

Company Brief

2019-12-09

NR

액면가	500 원
종가(2019/12/06)	17,100 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주사수	1,018만주
시가총액	174십억원
외국인지분율	0.0%
52주 주가	13,950~19,450 원
60일평균거래량	1,109,641 주
60일평균거래대금	18.3십억원

주가지수(%)	1M	3M	6M	12M
절대지수	3.8	6.1	6.1	6.1
상대지수	11.6	8.3	18.8	15.1



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	19	22	32	45
영업이익(십억원)	5	6	8	13
순이익(십억원)	5	6	9	13
EPS(원)	745	772	835	1,258
BPS(원)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	20.5	13.6
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]  
 이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com  
 김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

라온피플(300120)

AI 기반 매출 성장 본격화

카메라 모듈 검사기 및 AI 머신비전 솔루션 전문기업

동사는 지난 2010년 설립되어 영상신호처리 분야와 인공지능 딥러닝 알고리즘 기술을 기반으로 카메라 모듈 검사기 및 AI 머신비전 솔루션 등을 생산·판매하는 전문기업이다. 주요 제품은 카메라 모듈 검사기, AI 머신비전, 골프센서 등이다.

올해 3분기 누적기준으로 매출비중을 살펴보면 카메라 모듈 검사기 68%, AI 머신비전 26%, 골프센서 6% 등이며, 수출이 64%에 이르고 있다.

스마트폰 카메라 모듈 검사기 환경변화로 내년부터 매출 성장 본격화 될 듯

스마트폰 카메라 모듈 검사기는 Active Alignment(이미지 센서와 렌즈 모듈의 축을 정렬), Focusing, Calibration(장비가 측정된 값을 표준과 비교하여 검증), Final Test(화질검사, 전기적 특성 검사, 배선단락 검사) 등 다양한 영상 처리 알고리즘을 적용하여 빠르고 정확한 검사를 수행한다. 카메라 모듈이 초고화질, 자동초점, 손떨림 방지 기술 등 고도화로 인하여 카메라 모듈 양산 등에 대한 기술 확보가 우선시 됨에 따라 카메라 모듈 검사기의 중요성이 높아지고 있다.

특히 최근 카메라 모듈 검사 기술은 고화소/고속 센서의 등장으로 인하여 카메라와 디스플레이 간 인터페이스가 기존 D-PHY(카메라 모듈 검사기의 속도 스펙은 2Gbps)에서 차세대 C-PHY(카메라 모듈 검사기의 속도 스펙은 약 4~5Gbps)로 급격히 변경되고 있다. 동사는 C-PHY 인터페이스 기술을 보유하고 있으므로 향후 수혜가 예상된다.

LUXVISION 등 중화권 업체들의 CAPA 증설효과 등과 더불어 국내 업체의 C-PHY 인터페이스 적용 확대 등으로 인하여 내년부터 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상된다.

공장 자동화 등으로 AI 머신비전 수요 확대되면서 매출 성장 할 듯

머신비전은 사람이 눈으로 보고 뇌에서 판단하던 것을 카메라와 영상 인식 알고리즘으로 대신하는 시스템이다. 여기에 AI 를 적용해 반복학습을 통한 성능 향상이 가능하도록 한 시스템이 AI 머신비전으로 산업현장에서는 반도체, 디스플레이, 2차전지 등 다양한 분야에서 제품의 양품과 불량품 판정에 사용되며, 향후에는 AI 비전 기술이 지닌 확장성을 바탕으로 사업영역을 지속적으로 확대해 나갈 예정이다. 최근 PCB 업체 등의 공장 자동화 등으로 AI 머신비전 수요가 확대되면서 매출이 성장 할 것으로 예상된다.

한편, 지능형 교통신호 제어 시스템인 그린라이트는 AI 영상검사로 실시간 차량정보를 분석해 각 교차로의 진행 방향에 대한 혼잡도를 산출하고, 교통량이 가장 많은 혼잡 방향에 교통신호를 먼저 분배해 혼잡 방향의 교통을 우선적으로 해결해 주는 기술이다. 현재 안양시 인덕원 사거리 시범설치를 시작으로 운영의 안정성을 확보해 내년부터 매출이 가시화 될 수 있을 것이다.

내년부터 AI 기반 매출 성장 본격화 되면서 수익성 개선 될 듯

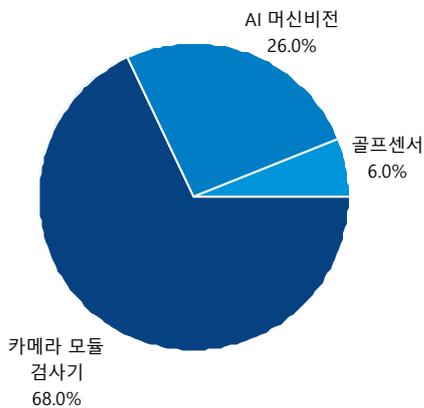
내년부터 스마트폰 카메라 모듈 검사기 환경변화와 더불어 공장 자동화 등 AI 머신비전 수요 확대로 매출 성장이 본격화 되면서 수익성 개선이 예상된다. 현재 동사의 주가는 내년 예상 실적기준으로 PER 13.6 배로 성장성 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

표1. 라운피플 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	191	50	48	46	46	745	-
2018	218	56	66	63	63	772	-
2019E	315	76	95	85	85	835	20.5
2020E	450	130	150	128	128	1,258	13.6

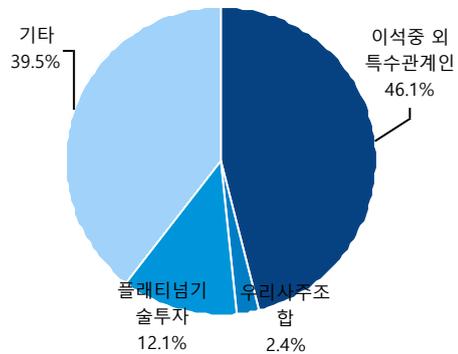
자료: 라운피플, 하이투자증권

그림1. 라운피플 매출 구성(2019년 3분기 누적 기준)



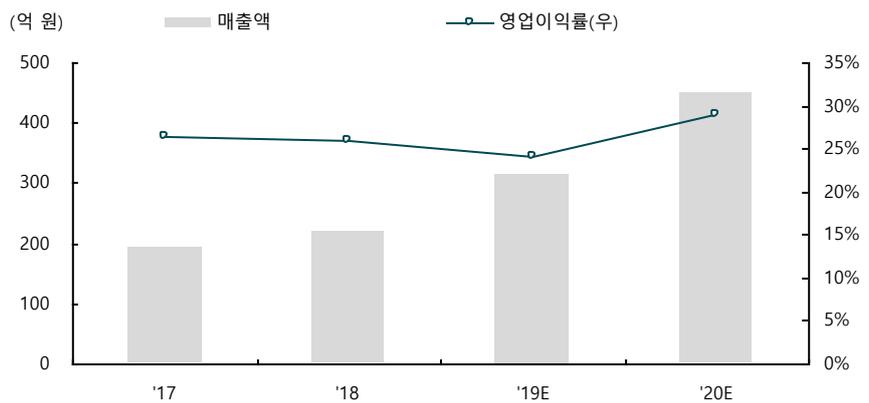
자료: 라운피플, 하이투자증권

그림2. 라운피플 주주 분포(2019년 12월 6일 기준)



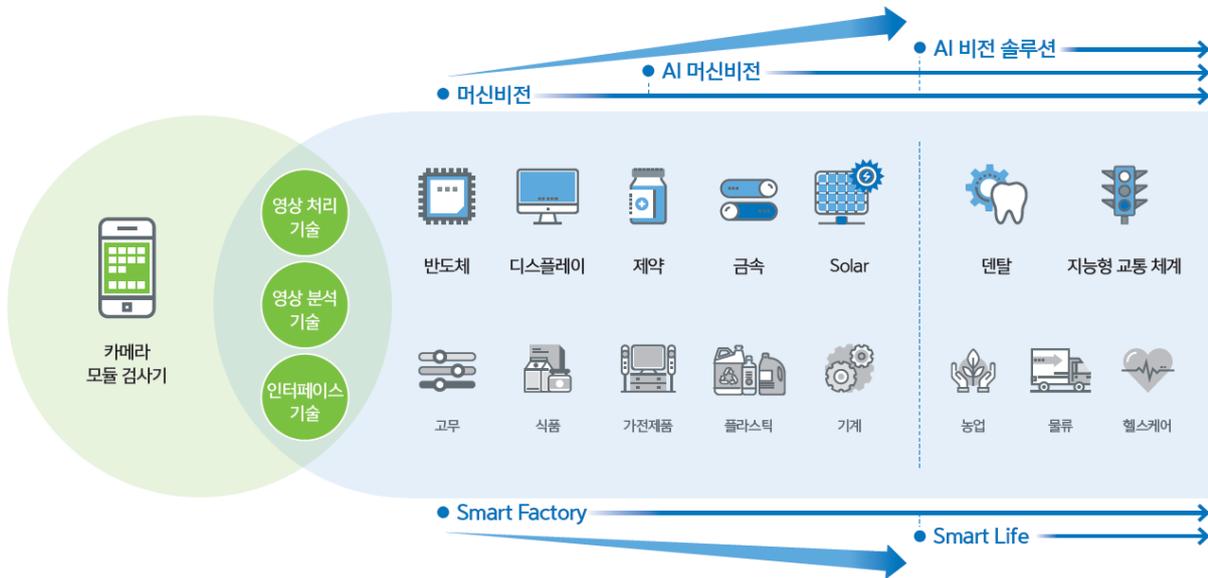
자료: 라운피플, 하이투자증권

그림3. 라운피플 실적 추이 및 전망



자료: 라운피플, 하이투자증권

그림4. 영상 처리 및 AI 기술을 활용하여 산업용에서 비산업용에 이르기까지 사업 영역 확대



자료: 라온피플, 하이투자증권

그림5. 카메라 모듈 검사기의 용도 및 수요처



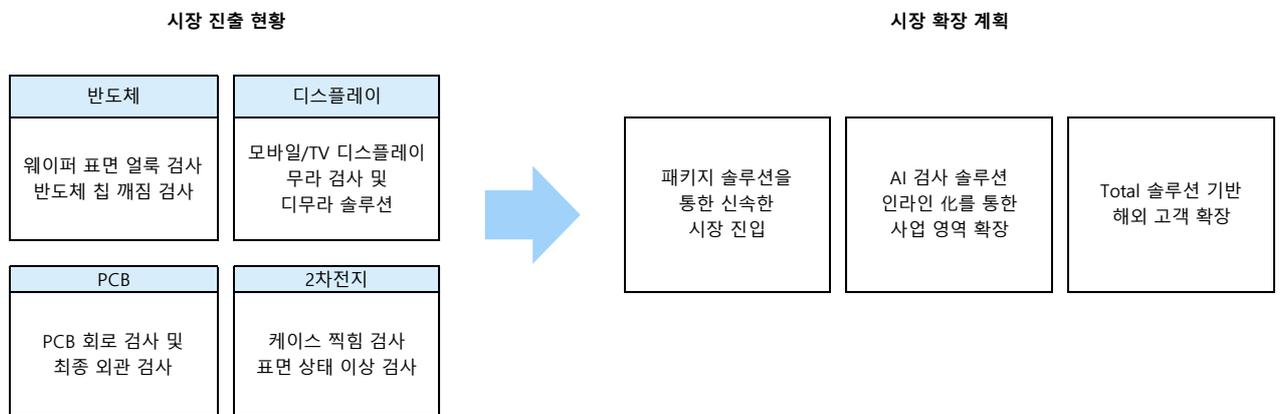
자료: 라온피플, 하이투자증권

표2. D-PHY 대 C-PHY 비교

	D-PHY v1.1	D-PHY v1.2	C-PHY v1.0
대역폭	최대 6Gbps (4 lane, 10 wires)	최대 10Gbps (4 lane, 10 wires)	최대 17.1Gbps (3 trio, 9 wires)
전송 효율	1 bit/cyle	1 bit/cyle	2.28 bit/cyle

자료: 라운피플, 하이투자증권

그림6. AI 머신비전 시장 진출 현황 및 확장 계획



자료: 라운피플, 하이투자증권

그림7. AI 교통 솔루션



자료: 라운피플, 하이투자증권

라운피플
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-12-09 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3 등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	91.2%	8.8%	-