

Company Update

Analyst 김운호

RA 강민구

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/23)

3,115원

KOSDAQ (12/23)	679.24pt
시가총액	932억원
발행주식수	29,914천주
액면가	100원
52주 최고가	4,810원
최저가	1,848원
60일 일평균거래대금	186억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성

김성준 외 9 인 59.84%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	3%	58%
절대기준	-8%	-18%	26%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	136	-	-
EPS(23)	-198	-	-

라이콤 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

라이콤 (388790)

본업은 광통신, 모멘텀은 자율 주행

광증폭기가 주력 제품

라이콤의 주력 제품은 광증폭기로 24년 3분기 누계 매출에서 64.5%를 차지하고 있다. 광증폭기는 광신호 전송에 따른 광섬유의 손실과 각종 시스템 구성에 사용되는 부품들의 손실에 의해 약해진 광신호를 광-전-광 변환 없이 광신호를 직접 증폭하는 장치이다. 통신망에서 주로 사용된다. 동사의 주요 고객은 일본, 유럽 사업자이다. 광송수신기는 24년 3분기 누계 매출에서 16.1% 비중이다. 광송수신기는 아날로그 및 유선 사업부분의 하나로서, CATV망을 위해 개발된 양산 제품군이다. 유럽 사업자가 주요 고객이다. 광증계기 비중이 3분기에 높아졌다.

자율 주행/6세대 통신 관련 관심 부상

자율 주행 관련 기대감은 여전히 높지만 실적에 반영되는 시점을 확인하기는 어려울 것으로 판단한다. 동사는 레이저 기술을 이용한 초소형 펄스드 파이버 레이저를 개발해서 라이다 개발 업체로 공급한 이력은 있다. 아직 매출에서 차지하는 비중은 의미 없는 수준이지만 기대감은 여전히 높다. 이와는 별개로 6세대 통신 관련 수혜주로도 언급되는 것은 광통신 부품과 관련되어 있는 것으로 생각한다.

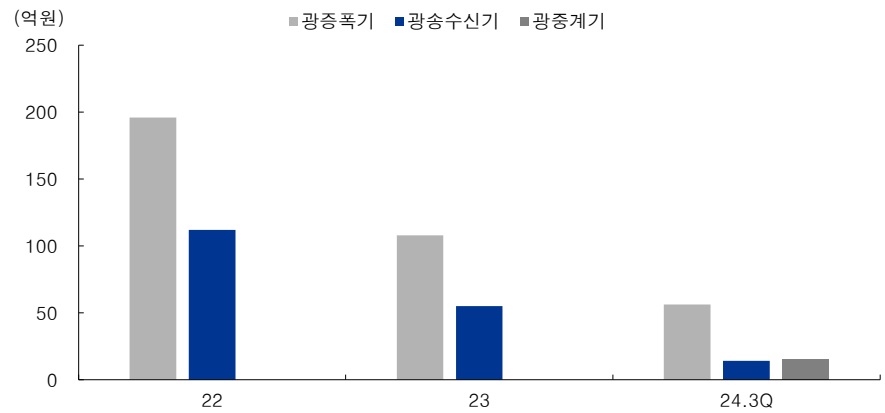
본업 부진에 따른 재무 상황은 확인할 변수

라이콤의 재무 상황은 매출액이 감소하고 있고, 영업적자가 유지되고 있어 보유 현금도 감소하는 추세이다. 부채 비율을 걱정할 수준은 아니지만 유동성 유지에 대한 노력은 필요하다고 판단한다. 2024년 3분기말 기준 재고자산의 규모는 2024년 들어 둔화되고 있는 매출액에 비해서는 다소 높은 수준인 것으로 판단한다. 2022년 말 재고자산은 81.5억원, 2022년 4분기 매출액은 83억원으로 정상 수준이었으나, 2024년 3분기 말 재고 자산이 73.2억원인데 비해서 2024년 3분기 매출액은 27.3억원에 불과해서 향후 매출에 따라 유동적일 전망이다. 이는 2022년 이후 감소하고 있는 매출액 규모에 따른 영향으로 판단한다.

(단위:억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	225	306	280	343	195
영업이익	17	37	35	40	-21
세전이익	14	36	35	39	-63
당기순이익	13	35	33	39	-58
EPS(원)	41	109	105	136	-198
증가율(%)	41.1	163.7	-4.1	30.0	-245.6
영업이익률(%)	7.6	12.1	12.5	11.7	-10.8
순이익률(%)	5.8	11.4	11.8	11.4	-29.7
ROE(%)	18.5	36.3	26.4	24.4	-27.5
PER	0.0	0.0	20.4	16.6	-13.6
PBR	0.0	0.0	4.4	3.6	3.3
EV/EBITDA	1.2	-0.2	1.6	1.1	-47.9

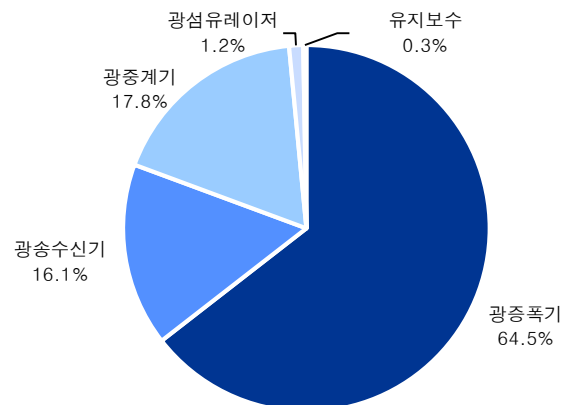
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 라이콤 주요 제품 매출액 추이



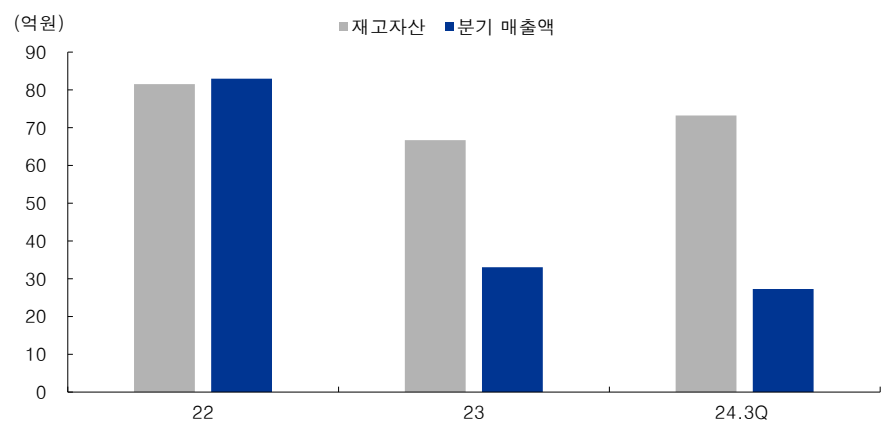
자료:라이콤, IBK투자증권

그림 2. 라이콤 24년 3분기 누계 제품별 매출액



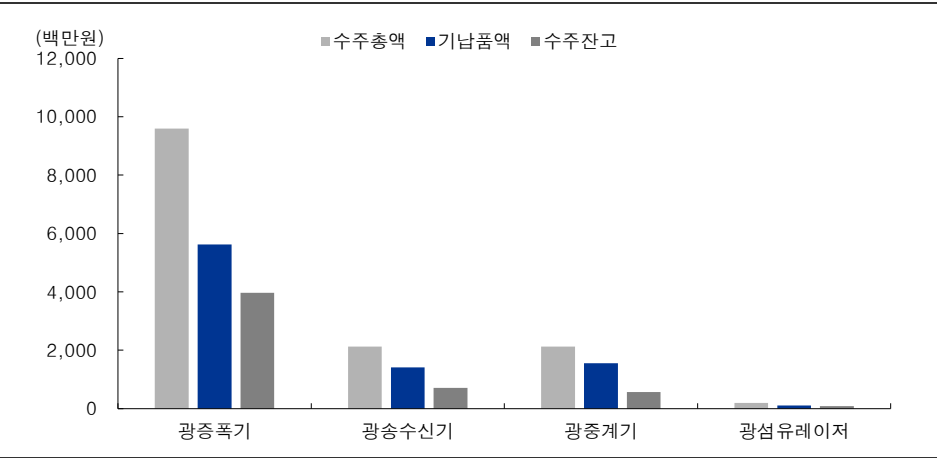
자료:라이콤, IBK투자증권

그림 3. 라이콤 재고자산 추이



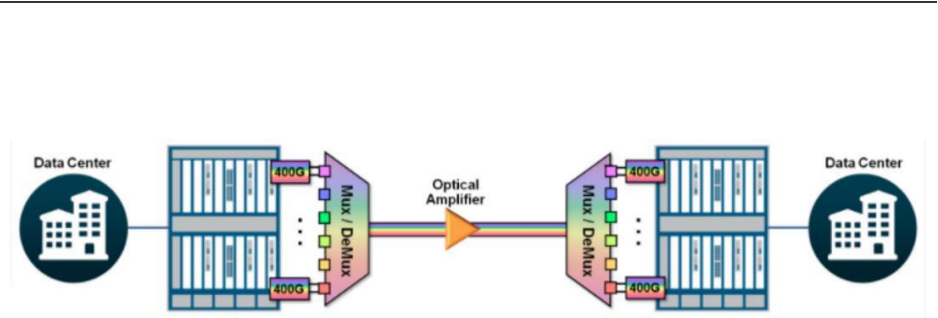
자료:라이콤, IBK투자증권

그림 4. 라이콤 24년 3분기 말 수주 현황



자료:라이콤, IBK투자증권

그림 5. 광증폭기 개념도



자료:라이콤, IBK투자증권

그림 6. 라이콤 광 수신기



자료:라이콤, IBK투자증권

그림 7. 라이콤 20Km LRF(laser range finder)



자료: 라이콤, IBK투자증권

라이콤 (388790)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	225	306	280	343	195
증가율(%)	-3.9	35.8	-8.4	22.5	-43.3
매출원가	161	213	197	246	158
매출총이익	64	93	83	98	37
매출총이익률 (%)	28.4	30.4	29.6	28.6	19.0
판매비	47	56	48	58	58
판매비율(%)	20.9	18.3	17.1	16.9	29.7
영업이익	17	37	35	40	-21
증가율(%)	41.4	113.9	-3.9	12.1	-153.6
영업이익률(%)	7.6	12.1	12.5	11.7	-10.8
순금융손익	-2	-1	1	-1	2
이자손익	-2	-1	0	-1	-1
기타	0	0	1	0	3
기타영업외손익	-1	0	-2	0	-43
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	14	36	35	39	-63
법인세	1	1	1	0	-5
법인세율	7.1	2.8	2.9	0.0	7.9
계속사업이익	13	35	33	39	-58
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	35	33	39	-58
증가율(%)	41.1	163.7	-4.3	16.8	-249.3
당기순이익률 (%)	5.8	11.4	11.8	11.4	-29.7
지배주주당기순이익	13	35	33	39	-58
기타포괄이익	0	0	1	1	-1
총포괄이익	0	35	34	40	-59
EBITDA	21	40	39	44	-16
증가율(%)	-10.1	93.3	-1.6	12.2	-137.4
EBITDA마진율(%)	9.3	13.1	13.9	12.8	-8.2

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	41	109	105	136	-198
BPS	244	358	486	632	807
DPS	2	7	6	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	20.4	16.6	-13.6
PBR	0.0	0.0	4.4	3.6	3.3
EV/EBITDA	1.2	-0.2	1.6	1.1	-47.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-3.9	35.8	-8.4	22.5	-43.3
EPS증가율	41.1	163.7	-4.1	30.0	-245.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
ROE	18.5	36.3	26.4	24.4	-27.5
ROA	7.3	18.5	15.9	16.1	-20.5
ROIC	11.5	30.9	26.1	25.7	-37.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	129.1	74.5	58.7	46.7	25.3
순차입금 비율(%)	30.8	-8.8	-5.8	-16.1	-7.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.5	13.1	10.2	8.4	5.1
재고자산회전율	4.5	5.9	4.4	4.5	2.6
총자산회전율	1.3	1.6	1.3	1.4	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	102	116	139	182	219
현금및현금성자산	22	35	30	48	39
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	24	23	32	50	27
재고자산	50	54	72	82	67
비유동자산	76	83	81	82	84
유형자산	59	68	67	67	64
무형자산	7	2	1	2	1
투자자산	1	1	1	1	3
자산총계	178	198	220	264	303
유동부채	71	57	57	59	33
매입채무및기타채무	19	15	21	21	4
단기차입금	32	17	17	17	20
유동성장기부채	4	4	4	1	0
비유동부채	29	28	24	25	29
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	11	5	1	0	0
부채총계	100	85	81	84	61
지배주주지분	78	114	139	180	242
자본금	15	15	13	13	30
자본잉여금	22	22	22	22	123
자본조정등	-10	-6	-11	-8	-5
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	51	83	114	152	93
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	78	114	139	180	242
비이자부채	53	60	59	66	41
총차입금	47	25	22	18	20
순차입금	24	-10	-8	-29	-19

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	27	44	11	28	0
당기순이익	13	35	33	39	-58
비현금성 비용 및 수익	9	14	11	17	55
유형자산감가상각비	2	3	4	4	4
무형자산감가상각비	1	0	0	0	1
운전자본변동	5	-4	-33	-27	4
매출채권등의 감소	12	1	-8	-20	22
재고자산의 감소	-2	-3	-20	-12	11
매입채무등의 증가	-13	-4	5	1	-17
기타 영업현금흐름	0	-1	0	-1	-1
투자활동 현금흐름	-11	-8	-3	-5	-10
유형자산의 증가(CAPEX)	4	7	3	4	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-1	0	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-18
기타	-9	-14	-6	-7	7
재무활동 현금흐름	-6	-22	-13	-5	0
차입금의 증가(감소)	0	-21	-4	-4	2
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-6	-1	-9	-1	-2
기타 및 조정	1	-1	0	-1	1
현금의 증가	11	13	-5	17	-9
기초현금	11	22	35	30	48
기말현금	22	35	30	48	39

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료 언급된 종목(라이콤)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
당사는 동 자료에 언급된 종목(라이콤)의 지분을 1%이상 보유하고 있습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
라이콤					○				○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0