

라운텍 (418420/KQ)

준비된 LCoS 사수, 격발만 남았다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 6,150 원

상승여력: -



권민규

mk.kwon@sks.co.kr
3773-8578

Company Data

발행주식수	3,034 만주
시가총액	187 십억원
주요주주	
김보은(외6)	29.12%
동문파트너즈(외1)	5.59%

Stock Data

주가(25/09/11)	6,150 원
KOSDAQ	834.76 pt
52주 최고가	6,250 원
52주 최저가	2,305 원
60일 평균 거래대금	3 십억원

주가 및 상대수익률



국내 유일 스마트글래스 LCoS 업체

스마트글래스, 차량용 HUD 등에 사용되는 LCoS 및 컨트롤러 SoC 펌리스 업체다. 2H25 기준 매출 비중은 마이크로디스플레이 부문 82%, 모바일 TV 부문 18%다.

LCoS, 현 시점 유일한 대안

LCoS 는 중장기적으로 스마트글래스 시장에서 주류 디스플레이로 자리잡을 가능성이 높다. 마이크로 디스플레이 중 기술 성숙도가 가장 높기 때문에, 최근 양산이 가능해진 LEDoS 대비 해상도, 풀컬러 구현, 가격 측면에서 우위에 있다. LEDoS 와 또 다른 차이점은 LCoS 는 양산 체계가 갖춰져 있어 디스플레이 업체에 대한 의존도가 높지 않다는 점이다(전사공정 등 병목공정 불필요). 따라서 LCoS 탑재 기기가 많아질수록 물량 증가가 빠르게 이뤄질 수 있다. 남은건 LCoS 를 탑재한 스마트글래스의 대중화다. 현재 출시되는 LEDoS 는 대부분 Monochrome(단색)이며, 해상도가 낮다(VGA). 해당 패널로는 간단한 UI 만 표현이 가능하다. AR 기능에 초점을 맞춘다면 많은 콘텐츠를 표현할 수 있는 LCoS 가 현시점 유일한 대안이다. 고객 경험을 중시하는 빅테크 업체들은 기기 차별화 및 콘텐츠 구현을 위해 풀컬러 구현을 선택하면서도, 신규 기기에 진입 장벽을 낮춰야 하기 때문에 가격과 타협할 수밖에 없다. 따라서 스마트글래스 보급이 확산되고 있는 현재, LCoS 를 탑재한 기기의 출시가 이어질 것으로 보인다.

LCoS 의 개화와 매출 성장 기대감

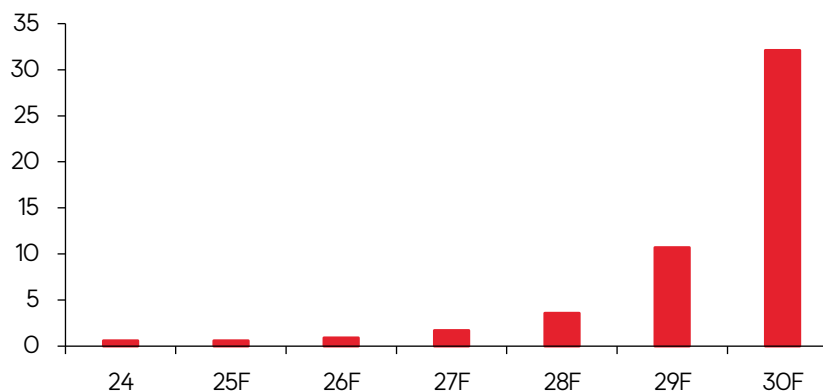
LCoS 의 본격적인 개화는 2H25 에 예정된 Meta 의 신규 모델 출시가 기점이 될 것이다. 스마트글래스 시장을 선도하는 Meta 는 LCoS 를 탑재해 기존 기기와의 차별화를 시도하고, 소비자에게 AR 기능을 제공하는 스마트글래스의 체험을 제공해 시장의 데이터 확보와 니즈를 파악할 것으로 예상된다. Meta 의 진입은 다른 빅테크 업체들의 LCoS 탑재 모델 출시 가속화를 이끌어 낼 것으로 전망한다. 현재는 주로 중국의 중소형 스마트글래스 업체들이 1,000~2,000 대 수준의 적은 물량을 생산하며 소비자의 반응을 탐색하는 수준이다. 이에 따라 LCoS 판매량이 견고하지 못하며 실적 변동성이 크다. 하지만 빅테크 업체들의 대규모 양산 돌입과 진입으로 물량이 확대된다면, LCoS 시장에서 기술경쟁력을 보유한 라운텍의 수혜가 예상된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	십억원	0	0	6	11	11	9
영업이익	십억원	0	0	-2	0	-2	-7
순이익(지배주주)	십억원	0	0	-3	1	-7	-6
EPS(계속사업)	원	0	0	-154	21	-243	-216
PER	배	N/A	N/A	N/A	0.0	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	0.0	0.0	5.5	1.9
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	-62.2	N/A	N/A
ROE	%	N/A	N/A	-111.6	8.8	-49.0	-34.5

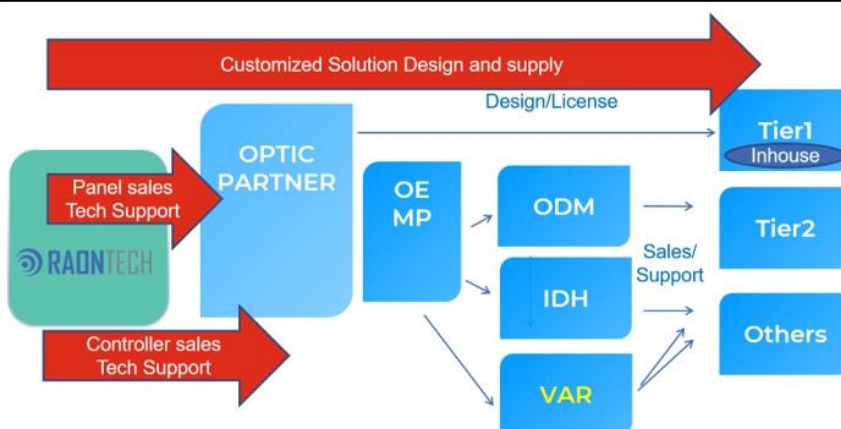
AR 스마트글래스 출하량 전망

(백만대)



자료: Trendforce, SK 증권

라운텍 LCOS 서플라이 체인



자료: 라운텍, SK 증권

라운텍 LCOS 서플라이 체인 주요 업체

	Panel	Optic Engine	Waveguide	OEM	Brand	
LCoS						
LEDoS						

자료: 라운텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	10	12	21	12
현금및현금성자산	0	2	1	1	6
매출채권 및 기타채권	0	0	1	2	2
재고자산	0	2	3	4	3
비유동자산	0	1	1	15	16
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	15	16
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	0	10	13	36	28
유동부채	0	2	2	7	3
단기금융부채	0	0	0	5	0
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	2	3	7	9
장기금융부채	0	1	1	5	7
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	5	5	14	12
지배주주지분	0	34	35	56	57
자본금	0	2	2	3	3
자본잉여금	0	30	30	51	52
기타자본구성요소	0	1	2	2	2
자기주식	0	0	0	-0	-2
이익잉여금	0	-28	-27	-34	-41
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	6	7	21	16
부채와자본총계	0	10	13	36	28

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	0	1	0	-3	-4
당기순이익(손실)	0	-3	1	-7	-6
비현금성항목등	0	3	1	7	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	3	1	6	0
운전자본감소(증가)	0	1	-2	-3	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	-0	-1	-0
재고자산의감소(증가)	0	0	-1	-1	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	0	-0	0
기타	0	-0	0	0	0
법인세납부	0	-0	-0	-0	0
투자활동현금흐름	0	-5	-2	-7	12
금융자산의감소(증가)	0	-5	-2	-7	14
유형자산의감소(증가)	0	0	-0	-15	-2
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	-0
기타	0	-0	-0	15	-0
재무활동현금흐름	0	6	0	10	-3
단기금융부채의증가(감소)	0	-2	0	5	-5
장기금융부채의증가(감소)	0	1	-0	5	2
자본의증가(감소)	0	32	0	21	2
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-25	0	-21	-1
현금의 증가(감소)	0	2	-1	-1	5
기초현금	0	0	2	1	1
기말현금	0	2	1	1	6
FCF	0	1	0	-18	-6

자료 : 라온텍, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	6	11	11	9
매출원가	0	4	5	4	4
매출총이익	0	2	6	6	5
매출총이익률(%)	N/A	39.0	54.9	59.1	55.0
판매비와 관리비	0	4	6	8	12
영업이익	0	-2	0	-2	-7
영업이익률(%)	N/A	-27.0	3.0	-20.0	-78.5
비영업손익	0	-2	0	-5	1
순금융손익	0	-1	0	0	0
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	-3	1	-7	-6
세전계속사업이익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	-0	0	0	0
계속사업이익	0	-3	1	-7	-6
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-3	1	-7	-6
순이익률(%)	N/A	-55.9	5.4	-65.9	-72.8
지배주주	0	-3	1	-7	-6
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	-55.9	5.4	-65.9	-72.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	-3	1	-7	-6
지배주주	0	-3	1	-7	-6
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	0	-1	1	-2	-6

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	88.7	-1.6	-17.1
영업이익	N/A	N/A	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	N/A	N/A	흑전	-100.0	N/A
EBITDA	N/A	N/A	흑전	적전	적지
EPS	N/A	N/A	흑전	적전	적지
수익성 (%)					
ROA	N/A	-61.8	5.1	-29.3	-20.3
ROE	N/A	-111.6	8.8	-49.0	-34.5
EBITDA마진	N/A	-23.5	4.7	-15.8	-70.0
안정성 (%)					
유동비율	N/A	445.3	483.3	283.5	363.3
부채비율	N/A	80.7	68.3	66.7	74.5
순차입금/자기자본	N/A	-96.5	-88.1	-16.4	9.7
EBITDA/이자비용(배)	N/A	-1.3	13.9	-4.4	-23.1
배당성향	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	0	-154	21	-243	-216
BPS	0	1,139	1,139	1,812	1,837
CFPS	0	-144	27	-227	-191
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	0.0	N/A	N/A
PBR	N/A	0.0	0.0	5.5	1.9
PCR	N/A	0.0	0.0	-44.1	-18.6
EV/EBITDA	N/A	N/A	-62.2	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.09.12	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(권민규)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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 09월 12일 기준)

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------