



본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 당사가 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

KOSDAQ | IT/반도체와반도체장비

# 라온텍 (418420)

## Company Overview

설립일	2009년 10월 13일
상장일	2023년 03월 09일
특례 상장 유형	기술성장기업의 코스닥시장 상장
주요 사업	마이크로디스플레이, 컨트롤러 IC
본사	경기도 성남시 수정구 창업로 43 판교글로벌비즈니스센터 6층 B동
홈페이지	RAON.io
주요 주주	김보은 19.82%
수출 비중	

## Company Data

현재가 (04/20일)	7,530원
52주 최고가/최저가	7,530원/2,630원
액면가	100원
시가총액	230십억원
발행주식수	30백만주
평균거래량(60일)	47만주
1개월/6개월/12개월 수익률(%)	21.3/58.4/170.9
외국인 지분율	3.75%

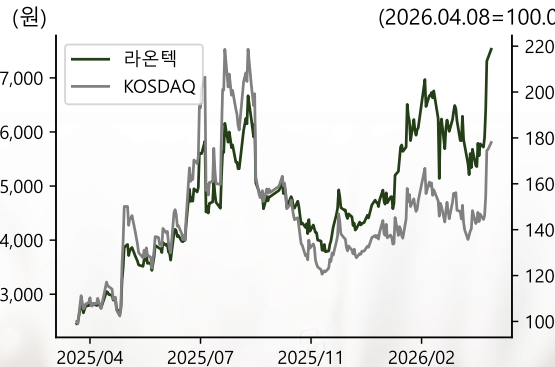
## 라온텍 Investment Keywords

마이크로디스플레이 구동 IC 설계, XR 기기용 시스템 반도체

## 한국거래소 공시

2026-04-10	15:11	임원	· 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:51	임원	· 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:46	임원	· 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:42	임원	· 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:37		주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-03-30	17:46		주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-03-26	14:06		정기주주총회결과
2026-03-23	17:33		[정정]단일판매 · 공급계약체결

## Price & Relative Performance



## 주요지표

연도	매출액(억 원)	영업이익(억 원)	지배주주순이익(억 원)	EPS(원)	P/E(배)	P/B(배)	ROE(%)
2023	107	-22	-71	-243	N/A	13.8	-49.0
2024	89	-70	-65	-216	N/A	6.6	-34.5
2025	87	-58	-66	-216	N/A	8.1	-39.9



## 기업개요

### 1 주요 제품 및 연혁

라온텍은 디스플레이 구동 반도체(DDI, Display Driver IC) 설계 전문 팹리스(반도체 설계 전문 기업으로, 생산 시설 없이 설계만 담당) 기업이다. 주력 제품은 마이크로디스플레이(초소형 디스플레이) 구동을 위한 실리콘 온 실리кон(SiOLED, Silicon OLED) 기반의 OLED 마이크로디스플레이 드라이버 IC로, 증강현실(AR) 및 가상현실(VR) 기기, 전자 뷰파인더(EVF), 헤드마운트디스플레이(HMD) 등 착용형 디스플레이 기기에 탑재된다. 라온텍은 이 외에도 LCD 및 OLED 패널용 소스 드라이버 IC, 타이밍 컨트롤러(T-CON) 등 디스플레이 관련 반도체 제품 라인업을 보유하고 있다.

라온텍은 2009년 설립 이후 마이크로디스플레이 구동 IC 분야에서 기술 개발을 지속해왔다. 설립 초기부터 소형·고해상도 디스플레이 구동 기술에 집중하며, AR/VR 기기 시장이 본격적으로 형성되기 이전부터 관련 반도체 설계 역량을 축적했다. 이후 글로벌 디스플레이 및 전자기기 제조사를 대상으로 제품을 공급하며 고객 기반을 확대했고, 2023년 코스닥 시장에 상장했다. 상장을 통해 확보한 자금을 바탕으로 차세대 제품 개발 및 사업 역량 강화에 투자를 지속하고 있다.

## 라온텍

KOSDAQ 418420 | 디스플레이 구동 반도체 설계

### 핵심 사업영역

**마이크로디스플레이 DDI**  
SiOLED 기반 OLED  
AR/VR 기기용  
주력 제품

**LCD/OLED 소스 DDI**  
LCD 패널 구동  
OLED 패널 구동  
디스플레이 범용

**타이밍 컨트롤러**  
T-CON  
디스플레이 제어

**영상처리 SoC**  
XR 기기용  
차세대 기술

### 핵심 경쟁력

**마이크로DDI 기술**  
고해상도 & 저전력  
설계 역량

**SiOLED 특화**  
OLED 마이크로  
디스플레이 구동

**XR 시장 선점**  
AR/VR 기기용  
반도체 공급

**팹리스 사업모델**  
설계 전문  
생산 외주

**지속적 R&D 투자**  
차세대 제품  
개발 역량

### 최근 실적 및 성과

2025년 매출액 87억원 (전년 대비 1.8% 감소)  
영업이익 -58억원 (적자폭 축소), 매출총이익률 64.9%

#### 기업 정보

설립: 2009년  
상장: 2023년 3월(코스닥)  
사업분야: 반도체 팹리스

#### 주요 제품

마이크로디스플레이 DDI  
LCD/OLED DDI  
타이밍 컨트롤러

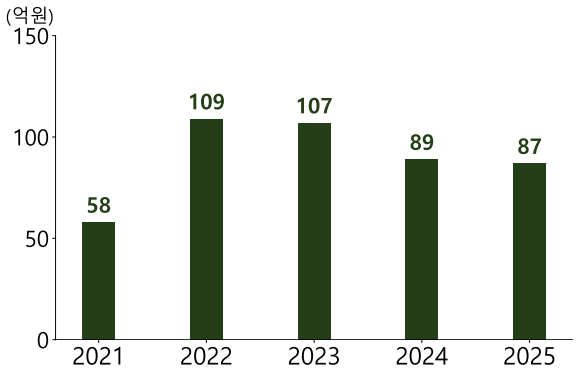
#### 주요 고객

글로벌 디스플레이 제조사  
XR 기기 세트 업체

#### 기업 비전

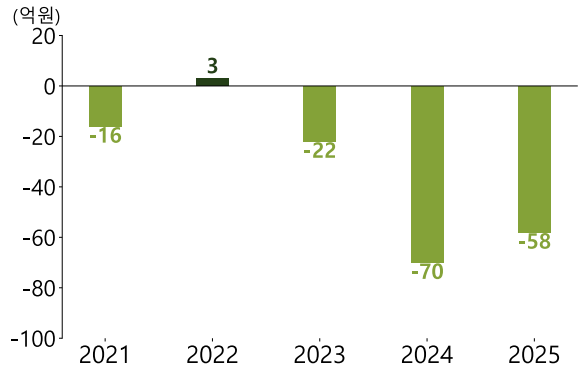
마이크로디스플레이 시장  
선도 팹리스 기업  
기술 혁신 주도

라온텍 매출 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

라온텍 영업이익 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

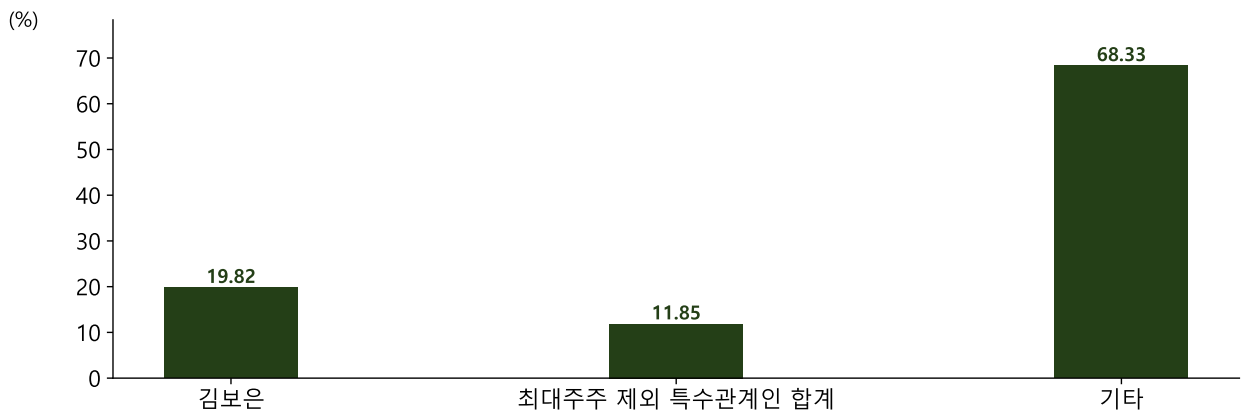
라온텍의 핵심 경쟁 요소는 마이크로디스플레이 구동 IC 설계 기술이다. 마이크로디스플레이는 일반 디스플레이 대비 훨씬 작은 면적에 고해상도를 구현해야 하므로, 고집적·저전력 설계 기술이 요구된다. 라온텍은 OLED 마이크로디스플레이 구동에 특화된 IC를 설계하며, 해당 분야에서 글로벌 팹리스 기업들과 경쟁하고 있다. AR/VR 기기 시장의 성장과 함께 마이크로디스플레이 수요가 확대되는 환경에서, 라온텍은 기존 고객사와의 협력 관계를 유지하며 신규 고객 확보를 추진하고 있다.

라온텍은 마이크로디스플레이 구동 IC를 중심으로 한 팹리스 사업 구조를 기반으로, AR/VR·전자 뷰파인더 등 착용형 디스플레이 기기 시장을 주요 타겟으로 삼고 있다. 설립 이후 디스플레이 구동 반도체 설계에 집중하며 기술 역량을 쌓아온 라온텍은 2023년 코스닥 상장을 통해 성장 기반을 마련했다. 마이크로디스플레이 시장의 확대와 함께 제품 포트폴리오 다각화 및 고객 기반 확장을 추진하며, 디스플레이 반도체 팹리스 기업으로서의 입지를 이어가고 있다.

## 2 주주 구성

주식회사 태양의 최대주주는 김보은대표이사로 6,041,557주(19.82%)를 보유하고 있으며, 특수관계인을 포함한 주요 주주 지분은 총 9,655,598주(31.67%) 수준이다. 김보은대표 이외 5% 이상 보유 주주로는 다산에스비에이재기투자조합이 1,695,555주(5.56%)를 보유한 주요 주주로 확인된다. 한편 전체 주주 중 17,050명이 소액주주로, 이들은 19,038,316주(62.46%)를 보유하고 있으며, 회사는 자기주식 638,969주를 별도로 보유하고 있다.

라온텍 주요 주주 현황



자료: 전자공시시스템(DART)

## 3 실적 추이

라온텍의 2025년 매출액은 87억원으로 전년(89억원) 대비 1.8% 감소했다. 영업이익은 -58억원으로 전년(-70억원) 대비 적자폭이 축소됐으며, 영업이익률은 -78.5%에서 -66.4%로 변화했다. (지배주주)당기순이익은 -66억원으로 전년(-65억원) 대비 적자폭이 소폭 확대됐다.

매출원가는 31억원으로 전년(40억원) 대비 23.4% 감소했다. 매출원가율은 45.0%에서 35.1%로 하락했으며, 이에 따라 매출총이익률은 55.0%에서 64.9%로 상승했다. 매출총이익은 57억원으로 전년(49억원) 대비 15.9% 증가했다. 그러나 판매관리비가 115억원으로 전년(119억원) 대비 소폭 감소했음에도 불구하고, 판관비율이 133.5%에서 131.3%로 소폭 하락하는데 그쳐 영업손실 구조가 지속됐다.

## 연간 실적

(단위: 백만 원)

해당 년도	매출액	영업손익	영업손익률 (%)
2025년	8,746	-5,810	-66.4
2024년	8,903	-6,989	-78.5
2023년	10,744	-2,153	-20.0

자료: 전자공시시스템(DART)



## 산업 현황

### 1 한눈에 보는 산업 현황

마이크로디스플레이(초소형 디스플레이, 수 마이크로미터 단위의 픽셀을 구현하는 고해상도 디스플레이) 기반 반도체 설계 산업은 AR(증강현실, 현실 환경에 디지털 정보를 겹쳐 표시하는 기술)·VR(가상현실) 기기의 보급 확대와 함께 성장하고 있다. 글로벌 마이크로디스플레이 시장은 2023년 기준 약 5억 달러 규모로 추산되며, XR(확장현실, AR·VR·MR을 포괄하는 개념) 기기 수요 증가에 따라 연평균 두 자릿수 성장세가 지속되고 있다. 핵심 성장 동력은 스마트글래스, 헤드마운트 디스플레이(HMD, 머리에 착용하는 디스플레이 장치), 산업용 웨어러블 기기 등 폼팩터 다양화와 함께 고해상도·저전력 구현에 대한 수요 증가다. 특히 OLEDoS(OLED on Silicon, 실리콘 기판 위에 OLED를 증착한 초소형 디스플레이)와 LCoS(액정 온 실리콘, 실리콘 기판 위에 액정을 배치한 반사형 디스플레이) 방식의 기술 전환이 가속화되고 있으며, 이를 구동하는 DDI(디스플레이 구동 IC, 디스플레이 패널의 화소를 제어하는 반도체) 설계 역량이 경쟁력의 핵심 요소로 부각되고 있다. 글로벌 경쟁 구도에서는 미국, 일본, 유럽 기업들이 마이크로디스플레이 패널 및 광학계 분야에서 선도적 위치를 점하고 있으며, 한국은 시스템반도체 설계(팹리스) 역량을 바탕으로 구동 IC 및 영상처리 칩 분야에서 입지를 구축하고 있다. 라온텍은 마이크로디스플레이용 DDI 및 영상처리 SoC(시스템 온 칩, 하나의 칩에 다수의 기능을 통합한 반도체) 설계를 주력 사업으로 영위하며, AR·VR 기기용 디스플레이 구동 반도체 시장에 참여하고 있다. 라온텍의 매출액은 2022년 109억원을 기록한 이후 2023년 107억원, 2024년 89억원, 2025년 87억원으로 감소 추세를 보이고 있어, 산업 성장세 속에서도 시장 내 수요 확보 경쟁이 심화되고 있음을 나타낸다.

### 2 질의응답으로 살펴보는 산업 현황

#### Q1. 라온텍은 어떤 산업에 속해 있으며 산업 내 위치는 어떠한가?

A1. 라온텍은 시스템반도체와 디스플레이가 결합된 마이크로디스플레이 산업에 속하며, XR(증강·가상현실) 기기와 차량용 HUD, 광통신 장비 등에 적용되는 핵심 부품을 설계하는 팹리스 기업이다. 반도체 기판 위에 디스플레이를 구현하는 구조로 기존 디스플레이 대비 초소형·고해상도 구현이 가능해 차세대 웨어러블 및 광학 디바이스 시장에서 중요한 역할을 수행하는 산업 영역에 위치한다.

#### Q2. 라온텍이 속한 XR 및 차량용 디스플레이 시장의 규모와 성장 흐름은 어떠한가?

A2. XR 스마트안경 시장은 2024년 약 150억 달러 규모에서 연평균 16.5% 성장해 2030년 376억 달러로 확대될 것으로 제시되고 있으며, 차량용 HUD 시장 역시 2025년 42억 달러에서 2030년 73억 달러로 성장하는 흐름이 나타난다. 이는 메타버스, 자율주행, 전기차 확산과 같은 구조적 변화가 맞물리며 관련 부품 수요를 지속적으로 확대시키는 성장동력으로 작용한다.

#### Q3. 마이크로디스플레이 산업의 경쟁구도와 진입장벽은 어떻게 형성되어 있는가?

A3. 마이크로디스플레이 산업은 반도체 설계, 디스플레이 공정, 광학 기술이 동시에 요구되는 복합 기술 구조로 인해 진입장벽이 높은 편이다. 특히 실리콘 백플레인과 디스플레이 공정을 통합하는 기술은 상용화 사례가 제한적이며, 일부 글로벌 기업 중심으로 경쟁이 형성되어 있다. 라온텍은 세 가지 디스플레이 기술(LCoS, OLEDoS, LEDoS)을 동시에 보유하며 이러한 복합 기술 기반에서 경쟁구도 내 입지를 확보하고 있다.

#### Q4. 최근 기술트렌드와 제품·서비스 변화는 어떤 방향으로 진행되고 있는가?

A4. 기술트렌드는 초소형·저전력·고해상도 구현과 함께 초저지연 영상처리 및 광학 왜곡 보정 기술로 발전하고 있다. XR 기기의 경우 사용자의 어지럼증을 줄이기 위한 지연시간 최소화와 시각 보정 기능이 중요해지고 있으며, 차량용 디스플레이는 단순 정보 표시에서 증강현실 기반 다초점 HUD로 진화하는 흐름을 보인다. 이러한 변화는 반도체와 광학 기술의 융합을 요구하는 방향으로 산업을 재편하고 있다.

#### Q5. 향후 산업 전망과 글로벌 동향에서 라온텍이 마주할 기회요인은 무엇인가?

A5. 향후 산업은 AI 기반 디바이스 확산, 데이터센터 투자 확대, 자율주행 기술 발전과 맞물려 XR 및 광통신 수요가 증가하는 방향으로 전개될 가능성이 있다. 특히 광통신 분야에서는 AI 데이터센터 확장과 함께 고성능 광학 스위치 수요가 증가하고 있으며, 차량용 디스플레이 역시 고도화된 안전·정보 기능 요구에 따라 시장 확대가 예상된다. 다만 글로벌 IT 기업의 제품 출시 일정과 제조 인프라 성숙도에 따라 성장 속도에는 변동성이 존재한다.



## 핵심포인트

### 1 한눈에 보는 핵심포인트

라온텍의 가장 주목할 만한 강점은 반도체 기반 마이크로디스플레이와 이미지 처리 컨트롤러 SoC를 결합한 통합 솔루션 역량에 있다. 실리콘 백플레인 위에 디스플레이와 구동회로를 집적하는 구조를 통해 초소형·저전력·고해상도 구현이 가능하며, LCoS·OLEDoS·LEDoS 세 가지 기술을 모두 보유하고 있다는 점에서 기술적 진입장벽이 형성되어 있다. 또한 초저지연 영상처리와 광학 왜곡 보정 기능을 구현한 자체 컨트롤러 SoC는 XR 기기의 핵심 성능 요소로 작용한다. 이러한 기술을 바탕으로 글로벌 빅테크 기업의 스마트안경 개발 프로젝트에 채택되고 있으며, 광통신 분야에서는 글로벌 고객사가 라온텍의 LCoS 기반 스위치 모듈을 적용해 양산 공급을 진행 중이다.

매출 측면에서는 마이크로디스플레이가 약 70% 비중을 차지하는 핵심 사업으로 자리잡고 있으며, 모바일TV SoC는 유럽 차량용 DAB 시장을 중심으로 장기간 공급이 지속되는 구조를 형성하고 있다. 특히 차량 및 가전용 SoC는 10년 이상 이어진 고객 기반을 통해 반복 매출을 유지하고 있다는 점에서 일정 수준의 매출 안정성을 제공한다.

중장기적으로는 XR 스마트안경, 차량용 AR-HUD, 광통신 등 응용 시장 확대가 성장동력으로 작용한다. XR 시장은 AI 디바이스 확산과 맞물려 수요 확대가 예상되며, 차량용 HUD 역시 자율주행 및 전기차 보급에 따라 고해상도·다초점 제품 중심으로 발전하고 있다. 더불어 OLEDoS 및 LEDoS 등 차세대 디스플레이 기술 개발과 커스텀 제품 공급 확대를 통해 고객 기반 다변화가 기대된다.

다만 XR 시장의 상용화 속도와 글로벌 IT 기업의 제품 출시 일정에 따라 수요 변동성이 존재하며, 특정 고객 및 신규 응용시장 의존도가 확대될 경우 실적 변동 가능성이 내재되어 있다. 또한 차세대 디스플레이 공정의 제조 인프라 미성숙과 경쟁 기술 발전 속도 역시 사업 전개 과정에서 불확실성 요인으로 작용할 수 있다.

### 2 질의응답으로 살펴보는 핵심포인트

#### Q1. 라온텍의 핵심 사업 구조와 주요 제품 포트폴리오는 어떻게 구성되어 있는가?

A1. 라온텍은 반도체 설계 전문 기업으로, 디스플레이 구동 및 영상처리 관련 시스템 반도체 칩을 핵심 제품으로 보유한다. 매출총이익률은 2021년 39.0%에서 2025년 64.9%로 지속 상승하여 제품 믹스 고도화가 진행 중임을 확인할 수 있다. 판매관리비는 연구개발 투자 확대에 따라 증가하는 추세이며, 이는 차세대 제품 개발을 위한 선행 투자 성격으로 파악된다. 팹리스 구조 특성상 외부 파운드리를 활용하여 생산하며, 설계 역량 중심의 사업 구조를 유지한다.

### Q2. 라온텍의 기술 경쟁력과 제품 차별화 요소는 무엇인가?

A2. 라온텍은 디스플레이 구동 IC 및 영상처리 반도체 분야에서 자체 설계 기술을 보유한 팹리스 기업이다. 매출총이익률이 2025년 기준 64.9%에 달하는 것은 고부가가치 제품 중심의 포트폴리오 구성에 기인한다. 유형자산 상각비가 2021년 1억 9,400만원에서 2025년 12억3,200만원으로 증가한 점은 연구개발 인프라 및 설비 투자가 지속되고 있음을 나타낸다. 자체 IP 기반의 반도체 설계 역량은 고객사 맞춤형 솔루션 제공의 기반이 된다.

### Q3. 라온텍의 자금 조달 구조와 재무 안정성은 어떠한가?

A3. 라온텍은 2025년 재무활동 현금흐름으로 166억4,600만원을 조달했으며, 이 중 사채 발행을 통해 150억원을 확보했다. 부채비율은 2024년 74.5%에서 2025년 150.8%로 상승했으며, 순차입금비율도 2024년 9.7%에서 2025년 24.9%로 증가했다. 반면 유동비율은 2025년 기준 434.2%로 단기 유동성은 유지되고 있다. 영업활동 현금흐름은 지속적으로 마이너스를 기록하고 있어, 외부 자금 조달을 통한 운영 자금 확보가 지속되는 구조다.

### Q4. 라온텍이 속한 시스템 반도체 시장에서 외부 환경 변화는 어떤 영향을 미치는가?

A4. 글로벌 디스플레이 시장의 기술 전환 및 XR(확장현실) 기기 확산은 라온텍이 대응해야 할 외부 환경 변수다. 동종 업계 피어사인 사피엔반도체의 매출이 2024년 79억9,200만원에서 2025년 173억1,200만원으로 증가한 점은 관련 시장 수요가 확대되고 있음을 보여준다. 반도체 공급망 재편 및 파운드리 수급 환경 변화는 팹리스 기업의 원가 구조와 납기에 직접적인 영향을 미친다. 환율 변동 역시 외환손익 항목을 통해 라온텍의 재무 결과에 반영되는 요인이다.

### Q5. 라온텍의 중장기 성장 전략과 방향성은 어떻게 설정되어 있는가?

A5. 라온텍은 연구개발 투자를 지속 확대하는 방향으로 전략을 설정하고 있으며, 판매관리비 내 연구개발비 비중이 높은 구조가 이를 뒷받침한다. 2025년 투자활동 현금흐름에서 유형자산 증가(CAPEX)로 28억400만원, 투자자산 증가로 25억원이 집행된 점은 사업 확장을 위한 자산 투자가 진행 중임을 나타낸다. 매출총이익률의 지속적인 상승 추세는 고부가가치 제품 비중 확대 전략이 구현되고 있음을 시사한다. 다만 영업활동 현금흐름의 지속적 마이너스 상태가 해소되기 위해서는 매출 규모 확대와 비용 구조 최적화가 선결 조건으로 작용한다.

# Valuation

## 1 최근 주가

라온텍 주가는 2026년 4월 20일 기준 7,530원을 기록했으며, 최근 6개월 최고가 7,530원(2026년 4월 20일) 대비 0.0% 하락한 수준으로 기준일이 곧 최고가 시점이다. 최근 6개월 최저가는 3,785원(2025년 11월 21일)으로, 현재 주가는 최저가 대비 98.9% 상승한 상태다. 2025년 10월 말 4,800원대에서 출발한 주가는 11월 중 하락세를 보이며 3,785원까지 낮아졌다. 이후 11월 말부터 반등하여 12월 초 4,930원까지 회복하였으나, 12월 중순 이후 다시 4,200원대로 조정을 받았다. 2026년 1월 들어 4,600~4,900원대에서 등락하다가, 1월 하순부터 상승세가 본격화되며 5,200원대를 돌파하였다. 2월에는 6,000~7,000원대로 추가 상승하였으며, 3월 초 5,140원까지 조정을 받은 이후 재차 반등하여 4월 중순 이후 7,000원대를 넘어섰다. 같은 기간 코스닥 지수는 2025년 10월 21일 879.15에서 2026년 4월 16일 1,170.04로 33.1% 상승하였고, 라온텍은 2025년 10월 21일 4,805원 대비 56.7% 상승하며 시장 대비 상회하는 성과를 나타내고 있다. 현재 라온텍의 시가총액은 약 2,300억 원 수준이며, 일평균 거래량은 60일 기준 약 34만주를 기록하고 있으며, 일평균 거래액은 약 19억원 수준이다. 코스닥 지수가 2026년 4월 16일 기준 1,170.04포인트를 기록하는 가운데, 라온텍은 시장 대비 상대적으로 큰 폭의 상승세를 보이며 기준일 기준 최고가를 경신하고 있다.

### 라온텍 주가 및 공시 이벤트



### 한국거래소 공시 (최근 1년)

공시날짜	공시시간	보고서명
2026-04-10	15:11	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:51	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:46	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:42	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-04-10	14:37	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-03-30	17:46	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-03-26	14:06	정기주주총회결과
2026-03-23	17:33	[정정]단일판매 · 공급계약체결
2026-03-18	18:10	사업보고서(일반법인)(2025.12)
2026-03-18	18:09	감사보고서 제출
2026-03-09	16:53	참고서류
2026-03-09	16:37	주주총회소집공고
2026-03-06	17:40	[정정]투자판단 관련 주요경영사항([국책과제 선정] 초소형 XR글래스용 480 프레임레이트 제어부 내장형 0.2인치 LCoS마이크로디스플레이 기술 개발)
2026-02-25	14:51	주주총회소집결의
2026-02-11	15:47	기업설명회(IR) 개최
2026-02-06	17:42	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서

공시날짜	공시시각	보고서명
2026-02-06	17:37	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-02-06	17:33	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-02-04	14:07	단일판매 · 공급계약체결
2025-12-23	16:43	[정정]단일판매 · 공급계약체결
2025-12-15	13:56	주주명부폐쇄기간 또는 기준일 설정
2025-12-09	16:04	추가상장(주식매수선택권행사)
2025-12-08	11:18	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-12-04	15:21	[정정]임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-12-04	15:20	[정정]임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-12-04	15:19	[정정]임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-12-03	17:43	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-12-03	17:37	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-12-03	17:10	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2025-11-14	17:08	분기보고서(일반법인)(2025.09)
2025-10-17	17:12	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-10-02	17:25	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2025-10-02	17:14	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-10-02	17:05	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2025-09-10	13:41	투자판단 관련 주요경영사항([국책과제 선정] 4K급 고해상도 LEDoS 패널을 위한 CMOS 및 구동 회로 내장 백플레인 설계 기술 개발)
2025-08-26	16:14	주식등의대량보유상황보고서(약식)
2025-08-26	15:16	증권 발행결과(자율공시)(제2회차 CB)
2025-08-18	17:41	전환사채권발행결정(제2회차)
2025-08-14	17:16	반기보고서(일반법인)(2025.06)
2025-08-13	16:45	[정정]사업보고서(일반법인)(2024.12)
2025-08-05	20:01	공매도 과열종목 지정(공매도 거래 금지 적용)
2025-05-21	20:01	공매도 과열종목 지정(공매도 거래 금지 적용)
2025-05-15	17:13	분기보고서(일반법인)(2025.03)
2025-04-25	15:45	추가상장(주식매수선택권행사)

한국거래소 공시정보

## 2 전년도말 기준 밸류에이션

라온텍의 2025년말 기준 밸류에이션 지표는 전년(2024년) 대비 전반적으로 상향 조정되었다. 지속적인 당기순손실 발생으로 P/E와 EV/EBITDA는 산정 불가 상태가 유지되었다. P/B는 전년(2024년) 6.6배에서 2025년 8.1배로 높아졌으며, P/S는 11.9배에서 15.3배로 상승했다. ROE는 전년(2024년) -34.5%에서 2025년 -39.9%로 마이너스 폭이 확대되었으며, 배당 수익률은 0.0%다. 이러한 지표 변화는 매출액이 전년 297억원(SPS 기준 환산)에서 289억원 수준으로 감소하고, 영업손실이 지속되는 가운데 부채비율이 74.5%에서 150.8%로 상승하는 등 재무구조 변화가 수반된 상황에서 나타났다. 순차입금비율은 9.7%에서 24.9%로 높아졌으며, 이자보상배율은 -25.9배에서 -6.4배로 마이너스 폭을 줄였다.

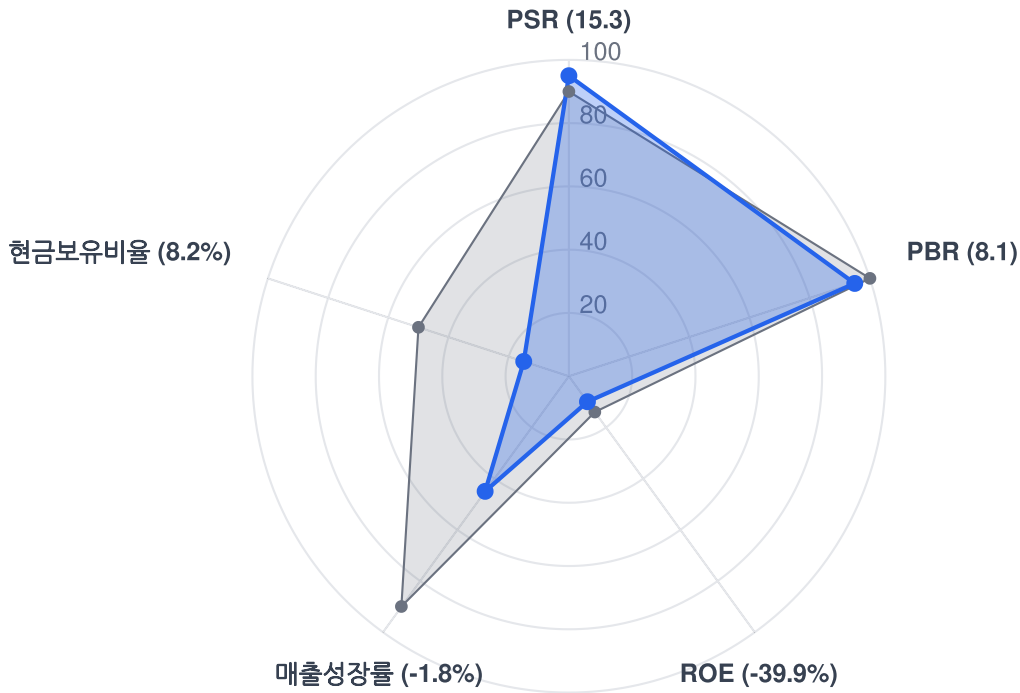
## 주요 투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(배)					
<b>P/B(배)</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>13.8</b>	<b>6.6</b>	<b>8.1</b>
P/S(배)	0.0	0.0	27.2	11.9	15.3
EV/EBITDA(배)	4.1	-12.7	-172.2	-17.4	-30.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-154	21	-243	-216	-216
BPS(원)	204	263	724	536	547
SPS(원)	276	384	369	297	289
DPS(원)	0	0	0	0	0
<b>수익성(%)</b>					
<b>ROE</b>	<b>114.4</b>	<b>8.8</b>	<b>-49.0</b>	<b>-34.5</b>	<b>-39.9</b>
ROA	-43.2	5.1	-29.3	-20.3	-18.7
ROIC	-78.2	17.0	-19.7	-36.1	-24.0

주: 각 연도말 주가 기준  
자료: FnGuide

라온텍의 피어그룹인 루멘스는 2025년 연결 기준 매출액 1,755억원, 영업손실 503억원, 당기순손실 665억원을 기록했다. 밸류에이션 지표는 당기순손실 발생으로 P/E 산정 불가이며, P/B 0.3배, P/S 0.2배를 나타냈다. EV/EBITDA는 EBITDA 손실(-111억원)에도 불구하고 26.5배로 산출되었다. ROE는 -6.1%를 기록했다. 피어그룹인 사피엔반도체는 2025년 연결 기준 매출액 173억원, 영업손실 457억원, 당기순손실 479억원을 기록했다. 당기순손실 지속으로 P/E 산정 불가이며, P/B 24.3배, P/S 18.0배를 나타냈다. EV/EBITDA는 EBITDA 손실로 산정 불가다. 라온텍의 P/B 8.1배는 루멘스 0.3배 대비 높은 수준이나 사피엔반도체 24.3배 대비 낮다. P/S 15.3배는 루멘스 0.2배 대비 높고 사피엔반도체 18.0배 대비 낮다. 세 기업 모두 당기순손실 상태가 지속되는 가운데, 라온텍의 P/B와 P/S는 피어그룹 평균 수준에 위치한다.

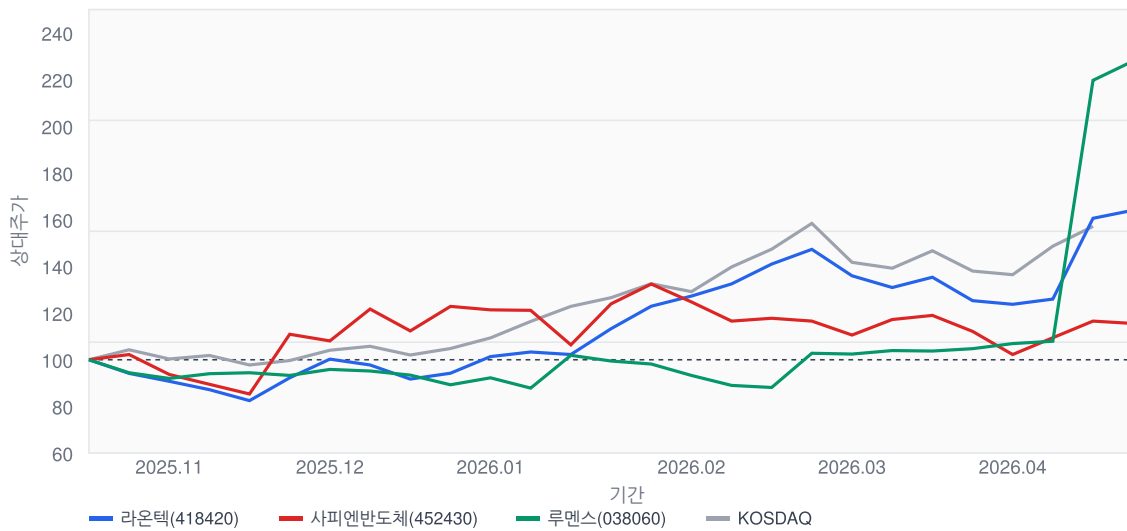
밸류에이션 레이더 차트 (2025년 기준)



라온텍      피어그룹 평균 (사피엔반도체, 루멘스)

※ 적자 기업 대응: PSR, 매출총이익률, 현금보유비율 적용  
 ※ 괄호 안은 실제 수치 (2025년 기준)

상대주가 성과 비교 (기준일 = 100)



**포괄손익계산서**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	58	109	107	89	87
증가율(%)	0.5	88.7	-1.6	-17.1	-1.8
매출원가	35	49	44	40	31
매출원가율(%)	61.0	45.1	40.9	45.0	35.1
매출총이익	23	60	63	49	57
매출총이익률(%)	39.0	54.9	59.1	55.0	64.9
판매관리비	38	57	85	119	115
판매비율(%)	66.0	51.9	79.1	133.5	131.3
EBITDA	-14	5	-17	-62	-46
EBITDA 이익률(%)	-23.5	4.7	-15.8	-70.0	-52.2
증가율(%)	적전	흑전	적전	적지	적지
영업이익	-16	3	-22	-70	-58
영업이익률(%)	-27.0	3.0	-20.0	-78.5	-66.4
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
영업외손익	-17	3	-49	5	-8
금융수익	3	5	7	7	4
금융비용	19	3	5	3	12
기타영업외손익	0	0	-51	1	0
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-32	6	-71	-65	-66
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
법인세비용	0	0	0	0	-1
계속사업이익	-32	6	-71	-65	-66
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-32	6	-71	-65	-66
당기순이익률(%)	-55.9	5.4	-65.9	-72.8	-74.9
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
지배주주지분 순이익	-32	6	-71	-65	-66

자료: FnGuide

**현금흐름표**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	6	4	-31	-39	-51
당기순이익	-32	6	-71	-65	-66
유형자산 상각비	2	2	4	7	12
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	-2	1	-1	1
운전자본의감소(증가)	8	-15	-27	13	-12
기타	29	14	62	6	13
투자활동으로인한현금흐름	-50	-17	-75	118	-140
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-25
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	-153	-16	-28
기타	-50	-17	78	134	-87
재무활동으로인한현금흐름	60	2	101	-26	166
차입금의 증가(감소)	-14	0	98	-34	12
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	150
자본의 증가	70	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	4	2	3	8	5
기타현금흐름	0	0	-0	0	-0
현금의증가(감소)	16	-8	-5	53	-25
기초현금	4	20	12	6	59
기말현금	20	12	6	59	34

자료: FnGuide

**재무상태표**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	98	121	206	117	226
현금성자산	20	12	6	59	34
단기투자자산	50	66	137	0	132
매출채권	3	7	15	18	10
재고자산	20	28	37	31	35
기타유동자산	6	8	12	8	15
비유동자산	7	5	151	165	192
유형자산	4	3	150	161	186
무형자산	1	1	1	3	3
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	2	0	1	2
자산총계	105	126	357	282	418
유동부채	22	25	73	32	52
단기차입금	0	0	50	0	0
매입채무	2	4	1	2	1
기타유동부채	20	21	22	31	51
비유동부채	25	26	70	88	199
사채	0	0	0	0	114
장기차입금	10	8	54	70	54
기타비유동부채	15	18	16	18	31
부채총계	47	51	143	120	251
지배주주지분	58	75	214	161	167
자본금	25	25	30	30	30
자본잉여금	299	299	506	523	117
기타자본	13	25	23	18	19
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-279	-274	-345	-409	0
자본총계	58	75	214	161	167

자료: FnGuide

**주요투자지표**

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(배)					
P/B(배)	N/A	N/A	13.8	6.6	8.1
P/S(배)	0.0	0.0	27.2	11.9	15.3
EV/EBITDA(배)	4.1	-12.7	-172.2	-17.4	-30.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-154	21	-243	-216	-216
BPS(원)	204	263	724	536	547
SPS(원)	276	384	369	297	289
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	114.4	8.8	-49.0	-34.5	-39.9
ROA	-43.2	5.1	-29.3	-20.3	-18.7
ROIC	-78.2	17.0	-19.7	-36.1	-24.0
안정성(%)					
유동비율	445.3	483.3	283.5	363.3	434.2
부채비율	80.7	68.3	66.7	74.5	150.8
순차입금비율	-96.8	-88.1	-16.4	9.7	24.9
이자보상배율	-1.5	8.6	-5.6	-25.9	-6.4
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.9	0.4	0.3	0.2
매출채권회전율	17.9	23.4	10.1	5.4	6.2
재고자산회전율	2.5	4.6	3.3	2.6	2.6

자료: FnGuide

## Compliance Notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회가 사업보고서 및 반기/분기 보고서의 데이터를 사용하여 인공지능(AI) 기술을 통해 작성한 기업분석보고서입니다.

AI가 생성한 기업분석보고서는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자 참고 자료로만 활용하되, 투자자 자신의 판단과 책임하에 투자여부, 종목 선택이나 투자시기에 대한 결정을 하시기 바랍니다.

본 보고서는 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- ▣ 당사는 본 보고서를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ▣ 당사와 검수자는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- ▣ 본 보고서의 검수자는 자료 작성일 현재 해당 회사의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서는 AI 기술을 활용한 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서에 게재된 내용은 AI 시스템이 객관적 데이터를 기반으로 생성한 것이며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 알고리즘에 따라 작성되었습니다.
- ▣ 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.