

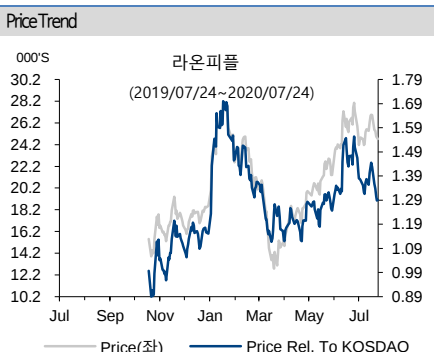
라온피플 (300120)

NR

액면가	500 원
종가(2020/07/24)	24,750 원

Stock Indicator	
자본금	5.2십억원
발행주식수	1,033만주
시가총액	256십억원
외국인지분율	0.3%
52 주 주가	12,800~28,200원
60 일평균거래량	354,641 주
60 일평균거래대금	8.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.5	34.5	-4.1	59.2
상대수익률	-15.1	8.9	-20.0	38.7



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	-	19	22	31
영업이익(십억원)	-	5	6	8
순이익(십억원)	-	5	6	8
EPS(원)	-	745	772	987
BPS(원)	-	2,426	3,194	6,090
PER(배)	-	-	-	18.9
PBR(배)	-	-	-	3.1
ROE(%)	-	-	27.5	19.0
배당수익률(%)	-	-	-	0.6
EV/EBITDA(배)	-	-	-	22.9

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

육안검사의 AI 대체로 성장성 커질 듯

AI 비전 솔루션 전문기업

동사는 지난 2010 년 설립된 AI 비전 솔루션을 제공하는 전문기업이다. 즉, 스마트폰 등에 사용되는 카메라모듈을 검사하기 위해 카메라모듈로부터 나오는 영상을 PC 로 전송해주는 역할을 수행하는 AI 카메라 모듈 검사 솔루션과 더불어 머신비전 카메라, 렌즈, 조명을 이용하여 획득한 이미지를 이미지 프로세서, 소프트웨어가 수행 작업 목적에 적합하게 영상처리, 영상분석의 과정을 거쳐 특정작업을 수행할 수 있는 판단을 제공하는 AI 머신비전 솔루션 등을 주 사업으로 영위하고 있다. 이 밖에도 스크린 골프에서 사용되고 있는 골프용 센서와 소프트웨어 알고리즘을 제조 및 판매 하고 있다.

육안검사가 AI 솔루션으로 대체되면서 동사의 성장성 커질 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, 2 차전지 등 다양한 분야에서 제품의 양품과 불량품 판정에 사용된다.

우선 반도체 PCB 불량검사의 경우 기존에는 육안으로 재검사가 진행되었는데, 검사에 특화된 AI 솔루션으로 정확도를 높이는 동시에 재검에 필요한 인력 및 장비를 최소화 되면서 비용의 절감효과가 있다. 향후 PCB 업체의 양산라인 적용이 확대될 것으로 예상된다.

또한 자동차 최종 외관검사의 경우 육안검사의 한계로 숙련된 전문가를 통하여 이루어졌는데, AI 딥러닝과 광학기술을 통해 육안 확인이 어려운 다양한 외관 불량 검출 뿐만 아니라 다양한 차종 적용 및 빠른 검사 처리가 가능해 졌다. 향후 완성차 업체 등으로 적용이 확대될 수 있을 것이다.

이와 같이 육안검사가 AI 솔루션으로 대체되면서 동사의 성장성 등이 커질 수 있을 것이다.

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. 안양시 인덕원 사거리 시범설치를 시작으로 운영의 안정성을 확보하였으므로 향후 매출이 가시화 될 수 있을 것이다.

시장규모 확대로 성장성 커지면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

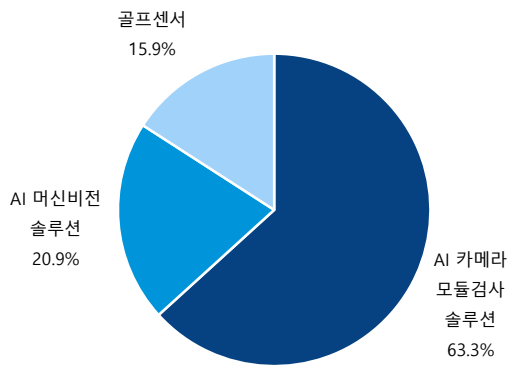
현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 27.7 배에 거래되고 있다. 육안검사가 AI 솔루션으로 대체되면서 시장규모 확대로 동사의 성장성 등이 커질 수 있을 것이며, 이에 따른 동사의 밸류에이션 역시 리레이팅 될 수 있을 것이다.

표6. 라온피플 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	-
2019	308	82	88	84	84	987	18.9
2020E	335	86	96	92	92	891	27.7

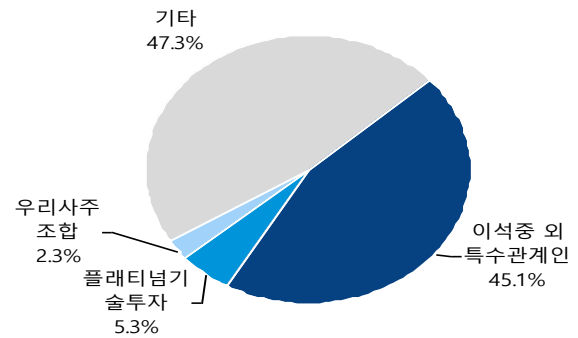
자료: 라온피플, 하이투자증권

그림11. 라온피플 매출 구성(2020년 1분기 기준)



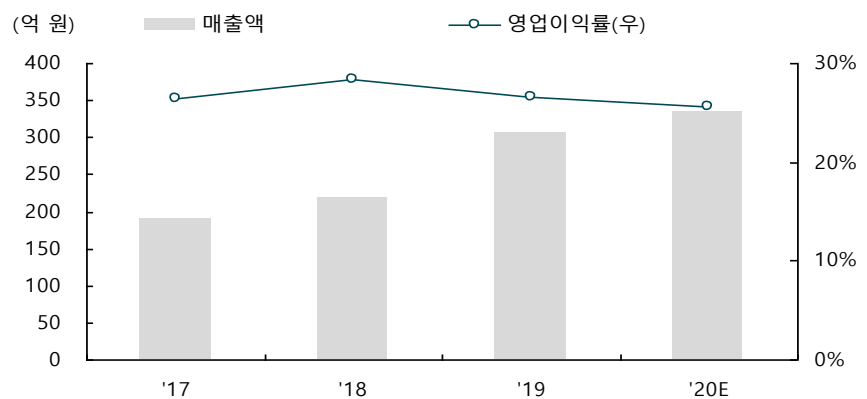
자료: 라온피플, 하이투자증권

그림12. 라온피플 주주 분포(2020년 4월 21일 기준)



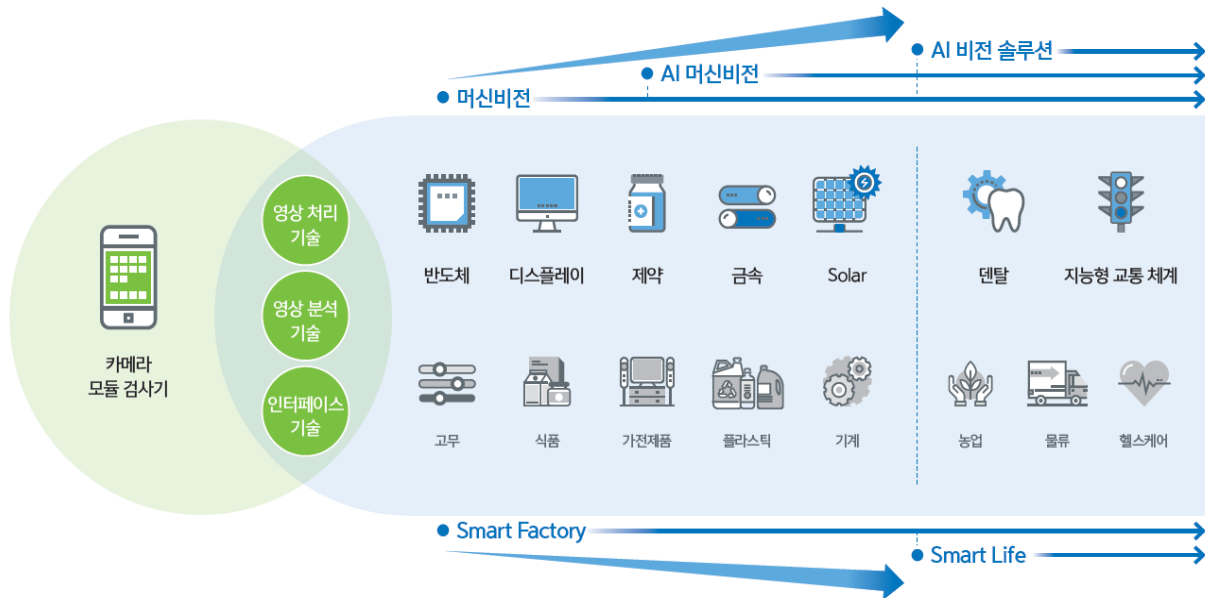
자료: 라온피플, 하이투자증권

그림13. 라온피플 실적 추이 및 전망



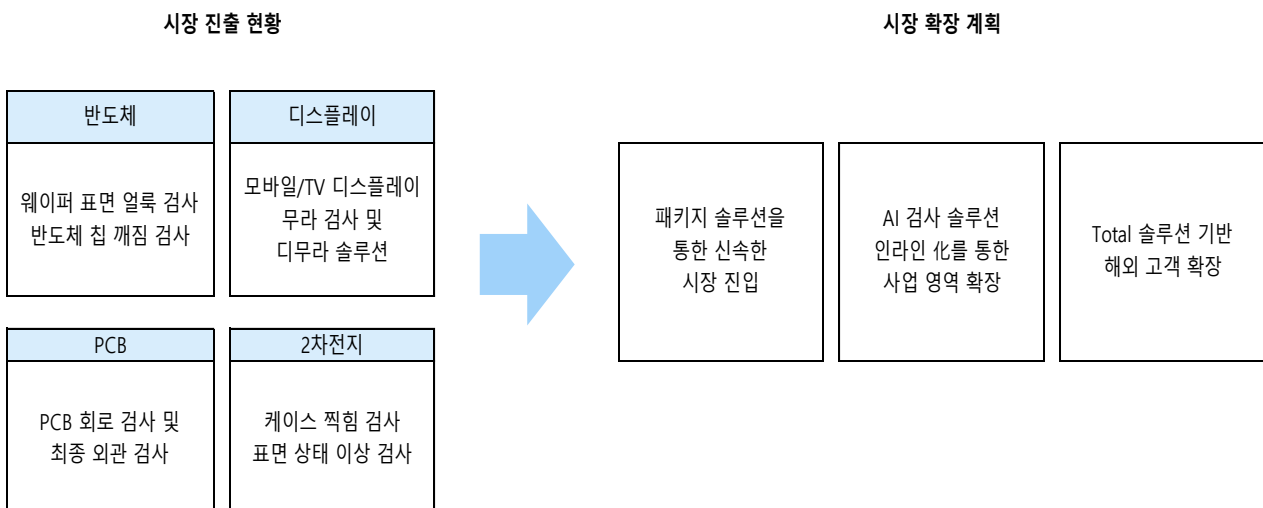
자료: 라온피플, 하이투자증권

그림14. 영상 처리 및 AI 기술을 활용하여 산업용에서 비산업용에 이르기까지 사업 영역 확대



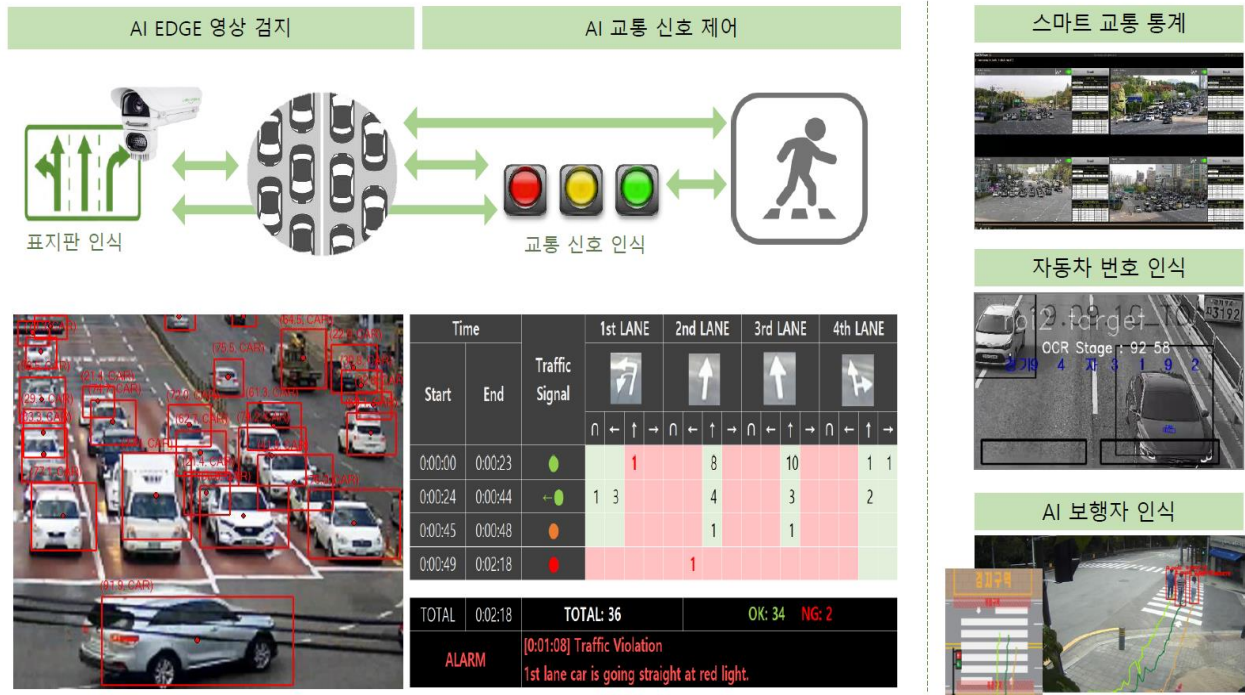
자료: 라온피플, 하이투자증권

그림15. AI 머신비전 시장 진출 현황 및 확장 계획



자료: 라온피플, 하이투자증권

그림16. AI 기반 교통 솔루션



자료: 라온피플, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	-	21	27	63
현금 및 현금성자산	-	6	8	11
단기금융자산	-	9	13	43
매출채권	-	4	3	6
재고자산	-	2	2	3
비유동자산	-	2	2	3
유형자산	-	0	0	0
무형자산	-	0	0	0
자산총계	-	23	29	66
유동부채	-	2	2	3
매입채무	-	1	1	1
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	-	1	1	0
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	0
부채총계	-	4	3	3
자배주주지분	-	20	26	63
자본금	-	1	1	5
자본잉여금	-	9	9	34
이익잉여금	-	9	15	23
기타자본항목	-	1	1	1
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	-	20	26	63

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	-	19	22	31
증가율(%)	-	-	14.1	41.4
매출원가	-	5	5	9
매출총이익	-	14	16	21
판매비와관리비	-	9	11	13
연구개발비	-	5	6	7
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-	5	6	8
증가율(%)	-	-	11.8	45.6
영업이익률(%)	-	26.4	25.9	26.7
이자수익	-	0	0	0
이자비용	-	0	-	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외수익	-	0	1	0
세전계속사업이익	-	5	7	9
법인세비용	-	0	0	0
세전계속이익률(%)	-	25.1	30.5	28.5
당기순이익	-	5	6	8
순이익률(%)	-	24.1	28.7	27.4
자배주주귀속 순이익	-	5	6	8
기타포괄이익	-	0	0	0
총포괄이익	-	5	6	8
자배주주귀속총포괄이익	-	5	6	8

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-	5	6	5
당기순이익	-	5	6	8
유형자산감가상각비	-	0	0	0
무형자산상각비	-	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-	-8	-4	-30
유형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
금융상품의 증감	-21	-39	-541	-520
재무활동 현금흐름	-	6	0	29
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	500	500	500	500
자본의증감	0	0	0	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-	4	2	3
기초현금및현금성자산	-	3	6	8
기말현금및현금성자산	-	6	8	11

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS		745	772	987
BPS	-	2,426	3,194	6,090
CFPS		581	785	835
DPS	-	-	-	150
Valuation(배)				
PER				18.9
PBR				3.1
PCR				18.5
EV/EBITDA				22.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE			27.5	19.0
EBITDA 이익률		27.0	26.4	27.2
부채비율		19.3	12.0	4.6
순부채비율	-	-78.9	-82.1	-86.0
매출채권회전율(x)	-	9.9	6.6	7.2
재고자산회전율(x)	-	18.9	10.0	12.2

자료 : 라온피플, 하이투자증권 리서치본부

라온피플
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 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 3등급) 종목투자의견은 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 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-