

# 라이콤 (388790/KQ)

## 숨겨진 광통신 수혜주

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

**Signal:** AI DC 확장 + 레이저 무기 성장 동시 수혜

**Key:** 광증폭기 수주 급증 + 방산 첫 레퍼런스 확보

**Step:** 26년 수주 원년 → 27년 실적 레버리지

**Not Rated**

목표주가: -

현재주가: 4,910 원

상승여력: -

### STOCK DATA

|              |             |
|--------------|-------------|
| 주가(26/06/04) | 4,910 원     |
| KOSDAQ       | 1,049.73 pt |
| 52주 최고가      | 8,400 원     |
| 60일 평균 거래대금  | 12 십억원      |

### COMPANY DATA

|           |          |
|-----------|----------|
| 발행주식수     | 3,061 만주 |
| 시가총액      | 150 십억원  |
| 주요주주      |          |
| 김성준(외 12) | 58.01%   |
| 자사주       | 0.32%    |
| 외국인 지분율   | 3.18%    |

### 주가 및 상대수익률



### 광증폭기·광섬유레이저 제조업체

▶라이콤은 99년 설립, 23년 코스닥 시장에 상장한 광통신 부품 전문 제조업체이다. 주력 제품은 ①AI 데이터센터·통신 인프라용 광증폭기 ②방산·우주항공용 광섬유레이저 ③이동통신용 광증폭기로 구성되며, 주요 고객사로는 일본의 Fujitsu, NEC, LIG 넥스원, 한화시스템 등을 확보 중이다. 25년 기준 제품별 매출 비중은 광증폭기 56.0%, 광섬유레이저 24.1%, 광증폭기 15.5%, 광송수신기 4.3%로 구성되며, 지역별로는 국내 49.0%, 유럽 36.8%, 일본 14.2%를 기록했다.

▶지금 라이콤에 주목할만한 이유는 올해부터 ①북미 AI 데이터센터 구축 본격화로 광증폭기 수주잔고가 급증하며 실적 성장의 가시성이 높아지고 있고 ②지난 10년간 준비한 방산·우주 관련 신사업의 본격적인 실적 기여가 시작될 것으로 전망되기 때문이다.

### AI 데이터센터 수주 급증 + 방산용 레이저 본격화

I. AI 데이터센터: 라이콤은 AI 데이터센터 간 대용량 데이터 전송(DCI)에 필수적인 광증폭기를 Fujitsu·NEC 등 글로벌 광전송 트랜시버/시스템 제조사에 공급 중이다. 동사 제품은 AT&T·버라이즌·NTT 등 글로벌 통신사의 광전송망 구축에 적용되며, 최종적으로 구글·아마존·MS 등 빅테크의 AI DC 간 데이터 트래픽을 처리하는 핵심 인프라로 활용된다. 실제로 1Q26 광증폭기 수주잔고는 65 억원(YoY +171%)으로 급증했으며, 지난 6/4 에는 원피니티(Fujitsu 자회사)와 800Gbps 코히런트 광송수신기용 광증폭기 39 억원 공급계약을 체결하며 북미 AI 데이터센터용 수주가 가시화되기 시작했다. 2H26 부터 추가적인 수주가 더해지며 동사의 광증폭기 연간 매출액은 25년 99 억원 → 26년 138 억원 → 27년 218 억원으로 고성장할 것으로 전망된다.

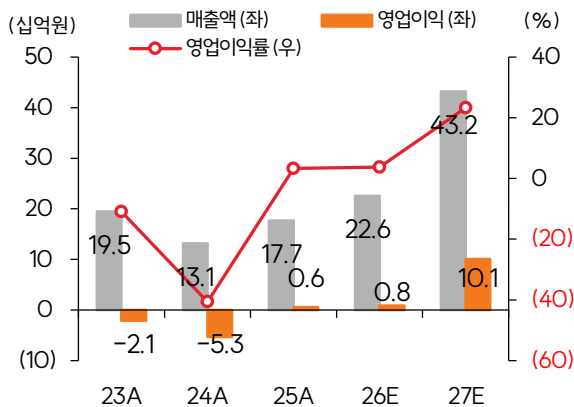
II. 방산·우주항공: 최근 러·우 전쟁에 이어 이란·이스라엘 전쟁에서도 드론이 핵심 비대칭 전력으로 부상하며, 레이저 무기는 차세대 안티드론 무기체계로 빠르게 주목받고 있다. 라이콤은 국내 레이저 대공무기 국산화 프로젝트에 참여하고 있는 핵심 레이저 광원 업체로, 향후 레이저 무기체계 양산 확대의 직접적인 수혜가 기대된다. 동사는 25년 LIG 넥스원용 레이저 대공무기 국산화 프로젝트 53 억원 수주를 시작으로 첫 방산 매출 43 억원을 시현했으며, 천광 양산 계약을 기점으로 방산 매출은 26년 49 억원 → 27년 158 억원으로 빠르게 확대될 전망이다. 한편, 동사는 우주항공 분야에서도 25년 과기부·국가과학기술연구회(NST) 주관 1,050 억원 규모의 우주항공반도체 전략연구단 참여기관으로 선정됐다. 현재 제2세대 위성통신용 광증폭기를 개발 중이며, 향후 위성통신 시장 진출을 통한 전방 시장 확대도 기대된다.



## 27년부터 실적 레버리지 구간 진입 전망

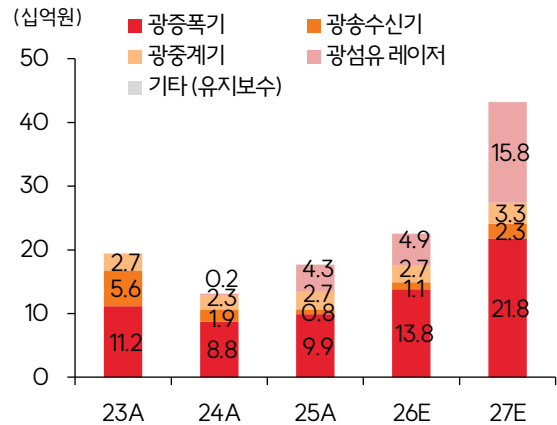
라이콤 26년 실적은 매출액 226억원(+27.5% YoY)과 영업이익 8억원(+43.9% YoY, OPM 3.7%)으로 전망된다. 올해는 ① 북미 AI DC 향 광증폭기 ② 방산용 광섬유레이저 수주가 본격화되는 원년으로, 실적보다 수주가 먼저 증가하는 구간이다. AI 인프라 확장에 따른 DCI 트래픽 급증과 드론 위협 대응을 위한 레이저 무기체계 수요는 구조적으로 확대되고 있어, 라이콤의 중장기 실적 성장 방향성은 명확하다고 판단된다. 내년부터 실적 레버리지가 본격화되며 27년 매출액 432억원(+91.6% YoY)과 영업이익 101억원(+1106.4% YoY, OPM 23.3%)이 전망된다.

라이콤 실적 추이 및 전망



자료: 라이콤, SK 증권

라이콤 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 라이콤, SK 증권

라이콤 주요 고객사 현황



자료: 라이콤, SK 증권

라이콤 광증폭기 제품군

### 초소형 광증폭기 PnP EDFA

AI 연산 과정에서 GPU가 광섬유로 연결될 때 데이터가 서버를 이동할 때 발생하는 신호 손실 즉각 보충

USB 크기의 초소형 PnP 광증폭기로 데이터 전송 효율 & AI 모델 학습 속도 극대화



### DWDM EDFA 장거리 광증폭기

수십~수백 km 떨어진 데이터센터 간에 고용량 데이터 전송 시 신호를 증폭하는 역할

독보적 평탄화 및 내구성 확보, 효율적인 초장거리 데이터 전송 가능



자료: 라이콤, SK 증권

재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| <b>유동자산</b>    | 14   | 18   | 22   | 19   | 20   |
| 현금및현금성자산       | 3    | 5    | 4    | 2    | 1    |
| 매출채권 및 기타채권    | 3    | 5    | 3    | 2    | 3    |
| 재고자산           | 7    | 8    | 7    | 5    | 7    |
| <b>비유동자산</b>   | 8    | 8    | 8    | 9    | 8    |
| 장기금융자산         | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 유형자산           | 7    | 7    | 6    | 6    | 6    |
| 무형자산           | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| <b>자산총계</b>    | 22   | 26   | 30   | 28   | 29   |
| <b>유동부채</b>    | 6    | 6    | 3    | 4    | 4    |
| 단기금융부채         | 2    | 2    | 2    | 2    | 2    |
| 매입채무 및 기타채무    | 2    | 2    | 1    | 1    | 1    |
| 단기충당부채         | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| <b>비유동부채</b>   | 2    | 2    | 3    | 3    | 3    |
| 장기금융부채         | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 장기충당부채         | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| <b>부채총계</b>    | 8    | 8    | 6    | 7    | 7    |
| <b>지배주주지분</b>  | 2    | 3    | 15   | 15   | 16   |
| 자본금            | 1    | 1    | 3    | 3    | 3    |
| 자본잉여금          | 2    | 2    | 12   | 12   | 14   |
| 기타자본구성요소       | -1   | -1   | -0   | -0   | -1   |
| 자기주식           | 0    | 0    | -0   | -0   | 3    |
| 이익잉여금          | 11   | 15   | 9    | 6    | 6    |
| 비지배주주지분        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| <b>자본총계</b>    | 14   | 18   | 24   | 21   | 22   |
| <b>부채외자본총계</b> | 22   | 26   | 30   | 28   | 29   |

현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 1    | 3    | 0    | -1   | -1   |
| 당기순이익(손실)         | 3    | 4    | -6   | -4   | 0    |
| 비현금성항목등           | 1    | 2    | 6    | 2    | -0   |
| 유형자산감가상각비         | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 무형자산상각비           | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 기타                | 1    | 1    | 5    | 1    | -0   |
| 운전자본감소(증가)        | -3   | -3   | 0    | 1    | -1   |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | -1   | -2   | 2    | 0    | -0   |
| 재고자산의감소(증가)       | -2   | -1   | 1    | -0   | -0   |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | 1    | 0    | -2   | 1    | -0   |
| 기타                | -0   | -0   | -0   | -0   | -0   |
| 법인세납부             | -0   | -0   | -0   | 0    | 0    |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -0   | -0   | -1   | -1   | -0   |
| 금융자산의감소(증가)       | -0   | -0   | -2   | -1   | -0   |
| 유형자산의감소(증가)       | -0   | -0   | -0   | -0   | -0   |
| 무형자산의감소(증가)       | 0    | -0   | -0   | -0   | -0   |
| 기타                | 0    | 0    | 1    | -0   | 0    |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | -1   | -1   | -0   | -0   | 0    |
| 단기금융부채의증가(감소)     | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 장기금융부채의증가(감소)     | -0   | -0   | 0    | -0   | -0   |
| 자본의증가(감소)         | -0   | 0    | 12   | 0    | 2    |
| 배당금지급             | -0   | -0   | 0    | 0    | 0    |
| 기타                | -1   | 0    | -12  | -0   | -1   |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | -0   | 2    | -1   | -2   | -1   |
| 기초현금              | 4    | 3    | 5    | 4    | 2    |
| 기말현금              | 3    | 5    | 4    | 2    | 1    |
| FCF               | 1    | 2    | -0   | -1   | -1   |

자료 : 라이콤, SK증권 추정

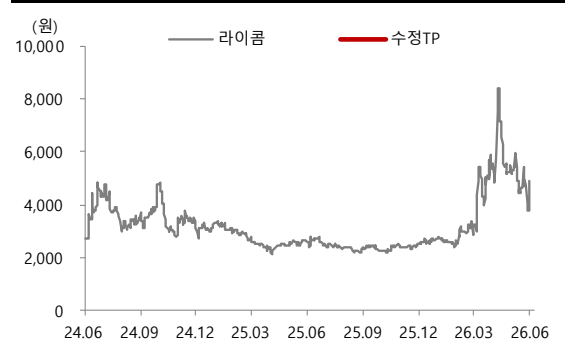
포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원)     | 2021 | 2022 | 2023  | 2024  | 2025 |
|-----------------|------|------|-------|-------|------|
| <b>매출액</b>      | 28   | 34   | 19    | 13    | 18   |
| <b>매출원가</b>     | 20   | 25   | 16    | 13    | 12   |
| <b>매출총이익</b>    | 8    | 10   | 4     | 0     | 5    |
| 매출총이익률(%)       | 29.6 | 28.4 | 19.1  | 2.8   | 30.5 |
| <b>판매비와 관리비</b> | 5    | 6    | 6     | 6     | 5    |
| <b>영업이익</b>     | 4    | 4    | -2    | -5    | 1    |
| 영업이익률(%)        | 12.6 | 11.5 | -10.9 | -40.7 | 3.3  |
| <b>비영업손익</b>    | -0   | -0   | -4    | 1     | 0    |
| 순금융손익           | 0    | -0   | -0    | -0    | -0   |
| 외환관련손익          | 0    | 0    | 0     | 0     | -0   |
| 관계기업등 투자손익      | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    |
| <b>세전계속사업이익</b> | 3    | 4    | -6    | -5    | 1    |
| 세전계속사업이익률(%)    | 0.0  | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 0    | 0    | -0    | -1    | 0    |
| <b>계속사업이익</b>   | 3    | 4    | -6    | -4    | 0    |
| <b>중단사업이익</b>   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    |
| <b>*법인세효과</b>   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    |
| <b>당기순이익</b>    | 3    | 4    | -6    | -4    | 0    |
| 순이익률(%)         | 11.9 | 11.3 | -29.8 | -28.6 | 1.5  |
| <b>지배주주</b>     | 3    | 4    | -6    | -4    | 0    |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 11.9 | 11.3 | -29.8 | -28.6 | 1.5  |
| <b>비지배주주</b>    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    |
| <b>총포괄이익</b>    | 3    | 4    | -6    | -4    | 0    |
| <b>지배주주</b>     | 3    | 4    | -6    | -4    | 0    |
| <b>비지배주주</b>    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    |
| <b>EBITDA</b>   | 4    | 4    | -2    | -5    | 1    |

주요투자지표

| 12월 결산(십억원)           | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>성장성 (%)</b>        |       |       |       |       |       |
| 매출액                   | -8.4  | 22.5  | -43.3 | -32.5 | 34.6  |
| 영업이익                  | -3.9  | 12.1  | 적전    | 적지    | 흑전    |
| 세전계속사업이익              | 21.3  | -92.0 | 적전    | 적지    | 흑전    |
| EBITDA                | -1.6  | 12.2  | 적전    | 적지    | 흑전    |
| EPS                   | -4.1  | 30.0  | 적전    | 적지    | 흑전    |
| <b>수익성 (%)</b>        |       |       |       |       |       |
| ROA                   | 15.9  | 16.1  | -20.5 | -12.9 | 0.9   |
| ROE                   | 26.4  | 24.4  | -27.5 | -16.7 | 1.2   |
| EBITDA마진              | 14.0  | 12.8  | -8.5  | -37.4 | 5.2   |
| <b>안정성 (%)</b>        |       |       |       |       |       |
| 유동비율                  | 243.4 | 307.1 | 672.0 | 445.1 | 496.9 |
| 부채비율                  | 58.7  | 46.7  | 25.3  | 34.7  | 32.5  |
| 순차입금/자기자본             | -6.0  | -16.4 | -42.8 | -44.6 | -39.9 |
| EBITDA/이자비용(배)        | 65.0  | 51.0  | -10.5 | -57.6 | 13.7  |
| 배당성향                  | 5.5   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>주당지표(원)</b>        |       |       |       |       |       |
| EPS(계속사업)             | 105   | 136   | -198  | -125  | 9     |
| BPS                   | 124   | 124   | 512   | 512   | 558   |
| CFPS                  | 117   | 152   | -182  | -111  | 20    |
| 주당 현금배당금              | 6     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>Valuation지표(배)</b> |       |       |       |       |       |
| PER                   | 19.6  | 16.6  | N/A   | N/A   | 306.8 |
| PBR                   | 16.6  | 18.3  | 5.3   | 6.1   | 4.7   |
| PCR                   | 17.5  | 14.9  | -14.8 | -28.3 | 132.1 |
| EV/EBITDA             | 3.3   | 3.3   | N/A   | N/A   | 0.2   |
| 배당수익률                 | 0.3   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

| 일시         | 투자의견      | 목표주가 | 목표가격 | 과리율    |             |
|------------|-----------|------|------|--------|-------------|
|            |           |      | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2026.06.05 | Not Rated |      |      |        |             |



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

|  |    |        |    |       |    |       |
|--|----|--------|----|-------|----|-------|
| SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 06 월 05 일 기준) | 매수 | 93.67% | 중립 | 6.33% | 매도 | 0.00% |
|--|----|--------|----|-------|----|-------|