

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/26)

2,575원

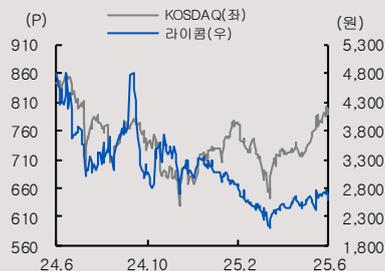
KOSDAQ (6/26)	787.95pt
시가총액	79십억원
발행주식수	30,590천주
액면가	100원
52주 최고가	4,810원
최저가	2,090원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성	
김성준 외 14 인	60.54%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-27%	-43%
절대기준	2%	-15%	-46%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	-198	-	-
EPS(24)	-125	-	-

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.

라이콤 (388790)

광통신 장비가 주력, 영업부진 지속

광증폭기가 주력 제품

라이콤의 주력 제품은 광증폭기이며 이는 24년 매출에서 66.6%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 매출에서 14.3% 비중이다. 광송수신기는 아날로그 및 유선 사업부의 하나로서, CATV망을 위해 개발된 양산 제품군이다. 유럽 사업자가 주요 고객이다. 광증폭기는 24년 매출에서 17.4% 비중이다.

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.

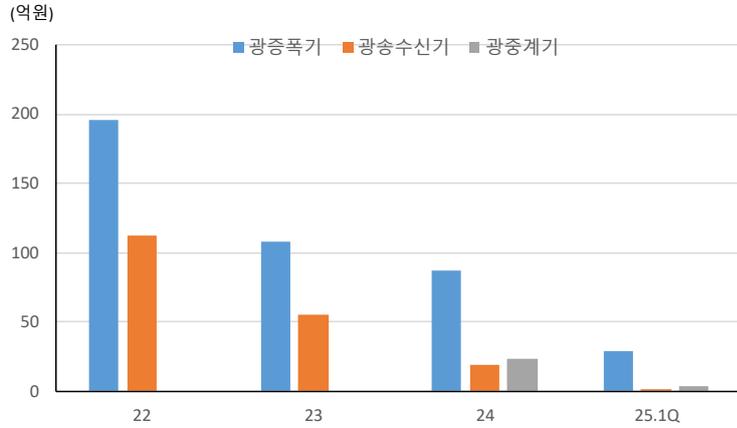
본업 부진에 따른 재무 상황은 확인할 변수

라이콤의 재무 상황은 매출액이 감소하고 있고, 영업적자가 유지되고 있어 보유 현금도 감소하는 추세이다. 부채 비율을 걱정할 수준은 아니지만 유동성 유지에 대한 노력은 필요하다고 판단한다. 2025년 1분기말 기준 재고자산의 규모는 매출액에 비해서는 다소 높은 수준인 것으로 판단한다. 2025년 1분기 말 재고 자산이 55.8억원인데 비해서 2025년 1분기 매출액은 37억원에 불과해서 향후 매출에 따라 유동적일 전망이다. 현재 주주 잔고가 감소하고 있는 것을 고려하면 리스크가 높아지고 있는 것으로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	31	28	34	19	13
영업이익	4	4	4	-2	-5
세전이익	4	3	4	-6	-5
당기순이익	3	3	4	-6	-4
EPS(원)	109	105	136	-198	-125
증가율(%)	163.7	-4.1	30.0	-245.6	-36.8
영업이익률(%)	12.9	14.3	11.8	-10.5	-38.5
순이익률(%)	9.7	10.7	11.8	-31.6	-30.8
ROE(%)	36.3	26.4	24.4	-27.5	-16.7
PER	0.0	20.4	16.6	-13.6	-25.0
PBR	0.0	4.4	3.6	3.3	4.5
EV/EBITDA	-0.2	1.6	1.1	-47.9	-19.1

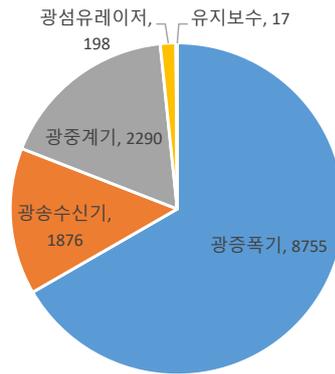
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 라이콤 주요 제품 매출액 추이



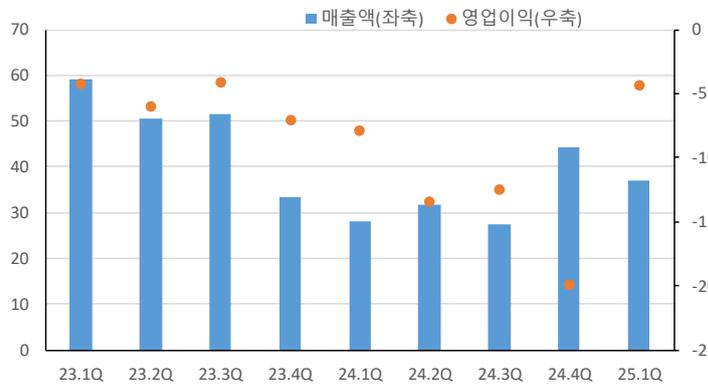
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 2. 라이콤 24년 제품별 매출액 (단위: 백만원)



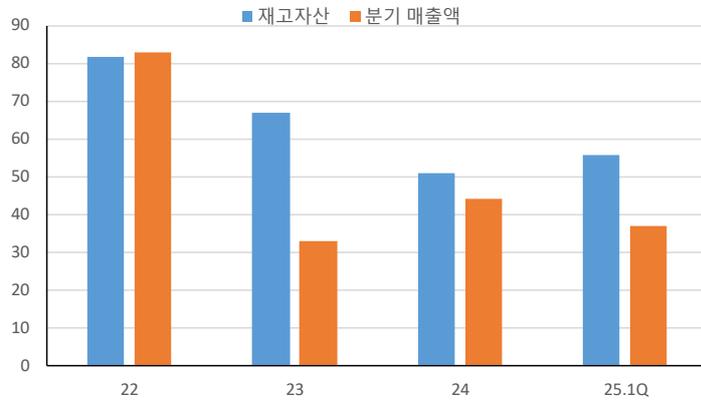
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 3. 라이콤 분기 매출액 및 영업이익 추이(단위: 억원)



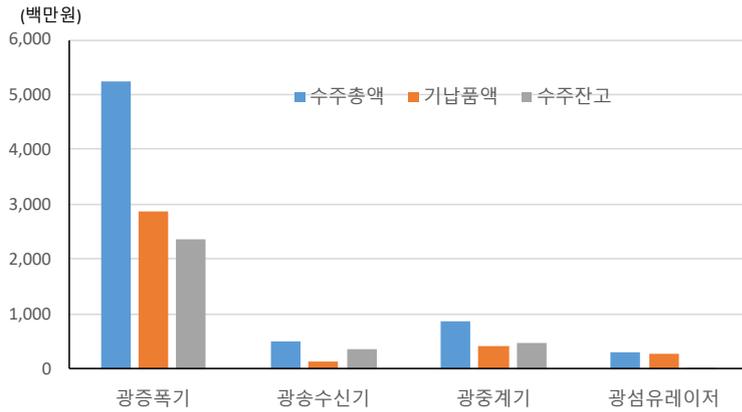
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 4. 라이콤 재고자산 추이



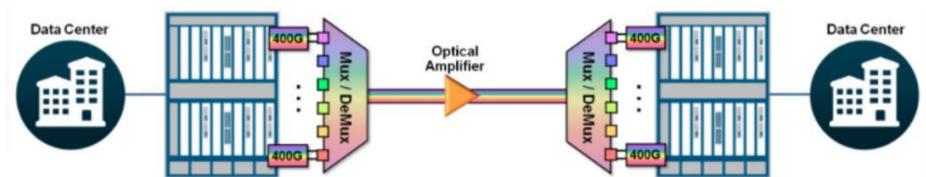
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 5. 라이콤 25년 1분기 말 수주 현황



자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 6. 광증폭기 개념도



자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 7. 라이콤 광 수신기



자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 8. 라이콤 20Km LRF(laser range finder)



자료: 라이콤, IBK투자증권

라이콤 (388790)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	31	28	34	19	13
증가율(%)	35.8	-8.4	22.5	-43.3	-32.5
매출원가	21	20	25	16	13
매출총이익	9	8	10	4	0
매출총이익률 (%)	29.0	28.6	29.4	21.1	0.0
판매비	6	5	6	6	6
판매비율(%)	19.4	17.9	17.6	31.6	46.2
영업이익	4	4	4	-2	-5
증가율(%)	113.9	-3.9	12.1	-153.6	151.8
영업이익률(%)	12.9	14.3	11.8	-10.5	-38.5
순금융손익	0	0	0	0	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	0	0	-4	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	4	3	4	-6	-5
법인세	0	0	0	0	-1
법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0
계속사업이익	3	3	4	-6	-4
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	3	4	-6	-4
증가율(%)	163.7	-4.3	16.8	-249.3	-35.3
당기순이익률 (%)	9.7	10.7	11.8	-31.6	-30.8
지배주주당기순이익	3	3	4	-6	-4
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	3	3	4	-6	-4
EBITDA	4	4	4	-2	-5
증가율(%)	93.3	-1.6	12.2	-137.4	198.1
EBITDA마진율(%)	12.9	14.3	11.8	-10.5	-38.5

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	109	105	136	-198	-125
BPS	358	486	632	807	697
DPS	7	6	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	20.4	16.6	-13.6	-25.0
PBR	0.0	4.4	3.6	3.3	4.5
EV/EBITDA	-0.2	1.6	1.1	-47.9	-19.1
성장성지표(%)					
매출증가율	35.8	-8.4	22.5	-43.3	-32.5
EPS증가율	163.7	-4.1	30.0	-245.6	-36.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
ROE	36.3	26.4	24.4	-27.5	-16.7
ROA	18.5	15.9	16.1	-20.5	-12.9
ROIC	30.9	26.1	25.7	-37.5	-28.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	74.5	58.7	46.7	25.3	34.7
순차입금 비율(%)	-9.1	-7.1	-16.7	-8.3	0.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	13.1	10.2	8.4	5.1	5.3
재고자산회전율	5.9	4.4	4.5	2.6	2.2
총자산회전율	1.6	1.3	1.4	0.7	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	12	14	18	22	19
현금및현금성자산	4	3	5	4	2
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	2	3	5	3	2
재고자산	5	7	8	7	5
비유동자산	8	8	8	8	9
유형자산	7	7	7	6	6
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	20	22	26	30	28
유동부채	6	6	6	3	4
매입채무및기타채무	2	2	2	0	1
단기차입금	2	2	2	2	2
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	2	2	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	8	8	8	6	7
지배주주지분	11	14	18	24	21
자본금	1	1	1	3	3
자본잉여금	2	2	2	12	12
자본조정등	-1	-1	-1	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	8	11	15	9	6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	11	14	18	24	21
비이자부채	5	6	6	4	5
총차입금	3	2	2	2	2
순차입금	-1	-1	-3	-2	0

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	4	1	3	0	-1
당기순이익	3	3	4	-6	-4
비현금성 비용 및 수익	1	1	2	6	2
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-3	-3	0	1
매출채권등의 감소	0	-1	-2	2	0
재고자산의 감소	0	-2	-1	1	0
매입채무등의 증가	0	1	0	-2	1
기타 영업현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-1	0	0	-1	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	1	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-2	-1
기타	-2	0	0	1	0
재무활동 현금흐름	-2	-1	-1	0	0
차입금의 증가(감소)	-2	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-1	0	0
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	1	0	2	-1	-2
기초현금	2	4	3	5	4
기말현금	4	3	5	4	2

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)			
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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0