

IBK투자증권 주관사 IPO Update

**Company Update**

Analyst 이건재  
RA 손호성  
02) 6915-5676  
geonjaelee83@ibks.com

**Not Rated**

목표주가 -  
현재가 (12/21) 2,470원

KOSDAQ (12/21)	859.44pt
시가총액	739억원
발행주식수	29,914천주
액면가	100원
52주 최고가	4,455원
최저가	1,756원
60일 일평균거래대금	131억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성	
김성준 외 9인	60.01%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-29%	-18%
절대기준	-11%	-30%	0%

	현재	직전	변동
투자 의견	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 전문가

### 기업개요

라이콤은 1999년 설립되어, 2023년 2월 IBKS제16호스팩과 합병하며 코스닥 시장에 상장했다. 30년의 연구 실적 및 개발 능력을 기반으로 광섬유를 이용한 광증폭기, 광송수신기 등 응용 통신 모듈 제품을 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있다. 동사는 응용 및 융합 기반의 광섬유 레이저 및 센싱 등 신사업 추진에 집중하고 있으며, 22년 매출 비중은 광증폭기(58.9%), 광송수신기(32.7%), 광증계기(8.3%)를 기록했다.

### 광통신 산업 성장에 따른 장기적 수혜 예상

동사는 22년 12월부터 신제품 PnP(Plug and Play)형 광증폭기 양산을 시작했다. PnP형 광증폭기는 초소형으로 광트랜시버용 슬롯에 직접 장착할 수 있어 설치가 간편하고 공간을 절약할 수 있으며, 전력 효율에도 강점이 있는 것으로 파악된다. 동사는 세계 최초로 PnP 방식의 초소형 광증폭기 'SFP+EDFA'를 자체 개발하여 글로벌 시스템 제조사 및 데이터센터, 온라인 플랫폼 기업에 납품하고 있으며, 향후 AI시대 도래에 따른 데이터센터 등의 전방산업 확대에 동사에 수혜가 있을 것으로 예상된다.

### 신성장 동력 확보 중

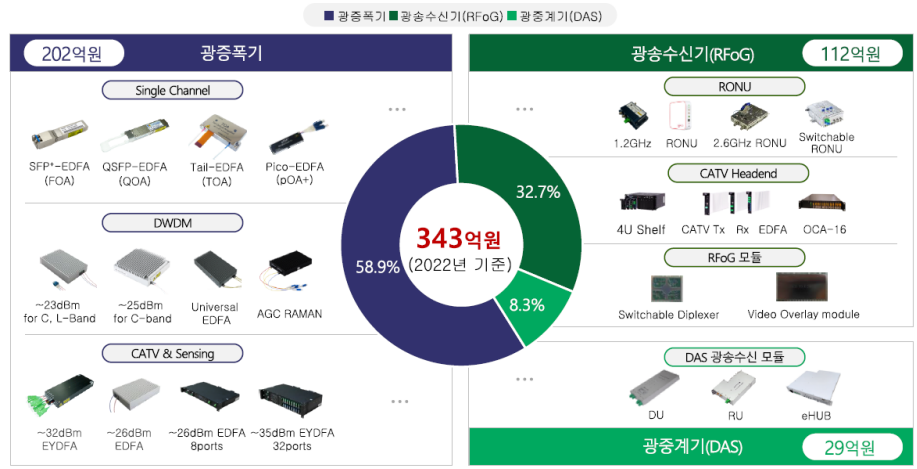
동사의 신규 성장 동력인 광센서용 광증폭기는 지난 5월 글로벌 라이다 기업에 초소형 펄스드 파이버 레이저의 테스트용 초도 물량을 공급했다. 광센서용 광증폭기는 자동차뿐만 아니라 풍력 발전기, 교량, 철도 등 시설물 상태 모니터링에도 적용이 가능하다. 또한 소형화를 통해 드론 탑재 등이 가능하고, 교량, 철도 및 풍력발전기를 비롯한 친환경 에너지 산업 시설관리에 적용이 가능할 것으로 판단되어 동사의 장기적 성장 동력이 될 것으로 기대된다.

최근 동사는 추가적인 성장 동력을 확보하기 위해 국방 레이저포 및 일반 산업용 고출력 광섬유 레이저 시장에 신규 진입을 준비하고 있는 것으로 파악된다.

(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**

LiDAR 및 LRF (소형화)

**LiDAR**

**LRF**

**고출력 광섬유 레이저**

산업용 절단 및 용접 시스템 및 광통신용 레이저/광증폭기

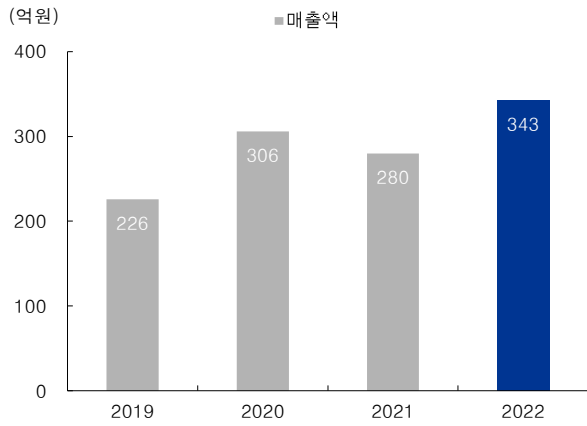
6G 시대, 원상복합의 본격화하는 움직임

**방위 산업용 레이저**

국방용 고출력레이저 (국산화)

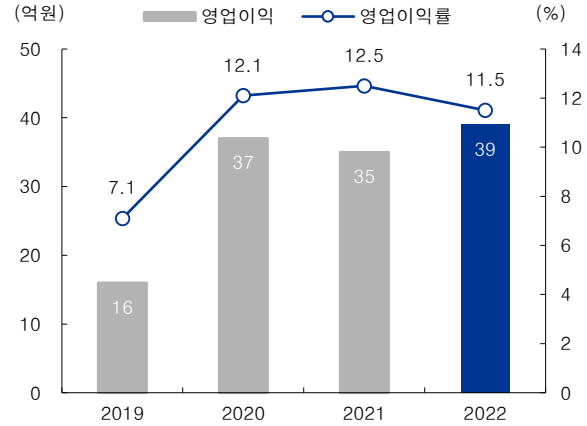
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 2. 라이콤 매출액 추이



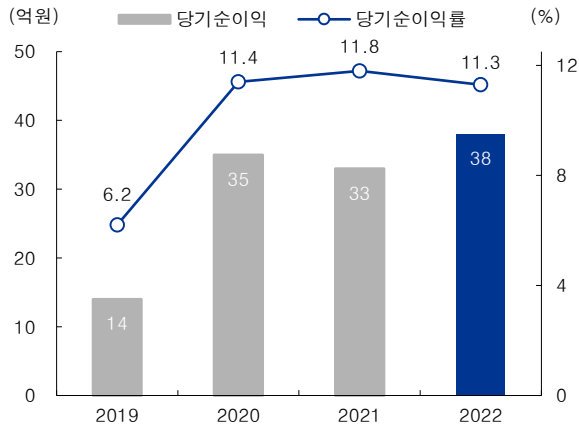
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 3. 라이콤 영업이익(률) 추이



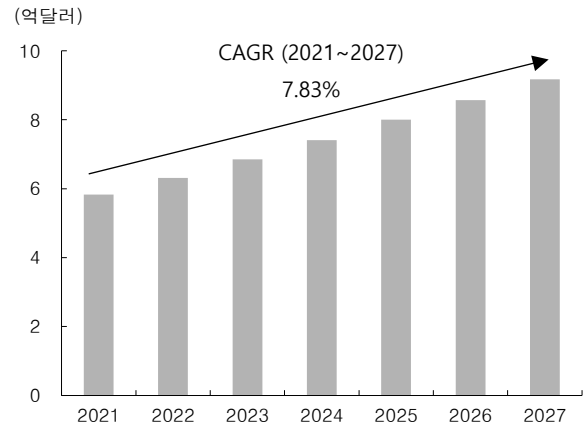
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 4. 라이콤 당기순이익(률) 추이



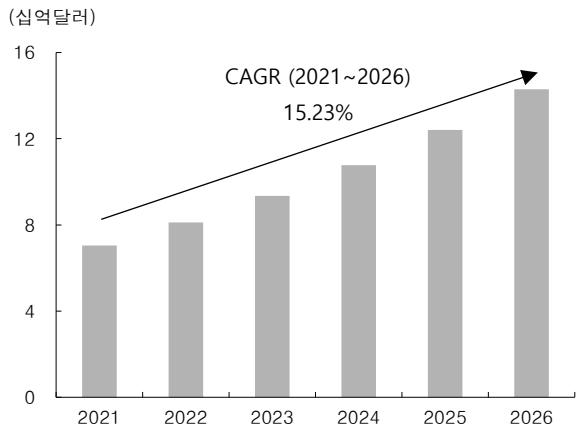
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 5. 글로벌 EDFA 시장규모 전망



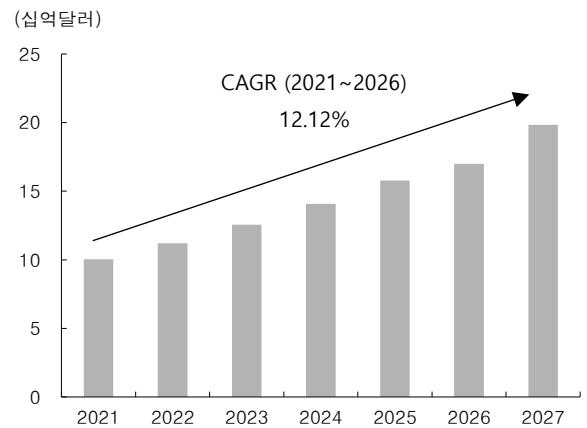
자료: QYResearch, IBK투자증권

그림 6. 글로벌 광송수신기 시장규모 전망



자료: MarketsandMarkets, IBK투자증권

그림 7. 글로벌 DAS 시장규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 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(벨로크)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								
벨로크								○			

### 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 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
Trading Buy (중립)	0	0
중립	9	5.7
매도	0	0