

라온시큐어 (042510,KQ)

4Q24 Review: 최고 매출액 달성

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

2,215 원(02/07)

시가총액

124(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q24 Review:** 역대 분기 및 연간 최고 매출액 달성. 수익성 개선으로 영업이익은 시장 기대치 상회.
 - 매출액 235억원, 영업이익 64억원을 달성. 전년동기 대비 매출액은 5.1% 소폭 증가, 영업이익은 큰 폭으로 개선되어 286.9% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 268억원, 영업이익 59억원) 대비 영업이익은 8.8% 상회하였음.
 - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 역대 분기 최고 매출액을 달성하면서 연간 최고 매출액을 달성하였음. 영업이익도 지난 3분기 연속 적자에서 흑자로 전환하면서 분기 최고 영업이익을 달성하였음. ① 지난해 연간 매출액 625억원, 영업이익 20억원으로 전년 대비 매출액은 20.5% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환에 성공하였음.
- **1Q25 Preview:** 국내 모바일 주민등록증 발급 본격 확대(2025.3.14) 예정, 해외 진출 성장을 기대.
 - 비수기 진입으로 인하여, 1분기 매출액132억원, 영업손실 2억원으로 전년동기 대비 매출액은 16.4% 증가 예상.
 - 2025년에는 ① 모바일 주민등록증 전국 발급 사업 확대(2025.03.14)에 따른 신분증 인증, 검증 및 사본 생성 솔루션 매출의 확대 수혜를 기대. 또한 해외 국가 디지털ID 사업 지속 확장을 추진함. ② 생성형AI 기반 딥페이크 탐지 B2B 사업을 추진으로 실적 성장 기대. 양자내성암호 기술을 자사 솔루션에 적용할 예정임.
- 현재 주가는 2025년 예상실적 기준 PER 14.0배로, 국내 동종업체 평균 PER 18.1배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 02/07)	2,215
시가총액(십억원)	124

발행주식수	56,026천주
52주 최고가	2,670원
최저가	1,650원
52주 일간 Beta	0.80
60일 일평균거래대금	18억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2024E, %)	0.0%

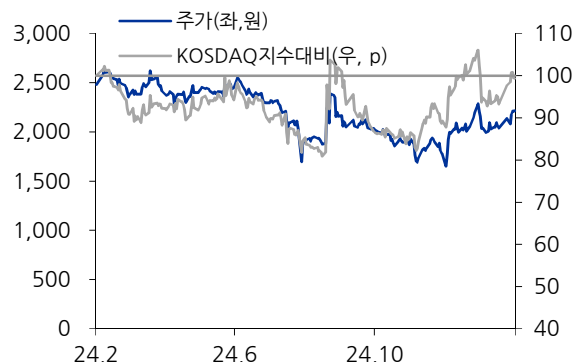
주주구성	
이순형 (외 9인)	39.1%
자사주 (외 1인)	3.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	0.5	16.2	-11.4
상대기준	-3.0	16.9	-2.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	2.0	1.5	▲
영업이익(25)	9.9	12.2	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	46.8	51.8	62.5	72.7
영업이익	4.3	-1.7	2.0	9.9
세전손익	7.2	5.0	2.5	10.3
당기순이익	8.3	6.0	4.3	9.9
EPS(원)	172	74	68	158
증감률(%)	흑전	-56.9	-8.7	132.5
PER(배)	12.2	33.2	32.7	14.0
ROE(%)	19.3	9.9	7.9	16.3
PBR(배)	2.1	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA(배)	10.3	87.9	19.4	8.0

자료: 유진투자증권



I. 4Q24 Review & 투자 전략

4Q24 Review:
영업이익은
시장 기대치 상회,
수익성 큰 폭 개선

전거래일(02/07)에 발표한 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 235 억 원, 영업이익 64 억원을 달성함. 이는 전년동기 대비 매출액은 5.1% 소폭 증가 하였지만, 영업이익은 큰 폭으로 개선되어 286.9% 증가하였음. 시장 컨센서스 (매출액 268 억원, 영업이익 59 억원) 대비 매출액은 12.4% 하회하였지만, 영업 이익은 8.8% 상회하였음.

연간 최고 매출액
달성은 물론,
영업이익은
흑자 전환에 성공

4 분기 실적에서 긍정적인 것은 역대 분기 최고 매출액을 달성하면서 연간 최고 매출액을 달성하였음. 영업이익도 지난 3 분기 연속 적자에서 흑자로 전환하면서 분기 최고 영업이익을 달성하였음. ① 지난해 연간 매출액 625 억원, 영업이익 20 억원으로 전년 대비 매출액은 20.5% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환에 성공하였음. ② 특히 실적 성장을 견인한 것은 블록체인 서비스 매출이었음. 2024 년 매출액은 약 125 억원으로 전년 대비 268.2% 증가하였을 것으로 추정함. 큰 폭으로 증가한 요인은 ① 제로트러스트에 최적화된 생체인증 기반 다중요소인증 (MFA: Multi-Factor Authentication), 계정접근관리(IAM: Identity and Access Management) 전략 플랫폼 등의 매출이 안정화되었고, ② 국가 모바일 주민등록증 발급시스템 구축 및 통합인증서비스 시장점유율 확대 등을 통한 디지털 인증 사업 부문이 성장하였음. 또한, 인도네시아, 코스타리카 등 해외 국가 디지털 ID 사업 수행, 구독형 생체인증 서비스의 일본 유수 기업 공급 계약 등 해외 사업 부문도 확대되었기 때문임.

1Q25 Preview:
모바일 주민등록증
발급시스템 구축,
생체인증 플랫폼은
일본 진출 예정

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 비수기 진입으로 인하여, 매출액은 132 억원, 영업손실 2 억원으로 전년동기 대비 매출액은 16.4% 증가하지만, 영업적자는 지속될 것으로 예상함.

보통 1 분기는 비수기로인데, 이는 기업이나 공공기관의 예산 편성 집행이 대부분 2 분기부터 증가하고, 4 분기에 집중되어 있기 때문임. 다만, 기존 고객의 유지 보수 계약 및 기존 고객의 지속적인 매출이 안정적으로 증가세를 보이면서 매출액은 전년동기 대비 성장세를 보일 것으로 예상함. 또한, 매출 성장과 함께 수익성은 꾸준히 개선되면서 전년동기 대비 적자는 지속되지만 적재 폭은 감소할 것으로 예상함.

2025년에는 ① 생성형 AI 기반 딥페이크 탐지 B2B 사업 전개, 양자내성암호 상용화 라인업 확대 등 신사업 수익을 기대함. ② 그리고, 모바일 주민등록증 전국 발급에 따른 수혜 및 해외 국가 디지털 ID 사업 지속 확장을 추진함.



국내 전국민
모바일 신분증 시대
본격 수혜 기대

정부는 지난해 12 월 27 일부터 모바일 주민등록증 발급 서비스를 시작, 올해 3 월 14 일에 발급 서비스 전국 확대 예정임. 즉 4,500 만명 전 국민 대상 모바일 주민등록증 발급을 통해 본격적인 모바일 신분증 시대가 열림. 동사는 모바일 신분증 확산에 따라 신분증 인증, 검증 및 사본 생성 솔루션 매출 확대를 기대함.

블록체인 기반
글로벌 디지털 ID,
생체인증서비스 등
해외사업 지속 확대

블록체인 기반 디지털 ID 기술 활용한 글로벌 국가 디지털 ID 구축 사업을 지속 확장할 예정임. 지난 2024년에 인도네시아, 코스타리카 파일럿 프로젝트를 완료 한데 이어 올해는 관련 사업의 추가 수주를 기대함. 또한, 올해에 필리핀, 파라과 이, 몽골 등 동남아, 중남아시아, 유럽 지역에서 국가 디지털ID 구축 사업을 추진 할 예정임.

지난해말 일본 금융기업과 약 35 억원 규모 구독형 생체인증 서비스 '터치엔 원 패스(TouchEn OnePass)' 공급 계약을 체결함. 미국 현지법인 Digital Trust Network 통한 구독형 생체인증 서비스의 미국 사업 확대 추진 예정임.

생성형 AI 보안
딥페이크 기술,
양자내성암호 등
신사업
본격 성장 기대

개인용 모바일 백신앱 '라온 모바일 시큐리티'에 생성형 AI 기반 딥페이크 탐지 기술을 탑재하여 국내 최초 모바일 환경에서의 AI 기반 c딥페이크 탐지 서비스 등 제공함, 추후 실시간 탐지 및 딥보이스 기능 추가 예정임. SDK, API 형태의 기업 대상 솔루션 공급 통한 B2B 사업을 전개, 매출 성장을 기대함.

양자내성암호(PQC: Post Quantum Cryptography) 솔루션 상용화 및 고도화 통한 양자보안시장 리더십 확보를 추진. 미국 NIST 인증 양자내성암호알고리즘 적용해 구간 암호화 상용화를 진행. 옴니원 CX(OmniOne CX), 터치엔 엠트랜스키(TouchEn mTranskey) 등 자사 솔루션에 확대 적용 예정임.

Valuation: 현재 주가는 본격적인 실적 성장이 예상되는 2025 년 기준 PER 14.0 배로, 국내 동종업체 평균 PER 18.1 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q24P					1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	23.5	26.8	-12.5	26.8	-12.4	13.2	-43.8	16.4	51.8	62.5	20.5	72.7	16.4
영업이익	6.4	5.9	8.2	5.9	8.8	-0.2	적전	적지	-1.7	2.0	흑전	9.9	403.2
세전이익	6.6	7.9	-16.5	7.9	-16.9	-0.2	적전	적지	5.0	2.5	-51.4	10.3	318.2
순이익	6.6	8.2	-20.5	8.2	-20.1	0.2	-97.3	흑전	6.0	4.3	-28.4	9.9	128.4
지배순이익	6.1	7.2	-14.6	7.2	-15.1	0.2	-97.4	흑전	4.2	3.8	-8.7	8.8	132.5
영업이익률	27.3	22.1	5.2	22.0	5.3	-1.5	-28.8	23.7	-3.2	3.1	6.3	13.6	10.5
순이익률	27.9	30.7	-2.8	30.6	-2.7	1.4	-26.5	25.4	11.7	6.9	-4.7	13.6	6.7
EPS(원)	436	511	-14.6	514	-15.1	11	-97.4	흑전	74	68	-8.7	158	132.5
BPS(원)	889	908	-2.1	965	-7.9	892	0.3	15.1	823	889	8.0	1,047	17.7
ROE(%)	49.1	56.3	-7.2	53.2	-4.1	1.3	-47.8	26.8	9.9	7.9	-2.0	16.3	8.4
PER(X)	5.1	4.3	-	4.3	-	197.6	-	-	33.2	32.7	-	14.0	-
PBR(X)	2.5	2.4	-	2.3	-	2.5	-	-	3.0	2.5	-	2.1	-

자료: 라온시큐어, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



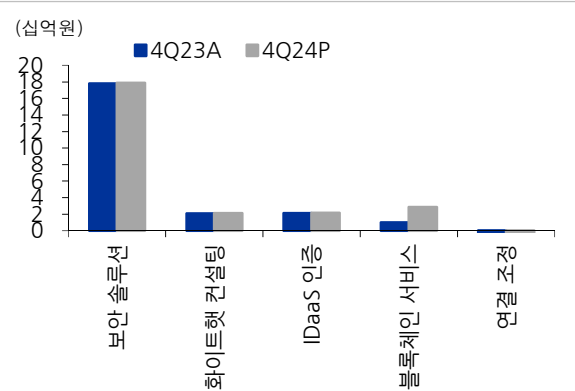
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q24 실적: 매출액 +5.1%yoy, 영업이익 +286.9%yoy

(십억원,%)	4Q24P			4Q23A	3Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	23.5	5.1	57.3	22.4	14.9
부문별 매출액					
보안 솔루션	17.9	0.3	153.9	17.8	7.0
화이트햇 컨설팅	2.1	1.9	28.2	2.1	1.6
IDaaS 인증	2.1	1.9	34.3	2.1	1.6
블록체인 서비스	2.8	192.0	-40.2	1.0	4.7
연결조정	-1.4	147.3	2,723.6	-0.6	-0.1
부문별 매출비중(%)					
보안 솔루션	76.0	-3.6	28.9	79.7	47.1
화이트햇 컨설팅	8.9	-0.3	-2.0	9.2	10.9
IDaaS 인증	9.1	-0.3	-1.6	9.4	10.7
블록체인 서비스	12.0	7.7	-19.6	4.3	31.6
연결조정	-6.1	-3.5	-5.8	-2.6	-0.3
이익(십억원)					
매출원가	9.2	-27.1	20.8	12.7	7.6
매출총이익	14.3	47.2	95.5	9.7	7.3
판매관리비	7.8	-2.4	5.3	8.0	7.4
영업이익	6.4	286.9	흑자 전환	1.7	-0.2
세전이익	6.6	130.1	흑자 전환	2.9	-0.1
당기순이익	6.6	51.8	흑자 전환	4.3	-0.1
지배기업 순이익	6.1	45.5	흑자 전환	4.2	-0.1
이익률(%)					
매출원가율	39.3	-17.4	-11.9	56.7	51.2
매출총이익률	60.7	17.4	11.9	43.3	48.8
판매관리비율	33.4	-2.5	-16.5	35.9	49.8
영업이익률	27.3	19.9	28.3	7.4	-1.0
세전이익률	27.9	15.2	28.5	12.8	-0.5
당기순이익률	27.9	8.6	28.4	19.3	-0.5
지배기업 순이익률	26.0	7.2	26.5	18.8	-0.4

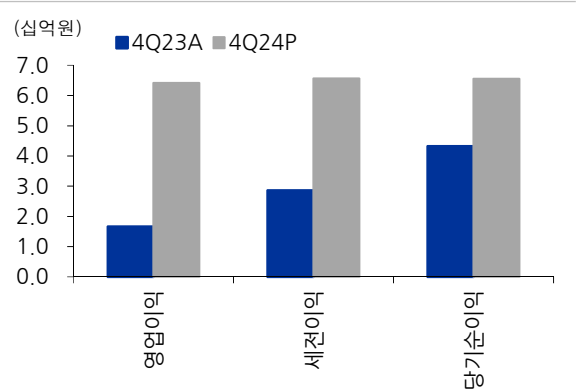
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

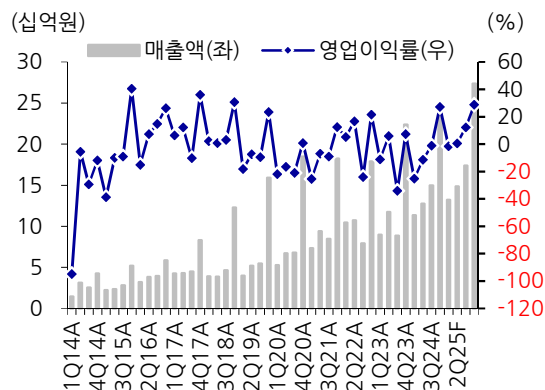


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	9.0	11.7	8.8	22.4	11.3	12.7	14.9	23.5	13.2	14.8	17.4	27.3
증가율(%_yoy)	-13.9	9.6	12.1	25.1	26.5	8.8	69.2	5.1	16.4	16.4	16.4	16.4
증가율(%_qoq)	-49.9	30.7	-24.6	153.2	-49.3	12.4	17.2	57.3	-43.8	12.4	17.2	57.3
사업별 매출액												
보안 솔루션	5.3	10.8	7.4	17.8	6.6	7.3	7.0	17.9	7.5	8.2	7.9	20.1
화이트햇 컨설팅	1.0	1.9	0.6	2.1	0.7	1.2	1.6	2.1	1.0	1.7	2.2	2.8
IDaaS 인증	1.6	1.6	1.6	2.1	1.6	1.6	1.6	2.1	1.8	1.7	1.8	2.4
블록체인 서비스	1.6	0.7	0.2	1.0	2.3	2.6	4.7	2.8	3.3	3.5	5.0	3.5
연결조정	-0.6	-3.3	-0.9	-0.6	0.0	-0.0	-0.1	-1.4	0.0	-0.0	-0.1	-1.6
사업별 비중(%)												
보안 솔루션	59.2	91.9	83.5	79.7	58.6	57.3	47.1	76.0	56.7	55.4	45.5	73.5
화이트햇 컨설팅	11.7	16.6	6.6	9.2	6.4	9.7	10.9	8.9	7.4	11.3	12.7	10.3
IDaaS 인증	17.8	14.0	18.4	9.4	14.3	12.4	10.7	9.1	13.5	11.8	10.1	8.6
블록체인 서비스	17.5	6.0	1.8	4.3	20.7	20.5	31.6	12.0	25.2	23.7	28.7	12.9
연결조정	-6.2	-28.5	-10.3	-2.6	0.0	-0.0	-0.3	-6.1	0.0	-0.0	-0.3	-5.8
수익												
매출원가	2.9	3.3	4.3	12.7	6.8	6.0	7.6	9.2	5.8	6.3	7.6	11.5
매출총이익	6.0	8.4	4.5	9.7	4.5	6.8	7.3	14.3	7.4	8.6	9.8	15.9
판매관리비	7.0	7.7	7.5	8.0	7.4	8.2	7.4	7.8	7.6	8.5	7.7	8.0
영업이익	-1.0	0.7	-3.0	1.7	-2.9	-1.4	-0.2	6.4	-0.2	0.1	2.1	7.9
세전이익	0.4	4.9	-3.1	2.9	-2.7	-1.3	-0.1	6.6	-0.2	0.1	2.3	8.1
당기순이익	0.4	4.5	-3.1	4.3	-2.7	0.6	-0.1	6.6	0.2	0.1	2.3	7.3
지배 당기순이익	0.2	2.6	-2.9	4.2	-2.8	0.5	-0.1	6.1	0.2	0.1	2.1	6.5
이익률(%)												
매출원가율	32.7	28.6	49.1	56.7	60.0	46.8	51.2	39.3	43.7	42.3	43.6	42.0
매출총이익률	67.3	71.4	50.9	43.3	40.0	53.2	48.8	60.7	56.3	57.7	56.4	58.0
판매관리비율	78.5	65.5	84.9	35.9	65.2	64.5	49.8	33.4	57.7	57.1	44.1	29.3
영업이익률	-11.2	5.9	-34.0	7.4	-25.2	-11.3	-1.0	27.3	-1.5	0.6	12.3	28.8
세전이익률	4.5	42.1	-35.6	12.8	-24.0	-10.3	-0.5	27.9	-1.7	0.7	13.3	29.5
당기 순이익률	4.5	38.2	-35.7	19.3	-24.0	4.5	-0.5	27.9	1.4	0.8	13.4	26.6
지배 순이익률	2.6	22.2	-32.5	18.8	-24.5	4.1	-0.4	26.0	1.2	0.7	11.9	23.8

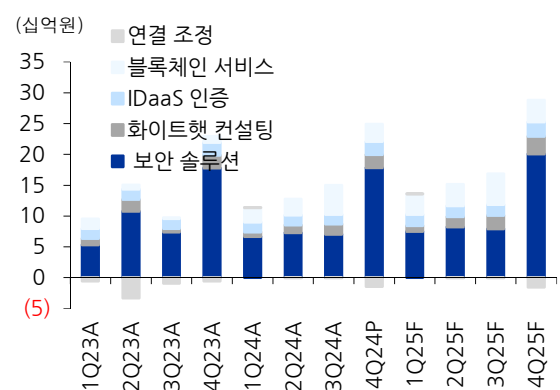
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 분기별 매출 추이 및 전망



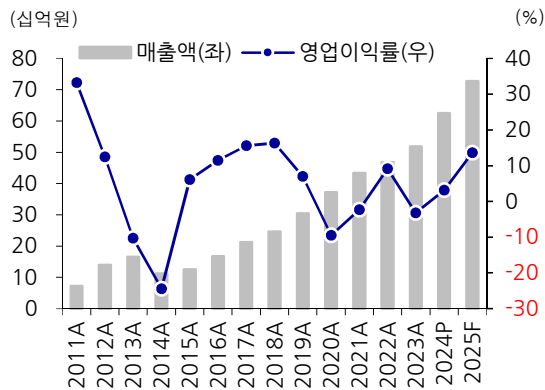
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	11.2	12.5	16.7	21.2	24.6	30.4	37.2	43.3	46.8	51.8	62.5	72.7
증가율(%_yoy)	-31.9	11.0	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0	16.7	8.0	10.7	20.5	16.4
사업별 매출액												
보안 솔루션	-	-	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	41.2	38.8	43.7
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	5.6	5.7	7.7
IDaaS 인증	-	-	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	7.0	6.9	7.6
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	-1.5	-1.6
사업별 비중(%)												
보안 솔루션	-	-	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	72.2	57.6	53.9
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	9.9	8.4	9.5
IDaaS 인증	-	-	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.2	10.3	9.4
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	-2.2	-2.0
수익												
매출원가	5.2	4.7	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	23.3	29.6	31.1
매출총이익	6.0	7.8	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	28.6	32.9	41.6
판매관리비	8.7	7.0	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	30.9	31.7
영업이익	-2.7	0.8	1.9	3.3	4.0	2.1	-3.5	-1.0	4.3	-1.7	2.0	9.9
세전이익	-2.3	0.9	1.9	3.2	4.0	2.4	-9.8	-5.0	7.2	5.0	2.5	10.3
당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.8	2.5	-8.8	-4.9	8.3	6.0	4.3	9.9
지배 당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.7	2.1	-10.1	-6.6	6.7	4.2	3.8	8.8
이익률(%)												
매출원가율	46.5	37.5	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	44.9	47.4	42.7
매출총이익률	53.5	62.5	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	55.1	52.6	57.3
판매관리비율	77.9	56.4	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	58.3	49.4	43.6
영업이익률	-24.4	6.1	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	3.1	13.6
세전이익률	-20.7	6.9	11.5	15.3	16.2	7.9	-26.5	-11.5	15.3	9.7	3.9	14.1
당기 순이익률	-13.0	5.5	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6	-11.4	17.7	11.7	6.9	13.6
지배 당기 순이익	-13.0	5.5	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1	-15.1	14.2	8.0	6.1	12.1

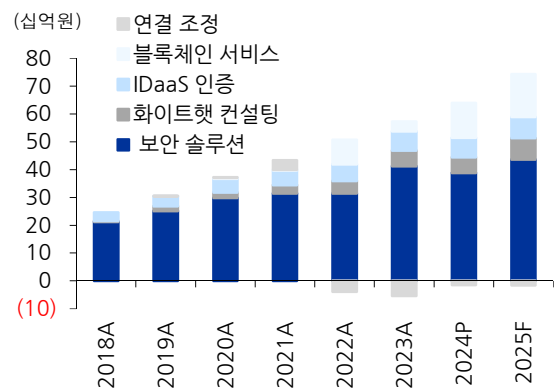
자료: 유진투자증권

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	2,215		57,900	85,700	23,700	10,160	11,280
시가총액	124.1		2,200.2	2,603.8	573.1	154.9	102.4
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	32.7	21.2	12.1	48.5	13.3	-	10.8
FY25F	14.0	18.1	11.4	39.2	12.2	-	9.6
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	2.5	2.6	1.2	4.9	1.6	3.7	1.7
FY25F	2.1	2.1	1.1	4.4	1.4	-	1.5
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	62.5		2,757.1	399.5	306.6	12.8	49.0
FY25F	72.7		2,951.9	446.3	347.0	-	56.2
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	2.0		208.0	83.0	44.5	-1.8	8.7
FY25F	9.9		227.3	100.1	57.4	-	10.3
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	3.1	9.3	7.6	20.8	14.5	-14.1	17.8
FY25F	13.6	16.3	7.7	22.4	16.6	-	18.3
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	4.3		181.2	72.7	40.3	-0.9	9.8
FY25F	9.9		192.8	66.8	47.8	-	10.7
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	19.4	9.3	5.4	20.0	6.5	-	5.5
FY25F	8.0	8.3	4.3	19.6	5.2	-	4.3
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	7.9	10.0	11.2	15.0	8.2	-2.2	18.0
FY25F	16.3	12.4	11.4	12.0	9.1	-	17.0

참고: 2025.02.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온시큐어는 당사 추정치임
 자료: Wooram, 유진투자증권



라온시큐어(042510.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	76.9	75.6	73.9	83.2	97.1
유동자산	56.6	34.5	43.2	52.6	65.5
현금성자산	33.4	13.8	24.2	31.4	42.1
매출채권	8.8	13.8	12.2	14.1	16.3
재고자산	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
비유동자산	20.2	41.1	30.7	30.7	31.6
투자자산	17.6	35.8	25.7	26.7	27.8
유형자산	1.4	2.4	2.1	1.3	1.4
기타	1.2	2.9	2.9	2.6	2.4
부채총계	31.8	29.7	24.0	24.4	25.0
유동부채	31.5	21.7	17.5	18.0	18.5
매입채무	10.4	13.6	2.6	3.0	3.4
유동성이자부채	20.2	3.7	10.5	10.5	10.5
기타	0.8	4.4	4.4	4.5	4.5
비유동부채	0.3	8.0	6.4	6.4	6.5
비유동이자부채	0.1	7.0	5.7	5.7	5.7
기타	0.2	1.0	0.7	0.7	0.7
자본총계	45.1	45.9	50.0	58.8	72.1
지배지분	38.0	46.1	49.8	58.6	72.0
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	10.1	18.9	32.2
기타	0.1	(4.8)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
비지배지분	7.1	(0.2)	0.2	0.2	0.2
자본총계	45.1	45.9	50.0	58.8	72.1
총차입금	20.4	10.7	16.3	16.3	16.3
순차입금	(13.0)	(3.1)	(7.9)	(15.1)	(25.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	7.7	8.0	6.5	10.9	14.8
당기순이익	8.3	6.0	4.3	9.9	14.9
자산상각비	2.3	3.2	4.0	3.7	3.2
기타비현금성손익	(4.0)	(2.1)	2.5	(1.0)	(1.6)
운전자본증감	0.3	(0.0)	(4.4)	(1.6)	(1.7)
매출채권감소(증가)	2.0	(5.3)	1.0	(2.0)	(2.1)
재고자산감소(증가)	(0.3)	0.0	0.1	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	(1.0)	2.2	(5.7)	0.4	0.4
기타	(0.4)	3.0	0.3	(0.0)	(0.0)
투자현금	(23.3)	6.9	8.8	(3.8)	(4.2)
단기투자자산감소	(19.6)	15.0	10.6	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.4)
설비투자	(0.4)	(1.8)	(1.7)	(2.6)	(3.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(1.6)	(27.4)	(1.4)	0.0	0.0
차입금증가	(1.5)	(22.5)	(1.5)	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
현금 증감	(16.5)	(12.5)	14.0	7.2	10.6
기초현금	36.8	20.3	7.8	21.8	29.0
기말현금	20.3	7.8	21.8	29.0	39.6
Gross Cash flow	6.6	7.1	10.8	12.5	16.5
Gross Investment	3.5	8.1	6.2	5.3	5.8
Free Cash Flow	3.2	(1.0)	4.6	7.2	10.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	46.8	51.8	62.5	72.7	83.6
증가율(%)	8.0	10.7	20.5	16.4	15.0
매출원가	16.7	23.3	29.6	31.1	36.7
매출총이익	30.1	28.6	32.9	41.6	46.9
판매 및 일반관리비	25.8	30.2	30.9	31.7	33.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	4.3	(1.7)	2.0	9.9	13.5
증가율(%)	흑전	적전	흑전	403.2	36.8
EBITDA	6.6	1.5	6.0	13.6	16.7
증가율(%)	370.7	(76.9)	289.6	126.9	23.2
영업외손익	2.9	6.7	0.5	0.4	2.2
이자수익	0.9	2.2	0.1	0.5	0.5
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	0.4	(0.1)	1.6
세전순이익	7.2	5.0	2.5	10.3	15.7
증가율(%)	흑전	(29.8)	(51.4)	318.2	53.0
법인세비용	(1.1)	(1.0)	(1.9)	0.4	0.8
당기순이익	8.3	6.0	4.3	9.9	14.9
증가율(%)	흑전	(27.2)	(28.4)	128.4	50.8
지배주주지분	6.7	4.2	3.8	8.8	13.3
증가율(%)	흑전	(37.6)	(8.7)	132.5	50.8
비지배지분	1.6	1.9	0.5	1.1	1.6
EPS(원)	172	74	68	158	238
증가율(%)	흑전	(56.9)	(8.7)	132.5	50.8
수정EPS(원)	172	74	68	158	238
증가율(%)	흑전	(56.9)	(8.7)	132.5	50.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	172	74	68	158	238
BPS	983	823	889	1,047	1,284
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	12.2	33.2	32.7	14.0	9.3
PBR	2.1	3.0	2.5	2.1	1.7
EV/ EBITDA	10.3	87.9	19.4	8.0	5.9
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	12.3	19.5	11.5	9.9	7.5
수익성(%)					
영업이익율	9.2	(3.2)	3.1	13.6	16.2
EBITDA이익율	14.2	3.0	9.6	18.7	20.0
순이익율	17.7	11.7	6.9	13.6	17.8
ROE	19.3	9.9	7.9	16.3	20.4
ROIC	13.5	(4.4)	4.5	28.0	35.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(28.9)	(6.7)	(15.8)	(25.7)	(35.9)
유동비율	180.1	158.8	246.4	291.9	354.1
이자보상배율	2.3	(0.7)	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	5.3	4.6	4.8	5.5	5.5
재고자산회전율	n/a	188.6	265.2	321.1	319.3
매입채무회전율	4.3	4.3	7.7	26.2	26.1



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 당사에 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

