

라온시큐어 (042510)

| Company Visit Note | Mid-Small Cap | 2025. 7. 10

제로 트러스트 수요 확대에 수혜 + 디지털 ID 사업 기대감

| Analyst 정우성 | wsjung@ls-sec.co.kr

기업개요

라온시큐어는 국내 보안기업 중 유일한 'FIDO 얼라이언스'(글로벌 생체 인증 협의기구) 이사회 멤버로서, 생체 인증 기술 기반 모바일 보안 솔루션을 공공(40%), 금융(30%), 민간 부문에 공급하는 기업이다. 동사의 사업은 솔루션 사업(모바일 백신/키패드 보안, 통합접근관리, PC 보안 등: 매출 비중 60% 정도)과 서비스 사업(모바일신분증 구축 & SaaS 등)으로 구분된다. 동사의 경쟁사는 아톤(mOTP), 드림시큐리티(인증서 기반 전자서명)이다.

실적 동향

동사의 매출액은 2021년 433억원 → 2022년 468억원 → 2023년 518억원 → 2024년 625억원으로, 모바일 보안 솔루션의 경상적인 수요 증가 흐름에 동사의 디지털 ID(모바일 신분증) 사업 확대 흐름에 따라 증가하였다. 동사는 1Q25에 매출액 109억원(-3.9% yoy), 영업이익 -31억원(적지), 순이익 -28억원(적지)을 기록했다.

체크포인트

1)제로 트러스트 제품 수요 흐름: 공공, 민간 부문에서 발생하고 있는 보안 투자액 증가 흐름에 따라 더 높은 보안 체계인 제로 트러스트 제품 수요가 확대되고 있다. 동사는 2025년 6월에 모니터랩 제로트러스트 컨소시엄에서 인증 수단(지문, 생체, OTP 등)관련 기술을 제공한다. 관련된 제품으로는 OnePass, OneGuard, TouchEn Wiseaccess가 있다.

2)디지털 ID 사업: 동사의 디지털 ID 사업은 동사가 소유한 블록체인 메인넷을 기반으로 신뢰성 있는 신원 검증 서비스를 SaaS 형태로 제공하는 것이다. 현재 국내 모바일 운전면허증(2022.07), 주민등록증(2025.03) 구축을 완료하였으며, 향후 건당 검증 매출액이 발생 가능하다. 동사의 모바일 신분증은 Pass앱, 휴대폰 인증을 지문 인식으로 대체할 수 있다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	12,120 원
상승여력	-
시가총액	1,358 억원
KOSDAQ(7/9)	790.36 pt

Stock Data

90일 일평균거래대금	23.8 억원
외국인 지분율	3.0%
절대수익률(YTD)	17.6%
상대수익률(YTD)	1.1%
배당수익률(24)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	43.3	46.8	51.8	62.5
영업이익	-1.0	4.3	-1.7	2.0
순이익	-4.9	8.3	6.0	4.1
ROE (%)	-21.0	19.3	9.9	8.3
PER (x)	-117.5	61.0	157.4	163.1
PBR (x)	24.8	10.7	14.7	13.5

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 라온시큐어, LS증권 리서치센터

Stock Price

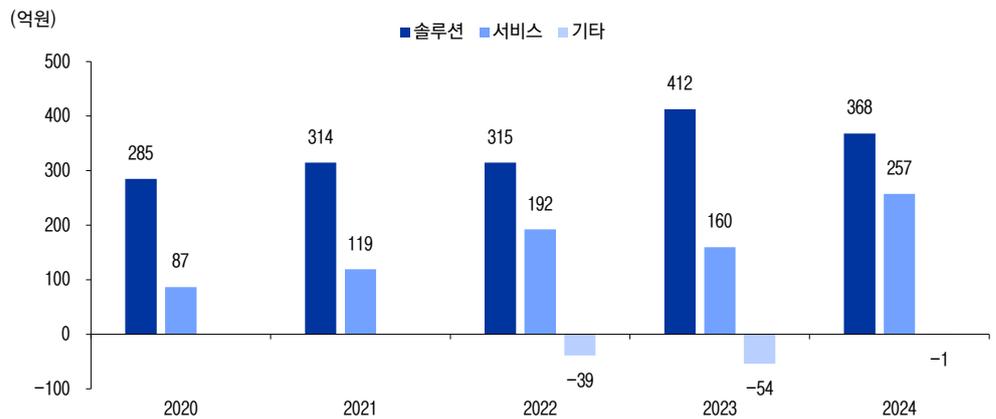


그림1 라온시큐어 실적 추이 (연결)



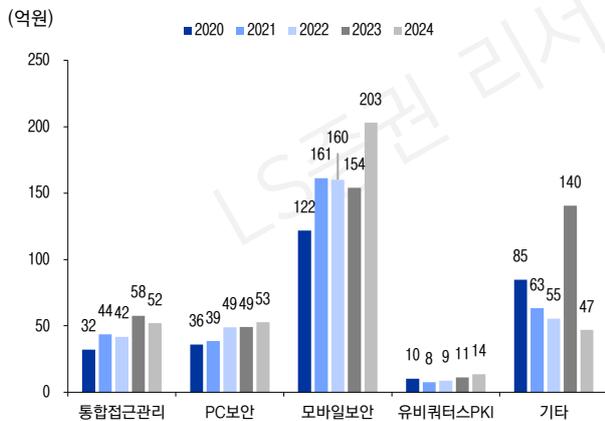
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 라온시큐어 부문별 매출액 추이



자료: Dart, LS증권 리서치센터

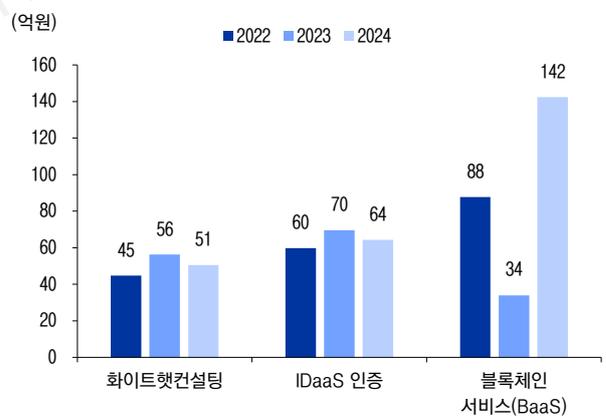
그림3 솔루션 세부부문별 매출액 추이



자료: Dart, LS증권 리서치센터

주: OnePass/OneGuard는 모바일 보안, 통합접근관리 = TouchEn Wiseaccess

그림4 서비스 세부부문별 매출액 추이



자료: Dart, LS증권 리서치센터

주: 디지털 ID는 블록체인 서비스

그림5 MFA(Multi-Factor Authentication) 지원 통합 인증 플랫폼: OnePass 개요

<p>점유율 1위 국내 생체 인증 시장 점유율 80%</p> <p>세계 최초 FIDO CERTIFIED 획득, 국내 최초 금융기관 내 FIDO 기반 시스템 구축 경험을 기반으로 시장을 선도합니다.</p>	<p>다양한 인증수단별 맞춤 설계 지문, PIN, 패턴, 홍채, 음성, 안면 등</p> <p>다양한 인증 수단 중 서비스에 적합한 인증수단 선택이 가능합니다.</p>	<p>완성형 패키지 솔루션 빠른 구축 및 안정적 운영</p> <p>완성형 패키지 솔루션으로 구축 기간을 단축하고, 풍부한 구축 경험을 바탕으로 안정적인 유지보수를 지원합니다.</p>
<p>고객사 1,000+ 국내외 보유 고객사</p> <p>신한은행, 농협은행, K&I업은행, 우리카드, 현대카드, 신한카드, 롯데카드, 카카오, 행정안전부, 국세청, 금융결제원 등 수많은 레퍼런스를 보유하고 있습니다.</p>	<p>사용자 2,000만+ FIDO 기술 이용 생체인증 사용자</p> <p>아시아 보안 기업 최초로 FIDO 얼라이언스의 이사회 멤버로 선정돼 생체 보안 분야의 새로운 표준을 제시하며 사용자 2,000만 명을 달성했습니다.</p>	

자료: 라온시큐어 웹사이트, LS증권 리서치센터

그림6 통합 모바일 관리 MDM(Mobile Device Management) 솔루션: OneGuard 개요

<p>통합 관리 콘솔 다양한 보안기능 통합 관리</p> <p>조직 및 사용자 단말 관리, 앱 사용현황 등 다양한 기능을 통합관리할 수 있습니다.</p>	<p>MDM 모바일 단말 관리</p> <p>사내 보안정책에 따른 단말기 제어 기능(카메라, USB 등), 업무런처 및 위치 기반 출입통제 기능을 제공합니다.</p>	<p>MAM 모바일 앱 관리</p> <p>사내 앱스토어를 통해 스마트워크 앱을 배포하고 무결성을 체크합니다.</p>
<p>출입통제 출입시스템 및 위치 기반 모바일 통제</p> <p>각종 네트워크를 차단하고 업무용 보안 환경 (스마트워크 업무 보안 적용)을 지원합니다.</p>	<p>투팩터 인증 모바일 OTP 제공</p> <p>모바일 OTP를 제공하여 모바일 오피스 보안을 강화합니다.</p>	<p>모바일 백신 모바일 오피스 별 적용 가능</p> <p>실행 환경의 보안을 점검한 후 MDM 및 모바일 오피스를 구동합니다.</p>

자료: 라온시큐어 웹사이트, LS증권 리서치센터

그림7 통합계정 권한 관리 플랫폼: TouchEn Wiseaccess 개요

<p>SAML 2.0 국제 표준 SAML 2.0 준수</p> <p>SSO 제품간의 연계를 지원하여 확장성을 보장합니다.</p>	<p>SSO 사용자 단일인증</p> <p>한 번의 로그인으로 다양한 업무 시스템에 접속할 수 있는 단일 인증을 통해 중복 로그인을 방지하여 사용자 편의성을 제공합니다.</p>	<p>EAM 역할기반 권한관리</p> <p>직급, 직무 등 필요에 따른 권한 체계를 수립하고, 권한에 따라 시스템 접속 여부를 제어해 보안성을 향상합니다.</p>
<p>IM 통합계정관리</p> <p>업무 시스템 별로 다양한 계정을 통합하고, 통합된 계정의 아이디/패스워드를 관리하여 계정 관리의 효율성을 높이고 운영 비용을 절감할 수 있습니다.</p>	<p>관리자 웹페이지 웹 방식의 편리한 통합 관리자 툴</p> <p>사용자 인증현황 및 세션을 실시간으로 관리하고 관리자 행위에 대한 감사 기능을 제공합니다.</p>	<p>개방형 표준 지원 SAML, Oauth, OIDC, SCIM</p> <p>다양한 개방형 표준 기술 지원으로 국내외 애플리케이션/패키지/서비스 등 연동 기능을 제공합니다.</p>

자료: 라온시큐어 웹사이트, LS증권 리서치센터

라온시큐어 (042510)

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	36.3	56.7	56.6	34.5	37.2
현금 및 현금성자산	18.0	36.8	20.3	7.8	19.2
매출채권 및 기타채권	9.9	9.0	8.8	13.8	11.5
재고자산	0.0	0.0	0.3	0.3	0.1
기타유동자산	8.4	10.9	27.2	12.6	6.4
비유동자산	14.8	17.6	20.2	41.1	34.3
관계기업투자등	1.9	2.5	6.6	13.5	7.5
유형자산	3.5	8.1	1.4	2.4	2.6
무형자산	3.5	1.8	1.2	2.9	2.5
자산총계	51.0	74.3	76.9	75.6	71.5
유동부채	15.2	12.4	31.5	21.7	14.7
매입채무 및 기타채무	9.0	11.1	10.4	13.6	9.2
단기금융부채	6.1	1.2	20.2	3.7	3.6
기타유동부채	0.0	0.0	0.8	4.4	1.9
비유동부채	1.6	25.8	0.3	8.0	6.3
장기금융부채	0.9	25.2	0.1	7.0	5.6
기타비유동부채	0.7	0.7	0.2	1.0	0.7
부채총계	16.8	38.2	31.8	29.7	21.0
지배주주지분	31.3	31.1	38.0	46.1	50.3
자본금	18.7	19.3	19.3	28.0	28.0
자본잉여금	10.8	16.5	16.5	16.7	16.7
이익잉여금	2.1	-4.5	2.1	6.3	10.3
비지배주주지분(연결)	3.0	5.0	7.1	-0.2	0.2
자본총계	34.3	36.1	45.1	45.9	50.5

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	1.3	3.9	7.7	8.0	0.5
당기순이익(손실)	-8.8	-4.9	8.3	6.0	4.1
비현금수익비용가감	9.3	7.7	-1.7	1.0	1.6
유형자산감가상각비	1.8	1.7	2.2	2.9	3.2
무형자산상각비	0.6	0.7	0.1	0.3	0.2
기타현금수익비용	7.0	5.3	-4.0	-2.1	-1.8
영업활동 자산부채변동	0.7	1.2	0.3	0.0	-5.3
매출채권 감소(증가)	-0.4	-0.4	2.0	-5.3	2.0
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.2
매입채무 증가(감소)	0.8	2.1	-1.0	2.2	-4.8
기타자산, 부채변동	0.3	-0.4	-0.4	3.0	-2.7
투자활동 현금흐름	-7.1	-4.8	-23.3	6.9	12.2
유형자산처분(취득)	-0.5	-0.6	-0.4	-1.8	-1.3
무형자산 감소(증가)	-1.2	-0.3	0.0	-0.5	0.3
투자자산 감소(증가)	-4.0	-3.6	-19.6	15.0	13.4
기타투자활동	-1.5	-0.4	-3.3	-5.7	-0.2
재무활동 현금흐름	0.7	19.8	-1.6	-27.4	-1.6
차입금의 증가(감소)	0.0	20.0	-1.5	-22.5	-1.6
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-4.9	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.6	-0.2	-0.1	0.0	0.1
현금의 증가	-5.6	18.8	-16.5	-12.5	11.3
기초현금	23.5	18.0	36.8	20.3	7.8
기말현금	18.0	36.8	20.3	7.8	19.2

자료: 라온시큐어, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	37.2	43.3	46.8	51.8	62.5
매출원가	17.1	18.8	16.7	23.3	29.8
매출총이익	20.0	24.6	30.1	28.6	32.7
판매비 및 관리비	23.5	25.6	25.8	30.2	30.7
영업이익	-3.5	-1.0	4.3	-1.7	2.0
(EBITDA)	-1.2	1.4	6.6	1.5	5.4
금융손익	-1.4	-0.4	-0.9	0.0	0.4
이자비용	1.7	0.6	1.8	2.3	1.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-4.9	-3.6	3.8	6.7	-0.2
세전계속사업이익	-9.8	-5.0	7.2	5.0	2.1
계속사업법인세비용	-1.1	0.0	-1.1	-1.0	-2.0
계속사업이익	-8.8	-4.9	8.3	6.0	4.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-8.8	-4.9	8.3	6.0	4.1
지배주주	-10.1	-6.6	6.7	4.2	4.0
총포괄이익	-9.1	-4.8	8.6	6.1	4.3
매출총이익률 (%)	53.9	56.7	64.3	55.1	52.3
영업이익률 (%)	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	3.1
EBITDA 마진률 (%)	-3.1	3.3	14.2	3.0	8.7
당기순이익률 (%)	-23.6	-11.4	17.7	11.7	6.6
ROA (%)	-19.7	-10.5	8.8	5.5	5.5
ROE (%)	-38.0	-21.0	19.3	9.9	8.3
ROIC (%)	-15.5	-3.7	13.5	-4.4	4.7

주요 투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
투자지표 (x)					
P/E	-65.1	-117.5	70.3	157.4	163.1
P/B	21.0	24.8	12.3	14.7	13.5
EV/EBITDA	-95.0	100.1	18.5	86.4	22.8
P/CF	1,139.3	277.0	70.9	95.8	118.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	22.0	16.7	8.0	10.7	20.5
영업이익	적전	적지	흑전	적전	흑전
세전이익	적전	적지	흑전	-29.8	-57.9
당기순이익	적전	적지	흑전	-27.2	-32.1
EPS	적전	적지	흑전	-55.3	-3.5
안정성 (%)					
부채비율	48.9	105.8	70.5	64.7	41.7
유동비율	239.2	458.5	180.1	158.8	252.7
순차입금/자기자본(x)	-41.7	-36.1	-28.9	-6.7	-24.1
영업이익/금융비용(x)	-2.1	-1.8	2.3	-0.7	1.9
총차입금 (십억원)	7.0	26.4	20.4	10.7	9.3
순차입금 (십억원)	-14.3	-13.0	-13.0	-3.1	-12.2
주당지표 (원)					
EPS	-269	-170	172	77	74
BPS	836	805	983	823	898
CFPS	15	72	171	127	103
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

라온시큐어 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
(원) 		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2025.07.10	변경	정우성										
		2025.07.10	NR	NR										



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)