

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/11)

2,555원

KOSDAQ (12/11)	934.64pt
시가총액	782억원
발행주식수	30,609천주
액면가	100원
52주 최고가	3,360원
최저가	2,090원
60일 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

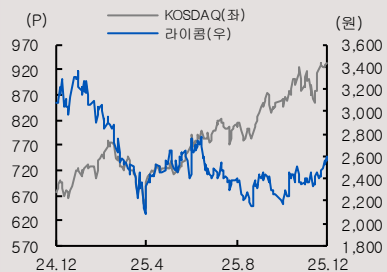
주주구성

김성준 외 14 인 60.50%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	-22%	-40%
절대기준	8%	-7%	-17%

	현재	직전	변동
투자 의견	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)

재도약의 전환점

광섬유 기반 사업 포트폴리오

라이콤은 광섬유 기반의 통신 모듈과 장비를 개발·제조하는 기업으로, 광증폭기와 광송수신기 등 광 네트워크 핵심 부품을 중심으로 사업을 전개하고 있다. 기존 통신망 및 CATV 등 전통적인 수요 기반 위에서 경쟁력을 축적해 왔으며, 최근에는 광섬유 레이저와 센싱 등으로 응용 범위를 넓히며 사업 포트폴리오 확장에 나서고 있다.

아직은 제한적인 회복, 4분기가 관건

3Q25 누계 기준 매출액은 96억원(YoY +9.7%), 영업이익은 -16억원(적자지속)으로 전년 대비 적자폭이 축소되며 수익성 회복 흐름이 나타나고 있다. 지난 2024년 실적 이 크게 하락한 배경에는 광통신 산업의 하락 사이클 진입, 유럽향 광송수신기 제품의 EOL(제품 단종), 그리고 원가율(22년 71%→23년 80%→24년 97%) 상승이 복합적으로 작용했다. 다만 올해 들어 재고 부담이 완화되고 일부 수요 회복 조짐이 나타나면서 점진적으로 개선되는 흐름이고 4분기에는 광통신 업황이 회복에 따른 수요 개선과 광섬유 레이저 매출 인식이 맞물리며 전년 동기 대비 매출 성장 폭과 흑자전환이 기대되는 구간이 될 것으로 예상된다. 이를 감안하면 2025년 연간 매출액은 170억원 이상, 영업이익은 BEP 수준에 근접할 것으로 예상된다.

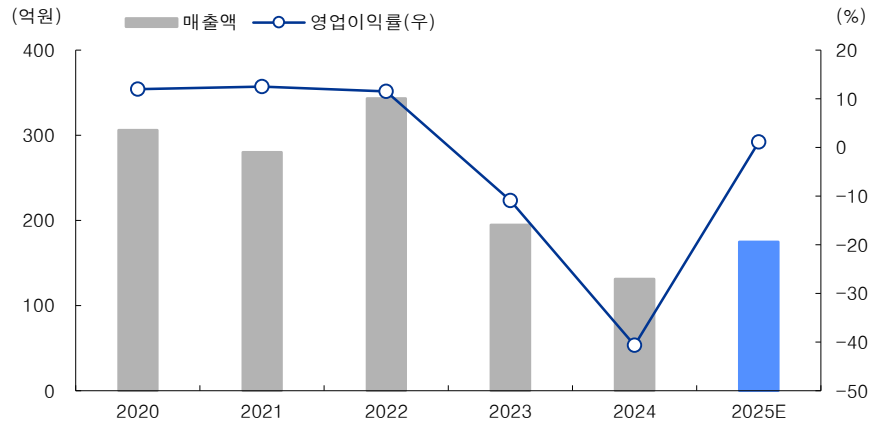
차세대 성장동력, 광섬유레이저

라이콤은 주력 제품인 광송수신기의 EOL 도래 가능성에 선제적으로 대응하며 신규 사업으로 광섬유레이저에 집중해 왔다. 이러한 전략 전환의 첫 가시적 성과가 지난 11월에 있었던 LIG넥스원과의 방산 수주(계약금액: 약 54억원)로, 동사는 이를 통해 첫 방산 레이저 모듈 공급 레퍼런스를 확보했다. 계약 공시는 11월에 이뤄졌지만 프로젝트가 그 이전부터 진행돼 온 만큼, 매출 인식이 비교적 빠르게 이뤄질 것으로 기대된다. 진입장벽이 높은 방산 분야에서 초기 레퍼런스를 확보했다는 점은 광섬유 레이저가 향후 주요 사업 축으로 확장될 가능성 측면에서 주목할 필요가 있다.

(단위: 억원, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	306	280	343	195	131
영업이익	37	35	40	-21	-53
세전이익	36	35	39	-63	-47
당기순이익	35	33	39	-58	-38
EPS(원)	109	105	136	-198	-125
증가율(%)	154.6	-4.1	30.0	-245.6	-36.8
영업이익률(%)	12.1	12.5	11.7	-10.8	-40.5
순이익률(%)	11.4	11.8	11.4	-29.7	-29.0
ROE(%)	36.8	26.4	24.4	-27.5	-16.7
PER	0.0	19.6	16.6	-13.6	-25.0
PBR	0.0	4.2	3.6	3.3	4.5
EV/EBITDA	-0.2	1.6	1.1	-47.9	-19.1

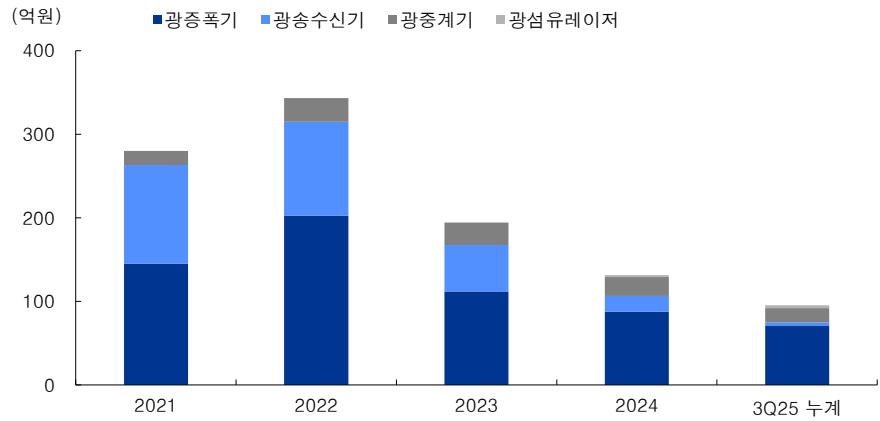
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 실적 추이 및 전망



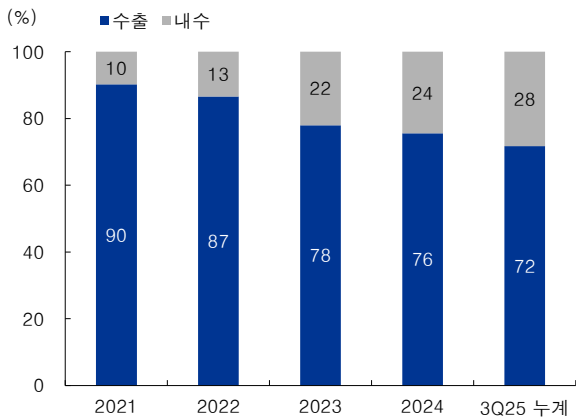
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 2. 카테고리별 매출 추이



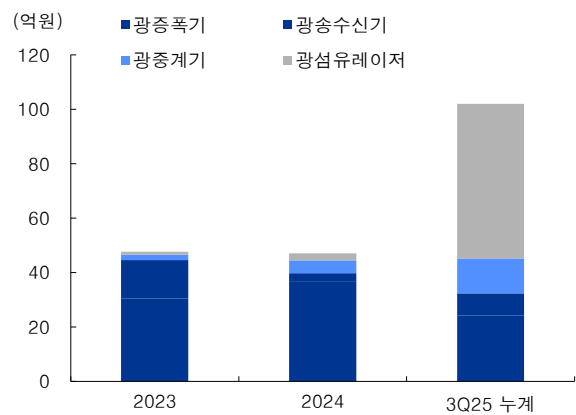
자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 1. 내수·수출 비중 추이



자료: 라이콤, IBK투자증권

그림 2. 수주 잔고 추이



자료: 라이콤, IBK투자증권

라이콤 (388790)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	306	280	343	195	131
증가율(%)	35.5	-8.4	22.5	-43.3	-32.5
매출원가	213	197	246	158	128
매출총이익	93	83	98	37	4
매출총이익률 (%)	30.4	29.6	28.6	19.0	3.1
판매비	56	48	58	58	57
판매비율(%)	18.3	17.1	16.9	29.7	43.5
영업이익	37	35	40	-21	-53
증가율(%)	126.9	-3.9	12.1	-153.6	151.8
영업이익률(%)	12.1	12.5	11.7	-10.8	-40.5
순금융손익	-1	1	-1	2	6
이자손익	-1	0	-1	-1	0
기타	0	1	0	3	6
기타영업외손익	0	-2	0	-43	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	36	35	39	-63	-47
법인세	1	1	0	-5	-10
법인세율	2.8	2.9	0.0	7.9	21.3
계속사업이익	35	33	39	-58	-38
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	33	39	-58	-38
증가율(%)	154.6	-4.3	16.8	-249.3	-35.3
당기순이익률 (%)	11.4	11.8	11.4	-29.7	-29.0
지배주주당기순이익	35	33	39	-58	-38
기타포괄이익	0	1	1	-1	0
총포괄이익	35	34	40	-59	-38
EBITDA	40	39	44	-16	-49
증가율(%)	116.2	-1.6	12.2	-137.4	198.1
EBITDAmargin(%)	13.1	13.9	12.8	-8.2	-37.4

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	19.6	16.6	-13.6	-25.0
PBR	0.0	4.2	3.6	3.3	4.5
EV/EBITDA	-0.2	1.6	1.1	-47.9	-19.1
성장성지표(%)					
매출증가율	35.5	-8.4	22.5	-43.3	-32.5
EPS증가율	154.6	-4.1	30.0	-245.6	-36.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
ROE	36.8	26.4	24.4	-27.5	-16.7
ROA	18.5	15.9	16.1	-20.5	-12.9
ROIC	31.0	26.1	25.7	-37.5	-28.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	74.5	58.7	46.7	25.3	34.7
순차입금 비율(%)	-8.8	-5.8	-16.1	-7.9	0.5
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

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	116	139	182	219	190
현금및현금성자산	35	30	48	39	19
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	23	32	50	27	23
재고자산	54	72	82	67	51
비유동자산	83	81	82	84	91
유형자산	68	67	67	64	61
무형자산	2	1	2	1	1
투자자산	1	1	1	2	2
자산총계	198	220	264	303	281
유동부채	57	57	59	33	43
매입채무및기타채무	15	21	21	4	11
단기차입금	17	17	17	20	20
유동성장기부채	4	4	1	0	0
비유동부채	28	24	25	29	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	1	0	0	0
부채총계	85	81	84	61	72
지배주주지분	114	139	180	242	208
자본금	15	13	13	30	30
자본잉여금	22	22	22	123	123
자본조정등	-6	-11	-8	-5	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	83	114	152	93	56
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	114	139	180	242	208
비이자부채	60	59	66	41	52
총차입금	25	22	18	20	20
순차입금	-10	-8	-29	-19	1

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	44	11	28	0	-14
당기순이익	35	33	39	-58	-38
비현금성 비용 및 수익	14	11	17	55	17
유형자산감가상각비	3	4	4	4	4
무형자산상각비	0	0	0	1	1
운전자본변동	-4	-33	-27	4	7
매출채권등의 감소	1	-8	-20	22	4
재고자산의 감소	-3	-20	-12	11	-1
매입채무등의 증가	-4	5	1	-17	6
기타 영업현금흐름	-1	0	-1	-1	0
투자활동 현금흐름	-8	-3	-5	-10	-8
유형자산의 증가(CAPEX)	7	3	4	1	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-18	-7
기타	-14	-6	-7	7	-2
재무활동 현금흐름	-22	-13	-5	0	0
차입금의 증가(감소)	-21	-4	-4	2	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1	-9	-1	-2	0
기타 및 조정	-1	0	-1	1	2
현금의 증가	13	-5	17	-9	-20
기초현금	22	35	30	48	39
기말현금	35	30	48	39	19

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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0