

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 채윤석
02) 6915-5474
Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (6/21) 3,535원

| | |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (6/21) | 875.70pt |
| 시가총액 | 1,008억원 |
| 발행주식수 | 28,514천주 |
| 액면가 | 100원 |
| 52주 최고가 | 4,455원 |
| 최저가 | 1,756원 |
| 60일 일평균거래대금 | 137억원 |
| 외국인 지분율 | 1.1% |
| 배당수익률 (2022.12월) | 0.0% |

| | |
|-----------|--------|
| 주주구성 | |
| 김성준 외 9 인 | 62.96% |

| | | | |
|------|-----|-----|-----|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 7% | 16% | 35% |
| 절대기준 | 12% | 43% | 52% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---------|-----------|----|----|
| 투자의견 | Not Rated | - | - |
| 목표주가 | - | - | - |
| EPS(21) | 105 | - | - |
| EPS(22) | 136 | - | - |



본 조식분석자료는 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.

라이콤 (388790)

광통신 네트워크 부품 전문기업

기업개요

라이콤은 1999년 설립, 2000년 법인으로 전환되었으며 2023년 2월 IBKS제16호스팩과 합병하며 코스닥 시장에 상장함. 2000년 동사는 국내 최초로 광증폭기를 국산화에 성공, 국내 전송망에 적용하기 시작함. 이후 NEC, Fujitsu, Synclayer 등의 글로벌 고객들을 확보하고, 광송수신기, 광증계기 등으로 제품군을 확대하며 광통신 네트워크 부품 전문기업으로 성장함

주요 제품 포트폴리오

1) **광증폭기**(매출 비중 58.9%): 광신호 전송 중 약해진 광신호를 증폭하여 광신호의 세기를 복구하고 장거리 전송을 용이하게 하여 광통신 시스템의 커버리지 확대 및 시스템 구조 단순화, 비용 절감이 가능하도록 하는 부품. 동사는 22년 12월부터 신제품 PnP(Plug and Play)형 광증폭기의 양산을 시작함. PnP형 광증폭기는 초소형으로 광트랜시버용 슬롯에 직접 장착할 수 있어 설치가 간편하고 공간을 절약할 수 있으며, 전력 효율도 높기 때문에 향후 동사의 성장 동력이 될 것으로 기대됨

2) **광송수신기**(매출 비중 32.7%): CATV사업자가 구축한 광케이블망에 사용되는 광가입자망용 광모듈 부품으로 대부분 유럽향 매출로 구성되어 있음

3) **광증계기**(매출 비중 8.3%): 이동통신용 증계기로 음영 지역, 전파가 약한 곳에 전파를 증폭시켜 무선 서비스 커버리지를 제공하는 솔루션

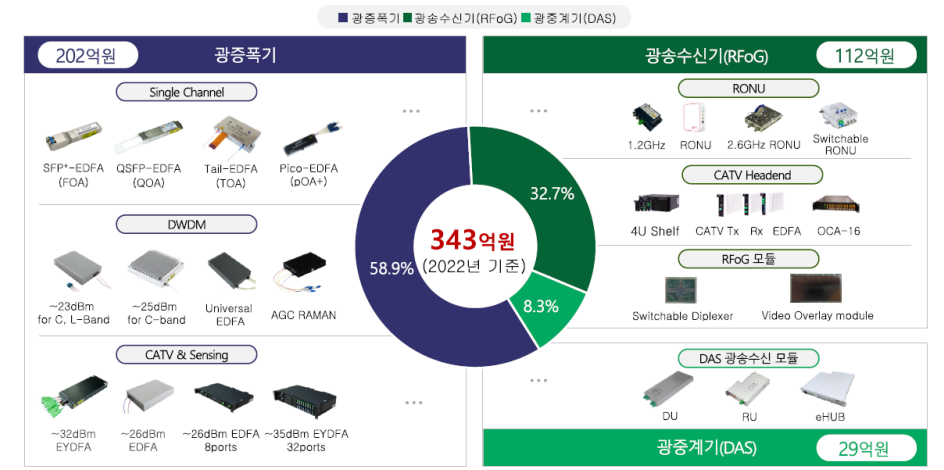
신규사업: 광센서용 광증폭기

동사는 신규 성장 동력으로 광센서용 광증폭기를 개발 중. 지난 5월 글로벌 라이더 기업에 초소형 펄스드 파이버 레이저의 테스트용 초도 물량을 공급함. 동사가 보유 중인 광증폭 기술을 이용해 라이더 레이저의 소형화와 전력 소비의 최소화를 목표로 함. 자동차 이외에도 풍력 발전기, 교량, 철도 등 시설물 상태 모니터링에도 적용 가능할 것으로 판단됨

| (단위:억원,배) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------|------|------|-------|------|------|
| 매출액 | 235 | 225 | 306 | 280 | 343 |
| 영업이익 | 12 | 17 | 37 | 35 | 40 |
| 세전이익 | 8 | 14 | 36 | 35 | 39 |
| 당기순이익 | 9 | 13 | 35 | 33 | 39 |
| EPS(원) | 29 | 41 | 109 | 105 | 136 |
| 증가율(%) | 48.2 | 41.1 | 163.7 | -4.1 | 30.0 |
| 영업이익률(%) | 5.1 | 7.6 | 12.1 | 12.5 | 11.7 |
| 순이익률(%) | 3.8 | 5.8 | 11.4 | 11.8 | 11.4 |
| ROE(%) | 15.4 | 18.5 | 36.3 | 26.4 | 24.4 |
| PER | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 20.4 | 16.6 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.4 | 3.6 |
| EV/EBITDA | 2.0 | 1.2 | -0.2 | 1.6 | 1.1 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 라이콤 제품 포트폴리오



자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 2. 제품별 적용 분야



자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 3. 광섬유 레이저 응용분야

| 초소형 광섬유 레이저 | 고출력 광섬유 레이저 | 방위 산업용 레이저 |
|--|--|-------------------------|
| <p>LIDAR 및 LRF (소형화)</p> <p>LIDAR</p> <p>LRF</p> | <p>산업용 절단 및 용접 시스템 및 광위성통신용 레이저/광증폭기</p> <p>Cutting, Welding, Brazing, Drilling, Cladding, Additive Manufacturing, Marking, Surface Treatment</p> <p>5G 시대, 원상통신의 본격적 확산을 뒷받침하는 핵심기술</p> <p>5G 시대를 지향하는 다양한 통신 서비스의 확산을 위한 핵심 기술</p> <p>Mobile, Voice for rich, Voice for Everyone, Data for Rich, Data for Everyone, Data for Everything, Data for Everywhere</p> <p>Wire, 1G, 2G, 3G, 4G, 5G, 6G</p> | <p>국방용 고출력레이저 (극산화)</p> |

자료: 라이콤, IBK투자증권

표 1. 라이콤 실적 Table

(단위: 억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 매출액 | 80 | 84 | 96 | 84 | 59 | 225 | 306 | 280 | 343 |
| 매출원가 | 59 | 56 | 67 | 64 | 48 | 161 | 213 | 197 | 246 |
| 판관비 | 12 | 14 | 12 | 21 | 15 | 47 | 56 | 48 | 58 |
| 영업이익 | 10 | 14 | 17 | -1 | -4 | 17 | 37 | 35 | 40 |
| 당기순이익 | 10 | 14 | 21 | -6 | -46 | 13 | 35 | 33 | 39 |

자료: 라이콤, IBK투자증권

라이콤 (388790)

포괄손익계산서

| (억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------|-------|-------|-------|------|------|
| 매출액 | 235 | 225 | 306 | 280 | 343 |
| 증가율(%) | 45.0 | -3.9 | 35.8 | -8.4 | 22.5 |
| 매출원가 | 171 | 161 | 213 | 197 | 246 |
| 매출총이익 | 64 | 64 | 93 | 83 | 98 |
| 매출총이익률 (%) | 27.2 | 28.4 | 30.4 | 29.6 | 28.6 |
| 판매비 | 52 | 47 | 56 | 48 | 58 |
| 판매비율(%) | 22.1 | 20.9 | 18.3 | 17.1 | 16.9 |
| 영업이익 | 12 | 17 | 37 | 35 | 40 |
| 증가율(%) | 83.2 | 41.4 | 113.9 | -3.9 | 12.1 |
| 영업이익률(%) | 5.1 | 7.6 | 12.1 | 12.5 | 11.7 |
| 순금융손익 | -2 | -2 | -1 | 1 | -1 |
| 이자손익 | -2 | -2 | -1 | 0 | -1 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| 기타영업외손익 | -2 | -1 | 0 | -2 | 0 |
| 종속/관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | 8 | 14 | 36 | 35 | 39 |
| 법인세 | -2 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 법인세율 | -25.0 | 7.1 | 2.8 | 2.9 | 0.0 |
| 계속사업이익 | 9 | 13 | 35 | 33 | 39 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 9 | 13 | 35 | 33 | 39 |
| 증가율(%) | 48.2 | 41.1 | 163.7 | -4.3 | 16.8 |
| 당기순이익률 (%) | 3.8 | 5.8 | 11.4 | 11.8 | 11.4 |
| 지배주주당기순이익 | 9 | 13 | 35 | 33 | 39 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 총포괄이익 | 0 | 0 | 35 | 34 | 40 |
| EBITDA | 23 | 21 | 40 | 39 | 44 |
| 증가율(%) | 70.5 | -10.1 | 93.3 | -1.6 | 12.2 |
| EBITDA마진율(%) | 9.8 | 9.3 | 13.1 | 13.9 | 12.8 |

투자지표

| (12월 결산) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------|-------|-------|-------|------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 29 | 41 | 109 | 105 | 136 |
| BPS | 205 | 244 | 358 | 486 | 632 |
| DPS | 2 | 2 | 7 | 6 | 0 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 20.4 | 16.6 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.4 | 3.6 |
| EV/EBITDA | 2.0 | 1.2 | -0.2 | 1.6 | 1.1 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | 45.0 | -3.9 | 35.8 | -8.4 | 22.5 |
| EPS증가율 | 48.2 | 41.1 | 163.7 | -4.1 | 30.0 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.0 |
| ROE | 15.4 | 18.5 | 36.3 | 26.4 | 24.4 |
| ROA | 5.4 | 7.3 | 18.5 | 15.9 | 16.1 |
| ROIC | 7.9 | 11.5 | 30.9 | 26.1 | 25.7 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 177.7 | 129.1 | 74.5 | 58.7 | 46.7 |
| 순차입금 비율(%) | 70.8 | 30.8 | -8.8 | -5.8 | -16.1 |
| 이자보상배율(배) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 7.2 | 7.5 | 13.1 | 10.2 | 8.4 |
| 재고자산회전율 | 4.8 | 4.5 | 5.9 | 4.4 | 4.5 |
| 총자산회전율 | 1.3 | 1.3 | 1.6 | 1.3 | 1.4 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 108 | 102 | 116 | 139 | 182 |
| 현금및현금성자산 | 11 | 22 | 35 | 30 | 48 |
| 유가증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출채권 | 36 | 24 | 23 | 32 | 50 |
| 재고자산 | 50 | 50 | 54 | 72 | 82 |
| 비유동자산 | 73 | 76 | 83 | 81 | 82 |
| 유형자산 | 58 | 59 | 68 | 67 | 67 |
| 무형자산 | 7 | 7 | 2 | 1 | 2 |
| 투자자산 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 자산총계 | 181 | 178 | 198 | 220 | 264 |
| 유동부채 | 85 | 71 | 57 | 57 | 59 |
| 매입채무및기타채무 | 32 | 19 | 15 | 21 | 21 |
| 단기차입금 | 41 | 32 | 17 | 17 | 17 |
| 유동성장기부채 | 1 | 4 | 4 | 4 | 1 |
| 비유동부채 | 31 | 29 | 28 | 24 | 25 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 15 | 11 | 5 | 1 | 0 |
| 부채총계 | 116 | 100 | 85 | 81 | 84 |
| 지배주주지분 | 65 | 78 | 114 | 139 | 180 |
| 자본금 | 15 | 15 | 15 | 13 | 13 |
| 자본잉여금 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 자본조정등 | -10 | -10 | -6 | -11 | -8 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 38 | 51 | 83 | 114 | 152 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 65 | 78 | 114 | 139 | 180 |
| 비이자부채 | 59 | 53 | 60 | 59 | 66 |
| 총차입금 | 57 | 47 | 25 | 22 | 18 |
| 순차입금 | 46 | 24 | -10 | -8 | -29 |

현금흐름표

| (억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름 | 17 | 27 | 44 | 11 | 28 |
| 당기순이익 | 9 | 13 | 35 | 33 | 39 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 19 | 9 | 14 | 11 | 17 |
| 유형자산감가상각비 | 2 | 2 | 3 | 4 | 4 |
| 무형자산상각비 | 9 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본변동 | -11 | 5 | -4 | -33 | -27 |
| 매출채권등의 감소 | -8 | 12 | 1 | -8 | -20 |
| 재고자산의 감소 | -6 | -2 | -3 | -20 | -12 |
| 매입채무등의 증가 | 1 | -13 | -4 | 5 | 1 |
| 기타 영업현금흐름 | 0 | 0 | -1 | 0 | -1 |
| 투자활동 현금흐름 | -10 | -11 | -8 | -3 | -5 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | 3 | 4 | 7 | 3 | 4 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 감소(증가) | -8 | -6 | -1 | 0 | -2 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -5 | -9 | -14 | -6 | -7 |
| 재무활동 현금흐름 | 3 | -6 | -22 | -13 | -5 |
| 차입금의 증가(감소) | 8 | 0 | -21 | -4 | -4 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -5 | -6 | -1 | -9 | -1 |
| 기타 및 조정 | 0 | 1 | -1 | 0 | -1 |
| 현금의 증가 | 10 | 11 | 13 | -5 | 17 |
| 기초현금 | 2 | 11 | 22 | 35 | 30 |
| 기말현금 | 11 | 22 | 35 | 30 | 48 |

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.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 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) | | | |
|--------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~ | 매수 15% ~ | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) | | | |
| 비중확대 +10% ~ | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10% | |

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수 | 148 | 94.3 |
| 중립 | 9 | 5.7 |
| 매도 | 0 | 0 |