



Not Rated

주가(9/10): 14,400원

시가총액: 1,644억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (9/10)		836.92pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,550 원	12,760원
등락률	-36.1%	12.9%
수익률	절대	상대
1M	-5.3%	-3.3%
6M	-18.2%	11.2%
1Y	-28.2%	-28.5%

Company Data

발행주식수	11,414 천주
일평균 거래량(3M)	59천주
외국인 지분율	4.6%
배당수익률(2026E)	4.6%
BPS(2026E)	13,450원
주요 주주	노시철 외 27 인 37.7%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	115.8	118.4	138.4	164.6
영업이익	5.8	19.5	29.1	37.2
EBITDA	16.0	29.5	38.6	45.2
세전이익	1.7	15.4	30.0	38.2
순이익	0.2	12.9	24.0	30.6
지배주주지분순이익	0.2	12.9	24.0	30.6
EPS(원)	14	997	1,858	2,370
증감률(% YoY)	-94.2	7,051.8	86.2	27.6
PER(배)	1,290.6	16.1	7.8	6.1
PBR(배)	1.40	1.32	1.07	0.94
EV/EBITDA(배)	21.4	7.0	4.3	3.4
영업이익률(%)	5.0	16.5	21.0	22.6
ROE(%)	0.1	7.9	14.5	16.5
순차입금비율(%)	7.8	14.6	1.1	-4.8

자료: 키움증권

Price Trend



인터로조 (119610)

예쁜 눈을 사는 시대



3Q26 매출액과 영업이익은 각각 378억, 79억으로 추정합니다. 축 고정 렌즈 신제품 일본향 매출 인식이 진행되고, 현지 소비자 피드백이 우수해 신규 발주도 기대해볼 수 있습니다. 공덕에 이어 홍대 오프라인 점포도 개설이 완료되었고, 연내 추가 거점 확보도 전망됩니다. 프로모션 모델 교체, 추가 FDA 허가 모멘텀도 대기하고 있습니다. 사모펀드들이 비상장 렌즈 업체들을 인수한 사례들을 고려하면, 동사도 브랜드 가치 제고에 따른 기업 가치 상승을 노려볼 수 있는 상황입니다.

>>> 아쉬웠던 만큼 좋을 3분기 실적

3Q26 실적은 **매출액 378억**(YoY +16.9%, QoQ +28.4%), **영업이익 79억**(YoY +66.6%, QoQ +31.4%, 영업이익률 20.8%)으로 추정한다. 2Q26에 지연된 일본으로의 축 고정 렌즈 신제품 매출 인식이 진행되고, 신규 발주에 따른 추가 외형 확장도 기대할 수 있다.

2Q26 매출원가를 연율화하여 계산한 재고자산회전율은 1.77회로 꾸준히 4년 연속 줄어들고 있다는 점은 다소 아쉽다. 대신 축 고정이라는 포인트가 있는 신제품 출시, 그에 따른 일본 성장세 기대감, 프로모션 모델 교체, 오프라인 스토어 개설로 소비자 접점 확대를 진행하며 사업 정상화를 기대할 수 있다.

공덕 본사의 1층에 첫 오프라인 스토어 '클라렌 스튜디오'를 개점하고, 홍대에 2호점을 열었다. 이르면 연말에 신사 3호점을 통해 이전보다 더 다양한 대면 채널을 확보하고, 주요 거점 마련 이후에는 소형 점포로 다각화될 전망이다.

>>> 또 한 번의 미국 FDA 허가 대기

4분기 초에 미국 FDA로부터 실리콘 기반 컬러 1-Day 렌즈 허가를 받을 전망이다. 동사는 이미 지난 5월 29일에 실리콘 기반 클리어 FRP(정기 교체용) 허가를 획득하며 규제 대응력을 입증한 바 있다.

>>> 눈을 사로잡는 투자자, 제조와 브랜드 내재화로 가치 상승

렌즈 업체들에 대한 사모펀드들의 인수 러시가 이어지고 있다. '25년 1월에는 유럽의 CVC Capital이 '오렌즈' 브랜드를 운영하는 스타비전의 기업 가치를 **6,000억 후반대로** 책정하고 지분 49%를 인수했다. 지난 달에는 KLN파트너스가 '하파크리스틴' 브랜드로 유명한 피피비스튜디오스의 기업 가치를 **2,200억 수준으로** 산정하고 지분 65%를 가져가며 최대주주로 등극했다.

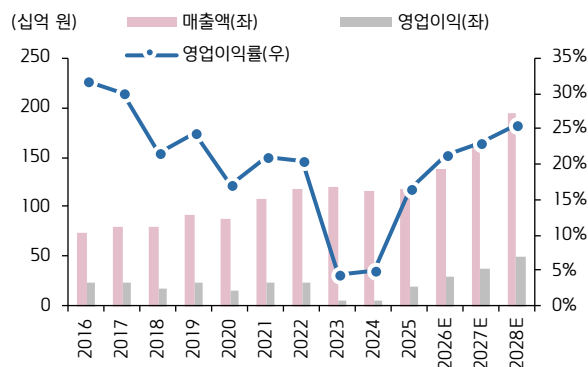
앞선 두 사례들과 동사와의 공통점은 제조와 제품 브랜드를 모두 가지고 있다는 점이다. 동사는 해외 OEM 작업도 수행할 만큼 제조 능력이 우수하고 브랜드 역량 강화에 힘쓰고 있다. 스타비전은 국내 점유율 1등 브랜드를 만들었고, 완전자회사 지오메디칼을 통한 제조 역량 내재화를 했다. 피피비스튜디오스는 비전사이언스라는 업체에 제조를 맡기고 있어 완전한 수직계열화 체계를 갖추진 않았다. 다만, 기존 피피비스튜디오스 최대주주였던 비전케어파트너스가 비전사이언스 주요 주주로 남아있어 연결고리가 남아 있다. 또한 피피비스튜디오스의 연간 매출원가와 비전사이언스의 연간 매출액을 비교하면 공준이 필요한 상황으로 추정할 수 있어 향후 협업도 이어질 것으로 판단할 수 있다.

인터로조 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	23.1	31.3	32.4	31.6	30.7	29.4	37.8	40.5	118.4	138.4	164.6
YoY	-31.2%	23.8%	-2.3%	33.0%	32.8%	-6.0%	16.9%	27.9%	2.2%	16.9%	18.9%
하이드로겔 1Day	15.5	21.1	22.0	23.5	17.2	18.3	24.9	27.2	82.0	87.6	97.4
국내	5.5	6.8	3.6	3.7	4.8	5.0	5.3	6.0	19.6	21.0	22.9
해외	10.0	14.2	18.4	19.8	12.4	13.3	19.7	21.3	62.4	66.6	74.5
하이드로겔 FRP	4.6	6.9	6.1	4.4	7.2	5.9	7.0	7.3	22.0	27.4	37.4
국내	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4
해외	4.6	6.8	6.0	4.4	7.2	5.8	6.9	7.2	21.7	27.2	37.0
실리콘 1Day	0.4	0.2	0.8	1.0	2.5	1.4	1.8	2.1	2.5	7.8	11.4
국내	-0.1	-1.2	0.2	0.7	1.8	0.9	1.0	1.2	-0.4	4.8	5.8
해외	0.5	1.4	0.6	0.4	0.7	0.5	0.8	1.0	2.8	2.9	5.6
실리콘 FRP	2.1	2.5	3.0	2.7	3.5	3.4	3.8	3.6	10.4	14.2	17.3
국내	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
해외	2.1	2.5	3.0	2.7	3.4	3.3	3.7	3.5	10.3	14.0	17.1
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
연결 조정	0.5	0.6	0.4	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	1.4	1.3	1.0
매출원가	15.1	20.7	21.4	19.3	17.8	15.8	20.9	22.0	76.5	76.6	88.8
매출원가율	65.5%	66.0%	66.1%	61.0%	58.0%	53.8%	55.4%	54.4%	64.6%	55.3%	54.0%
매출총이익	8.0	10.7	11.0	12.3	12.9	13.6	16.9	18.4	42.0	61.8	75.8
매출총이익률	34.5%	34.0%	33.9%	39.0%	42.0%	46.2%	44.6%	45.6%	35.4%	44.7%	46.0%
판매비와관리비	5.8	4.3	6.3	6.1	6.7	7.6	9.0	9.4	22.5	32.7	38.5
판매비율	25.1%	13.8%	19.3%	19.3%	21.8%	25.9%	23.8%	23.2%	19.0%	23.6%	23.4%
영업이익	2.2	6.3	4.7	6.2	6.2	6.0	7.9	9.1	19.5	29.1	37.2
YoY	-60.6%	11748.0%	10.9%	흑전	185.8%	-5.6%	66.6%	45.2%	235.0%	49.5%	27.8%
영업이익률	9.4%	20.2%	14.6%	19.7%	20.3%	20.3%	20.8%	22.4%	16.4%	21.0%	22.6%
당기순이익	1.4	3.5	3.8	4.2	5.0	4.8	6.3	7.9	12.9	24.0	30.6
YoY	-62.4%	흑전	2.3%	흑전	252.3%	37.6%	64.6%	87.7%	7119.7%	85.3%	27.6%
당기순이익률	6.1%	11.1%	11.9%	13.3%	16.2%	16.2%	16.8%	19.5%	10.9%	17.3%	18.6%

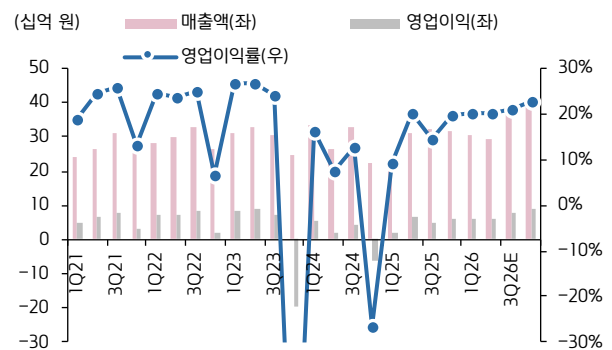
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 실적 추이 및 전망



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

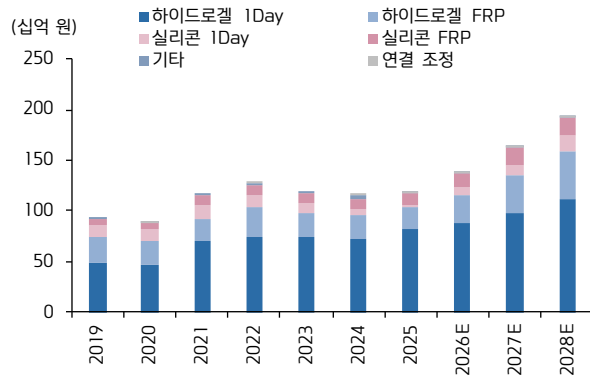
인터로조 분기 실적 추이 및 전망



주) 4Q23 영업이익률은 -79.8%

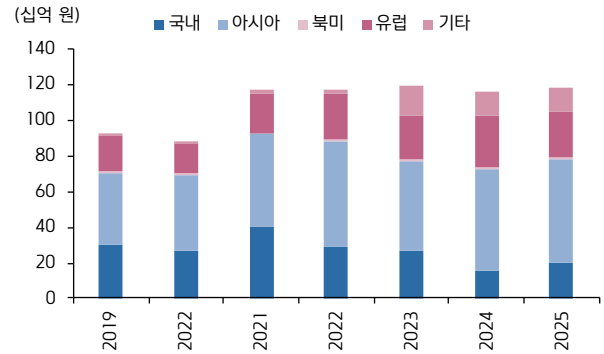
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

인터로조 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

인터로조 지역별 연간 매출액 추이



자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

렌즈 업체들에 대한 사모펀드들의 투자

스타비전(오렌즈)				
연도	주요 주주	인수가액(억 원)	지분율	기업 가치
2007	박상진	-	-	창업
2018	VIG 파트너스	1,375	51%	2,696
2022	PS 얼라이언스 + 펄인베스트먼트	2,100	49%	4,286
2025	CVC Capital	3,000 억 초중반	49%	6,000 억 후반

피피비스튜디오스(하파크리스틴, 쉐렌즈)				
연도	주요 주주	인수가액(억 원)	지분율	기업 가치
2011	홍재범	-	-	창업
2020	위더코어	-	61.12%	1,000
2022	LB 인베스트먼트	400	60.48%	670
2023	비전앤퀴티파트너스	500	43.0%	1,100
2026	KLN 파트너스	1,400	65.0%	2,154

자료: 각 사, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

주요 렌즈 업체들의 제조, 브랜드 사업 현황

업체명	대표 브랜드명	제조 내재화
인터로조	클라렌	O
스타비전	오렌즈	O
피피비스튜디오스	하파크리스틴	X (비전사이언스와 긴밀한 협업)

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

오렌즈 브랜드 모델 미야오



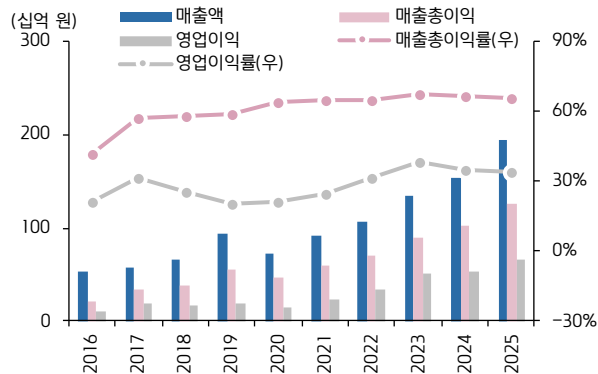
자료: 하파크리스틴

하파크리스틴 브랜드 모델 장원영



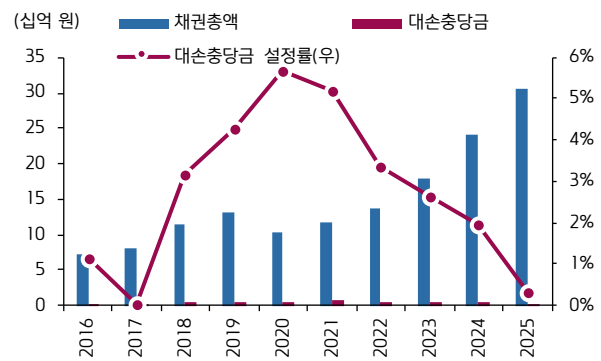
자료: 오렌즈

스타비전 연간 실적 추이



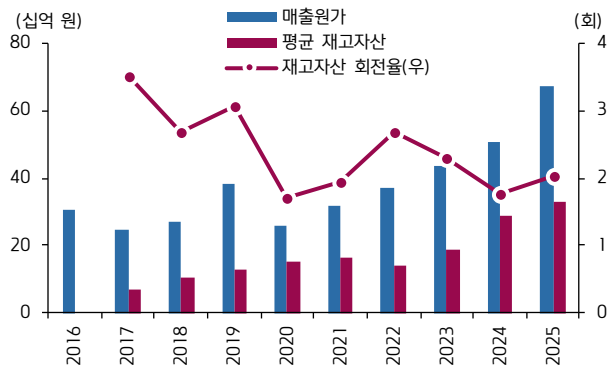
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

스타비전 연간 매출채권 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

스타비전 연간 재고자산회전율 추이

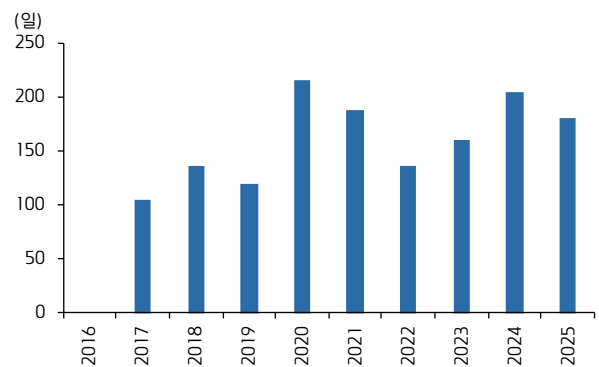


주) 재고자산회전율 = 매출원가 / 평균재고자산

주2) 수치가 높을수록 효율적인 재고 관리와 고수익성을 뜻함

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

스타비전 연간 재고자산회전일수 추이

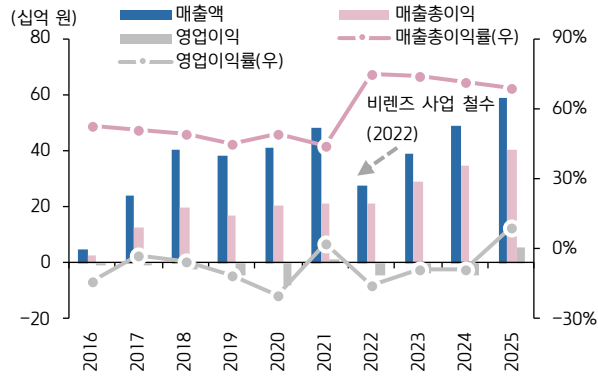


주) 재고자산회전일수 = 365일 / 재고자산회전율

주2) 수치가 낮을수록 효율적인 재고 관리와 빠른 자금 회전을 뜻함

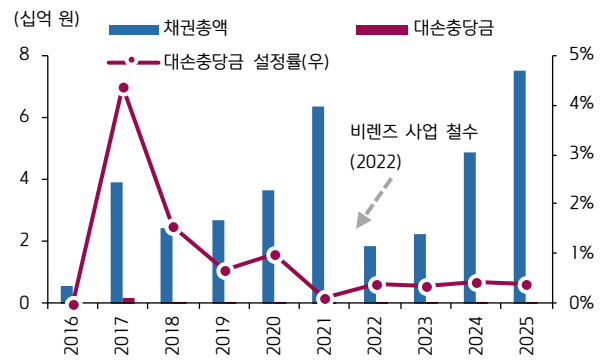
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 실적 추이



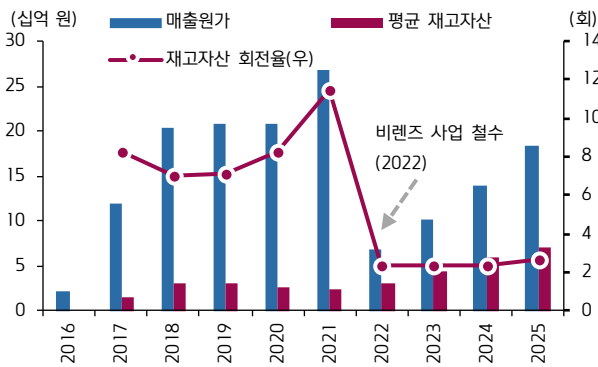
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 매출채권 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 재고자산회전율 추이

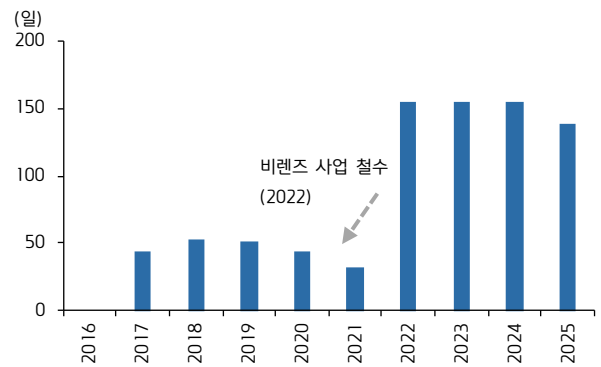


주) 재고자산회전율 = 매출원가 / 평균재고자산

주2) 수치가 높을수록 효율적인 재고 관리와 고수익성을 뜻함

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 재고자산회전일수 추이



주) 재고자산회전일수 = 365일 / 재고자산회전율

주2) 수치가 낮을수록 효율적인 재고 관리와 빠른 자금 회전을 뜻함

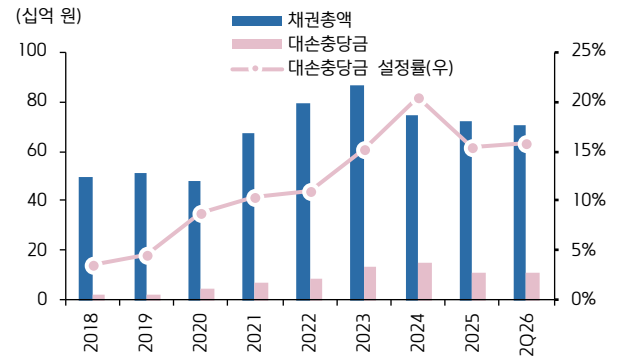
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

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%
2Q26	70,437,403	11,188,334	15.9%

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
2Q26	11,224,054	-60	0	505,221	-540,881	11,188,334

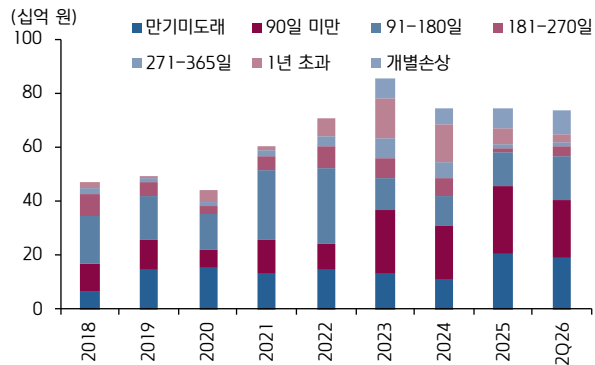
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

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
2Q26	73,683,579	19,303,045	20,902,367	16,402,953	3,878,371	1,557,649	3,054,518	8,584,676

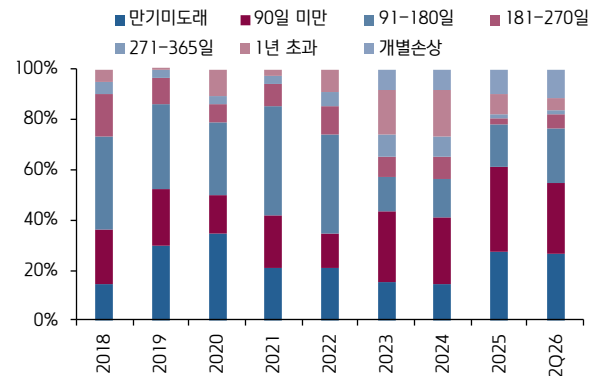
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 추이(2)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 비중



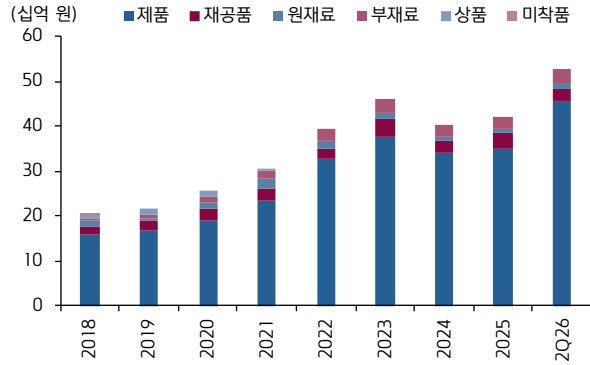
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

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
2Q26	45,740,247	2,356,291	1,340,061	3,471,111	0	0	52,907,710

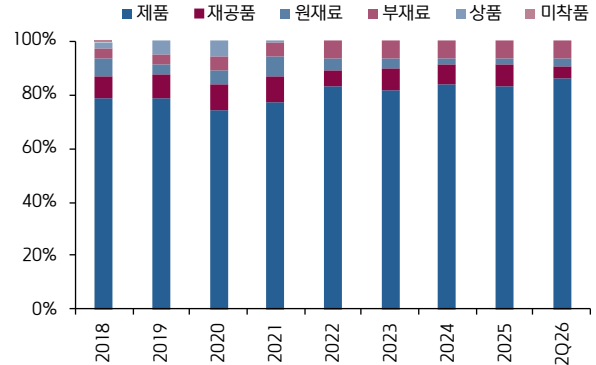
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 사업부별 재고자산 추이(2)



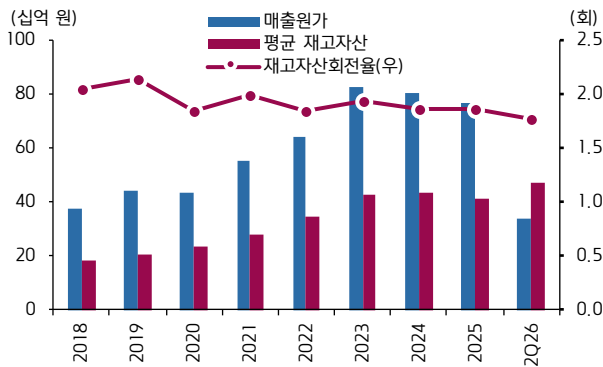
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 사업부별 재고자산 비중



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 재고자산회전율 추이

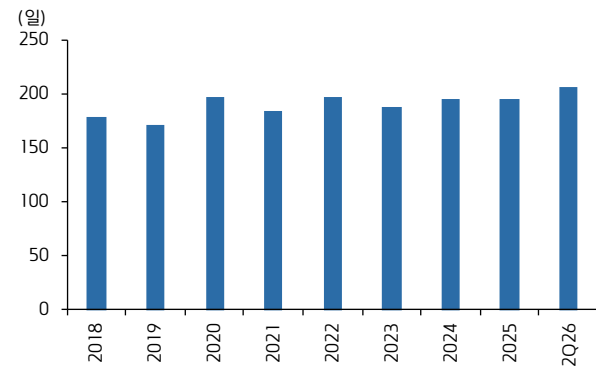


주) 재고자산회전율 = 매출원가 / 평균재고자산

주2) 수치가 높을수록 효율적인 재고 관리와 고수익성을 뜻함

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 재고자산회전일수 추이

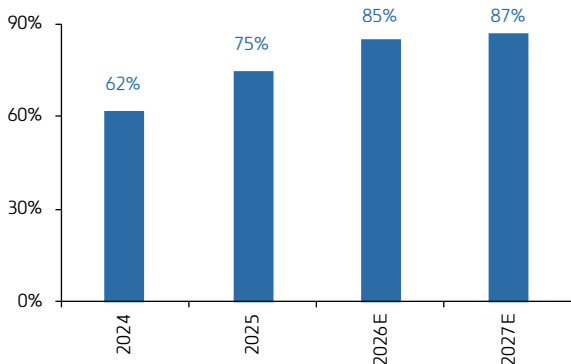


주) 재고자산회전일수 = 365일 / 재고자산회전율

주2) 수치가 낮을수록 효율적인 재고 관리와 빠른 자금 회전을 뜻함

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

연간 종합 수율 추이 및 목표



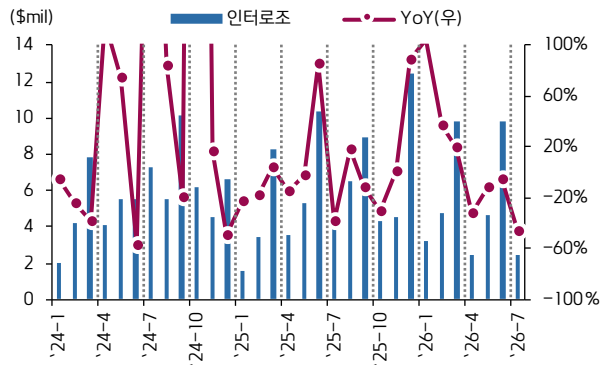
자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

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

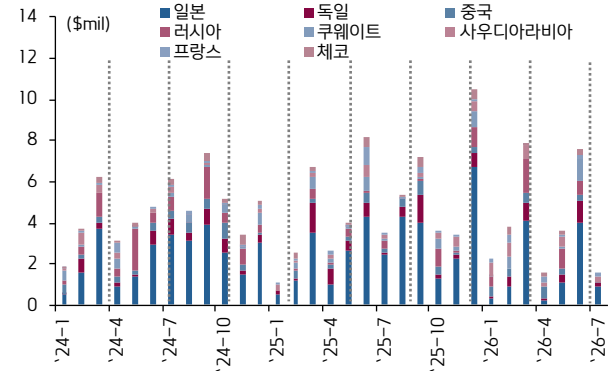


주) 인터로조 추정

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.

③ 분기배당은 직전결산기의 재무상태표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 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.

자료: 전자공시

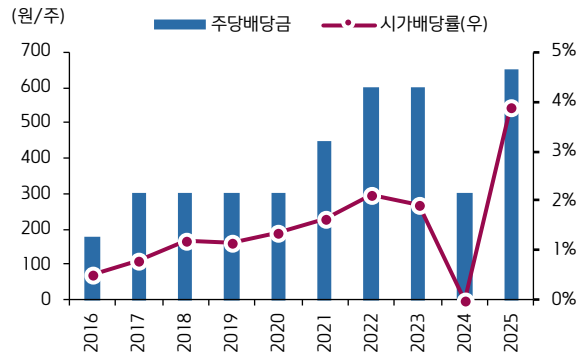
인터로조 주당배당금 및 시가배당률 추이(단위: 원)

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

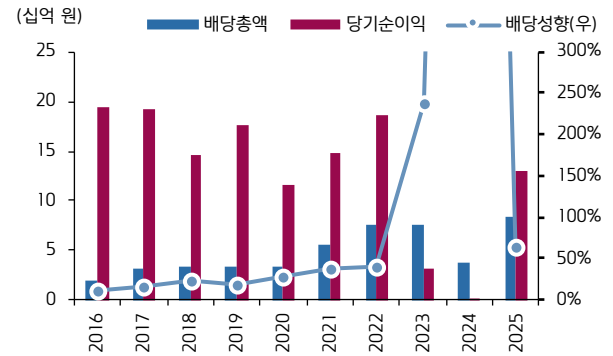
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 주당배당금 및 시가배당률 추이(2)



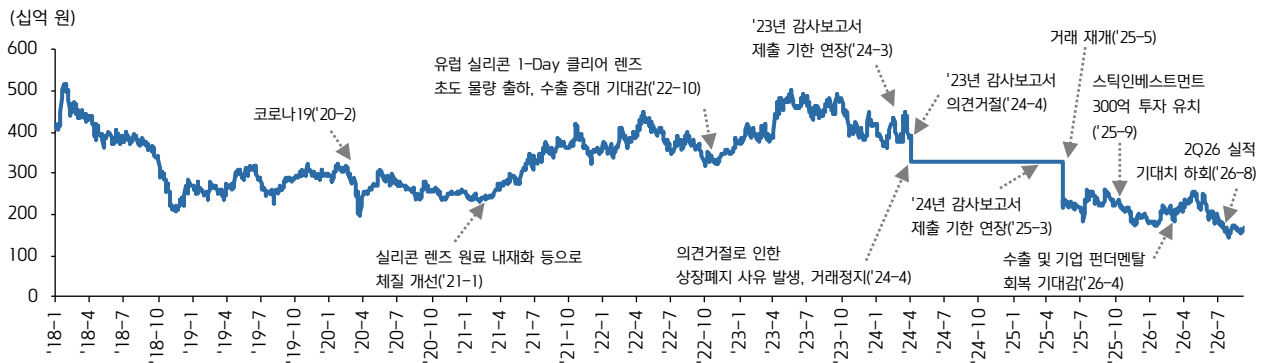
주) '24년은 거래정지 기간으로 시가배당률 산정 불가
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 배당총액 및 배당성향 추이



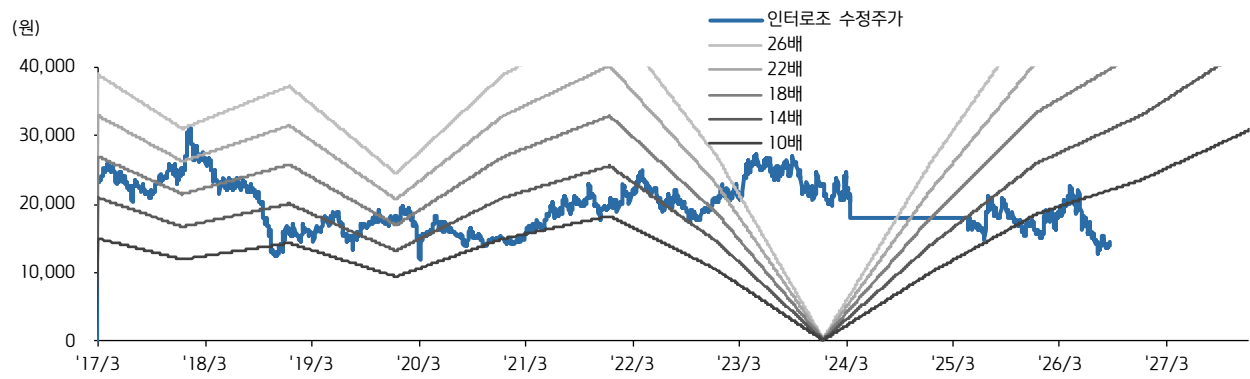
주) '24년 배당성향은 2093.88%
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 시가총액 추이 분석



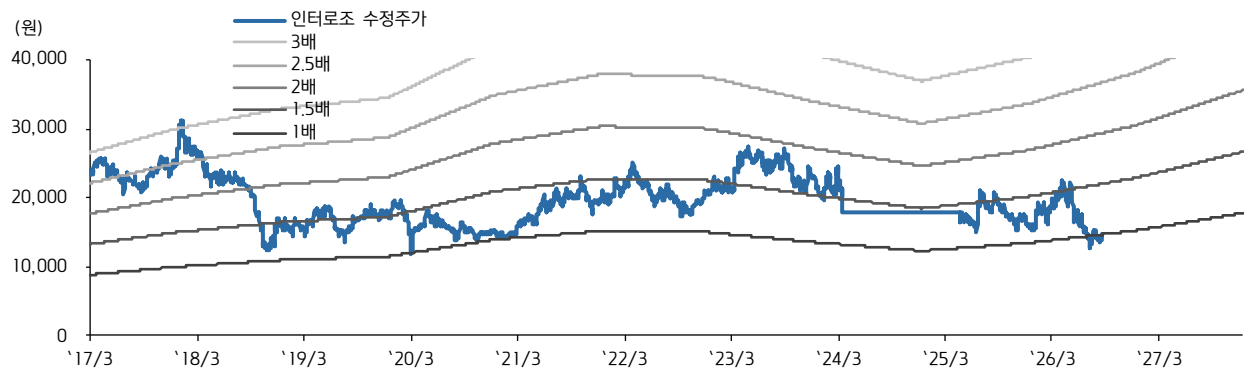
자료: FnGuide, 인터로조, 언론보도, 키움증권 리서치센터

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	138.4	164.6	193.5
매출원가	80.3	76.5	76.6	88.8	101.3
매출총이익	35.5	42.0	61.8	75.8	92.2
판매비	29.7	22.5	32.7	38.5	43.6
영업이익	5.8	19.5	29.1	37.2	48.6
EBITDA	16.0	29.5	38.6	45.2	55.4
영업외손익	-4.1	-4.1	0.8	1.0	1.2
이자수익	0.3	0.4	0.7	0.9	1.1
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	2.9	2.9	2.9
법인세차감전이익	1.7	15.4	30.0	38.2	49.8
법인세비용	1.5	2.5	6.0	7.6	10.0
계속사업순손익	0.2	12.9	24.0	30.6	39.9
당기순이익	0.2	12.9	24.0	30.6	39.9
지배주주순이익	0.2	12.9	24.0	30.6	39.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.9	2.2	16.9	18.9	17.6
영업이익 증감율	11.7	236.2	49.2	27.8	30.6
EBITDA 증감율	8.2	84.4	30.8	17.1	22.6
지배주주순이익 증감율	-93.7	6,350.0	86.0	27.5	30.4
EPS 증감율	-94.2	7,051.8	86.2	27.6	30.4
매출총이익율(%)	30.7	35.5	44.7	46.1	47.6
영업이익율(%)	5.0	16.5	21.0	22.6	25.1
EBITDA Margin(%)	13.8	24.9	27.9	27.5	28.6
지배주주순이익율(%)	0.2	10.9	17.3	18.6	20.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19.8	25.3	24.2	13.6	19.6
당기순이익	0.2	12.9	24.0	30.6	39.9
비현금항목의 가감	21.6	7.9	9.8	9.9	10.8
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	0.4	1.9	4.0
영업활동자산부채증감	3.1	3.5	-3.9	-19.7	-21.8
매출채권및기타채권의감소	13.4	2.6	-7.9	-13.1	-14.5
재고자산의감소	-4.2	3.2	2.1	-7.8	-8.7
매입채무및기타채무의증가	-2.0	1.1	1.5	1.7	1.9
기타	-4.1	-3.4	0.4	-0.5	-0.5
기타현금흐름	-5.1	1.0	-5.7	-7.2	-9.3
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	-21.4	-21.3
현금 및 현금성자산의 순증가	13.4	-3.9	20.2	10.4	16.5
기초현금 및 현금성자산	5.8	19.3	15.3	35.6	46.0
기말현금 및 현금성자산	19.3	15.3	35.6	46.0	62.6

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	128.0	148.0	175.4	208.3	249.5
현금 및 현금성자산	19.3	15.3	35.6	46.1	62.6
단기금융자산	0.8	17.3	18.2	19.1	20.0
매출채권 및 기타채권	60.1	61.3	69.2	82.3	96.8
재고자산	41.5	43.7	41.5	49.4	58.1
기타유동자산	6.3	10.4	10.9	11.4	12.0
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	262.9	287.8	322.2
유동부채	63.4	56.8	58.3	60.0	61.9
매입채무 및 기타채무	9.6	11.8	13.2	15.0	16.9
단기금융부채	32.8	25.2	25.2	25.2	25.2
기타유동부채	21.0	19.8	19.9	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	89.3	91.1	93.0
지배지분	170.0	157.0	173.6	196.8	229.2
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	127.8	151.1	183.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	169.9	157.0	173.6	196.7	229.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14	997	1,858	2,370	3,089
BPS	12,859	12,167	13,450	15,244	17,758
CFPS	1,647	1,603	2,619	3,137	3,924
DPS	300	650	650	650	650
주가배수(배)					
PER	1,290.6	16.1	7.8	6.1	4.7
PER(최고)	1,790.7	21.5	12.4		
PER(최저)	1,207.6	14.9	6.7		
PBR	1.40	1.32	1.07	0.94	0.81
PBR(최고)	1.94	1.76	1.72		
PBR(최저)	1.31	1.22	0.92		
PSR	2.05	1.75	1.34	1.13	0.96
PCFR	10.9	10.0	5.5	4.6	3.7
EV/EBITDA	21.4	7.0	4.3	3.4	2.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	2,093.9	56.7	30.5	23.9	18.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	4.1	4.6	4.6	4.6
ROA	0.1	5.4	9.4	11.1	13.1
ROE	0.1	7.9	14.5	16.5	18.7
ROIC	0.2	11.8	14.2	17.8	21.5
매출채권회전율	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2
재고자산회전율	2.9	2.8	3.2	3.6	3.6
부채비율	37.9	56.0	51.5	46.3	40.6
순차입금비용	7.8	14.6	1.1	-4.8	-11.8
이자보상배율	1.8	7.5	11.3	14.4	18.8
총차입금	33.3	55.6	55.6	55.6	55.6
순차입금	13.2	23.0	1.9	-9.5	-27.0
EBITDA	16.0	29.5	38.6	45.2	55.4
FCF	14.6	26.0	28.9	18.1	23.9

Compliance Notice

- 당사는 9월 10일 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 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%