기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 18.

인터로조 (119610)

지금부터 렌즈 탱

Not Rated

주가(11/17): 12,690원

시가총액: 1,448억 원



의료기기 Analyst 신민수

3Q26 매출액 362억, 영업이익 58억으로 각각 시장 기대치를 -2%, -19% 하회했습니다. 신제품 생산 안정화로 종합 수율 하락, 재고를 줄이며 출하량 감소로 인해 매출총이익률이 낮아졌기 때문입니다. 이는 10월부터 생산 수율 상승으로 마진 개선이 4분기에 이어지며 회복 가능한 상황입니다. 9월 홍보 모델 교체와 오프라인 매장 신설로 리브랜딩 중이고, 4Q 신제품 출시로 제품 다각화도 진행하고 있습니다. 배당이 작년과 동일하다면 5.1%의 시가배당률로 매력도가 높아졌습니다.

>>> 지연된 물량 인식, 수율은 다소 아쉬웠던 3분기

3Q26 실적은 **매출액 362억**(YoY +12.0%, QoQ +23.0%; 컨센서스 대비 -1.9% 하회, 당사 추정치 대비 -4.2% 하회), **영업이익 58억**(YoY +23.1%, QoQ -2.9%, 영업이익률 16.0%; 컨센서스 -19.4% 하회, 추정치 -26.6% 하회)을 기록했다.

일부 매출액이 2분기에서 3분기로 넘어오면서 매출액 규모가 300억 중반대로 성장했다. 이를 제외하면 2Q26 매출액 330억(QoQ +7.5%) ▶ 3Q26 매출액 326억(QoQ -1.2%)로 추정해볼 수 있다.

3Q26 매출총이익률은 32.5%(YoY -1.4%p, QoQ -13.7%p)를 기록했다. 이는 신제품인 축 고정 렌즈 생산 안정화 작업에 따른 **종합 수율 하락**, 재고를 줄이기 위한 공장 **출하량 감소** 등으로 나타난 현상이다. 좋았던 기존 제품의 수율에 더해 10월부터 신제품 생산 효율성 증대로 **원가율 하락으로 마진 개선이 4분기에 나타날 전망**이다.

국내: 3Q26 매출액 67억(YoY +71.8%, QoQ +12.1%)을 기록했다. 신제품 축 고정 렌즈 출시와 더불어 오프라인 스토어 개장에 따른 매출액 증가가 이어졌다. 현재 마포, 홍대에서 올해 개장되어 운영 중인 매장 매출액은 아직 유의미한 수준으로 올라오진 않았다.

아시아: 3Q26 매출액 192억(YoY +6.2%, QoQ +59.9%)을 기록했다. 신제품 축 고정 렌즈 출시로 인해 중국과 일본에서의 수요 증가가 이뤄지고 있다.

>>> 새로운 마케팅으로 어필, 어느덧 높아진 배당 매력도

지난 9월, 동사는 새로운 프로모션 모델을 발표하며 리브랜딩에 나서고 있다. 이에 더해 4분기에 라식 및 라섹 대상자들도 착용할 수 있는 post-lasik 렌즈를 출시해 더 많은 사람들에게 판매할 수 있도록 전략을 펼칠 예정이다.

'26년 DPS를 650원으로 가정하면 11월 17일 종가 기준 5.1%의 시가배당률이 계산된다. 배당성향을 '25년처럼 64.2%로 설정하면 시가배당률이 7.0%까지도 높아질 여지가 있다.

Stock Data

KOSDAQ (11/17)		650.06pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,550 원	12,690원
등락률	-43.7%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-17.1%	1.3%
6M	-33.6%	15.5%
1Y	-23.0%	7.0%

Company Data

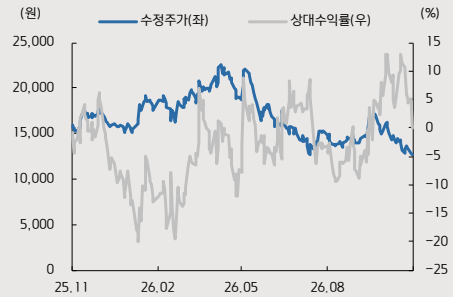
발행주식수		11,414 천주
일평균 거래량(3M)		32천주
외국인 지분율		3.6%
배당수익률(2026E)		5.1%
BPS(2026E)		12,969원
주요 주주	노시철 외 27 인	37.7%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	115.8	118.4	132.3	147.4
영업이익	5.8	19.5	24.4	30.8
EBITDA	16.0	29.5	33.8	38.8
세전이익	1.7	15.4	22.2	28.8
순이익	0.2	12.9	17.8	23.1
지배주주지분순이익	0.2	12.9	17.8	23.1
EPS(원)	14	997	1,377	1,787
증감률(%,YoY)	-94.2	7,051.8	38.1	29.7
PER(배)	1,290.6	16.1	9.3	7.1
PBR(배)	1.40	1.32	0.98	0.90
EV/EBITDA(배)	21.4	7.0	4.4	3.5
영업이익률(%)	5.0	16.5	18.4	20.9
ROE(%)	0.1	7.9	11.0	13.2
순차입금비율(%)	7.8	14.6	2.1	-4.9

자료: 키움증권

Price Trend

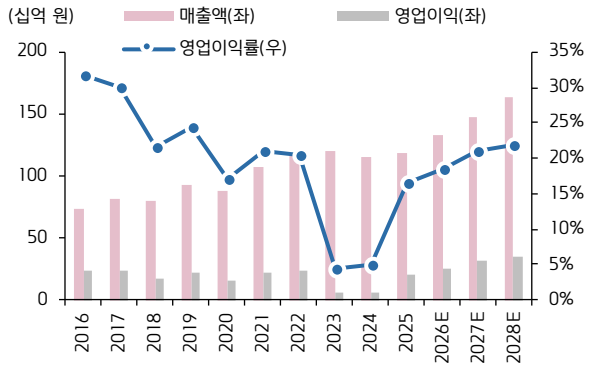


인터로조 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	23.1	31.3	32.4	31.6	30.7	29.4	36.2	35.9	118.4	132.3	147.4
YoY	*-31.2%*	*23.8%*	*-2.3%*	*33.0%*	*32.8%*	*-6.0%*	*12.0%*	*13.6%*	*2.2%*	*11.7%*	*11.4%*
하이드로겔 1Day	**15.5**	**21.1**	**22.0**	**23.5**	**17.2**	**18.3**	**23.6**	**24.3**	**82.0**	**83.3**	**97.4**
국내	5.5	6.8	3.6	3.7	4.8	5.0	5.3	5.3	19.6	20.3	22.9
해외	10.0	14.2	18.4	19.8	12.4	13.3	18.3	19.0	62.4	63.0	74.5
하이드로겔 FRP	**4.6**	**6.9**	**6.1**	**4.4**	**7.2**	**5.9**	**5.6**	**6.1**	**22.0**	**24.8**	**26.5**
국내	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
해외	4.6	6.8	6.0	4.4	7.2	5.8	5.5	6.0	21.7	24.6	26.3
실리콘 1Day	**0.4**	**0.2**	**0.8**	**1.0**	**2.5**	**1.4**	**2.3**	**2.0**	**2.5**	**8.2**	**8.2**
국내	-0.1	-1.2	0.2	0.7	1.8	0.9	1.6	1.1	-0.4	5.3	5.3
해외	0.5	1.4	0.6	0.4	0.7	0.5	0.7	0.9	2.8	2.8	2.9
실리콘 FRP	**2.1**	**2.5**	**3.0**	**2.7**	**3.5**	**3.4**	**3.6**	**3.4**	**10.4**	**13.8**	**14.3**
국내	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2
해외	2.1	2.5	3.0	2.7	3.4	3.3	3.5	3.3	10.3	13.6	14.1
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**	**1.1**	**0.3**	**1.4**	**2.1**	**1.0**
매출원가	15.1	20.7	21.4	19.3	17.8	15.8	24.5	20.3	76.5	78.4	81.1
매출원가율	65.5%	66.0%	66.1%	61.0%	58.0%	53.8%	67.5%	56.5%	64.6%	59.3%	55.0%
매출총이익	8.0	10.7	11.0	12.3	12.9	13.6	11.8	15.6	42.0	53.9	66.4
매출총이익률	34.5%	34.0%	33.9%	39.0%	42.0%	46.2%	32.5%	43.5%	35.4%	40.7%	45.0%
판매비와관리비	5.8	4.3	6.3	6.1	6.7	7.6	6.0	9.2	22.5	29.5	35.5
판관비율	25.1%	13.8%	19.3%	19.3%	21.8%	25.9%	16.4%	25.7%	19.0%	22.3%	24.1%
영업이익	2.2	6.3	4.7	6.2	6.2	6.0	5.8	6.4	19.5	24.4	30.8
YoY	*-60.6%*	*11748.0%*	*10.9%*	*흑전*	*185.8%*	*-5.6%*	*23.1%*	*2.3%*	*235.0%*	*25.3%*	*26.3%*
영업이익률	9.4%	20.2%	14.6%	19.7%	20.3%	20.3%	16.0%	17.8%	16.4%	18.4%	20.9%
당기순이익	1.4	3.5	3.8	4.2	5.0	4.8	3.5	4.5	12.9	17.8	23.1
YoY	*-62.4%*	*흑전*	*2.3%*	*흑전*	*252.3%*	*37.6%*	*-7.9%*	*6.6%*	*7119.7%*	*37.4%*	*29.7%*
당기순이익률	6.1%	11.1%	11.9%	13.3%	16.2%	16.2%	9.8%	12.5%	10.9%	13.4%	15.6%

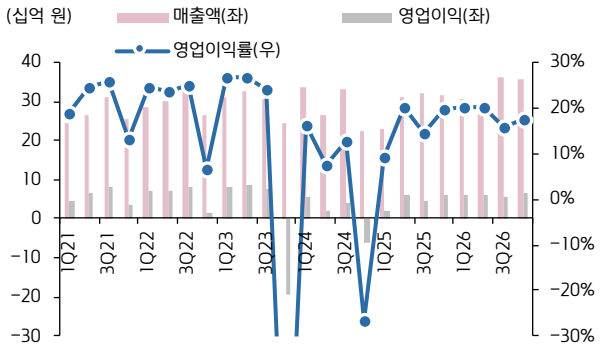
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 실적 추이 및 전망



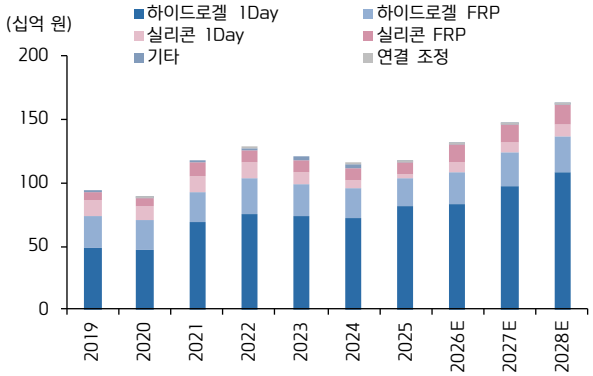
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

인터로조 분기 실적 추이 및 전망



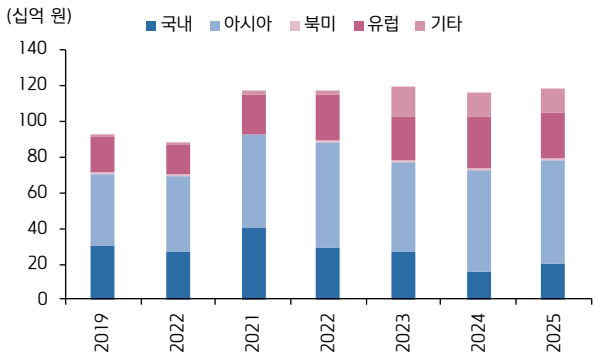
주) 4Q23 영업이익률은 -79.8%
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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

스타비젼(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, 츄렌즈)				
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	비전에쿼티파트너스	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
스타비젼	오렌즈	O
피피비스튜디오스	하파크리스틴	X (비젼사이언스와 긴밀한 협업)

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

오렌즈 브랜즈 모델 미야오



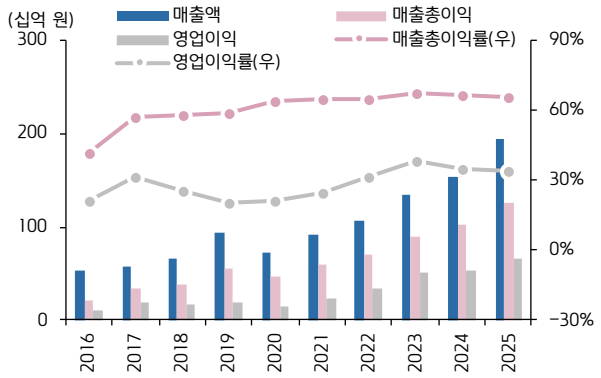
자료: 하파크리스틴

하파크리스틴 브랜드 모델 장원영



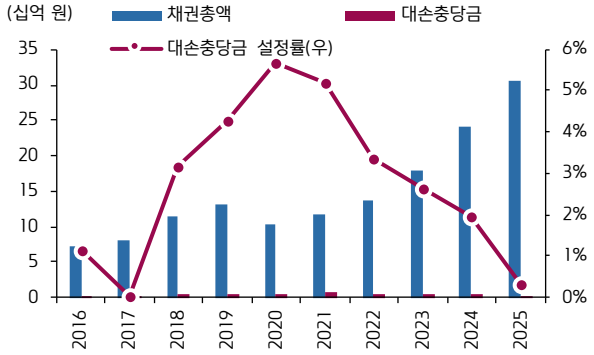
자료: 오렌즈

스타비젼 연간 실적 추이



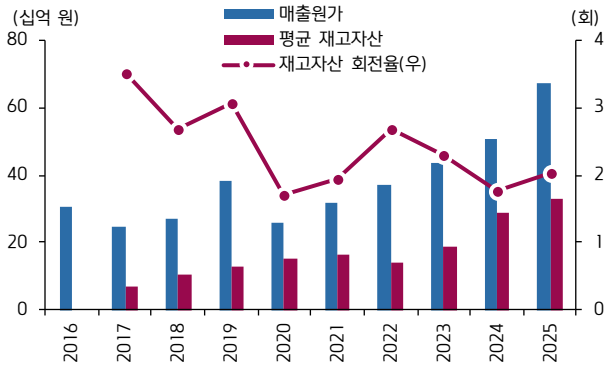
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

스타비젼 연간 매출채권 추이



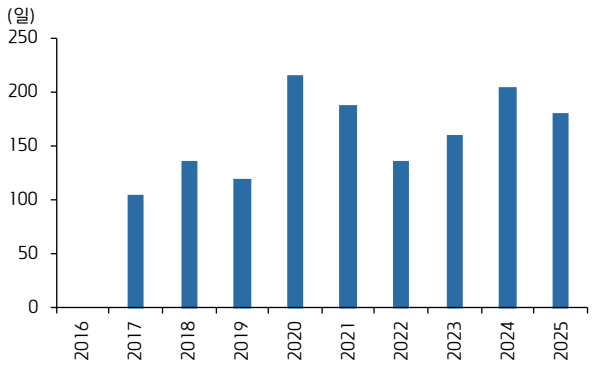
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

스타비젼 연간 재고자산회전율 추이



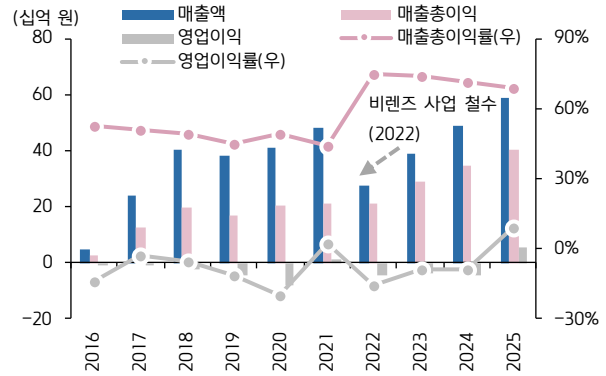
주) 재고자산회전율 = 매출원가 / 평균재고자산
주2) 수치가 높을수록 효율적인 재고 관리와 고수익성을 뜻함
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

스타비젼 연간 재고자산회전일수 추이



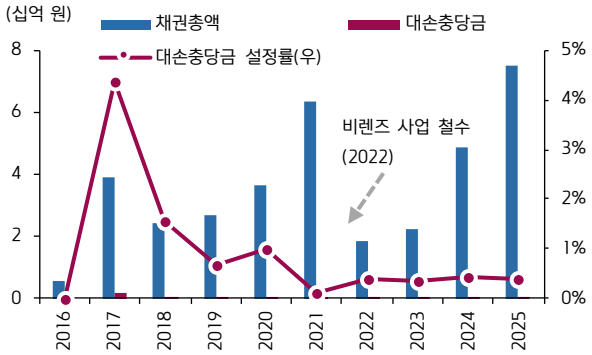
주) 재고자산회전일수 = 365일 / 재고자산회전율
주2) 수치가 낮을수록 효율적인 재고 관리와 빠른 자금 회전을 뜻함
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 실적 추이



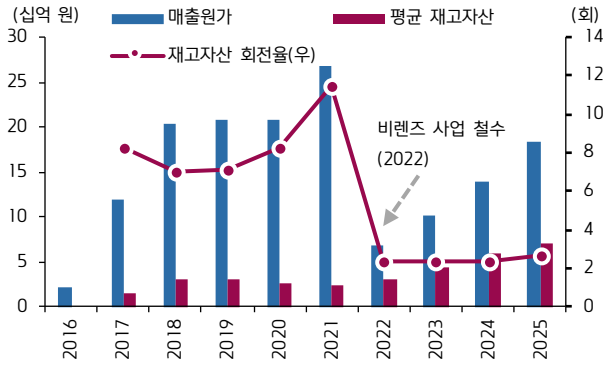
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 매출채권 추이



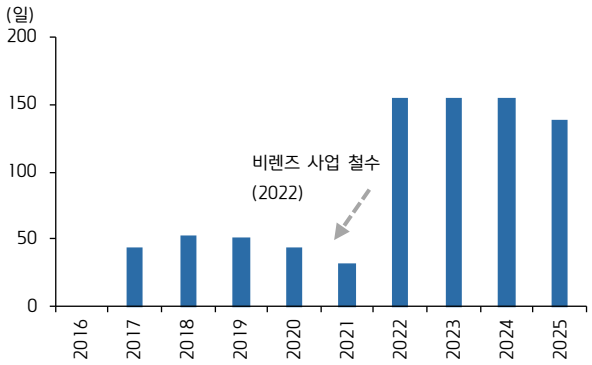
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 재고자산회전율 추이



주) 재고자산회전율 = 매출원가 / 평균재고자산
주2) 수치가 높을수록 효율적인 재고 관리와 고수익성을 뜻함
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피피비스튜디오스 연간 재고자산회전일수 추이



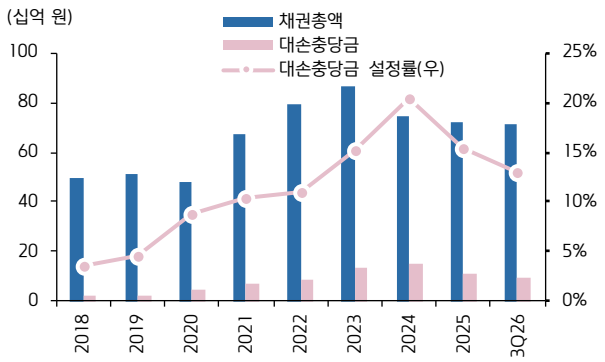
주) 재고자산회전일수 = 365일 / 재고자산회전율
주2) 수치가 낮을수록 효율적인 재고 관리와 빠른 자금 회전을 뜻함
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

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%
3Q26	71,098,855	9,284,727	13.1%

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**
3Q26	11,224,054	-60	0	-51,182	-1,888,085	**9,284,727**

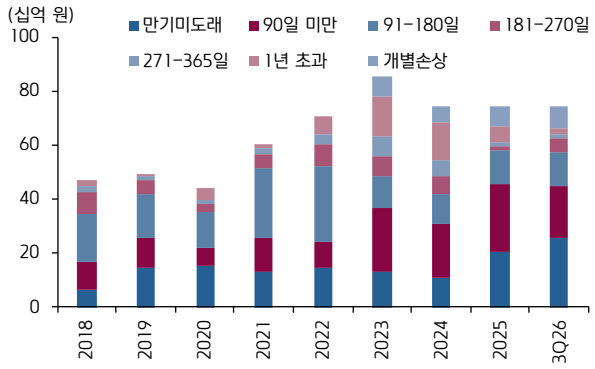
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 추이(단위: 천 원)

연도	합산	만기미도래	60 일 미만	61-180 일	181-270 일	271-365 일	1 년 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
3Q26	**74,185,309**	25,942,001	19,151,647	12,619,846	4,702,597	1,610,852	2,332,725	7,825,641

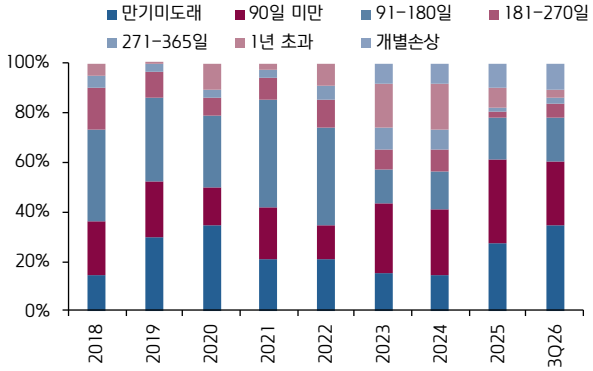
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 추이(2)



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 매출채권 기간별 잔액 비중



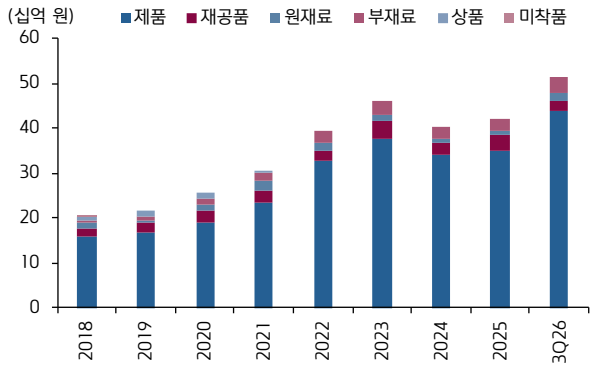
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

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**
3Q26	43,824,086	2,392,357	1,802,307	3,467,792	0	0	**51,486,542**

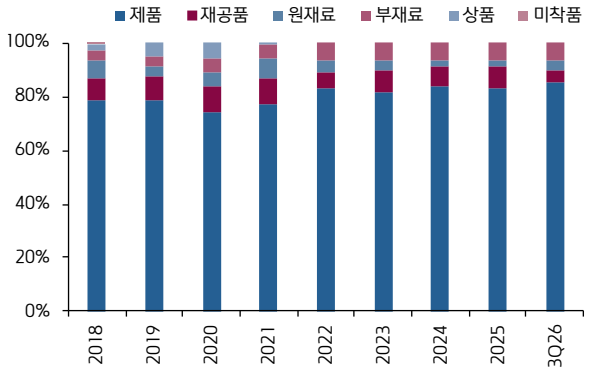
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 사업부별 재고자산 추이(2)



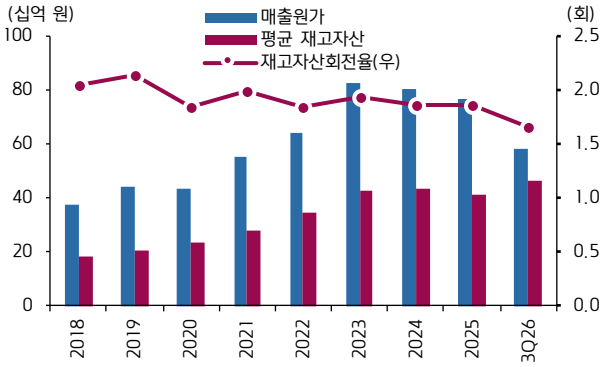
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 사업부별 재고자산 비중



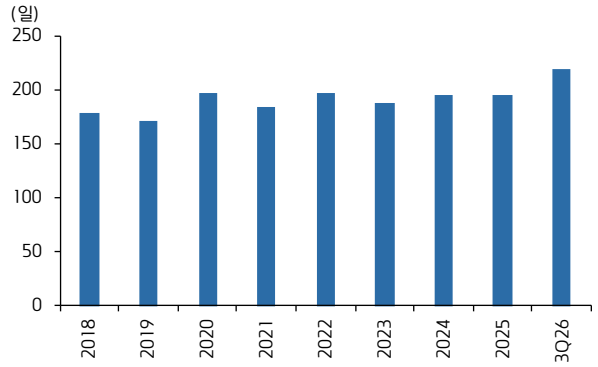
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 연간 재고자산회전율 추이



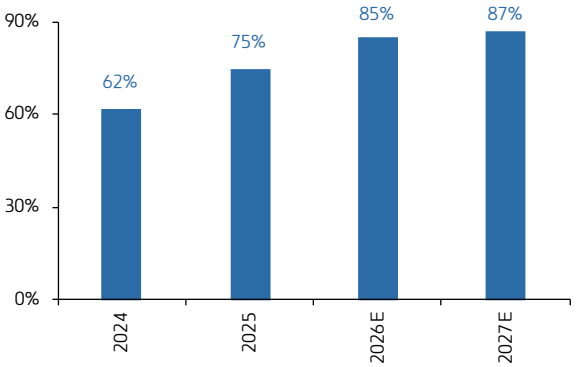
주) 재고자산회전율 = 매출원가 / 평균재고자산
주2) 수치가 높을수록 효율적인 재고 관리와 고수익성을 뜻함
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

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



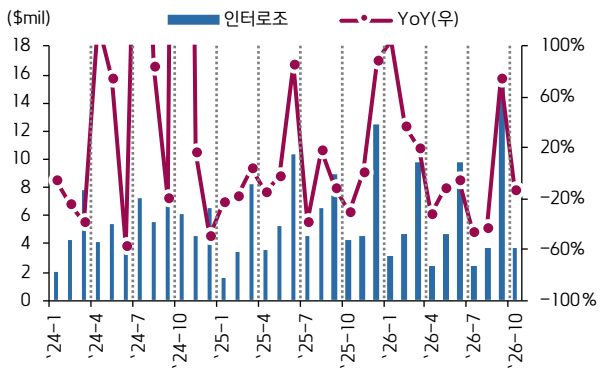
자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

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

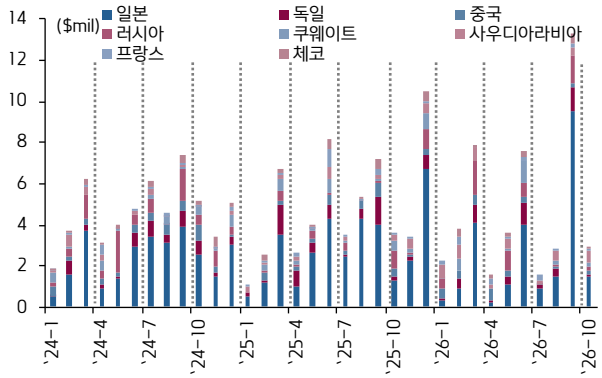
자료: 인터로조, 키움증권 리서치센터

경기도 평택시 콘택트렌즈 월간 관세청 수출 데이터



주) 인터로조 추정
주2) HS 코드: 9001.30
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 평택시 주요 국가별 콘택트렌즈 수출 데이터



주) 인터로조 추정
주2) HS 코드: 9001.30
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 분기배당을 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 이익배당하기로 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.**

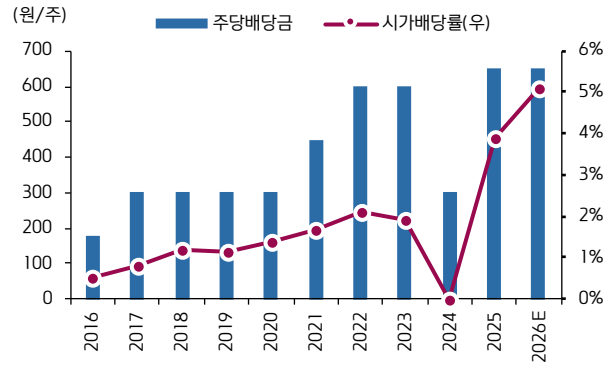
자료: 전자공시

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%
2026E	650	5.12%	8,389,663,750	17,772,000,000	47.21%

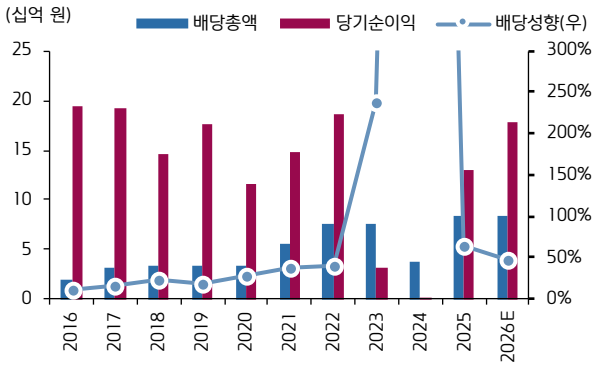
주) '24년은 거래정지 기간으로 시가배당률 산정 불가
주2) '26년 시가배당률 추정치는 11월 17일 종가 기준
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 주당배당금 및 시가배당률 추이(2)



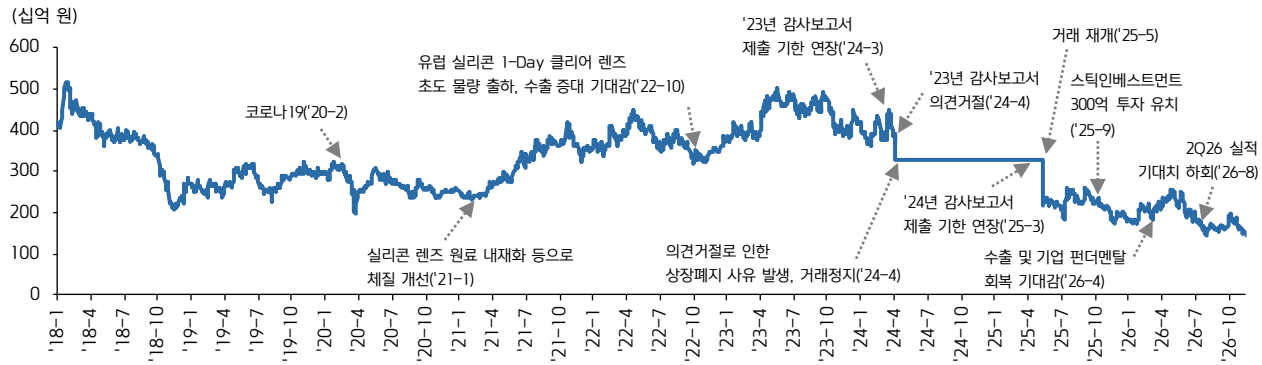
주) '24년은 거래정지 기간으로 시가배당률 산정 불가
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 배당총액 및 배당성향 추이



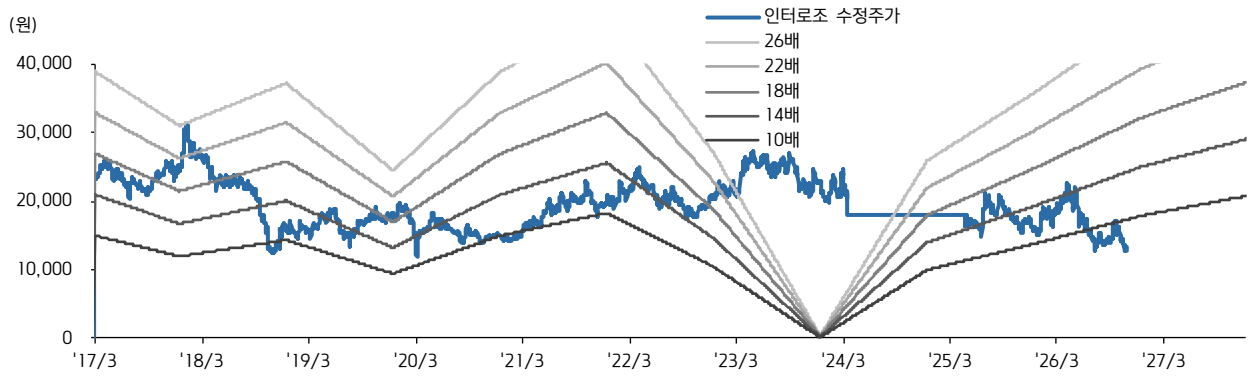
주) '24년 배당성향은 2093.88%
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인터로조 시가총액 추이 분석



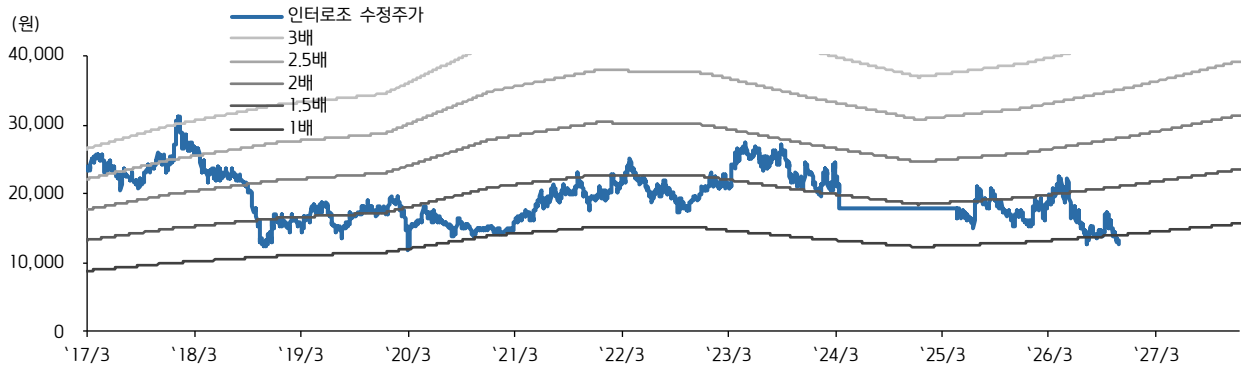
자료: FnGuide, 인터로조, 언론보도, 키움증권 리서치센터

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)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	115.8	118.4	132.3	147.4	162.7
매출원가	80.3	76.5	78.4	81.1	86.8
매출총이익	35.5	42.0	53.9	66.4	75.8
판관비	29.7	22.5	29.5	35.5	40.5
영업이익	5.8	19.5	24.4	30.8	35.4
EBITDA	16.0	29.5	33.8	38.8	42.2
영업외손익	-4.1	-4.1	-2.2	-2.0	-1.8
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	-0.1	-0.1	-0.1
법인세차감전이익	1.7	15.4	22.2	28.8	33.5
법인세비용	1.5	2.5	4.4	5.8	6.7
계속사업순손익	0.2	12.9	17.8	23.1	26.8
당기순이익	0.2	12.9	17.8	23.1	26.8
지배주주순이익	0.2	12.9	17.8	23.1	26.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.9	2.2	11.7	11.4	10.4
영업이익 증감율	11.7	236.2	25.1	26.2	14.9
EBITDA 증감율	8.2	84.4	14.6	14.8	8.8
지배주주순이익 증감율	-93.7	6,350.0	38.0	29.8	16.0
EPS 증감율	-94.2	7,051.8	38.1	29.7	16.4
매출총이익율(%)	30.7	35.5	40.7	45.0	46.6
영업이익률(%)	5.0	16.5	18.4	20.9	21.8
EBITDA Margin(%)	13.8	24.9	25.5	26.3	25.9
지배주주순이익률(%)	0.2	10.9	13.5	15.7	16.5

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	128.0	148.0	169.0	194.1	221.9
현금 및 현금성자산	19.3	15.3	34.0	45.6	59.6
단기금융자산	0.8	17.3	18.2	19.1	20.0
매출채권 및 기타채권	60.1	61.3	66.2	73.7	81.3
재고자산	41.5	43.7	39.7	44.2	48.8
기타유동자산	6.3	10.4	10.9	11.5	12.2
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	256.5	273.6	294.5
유동부채	63.4	56.8	58.1	59.6	61.1
매입채무 및 기타채무	9.6	11.8	13.1	14.5	16.1
단기금융부채	32.8	25.2	25.2	25.2	25.2
기타유동부채	21.0	19.8	19.8	19.9	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	89.2	90.6	92.2
지배지분	170.0	157.0	167.4	183.0	202.5
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	121.6	137.3	156.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	169.9	157.0	167.4	183.0	202.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19.8	25.3	22.8	14.6	17.2
당기순이익	0.2	12.9	17.8	23.1	26.8
비현금항목의 가감	21.6	7.9	8.3	8.0	7.6
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	-1.1	0.0	0.8
영업활동자산부채증감	3.1	3.5	0.9	-11.2	-11.2
매출채권및기타채권의감소	13.4	2.6	-4.9	-7.6	-7.6
재고자산의감소	-4.2	3.2	4.0	-4.5	-4.6
매입채무및기타채무의증가	-2.0	1.1	1.3	1.4	1.6
기타	-4.1	-3.4	0.5	-0.5	-0.6
기타현금흐름	-5.1	1.0	-4.2	-5.3	-6.0
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	18.8	11.6	14.0
기초현금 및 현금성자산	5.8	19.3	15.3	34.1	45.7
기말현금 및 현금성자산	19.3	15.3	34.1	45.7	59.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14	997	1,377	1,787	2,080
BPS	12,859	12,167	12,969	14,180	15,685
CFPS	1,647	1,603	2,020	2,408	2,666
DPS	300	650	650	650	650
주가배수(배)					
PER	1,290.6	16.1	9.3	7.1	6.1
PER(최고)	1,790.7	21.5	16.8		
PER(최저)	1,207.6	14.9	9.0		
PBR	1.40	1.32	0.98	0.90	0.81
PBR(최고)	1.94	1.76	1.78		
PBR(최저)	1.31	1.22	0.96		
PSR	2.05	1.75	1.25	1.12	1.01
PCFR	10.9	10.0	6.3	5.3	4.8
EV/EBITDA	21.4	7.0	4.4	3.5	2.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	2,093.9	56.7	41.2	31.8	27.3
배당수익률(%,보통주,현금)	1.2	4.1	5.1	5.1	5.1
ROA	0.1	5.4	7.1	8.7	9.4
ROE	0.1	7.9	11.0	13.2	13.9
ROIC	0.2	11.8	12.1	15.5	17.4
매출채권회전율	1.8	2.0	2.1	2.1	2.1
재고자산회전율	2.9	2.8	3.2	3.5	3.5
부채비율	37.9	56.0	53.3	49.5	45.5
순차입금비율	7.8	14.6	2.1	-4.9	-11.9
이자보상배율	1.8	7.5	9.4	11.9	13.7
총차입금	33.3	55.6	55.6	55.6	55.6
순차입금	13.2	23.0	3.5	-9.0	-24.0
EBITDA	16.0	29.5	33.8	38.8	42.2
FCF	14.6	26.0	29.8	21.5	23.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 17일 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%