

(042510,KQ)

# 라운시큐어

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선  
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

## 1Q26 Review: 보안 수요 증가로 실적 성장 중

투자이견  
목표주가  
현재주가

NR(유지)  
-원(유지)  
11,600 원(5/15)

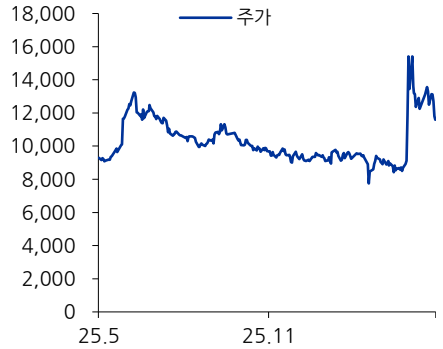
“ 1Q26 Review: 종속회사 연결제외로 매출액은 감소, 수익성은 개선.  
전거래일(05/15) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 94억원, 영업손실 21억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.5% 감소하였으나, 영업손실 폭은 감소하면서 수익성이 회복되고 있음. 시장 컨센서스(매출액 119억원, 영업이익 -25억원) 대비 매출액은 하회했으나, 영업이익은 상회함.

“ 종속회사 연결제외로 매출액은 감소했으나, 수익성 개선은 긍정적임.  
전년동기 대비 매출액이 감소한 요인은 종속회사 “인비즈넷”에 대한 지분율 축소로 올해부터 연결대상에서 제외되면서 관련 매출(약 25억원)이 제외되었기 때문임. 이를 제외한다면, 지난 1분기 매출액은 오히려 전년동기 대비 12.3% 증가한 것으로 추정되어 긍정적임. 특히 보안솔루션 및 화이트햇 컨설팅 부문이 전년동기 대비 각각 21.2%, 20.7% 증가한 것도 긍정적임. 수익성 개선도 지속되고 있는데, 사업효율화 및 플랫폼 중심의 고수익성 제품 비중 확대 등으로 영업손실 규모가 전년동기 대비 30.9% 감소됨.

“ 2Q26 Preview: 매출액 증가세로 전환, 수익성 개선 지속될 것으로 기대.  
당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 145억원, 영업손실 8억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.3% 증가하고, 수익성이 개선되면서 전년동기 대비 영업손실이 큰 폭으로 감소할 것으로 예상하고 있음.

“ 2분기 이후 동사의 중장기적 실적 성장을 기대하는 요소들  
① 에이전틱 AI, 양자내성암호 대응 강화. 기존 ‘시연구소’를 ‘시사업본부’로 확대 개편하고, R&D와 사업화를 동시에 추진하면서 AI 기반 보안사업을 지속적으로 확대하고 있음. 또한, 에이전틱 AI 확산과 양자컴퓨팅 발전에 따른 보안 패러다임 변화에 대응해 AI 기반 디지털 신원인증과 양자내성암호(PQC) 기반 보안체계를 중심으로 차세대 디지털 신뢰 인프라 시장 공략을 강화하고 있기 때문. ② 공공/금융권/일반기업 등의 보안강화가 확산되고 있는 가운데, 디지털 신원인증 수요가 증가하고 있음. 지난해 전 산업 영역에서 디지털 신원인증 실패와 내부 통제 이슈 등으로 제로트러스트 기반 보안체계 고도화가 본격화되고 있는 추세임. 정부의 국가망보안체계(N2SF) 전환 정책과 함께 공공/금융권을 중심으로 인증, 접근통제 중심의 제로트러스트 보안체계 구축 수요가 증가하고 있음. 또한, 생체인증 기반 다중인증(MFA), 통합 계정/권한관리(AIM), 모의해킹 및 화이트햇 수요 증가로 관련 사업의 성장이 지속될 것으로 기대하고 있음.

“ Valuation: 현재주가는 2026년 기준 PER 14.4배  
최근 국가의 디지털화폐정책, 양자암호 전환 시급성 이슈 등으로 주가가 단기 급등한 이후 주가 조정 중임. 다양한 솔루션을 기반으로 실적 성장이 기대되는 가운데, 자회사의 구조조정 및 플랫폼 기반 사업 전환에 따른 수익성 개선 기대감 등으로 주가의 추가 하락은 제한적이며, 향후 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	130
발행주식수(천주)	11,205
52 주 최고	16,960 원
최저	7,480 원
52 주 일단 Beta	0.52
60 일 평균 거래대금	80 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(25E)	0.0%
주주구성	
이순형 (외 9인)	39.1%
자사주 (외 1인)	3.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.2	19.6	24.7
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25E)	6.3	5.8	▲
영업이익(26E)	8.2	8.0	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	638	678	764
영업이익	28	63	82
세전손익	1.2	6.3	8.2
당기순이익	3.6	9.1	9.6
EPS(원)	302	807	852
증감률(%)	-15.8	167.2	5.7
PER(배)	30.2	14.4	13.6
ROE(%)	6.5	15.5	14.2
PBR(배)	1.9	2.1	1.8
EV/EBITDA(배)	13.9	12.4	10.3

## I. 1Q26 Review &

### 1Q26 실적: 매출액 -13.5%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
<b>매출액(십억원)</b>	<b>9.4</b>	<b>-13.5</b>	<b>-59.0</b>	<b>10.9</b>	<b>23.0</b>
부분별 매출액					
보안 솔루션	5.2	21.2	-58.4	4.3	12.6
화이트햇 컨설팅	1.2	20.7	-55.9	1.0	2.6
IDaaS 인증	2.0	-0.7	-10.3	2.0	2.2
블록체인 서비스	1.1	-70.7	-82.5	3.6	6.1
연결조정	-0.0	-83.6	-99.9	-0.0	-0.5
부분별 매출비중(%)					
보안 솔루션	55.5	15.9	0.8	39.6	54.8
화이트햇 컨설팅	12.4	3.5	0.9	8.9	11.5
IDaaS 인증	20.8	2.7	11.3	18.1	9.5
블록체인 서비스	11.3	-22.1	-15.2	33.4	26.5
연결조정	-0.0	0.0	2.2	-0.0	-2.2
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	4.0	-35.6	-56.1	6.2	9.0
매출총이익	5.5	15.3	-60.9	4.7	13.9
판매관리비	7.6	-3.0	-14.1	7.8	8.8
영업이익	-2.1	적자 지속	적자 전환	-3.1	5.1
세전이익	-2.1	적자 지속	적자 전환	-2.8	4.9
당기순이익	-2.1	적자 지속	적자 전환	-2.8	5.5
지배당기순이익	-2.1	적자 지속	적자 전환	-2.8	5.4
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	42.1	-14.4	2.8	56.6	39.3
매출총이익률	57.9	14.4	-2.8	43.4	60.7
판매관리비율	80.7	8.7	42.2	72.0	38.5
영업이익률	-22.8	5.7	-45.0	-28.5	22.2
세전이익률	-22.8	3.3	-44.3	-26.1	21.5
당기순이익률	-22.8	3.3	-46.8	-26.1	24.0
지배당기순이익률	-22.0	4.1	-45.6	-26.1	23.6

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	9.4	11.9	-21.0	11.9	-20.8	14.5	53.9	4.3	63.8	67.8	6.4	76.4	12.7
영업이익	-2.1	-2.5	적지	-2.5	적지	-0.8	적지	적지	2.8	6.3	126.6	8.2	30.6
세전이익	-2.1	-2.5	적지	-2.5	적지	-0.8	적지	적지	1.2	6.3	435.6	8.2	30.6
순이익	-2.1	-2.4	적지	-2.4	적지	0.8	흑전	11,468.9	3.6	9.1	155.5	9.6	6.3
지배순이익	-2.1	-2.4	적지	-2.4	적지	0.8	흑전	61,053.7	3.4	9.0	167.2	9.6	5.7
영업이익률	-22.8	-21.2	-1.6	-21.0	-1.8	-5.2	17.6	0.6	4.4	9.3	4.9	10.8	1.5
순이익률	-22.8	-20.1	-2.7	-20.2	-2.6	5.7	28.5	5.7	5.6	13.4	7.8	12.6	-0.8
EPS(원)	-740	-848	적지	-857	적지	292	흑전	61,053.7	302	807	167.2	852	5.7
BPS(원)	4,585	4,555	0.7	4,115	11.4	4,658	1.6	10.1	4,798	5,576	16.2	6,429	15.3
ROE(%)	-16.1	-18.6	2.5	-20.8	4.7	6.3	22.4	6.3	6.5	15.5	9.0	14.2	-1.3
PER(X)	na	na	-	na	-	39.7	-	-	30.2	14.4	-	13.6	-
PBR(X)	2.5	2.5	-	2.8	-	2.5	-	-	1.9	2.1	-	1.8	-

자료: 라운시큐어, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

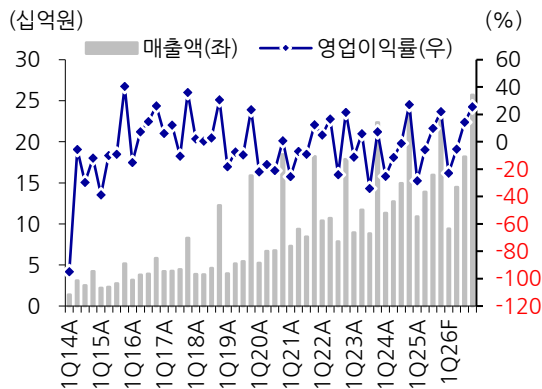
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액(십억원)</b>	<b>11.3</b>	<b>12.7</b>	<b>14.9</b>	<b>23.5</b>	<b>10.9</b>	<b>13.9</b>	<b>16.0</b>	<b>23.0</b>	<b>9.4</b>	<b>14.5</b>	<b>18.2</b>	<b>25.7</b>
YoY(%)	26.5	8.8	69.2	5.1	-3.9	9.1	7.0	-2.1	-13.5	4.3	13.7	11.9
QoQ(%)	-49.3	12.4	17.2	57.3	-53.6	27.6	15.0	43.8	-59.0	53.9	25.4	41.5
<b>부문별 매출액</b>												
보안 솔루션	6.6	7.3	7.0	15.8	4.3	6.5	8.2	12.6	5.2	7.6	9.7	14.4
화이트햇 컨설팅	0.7	1.2	1.6	1.5	1.0	1.8	2.0	2.6	1.2	2.3	2.8	3.6
IDaaS 인증	1.6	1.6	1.6	1.6	2.0	2.2	2.2	2.2	2.0	2.3	2.5	2.6
블록체인 서비스	2.3	2.6	4.7	4.6	3.6	3.4	3.6	6.1	1.1	2.3	3.2	5.7
연결조정	0.0	-0.0	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.5	-0.0	-0.0	-0.0	-0.6
<b>부문별 매출비중</b>												
보안 솔루션	58.6	57.3	47.1	67.5	39.6	46.6	51.2	54.8	55.5	52.2	53.5	56.0
화이트햇 컨설팅	6.4	9.7	10.9	6.2	8.9	13.0	12.8	11.5	12.4	15.8	15.1	13.9
IDaaS 인증	14.3	12.4	10.7	6.9	18.1	15.8	13.8	9.5	20.8	16.2	13.6	10.1
블록체인 서비스	20.7	20.5	31.6	19.4	33.4	24.6	22.3	26.5	11.3	15.8	17.8	22.2
연결조정	0.0	-0.0	-0.3	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	54.8	55.5	52.2	53.5	56.0
<b>수익(십억원)</b>												
매출원가	6.8	6.0	7.6	9.4	6.2	6.3	6.4	9.0	4.0	6.4	7.2	10.0
매출총이익	4.5	6.8	7.3	14.1	4.7	7.6	9.6	13.9	5.5	8.1	11.0	15.7
판매관리비	7.4	8.2	7.4	7.6	7.8	8.4	8.0	8.8	7.6	8.8	8.4	9.1
영업이익	-2.9	-1.4	-0.2	6.4	-3.1	-0.8	1.6	5.1	-2.1	-0.8	2.6	6.6
세전이익	-2.7	-1.3	-0.1	6.2	-2.8	-0.7	-0.2	4.9	-2.1	-0.8	2.6	6.6
당기순이익	-2.7	0.6	-0.1	6.3	-2.8	0.0	0.9	5.5	-2.1	0.8	3.1	7.3
지배당기순이익	-2.8	0.5	-0.1	6.3	-2.8	0.0	0.8	5.4	-2.1	0.8	3.1	7.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	60.0	46.8	51.2	40.1	56.6	45.1	39.9	39.3	42.1	44.1	39.4	38.9
매출총이익률	40.0	53.2	48.8	59.9	43.4	54.9	60.1	60.7	57.9	55.9	60.6	61.1
판매관리비율	65.2	64.5	49.8	32.6	72.0	60.6	50.1	38.5	80.7	61.1	46.3	35.4
영업이익률	-25.2	-11.3	-1.0	27.3	-28.5	-5.8	10.0	22.2	-22.8	-5.2	14.4	25.6
세전이익률	-24.0	-10.3	-0.5	26.5	-26.1	-5.1	-1.3	21.5	-22.8	-5.2	14.4	25.7
당기순이익률	-24.0	4.5	-0.5	27.0	-26.1	0.1	5.5	24.0	-22.8	5.7	17.2	28.2
지배당기순이익률	-24.5	4.1	-0.4	27.0	-26.1	0.0	5.0	23.6	-22.0	5.6	17.1	28.0

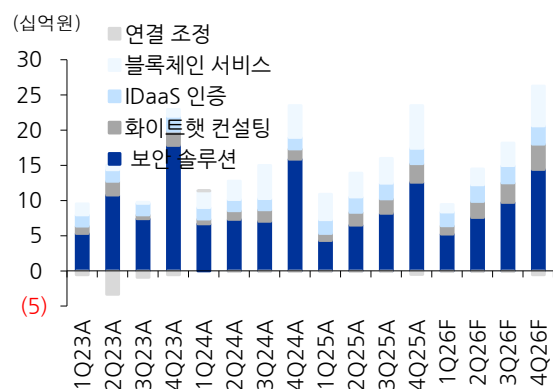
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



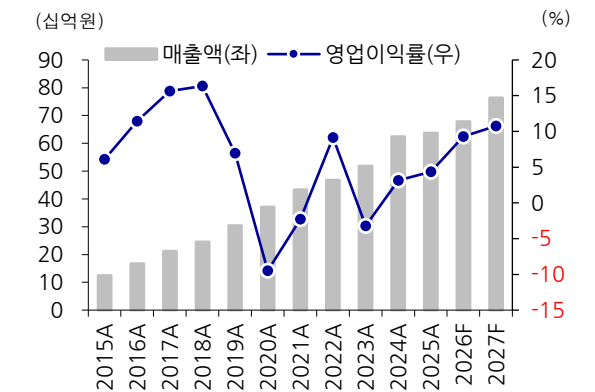
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액(십억원)</b>	16.7	21.2	24.6	30.4	37.2	43.3	46.8	51.8	62.5	63.8	67.8	76.4
YoY(%)	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0	16.7	8.0	10.7	20.5	2.0	6.4	12.7
<b>부문별 매출액</b>												
보안 솔루션	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	41.2	36.8	31.6	36.9	39.0
화이트햇 컨설팅	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	5.6	5.1	7.5	9.8	12.8
IDaaS 인증	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	7.0	6.4	8.6	9.4	10.8
블록체인 서비스	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	8.8	3.4	14.2	16.7	12.3	14.5
연결조정	-	-	0.0	0.0	0.0	3.3	-3.9	-3.4	-0.1	-0.5	-0.6	-0.6
<b>부문별 매출비중</b>												
보안 솔루션	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	72.2	54.6	39.0	38.4	38.7
화이트햇 컨설팅	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	9.9	7.5	9.2	10.2	12.6
IDaaS 인증	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.2	9.5	10.6	9.7	10.7
블록체인 서비스	-	-	0.0	0.0	1.0	0.7	19.3	5.9	21.1	20.6	12.8	14.3
연결조정	-	-	0.0	0.0	0.0	7.7	-8.5	-5.9	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6
<b>수익(십억원)</b>												
매출원가	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	23.3	29.8	27.8	27.5	31.5
매출총이익	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	28.6	32.7	35.9	40.3	44.9
판매관리비	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	30.7	33.1	34.0	36.7
영업이익	1.9	3.3	4.0	2.1	-3.5	-1.0	4.3	-1.7	2.0	2.8	6.3	8.2
세전이익	1.9	3.2	4.0	2.4	-9.8	-5.0	7.2	5.0	2.1	1.2	6.3	8.2
당기순이익	1.7	3.4	3.8	2.5	-8.8	-4.9	8.3	6.0	4.1	3.6	9.1	9.6
지배당기순이익	1.7	3.4	3.7	2.1	-10.1	-6.6	6.7	4.2	4.0	3.4	9.0	9.6
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	44.9	47.7	43.7	40.6	41.2
매출총이익률	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	55.1	52.3	56.3	59.4	58.8
판매관리비율	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	58.3	49.1	52.0	50.1	48.0
영업이익률	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	3.1	4.4	9.3	10.8
세전이익률	11.5	15.3	16.2	7.9	-26.5	-11.5	15.3	9.7	3.4	1.8	9.3	10.8
당기순이익률	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6	-11.4	17.7	11.7	6.6	5.6	13.4	12.6
지배당기순이익률	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1	-15.1	14.2	8.0	6.4	5.3	13.3	12.5

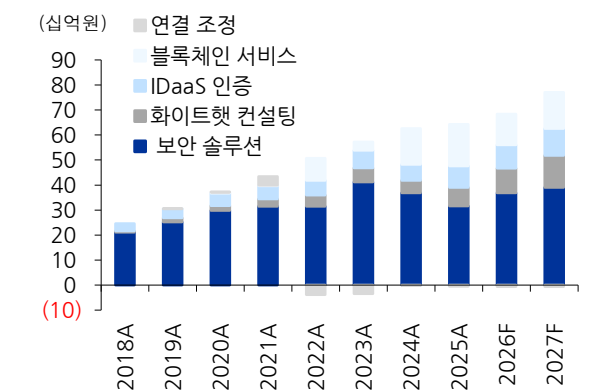
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

#### 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	라운시큐어	평균	에스원	지니언스	슈프리마	한글과컴퓨터	아톤
주가(원)	11,600		75,100	14,930	44,900	19,340	6,930
시가총액(십억원)	130.0		2,853.7	135.6	313.2	467.6	169.7
PER(배)							
FY24A	28.7	15.1	12.7	8.0	5.4	36.9	12.3
FY25A	30.2	32.3	15.3	22.6	8.7	16.1	98.6
FY26F	14.4	13.2	18.0	13.2	8.1	11.6	15.0
FY27F	13.6	10.8	14.6	11.0	7.2	9.9	11.5
PBR(배)							
FY24A	11.5	1.2	1.2	1.4	0.7	1.5	1.4
FY25A	1.9	1.6	1.4	2.6	1.0	1.5	1.5
FY26F	2.1	1.4	1.4	1.8	1.0	1.2	1.6
FY27F	1.8	1.3	1.3	1.6	0.9	1.1	1.4
매출액(십억원)							
FY24A	62.5		2,804.7	49.6	108.2	304.8	65.4
FY25A	63.8		2,889.4	48.4	137.3	326.7	67.6
FY26F	67.8		2,968.0	53.1	158.2	382.8	82.0
FY27F	76.4		3,139.0	58.7	173.9	403.4	93.6
영업이익(십억원)							
FY24A	2.0		209.3	9.8	23.3	40.4	14.4
FY25A	2.8		234.6	7.0	32.7	36.4	10.4
FY26F	6.3		196.1	9.9	38.7	48.0	14.7
FY27F	8.2		254.0	11.9	43.6	59.1	18.8
영업이익률(%)							
FY24A	3.1	16.8	7.5	19.8	21.5	13.3	22.1
FY25A	4.4	14.6	8.1	14.5	23.9	11.1	15.3
FY26F	9.3	16.0	6.6	18.6	24.4	12.5	17.9
FY27F	10.8	17.6	8.1	20.3	25.1	14.6	20.1
순이익(십억원)							
FY24A	4.1		176.7	10.9	32.5	14.0	11.0
FY25A	3.6		178.6	7.5	32.4	24.6	2.2
FY26F	9.1		158.7	10.3	41.9	43.4	11.8
FY27F	9.6		195.9	12.3	49.5	46.9	15.3
EV/EBITDA(배)							
FY24A	19.1	5.8	4.0	4.5	2.8	9.9	7.8
FY25A	13.9	12.4	4.8	18.3	4.2	9.5	25.1
FY26F	12.4	6.3	7.2	6.5	5.0	4.5	8.4
FY27F	10.3	5.1	6.0	5.8	3.7	3.5	6.3
ROE(%)							
FY24A	8.3	12.3	10.9	20.3	14.7	2.9	12.8
FY25A	6.5	8.6	10.5	12.6	12.8	5.0	2.3
FY26F	15.5	11.7	9.0	15.6	14.3	8.4	11.2
FY27F	14.2	12.8	10.8	16.4	14.6	8.5	13.5

참고: 2026.05.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 라운시큐어는 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

## 라온시큐어(042510.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>71.5</b>	<b>74.5</b>	<b>84.5</b>	<b>94.9</b>	<b>108.1</b>
유동자산	37.2	36.4	46.6	56.0	68.0
현금성자산	21.4	23.0	33.6	41.8	52.6
매출채권	11.5	9.7	9.3	10.4	11.6
재고자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	34.3	38.1	37.9	38.9	40.1
투자자산	29.2	32.9	34.2	35.6	37.1
유형자산	2.6	2.0	0.8	0.6	0.7
기타	2.5	3.1	2.9	2.6	2.4
<b>부채총계</b>	<b>21.0</b>	<b>20.4</b>	<b>21.7</b>	<b>22.5</b>	<b>23.4</b>
유동부채	14.7	16.1	17.4	18.2	19.0
매입채무	9.2	10.2	6.4	7.2	8.0
유동성이자부채	3.6	4.0	9.0	9.0	9.0
기타	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
비유동부채	6.3	4.3	4.3	4.3	4.4
비유동이자부채	5.6	3.2	3.2	3.2	3.2
기타	0.7	1.1	1.1	1.1	1.2
<b>자본총계</b>	<b>50.5</b>	<b>54.1</b>	<b>62.8</b>	<b>72.4</b>	<b>84.7</b>
자배지분	50.3	53.8	62.5	72.0	84.4
자본금	28.0	28.0	28.0	28.0	28.0
자본잉여금	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7
이익잉여금	10.3	13.7	22.7	32.3	44.6
기타	(4.6)	(4.6)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
비자배지분	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>자본총계</b>	<b>50.5</b>	<b>54.1</b>	<b>62.8</b>	<b>72.4</b>	<b>84.7</b>
총차입금	9.3	7.2	12.2	12.2	12.2
순차입금	(12.2)	(15.8)	(21.3)	(29.6)	(40.4)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>0.5</b>	<b>6.7</b>	<b>7.8</b>	<b>10.7</b>	<b>13.4</b>
당기순이익	4.1	3.6	9.1	9.6	12.5
자산상각비	3.4	3.4	2.4	1.5	1.4
기타비현금성손익	(1.8)	(1.5)	(0.3)	(0.1)	(0.1)
운전자본증감	(5.3)	1.0	(3.4)	(0.4)	(0.4)
매출채권감소(증가)	2.0	1.2	0.4	(1.1)	(1.2)
재고자산감소(증가)	0.2	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	(4.8)	0.7	(3.7)	0.7	0.8
기타	(2.7)	(1.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>12.2</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(2.8)</b>
단기투자자산감소	13.4	(1.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.5)	(0.5)
설비투자	(1.3)	(0.9)	(0.9)	(1.1)	(1.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.3	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>재무현금</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>5.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	(1.6)	(2.1)	5.0	0.0	0.0
자본증가	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>11.3</b>	<b>0.1</b>	<b>10.4</b>	<b>8.1</b>	<b>10.6</b>
기초현금	7.8	19.2	19.3	29.7	37.8
기말현금	19.2	19.3	29.7	37.8	48.4
Gross Cash flow	5.7	5.5	11.2	11.1	13.8
Gross Investment	6.5	2.2	5.7	2.8	3.0
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(0.7)</b>	<b>3.3</b>	<b>5.5</b>	<b>8.3</b>	<b>10.8</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>62.5</b>	<b>63.8</b>	<b>67.8</b>	<b>76.4</b>	<b>85.6</b>
증가율(%)	20.5	2.0	6.4	12.7	12.0
매출원가	29.8	27.8	27.5	31.5	35.2
<b>매출총이익</b>	<b>32.7</b>	<b>35.9</b>	<b>40.3</b>	<b>44.9</b>	<b>50.4</b>
판매 및 일반관리비	30.7	33.1	34.0	36.7	39.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>2.0</b>	<b>2.8</b>	<b>6.3</b>	<b>8.2</b>	<b>10.7</b>
증가율(%)	흑전	41.4	126.6	30.6	30.4
<b>EBITDA</b>	<b>5.4</b>	<b>6.2</b>	<b>8.7</b>	<b>9.7</b>	<b>12.1</b>
증가율(%)	252.8	14.9	40.6	11.1	24.8
<b>영업외손익</b>	<b>0.2</b>	<b>(1.6)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
이자수익	1.3	1.2	0.3	0.4	0.4
이자비용	1.0	0.8	3.5	3.7	3.7
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.2)	(2.0)	3.2	3.3	3.3
<b>세전순이익</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>6.3</b>	<b>8.2</b>	<b>10.8</b>
증가율(%)	(57.9)	(44.5)	435.6	30.6	30.4
법인세비용	(2.0)	(2.4)	(2.8)	(1.4)	(1.7)
<b>당기순이익</b>	<b>4.1</b>	<b>3.6</b>	<b>9.1</b>	<b>9.6</b>	<b>12.5</b>
증가율(%)	(32.1)	(13.6)	155.5	6.3	29.5
지배주주지분	4.0	3.4	9.0	9.6	12.4
증가율(%)	(3.5)	(15.8)	167.2	5.7	29.5
비지배지분	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1
<b>EPS(원)</b>	<b>359</b>	<b>302</b>	<b>807</b>	<b>852</b>	<b>1,104</b>
증가율(%)	(3.5)	(15.8)	167.2	5.7	29.5
수정EPS(원)	359	302	807	852	1,104
증가율(%)	(3.5)	(15.8)	167.2	5.7	29.5

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	359	302	807	852	1,104
BPS	898	4,798	5,576	6,429	7,533
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	28.7	30.2	14.4	13.6	10.5
PBR	11.5	1.9	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA	19.1	13.9	12.4	10.3	7.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	20.1	18.5	11.6	11.7	9.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	3.1	4.4	9.3	10.8	12.6
EBITDA이익률	8.7	9.8	12.9	12.7	14.2
순이익률	6.6	5.6	13.4	12.6	14.6
ROE	8.3	6.5	15.5	14.2	15.8
ROIC	4.7	6.9	15.9	19.6	24.7
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(24.1)	(29.2)	(34.0)	(40.9)	(47.6)
유동비율	252.7	225.8	267.6	308.0	357.7
이자보상배율	1.9	3.3	1.8	2.2	2.9
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
매출채권회전율	4.9	6.0	7.1	7.7	7.8
재고자산회전율	339.8	963.3	2,337.7	2,295.6	2,309.7
매입채무회전율	5.5	6.6	8.2	11.2	11.3

**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 기관투자자 또는 제 3 자에게 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	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)