

# 라온시큐어(042510.KQ)

투자의견

**NR(유지)**

목표주가

-

현재주가

**1,737** 원(11/15)

시가총액

**97**(십억원)

## 3Q24 Review: 모바일 주민등록증 발급 수혜

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 3Q24 Review:** 전년동기 대비 매출액이 크게 증가하고, 영업손실 폭 크게 감소하며, 시장 컨센서스 부합.
  - 매출액 149억원, 영업손실 2억원으로 전년동기 대비 매출액은 69.2% 증가하였고, 영업이익은 적자를 지속하였으나 손실 폭은 크게 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 126억원, 영업손실 2억원) 대비 영업이익은 유사한 수준.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 매출 성장이 큰 폭으로 증가하고, 수익성도 개선되었다는 것임. ① 화이트햇 컨설팅 및 블록체인서비스 매출액이 전년동기 대비 각각 180.2%, 2,852.5% 증가하며 매출 성장을 견인하였음. ② 또한, 신성장동력 확보를 위한 연구개발인력 확충 및 해외사업 투자에 따른 연구개발비 상승 등으로 적자를 지속.
- 4Q24 Preview:** 국내 모바일 주민등록증 발급(2024/12/27) 예정, 성수기 진입으로 최대 실적 달성 전망
  - 매출액 268억원, 영업이익 59억원으로 전년동기 대비 각각 20.1%, +257.4% 증가, 분기 최대 실적 달성 전망.
  - 4분기 최대 실적 달성을 전망하는 이유는, ① 국내 국가 모바일 주민등록증 시범 서비스 개시 예정. ② 그리고, 일본 금융권에 대한 대규모 생체인증 플랫폼 공급 추진 및 구독형 서비스 사업 확대 협의 예정임. ③ 또한, 인도네시아 통합ID서비스 프로젝트, 코스타리카 공공 디지털 지갑 개발 사업 등에 따른 디지털인증 사업 부문 매출 예상.
- 현재 주가는 2025년 예상실적 기준 PER 7.9배로, 국내 동종업체 평균 PER 19.6배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 11/15)	1,737
시가총액(십억원)	97

발행주식수	56,026천주
52주 최고가	3,065원
최저가	1,655원
52주 일간 Beta	0.45
60일 일평균거래대금	39억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2024E,%)	0.0%

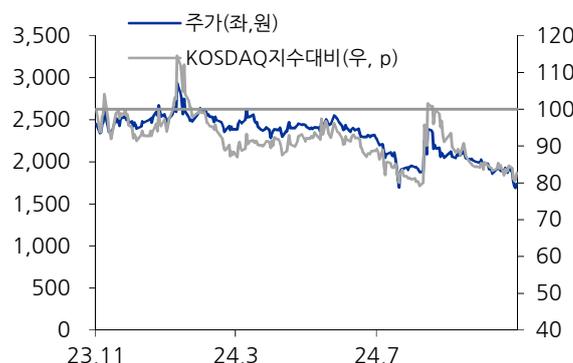
주주구성	
이순형 (외 9인)	39.1%
자사주 (외 1인)	3.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-14.2	-29.0	-22.3
상대기준	-2.8	-8.5	-7.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	1.5	1.3	▲
영업이익(25)	12.2	8.5	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	46.8	51.8	65.8	76.8
영업이익	4.3	-1.7	1.5	12.2
세전손익	7.2	5.0	3.7	14.1
당기순이익	8.3	6.0	6.0	14.4
EPS(원)	172	74	87	219
증감률(%)	흑전	-56.9	16.4	153.1
PER(배)	12.2	33.2	20.1	7.9
ROE(%)	19.3	9.9	10.0	21.5
PBR(배)	2.1	3.0	1.9	1.5
EV/EBITDA(배)	10.3	87.9	16.5	5.3

자료: 유진투자증권



## I. 3Q24 Review & 투자 전략

3Q24 Review:  
전년동기 대비  
매출액 증가했으나,  
영업적자 지속.  
다만 손실 폭 감소

최근(11/14)에 발표한 동사의 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 149 억원, 영업 손실 2 억원을 달성함. 이는 전년동기 대비 매출액은 69.2% 증가하였고, 영업이 익은 적자를 지속하였으나 손실 폭은 크게 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 126 억원, 영업손실 2 억원) 대비 영업이익은 유사한 수준이었음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 매출 성장이 큰 폭으로 증가하고, 수익성도 개선 되었다는 것임. ① 보안솔루션, IDaaS 부문 매출이 전년동기 대비 각각 소폭 감소 했음에도 불구하고, 화이트햇 컨설팅 및 블록체인서비스 매출액이 전년동기 대 비 각각 180.2%, 2,852.5% 증가하며 매출 성장을 견인하였음. ② 또한, 신성 장동력 확보를 위한 연구개발인력 확충 및 해외사업 투자에 따른 연구개발비 상 승 등으로 적자를 지속하고 있으나, 전년동기 대비 손실 폭은 크게 줄었음.

모바일 주민등록증  
발급 연계 서비스,  
통합인증 서비스 등  
수혜 기대

정부는 모바일 주민등록증 발급을 올해 12 월 27 일부터 서비스 예정이며, 카카 오, 네이버, 토스 등 민간 서비스 개방을 통한 생태계가 확대될 예정임. 동사는 이미 발급시스템을 구축하였을 뿐만 아니라 국가 모바일 신분증의 인증 및 검증 가능한 '옴니원 CX'의 통합인증서비스 관련 수혜를 기대함. 동사는 이미 공공기관, 금융, 유통 등 다양한 분야에서 '옴니원 CX' 도입이 활발해지면서 시장점유율 50% 를 돌파함.

K-DID 기반으로  
글로벌 디지털 ID  
사업 확대 추진 중

한국형 모바일 신분증(K-DID) 기술 기반 해외 국가 디지털 ID 사업을 확대하고 있음. 인도네시아 '통합 디지털 ID 서비스 프로젝트', 코스타리카 '공공 디지털지 갑 개발' 등 프로젝트를 수행 중임. 내년에 관련 가업 발주를 예상함. 이외에도 2025 년 필리핀 국가 디지털 ID 구축 관련 사업 발주 및 수주를 기대함. 이외에 도 우즈베키스탄, 몽골, 파라과이 등 중앙아시아, 중남미, 동남아 국가들과 국가 디지털 ID 사업 추진 논의를 지속하고 있음.

사이버 보안 관련  
화이트햇 컨설팅  
사업 확대 중

국내 최고 수준 화이트해커 기반의 취약점 분석 및 보안 컨설팅 등 관련한 화이 트햇 컨설팅 사업이 지속 확대되고 있어 긍정적임. 관련 매출은 2021 년부터 2023 년까지 연평균 37% 성장하면서, 지난 3 분기에 매출액은 전년동기 대비 180.2% 증가하면서 성장세를 지속하고 있음. 글로벌 IT 대란 이후 소프트웨어 공급망 보안의 중요성 증가에 따른 보안 취약점 진단에 대한 관심 및 수요 증가 영향으로 올해 최대 매출을 기대하고 있음.

또한, 자회사 라온메타의 메타데미 실습 콘텐츠 라인업 강화를 통한 사업 확대를 추진. 현재 12 개 기관 및 기업과 협력관계 구축, 파트너사 지속 확대 계획임.



**4Q24 Preview:**  
**모바일 주민등록증**  
**발급시스템 구축,**  
**생체인증 플랫폼은**  
**일본 진출 예정**

당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 268억원, 영업이익 59억원으로 전년동기 대비 각각 20.1%, +257.4% 증가하면서 분기 최대 실적 달성 전망.

4 분기 최대 실적 달성을 전망하는 이유는, ① 국내 국가 모바일 주민등록증 시범 서비스 개시는 물론, 사이버 위협 증가와 IT 대란 후 S/W 공급망 보안 중요성 증대에 따른 화이트햇 컨설팅 사업 성장을 예상하기 때문임. ② 그리고, 일본 금융권에 대한 대규모 생체인증 플랫폼 공급 추진 및 구독형 서비스 사업 확대 협의 예정임. ③ 또한, 인도네시아 통합 ID 서비스 프로젝트, 코스타리카 공공 디지털 지갑 개발 사업 등에 따른 디지털 인증 사업 부문 매출 지속 성장을 예상함.

**생체인증 서비스의**  
**글로벌 사업 확대**  
**일본, 미국 등**

세계 최초 글로벌 인증 획득한 FIDO 기술 기반, 글로벌 생체인증 서비스 사업을 확대하고 있음. 특히 구독형 생체인증서비스의 일본, 미국 등 글로벌 사업을 추진하고 있음. 일본 금융권에 대규모 생체인증 플랫폼 공급 추진 및 구독형 서비스 사업을 논의 중임. 미국 현지법인 통한 구독형 생체인증 서비스의 시범 서비스 제공 증으로 2025년에 사업을 확대할 계획임

**딥페이크 솔루션**  
**기업 대상 B2B 사업**  
**본격 확대 예정**

또한, 딥페이크 탐지 솔루션 시작으로 AI 안면인식, AI 기반 스미싱 탐지까지 확대할 계획임. 4 분기 내 B2C 무료 모바일 백신 '라온모바일시큐리티'에 탑재 후 2025년 플랫폼 기업 대상 API 제공형태의 B2B 사업으로 본격 확대 예정임. 당사는 4 분기 내 '동형암호 기반 AI 안면인식기술' 개발 완료 예정이며, 생성형 AI 기반 스미싱, 보이스피싱 탐지 기술을 개발 중임. 생성형 AI 로 비전문가도 악성 코드 쉽게 읽는 기술 특허를 이미 지난 8월에 등록을 마침.

**Valuation:**

현재 주가는 본격적인 실적 성장이 예상되는 2025년 기준 PER 7.9 배로, 국내 동종업체 평균 PER 19.6배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q24A					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	14.9	12.6	18.6	12.6	18.5	26.8	79.7	20.1	51.8	65.8	27.0	76.8	16.7
영업이익	-0.2	-0.2	적지	-0.2	적지	5.9	흑전	257.4	-1.7	1.5	흑전	12.2	725.4
세전이익	-0.1	-0.2	적지	-0.2	적지	7.9	흑전	175.4	5.0	3.7	-25.7	14.1	277.7
순이익	-0.1	0.4	적전	0.4	적전	8.2	흑전	91.1	6.0	6.0	-0.4	14.4	139.5
지배순이익	-0.1	0.4	적전	0.4	적전	7.2	흑전	70.5	4.2	4.8	16.4	12.3	153.1
영업이익률	-1.0	-1.5	0.5	-1.6	0.6	22.1	23.1	14.7	-3.2	2.2	5.4	15.9	13.6
순이익률	-0.5	3.3	-3.8	3.2	-3.7	30.7	31.3	11.4	11.7	9.1	-2.5	18.8	9.6
EPS(원)	-5	29	적전	29	적전	511	흑전	70.5	74	87	16.4	219	153.1
BPS(원)	780	788	-1.1	826	-5.6	908	16.4	10.3	823	908	10.3	1,127	24.1
ROE(%)	-0.6	3.6	-4.2	3.5	-4.0	56.3	56.9	19.9	9.9	10.0	0.1	21.5	11.5
PER(X)	na	60.8	-	60.8	-	3.4	-	-	33.2	20.1	-	7.9	-
PBR(X)	2.2	2.2	-	2.1	-	1.9	-	-	3.0	1.9	-	1.5	-

자료: 라온시큐어, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



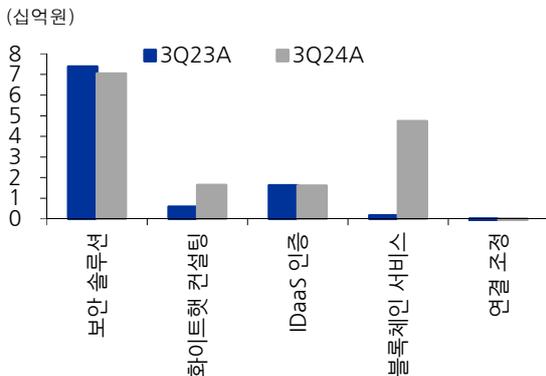
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출액 +69.2%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>14.9</b>	<b>69.2</b>	<b>17.2</b>	<b>8.8</b>	<b>12.7</b>
<b>부문별 매출액</b>					
보안 솔루션	7.0	-4.6	-3.7	7.4	7.3
화이트햇 컨설팅	1.6	180.2	32.0	0.6	1.2
IDaaS 인증	1.6	-1.7	0.7	1.6	1.6
블록체인 서비스	4.7	2,852.5	80.5	0.2	2.6
연결조정	-0.1	-94.4	#DIV/0!	-0.9	0.0
<b>부문별 매출비중(%)</b>					
보안 솔루션	47.1	-36.4	-10.2	83.5	57.3
화이트햇 컨설팅	10.9	4.3	1.2	6.6	9.7
IDaaS 인증	10.7	-7.7	-1.8	18.4	12.4
블록체인 서비스	31.6	29.8	11.1	1.8	20.5
연결조정	-0.3	10.0	-0.3	-10.3	0.0
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	7.6	76.3	28.1	4.3	6.0
매출총이익	7.3	62.2	7.6	4.5	6.8
판매관리비	7.4	-0.7	-9.4	7.5	8.2
<b>영업이익</b>	<b>-0.2</b>	<b>적자 지속</b>	<b>적자 지속</b>	<b>-3.0</b>	<b>-1.4</b>
세전이익	-0.1	적자 지속	적자 지속	-3.1	-1.3
당기순이익	-0.1	적자 지속	적자 전환	-3.1	0.6
지배기업 순이익	-0.1	적자 지속	적자 전환	-2.9	0.5
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	51.2	2.1	4.4	49.1	46.8
매출총이익률	48.8	-2.1	-4.4	50.9	53.2
판매관리비율	49.8	-35.1	-14.7	84.9	64.5
<b>영업이익률</b>	<b>-1.0</b>	<b>33.0</b>	<b>10.3</b>	<b>-34.0</b>	<b>-11.3</b>
세전이익률	-0.5	35.1	9.7	-35.6	-10.3
당기순이익률	-0.5	35.1	-5.0	-35.7	4.5
지배기업 순이익률	-0.4	32.1	-4.6	-32.5	4.1

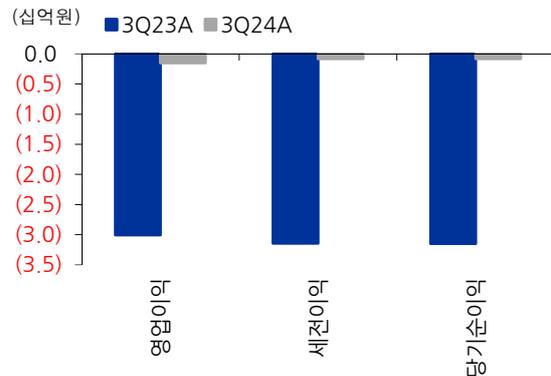
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

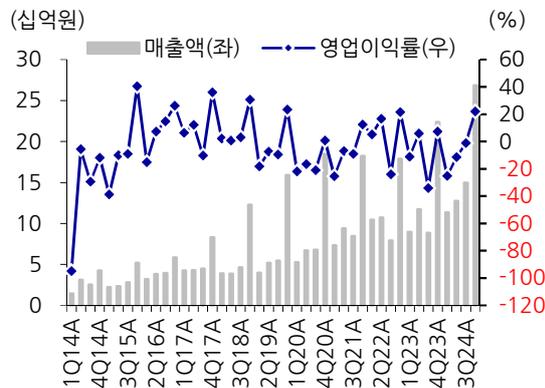


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
<b>매출액</b>	10.4	10.7	7.9	17.9	9.0	11.7	8.8	22.4	11.3	12.7	14.9	26.8
증가율(%_yoy)	42.3	13.9	-6.8	-1.9	-13.9	9.6	12.1	25.1	26.5	8.8	69.2	20.1
증가율(%_qoq)	-42.9	2.7	-26.3	126.9	-49.9	30.7	-24.6	153.2	-49.3	12.4	17.2	79.7
<b>사업별 매출액</b>												
보안 솔루션	-	-	-	-	5.3	10.8	7.4	17.8	6.6	7.3	7.0	18.6
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	1.0	1.9	0.6	2.1	0.7	1.2	1.6	2.9
IDaaS 인증	-	-	-	-	1.6	1.6	1.6	2.1	1.6	1.6	1.6	2.5
블록체인 서비스	-	-	-	-	1.6	0.7	0.2	1.0	2.3	2.6	4.7	2.8
연결조정	-	-	-	-	-0.6	-3.3	-0.9	-0.6	0.0	-0.0	-0.1	0.0
<b>사업별 비중(%)</b>												
보안 솔루션	-	-	-	-	59.2	91.9	83.5	79.7	58.6	57.3	47.1	69.3
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	11.7	16.6	6.6	9.2	6.4	9.7	10.9	10.9
IDaaS 인증	-	-	-	-	17.8	14.0	18.4	9.4	14.3	12.4	10.7	9.3
블록체인 서비스	-	-	-	-	17.5	6.0	1.8	4.3	20.7	20.5	31.6	10.5
연결조정	-	-	-	-	-6.2	-28.5	-10.3	-2.6	0.0	-0.0	-0.3	0.0
<b>수익</b>												
매출원가	3.5	3.7	3.2	6.4	2.9	3.3	4.3	12.7	6.8	6.0	7.6	12.6
매출총이익	6.9	7.0	4.7	11.5	6.0	8.4	4.5	9.7	4.5	6.8	7.3	14.3
판매관리비	6.4	5.2	6.6	7.6	7.0	7.7	7.5	8.0	7.4	8.2	7.4	8.3
영업이익	0.5	1.8	-1.9	3.9	-1.0	0.7	-3.0	1.7	-2.9	-1.4	-0.2	5.9
세전이익	0.2	2.3	-2.2	6.9	0.4	4.9	-3.1	2.9	-2.7	-1.3	-0.1	7.9
당기순이익	0.2	2.3	-2.2	8.0	0.4	4.5	-3.1	4.3	-2.7	0.6	-0.1	8.2
지배 당기순이익	-0.1	2.2	-2.2	6.8	0.2	2.6	-2.9	4.2	-2.8	0.5	-0.1	7.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	33.2	34.4	40.7	35.8	32.7	28.6	49.1	56.7	60.0	46.8	51.2	46.9
매출총이익률	66.8	65.6	59.3	64.2	67.3	71.4	50.9	43.3	40.0	53.2	48.8	53.1
판매관리비율	61.7	48.8	83.3	42.7	78.5	65.5	84.9	35.9	65.2	64.5	49.8	31.0
영업이익률	5.1	16.8	-24.0	21.6	-11.2	5.9	-34.0	7.4	-25.2	-11.3	-1.0	22.1
세전이익률	1.6	21.3	-28.1	38.9	4.5	42.1	-35.6	12.8	-24.0	-10.3	-0.5	29.3
당기 순이익률	1.6	21.5	-28.1	45.1	4.5	38.2	-35.7	19.3	-24.0	4.5	-0.5	30.7
지배 순이익률	-1.0	20.6	-28.1	38.0	2.6	22.2	-32.5	18.8	-24.5	4.1	-0.4	26.7

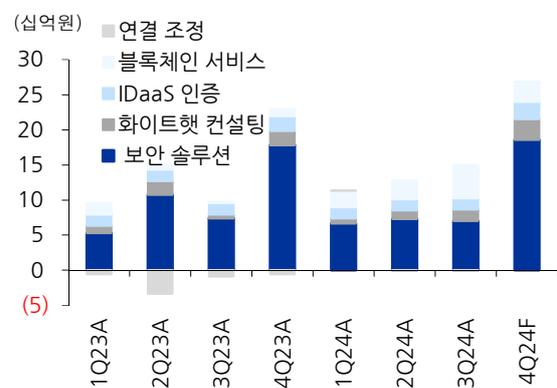
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 분기별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

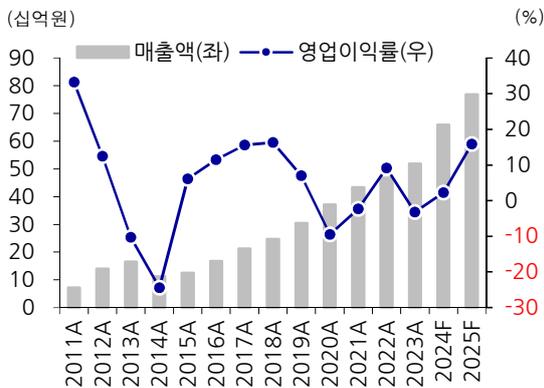


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	11.2	12.5	16.7	21.2	24.6	30.4	37.2	43.3	46.8	51.8	65.8	76.8
증가율(%yoy)	-31.9	11.0	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0	16.7	8.0	10.7	27.0	16.7
사업별 매출액												
보안 솔루션	-	-	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	41.2	39.6	44.6
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	5.6	6.5	8.9
IDaaS 인증	-	-	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	7.0	7.3	8.0
블록체인 서비스	-	-	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	8.8	3.4	12.5	15.3
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	3.3	-3.9	-5.4	-0.1	-0.1
사업별 비중(%)												
보안 솔루션	-	-	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	72.2	58.7	55.1
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	9.9	9.6	10.9
IDaaS 인증	-	-	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.2	10.8	9.9
블록체인 서비스	-	-	-	-	0.0	0.0	1.0	0.7	19.3	5.9	18.5	18.9
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	7.7	-8.5	-9.4	-0.1	-0.1
수익												
매출원가	5.2	4.7	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	23.3	33.0	32.8
매출총이익	6.0	7.8	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	28.6	32.9	44.1
판매관리비	8.7	7.0	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	31.4	31.8
영업이익	-2.7	0.8	1.9	3.3	4.0	2.1	-3.5	-1.0	4.3	-1.7	1.5	12.2
세전이익	-2.3	0.9	1.9	3.2	4.0	2.4	-9.8	-5.0	7.2	5.0	3.7	14.2
당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.8	2.5	-8.8	-4.9	8.3	6.0	6.0	14.4
지배 당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.7	2.1	-10.1	-6.6	6.7	4.2	4.8	12.3
이익률(%)												
매출원가율	46.5	37.5	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	44.9	50.1	42.7
매출총이익률	53.5	62.5	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	55.1	49.9	57.3
판매관리비율	77.9	56.4	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	58.3	47.7	41.4
영업이익률	-24.4	6.1	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	2.2	15.9
세전이익률	-20.7	6.9	11.5	15.3	16.2	7.9	-26.5	-11.5	15.3	9.7	5.7	18.4
당기 순이익률	-13.0	5.5	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6	-11.4	17.7	11.7	9.1	18.8
지배 당기 순이익	-13.0	5.5	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1	-15.1	14.2	8.0	7.4	16.0

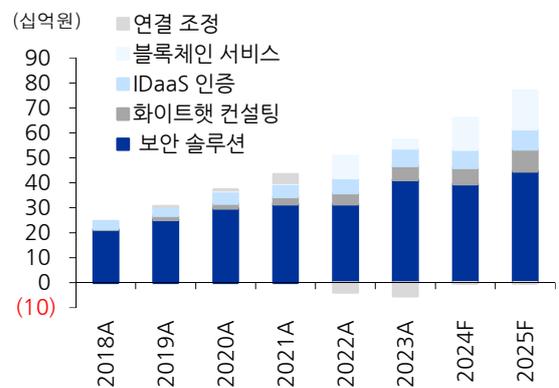
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	라온시큐어	평균	에스원	더존비즈온	한글과컴퓨터	샌즈랩	지니언스
주가	1,737		59,700	66,500	23,250	6,340	9,410
시가총액	97.3		2,268.6	2,020.5	562.2	96.7	85.4
PER(배)							
FY22A	12.2	20.3	14.9	48.7	6.6	-	10.9
FY23A	33.2	69.1	12.0	25.9	23.5	264.9	19.1
FY24F	20.1	21.7	12.4	39.6	13.0	-	-
FY25F	7.9	19.6	12.7	34.1	12.1	-	-
PBR(배)							
FY22A	2.1	1.6	1.3	2.5	0.9	-	1.5
FY23A	3.0	1.8	1.3	1.9	1.0	2.6	2.2
FY24F	1.9	2.2	1.2	3.8	1.5	-	-
FY25F	1.5	2.0	1.1	3.5	1.4	-	-
매출액							
FY22A	46.8		2,468.0	304.3	242.0	9.3	38.5
FY23A	51.8		2,620.8	353.6	271.1	11.7	42.9
FY24F	65.8		2,749.7	401.1	307.3	-	-
FY25F	76.8		2,899.8	446.8	349.2	-	-
영업이익							
FY22A	4.3		204.1	45.5	25.0	2.1	6.9
FY23A	-1.7		212.6	69.1	34.2	-0.9	6.5
FY24F	1.5		208.1	83.3	47.2	-	-
FY25F	12.2		219.8	97.0	60.2	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	9.2	14.8	8.3	15.0	10.3	22.5	18.0
FY23A	-3.2	9.6	8.1	19.5	12.6	-7.5	15.1
FY24F	2.2	14.6	7.6	20.8	15.4	-	-
FY25F	15.9	15.5	7.6	21.7	17.2	-	-
순이익							
FY22A	8.3		151.0	23.1	16.7	2.2	7.2
FY23A	6.0		189.5	34.3	-27.5	0.4	6.3
FY24F	6.0		183.3	73.7	41.7	-	-
FY25F	14.4		178.8	61.5	48.7	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	10.3	10.5	4.6	18.6	13.2	-	5.5
FY23A	87.9	97.8	4.3	11.4	-	360.3	15.0
FY24F	16.0	9.7	5.4	18.0	5.8	-	-
FY25F	5.2	8.4	5.0	15.5	4.6	-	-
ROE(%)							
FY22A	19.3	19.4	10.2	4.9	3.2	62.8	16.1
FY23A	9.9	5.8	12.1	7.8	-5.8	2.1	12.7
FY24F	10.0	11.7	11.4	15.1	8.5	-	-
FY25F	21.5	10.3	10.8	11.0	9.2	-	-

참고: 2024.11.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온시큐어는 당사 추정치임  
자료: WiseFN, 유진투자증권



## 라온시큐어(042510.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>76.9</b>	<b>75.6</b>	<b>78.5</b>	<b>92.0</b>	<b>108.6</b>
유동자산	56.6	34.5	47.9	61.0	76.8
현금성자산	33.4	13.8	21.4	31.1	42.9
매출채권	8.8	13.8	19.5	22.7	26.6
재고자산	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
비유동자산	20.2	41.1	30.6	30.9	31.8
투자자산	17.6	35.8	26.1	27.2	28.3
유형자산	1.4	2.4	1.7	1.3	1.5
기타	1.2	2.9	2.8	2.4	2.1
<b>부채총계</b>	<b>31.8</b>	<b>29.7</b>	<b>27.5</b>	<b>28.7</b>	<b>30.0</b>
유동부채	31.5	21.7	20.6	21.7	23.1
매입채무	10.4	13.6	6.5	7.6	8.9
유동성이자부채	20.2	3.7	9.6	9.6	9.6
기타	0.8	4.4	4.4	4.5	4.5
비유동부채	0.3	8.0	6.9	6.9	7.0
비유동이자부채	0.1	7.0	6.2	6.2	6.2
기타	0.2	1.0	0.7	0.7	0.8
<b>자본총계</b>	<b>45.1</b>	<b>45.9</b>	<b>51.0</b>	<b>63.3</b>	<b>78.6</b>
지배지분	38.0	46.1	50.8	63.1	78.4
자본금	19.3	28.0	28.0	28.0	28.0
자본잉여금	16.5	16.7	16.7	16.7	16.7
이익잉여금	2.1	6.3	11.1	23.4	38.7
기타	0.1	(4.8)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
비지배지분	7.1	(0.2)	0.2	0.2	0.2
<b>자본총계</b>	<b>45.1</b>	<b>45.9</b>	<b>51.0</b>	<b>63.3</b>	<b>78.6</b>
총차입금	20.4	10.7	15.9	15.9	15.9
순차입금	(13.0)	(3.1)	(5.5)	(15.2)	(27.0)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>7.7</b>	<b>8.0</b>	<b>3.5</b>	<b>13.4</b>	<b>16.0</b>
당기순이익	8.3	6.0	6.0	14.4	18.0
자산상각비	2.3	3.2	4.1	3.3	3.3
기타비현금성손익	(4.0)	(2.1)	1.7	(2.1)	(2.7)
운전자본증감	0.3	(0.0)	(8.5)	(2.3)	(2.6)
매출채권감소(증가)	2.0	(5.3)	(6.3)	(3.3)	(3.8)
재고자산감소(증가)	(0.3)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
매입채무증가(감소)	(1.0)	2.2	(1.9)	1.1	1.3
기타	(0.4)	3.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>(23.3)</b>	<b>6.9</b>	<b>6.8</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(4.4)</b>
단기투자자산감소	(19.6)	15.0	9.1	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(0.4)	(1.8)	(2.0)	(2.7)	(3.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.5)	0.0	0.1	0.1
<b>재무현금</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(27.4)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	(1.5)	(22.5)	(0.9)	0.0	0.0
자본증가	0.0	(4.9)	(0.0)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>(16.5)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>9.5</b>	<b>9.5</b>	<b>11.6</b>
기초현금	36.8	20.3	7.8	17.4	26.9
기말현금	20.3	7.8	17.4	26.9	38.6
Gross Cash flow	6.6	7.1	11.8	15.6	18.6
Gross Investment	3.5	8.1	10.8	5.9	6.8
<b>Free Cash Flow</b>	<b>3.2</b>	<b>(1.0)</b>	<b>1.0</b>	<b>9.7</b>	<b>11.8</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>46.8</b>	<b>51.8</b>	<b>65.8</b>	<b>76.8</b>	<b>89.8</b>
증가율(%)	8.0	10.7	27.0	16.7	16.8
매출원가	16.7	23.3	33.0	32.8	40.0
<b>매출총이익</b>	<b>30.1</b>	<b>28.6</b>	<b>32.9</b>	<b>44.1</b>	<b>49.8</b>
판매 및 일반관리비	25.8	30.2	31.4	31.8	33.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>4.3</b>	<b>(1.7)</b>	<b>1.5</b>	<b>12.2</b>	<b>16.4</b>
증가율(%)	흑전	적전	흑전	725.5	34.0
<b>EBITDA</b>	<b>6.6</b>	<b>1.5</b>	<b>5.6</b>	<b>15.5</b>	<b>19.6</b>
증가율(%)	370.7	(76.9)	263.2	178.8	26.3
<b>영업외손익</b>	<b>2.9</b>	<b>6.7</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>2.6</b>
이자수익	0.9	2.2	0.2	0.5	0.6
이자비용	1.8	2.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.8	6.7	2.0	1.5	2.0
<b>세전순이익</b>	<b>7.2</b>	<b>5.0</b>	<b>3.7</b>	<b>14.2</b>	<b>19.0</b>
증가율(%)	흑전	(29.8)	(25.7)	277.8	34.0
법인세비용	(1.1)	(1.0)	(2.3)	(0.3)	0.9
<b>당기순이익</b>	<b>8.3</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>14.4</b>	<b>18.0</b>
증가율(%)	흑전	(27.2)	(0.4)	139.5	25.0
지배주주지분	6.7	4.2	4.8	12.3	15.3
증가율(%)	흑전	(37.6)	16.4	153.1	24.9
비지배지분	1.6	1.9	1.2	2.1	2.7
<b>EPS(원)</b>	<b>172</b>	<b>74</b>	<b>87</b>	<b>219</b>	<b>274</b>
증가율(%)	흑전	(56.9)	16.4	153.1	24.9
수경EPS(원)	172	74	87	219	274
증가율(%)	흑전	(56.9)	16.4	153.1	24.9

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	172	74	87	219	274
BPS	983	823	908	1,127	1,400
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	12.2	33.2	20.1	7.9	6.4
PBR	2.1	3.0	1.9	1.5	1.2
EV/EBITDA	10.3	87.9	16.5	5.3	3.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	12.3	19.5	8.2	6.2	5.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	9.2	(3.2)	2.2	15.9	18.2
EBITDA이익률	14.2	3.0	8.5	20.2	21.9
순이익률	17.7	11.7	9.1	18.8	20.1
ROE	19.3	9.9	10.0	21.5	21.6
ROIC	13.5	(4.4)	3.2	23.0	37.8
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(28.9)	(6.7)	(10.8)	(24.0)	(34.3)
유동비율	180.1	158.8	232.7	280.8	333.1
이자보상배율	2.3	(0.7)	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.7	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.3	4.6	4.0	3.6	3.6
재고자산회전율	n/a	188.6	203.1	183.5	183.6
매입채무회전율	4.3	4.3	6.5	10.9	10.9



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

