

진정한 AI 솔루션 업체로 도약 중

Not Rated

김영건 younggun.kim.a@miraeeasset.com

기업 개요

인공지능 기반 비전 솔루션 개발 공급 업체

- 주요 사업: 1) AI 머신비전 솔루션, 2) 카메라 모듈 검사 솔루션, 3) 골프센서
- 3Q21 기준 매출 비중: AI 머신비전 56%, AI 카메라 모듈 검사 15%, 골프센서 28%
- 3Q21 AI 머신비전 솔루션 부문과 카메라 모듈 검사 부문의 매출이 모두 전년대비 역성장을 기록하며 급여 및 연구개발비 등 고정비용 부담이 증가, 영업 손실 기록
- 스크린 골프 수요의 증가로 골프센서 부문의 고성장 추세는 지속될 전망

투자 포인트

분기 실적에 일회일비보다는 연간 실적 성장의 방향성을 확인

- 동사는 수주 이후 진행률에 따른 인식이 아닌 계약 만료와 함께 한번에 매출 인식을 하기 때문에 분기 매출의 변동성이 존재
- 3Q21 기준 선수금 규모는 33억원, 수주잔고는 115억원으로 모두 역대 최대 수준으로 미반영된 10월 수주 2건을 반영할 시 4Q21 기준 150억원에 근접할 것으로 추정

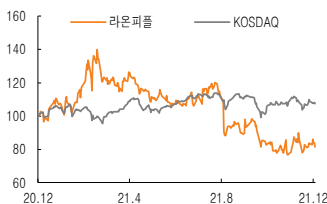
AI 솔루션 기술 역량은 강화되는 중

- 자율주행 차량과의 통신 및 실시간 도로 상황에 기반해 신호를 제어하는 AI 특허 취득
- VR과 AR을 융합한 방위산업용 메타버스 AI 솔루션 개발 프로젝트에 참여
- AI 역량 강화를 위한 311억원 규모의 인공지능 R&D센터 확장 투자 진행

카메라 모듈 검사 부문은 신규 성장동력 필요

- 화웨이향 공급이 제한적인 가운데 최근 삼성전기향 매출이 발생하기 시작했으나, 3Q21 기준 카메라 모듈 검사 부문의 수주잔고는 실적 회복에 기여하기에는 미미한 수준

Key data



현재주가(21/12/17, 원)	17,600	시가총액(십억원)	185
영업이익(21F, 십억원)	-	발행주식수(백만주)	11
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	-	유동주식비율(%)	54.1
EPS 성장률(21F, %)	-	외국인 보유비중(%)	0.5
P/E(21F, x)	-	베타(12M) 일간수익률	1.30
MKT P/E(21F, x)	-	52주 최저가(원)	16,550
KOSDAQ	1,001.26	52주 최고가(원)	30,200

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.9	-24.5	-19.1
상대주가	1.0	-24.3	-23.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (20월)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (십억원)	0	0	19	22	31	15
영업이익 (십억원)	0	0	5	6	8	-4
영업이익률 (%)	-	-	26.3	27.3	25.8	-26.7
순이익 (십억원)	0	0	5	6	8	-4
EPS (원)	0	0	745	772	986	-389
ROE (%)	-	-	46.8	27.5	19.0	-6.7
P/E (배)	-	-	0.0	0.0	18.9	-58.3
P/B (배)	-	-	0.0	0.0	3.1	4.2
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.8	0.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 라온피플, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 라온피플 분기 실적 추이

(단위: 백만원)

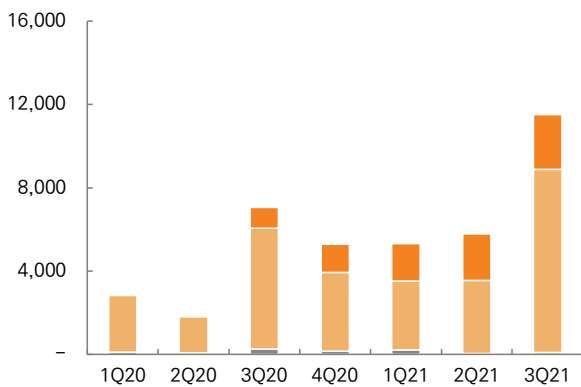
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F
매출액	4,028	3,557	2,777	4,680	6,045	3,309	3,598	8,728	15,042	21,679
YoY(%)	-13	-68	-70	-22	50	-7	30	86	-51	44
QoQ(%)		-12	-22	69	29	-45	9	143		
카메라 모듈 검사 솔루션	2,548	904	945	717	786	647	512	1,143	5,114	3,088
AI 머신비전 솔루션	840	2,642	1,820	2,753	3,968	1,587	1,811	5,335	8,055	12,701
골프센서	640	11	12	1,210	1,291	1,075	1,275	2,250	1,873	5,891
매출비중(%)										
카메라 모듈 검사 솔루션	63	25	34	15	13	20	14	13	34	14
AI 머신비전 솔루션	21	74	66	59	66	48	50	61	54	59
골프센서	16	0	0	26	21	32	35	26	12	27
영업이익	-1,489	-1,242	-1,277	-585	322	-2,795	-1,807	-1,750	-4,594	-6,030

자료: 라온피플, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 라온피플 수주잔고 추이

(단위: 백만원)

■ 카메라 모듈 검사 ■ AI 머신비전 솔루션 ■ 골프센서

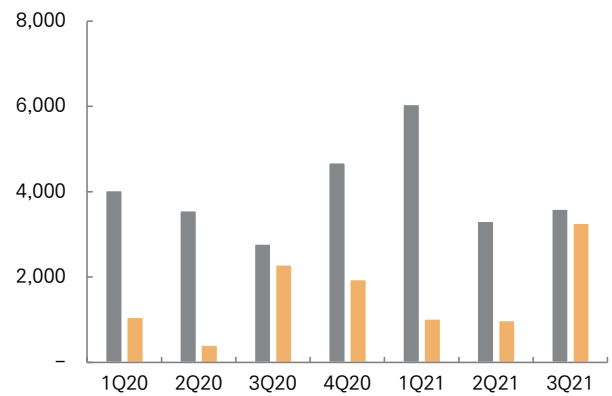


자료: 라온피플, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기 매출액 및 선수금 추이

(단위: 백만원)

■ 매출액 ■ 선수금



자료: 라온피플, 미래에셋증권 리서치센터

라운피플 (300120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	19	22	31	15
매출원가	5	5	9	5
매출총이익	14	17	22	10
판매비와관리비	9	11	13	14
조정영업이익	5	6	8	-4
영업이익	5	6	8	-4
비영업손익	0	1	1	0
금융손익	0	0	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	5	7	9	-4
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	5	6	8	-4
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	5	6	8	-4
지배주주	5	6	8	-4
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	5	6	8	-4
지배주주	5	6	8	-4
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	5	6	8	-4
FCF	5	6	5	1
EBITDA 마진율 (%)	26.3	27.3	25.8	-26.7
영업이익률 (%)	26.3	27.3	25.8	-26.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	26.3	27.3	25.8	-26.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	21	27	63	59
현금 및 현금성자산	6	8	11	24
매출채권 및 기타채권	4	3	6	2
재고자산	2	2	3	4
기타유동자산	9	14	43	29
비유동자산	2	2	3	4
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	1
자산총계	23	29	66	63
유동부채	2	2	3	5
매입채무 및 기타채무	2	1	2	2
단기금융부채	0	0	0	0
기타유동부채	0	1	1	3
비유동부채	1	1	0	1
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	0	1
부채총계	4	3	3	5
지배주주지분	20	26	63	57
자본금	1	1	5	5
자본잉여금	9	9	34	34
이익잉여금	9	15	23	17
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	20	26	63	57

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동으로 인한 현금흐름	5	6	5	1
당기순이익	5	6	8	-4
비현금수익비용가감	1	1	1	2
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	1	1	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1	-1	-5	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	1	-3	3
재고자산 감소(증가)	0	0	0	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	-1	1	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-8	-4	-30	14
유형자산처분(취득)	0	0	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-9	-4	-30	20
기타투자활동	1	0	0	-6
재무활동으로 인한 현금흐름	6	0	29	-2
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	1	0
자본의 증가(감소)	10	0	29	1
배당금의 지급	0	0	0	-2
기타재무활동	-4	0	-1	-1
현금의 증가	4	2	3	13
기초현금	3	6	8	11
기말현금	6	8	11	24

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2017	2018	2019	2020
P/E (x)	0.0	0.0	18.9	-58.3
P/CF (x)	0.0	0.0	16.6	-126.8
P/B (x)	0.0	0.0	3.1	4.2
EV/EBITDA (x)	-3.0	-3.7	16.5	-52.9
EPS (원)	745	772	986	-389
CFPS (원)	973	895	1,123	-179
BPS (원)	2,426	3,194	6,090	5,470
DPS (원)	0	0	150	100
배당성향 (%)	0.0	0.0	18.3	-26.1
배당수익률 (%)	-	-	0.8	0.4
매출액증가율 (%)	-	15.8	40.9	-51.6
EBITDA증가율 (%)	-	20.0	33.3	-
조정영업이익증가율 (%)	-	20.0	33.3	-
EPS증가율 (%)	-	3.6	27.7	-
매출채권 회전율 (회)	10.0	6.8	7.7	4.0
재고자산 회전율 (회)	18.9	10.0	12.2	4.4
매입채무 회전율 (회)	7.5	5.4	10.9	5.5
ROA (%)	39.2	23.9	17.8	-6.3
ROE (%)	46.8	27.5	19.0	-6.7
ROIC (%)	258.0	130.7	133.5	-50.6
부채비율 (%)	19.3	12.0	4.6	9.4
유동비율 (%)	893.1	1,557.0	2,266.1	1,288.2
순차입금/자기자본 (%)	-78.9	-82.1	-85.5	-80.4
조정영업이익/금융비용 (x)	26.4	-	1,587.0	-165.0

자료: 라운피플, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.