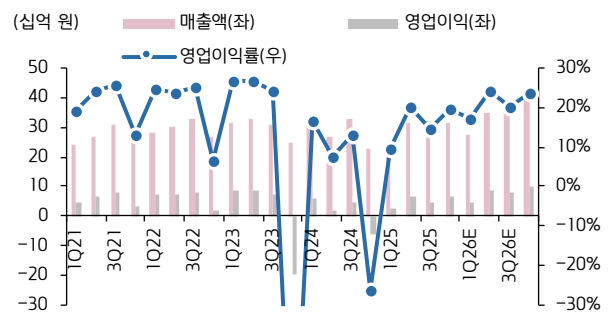
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 실적 추이 및 전망



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

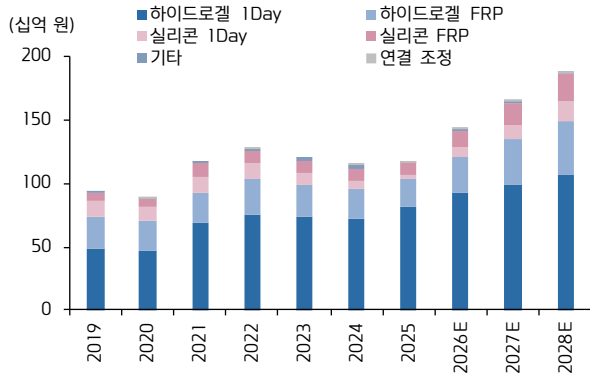
인터로조 분기 실적 추이 및 전망



주) 4Q23 영업이익률은 -79.8%

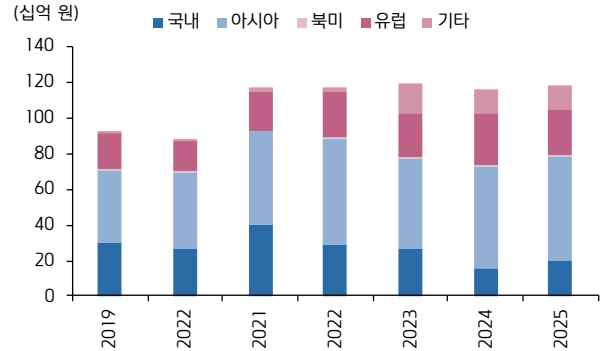
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

인터로조 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

인터로조 지역별 연간 매출액 추이



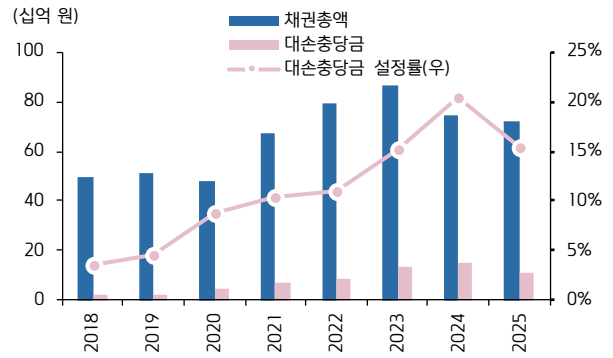
자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권과 대손충당금 추이(단위: 천 원)

연도	채권총액	대손충당금	대손충당금 설정률(우)
2018	49,189,496	1,692,561	3.4%
2019	51,302,332	2,354,321	4.6%
2020	48,253,511	4,251,520	8.8%
2021	67,520,785	7,014,828	10.4%
2022	79,430,331	8,783,860	11.1%
2023	86,385,793	13,049,701	15.1%
2024	74,400,819	15,222,157	20.5%
2025	72,426,833	11,224,054	15.5%

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권과 대손충당금 추이(2)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 대손충당금 세부 변동 추이(단위: 천 원)

연도	기초 대손충당금	대손처리액	상각채권회수액	기타증감액	대손상각비 계상	기말 대손충당금
2018	1,027,367	-25,560	0	0	690,753	1,692,560
2019	1,692,561	-288,343	0	219	949,884	2,354,321
2020	2,354,321	-148,384	0	-44,836	2,090,418	4,251,519
2021	4,251,519	-559,441	0	340,676	2,982,073	7,014,827
2022	7,014,827	-44,030	0	-161,653	1,974,715	8,783,859
2023	8,783,859	-626,973	0	-15,105	4,793,576	12,935,357
2024	12,935,358	-220,837	0	565,081	1,942,555	15,222,157
2025	15,222,157	-870,968	0	61,392	-3,188,527	11,224,054

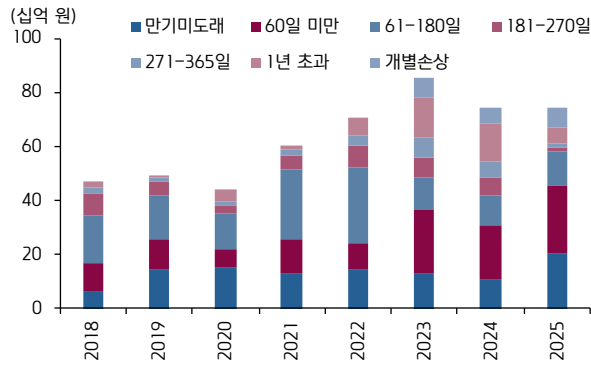
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 추이(단위: 천 원)

연도	합산	만기미도래	60일 미만	61-180일	181-270일	271-365일	1년 초과	개별손상
2018	47,209,775	6,732,699	10,296,287	17,507,821	7,921,252	2,544,301	2,207,415	0
2019	48,948,012	14,533,076	11,013,684	16,520,444	5,110,896	1,617,490	152,422	0
2020	44,001,991	15,202,370	6,908,992	12,785,296	2,968,912	1,587,726	4,548,695	0
2021	60,505,957	12,877,468	12,599,774	26,235,012	5,364,130	1,723,511	1,706,062	0
2022	70,646,471	14,746,800	9,461,192	28,347,600	7,548,065	4,224,890	6,317,924	0
2023	85,347,241	12,987,846	24,010,703	11,798,481	7,095,282	7,549,020	15,001,769	6,904,140
2024	74,544,295	10,755,111	20,099,228	11,345,845	6,562,923	5,614,536	14,231,662	5,934,990
2025	74,442,324	20,582,745	25,170,221	12,637,905	1,496,988	1,195,900	6,301,213	7,057,352

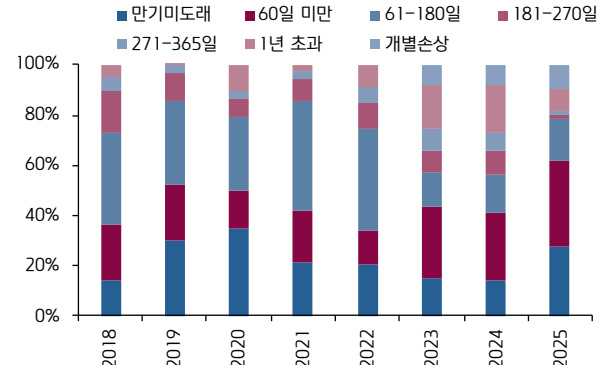
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 추이(2)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 비중



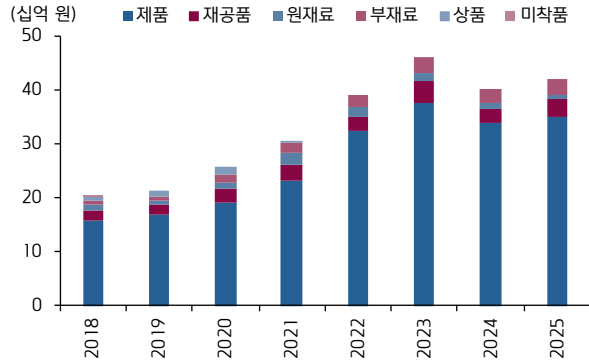
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 사업부별 재고자산 추이(단위: 천 원)

연도	제품	재공품	원재료	부재료	상품	미착품	합산
2018	15,788,392	1,727,120	1,266,052	802,051	536,028	44,521	20,164,164
2019	16,867,968	1,941,025	708,888	864,062	1,006,195		21,388,138
2020	19,055,189	2,513,011	1,324,198	1,303,877	1,565,403	0	25,761,678
2021	23,313,095	2,940,518	2,198,047	1,701,882	94,805	0	30,248,347
2022	32,604,397	2,297,422	1,932,537	2,418,905	0	0	39,253,261
2023	37,726,569	3,838,187	1,514,147	3,020,190	0	0	46,099,093
2024	33,855,921	2,778,308	1,121,645	2,524,757	0	0	40,280,631
2025	34,946,828	3,358,861	972,887	2,673,196	0	0	41,951,772

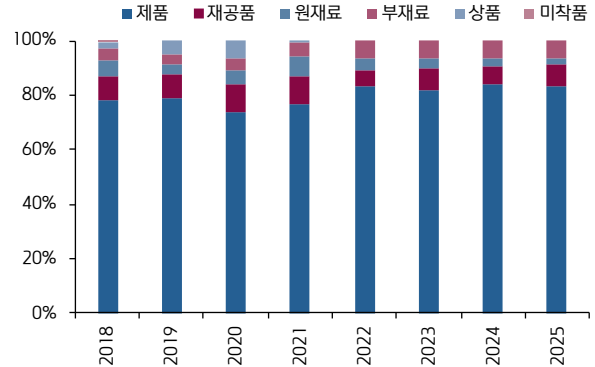
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 사업부별 재고자산 추이(2)



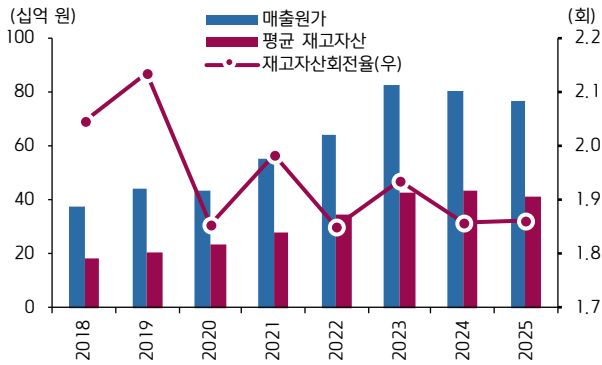
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 사업부별 재고자산 비중



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 재고자산회전율 추이

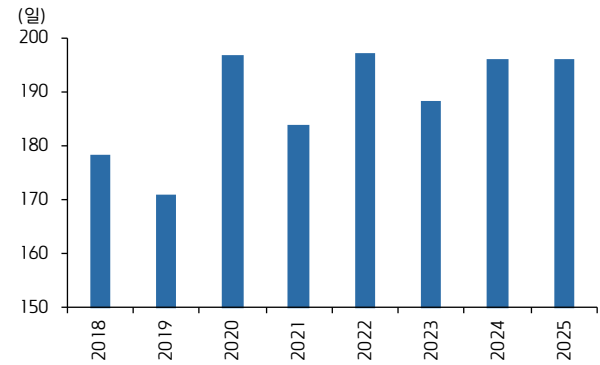


주) 재고자산회전율 = 매출원가 / 평균재고자산

주2) 수치가 높을수록 효율적인 재고 관리와 고수익성을 뜻함

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 재고자산회전일수 추이

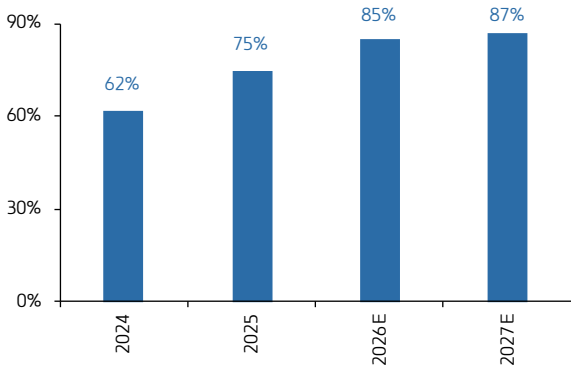


주) 재고자산회전일수 = 365일 / 재고자산회전율

주2) 수치가 낮을수록 효율적인 재고 관리와 빠른 자금 회전을 뜻함

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

연간 종합 수율 추이 및 목표



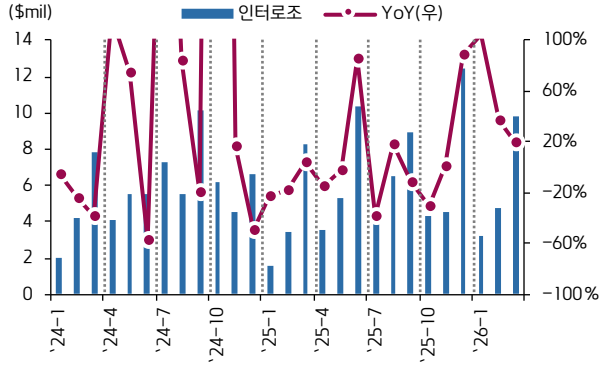
자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

인터로조 생산 CAPA

공장	라인 수	제품 유형
A 공장	7 개	원데이 및 FRP 클리어
C 공장	38 개	원데이 컬러
S 공장	11 개	실리콘 클리어 및 컬러

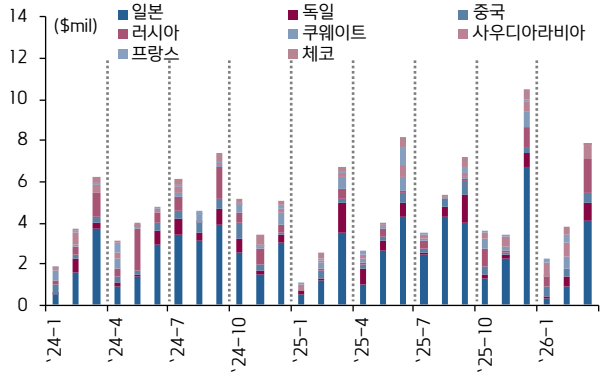
자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

경기도 평택시 콘택트렌즈 월간 관세청 수출 데이터



주) 인터로조 추정
 주2) HS 코드: 9001.30.0000
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 평택시 주요 국가별 콘택트렌즈 수출 데이터



주) 인터로조 추정
 주2) HS 코드: 9001.30.0000
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

'25년 정기주주총회에서 신설된 분기 배당 정관의 내용

제54조의2 (분기 배당)

- ① 회사는 사업연도 개시일부터 3개월, 6개월, 9개월 경과 후 45일 이내의 회사의 결의로써 “자본시장과 금융투자업에 관한 법률” 제156조의12에 따라 금전으로 분기 배당을 할 수 있다.
- ② 회사는 이사회 결의로 제1항의 배당을 받을 주주를 확정하기 위한 기준일을 정하는 경우 그 기준일의 2주 전에 이를 공고하여야 한다.

자료: 전자공시

- ③ 분기배당은 직전결산기의 재무상태표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한액을 한도로 한다.
 1. 직전결산기의 자본금의 액
 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액
 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익 배당하기로 정한 금액
 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의준비금

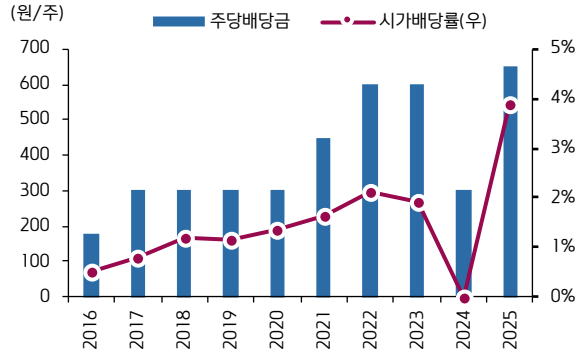
- 5. 상법 시행령 제19조에서 정한 미실현이익
- 6. 분기배당에 따라 당해 결산기의 적립하여야 할 이익준비금의 합계액
- ④ 제1항의 분기배당은 분기배당 기준일 전에 발행한 주식에 대하여 동등배당한다.
- ⑤ 제9조의2의 종류주식에 대한 분기배당은 보통주식과 동일한 배당률을 적용한다. 단, 당 조항 신설 전 발행한 종류주식에 대해서는 해당 계약서에 명시한 바에 따른다.

인터로조 주당배당금 및 시가배당률 추이(단위: 원)

연도	주당배당금	시가배당률(우)	배당총액	당기순이익	배당성향(우)
2016	180	0.50%	1,927,159,920	19,347,511,809	9.96%
2017	300	0.80%	3,161,235,900	19,274,417,555	16.40%
2018	300	1.20%	3,277,718,100	14,598,097,009	22.45%
2019	300	1.15%	3,324,186,000	17,555,492,133	18.94%
2020	300	1.37%	3,350,576,100	11,543,039,254	29.03%
2021	450	1.65%	5,609,953,800	14,720,312,288	38.11%
2022	600	2.11%	7,478,882,400	18,622,225,721	40.16%
2023	600	1.90%	7,506,584,400	3,146,864,373	238.54%
2024	300	-	3,759,641,100	179,553,685	2093.88%
2025	650	3.88%	8,300,958,250	12,934,148,474	64.18%

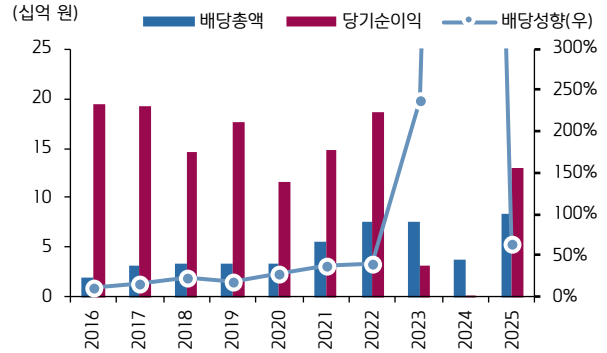
주) '24년은 거래정지 기간으로 시가배당률 산정 불가
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 주당배당금 및 시가배당률 추이(2)



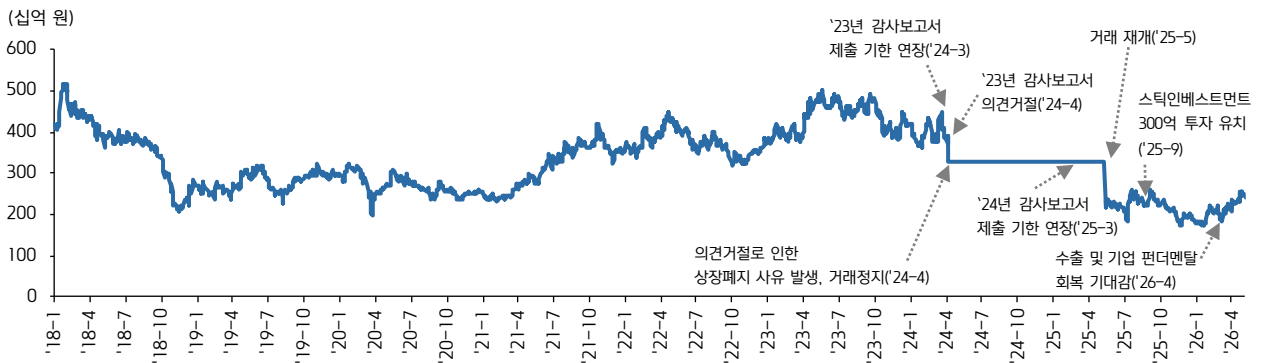
주) '24년은 거래정지 기간으로 시가배당률 산정 불가
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 배당총액 및 배당성향 추이



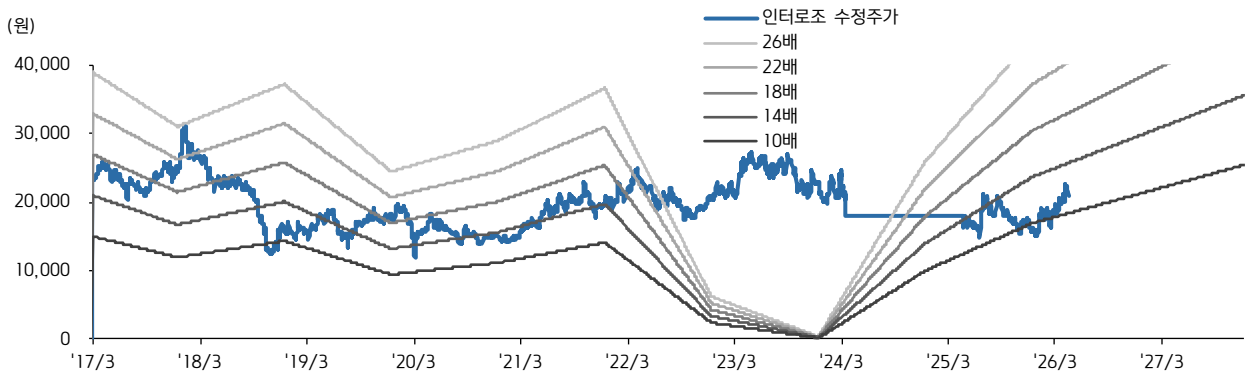
주) '24년 배당성향은 2093.88%
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 시가총액 추이 분석



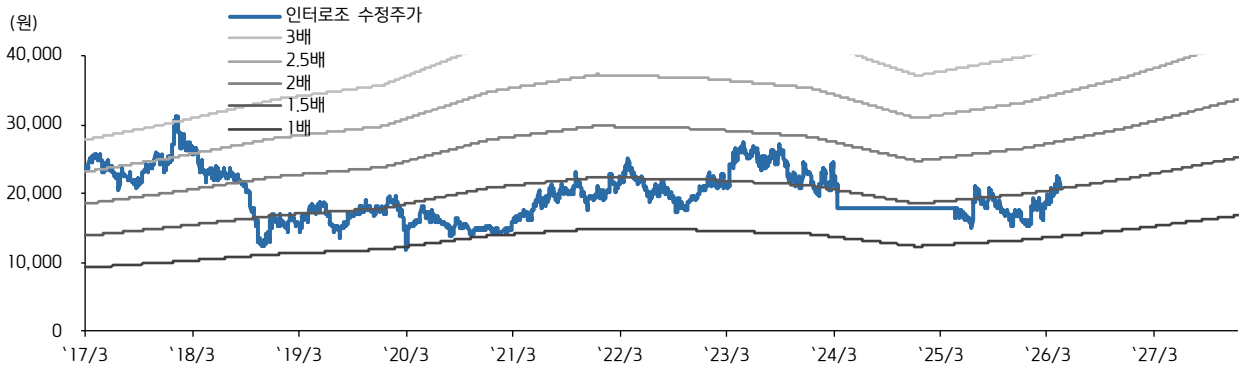
자료: FnGuide, 인터로조, 언론보도, 키움증권 리서치센터

인터로조 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 인터로조, 키움증권 리서치센터

인터로조 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 인터로조, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	115.8	118.4	143.4	165.5	188.8
매출원가	80.3	76.5	83.4	93.0	104.2
매출총이익	35.5	42.0	60.1	72.6	84.6
판관비	29.7	22.5	28.9	34.6	40.0
영업이익	5.8	19.5	31.2	37.9	44.7
EBITDA	16.0	29.5	40.6	45.9	51.5
영업외손익	-4.1	-4.1	-3.9	-3.7	-3.5
이자수익	0.3	0.4	0.7	0.8	1.0
이자비용	3.3	2.6	2.6	2.6	2.6
외환관련이익	3.5	1.1	0.8	0.8	0.8
외환관련손실	0.4	1.2	1.0	1.0	1.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-4.2	-1.8	-1.8	-1.7	-1.7
법인세차감전이익	1.7	15.4	27.3	34.2	41.2
법인세비용	1.5	2.5	5.5	6.8	8.2
계속사업순손익	0.2	12.9	21.8	27.4	32.9
당기순이익	0.2	12.9	21.8	27.4	32.9
지배주주순이익	0.2	12.9	21.8	27.4	32.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.9	2.2	21.1	15.4	14.1
영업이익 증감율	11.7	236.2	60.0	21.5	17.9
EBITDA 증감율	8.2	84.4	37.6	13.1	12.2
지배주주순이익 증감율	-93.7	6,350.0	69.0	25.7	20.1
EPS 증감율	-94.2	7,051.8	69.6	25.4	20.3
매출총이익율(%)	30.7	35.5	41.9	43.9	44.8
영업이익율(%)	5.0	16.5	21.8	22.9	23.7
EBITDA Margin(%)	13.8	24.9	28.3	27.7	27.3
지배주주순이익율(%)	0.2	10.9	15.2	16.6	17.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19.8	25.3	18.2	13.5	17.0
당기순이익	0.2	12.9	21.8	27.4	32.9
비현금항목의 가감	21.6	7.9	9.4	9.2	9.2
유형자산감가상각비	9.9	9.6	9.1	7.8	6.6
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.4	-2.0	0.0	1.2	2.4
영업활동자산부채증감	3.1	3.5	-7.7	-16.6	-17.4
매출채권및기타채권의감소	13.4	2.6	-10.4	-11.1	-11.6
재고자산의감소	-4.2	3.2	0.6	-6.6	-7.0
매입채무및기타채무의증가	-2.0	1.1	1.6	1.6	1.8
기타	-4.1	-3.4	0.5	-0.5	-0.6
기타현금흐름	-5.1	1.0	-5.3	-6.5	-7.7
투자활동 현금흐름	26.2	-21.8	-3.5	-3.5	-3.6
유형자산의 취득	-3.2	-6.8	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.8	4.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	27.4	-16.5	-0.9	-0.9	-1.0
기타	-1.3	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6
재무활동 현금흐름	-32.7	-7.5	20.8	21.8	21.8
차입금의 증가(감소)	-24.5	-10.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-22.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-7.5	-3.8	-8.3	-7.3	-7.3
기타	-0.7	29.2	29.1	29.1	29.1
기타현금흐름	0.2	0.0	-21.3	-21.3	-21.4
현금 및 현금성자산의 순증가	13.4	-3.9	14.2	10.5	13.9
기초현금 및 현금성자산	5.8	19.3	15.3	29.6	40.1
기말현금 및 현금성자산	19.3	15.3	29.6	40.1	53.9

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	128.0	148.0	173.4	203.1	237.0
현금 및 현금성자산	19.3	15.3	29.6	40.1	53.9
단기금융자산	0.8	17.3	18.2	19.1	20.0
매출채권 및 기타채권	60.1	61.3	71.7	82.8	94.4
재고자산	41.5	43.7	43.0	49.7	56.6
기타유동자산	6.3	10.4	10.9	11.4	12.1
비유동자산	106.4	96.9	87.5	79.5	72.7
투자자산	11.4	7.1	7.1	7.1	7.1
유형자산	79.1	77.1	68.0	60.2	53.6
무형자산	1.2	1.1	0.8	0.6	0.4
기타비유동자산	14.7	11.6	11.6	11.6	11.6
자산총계	234.4	244.9	260.9	282.5	309.7
유동부채	63.4	56.8	58.4	60.0	61.8
매입채무 및 기타채무	9.6	11.8	13.4	15.0	16.8
단기금융부채	32.8	25.2	25.2	25.2	25.2
기타유동부채	21.0	19.8	19.8	19.8	19.8
비유동부채	1.1	31.0	31.0	31.0	31.0
장기금융부채	0.4	30.4	30.4	30.4	30.4
기타비유동부채	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
부채총계	64.5	87.9	89.5	91.1	92.9
지배지분	170.0	157.0	171.5	191.4	216.9
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	42.5	43.1	43.1	43.1	43.1
기타자본	-16.8	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
기타포괄손익누계액	-1.2	-1.3	-1.4	-1.5	-1.6
이익잉여금	138.9	111.1	125.7	145.7	171.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	169.9	157.0	171.4	191.4	216.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14	997	1,692	2,121	2,551
BPS	12,859	12,167	13,283	14,829	16,805
CFPS	1,647	1,603	2,417	2,832	3,261
DPS	300	650	650	650	650
주기배수(배)					
PER	1,290.6	16.1	12.9	10.3	8.6
PER(최고)	1,790.7	21.5	13.7		
PER(최저)	1,207.6	14.9	8.9		
PBR	1.40	1.32	1.64	1.47	1.30
PBR(최고)	1.94	1.76	1.74		
PBR(최저)	1.31	1.22	1.13		
PSR	2.05	1.75	1.97	1.70	1.49
PCFR	10.9	10.0	9.0	7.7	6.7
EV/EBITDA	21.4	7.0	6.3	5.4	4.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	2,093.9	56.7	33.5	26.8	22.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	4.1	3.0	3.0	3.0
ROA	0.1	5.4	8.6	10.1	11.1
ROE	0.1	7.9	13.3	15.1	16.1
ROIC	0.2	11.8	15.0	17.8	19.9
매출채권회전율	1.8	2.0	2.2	2.1	2.1
재고자산회전율	2.9	2.8	3.3	3.6	3.6
부채비율	37.9	56.0	52.2	47.6	42.8
순차입금비율	7.8	14.6	4.6	-1.8	-8.4
이자보상배율	1.8	7.5	12.0	14.7	17.3
총차입금	33.3	55.6	55.6	55.6	55.6
순차입금	13.2	23.0	7.9	-3.5	-18.3
EBITDA	16.0	29.5	40.6	45.9	51.5
FCF	14.6	26.0	26.6	21.7	25.1

Compliance Notice

- 당사는 5월 6일 현재 '인터로조(119610)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 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 사용될 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%