빛과전자

Lightron Fiber-Optic Devices Inc. · 069540 · 코스닥시장

2분기 매출 29억 원(전년 −63.8%)에 영업적자 15억 원인데 시가총액은 4,485억 원으로 P/S 16.8배

종합 판정
SELL
긍정 의견 2 · 부정 의견 4 · 보류 1

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
3,980원	0건	592원 ~ 8,100원	미정
2026.10.30 종가 · −1.5%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −50.9%	26년 3분기 보고서

01 핵심 데이터 4가지

2분기 매출 29억 원, 전년 −63.8%
26년 2분기 DART 연결 · 1분기 85억 원 대비 −65.9%

영업적자 5개 분기 연속
2분기 −15억 원 · 2025년 연간 영업손실 165.3억 원(야후 기준)

P/S 16.8배, 동종 중앙값 2.9배
적자라 PER 없음 · 2025년 말 P/S 1.0배에서 상승

전환사채 반복 발행
10/7 30억 원 · 전환가 3,808원 정정 · 미상환 CB 합계 370.5억 원

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

매출 급감 ×2	부정	확인된 최근 숫자는 매출 감소 하나뿐이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 선주문은 후속 확인이 필요합니다.
밸류에이션	부정	매출 성장률이 마이너스인 상태에서 P/S가 동종의 5.8배라 성장으로 설명되지 않아 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 성장 비교 숫자: P/S 16.8배 ÷ 매출 증가율 −63.8%(2분기, 전년 대비).
전환사채 반복 발행	부정	자금 조달이 CB에 반복적으로 의존해 희석 부담이 이어지므로 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 10/7 건은 30억 원, 정정 후 전환가 3,808원(최저 조정가 2,666원)입니다.
현금·재무	긍정	순현금 +57.5억 원과 부채 감소가 확인되어 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 영업현금 흑자의 지속은 3분기 보고서에서 봅니다.
10/28 급등	보류	급등이 실적으로 뒷받침되는지는 11/16 안에 나올 3분기 보고서에서 매출이 29억 원을 넘는지로 풀려요.
차트	긍정	중기 이평선 3개 위와 강한 ADX가 확인되어 긍정 의견 쪽으로 판정하되, 20일선 회복 전까지 단기는 약합니다.

종합 판정은 SELL이며 11/16까지 나올 3분기 보고서에서 매출이 크게 회복되면 판정을 다시 봅니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

3분기 보고서
분기 매출이 2분기 29억 원을 넘어 1분기 85억 원에 근접 — 매출 쟁점 해소

영업현금흐름
3분기에도 영업현금 흑자 유지 — 재무 쟁점 강화

20일선 회복
종가가 4,064원 위로 마감 — 단기 추세 개선

▼ 판정이 나빠지는 조건

3분기 보고서
분기 매출이 29억 원 이하 또는 영업적자 15억 원 확대 — 실적 쟁점 악화

전환사채 본문
전환가가 낮거나 규모가 커 희석 5% 이상 — 희석 쟁점 강화

200일선 이탈
종가가 3,091원 아래 — 하락 방어선 상실

출처: DART 빛과전자 공시 · 서울데이터랩 코스닥 거래상위 종목 · 알파디스틸 리서치 요약 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 · DART 분기 값 우선 · 야후 파이낸스 · 오이솔루션·우리넷·쏠리드·케이엠더블유

리포트 원문: lightview.kr/report_bitnjeon · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 원

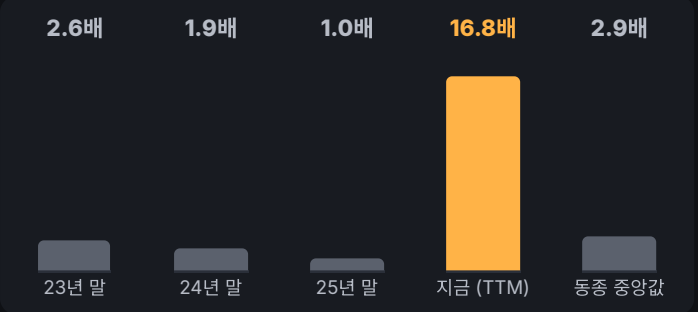
	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	80	76	77	85	29
영업이익	-37	-23	-83	-23	-15
순이익	-62	-19	-96	-20	-3
영업이익률	-46.2%	-30.3%	-107.8%	-27.1%	-51.7%

영업이익률
-51.7%
1년 전 -46.2%

순이익률
-10.3%
1년 전 -77.5%

잉여현금 마진
+110.3%
1년 전 -17.5%

05 P/S 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
빛과전자 069540	16.8배	약 4,485억 원
오이솔루션 138080	4.2배	약 2,737억 원
우리넷 115440	1.2배	약 823억 원
쏠리드 050890	1.5배	약 4,764억 원
케이엠더블유 032500	7.8배	약 7,178억 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
231억 원
119.5억 원 → +93.3%

총부채 (6/30)
173.5억 원
237.2억 원 → -26.9%

자본총계 (6/30)
999.6억 원
577.8억 원 → +73.0%

08 최근 뉴스

10/28 전환사채 발행결정 정정 공시
30억 원 CB 전환가 4,946→3,808원으로 낮추고 납입일 10/30→11/6로 미룸 · 납입자 변경 사유

10/16 임시주주총회 소집결의·기준일 정정
임시주총 소집결의와 주주명부 폐쇄·기준일 설정을 정정 공시 · 안건 본문 미열람

10/7 전환사채 발행 결정
사모 CB 30억 원 · 운영자금 · 표면 1.0%·만기 2.0% · 대상 에이오에이치조합(계열사)

09 다가오는 일정

11월 중순 · 26년 3분기 보고서 제출
법정 제출 기한은 11/16 · 회사 실적 발표일 미공표

미정 · 임시주주총회
10/16 소집결의 정정 공시 · 안건 본문 미열람

미정 · 전환사채 발행·전환 일정
정정 후 납입일 11/6 · 전환청구 2027.11.6~2029.10.6 · 만기 2029.11.6

10 주요 리스크

매출 급감·영업적자 지속(2분기 매출 29억, 영업손실 15억 원)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11월 중순 3분기 보고서

높은 밸류에이션(P/S 16.8배 vs 동종 2.9배)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 3분기 매출·주가 흐름

전환사채 반복 발행에 따른 주식 희석
영향 상 · 가능성 중 · 확인 전환청구 시작 2027.11.6

11 체크포인트

★★★ 26년 3분기 보고서
매출이 2분기 29억 원보다 늘었는지 · 영업적자 15억 원 축소 여부

★★★ 전환사채 납입·전환 일정
납입일 11/6 · 전환가 3,808원 · 최저 조정가 2,666원

★★☆ 20일선 4,064원 회복
종가가 20일선 위로 올라서면 단기 흐름 개선

출처: DART 빛과전자 공시 · 서울데이터랩 코스닥 거래상위 종목 · 알파디스틸 리서치 요약 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 · DART 분기 값 우선 · 야후 파이낸스 · 오이솔루션·우리넷·쏠리드·케이엠더블유

리포트 원문: lightview.kr/report_bitnjeon · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지