

Company Visit

Analyst 이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

Not Rated

목표주가	-
현재가 (12/20)	17,200원
KOSDAQ (12/20)	649.73pt
시가총액	1,773억원
발행주식수	10,309천주
액면가	500원
52주 최고가	19,450원
최저가	13,950원

라온피플 (300120)

카메라모듈 검사기와 AI머신비전의 강자

카메라모듈 핵심 검사기와 AI머신비전 전문 제조기업

라온피플은 AI머신비전 기술 및 제품을 선도하는 R&D 중심의 기술 전문기업. 국내에서 유일하게 하드웨어와 소프트웨어를 통합한 AI머신비전 토탈 솔루션을 제공함. 제품별 매출 구성(1H19)은 카메라모듈검사가 59%, AI머신비전이 35%, 골프 센서가 6%를 기록함. 동사는 카메라모듈검사 장비에 필요한 핵심 검사기 모듈을 검사장비 및 카메라 모듈 제조기업에 공급함. 머신비전은 사람이 이미지 기반으로 판단하던 것을 카메라와 영상 인식 알고리즘으로 대신하는 시스템으로 AI머신비전은 영상 인식 알고리즘에 AI를 적용한 것으로 기존 Rule 기반 비전 검사의 단점을 보완함. 골프 센서 사업은 스크린 골프에 필요한 골프 센서와 소프트웨어 알고리즘을 자체 제작하여 카카오 VX에 독점 공급함

C-PHY 검사 시장 선점, AI머신비전 및 컨슈머용 AI 솔루션 시장 성장

투자포인트는 1) C-PHY 적용 카메라 모듈 증가에 따른 검사기 외형 성장, 2) AI머신비전 시장 확대, 3) 컨슈머용 AI비전 솔루션 사업 확장으로 판단됨. 우선 주력으로 공급하던 중국 카메라 모듈 제조기업의 CAPA가 2배 이상 확장하면서 중국향 검사기 물량이 증가할 것으로 예상됨. 또한 국내 스마트폰 제조기업에서 카메라 모듈에 C-PHY(Physical Layer, D-PHY 대비 2배 이상 빠른 전송 속도를 지원함)를 채택하는 비중이 증가하면서 국내 카메라 모듈의 물량 역시 증가할 것으로 전망됨

두번째 AI머신비전 검사 적용 분야가 확대되면서 관련 매출 증가가 전망됨. AI머신비전은 기존 Rule기반 머신비전과 육안검사를 대체함. 균일한 검사 품질을 유지하고 시스템 구축 비용을 절감할 수 있는 것으로 파악됨. PCB, 디스플레이 패널, 반도체, 2차전지 등 광범위한 영역에 산업별 패키지화를 통해 시장을 확장할 계획임. 또한 AI머신비전 카메라, SW, 솔루션을 통합한 검사장비의 토탈솔루션을 국내뿐만 아니라 해외까지 진출할 것으로 기대됨

(단위:억원,배)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	-	-	-	191	218
영업이익	-	-	-	50	56
세전이익	-	-	-	48	66
당기순이익	-	-	-	46	63
EPS(원)	-	-	-	745	772
증가율(%)	-	-	-	0.0	3.7
영업이익률(%)	-	-	-	26.2	25.7
순이익률(%)	-	-	-	24.1	28.9
ROE(%)	-	-	-	23.4	27.5
PER	-	-	-	0.0	0.0
PBR	-	-	-	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	-	-3.0	-3.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 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.

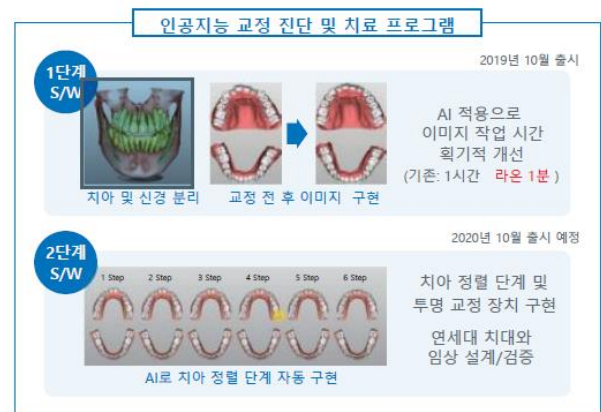
끝으로 AI비전 솔루션을 소비재 분야에 적용하면서 사업영역이 확장될 것으로 전망됨. 2020년부터 교통과 덴탈 분야에서 AI 솔루션 사업이 본격화될 것으로 기대됨. AI교통 솔루션은 안양시의 인덕원 사거리 시범 설치를 끝냈으며 성남시와 연동 교차로 시범 사업을 논의 중인 것으로 파악됨. AI 영상 감지 기술로 교통량을 측정할 수 있고 자동차 대기시간 감소 효과가 기대됨. AI덴탈 솔루션 가운데 치아의 해부학적 특이점을 AI기반으로 검증할 수 있는 세 팔로 분석 솔루션(LaonCeph)을 일본 기업에 공급하는 계약을 체결했으며 중국도 공급이 가능할 것으로 기대됨. 또한 AI로 교정 진단과 치료가 가능한 AI치열교정 솔루션(LaonSetup)개발을 통해 덴탈 사업이 성장할 것으로 예상됨

그림 1. AI교통 솔루션



자료: 라온피플, IBK투자증권

그림 2. AI치열교정 솔루션(LaonSetup)

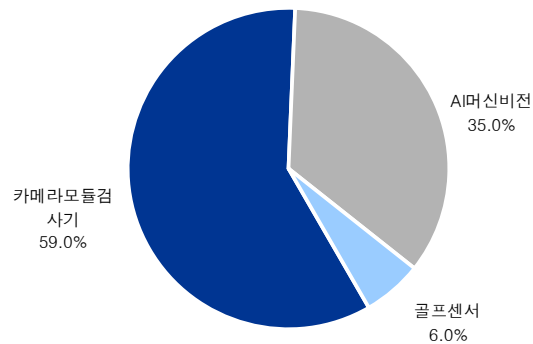


자료: 라온피플, IBK투자증권

2020년 매출액, 영업이익 각각 +42.9%, +62.0% 증가 전망

2019년 매출액 315억원(YoY +44.7%), 영업이익 75억원(YoY +33.1%)을 달성할 것으로 추정됨. 국내 스마트폰 제조기업의 카메라 모듈 검사기 매출이 증가하면서 외형이 증가했으나 상장 관련 일시적 비용이 반영되면서 영업이익률이 둔화됨. 2020년 매출액 450억원(YoY +42.9%), 영업이익 122억원(YoY +62.0%)을 기록할 것으로 전망됨. 카메라 모듈 검사기 매출이 중국 고객사의 CAPA 증가로 중국 수출이 증가하고 국내 물량 역시 연간 증가할 것으로 예상됨. AI머신비전 기존 PCB 관련 물량이 증가하면서 외형 성장에 기여할 것으로 판단됨

그림 3. 사업부별 매출 비중(1H19)



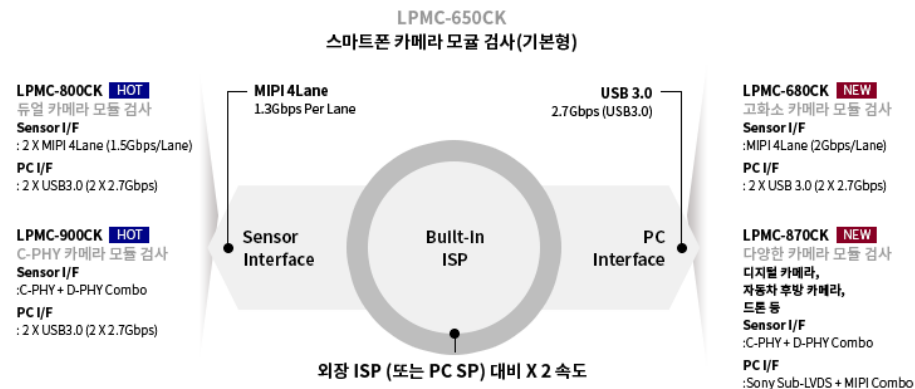
자료: 라온피플, IBK투자증권

그림 4. AI머신비전 사업 확장



자료: 라온피플, IBK투자증권

그림 5. 카메라모듈 검사기 기능



자료: 라온피플, IBK투자증권

그림 6. 글로벌 수요처



자료: 라온피플, IBK투자증권

그림 7. D-PHY와 C-PHY 비교

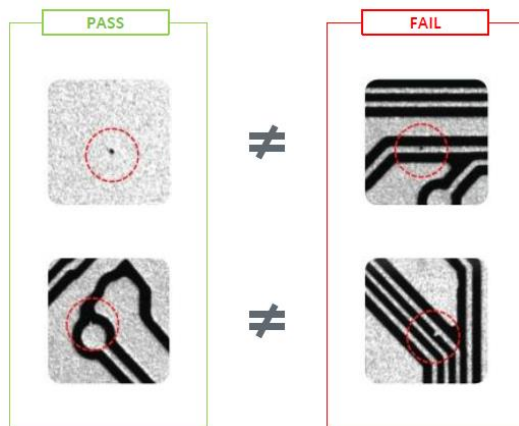
픽셀별 필요 전송 속도

	PHY	BW (Gbps)	Speed (GHz)
16M@30fps	D-PHY	5.76	1.44
	C-PHY	5.75	0.84
24M@30fps	D-PHY	8.64	2.16
	C-PHY	8.62	1.26
40M@30fps	D-PHY	14.40	3.60
	C-PHY	14.36	2.10

D-PHY 적용 불가

자료: 라온피플, IBK투자증권

그림 8. Rule 기반 머신비전 검사의 한계



자료: 라온피플, IBK투자증권

그림 9. AI머신비전 솔루션의 학습 및 검사 단계



자료: 라온피플, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 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								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.10.01~2019.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	87.5
중립	19	12.5
매도	0	0