

라온시큐어 (042510,KQ)

3Q25 Review: 성수기 도래 성장 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

9,700 원(11/14)

시가총액

109(십억원)

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

- **3Q25 Review:** 전년동기 대비 매출액 증가 및 수익성 개선에 성공하며, 당사 추정치에 부합.
 - 매출액 160억원, 영업이익 16억원으로 전년동기 대비 매출액은 7.0% 증가, 영업이익은 흑자 전환에 성공함
 - 당사 추정치(매출액 175억원, 영업이익 18억원) 대비 부합한 수준이었음.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 불확실한 대외 환경 속에서 전분기에 이어 매출 성장을 지속하면서 수익성이 개선되었다는 것임. ① 보안솔루션 부문의 매출이 전년동기 대비 6개월만에 성장세로 전환, 16.3% 증가하였고, ② 화이트햇 컨설팅 및 IDaaS 인증 부문도 전년동기 대비 각각 25.1%, 38.3% 증가하였음.
- **4Q25 Preview:** 성수기 도래 및 투자 재개로, 정부, 공공기관은 물론 기업의 예산 집행이 증가할 것으로 예상함.
 - 매출액 267억원, 영업이익 78억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.7% 증가, 영업이익은 21.4% 증가 예상함.
 - 4분기에는 성수기 도래와 함께 불안한 대외 환경 개선 및 안정으로 인한 투자가 재개되면서, 정부, 공공기관은 물론 기업의 예산 집행이 증가할 것으로 예상하고 있음. 특히, 정부는 '정보보호 종합대책(10.22)'을 발표함.
 - 따라서 동사의 다양한 사업 부문에서 실적 성장에 수혜가 발생할 것으로 예상하고 있기 때문임
- 현재 주가는 2025년 예상실적 기준 PER 22.1배로, 국내 동종업체 평균 PER 30.8배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 11/14)	9,700
시가총액(십억원)	109

발행주식수	11,205천주
52주 최고가	13,810원
최저가	1,650원
52주 일간 Beta	0.63
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024E, %)	0.0%

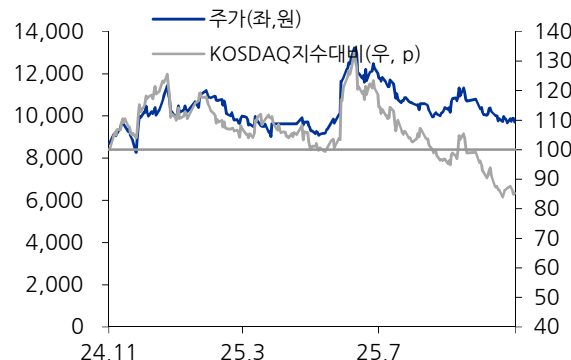
주주구성	
이순형 (외 9인)	39.1%
자사주 (외 1인)	3.6%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-6.2	2.8	14.7
상대기준	-12.1	-18.7	-17.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	5.5	6.0	▼
영업이익(25)	8.5	10.2	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	51.8	62.5	67.5	73.8
영업이익	-1.7	2.0	5.5	8.5
세전손익	5.0	2.1	4.0	8.5
당기순이익	6.0	4.1	5.1	8.1
EPS(원)	372	359	439	714
증감률(%)	-56.9	-3.5	22.3	62.8
PER(배)	33.2	28.7	22.1	13.6
ROE(%)	9.9	8.3	9.3	13.6
PBR(배)	15.0	11.5	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	87.9	19.1	10.9	8.3

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 투자 전략

3Q25 Review:
전년동기 대비
매출 성장은 물론,
수익성 개선 성공

전거래일(11/14) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 160 억원, 영업이익 16 억원을 기록함. 이는 전년동기 대비 매출액은 7.0% 증가하였고, 영업이익은 흑자 전환에 성공하였음. 당사 추정치(매출액 175 억원, 영업이익 18 억원) 대비 부합한 수준이었음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 불확실한 대외 환경 속에서 전분기에 이어 매출 성장을 지속하면서 수익성이 개선되었다는 것임. ① 보안솔루션 부문의 매출이 전년동기 대비 6 개월만에 성장세로 전환, 16.3% 증가하였고, ② 화이트햇 컨설팅 및 IDaaS 인증 부문도 전년동기 대비 각각 25.1%, 38.3% 증가하였음. ③ 다만, 블록체인 서비스 부문은 전년동기 대비 역성장을 하였음.

또한, 영업이익이 흑자전환하면서 수익성이 개선(영업이익률: 3Q24A, -1.0% → 3Q25A, 10.0%, +11.0%p)되었음. 매출원가율이 크게 하락(매출원가율: 3Q24A, 51.2% → 3Q25A, 39.9%, -11.3%p)하였기 때문임.

4Q25 Preview:
정부 및 공공기관의
정책 수요 증가로,
매출 회복과 함께
수익성 개선 기대

당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결 기준)은 성수기를 맞이하여 매출액 267 억 원, 영업이익 78 억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.7% 증가하고, 영업이익은 21.4% 증가할 것으로 예상함.

4 분기에는 불안한 대외 환경 개선 및 안정으로 인한 투자가 재개되면서, 정부, 공공기관은 물론 기업의 예산 집행이 증가할 것으로 예상하고 있음. 정부는 '정보보호 종합대책(10.22)'에서 생체인증, 모바일 신분증 등의 다중인증 의무화는 물론, 정보보호 인증제도의 현장 중심 전환, 화이트해커 모의 훈련 해킹 훈련 및 상시 취약점 점검 체계 구축, 2026 년 상장사 정보보호 공시 의무화 등의 주요 과제를 발표함. 따라서 생체인증, 모바일 신분증, 모의해킹, ISMS 컨설팅 등 보안 및 인증 시장 전반에 수요 확대가 본격화되면서 동사의 다양한 사업 부문에서 실적 성장에 수혜가 발생할 것으로 예상하고 있기 때문임.

대규모 해킹사태로
공공·금융·기업 대상
'프리미엄 모의해킹'
수요 급증 수혜

정부의 정보보호 대책 발표에 따른 '프리미엄 모의해킹'과 ISMS/ISMS-P 관련 매출 성장을 기대함. 라운시큐어의 '화이트햇 센터'는 국내 유일 프리미엄 모의해킹 전문기업 및 국가 지정 정보보호 전문서비스 기업으로 다년간 관련 업무를 수행하여 왔음.

이미 지난 3 분기 실적에서 화이트햇 컨설팅 부문은 전년동기 대비 25.1%의 매출 성장을 보임. 중견·중소·스타트업 등 SMB 중심 구독형 모의해킹서비스 등도 연간 반복 매출 확대에 기여할 것으로 기대함.



국자원 화재에서
분산신원증명(DID)
우수성 입증으로
블록체인 기반
관련 서비스
수혜 기대

지난 국가정보자원관리원 화재에서도 모바일 신분증이 문제없이 작동되면서 동사의 블록체인 기반 분산신원증명(DID)의 우수성을 입증함. 결국 중앙서버 해킹에 따른 개인정보 유출, 국가 재난 상황 등에서 블록체인 기반 DID 는 서비스 연속 보장으로 온라인 상 주요 신원인증 수단으로 부상함.

향후 모바일 신분증 사용처 확대에 따라 동사의 검증 솔루션 매출 확대를 기대함. 이미 행안부 민간 모바일 신분증 사업자로 네이버, 카카오, 토스, KB국민은행, NH 농협은행 등에서 발급을 시작함(07/23). 모바일 신분증 사용 확대 시 모바일 신분증 검증 솔루션 및 통합 인증 서비스인 '옴니원 CX' 사업의 성장을 기대하고 있음.

국내 최초
양자내성암호 기반
의료데이터 사업
본격 확대 기대

동사는 국내 최초로 양자내성암호(PQC, Post Quantum Cryptography) 기반 의료 데이터 중계 플랫폼을 구축, 대형병원을 중심으로 적용, 운영 예정으로 국내 시장을 선도하면서 본격적인 확대를 추진 중임. 동사는 연세의료원과 카카오 합작법인인 '파이디지탈헬스케어'와 협약을 체결, PQC 기반 의료 데이터 중계 플랫폼의 확산을 기대함. 현재 세브란스병원(신촌, 용인), 카톨릭대학교 서울성모병원 등에서 활용 중임.

글로벌 생체인증
서비스 사업 확대,
일본 SBI 계열사와
사업 확대 추진

동사는 일본 SBI 그룹 계열사와 현지 파트너십을 통해서 생체인증 서비스인 '터치엔 원패스(TouchEn OnePass)'사업을 확대하고 있음. 2025년 10월 기준, 생체인증 서비스의 일본 MAU(월간 활성사용자)는 930만명을 돌파함.

동사는 현지 파트너십을 통한 비즈니스 확대를 추진함을 물론, 동사 단독으로도 사업을 추진하면서 투-트랙 전략을 전개 중임. 증권사 중심으로 도입 확산 중.

Valuation:

현재 주가는 본격적인 실적 성장이 예상되는 2025년 기준 PER 22.1 배로, 국내 동종업체 평균 PER 30.8 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	16.0	17.5	-8.9	-	-	26.7	67.0	13.7	62.5	67.5	7.9	73.8	9.3
영업이익	1.6	1.8	-10.5	-	-	7.8	387.9	21.4	2.0	5.5	178.7	8.5	55.0
세전이익	-0.2	1.9	적전	-	-	7.8	흑전	25.2	2.1	4.0	90.6	8.5	110.3
순이익	0.9	1.9	-53.3	-	-	7.0	701.0	10.8	4.1	5.1	23.3	8.1	59.6
지배순이익	0.8	1.9	-56.8	-	-	7.0	764.8	9.8	4.0	4.9	22.3	8.0	62.8
영업이익률	10.0	10.2	-0.2	-	-	29.2	19.2	1.9	3.1	8.1	5.0	11.5	3.4
순이익률	5.5	10.7	-5.2	-	-	26.3	20.8	-0.7	6.6	7.5	0.9	11.0	3.4
EPS(원)	287	664	-56.8	-	-	2,481	764.8	9.8	359	439	22.3	714	62.8
BPS(원)	4,280	4,377	-2.2	-	-	4,900	14.5	445.7	898	4,900	445.7	5,614	14.6
ROE(%)	6.7	15.2	-8.5	-	-	50.6	43.9	-201.0	8.3	9.3	1.0	13.6	4.2
PER(X)	33.8	14.6	-	-	-	3.9	-	-	28.7	22.1	-	13.6	-
PBR(X)	2.3	2.2	-	-	-	2.0	-	-	11.5	2.0	-	1.7	-

자료: 라온시큐어, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



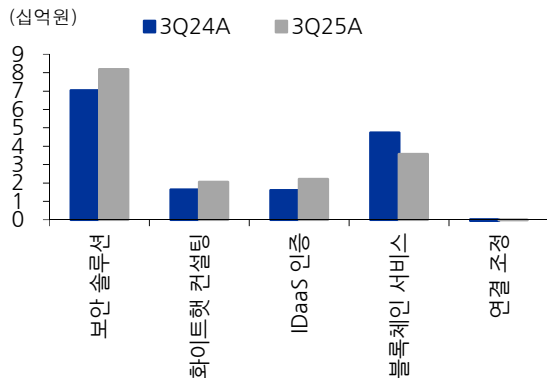
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 실적: 매출액 +7.0%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원, %)	3Q25A			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	16.0	7.0	15.0	14.9	13.9
부분별 매출액					
보안 솔루션	8.2	16.3	26.2	7.0	6.5
화이트햇 컨설팅	2.0	25.1	12.7	1.6	1.8
IDaaS 인증	2.2	38.3	0.3	1.6	2.2
블록체인 서비스	3.6	-24.6	4.3	4.7	3.4
연결조정	-0.0	-91.8	-19.2	-0.1	-0.0
부분별 매출비중(%)					
보안 솔루션	51.2	4.1	4.6	47.1	46.6
화이트햇 컨설팅	12.8	1.8	-0.3	10.9	13.0
IDaaS 인증	13.8	3.1	-2.0	10.7	15.8
블록체인 서비스	22.3	-9.4	-2.3	31.6	24.6
연결조정	-0.0	0.3	0.0	-0.3	-0.0
이익(십억원)					
매출원가	6.4	-16.6	1.6	7.6	6.3
매출총이익	9.6	31.8	26.0	7.3	7.6
판매관리비	8.0	7.6	-5.0	7.4	8.4
영업이익	1.6	흑자 전환	흑자 전환	-0.2	-0.8
세전이익	-0.2	적자 지속	적자 지속	-0.1	-0.7
당기순이익	0.9	흑자 전환	12,165.2	-0.1	0.0
지배기업 순이익	0.8	흑자 전환	59,947.7	-0.1	0.0
이익률(%)					
매출원가율	39.9	-11.3	-5.2	51.2	45.1
매출총이익률	60.1	11.3	5.2	48.8	54.9
판매관리비율	50.1	0.3	-10.5	49.8	60.6
영업이익률	10.0	11.0	15.8	-1.0	-5.8
세전이익률	-1.3	-0.8	3.8	-0.5	-5.1
당기순이익률	5.5	6.0	5.4	-0.5	0.1
지배기업 순이익률	5.0	5.5	5.0	-0.4	0.0

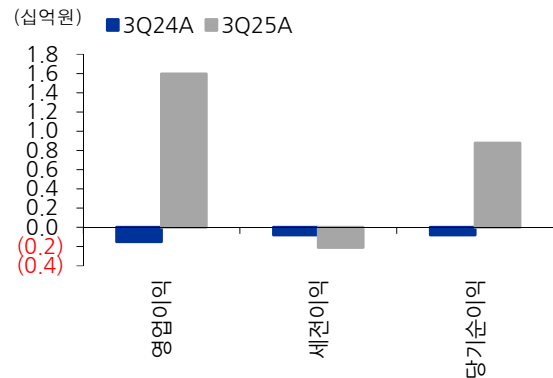
자료: 유진투자증권

도표 2. 부분별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

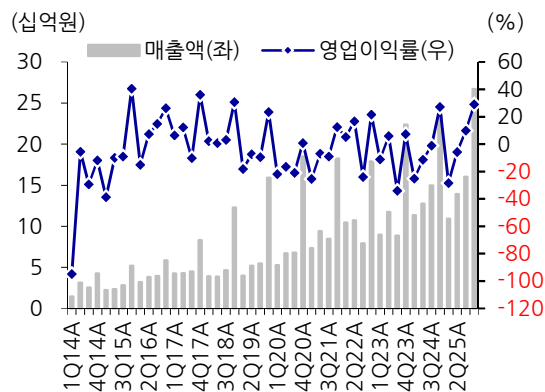


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	9.0	11.7	8.8	22.4	11.3	12.7	14.9	23.5	10.9	13.9	16.0	26.7
증가율(%_yoy)	-13.9	9.6	12.1	25.1	26.5	8.8	69.2	5.1	-3.9	9.1	7.0	13.7
증가율(%_qoq)	-49.9	30.7	-24.6	153.2	-49.3	12.4	17.2	57.3	-53.6	27.6	15.0	67.0
사업별 매출액												
보안 솔루션	5.3	10.8	7.4	17.8	6.6	7.3	7.0	15.8	4.3	6.5	8.2	17.0
화이트햇 컨설팅	1.0	1.9	0.6	2.1	0.7	1.2	1.6	1.5	1.0	1.8	2.0	2.1
IDaaS 인증	1.6	1.6	1.6	2.1	1.6	1.6	1.6	1.6	2.0	2.2	2.2	2.3
블록체인 서비스	1.6	0.7	0.2	1.0	2.3	2.6	4.7	4.6	3.6	3.4	3.6	5.4
연결조정	-0.6	-3.3	-0.9	-0.6	0.0	-0.0	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
사업별 비중(%)												
보안 솔루션	59.2	91.9	83.5	79.7	58.6	57.3	47.1	67.5	39.6	46.6	51.2	63.5
화이트햇 컨설팅	11.7	16.6	6.6	9.2	6.4	9.7	10.9	6.2	8.9	13.0	12.8	7.7
IDaaS 인증	17.8	14.0	18.4	9.4	14.3	12.4	10.7	6.9	18.1	15.8	13.8	8.7
블록체인 서비스	17.5	6.0	1.8	4.3	20.7	20.5	31.6	19.4	33.4	24.6	22.3	20.1
연결조정	-6.2	-28.5	-10.3	-2.6	0.0	-0.0	-0.3	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
수익												
매출원가	2.9	3.3	4.3	12.7	6.8	6.0	7.6	9.4	6.2	6.3	6.4	10.9
매출총이익	6.0	8.4	4.5	9.7	4.5	6.8	7.3	14.1	4.7	7.6	9.6	15.8
판매관리비	7.0	7.7	7.5	8.0	7.4	8.2	7.4	7.6	7.8	8.4	8.0	8.0
영업이익	-1.0	0.7	-3.0	1.7	-2.9	-1.4	-0.2	6.4	-3.1	-0.8	1.6	7.8
세전이익	0.4	4.9	-3.1	2.9	-2.7	-1.3	-0.1	6.2	-2.8	-0.7	-0.2	7.8
당기순이익	0.4	4.5	-3.1	4.3	-2.7	0.6	-0.1	6.3	-2.8	0.0	0.9	7.0
지배 당기순이익	0.2	2.6	-2.9	4.2	-2.8	0.5	-0.1	6.3	-2.8	0.0	0.8	7.0
이익률(%)												
매출원가율	32.7	28.6	49.1	56.7	60.0	46.8	51.2	40.1	56.6	45.1	39.9	40.7
매출총이익률	67.3	71.4	50.9	43.3	40.0	53.2	48.8	59.9	43.4	54.9	60.1	59.3
판매관리비율	78.5	65.5	84.9	35.9	65.2	64.5	49.8	32.6	72.0	60.6	50.1	30.1
영업이익률	-11.2	5.9	-34.0	7.4	-25.2	-11.3	-1.0	27.3	-28.5	-5.8	10.0	29.2
세전이익률	4.5	42.1	-35.6	12.8	-24.0	-10.3	-0.5	26.5	-26.1	-5.1	-1.3	29.2
당기 순이익률	4.5	38.2	-35.7	19.3	-24.0	4.5	-0.5	27.0	-26.1	0.1	5.5	26.3
지배 순이익률	2.6	22.2	-32.5	18.8	-24.5	4.1	-0.4	27.0	-26.1	0.0	5.0	26.0

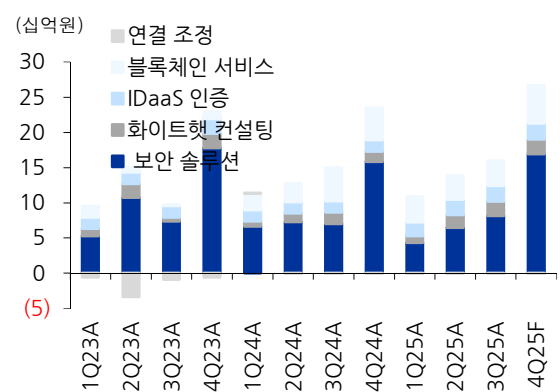
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 분기별 매출 추이 및 전망



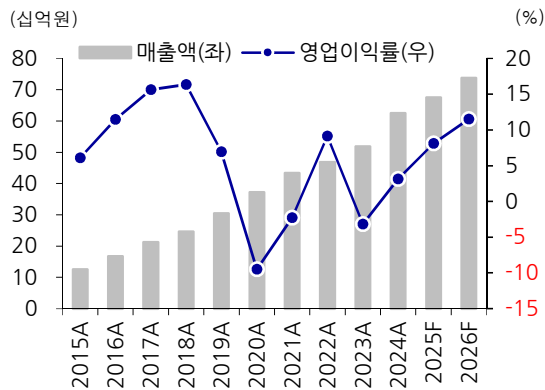
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	12.5	16.7	21.2	24.6	30.4	37.2	43.3	46.8	51.8	62.5	67.5	73.8
증가율(%_yoy)	11.0	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0	16.7	8.0	10.7	20.5	7.9	9.3
사업별 매출액												
보안 솔루션	-	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	41.2	36.8	35.9	35.7
화이트햇 컨설팅	-	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	5.6	5.1	6.9	9.0
IDaaS 인증	-	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	7.0	6.4	8.7	10.5
블록체인 서비스	-	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	8.8	3.4	14.2	16.0	18.6
기타 매출	-	-	-	0.0	0.0	0.0	3.3	-3.9	-5.4	-0.1	-0.0	-0.0
사업별 비중(%)												
보안 솔루션	-	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	72.2	54.6	44.3	37.1
화이트햇 컨설팅	-	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	9.9	7.5	8.5	9.4
IDaaS 인증	-	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.2	9.5	10.7	10.9
블록체인 서비스	-	-	-	0.0	0.0	1.0	0.7	19.3	5.9	21.1	19.7	19.3
기타 매출	-	-	-	0.0	0.0	0.0	7.7	-8.5	-9.4	-0.1	0.0	0.0
수익												
매출원가	4.7	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	23.3	29.8	29.7	32.1
매출총이익	7.8	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	28.6	32.7	37.8	41.7
판매관리비	7.0	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	30.7	32.3	33.2
영업이익	0.8	1.9	3.3	4.0	2.1	-3.5	-1.0	4.3	-1.7	2.0	5.5	8.5
세전이익	0.9	1.9	3.2	4.0	2.4	-9.8	-5.0	7.2	5.0	2.1	4.0	8.5
당기순이익	0.7	1.7	3.4	3.8	2.5	-8.8	-4.9	8.3	6.0	4.1	5.1	8.1
지배 당기순이익	0.7	1.7	3.4	3.7	2.1	-10.1	-6.6	6.7	4.2	4.0	4.9	8.0
이익률(%)												
매출원가율	37.5	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	44.9	47.7	44.0	43.5
매출총이익률	62.5	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	55.1	52.3	56.0	56.5
판매관리비율	56.4	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	58.3	49.1	47.9	45.0
영업이익률	6.1	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	3.1	8.1	11.5
세전이익률	6.9	11.5	15.3	16.2	7.9	-26.5	-11.5	15.3	9.7	3.4	6.0	11.5
당기 순이익률	5.5	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6	-11.4	17.7	11.7	6.6	7.5	11.0
지배 당기 순이익	5.5	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1	-15.1	14.2	8.0	6.4	7.3	10.8

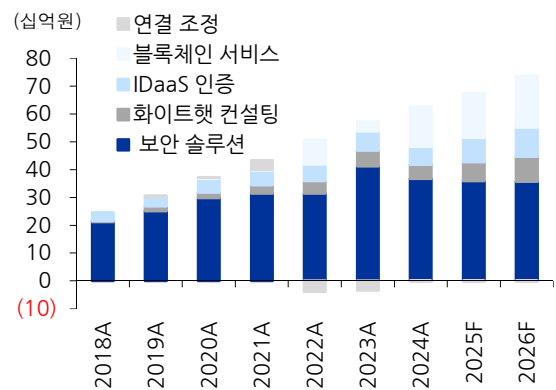
자료: 유진투자증권

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	지니언스	이스트소프트	엠로	샌즈랩
주가	9,700		74,700	19,830	19,300	41,250	7,770
시가총액	108.7		2,838.5	180.1	225.8	509.8	118.6
PER(배)							
FY23A	33.2	98.7	12.0	19.1	N/A(-27.26)	N/A(-28.94)	264.9
FY24A	28.7	20.2	12.7	8.0	N/A(-22.97)	40.0	N/A(-43.51)
FY25F	22.1	30.8	15.6	-	-	46.0	-
FY26F	13.6	22.5	14.8	-	-	30.3	-
PBR(배)							
FY23A	15.0	7.1	1.3	2.2	2.0	27.3	2.6
FY24A	11.5	3.4	1.2	1.4	3.5	8.9	2.0
FY25F	2.0	3.3	1.4	-	-	5.2	-
FY26F	1.7	2.9	1.4	-	-	4.4	-
매출액							
FY23A	51.8		2,620.8	42.9	92.5	63.2	11.7
FY24A	62.5		2,804.7	49.6	102.5	79.5	8.3
FY25F	67.5		2,878.1	-	-	97.6	-
FY26F	73.8		3,057.2	-	-	118.5	-
영업이익							
FY23A	-1.7		212.6	6.5	-8.9	4.7	-0.9
FY24A	2.0		209.3	9.8	-13.5	8.6	-3.7
FY25F	5.5		228.8	-	-	12.5	-
FY26F	8.5		241.0	-	-	19.3	-
영업이익률(%)							
FY23A	-3.2	2.7	8.1	15.1	-9.6	7.4	-7.5
FY24A	3.1	-3.9	7.5	19.8	-13.1	10.8	-44.7
FY25F	8.1	10.4	8.0	-	-	12.8	-
FY26F	11.5	12.1	7.9	-	-	16.3	-
순이익							
FY23A	6.0		189.5	6.3	-11.6	-26.5	0.4
FY24A	4.1		176.7	10.9	-14.6	18.6	-2.3
FY25F	5.1		182.5	-	-	11.1	-
FY26F	8.1		191.6	-	-	16.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	87.9	126.5	4.3	15.0	N/A(-22.04)	N/A(-34.56)	360.3
FY24A	19.1	13.9	4.0	4.5	N/A(-22.25)	33.2	N/A(-19.55)
FY25F	10.9	18.6	6.3	-	-	30.9	-
FY26F	8.3	13.8	6.4	-	-	21.3	-
ROE(%)							
FY23A	9.9	-10.6	12.1	12.7	-13.7	-66.3	2.1
FY24A	8.3	8.2	10.9	20.3	-16.6	31.6	-5.2
FY25F	9.3	11.3	10.8	-	-	11.7	-
FY26F	13.6	13.3	10.9	-	-	15.7	-

참고: 2025.11.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온시큐어는 당사 추정치임
 자료: Wefn, 유진투자증권



라온시큐어(042510.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	75.6	71.5	75.8	84.0	93.5
유동자산	34.5	37.2	44.5	52.3	60.9
현금성자산	13.8	21.4	28.5	35.5	43.2
매출채권	13.8	11.5	11.8	12.5	13.3
재고자산	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동자산	41.1	34.3	31.3	31.7	32.5
투자자산	35.8	29.2	26.8	27.9	29.0
유형자산	2.4	2.6	1.4	1.0	1.0
기타	2.9	2.5	3.1	2.8	2.6
부채총계	29.7	21.0	20.7	20.9	21.2
유동부채	21.7	14.7	15.0	15.2	15.4
매입채무	13.6	9.2	2.6	2.8	2.9
유동성이자부채	3.7	3.6	10.5	10.5	10.5
기타	4.4	1.9	1.9	1.9	1.9
비유동부채	8.0	6.3	5.7	5.8	5.8
비유동이자부채	7.0	5.6	4.6	4.6	4.6
기타	1.0	0.7	1.1	1.2	1.2
자본총계	45.9	50.5	55.1	63.1	72.3
지배지분	46.1	50.3	54.9	62.9	72.1
자본금	28.0	28.0	28.0	28.0	28.0
자본잉여금	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7
이익잉여금	6.3	10.3	15.2	23.2	32.4
기타	(4.8)	(4.6)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
비지배지분	(0.2)	0.2	0.2	0.2	0.2
자본총계	45.9	50.5	55.1	63.1	72.3
총차입금	10.7	9.3	15.1	15.1	15.1
순차입금	(3.1)	(12.2)	(13.3)	(20.4)	(28.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	8.0	0.5	15.0	9.6	10.5
당기순이익	6.0	4.1	5.1	8.1	9.3
자산상각비	3.2	3.4	3.3	2.2	1.9
기타비현금성손익	(2.1)	(1.8)	5.1	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(0.0)	(5.3)	1.5	(0.6)	(0.7)
매출채권감소(증가)	(5.3)	2.0	(0.4)	(0.7)	(0.8)
재고자산감소(증가)	0.0	0.2	0.0	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	2.2	(4.8)	(0.6)	0.2	0.2
기타	3.0	(2.7)	2.4	(0.0)	(0.0)
투자현금	6.9	12.2	(10.5)	(2.8)	(3.0)
단기투자자산감소	15.0	13.4	(6.5)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(1.8)	(1.3)	(1.3)	(1.5)	(1.7)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.5)	0.3	0.0	0.0	0.0
재무현금	(27.4)	(1.6)	(1.0)	0.0	0.0
차입금증가	(22.5)	(1.6)	(1.0)	0.0	0.0
자본증가	(4.9)	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(12.5)	11.3	3.4	6.8	7.5
기초현금	20.3	7.8	19.2	22.6	29.4
기말현금	7.8	19.2	22.6	29.4	36.8
Gross Cash flow	7.1	5.7	13.4	10.2	11.1
Gross Investment	8.1	6.5	2.5	3.2	3.4
Free Cash Flow	(1.0)	(0.7)	10.9	7.1	7.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	51.8	62.5	67.5	73.8	80.5
증가율(%)	10.7	20.5	7.9	9.3	9.2
매출원가	23.3	29.8	29.7	32.1	34.0
매출총이익	28.6	32.7	37.8	41.7	46.5
판매 및 일반관리비	30.2	30.7	32.3	33.2	35.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(1.7)	2.0	5.5	8.5	10.9
증가율(%)	적전	흑전	178.7	55.0	28.3
EBITDA	1.5	5.4	8.7	10.7	12.8
증가율(%)	(76.9)	252.8	61.5	22.1	20.0
영업외손익	6.7	0.2	(1.4)	0.0	0.0
이자수익	2.2	1.3	0.2	0.5	0.5
이자비용	2.3	1.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	6.7	(0.2)	(1.7)	(0.5)	(0.5)
세전순이익	5.0	2.1	4.0	8.5	10.9
증가율(%)	(29.8)	(57.9)	90.6	110.3	28.3
법인세비용	(1.0)	(2.0)	(1.0)	0.4	1.6
당기순이익	6.0	4.1	5.1	8.1	9.3
증가율(%)	(27.2)	(32.1)	23.3	59.6	14.8
지배주주지분	4.2	4.0	4.9	8.0	9.2
증가율(%)	(37.6)	(3.5)	22.3	62.8	14.8
비지배지분	1.9	0.1	0.1	0.1	0.1
EPS(원)	372	359	439	714	820
증가율(%)	(56.9)	(3.5)	22.3	62.8	14.8
수경EPS(원)	372	359	439	714	820
증가율(%)	(56.9)	(3.5)	22.3	62.8	14.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	372	359	439	714	820
BPS	823	898	4,900	5,614	6,434
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	33.2	28.7	22.1	13.6	11.8
PBR	15.0	11.5	2.0	1.7	1.5
EV/ EBITDA	87.9	19.1	10.9	8.3	6.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	19.5	20.1	8.1	10.6	9.8
수익성(%)					
영업이익률	(3.2)	3.1	8.1	11.5	13.5
EBITDA이익률	3.0	8.7	13.0	14.5	15.9
순이익률	11.7	6.6	7.5	11.0	11.5
ROE	9.9	8.3	9.3	13.6	13.6
ROIC	(4.4)	4.7	12.8	25.6	28.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(6.7)	(24.1)	(24.2)	(32.4)	(38.9)
유동비율	158.8	252.7	296.9	345.1	396.3
이자보상배율	(0.7)	1.9	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	4.6	4.9	5.8	6.1	6.3
재고자산회전율	188.6	339.8	666.5	741.5	761.5
매입채무회전율	4.3	5.5	11.4	27.5	28.2



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 제작물로서 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

