

< 관심리포트 정리 >

만든 날짜: 2023-12-27 오전 3:15

수정한 날짜: 2023-12-27 오전 4:19

비율

모멘텀, 모멘텀, 모멘텀

[\[출처\] IBK투자증권 김태현 애널리스트](#)

2023년 컨센서스는 무난히 달성할 듯

3Q23 누적 매출액은 310억원(YoY +50.9%), 영업이익은 170억원(YoY +109.4%)을 기록. 미주, 아시아 지역 중심의 매출 성장세를 바탕으로 이익 레버리지 효과가 발생하여 영업이익률은 53.4%로 전년 동기 대비 13.9%p 개선됨. 제품장비와 소모품 매출은 각각 205억원(YoY +81.1%), 91억원(YoY +44.5%) 기록했음. 소모품 매출 비중은 29.5%로 1.3%p(yoy) 소폭 감소했지만 장비 매출의 빠른 성장세에 기인한 것으로 후행 성격의 소모품 매출 성장세는 그 기울기가 더욱 가팔라질 것으로 보임. 성숙된 의료기기 업체의 소모품 매출 비중이 50% 수준이라는 것을 고려해봤을 때 성장 여력이 경쟁사 대비 크다고 볼 수 있어 매우 긍정적이라고 판단됨

4분기도 계절적 성수기를 맞아 실적 성장세가 이어질 전망. 실제로 동사의 지난 2년간 4분기 평균 매출 비중은 약 35% 수준으로 2023년 컨센서스(매출액: 440억원, 영업이익: 233억원)는 무난히 달성할 것으로 보임

내년 실핼X 브라질, 중국 진출 및 신제품 출시에 따른 모멘텀 유효

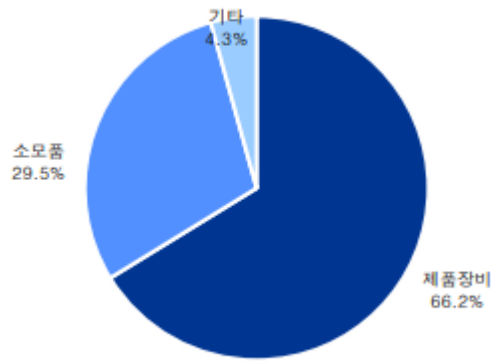
지난 21일 실핼X 브라질 현지 판매를 위한 인증을 획득했고 사측에 따르면 내년 1분기 안에는 실핼X 중국 인증을 마무리할 것으로 보임. 작년 1월 중국 시후안 제약그룹과 실핼X 관련 5년간 180억원 규모로 공급하는 계약을 체결했으며, 브라질도 사전에 대리점 계약을 했기 때문에 빠른 시장 침투가 가능할 것으로 판단됨

또한 내년 초 초음파 장비 듀오타이트와 비침습 RF 장비 셀리뉴가 제품 라인업에 추가될 예정임. 이르면 3월 국내 판매를 시작으로 6개월의 해외 인증 기간을 거쳐 내년 4분기에는 해외 판매가 진행될 것으로 전망됨. 단기적으로 신제품 장비 및 관련 소모품 원자재 비용, 마케팅 비용 증가로 수익성 둔화 우려가 다소 존재함. 하지만 신제품 판매가 본 궤도에 들어서면 에너지원별로 다양한 시장의 수요에 대응할 수 있어 중장기적 성장 여력이 더 커질 것으로 기대됨

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	6	11	12	18	31
영업이익	1	4	3	5	13
세전이익	1	4	-2	5	14
지배주주순이익	1	3	-2	4	11
EPS(원)	14	60	-33	80	198
증가율(%)	0.0	323.9	-154.7	-340.9	148.9
영업이익률(%)	16.7	36.4	25.0	27.8	41.9
순이익률(%)	16.7	27.3	-16.7	22.2	35.5
ROE(%)	13.1	43.5	-12.5	19.2	35.1
PER	0.0	33.2	-77.9	28.4	16.3
PBR	0.0	11.9	7.2	4.9	4.8
EV/EBITDA	-1.1	1.0	32.8	18.1	11.2

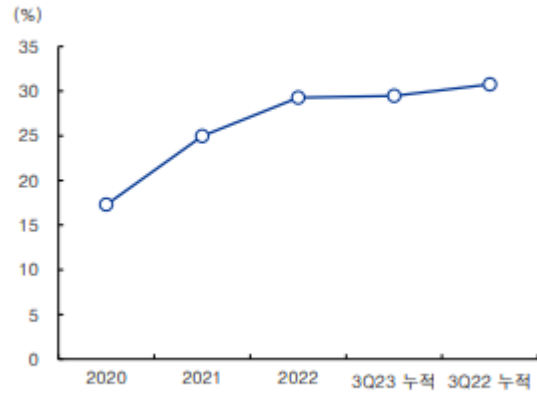
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 품목별 매출 비중(3Q23 누적 기준)



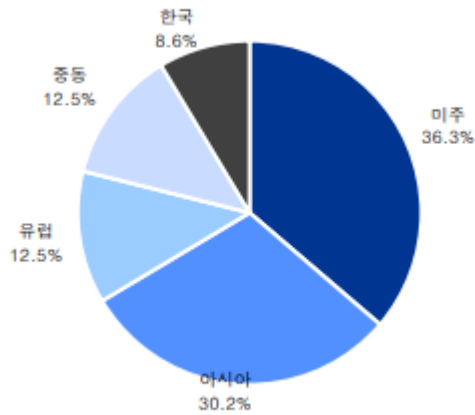
자료: 비율, IBK투자증권

그림 2. 소모품 매출 비중 추이



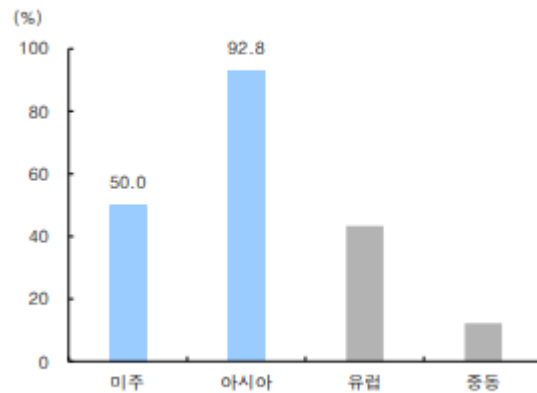
자료: 비율, IBK투자증권

그림 3. 지역별 매출 비중(3Q23 누적 기준)



자료: 비율, IBK투자증권

그림 4. 지역별 매출 성장률(3Q23 누적 기준, YoY)



자료: 비율, IBK투자증권





팜트론

2024년 반도체와 2차전지 장비가 이끈다

[\[출처\] 하나증권 김규상 애널리스트](#)

2024년 반도체 장비 매출 증가 전망

2024년 반도체 산업은 생성형 AI와 온디바이스 AI의 성장, DDR5 전환, 자율주행 3단계 상용화 등의 영향을 받을 전망이다. 올해 DDR5 침투율은 13.4%로 추정되며, 3Q24에는 50%를 초과할 전망이다. 팜트론은 반도체 후공정 검사장비 4종을 개발 완료하여 고객사향으로 테스트 중으로, DDR5 침투율 상승에 따른 수혜가 예상된다. 1) 와이어본딩 검사장비 제우스는 이미 글로벌 OSAT 업체 향 납품 중이며, 2) 메모리 모듈 검사장비 마스는 국내 OSAT 업체의 국내외 공장에 납품 중이다. 또한, 3) 패키징 검사장비 아폴론은 고객사 쉘 테스트 통과 후 양산 수주를 기다리고 있으며, 4) 웨이퍼 소잉 검사장비 8800WI도 고객사 쉘 테스트를 진행 중이다. 국내외 OSAT 업체들의 증설과 함께 국산 검사장비에 대한 수요도 함께 증가 중으로, 반도체 후공정 검사장비는 향후 동사 외형 성장을 견인할 전망이다.

PCB의 핵심 SMT 검사장비, 기술력과 인지도 상승으로 고객사 확대

SMT(표면실장기술)는 PCB 제조의 핵심 공정으로, 기판 위에 저항기, 커패시터, 인덕터 등의 부품을 부착하는 작업을 의미한다. 펌트론은 납 도포상태(SPI), 부품 실장상태(MOI), 장착부품(AOI) 등 검사장비를 공급하고 있다. 스마트폰의 대중화 이후 SMT 검사장비는 모바일 산업 위주로 성장을 지속해왔으나, 최근에는 자동차 전장 및 스마트팩토리로 확대되는 추세이다. 2023년에는 전년 대비 마진율이 대폭 상승하며 동사의 캐시카우 역할을 완벽하게 수행하고 있다.

2차전지 리드탭 검사장비 최종 퀄 테스트 종료 임박

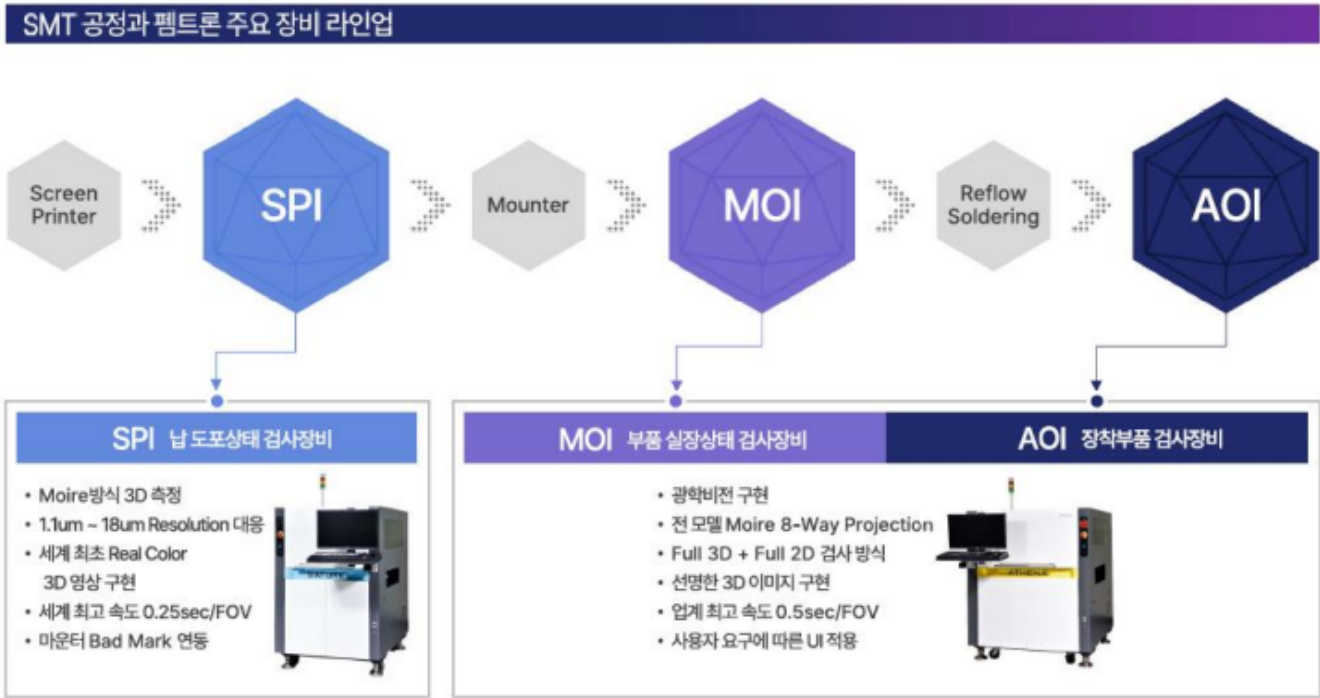
펌트론은 지난 3월 국내 2차전지용 리드탭 제조업체로부터 용착 및 자동검사 장비를 수주했다. 리드탭은 양극과 음극을 외부 전기적으로 연결해주는 역할로 2차전지의 안정성과 직결되어 있는 부품이다. 리드탭이 제 기능을 못할 경우 전해액 누수로 인한 폭발 사고가 발생할 수 있어 2차전지 제조사들은 리드탭 전수검사를 검토 중인 것으로 알려져 있다. 펌트론은 세계 최초로 리드탭 인라인 검사장비를 개발하였으며, 고객사 퀄 테스트 통과시 관련 수주가 크게 증가할 전망이다.

2023년 매출액 760억원, 영업이익 87억원 전망

펌트론의 2023년 연결 실적은 매출액 760억원(YoY 24.3%), 영업이익 87억원(YoY 37.0%)으로 전망한다. 1) SMT 검사장비의 꾸준한 매출이 뒷받침 하는 가운데, 2) 반도체 후공정검사장비와, 3) 2차전지 리드탭 검사장비 수주 증가에 따른 실적 성장을 전망한다.

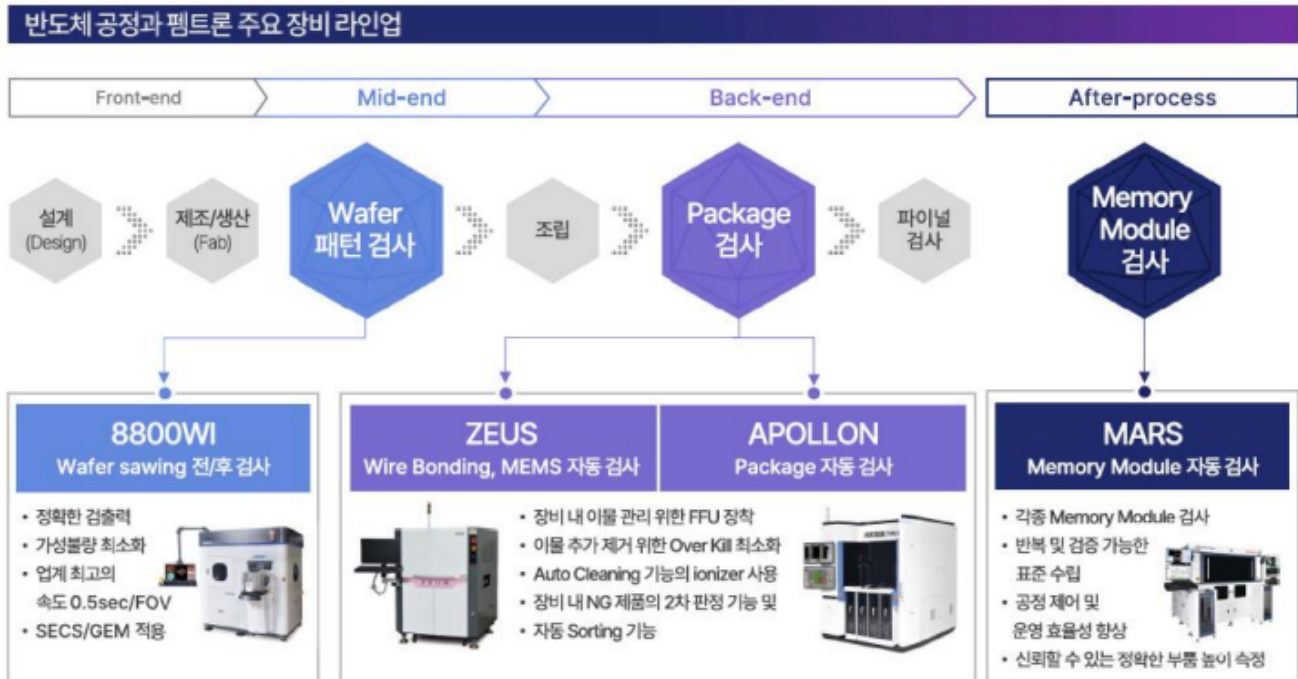
Financial Data		(십억원, %, 배, 원)			
투자지표	2018	2019	2020	2021	
매출액	0	0	44	58	
영업이익	0	0	0	4	
세전이익	0	0	0	4	
순이익	0	0	0	5	
EPS	0	0	27	472	
증감율	N/A	N/A	N/A	1,648.1	
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	
ROE	0.0	0.0	4.1	39.4	
BPS	0	0	652	1,200	
DPS	0	0	0	0	

도표 1. SMT 공정별 펠트론 장비 라인업

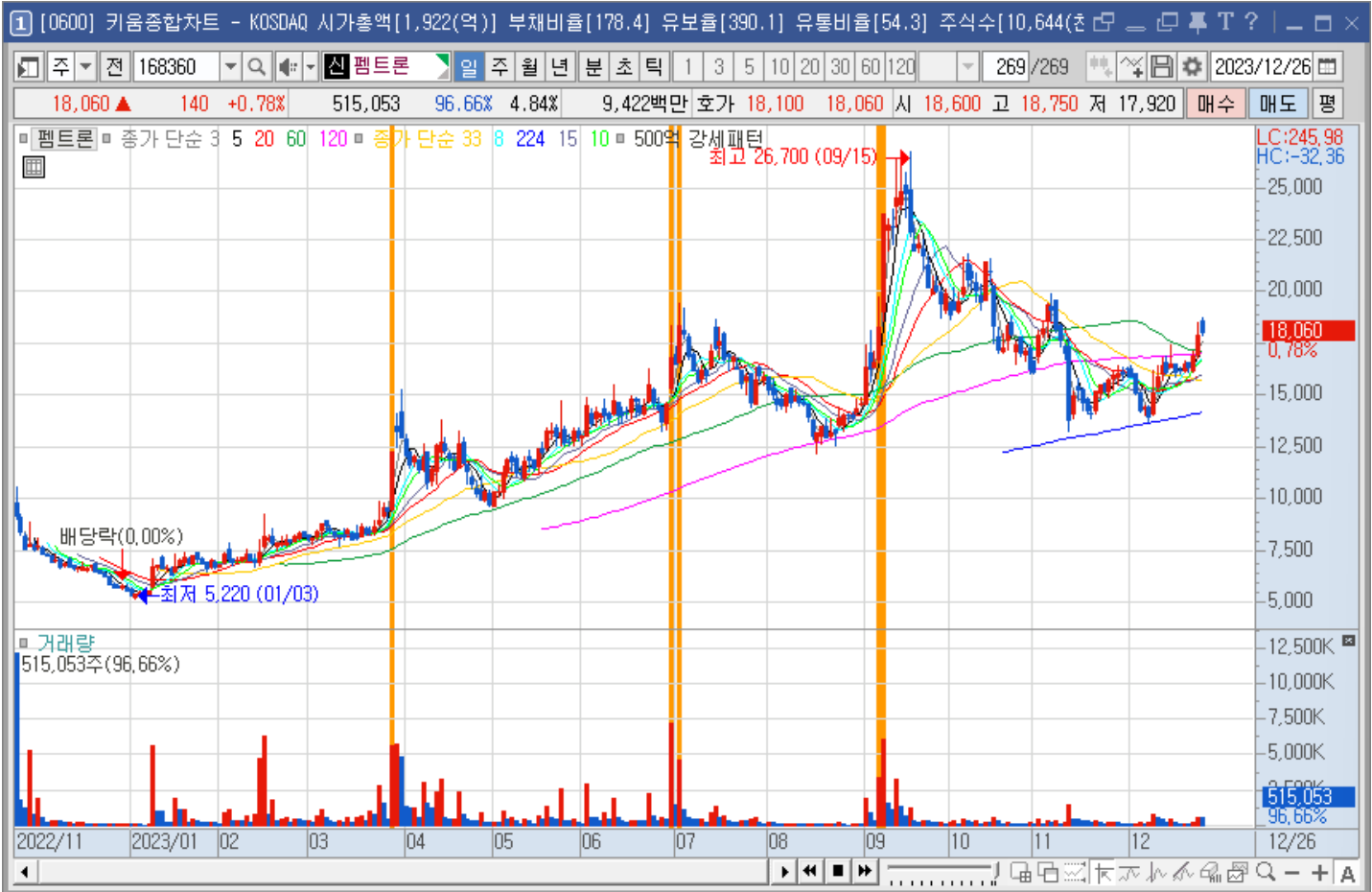


자료: 펠트론, 하나증권

도표 2. 반도체 공정별 펠트론 장비 라인업



자료: 펠트론, 하나증권



피코그램

신제품 출시 모멘텀 및 해외 매출 확대 기대

[\[출처\] IBK투자증권 김태현 애널리스트](#)

퓨리얼 브랜드 인지도 강화를 위한 투자 확대에 아쉬운 수익성

3Q23 누적 연결 매출액은 210억원(-9.2%, YoY), 영업이익은 10억원(-69.1%, YoY)을 기록. 지역별로 국내와 해외 매출이 각각 9.3%(yoy), 9.9%(yoy) 감소했음. 경쟁사의 단가 인하로 국내 OEM·ODM 및 카본블럭 소재 판매가 부진했고 미국 주요 고객사인 Watts가 작년 필터 재고를 대량 확보한 것에 따른 기저효과에 기인함. 한편 퓨리얼 브랜드 인지도 강화를 위한 비용 지출이 확대에 수익성은 악화됨. 판로 확대를 위한 프로모션을 진행했고 생활가전 라인업 추가를 위한 신제품 R&D 비용 부담이 있었음

지난 8월 200억원 규모의 전환사채를 발행했는데, 카본블럭 생산설비 확대를 위한 시설자금 50억원, 단기차입금 상환 및 신제품 금형개발, 원재료 구매 등 운영자금으로 150억원 사용하는 것으로 파악됨

내년에는 올해 실적대비 개선될 것으로 기대

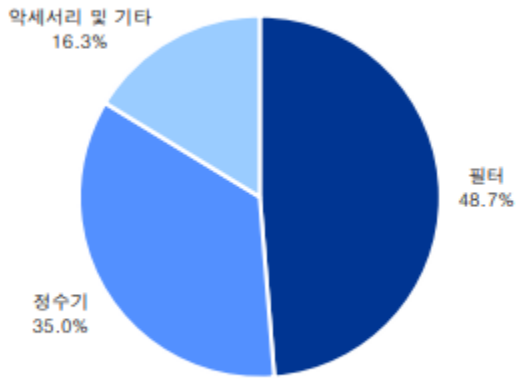
내년 5월 퓨리얼에 생활가전 제품 라인업을 추가하면서 외형성장이 가능할 전망이다. 실제로 베트남과 말레이시아 현지 대리점과 퓨리얼 판매 계약을 확대하고 있어 신제품 출시에 따른 매출 성장 모멘텀이 더욱 크게 작용할 전망. 비록 관련 프로모션 진행은 단기적인 비용 부담으로 이어지겠지만, 중장기적으로는 자체 브랜드 매출 확대에 따른 수익성 개선에 기여할 것으로 보임

기존 지역 매출 확대와 신규 지역 진출 역시 기대되는 부분임. Watts사의 필터 재고가 대부분 소진된 것으로 파악되고 있어 매출 회복세가 기대되고 지난 21일 중국 정수 시스템 전문 기업 케네이처와의 계약을 통해 그동안 지지부진했던 중국 시장에 진출했음. 이 외 중동, 태국 등 퓨리얼 정수기 누적 공급 대수가 많은 지역에 필터 매출이 확대될 것으로 보여 부진했던 올해 실적대비 개선될 것으로 기대됨

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	19	19	24	26	29
영업이익	0	1	3	3	3
세전이익	1	0	3	3	3
당기순이익	1	0	2	2	3
EPS(원)	53	14	184	177	162
증가율(%)	-21.4	-74.1	1,228.6	-3.9	-8.2
영업이익률(%)	0.0	5.3	12.5	11.5	10.3
순이익률(%)	5.3	0.0	8.3	7.7	10.3
ROE(%)	5.3	1.3	17.8	11.9	10.1
PER	0.0	0.0	0.0	21.1	35.3
PBR	0.0	0.0	0.0	2.4	3.4
EV/EBITDA	12.7	11.5	3.9	16.8	24.9

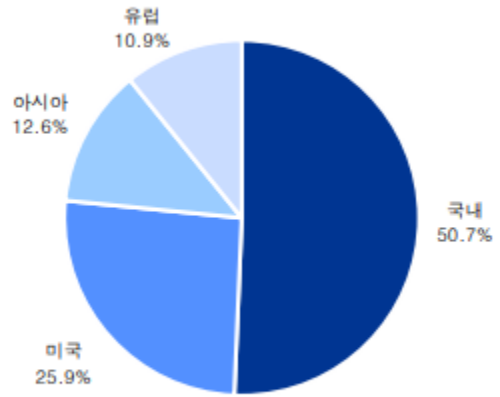
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 품목별 매출 비중(3Q23 누적 연결기준)



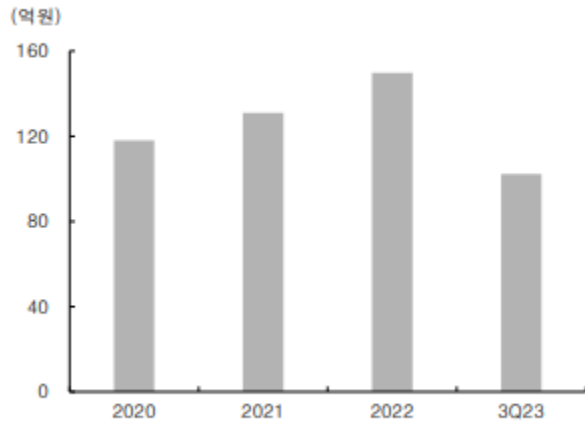
자료: 피코그램, IBK투자증권

그림 2. 지역별 매출 비중(3Q23 누적 연결기준)



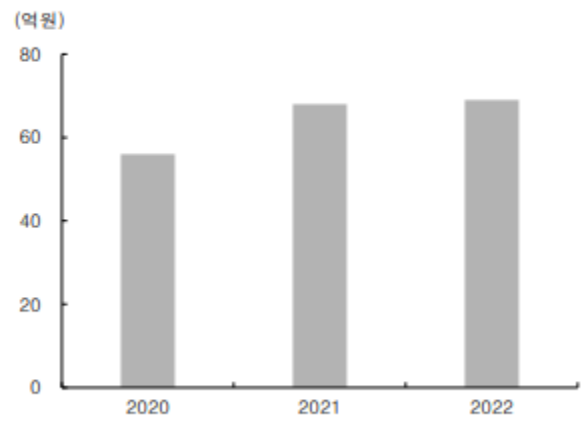
자료: 피코그램, IBK투자증권/주: 임대료 수익은 제외

그림 3. 필터 매출 추이

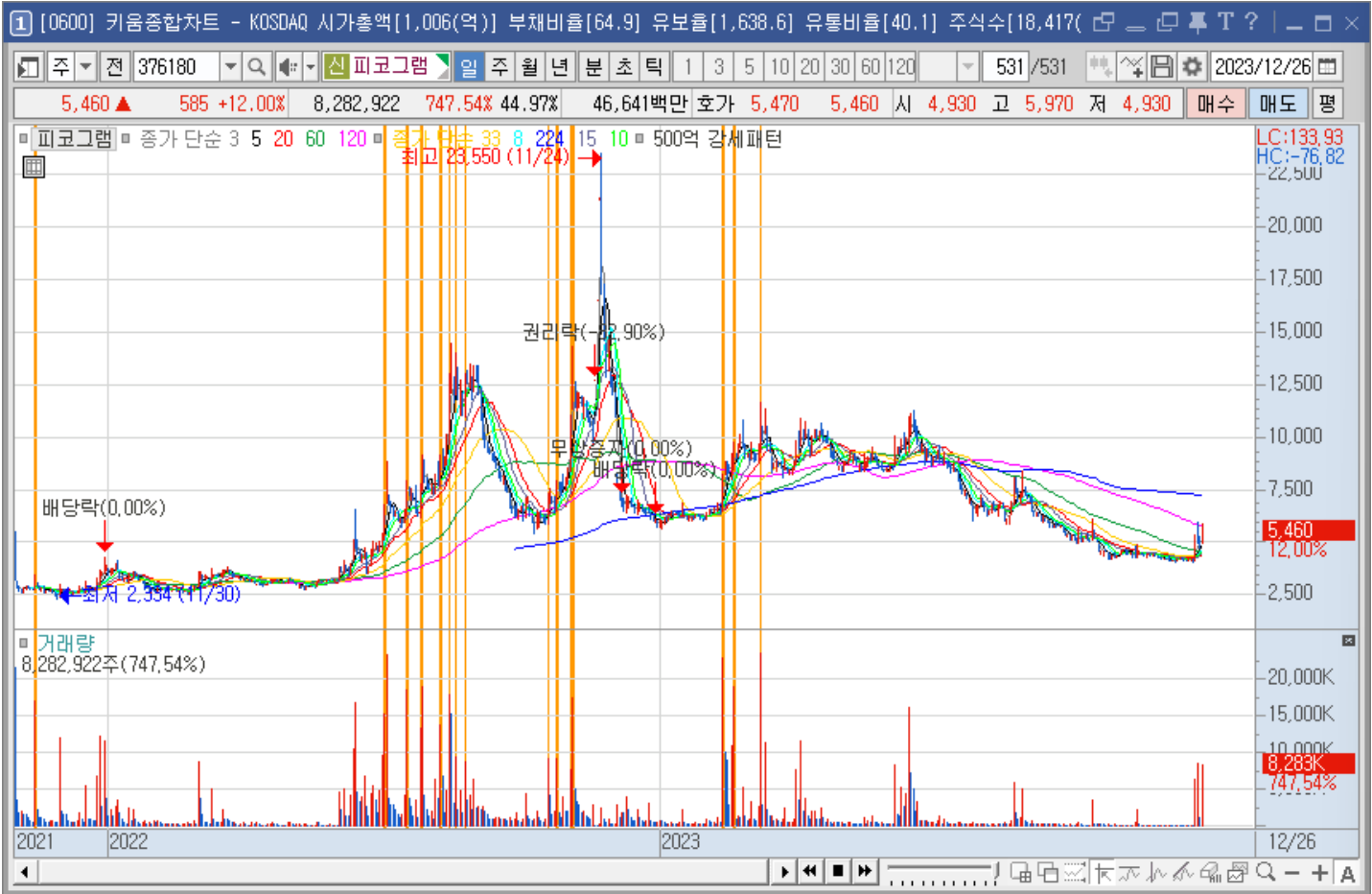


자료: 피코그램, IBK투자증권

그림 4. 자체 브랜드 퓨리얼 매출 추이



자료: 피코그램, IBK투자증권



웨이버스

공간정보산업 성장의 수혜

[\[출처\] 유안타증권 이창영 애널리스트](#)

공간정보산업의 봄

국가 차원의 공간정보 융복합 활성화를 목적으로 한 과제 및 사업 시행에 따라 최근 5개년도 국가공간정보정책 기본계획 예산 집행금액은 연평균 +17% 증가. '23년 새로이 수립된 제7차 국가공간정보정책 기본계획('23~'27)을 이행하기 위한 예산안은 직전 집행기간('18~'22) 실적 대비 +150% 증가하며 역대 최대 규모로 편성. 정부 주도의 공간정보산업 확대 기조는 국가 중앙부처 및 지자체, 공공기관 등 공공부문의 프로젝트 수주 중심인 동사에게 우호적인 수주 환경과 성장 가시성을 제공할 것으로 전망

신성장동력 1) 고객군의 확장

동사가 B2G 구조에서 B2B, B2C 등 민간 영역으로의 확장을 목표로 개발을 진행해 온 맵픽 플랫폼은 '23년 11월부터 출시 완료. 해당 서비스는 지도 기반 데이터 관리 기능을 구독 형태로 제공하기 때문에 ① 안정적인 매출 창출, ② 고객 바인딩 효과, ③ 맞춤형 작업을 통한 추가 개발 수익 확대를 기대할 수 있을 것. 동사는 '24년 중점 경영활동으로 맵픽 활용 우수사례 공모전 등을 진행해 고객 유치 및 맵픽 활성화를 추진할 예정

신성장동력 2) 공간정보 밸류체인의 확장

그간 공간정보 데이터 가공과 유통, 서비스에 집중해 온 동사는 네이버시스템(주)의 지리정보시스템(GIS) 사업 부문 인수를 결정하며 항공촬영, 측지측량, 영상처리 등 공간정보 생산으로의 사업영역 확장을 추진 중(인수일: 2023/12/31)

이에 따라 동사는 '24년부터 국토지리정보원, 지자체 등에서 발주하는 데이터베이스(DB) 구축 사업 관련 수주와 매출을 확보할 수 있을 전망. 중장기적으로는 디지털트윈, 맵픽 등 타 사업부문과 연계한 시너지 구축을 통해 원가 절감 등 수익성 개선을 추진해 나갈 계획

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	-	-
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
지배순이익	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	-	-	-	-	-
지배순이익률 (%)	-	-	-	-	-

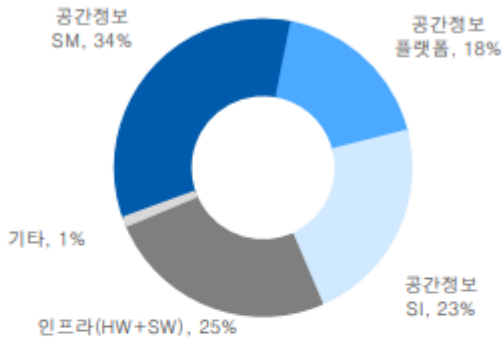
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	-	38	41	51
영업이익	-	5	2	5
지배순이익	-	5	-8	7
PER	-	22.7	-	9.8
PBR	-	8.2	3.6	2.1
EV/EBITDA	-	0.6	17.9	14.6
ROE	-	36.1	-40.3	-

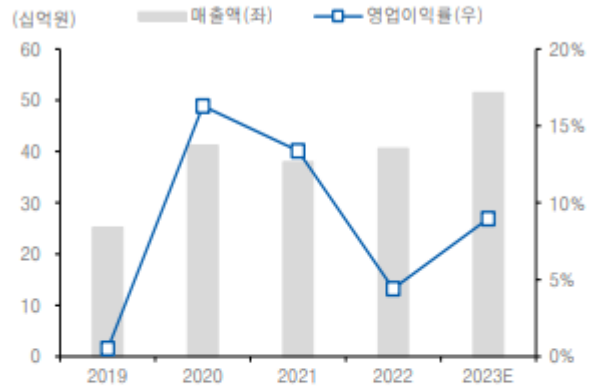
자료: 유안타증권

[그림-1] 웨이버스 매출액 구성 (2022년 기준)



자료: 웨이버스, 주: K-IFRS 별도기준

[그림-2] 웨이버스 연결 실적 추이 및 전망



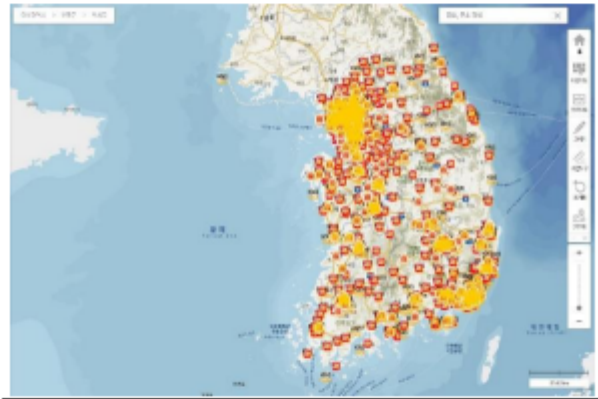
자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터

[그림-3] 웨이버스 주요 고객사



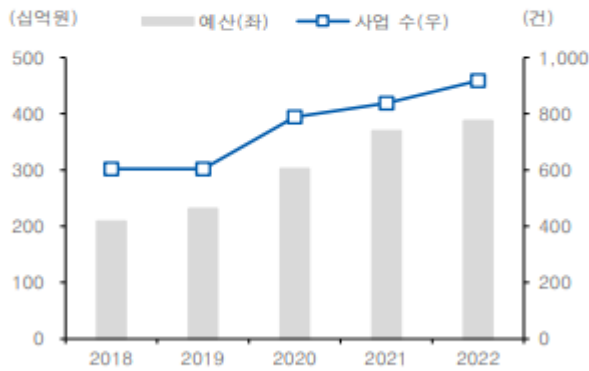
자료: 웨이버스

[그림-4] 맵픽 기반 지도 예시 - 전국 패스트푸드 Top 4 브랜드



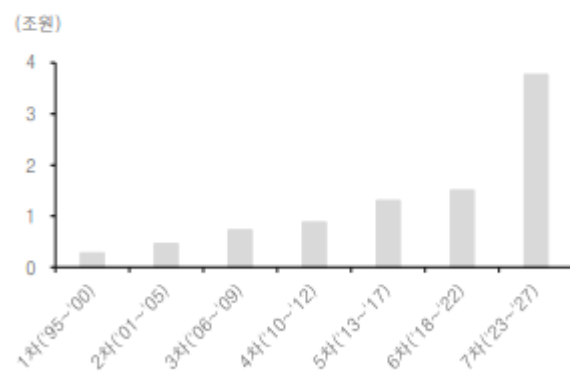
자료: 웨이버스

[그림-5] 국가공간정보정책 기본계획(2018~2022) 연차별 집행실적



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[그림-6] 국가공간정보정책 기본계획 경과별 집행예산



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터, 주: 7차('23-'27)는 예산안 기준



쿠콘
신규 서비스 출시에 따른 데이터 사업 성장 기대
[\[출처\] 하나증권 조정현 애널리스트](#)

비즈니스 데이터 플랫폼 강자

쿠콘은 금융, 공공기관 등의 데이터를 수집하여 고객사가 필요한 데이터를 API(Application Programming Interface)형태로 연결해주는 B2B 데이터 플랫폼 업체이다. 데이터 서비스는 금융, 공공, 의료 등 다양한 분야에 활용되는 개인정보, 기업정보 등을 제공하는 사업이며, 페이먼트 서비스는 간편결제, 가상계좌, 펌뱅킹 등 금융VAN 업무를 제공하는 서비스다. 주요 고객사로는 은행, 카드, 증권, 보험 등을 아우르는 금융 기관으로 국내 500여개, 해외 2,000개 기관의 데이터를 수집하고 있으며 약 250여 개의 API 상품을 개발 및 제공하고 있다. 2023년 3분기 매출액은 데이터 서비스 267억원(53%), 페이먼트 서비스 240억원(47%)을 기록했다.

신규 데이터 서비스 출시에 따른 외형 성장 전망

데이터 서비스 사업 매출 확대가 지속될 전망이다. 주요 데이터 사업은 API를 제공하는 SaaS기반 사업으로, 초기 도입비와 월 기본 수수료를 수취하는 구조다. 솔루션 매출 특성상, 한번 개발된 API 상품은 원가율이 낮아 영업 레버리지 효과를 볼 수 있다. 올해 하반기부터 고객사들의 금융 플랫폼 사업 확대가 기대되는 상황으로 동사의 API 매출이 더욱 확대될 전망이다. 올해 3분기부터 대환대출(신용대출) 서비스 출시를 시작으로, 자동차 보험, 예적금 비교 등이 순차적으로 확대될 전망이다. 또한 대환대출 서비스가 기존 신용대출에서 주택담보대출까지 확대될 경우, 트래픽 증가에 따른 신규 데이터 서비스 매출을 기대할 수 있다. 동사는 2020년 대출 비교 서비스 출시 이후 본격적인 데이터 매출 성장을 경험한 바 있다. 데이터 서비스 매출액은 2021년 254억원(+60.8%, YoY)에서 2022년 329억원(+29.5%, YoY)으로 성장세를 보여줬다. 향후 금융권 고객사들의 신규 금융 상품 서비스 및 금융 플랫폼 사업 확대는 동사 외형 성장에 긍정적인 것으로 기대된다.

2023년 매출액 712억원, 영업이익 196억원 전망

2023년 매출액 712억원(+13.5%, YoY), 영업이익 196억원(-1.9%, YoY)으로 전망한다. 사업부별 매출액은 데이터 사업 391억원(+25.9%, YoY), 페이먼트 사업 321억원(+1.5%, YoY)으로 전망한다. 신규 플랫폼 서비스 확대에 따른 API 매출 확대 및 마이데이터 Plug-In 서비스 확대에 따라 데이터 부문 성장세는 지속될 전망이다. 다만, SI성 사업인 마이데이터 플랫폼 구축 매출 확대 및 신규 데이터 서비스 런칭에 따른 인건비 상승으로 수익성 감소가 예상된다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	41	51	61	65
영업이익	6	11	17	20
세전이익	11	24	9	5
순이익	9	19	7	4
EPS	1,109	2,274	739	361
증감률	136.0	105.0	(67.5)	(51.2)
PER	0.0	0.0	98.2	90.7
PBR	0.0	0.0	5.6	2.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	29.8	10.5
ROE	24.9	28.4	5.4	2.8
BPS	4,460	8,023	12,857	12,698
DPS	0	0	100	100





에스티아이
 인프라 및 HBM CapEx 수혜 기대
[\[출처\] 신한투자증권 남궁현 애널리스트](#)

반도체 인프라 장비에서 HBM향 후공정 장비로 확대

반도체 및 디스플레이 장비를 전문적으로 생산하는 업체다. 반도체 인프라 장비는 CCSS 장비가 주력 매출이며 일부 디스플레이 장비(Wet System, Ink-Jet Printing System 등)를 생산하고 있다. 최근 반도체 후공정 장비인 Reflow 장비를 새롭게 공급하기 시작했다.

2022년 기준 장비별 매출액 비중은 CCSS 87.2%, Wet System(Reflow 포함) 10.3%다. 반도체 부문의 경우 주요 고객사는 삼성전자, SK하이닉스, EXYTE(Intel, Micron)이다. 디스플레이 부문의 경우 삼성디스플레이, BOE, CSOT 등으로 공급 중에 있다.

2024년 영업이익 542억원(+209% YoY) 전망

2024년 실적은 매출액 4,622억원(+48%, 이하 YoY), 영업이익 542억원(+209%)으로 전망한다. 2024년은 메모리 반도체 업황 회복에 따라 Capa 증설을 위한 인프라 장비 수요가 증가할 것으로 기대한다. 국내외 생산 업체의 인프라 CapEx 투자 집행에 따라, 당사의 주력 매출인CCSS향 매출은 2024년 3,630억원(+30%)으로 성장할 전망이다.

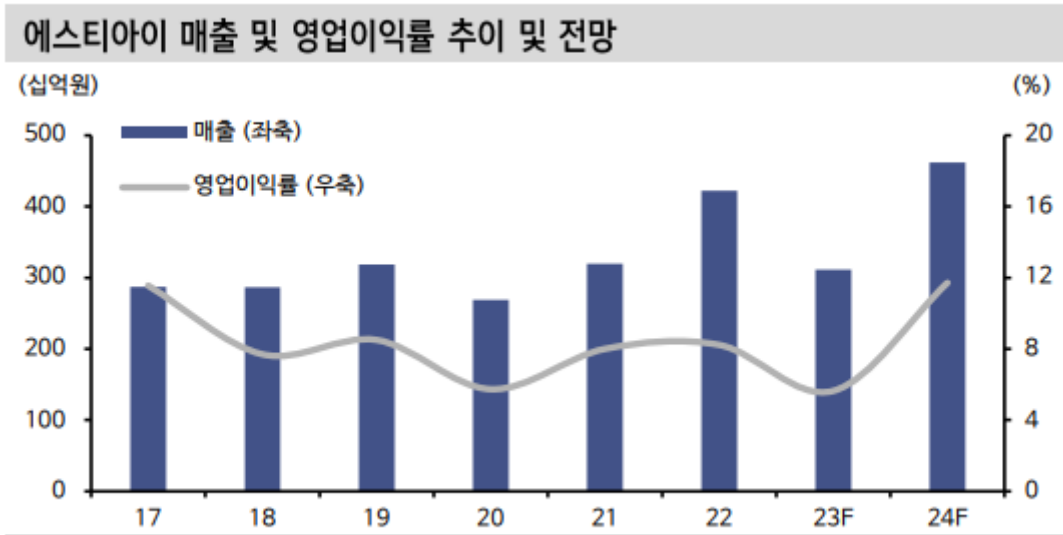
AI반도체의 성장과 함께 HBM에 대한 수요가 증가했다. 다만 메모리생산 업체는 HBM Capa가 부족한 상황이다. 2023년 말 삼성전자와 SK하이닉스 HBM Capa는 각각 40K/월 수준을 상회할 것으로 예상되며, 2024년에도 2023년 말 대비 2배 이상의 Capa 확장이 나타날 것으로 보인다. HBM Capa 증설에 따라 '1) 신규 장비 매출 확대, 2) 수익성 개선'이 기대된다. 2024년 리플로우 장비 매출액은 338억원으로 전망한다. 리플로우 장비는 주력 매출인 CCSS 장비 대비 수익성이 좋기 때문에 전사 수익성 개선(24년 OPM 11.7%)도 기대된다.

투자이견 '매수' 목표주가 45,000원으로 커버리지 개시

투자이견 '매수', 목표주가 45,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12MF EPS 2,991원에 과거 평균 PER 13.5배에 10% 할증한 PER 15배를 적용하여 산출했다. '1) 인프라 CapEx 증가, 2) Reflow 장비의 HBM Capa 증설 수혜' 영향으로 프리미엄을 적용했다. 이에 '1) 기존 장비의 레버리지 효과, 2) 신규 장비를 통한 체질 개선(OPM 1)'으로 밸류에이션 리레이팅이 필요하다고 판단된다

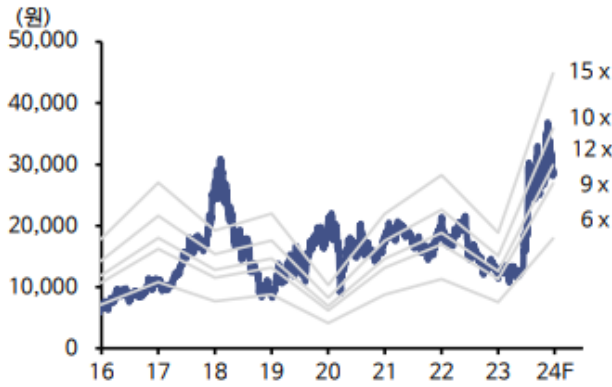
12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	319.5	25.6	23.2	1,466	12,328	14.5	11.3	1.7	12.6	2.5
2022	422.4	34.8	29.8	1,885	13,852	6.3	3.5	0.9	14.4	(24.2)
2023F	311.6	17.5	19.9	1,259	14,878	22.9	17.9	1.9	8.8	(27.5)
2024F	462.2	54.2	48.2	3,045	17,691	9.5	6.6	1.6	18.7	(25.3)
2025F	622.1	86.8	72.0	4,551	22,009	6.3	4.0	1.3	22.9	(27.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권



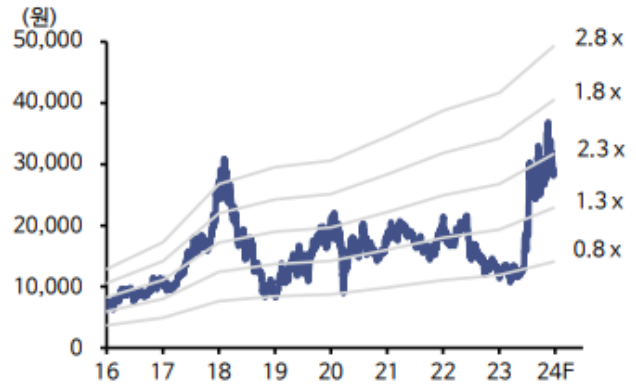
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

에스티아이 12MF PER 차트



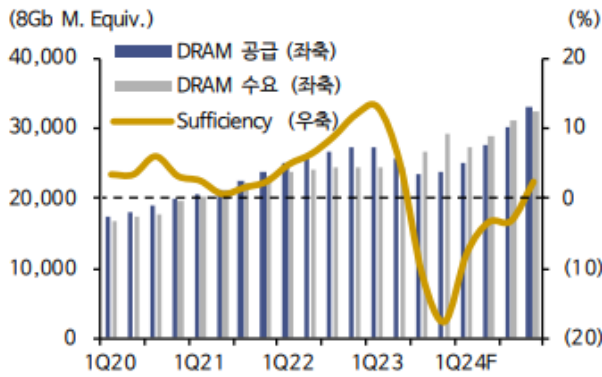
자료: QuantiWise, 신한투자증권

에스티아이 12MF PBR 차트



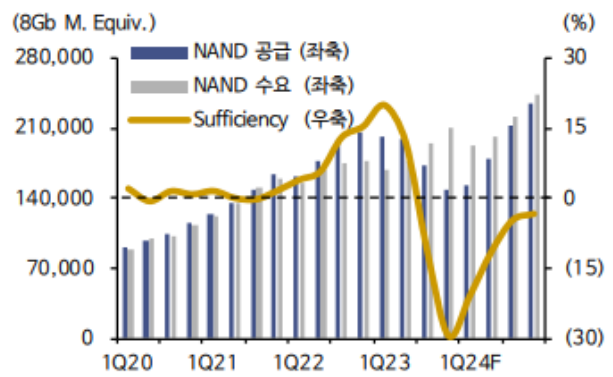
자료: QuantiWise, 신한투자증권

DRAM 수급 추이 및 전망



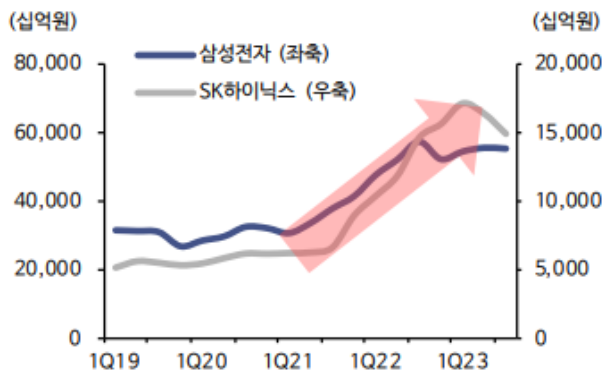
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



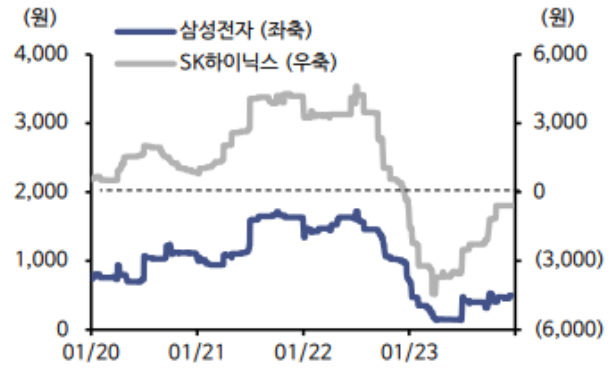
자료: Trendforce, 신한투자증권

반도체 생산 업체 재고자산 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

반도체 생산 업체 12MF EPS 컨센서스 변화



자료: QuantiWise, 신한투자증권



라이콤

광통신 네트워크 부품 전문가

[\[출처\] IBK투자증권 이건설 애널리스트](#)

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 광트랜시버 용 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

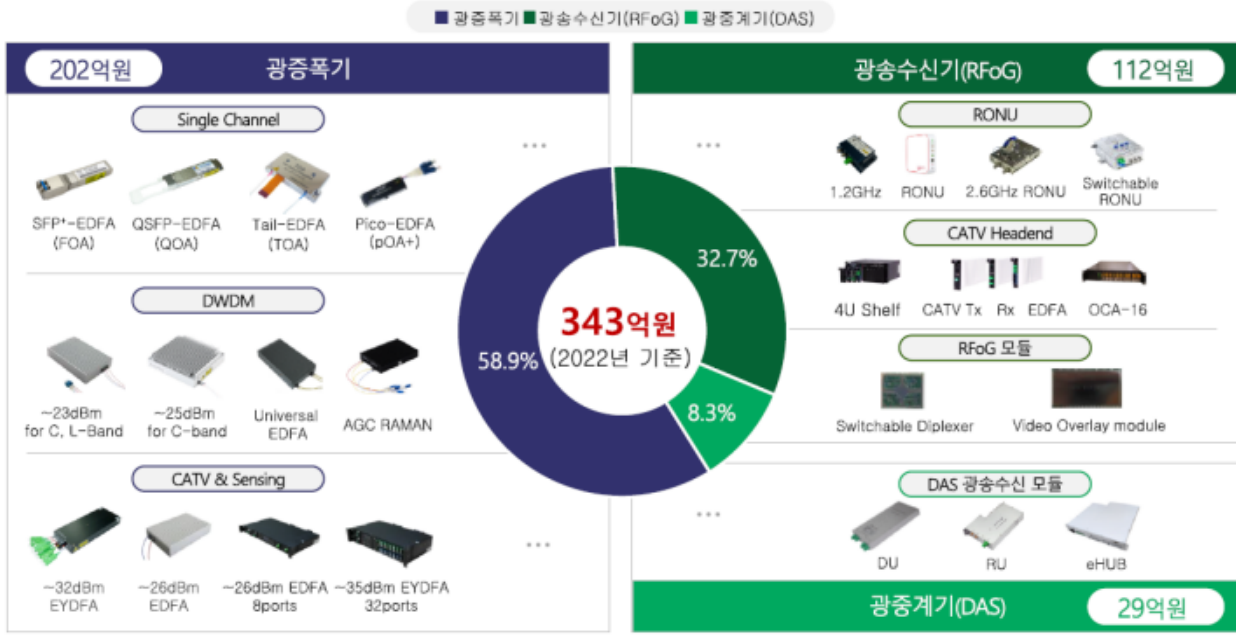
동사의 신규 성장 동력인 광센서용 광증폭기는 지난 5월 글로벌 라이다 기업에 초소형 펄스드 파이버 레이저의 테스트용 초도 물량을 공급했다. 광센서용 광증폭기는 자동차뿐만 아니라 풍력 발전기, 교량, 철도 등 시설물 상태 모니터링에도 적용이 가능하다. 또한 소형화를 통해 드론 탑재 등이 가능하고, 교량, 철도 및 풍력발전기를 비롯한 친환경 에너지 산업 시설 관리에 적용이 가능할 것으로 판단되어 동사의 장기적 성장 동력이 될 것으로 기대된다.

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



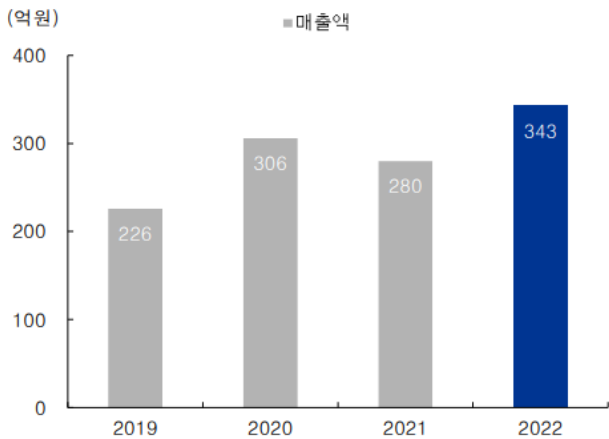
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 3. 광섬유 레이저 응용분야

초소형 광섬유 레이저 LIDAR 및 LRF (소형화)	고출력 광섬유 레이저 산업용 절단 및 용접 시스템 및 광위성통신용 레이저/광증폭기	방위 산업용 레이저 국방용 고출력레이저 (국산화)
LIDAR LRF 	Cutting Welding Brazing Drilling Cladding Additive Manufacturing Marking Surface Treatment 5G-AE, 위성통신의 본격적인 출현 5G-AE는 차량 이동통신과 같은 위성통신이 없어도 통신 서비스 제공이 가능 	

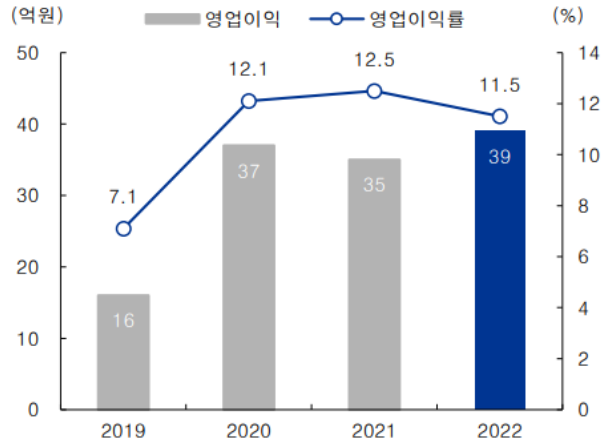
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 2. 라이콤 매출액 추이



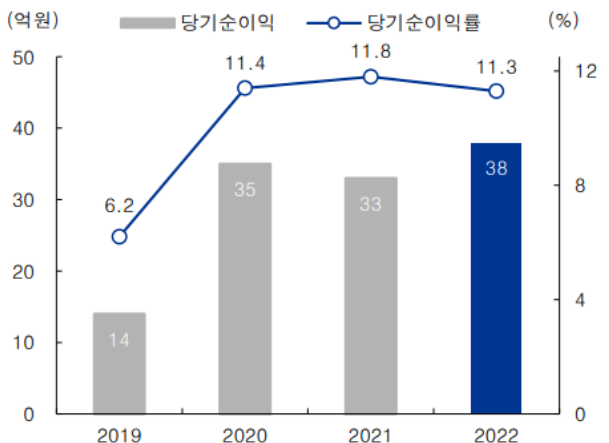
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 3. 라이콤 영업이익(률) 추이



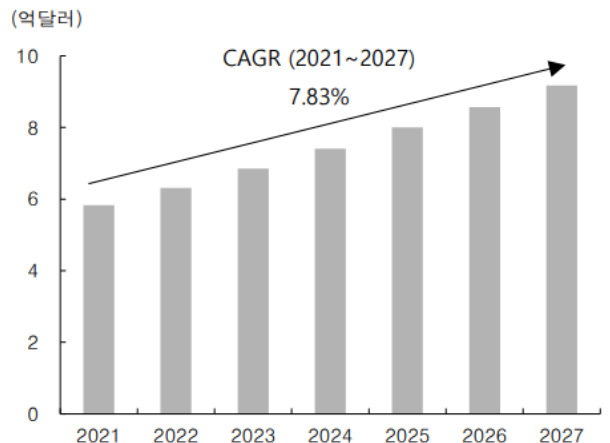
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 4. 라이콤 당기순이익(률) 추이



자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 5. 글로벌 EDFA 시장규모 전망



자료: QYResearch, IBK투자증권

