

라운시큐어

042510

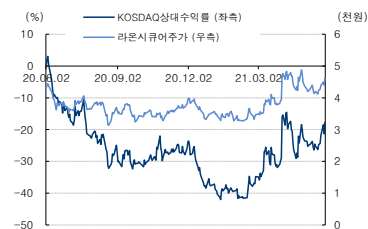
May 27, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(05/26)	4,620 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	4,880 원
52 주 최저가(보통주)	3,135 원
KOSPI (05/26)	3,168.43p
KOSDAQ (05/26)	966.06p
자본금	159 억원
시가총액	1,752 억원
발행주식수(보통주)	3,792 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	252.6 만주
평균거래대금(60 일)	114 억원
외국인지분(보통주)	1.04%
주요주주	
이순형 외 6 인	19.75%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.3	25.0	6.1
상대주가	0.9	13.2	-19.9



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com,


KYOBO 교보증권

모바일 신분증 확장은 현재 진행형

FY21 1Q 실적 매출 YoY 39.2% 증가, 보안업체 특성상 영업이익 적자 기록

라운시큐어의 2021년 1분기 실적(연결기준)은 매출액 73.1억원(YoY +39.2%), 영업순손실 18.6억원(YoY 적자지속)을 기록. 1분기 실적이 전년동기대비 적자를 지속한 이유는 1)국내 보안기업들의 특성상 1~3분기 적자이다가 4분기에 이를 만회하는 사업구조이며, 2)라운시큐어의 경우 작년 한해 연구인력(약80여명)을 추가로 채용하면서 판관비가 늘었기 때문. 높은 기술력이 필요한 보안산업 특성상 경쟁력을 갖추기 위한 연구인력 확보는 어느 때보다 우선시되고 있으며, 향후 장기 성장성 및 수익성 확보를 위한 투자라고 판단.

모바일 신분증의 확장성은 현재 진행형

지난 5월 4일 행정안전부는 연말 시범사업을 목표로 '모바일 운전면허증 구축사업'을 본격 추진한다고 발표. 모바일 신분증 사업은 정부가 2019년에 수립한 "디지털 정부 혁신 추진 계획"과 2020년 발표한 "디지털 뉴딜사업"의 일환으로, 사업이 완료되는 올해 말부터 국민들은 자신의 스마트폰에 모바일 운전면허증을 발급받아 기존 운전면허증과 병행하여 사용할 수 있다고 공시. 또한 최근 EU회원국 정상들이 임시 정상회의에서 '백신여권' 도입에 합의하면서, '백신여권'에 대한 관심도 커질 전망. 라운시큐어의 경우 '모바일 공무원증' 진출을 기반으로 향후 모바일 신분증의 확장성을 통한 성장이 기대됨.

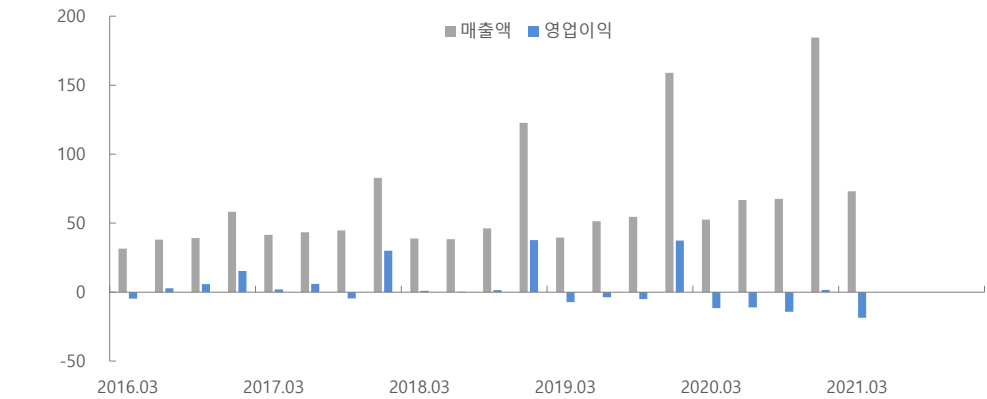
해외시장 진출도 순조롭게 순항 중

라운시큐어는 작년 7월부터 일본 시장에서 선보인 구독형 생체인증 서비스가 출시 9개월 만에 월이용자(MAU) 100만명을 돌파했다고 발표(5/18 신문기사 참고). 국내의 경우 '구독형 생체인증 서비스'의 수요가 높은 반면, 일본의 경우 클라우드 방식과 코로나19로 인한 비대면 업무 증가로 일반 기업들이 임직원의 신원 확인 및 접근 권한 관리 차원에서 '구독형 생체인증 서비스'에 대한 수요가 높은 편. 이에 향후 일본시장에서 관련 안정적인 수익 증가 전망. 1)일본 보안 시장 규모가 국내대비 크다는 점(약10배 추정), 2)이용자수대비 월 단위 과금방식의 수익 구조상 락인효과를 통한 수익 증가가 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (억원)	167	212	246	304	372
YoY(%)	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0
영업이익 (억원)	19	33	40	21	-35
OP 마진(%)	11.4	15.6	16.3	6.9	-9.4
순이익 (억원)	17	34	38	25	-88
EPS(원)	54	106	117	66	-310
YoY(%)	147.4	96.8	10.8	-43.8	적전
PER(배)	48.2	27.7	17.9	42.6	-11.3
PCR(배)	36.4	25.2	14.7	23.2	-154.4
PBR(배)	6.6	5.9	3.4	4.1	4.2
EV/EBITDA(배)	30.3	21.0	12.3	23.0	-73.5
ROE(%)	14.8	23.8	21.1	10.2	-38.0

[도표 1] 라온시큐어 분기별 매출액 및 영업이익 추이 (보안기업 특성상 1~3 분기 적자다가 4 분기 만회)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

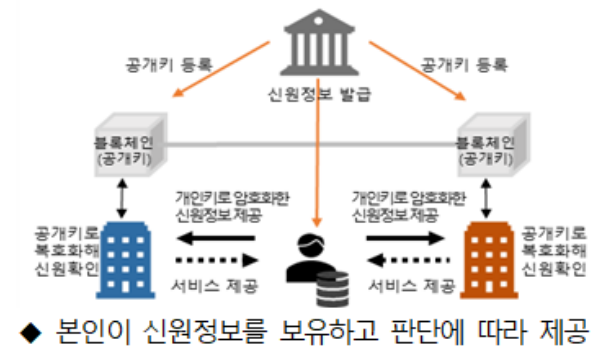
[도표 2] DID 기반 디지털 신분증 구축 사례_모바일 공무원증

모바일 공무원증은 출입통제, 시스템 로그인 및 기타 다양한 신분인증 서비스를 제공합니다.



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 탈중앙·자기주권형 신원증명



자료: 행정안전부, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 모바일 운전면허증 상황별 신원확인 시나리오(안)_상대가 사람일 때



자료: 행정안전부, 교보증권 리서치센터

[라운시큐어 042510]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	167	212	246	304	372
매출원가	67	82	103	123	171
매출총이익	100	131	143	182	200
매출총이익률 (%)	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9
판매비	81	97	102	160	235
영업이익	19	33	40	21	-35
영업이익률 (%)	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5
EBITDA	26	41	46	35	-15
EBITDA Margin (%)	15.4	19.1	18.8	11.4	-4.0
영업외손익	0	-1	0	3	-63
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	12	23
금융비용	0	0	0	-7	-86
기타	0	-1	-2	-3	0
법인세비용차감전순이익	19	32	40	24	-98
법인세비용	2	-2	2	-1	-11
계속사업순이익	17	34	38	25	-88
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	34	38	25	-88
당기순이익률 (%)	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6
비지배지분순이익	0	1	1	4	13
지배지분순이익	17	34	37	21	-101
지배순이익률 (%)	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	-3
포괄순이익	17	34	38	25	-91
비지배지분포괄이익	0	1	1	4	13
지배지분포괄이익	17	34	37	21	-104

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	34	28	33	36	13
당기순이익	17	34	38	25	-88
비현금항목의 가감	6	3	8	17	93
감가상각비	1	2	2	12	18
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	4	1	6	5	75
자산부채의 증감	11	-10	-14	-8	7
기타현금흐름	0	0	1	2	0
투자활동 현금흐름	-16	-38	-17	-37	-71
투자자산	0	0	0	4	0
유형자산	6	1	6	9	5
기타	-23	-39	-22	-50	-76
재무활동 현금흐름	-4	-12	3	179	7
단기차입금	-1	-11	0	0	1
사채	0	0	0	179	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-3	-1	3	0	6
현금의 증감	13	-22	20	178	-56
기초 현금	46	59	37	57	235
기말 현금	59	37	57	235	180
NOPLAT	17	35	38	22	-31
FCF	41	34	36	37	0

자료: 라운시큐어, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	88	138	205	389	363
현금및현금성자산	59	37	57	235	180
매출채권 및 기타채권	25	51	94	103	99
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	4	50	53	50	84
비유동자산	78	65	70	122	148
유형자산	7	7	10	35	35
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	20	8	12	25	33
기타비유동자산	50	51	48	62	79
자산총계	166	203	274	511	510
유동부채	32	35	65	119	152
매입채무 및 기타채무	19	33	63	74	90
차입금	11	0	0	0	1
유동성채무	2	2	2	9	15
기타유동부채	0	0	0	36	46
비유동부채	10	8	6	164	16
차입금	4	2	0	0	0
사채	0	0	0	132	0
기타비유동부채	6	6	6	32	16
부채총계	42	44	71	283	168
지배지분	124	158	195	217	313
자본금	159	159	159	159	187
자본잉여금	0	0	0	0	108
이익잉여금	29	63	100	122	21
기타자본변동	-64	-64	-64	-64	0
비지배지분	0	2	8	12	30
자본총계	124	160	203	229	343
총차입금	17	4	2	168	52

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	54	106	117	66	-310
PER	48.2	27.7	17.9	42.6	-11.3
BPS	390	497	613	682	836
PBR	6.6	5.9	3.4	4.1	4.2
EBITDAPS	60	104	126	67	-109
EV/EBITDA	30.3	21.0	12.3	23.0	-73.5
SPS	525	668	774	957	1,145
PSR	4.9	4.4	2.7	2.9	3.1
CFPS	129	106	114	115	2
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0
영업이익 증가율	151.6	73.6	21.1	-47.3	적 전
순이익 증가율	147.4	101.2	10.2	-33.1	적 전
수익성					
ROIC	18.2	38.1	36.2	9.5	-9.6
ROA	10.4	18.2	15.6	5.3	-19.7
ROE	14.8	23.8	21.1	10.2	-38.0
안정성					
부채비율	33.9	27.3	35.2	123.6	48.9
순차입금비율	9.9	1.8	0.7	32.8	10.1
이자보상배율	43.7	201.5	867.0	3.1	-2.1

라운시큐어 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
Not Rated									

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하