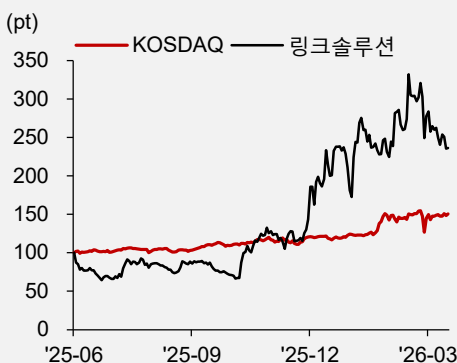


## N/R

목표주가	- 원
현재주가	56,400 원
Upside	- %
Key Data	2025년 3월 23일
산업분류	코스닥 기계·장비
KOSPI(pt)	5,405.75
시가총액 (억원)	3,223
발행주식수 (천주)	5,714
외국인 지분율 (%)	2.9
52 주 고가 (원)	87,200
저가 (원)	16,960
60 일 일평균거래대금 (십억원)	35.6
주요주주	(%)
최근식 외 2	26.8
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-31.3 198.2 -
상대주가	-31.9 80.8 -

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

## 링크솔루션(474650)

## 제조업 패러다임 변화의 한 축이 될 3D 프린팅

## 기업개요

링크솔루션은 산업용 3D 프린터 제조 및 3D 프린팅 서비스 사업을 영위하는 업체이다. 다양한 전방산업 및 다수의 국내외 대기업형 협업 레퍼런스를 보유하고 있다. 3Q25 기준 매출 비중은 3D 프린터 72.8%, 3D 프린팅 서비스 10.6%, 기타 16.6%로 구성되어 있다.

## 투자포인트

**1. 제조업 패러다임 변화의 구조적인 수혜를 전망:** AI가 등장한 이후 제조업 패러다임이 변화하고 있다. 지금까지의 제조업이 소품종 대량 생산을 통해 이익을 극대화하는 방식이었다면, 향후 제조업의 핵심 키워드는 다품종 소량 생산을 포함한 생산의 완전한 자동화가 될 것으로 전망된다. 공장의 두뇌가 될 AI는 이미 상용화 되었고 인력을 대체할 휴머노이드 로봇의 생산 공정 투입 또한 상용화를 앞두고 있다. 휴머노이드 로봇까지 상용화 흐름에 올라타고 나면, 다음은 다품종 소량 생산에도 적용할 수 있는 3D 프린터가 생산 라인 변화를 이끌 핵심이 될 것으로 전망한다. 이미 우주/항공, 방산, 자동차, 로봇, 드론 등의 산업에서 3D 프린팅이 적용되기 시작했으며, 3D 프린팅 산업 최선단에 위치한 중국의 BLT는 이미 조 단위의 시가총액으로 평가되고 있다.

**2. 대전 1 공장 준공과 함께 본격적인 사업 전개 시작:** 제조업 패러다임이 변화하고 있다는 점에서 링크솔루션의 3D 프린팅 사업은 구조적인 수혜를 누릴 것으로 기대된다. 연내 대전 1 공장(추정 CAPA 약 400 억원) 준공을 시작으로 본격적인 사업 전개가 시작될 예정이다. 오랫동안 국내외 다수의 대기업들과 생산 검증해왔다는 점에서 공장 완공 이후 가동률을 빠르게 증가할 것으로 전망한다. 더불어, 이미 다양한 산업에서 가파르게 증가하고 있는 3D 프린팅 수요는 선제적인 2 공장 증설로 연결될 공산이 크고, 그에 따라 추가적인 성장성 확보까지 가능할 것으로 보인다.

**3. 2026년 턴어라운드와 이후 큰 폭의 실적 성장을 기대:** 본격화되고 있는 3D 프린팅 수요 증가와 대전 1 공장 완공으로 링크솔루션의 2026년 예상 매출액은 220 억원(+68% YoY), 수익성 또한 BEP에 근접할 것으로 기대된다. 나아가 1 공장이 연간 온기로 가동되는 2027년 예상 실적은 매출액 417 억원(+89% YoY), 영업이익 38 억원으로 턴어라운드와 함께 높은 수준의 성장성이 지속될 것으로 판단한다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	-	-	39	73	112
영업이익 (억원)	-	-	6	5	-40
영업이익률 (%)	-	-	15.8	6.7	-35.7
지배순이익 (억원)	-	-	5	6	-25
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	-	-	-	-
ROE (%)	-	-	11.2	5.5	-15.2
EPS (원)	-	-	275	293	-975

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준



재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>자산총계</b>	0	0	115	167	356
유동자산	0	0	96	116	219
현금및현금성자산	0	0	81	32	138
단기금융자산	0	0	10	50	2
매출채권및기타채권	0	0	4	22	40
재고자산	0	0	1	6	19
비유동자산	0	0	19	51	137
장기금융자산	0	0	0	0	6
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	9	41	99
무형자산	0	0	8	6	2
<b>부채총계</b>	0	0	18	53	134
유동부채	0	0	15	51	123
단기차입부채	0	0	7	41	106
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	7	10	16
비유동부채	0	0	3	2	12
장기차입부채	0	0	3	2	4
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	0	0	97	114	222
지배주주지분*	0	0	97	114	222
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>매출액</b>	0	0	39	73	112
매출원가	0	0	13	32	85
<b>매출총이익</b>	0	0	26	41	27
판매비와관리비	0	0	20	36	67
<b>영업이익</b>	0	0	6	5	-40
EBITDA	0	0	9	11	-22
비영업손익	0	0	-0	1	2
이자수익	0	0	0	2	5
이자비용	0	0	1	1	12
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	-0	0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	0	0	-1	9
<b>세전계속사업이익</b>	0	0	6	6	-38
법인세비용	0	0	0	0	-13
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	0	0	5	6	-25
지배주주순이익*	0	0	5	6	-25
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	0	0
<b>총포괄손익</b>	0	0	5	6	-25

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	0	0	13	-13	-58
당기순이익	0	0	5	6	-25
현금유입(유출)이없는수익(비용)	0	0	4	5	16
자산상각비	0	0	3	6	18
영업자산부채변동	0	0	3	-24	-49
매출채권및기타채권감소(증가)	0	0	-1	-15	-21
재고자산감소(증가)	0	0	-0	-5	-14
매입채무및기타채무증가(감소)	0	0	5	2	6
<b>투자활동현금흐름</b>	0	0	-18	-78	-23
투자활동현금유입액	0	0	2	216	101
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	0	20	294	124
유형자산	0	0	4	36	67
무형자산	0	0	5	0	2
<b>재무활동현금흐름</b>	0	0	54	43	186
재무활동현금유입액	0	0	56	46	232
단기차입부채	0	0	0	0	100
장기차입부채	0	0	0	36	120
재무활동현금유출액	0	0	2	3	46
단기차입부채	0	0	2	0	41
장기차입부채	0	0	0	3	5
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
<b>현금변동</b>	0	0	49	-49	105
기초현금	0	0	32	81	33
<b>기말현금</b>	0	0	81	32	138

투자지표

(단위: 원배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	0	0	275	293	-975
BPS*	0	0	4,895	5,724	8,496
CFPS	0	0	650	-661	-2,203
SPS	0	0	1,961	3,667	4,281
EBITDAPS	0	0	437	536	-832
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	-
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	0.0	0.0	0.0	87.0	53.4
영업이익증가율	0.0	0.0	0.0	-20.8	적전
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	0.0	6.8	적전
매출총이익률	0.0	0.0	67.0	55.8	24.2
영업이익률	0.0	0.0	15.8	6.7	-35.7
EBITDA이익률	0.0	0.0	22.3	14.6	-19.4
지배주주순이익률*	0.0	0.0	14.0	8.0	-22.8
ROA	0.0	0.0	10.7	3.5	-15.3
ROE	0.0	0.0	11.2	5.5	-15.2
ROIC	0.0	0.0	73.8	10.6	-20.3
부채비율	0.0	0.0	18.4	46.6	60.5
차입금비율	0.0	0.0	10.6	37.7	49.6
순차입금비율	0.0	0.0	-83.2	-35.0	-12.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

링크솔루션(474650)

일자	2026-03-24
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%