

라온시큐어 (042510.KQ)

탐방 리포트:

보안, 인증 솔루션 및 서비스 선도기업

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

2,345 원(11/30)

시가총액

91(십억원)

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

- 1998년 소프트웨어 개발, 판매 및 공급을 목적으로 설립. 2022년에 종속회사인 라온에스엔씨(주)가 라온화이트햇(주)에 흡수합병. 2023년 12월에 라온화이트햇(주)도 흡수합병함. 당사는 정보보호 사업영역 중 '솔루션 사업부문'과 '서비스 사업부문'을 영위. 솔루션 사업부문의 안정적인 성장 속에 다양한 서비스 사업 부문을 확대 중임.
- 주요 매출 비중(2022년 기준)은 보안 솔루션 57.7%, 화이트햇 컨설팅 서비스 8.2%, IDaaS 인증 서비스 10.9%, 블록체인 서비스 16.1%, 연결 조정 -7.1%
- 투자포인트 ① **사이버 보안 시장 확대와 함께 안정적인 실적 성장 전망**: 글로벌 사이버보안 시장이 연평균(2020~2025) 9.4% 성장을 전망하는 가운데, 다양한 보안 솔루션을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망.
- 투자포인트 ② **라온화이트햇 합병을 통한 본격 사업 확대**: 글로벌 모의해킹 시장규모가 연평균(2022~2025) 21.8% 증가하는 가운데, 라온화이트햇 합병을 통한 본격적인 사업을 확대하고 있어 긍정적임. 국내 최초 디지털ID 상용화를 통해 IDaaS(Identity as a service), 블록체인 기반 디지털 인증 시장 진출로 중장기적 성장동력 확보함.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 13.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.3배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 11/30) 2,345
시가총액(십억원) 91

발행주식수 38,667천주
52주 최고가 3,020원
최저가 1,965원
52주 일간 Beta 1.35
60일 일평균거래대금 18억원
외국인 지분율 0.7%
배당수익률(2023F) 0.0%

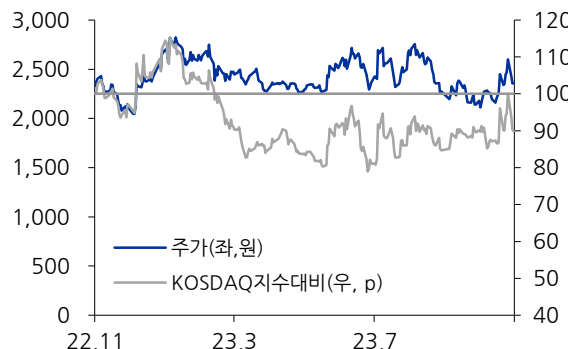
주주구성
이순형 (외 7인) 19.4%
김창수 (외 1인) 0.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-2.3	5.4	-13.4
절대기준	7.6	3.1	0.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	1.6	-	-
영업이익(24)	8.9	-	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	43.3	46.8	50.7	61.6
영업이익	-1.0	4.3	1.6	8.9
세전손익	-5.0	7.2	6.8	9.9
당기순이익	-4.9	8.3	6.3	8.7
EPS(원)	-170	172	95	171
증감률(%)	na	흑전	-45.0	80.6
PER(배)	na	12.2	24.7	13.7
ROE(%)	-21.0	19.3	9.2	14.7
PBR(배)	5.0	2.1	2.2	1.9
EV/EBITDA(배)	100.1	10.3	24.2	9.9

자료: 유진투자증권



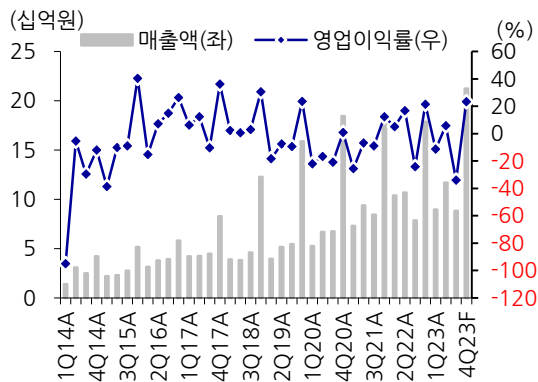
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	7.3	9.4	8.5	18.2	10.4	10.7	7.9	17.9	9.0	11.7	8.8	21.2
증가율(% ,yoy)	39.2	40.4	24.9	-1.3	42.3	13.9	-6.8	-1.9	-13.9	9.6	12.1	18.9
증가율(% ,qoq)	-60.4	28.2	-9.9	115.5	-42.9	2.7	-26.3	126.9	-49.9	30.7	-24.6	140.6
사업별 매출액												
보안 솔루션	-	-	-	-	-	-	-	-	6.7	9.4	7.4	14.1
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2	1.8	0.6	1.0
IDaaS 인증	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6	1.6	1.6	2.0
블록체인 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8	1.5	0.2	5.1
연결조정	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2	-2.7	-0.9	-1.0
사업별 비중(%)												
보안 솔루션	-	-	-	-	-	-	-	-	74.5	80.2	83.5	66.4
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	-	-	-	-	12.9	15.7	6.6	4.9
IDaaS 인증	-	-	-	-	-	-	-	-	17.9	13.9	18.4	9.6
블록체인 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	8.5	12.9	1.8	23.8
연결조정	-	-	-	-	-	-	-	-	-13.9	-22.6	-10.3	-4.6
수익												
매출원가	3.6	3.8	3.6	7.7	3.5	3.7	3.2	6.4	2.9	3.3	4.3	8.3
매출총이익	3.7	5.5	4.9	10.5	6.9	7.0	4.7	11.5	6.0	8.4	4.5	12.9
판매관리비	5.6	6.2	5.6	8.2	6.4	5.2	6.6	7.6	7.0	7.7	7.5	8.0
영업이익	-1.9	-0.6	-0.8	2.3	0.5	1.8	-1.9	3.9	-1.0	0.7	-3.0	4.9
세전이익	-2.2	-2.3	-0.7	0.3	0.2	2.3	-2.2	6.9	0.4	4.9	-3.1	4.6
당기순이익	-2.2	-2.2	-0.7	0.2	0.2	2.3	-2.2	8.0	0.4	4.5	-3.1	4.6
지배 당기순이익	-2.5	-2.6	-1.1	-0.3	-0.1	2.2	-2.2	6.8	0.2	2.6	-2.9	3.7
이익률(%)												
매출원가율	49.4	41.0	42.3	42.5	33.2	34.4	40.7	35.8	32.7	28.6	49.1	39.2
매출총이익률	50.6	59.0	57.7	57.5	66.8	65.6	59.3	64.2	67.3	71.4	50.9	60.8
판매관리비율	76.1	65.9	66.7	45.0	61.7	48.8	83.3	42.7	78.5	65.5	84.9	37.6
영업이익률	-25.4	-6.9	-8.9	12.5	5.1	16.8	-24.0	21.6	-11.2	5.9	-34.0	23.3
세전이익률	-30.0	-24.7	-8.6	1.4	1.6	21.3	-28.1	38.9	4.5	42.1	-35.6	21.6
당기 순이익률	-30.0	-23.9	-8.6	1.3	1.6	21.5	-28.1	45.1	4.5	38.2	-35.7	21.5
지배 순이익률	-34.7	-27.8	-12.7	-1.9	-1.0	20.6	-28.1	38.0	2.6	22.2	-32.5	17.5

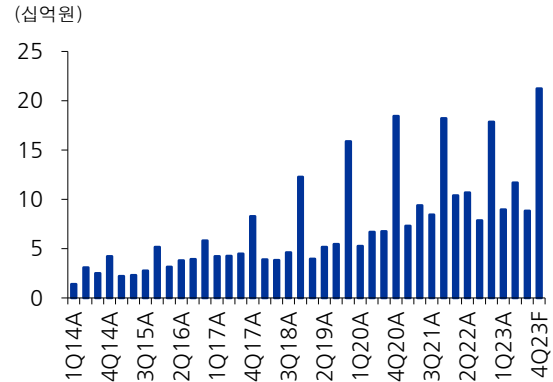
자료: 라온시큐어, 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 라온시큐어, 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출 추이 및 전망



자료: 라온시큐어, 유진투자증권

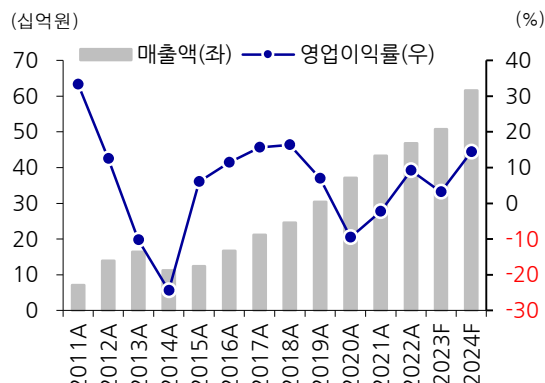


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	11.2	12.5	16.7	21.2	24.6	30.4	37.2	43.3	46.8	50.7	61.6
증가율(% _{yoY})	-31.9	11.0	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0	16.7	8.0	8.3	21.4
사업별 매출액											
보안 솔루션	-	-	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	37.5	42.2
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	4.6	6.4
IDaaS 인증	-	-	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	6.9	8.2
블록체인 서비스	-	-	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	8.8	7.5	11.1
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	3.3	-3.9	-5.8	-6.4
사업별 비중(%)											
보안 솔루션	-	-	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	65.7	62.6
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	8.1	9.6
IDaaS 인증	-	-	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.1	12.1
블록체인 서비스	-	-	-	-	0.0	0.0	1.0	0.7	19.3	13.1	16.5
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	7.7	-8.5	-10.1	-9.4
수익											
매출원가	5.2	4.7	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	18.9	22.1
매출총이익	6.0	7.8	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	31.8	39.5
판매관리비	8.7	7.0	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	30.6
영업이익	-2.7	0.8	1.9	3.3	4.0	2.1	-3.5	-1.0	4.3	1.6	8.9
세전이익	-2.3	0.9	1.9	3.2	4.0	2.4	-9.8	-5.0	7.2	6.8	9.9
당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.8	2.5	-8.8	-4.9	8.3	6.3	8.7
지배 당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.7	2.1	-10.1	-6.6	6.7	3.7	6.6
이익률(%)											
매출원가율	46.5	37.5	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	37.3	35.8
매출총이익률	53.5	62.5	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	62.7	64.2
판매관리비율	77.9	56.4	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	59.5	49.8
영업이익률	-24.4	6.1	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5	-2.3	9.2	3.2	14.4
세전이익률	-20.7	6.9	11.5	15.3	16.2	7.9	-26.5	-11.5	15.3	13.4	16.1
당기 순이익률	-13.0	5.5	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6	-11.4	17.7	12.4	14.1
지배 당기 순이익률	-13.0	5.5	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1	-15.1	14.2	7.2	10.8

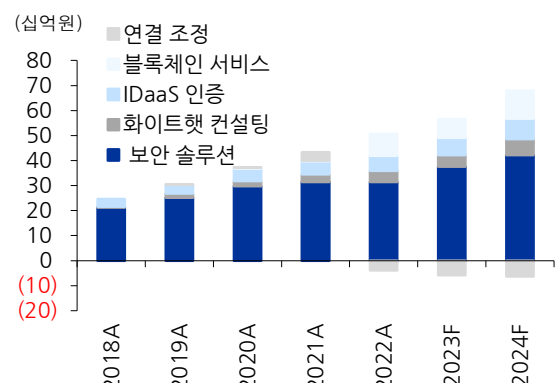
자료: 라온시큐어, 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 라온시큐어, 유진투자증권

도표 6. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 라온시큐어, 유진투자증권



II. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	라온시큐어	평균	안랩	에스원	지니언스	아톤	엑스게이트
주가	2,345		69,100	60,200	11,000	4,060	5,330
시가총액	90.7		692.0	2,287.6	103.9	88.6	151.9
PER(배)							
FY21A	-	54.8	23.5	21.8	19.4	154.5	-
FY22A	12.2	19.6	47.1	14.9	10.9	5.5	-
FY23F	24.7	84.4	23.0	14.0	13.7	6.1	365.1
FY24F	13.7	18.3	19.7	12.7	13.2	-	27.6
PBR(배)							
FY21A	5.0	2.9	3.4	1.7	2.7	3.6	-
FY22A	2.1	1.6	2.3	1.3	1.5	1.3	-
FY23F	2.2	1.5	2.2	1.3	-	1.1	-
FY24F	1.9	1.6	2.0	1.2	-	-	-
매출액							
FY21A	43.3		207.3	2,312.5	31.9	43.3	30.9
FY22A	46.8		228.0	2,468.0	38.5	44.7	38.3
FY23F	50.7		245.2	2,588.1	43.5	60.2	40.9
FY24F	61.6		276.6	2,724.7	50.0	-	46.5
영업이익							
FY21A	-1.0		22.9	179.7	5.9	9.1	3.7
FY22A	4.3		27.0	204.1	6.9	8.1	5.4
FY23F	1.6		30.5	212.5	7.3	9.5	5.1
FY24F	8.9		35.9	231.6	8.5	-	6.3
영업이익률(%)							
FY21A	-2.3	14.6	11.1	7.8	18.5	21.1	11.9
FY22A	9.2	14.0	11.8	8.3	18.0	18.0	14.2
FY23F	3.2	13.3	12.4	8.2	16.8	15.8	12.5
FY24F	14.4	12.8	13.0	8.5	17.0	-	13.6
순이익							
FY21A	-4.9		42.0	129.0	6.2	1.5	3.3
FY22A	8.3		14.2	151.0	7.2	17.2	4.6
FY23F	6.3		30.1	163.0	7.6	14.7	0.4
FY24F	8.7		35.1	180.0	7.9	-	5.5
EV/EBITDA(배)							
FY21A	100.1	17.8	14.5	6.7	13.0	37.1	-
FY22A	10.3	9.4	23.1	4.6	5.5	4.3	-
FY23F	24.2	7.0	12.1	4.6	-	4.3	-
FY24F	9.9	7.3	10.3	4.3	-	-	-
ROE(%)							
FY21A	-21.0	11.5	17.8	9.1	16.2	3.0	21.5
FY22A	19.3	14.9	5.5	10.2	16.1	27.9	23.0
FY23F	9.2	13.6	11.2	10.6	-	19.1	-
FY24F	14.7	11.7	12.1	11.2	-	-	-

참고: 2023.11.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온시큐어는 당사 추정치임
자료: Wooram, 유진투자증권



Ⅲ. 회사 소개

보안, 인증 솔루션 및 서비스 선도기업

1998 년 소프트웨어 개발, 판매 및 공급을 목적으로 설립했다. 2022 년에 종속회사인 라온에스엔씨(주)가 라온화이트햇(주)에 흡수합병하였으며, 2023 년 12 월에 라온화이트햇(주)도 흡수합병하였다.

동사의 사업 영역은 크게 '솔루션 사업 부문'과 '서비스 사업 부문'으로 구성되어 있다. 솔루션 사업부문의 안정적인 성장 속에 다양한 서비스 사업 부문을 확대하고 있는 중이다.

당사는 금융, 공공기관, 일반 기업을 대상으로 모바일 보안솔루션(모바일단말관리, 모바일백신, PKI 암호인증, 가상키보드)과 PC 보안솔루션을 공급하고 있으며, 개인 이용자 대상으로 하는 PC · 모바일 보안 · 인증 서비스까지 B2B2C 를 지향하는 원스톱 서비스를 제공하고 있다.

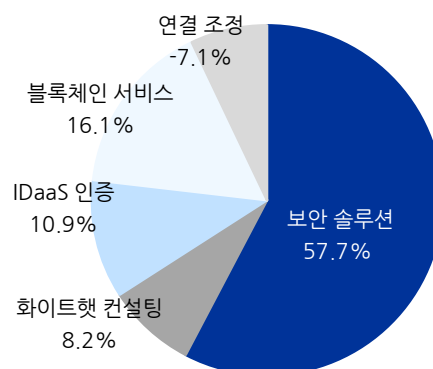
FIDO 기반 다채널 인증 플랫폼 '원패스(OnePass)', 통합 모바일 관리 스마트워크 플랫폼 '원가드(OneGuard)', 통합계정 권한 관리 플랫폼 '터치엔 와이즈엑세스(TouchEn Wiseaccess)', 기업 구축형 블록체인 신원인증 플랫폼 '옴니원 엔터프라이즈(OmniOne Enterprise)' 등 보안 · 인증 솔루션 및 플랫폼 서비스를 제공하는 IT 통합 보안·인증 선도기업이다.

도표 8. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.04	법인 설립
2000.12	코스닥 시장 신규상장 (12.29)
2017.06	미국현지 법인 설립(캘리포니아, 산호세) 금융위원회 혁신금융서비스 비대면 실명 확인 '분산 ID 플랫폼' 선정
2019.06	8 개 신용카드사와 공동으로 카드본인확인 서비스 시작
2019.09	미국 FIPS 140-2 인증 획득(Key# cryptov1.3)
2020.07	병무청 'e-병무지갑' 서비스 오픈
2022.01	행정안전부 '모바일 운전면허증' 서비스 오픈
2022.02	국내 최초 유틸리티 NFT 전문 '옴니원 NFT 마켓플레이스' 오픈
2022.11	통합인증 플랫폼 '원패스(OnePass) 2.0' 출시
2022.12	자회사 라온화이트햇(주) 합병 (12.01)

자료: 유진투자증권

도표 9. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



자료: 유진투자증권

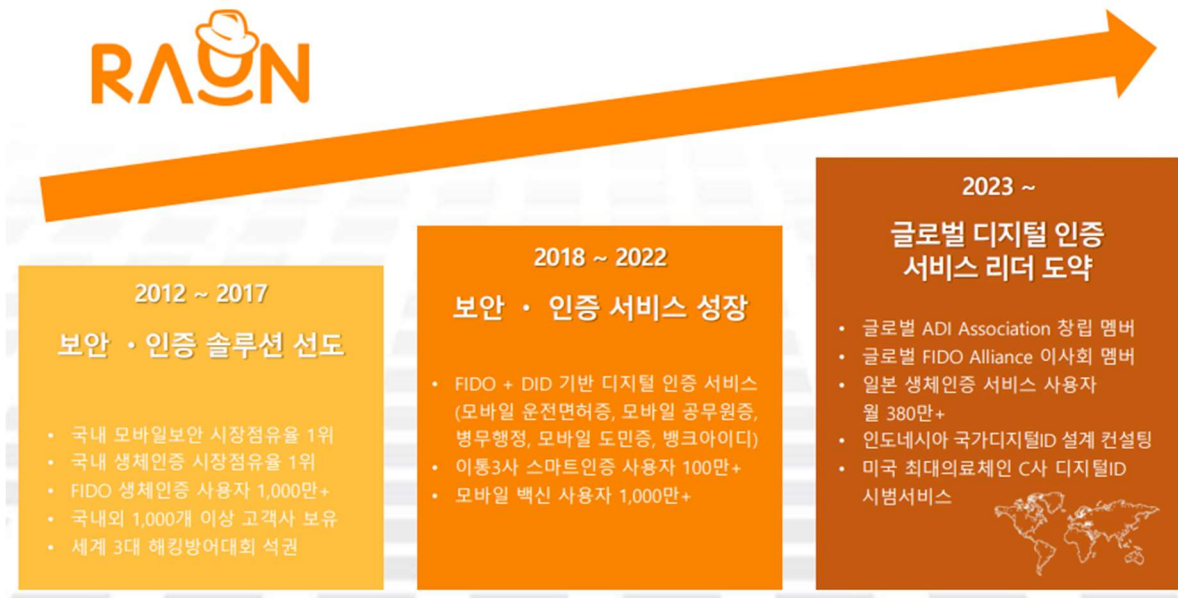


도표 10. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

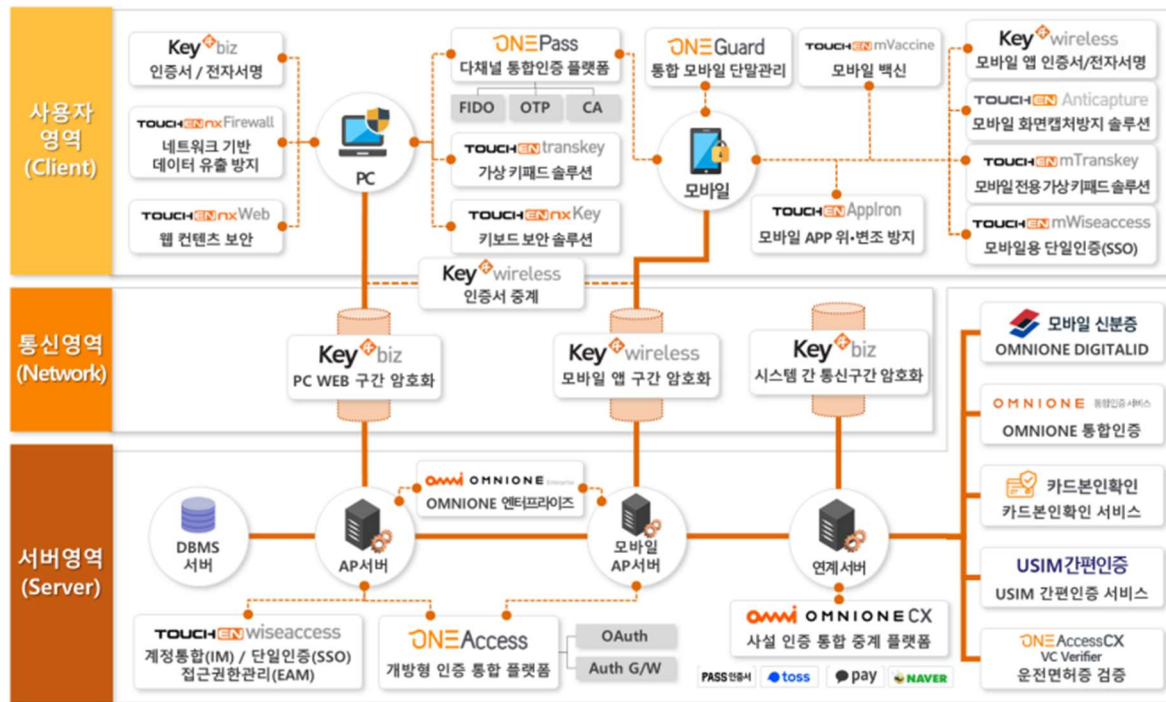
도표 11. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

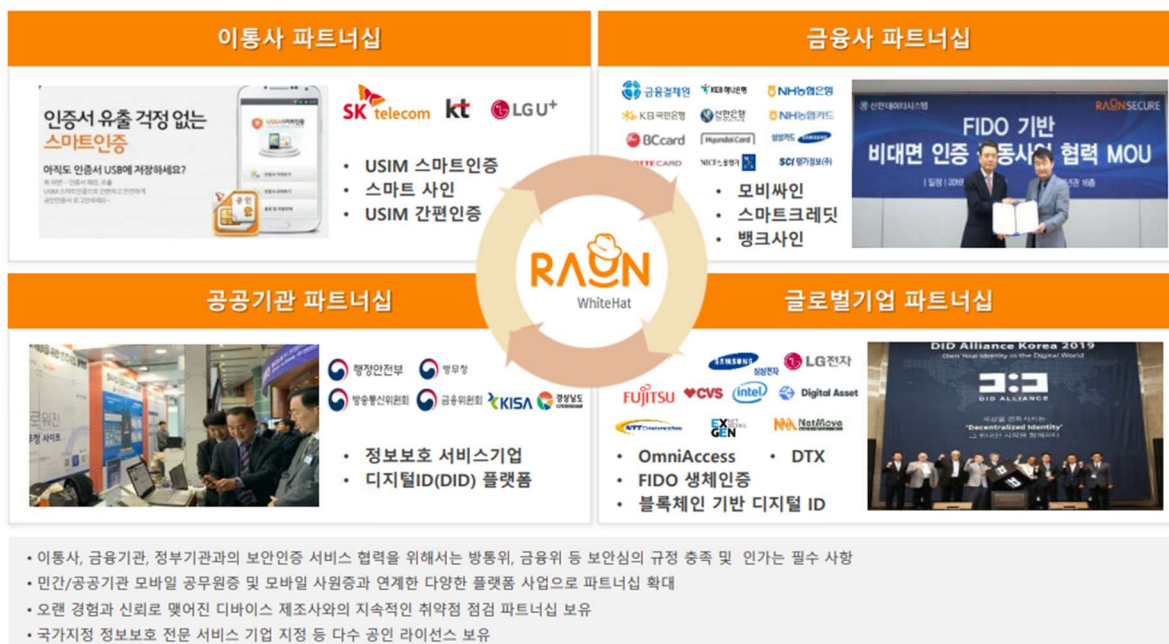


도표 12. 주요 사업 영역: 전 영역을 아우르는 보안, 인증 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 견고한 전략적 파트너십 기반으로 신규 사업 기회 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 동사의 주요 지표



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 견고한 기반 사업과 미래 신성장 동력 확보로 컨텀 점프 목표



자료: IR Book, 유진투자증권



IV. 투자포인트

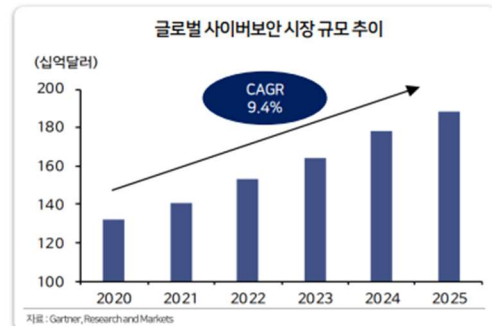
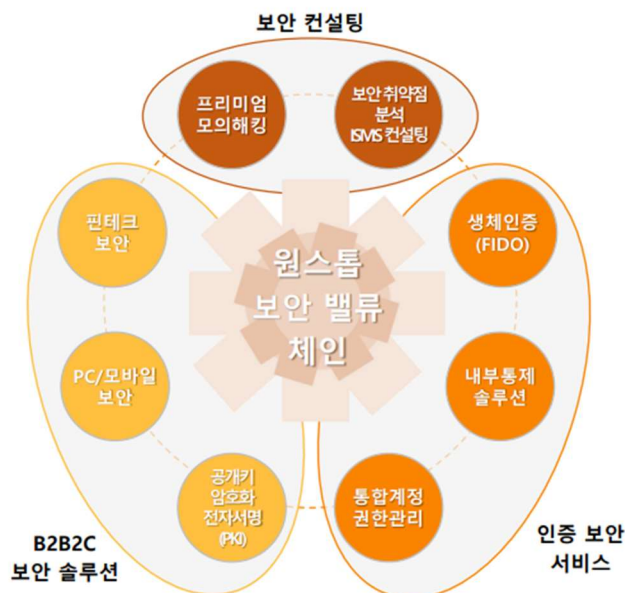
1) 사이버 보안 시장 확대와 함께 안정적인 실적 성장 전망

글로벌 사이버보안 시장이 연평균(2020 ~2025) 9.4% 성장을 전망하는 가운데, 다양한 보안 솔루션을 기반으로 안정적인 실적 성장을 기대한다.

보안 솔루션 사업 부문에서는 지난 25 년간의 업력을 기반으로 모바일 보안, PC 보안(Non-ActiveX), 간편 생체인증(FIDO: Fast Identity Online), 개인정보암호 인증 분야의 다양한 보안 솔루션을 공급하고 있다.

지난 3 분기말 매출 기준으로, 동사의 솔루션사업부문에서는 모바일보안 부문이 41.4%로 가장 큰 매출 비중을 차지하고 있으며, 그 다음으로는 통합접근관리 12.2%, 기타제품 13.2%의 매출 비중을 차지하고 있다.

도표 16. 원스톱 보안 솔루션, 서비스 제공

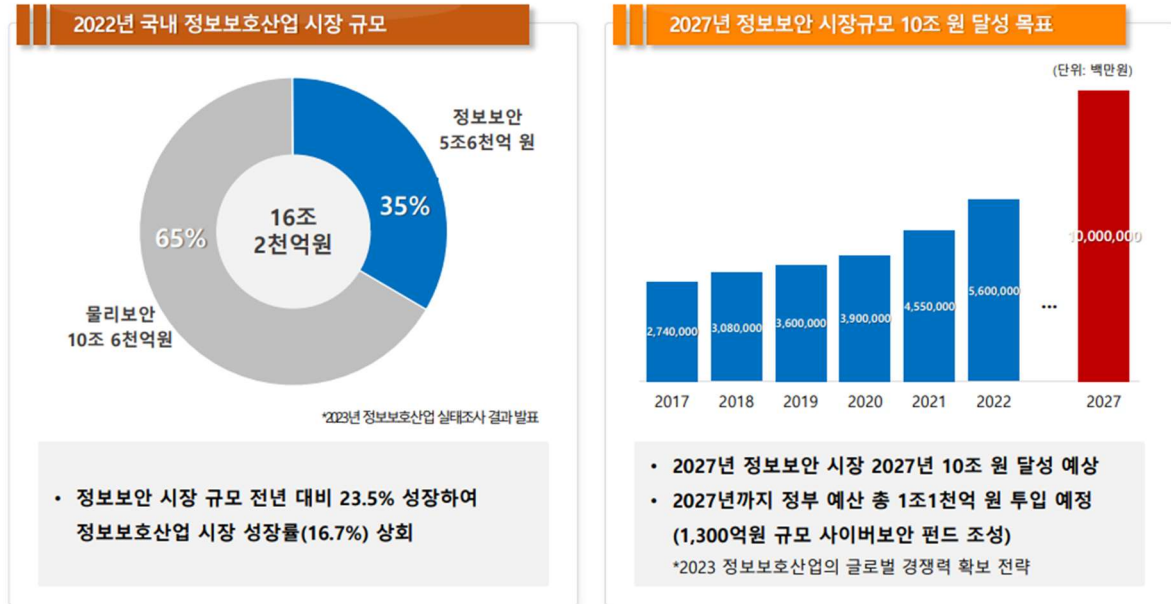


- 글로벌 사이버보안 시장 규모는 CAGR 9.4%의 성장세 나타냄
- 라온시큐어에서 제공하는 보안 솔루션·서비스에 또한 지속적인 성장세를 보일 것으로 전망

자료: IR Book, 유진투자증권

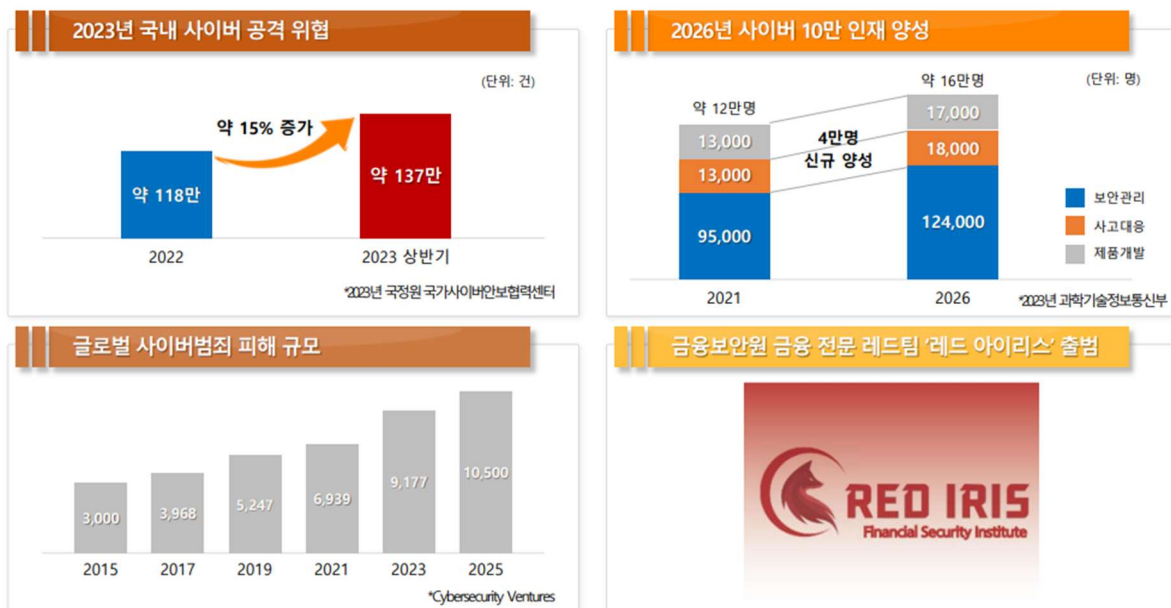


도표 17. 정부의 강력한 의지로 국내 정보보호산업 시장 큰 폭 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 지능화되고 있는 사이버 보안 위협의 증가



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. 플랫폼: 생체 인증, 모바일 통합관리, 인증 통합, 계정 권한 관리 등

ONEPass

FIDO 기반 다채널 인증 플랫폼

모바일, PC 등 사용환경에 따른 맞춤 설계가 가능해 편리하고 안전한 인증 체계를 구현

글로벌 생체인증 시장 선도

사용환경에 따른 다양한 맞춤 설계

빠른 구축 및 안정적 운영

세계 최초 FIDO 공식 인증

ONEGuard

모바일 통합 관리 스마트워크 플랫폼

스마트워크에 최적화된 통합 보안 기능 제공

플랫폼 통합 관리 콘솔 제공

유연한 MDM / MAM 보안 기능 설정

모바일 백신 및 세분화된 정책 설정

ONEAccessCX

인증 통합 중계 플랫폼

다양한 공동/사설 인증 서비스를 하나로 통합하여 사용 가능

통합인증 솔루션

간편인증 중계

전자서명 중계

ONEAccess

개방형 인증 통합 서비스

분산된 개별 업무 시스템마다 다양한 사용자 인증 수단을 표준화하여 통합 관리

솔루션 기반 인증 통합

사용자 업무 프로세스 최적화

유연한 클라우드 전환 가능

TOUCHEN

Wiseaccess 통합계정 권한 관리 플랫폼

단 한번의 로그인으로 모든 시스템에 접근해 사용자 편의성 향상

SSO(사용자 단일인증)

EAM(역할기반 권한관리)

IM(통합계정관리)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 모바일 솔루션: 모바일 기기 보안의 토탈 공급

TOUCHEN

mTranskey

모바일 가상 키패드 솔루션

모바일에서 입력된 중요 정보의 변조와 유출을 효과적으로 방지

탁월한 보안 우월한 원천기술 다양한 환경 지원

TOUCHEN

mVaccine

국내 유일 듀얼엔진 모바일 백신

개인정보 유출, 휴대폰 복제 등의 위협으로부터 안전하게 보호

강력한 퍼포먼스 다양한 환경 지원 안전한 모바일 환경

TOUCHEN

mOTP

2차 인증 모바일 OTP

일회용 비밀번호를 생성하여 강력한 사용자 인증을 제공

간편한 시스템 구축 보안 공격에 안전 다양한 관리 기능

TOUCHEN

Appiron

모바일 앱 위변조 방지 솔루션

위변조/무결성 검증, 안티디버깅 등 안전한 앱 실행 환경 제공

OS 및 앱 위변조 검증 역공학 방지 관리자 모니터링

Key

Wireless

모바일 PKI 전자서명 솔루션

모바일 전용 전자서명, 구간 암호화로 안전한 통신 환경 조성

공개키 암호 표준 준수 빠르고 안전한 암호화 간편한 인증서 관리

TOUCHEN

Appfree

모바일 웹 전자서명 솔루션

사용자 인증, 데이터 무결성 및 부인방지 기능을 제공

전자서명 생성 표준 프로토콜 적용 뛰어난 확장성&보안성

TOUCHEN

MACServerless

서버 무설치 방문자 출입 관리 솔루션

별도의 MDM 서버 없이 모바일을 통해 정보 유출 차단 및 보안 강화

편리한 출입 통제 스마트한 정책 설정 위치 기반 기술 연동

TOUCHEN

Anticapture

모바일 화면 캡처 방지 솔루션

화면 캡처를 방지하여 고객의 중요 정보를 보호

Serverless 방식 라이브러리 형태 SDK Stand-alone 방식

TOUCHEN

mWiseaccess

모바일 SSO 솔루션

모바일 환경에서의 단일인증을 지원하여 사용자 편의성 제공

보안성 강화 사용자 편의성 연동 편의성

※ BYOD (Bring Your Own Device)
개인 소유의 노트북, 태블릿PC, 스마트폰과 같은 단말기를 업무에 활용하는 것으로 업무 효율화 및 비용절감의 장점이 있으나 기업 보안 유지의 어려움 존재

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. PC 솔루션: 온택트(On-Tact) 환경 PC 정보 보호

TOUCHEN Transkey PC 가상 키보드 솔루션

마우스로 입력하는 가상 키보드를 통해 키보드 해킹을 원천 방어



메모리 해킹 방지

멀티 커서로 입력 값 유출 차단

사용자 편의성 증대

TOUCHEN nxKey 키보드 보안 솔루션

자체 E2E 암호화를 통해 전 구간에 걸친 보안성 확보



자체 개발 PKI 기반

뛰어난 해킹 방어

넓은 분야의 범용성

TOUCHEN nxFirewall 방화벽 백신 통합보안 솔루션

모든 트래픽 감시 및 위협 요소 제거로 사용자 인터넷 환경 보호



온라인 방화벽

온라인 백신의 스마트한 검역

네트워크 제어

TOUCHEN nxWeb 웹 콘텐츠 유출 방지 솔루션

콘텐츠 유출방지 기능과 화면 캡처 방지 기능 제공



웹 콘텐츠 유출 방지

높은 안정성

강화된 편의성

Key Biz PKI 전자서명 솔루션

다양한 클라이언트 지원 및 네트워크 정보 유출 위험 대응



PKCS#7 규격 호환성

다양한 클라이언트 지원

높은 보안성

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 국가 암호 체계 양자내성암호 전환 초기기

대한민국 양자과학기술 전략 핵심지표

구분	현재	2035년
기술 수준	62.5%	85%
핵심 인력 양성	384명	2500명
양자 분야 종사자	1000명	1만명
양자 시장점유율	1.8%	10%
양자 분야 기업	80개	1200개
글로벌 인력 교류	53명	500명
국제 협력 투자	130억원	2100억원

*과학기술정보통신부

양자전환을 위한 Full Package 제공을 통한 IT시장외 신규 시장 확보



1단계: 양자 내성 암호 모듈 개발

2단계: Hybrid 형태 보안 제품 제공 (핵 보안 컴플라이언스 충족하여 양자시대 대응)

3단계: 국내외 암호모듈 인증 획득 추진(CMVP, FIPS)

4단계: 양자내성암호 점검

5단계: 신규 솔루션 제공

Hybrid 형태 보안 제품 제공 IoT, OT 환경 경량 | 암호 기반 모듈 제공

양자내성 암호 솔루션 개발 추진

모바일 환경 암호 취약점 자동화 스캐닝 솔루션



Crypto Analyzer Service

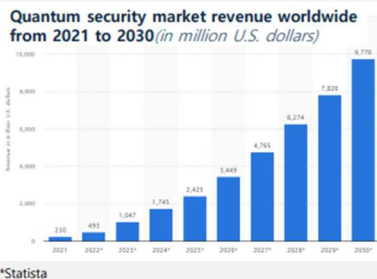
① 원격 진단

② 결과 수집

진단 및 통계

Mobile Application

Key & Network



자료: IR Book, 유진투자증권



2) 라온화이트햇 및 디지털 ID 사업 본격 사업 확대

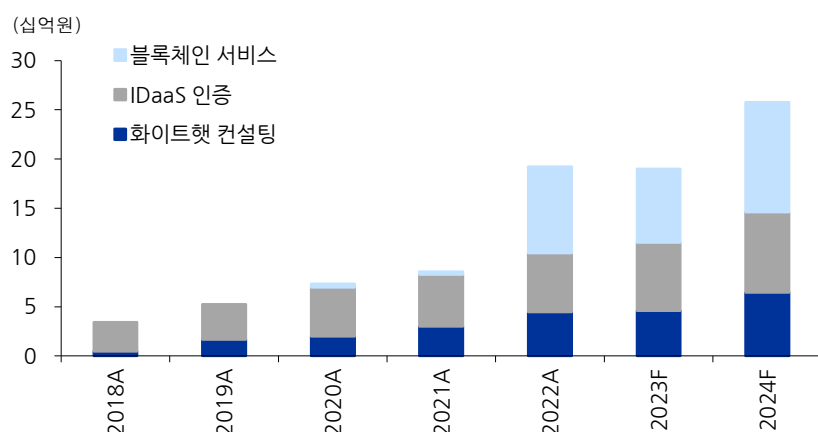
글로벌 모의해킹 시장규모가 연평균(2022~2025) 21.8% 증가하는 가운데, 라온화이트햇 합병을 통한 본격적인 사업을 확대하고 있어 긍정적임. 국내 최초 디지털 ID 상용화를 통해 IDaaS(identity as a service), 블록체인 기반 디지털 인증 시장 진출로 중장기적 성장동력 확보함.

세계 3 대 해킹 대회를 석권한 최고 수준의 화이트해커가 제공하는 정보보호 인증 지원 컨설팅 및 취약점 분석평가 서비스 '라온 IS 컨설팅', 공격자 관점의 프리미엄 모의해킹 서비스 '라온 Risk Proof 서비스' 등 업계 최고 수준의 화이트햇 서비스를 제공하고 있다.

동사는 'e-병무지갑', '모바일 공무원증', '모바일 국가보훈증' 등 자체 블록체인 기반 신원인증(DID) 기술을 활용한 국내 최다 블록체인 기반 DID 구축 레퍼런스를 보유하고 있다. 2022 년 1 월, 대한민국 최초 디지털 신분증인 '모바일 운전면허증'을 구축하였다.

지난 3 분기말 기준, 서비스사업부문의 매출 품목 중 가장 큰 매출 비중을 차지하는 품목은 IDaaS 인증 품목으로써 16.5%의 비중을 차지하고 있으며, 그 다음으로는 취약점 분석 및 보안컨설팅 화이트햇 컨설팅 매출이 12.1%, 블록체인서비스의 디지털인증 품목이 8.0% 매출 비중을 차지하였다.

도표 23. 동사의 서비스 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 24. 동사의 화이트햇 서비스

라운 Risk Proof 서비스 공격자 관점의 프리미엄 모의해킹 서비스

실제와 유사한 환경에서 발생 가능한 해킹 이슈 기반으로
취약점을 진단하고 대책을 제시

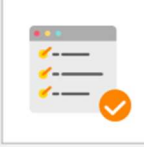
프리미엄 모의해킹

다양한 산업에서 발생 가능한 해킹·보안 이슈를 실제 환경과 유사한 고도화된 수준에서 진단하고 취약점에 대한 보안 대책을 제시



솔루션서비스 검증 서비스

소프트웨어 개발방법론을 기반으로 화이트햇 솔루션 검증 방법론을 적용하여 개발부터 운영 전 단계의 잠재적인 보안 취약점을 평가하고 종합적인 대응방안 제공



라운 IS 컨설팅 정보보호 인증지원 컨설팅 및 취약점 분석평가 서비스

고객사에게 적합한 정보보호 관리체계 구축을 지원하고
기반시설 취약점 분석 및 평가

정보보호 인증지원 컨설팅

고객사의 적합한 정보보호 관리체계 구축을 지원하며, 개정된 인증 기준에 따라 조직의 정보보호 책임과 역할을 다할 수 있도록 컨설팅 서비스 제공



취약점 분석평가

다년간 모의해킹 수행 경험을 통해 축적된 사이버 보안 지식과 노하우를 기반으로 고객사의 종합적인 취약점 진단 및 보호대책을 제공



라운 CTF

체계적인 교육 서비스

학습관리 시스템

단계별 문제 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 동사의 디지털 인증 서비스: B2C 인증 및 메타버스

B2C 인증

USIM스마트인증 USIM에 인증서를 저장/관리하는 서비스

검증받은 보안성 별도 매체 없이 이용 가능 어디서나 편리하게 사용

스마트사인 클라우드 인증 저장 서비스

클라우드 기반 서비스 FIDO 지문 인증 인증서 무제한 저장

MobiSign 금융결제원 공동 제공 휴대폰 전자서명 서비스

차별화된 신뢰성 다양한 사용처 높은 보안성

스마트안티팹싱 금융사와의 협력을 기반한 보이스피싱 방지 서비스

보이스피싱 대응 강화 가족 돌봄이 서비스 피해 보상 혜택

라운 모바일 시큐리티 안전한 모바일 라이프를 제공하는 내 폰의 보안관

안전한 금융거래 효율적인 스마트폰 관리 원터치 간편사용 제공

 **카드본인확인** 개인정보 필요없는 카드본인확인 서비스

다양한 인증수단

앱카드를 활용한 편의성

안전한 본인확인

양방향 안심번호 수·발신자 가상 번호 통화 서비스

가상전화 수·발신 가능

전 산업 영역 적용 가능

자동 녹취 기능

라운 Metademy 메타버스 기반 실습 전문 플랫폼

완성도 높은 교육 콘텐츠

다양한 학습 지원

체계적인 관리시스템

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. 동사의 디지털 인증 서비스: 블록체인 기반 디지털 ID 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

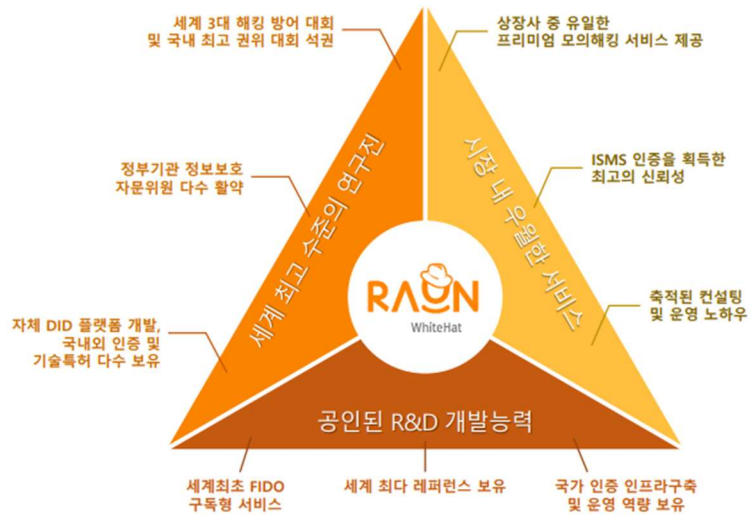
도표 27. 합병시너지와 글로벌 시장 공략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 국내 유일 프리미엄 모의 해킹 전문회사

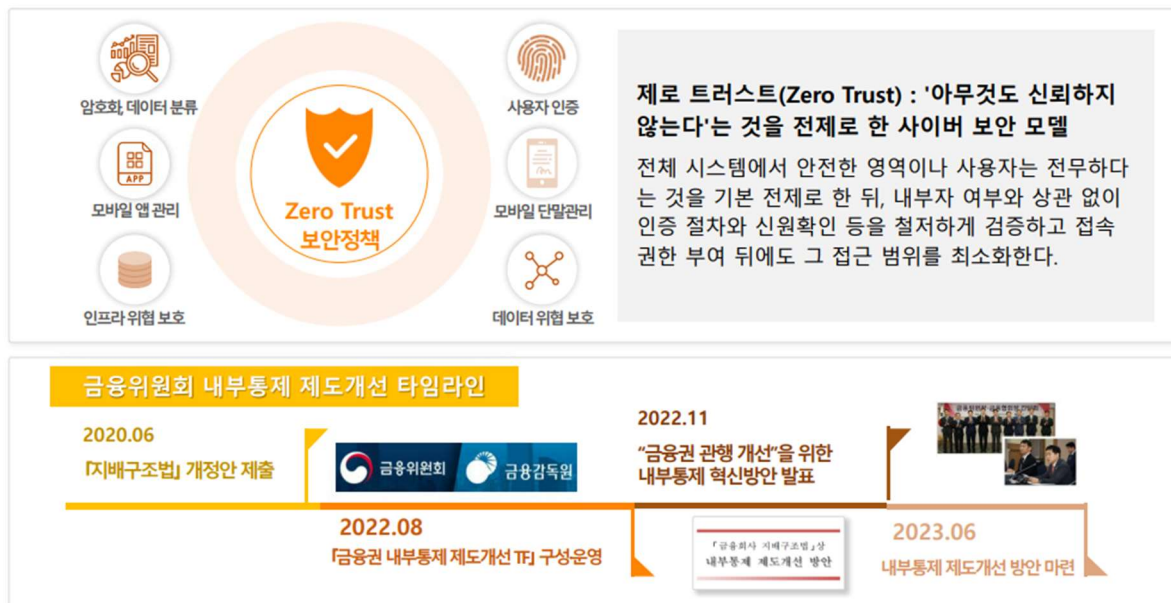
■ 화이트햇 서비스



※ 프리미엄 모의해킹 : 실제와 유사한 고도화된 환경에서 보안 취약점을 평가하여 대응 방안 제시

자료: IR Book, 유진투자증권

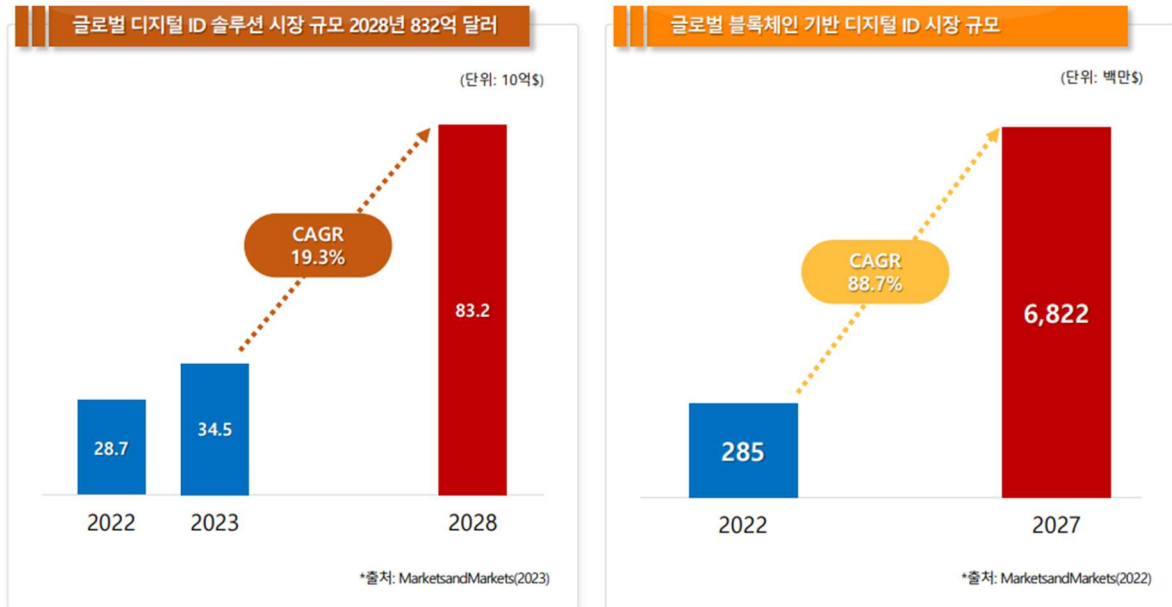
도표 29. 경계 중심 통제에서 인증 중심 통제로 패러다임의 전환



자료: IR Book, 유진투자증권

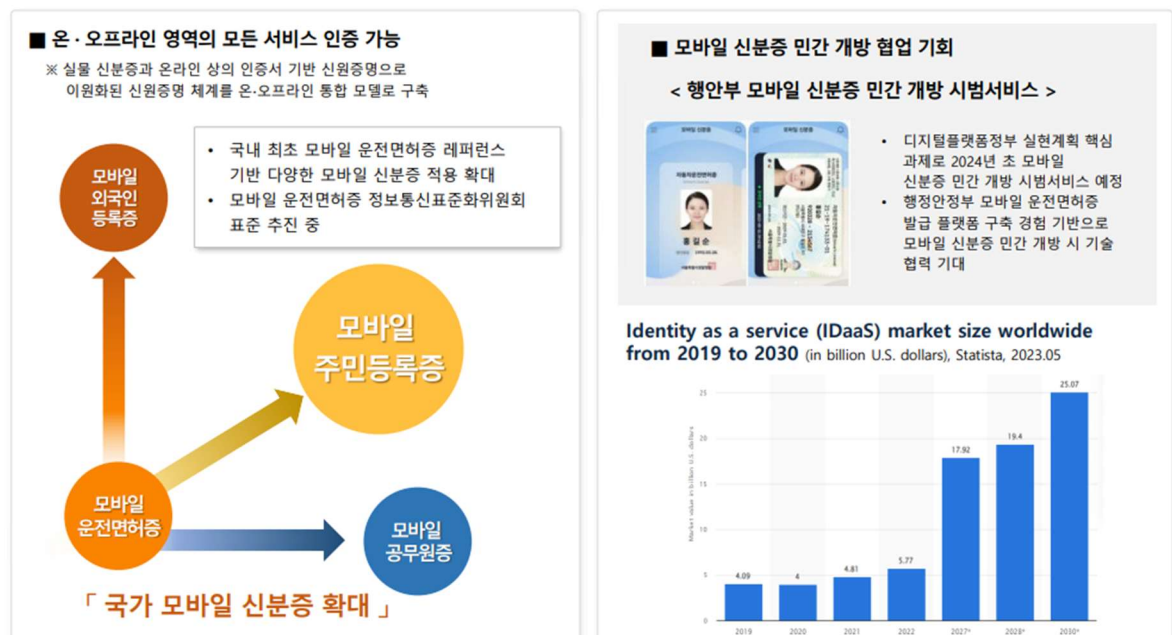


도표 30. 디지털 ID 시장 폭발적 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 국내 최초 디지털 ID 상용화



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 32. 블록체인 기반 디지털 ID 플랫폼 사업 글로벌 확대

■ 국내 모바일 신분증 플랫폼 레퍼런스 기반 글로벌 시장 진출

※ 모바일 신분증 적용 기술 국제 표준화 추진 중 ⇒ '국제 표준 리딩' 통한 큰 폭의 매출 확대 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 블록체인 기반 디지털인증 시장에서 디지털 증명서 시장으로 영역 확대

■ 간편한 사용성과 높은 안정성으로 디지털 증명서 시장 선도



■ 디지털 인증서 및 공개 키 인프라의 글로벌 시장

- 디지털 인증서 및 공개 키 인프라의 글로벌 시장은 매년 연평균 성장률 20.4% 이상의 높은 성장률을 보일 것으로 예측

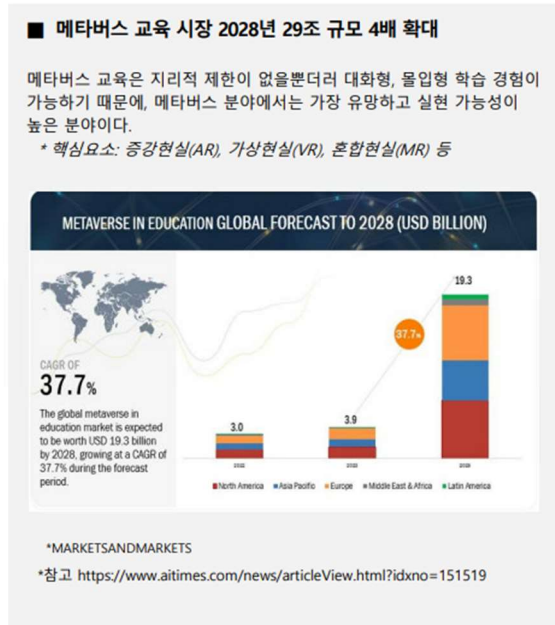
* 출처 : Research And Market



자료: IR Book, 유진투자증권



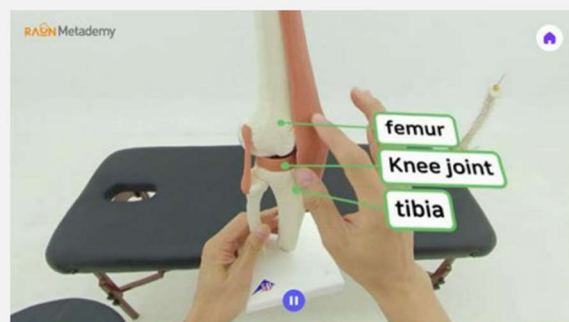
도표 34. 메타버스 기반 교육 플랫폼



라운시큐어 주요 레퍼런스

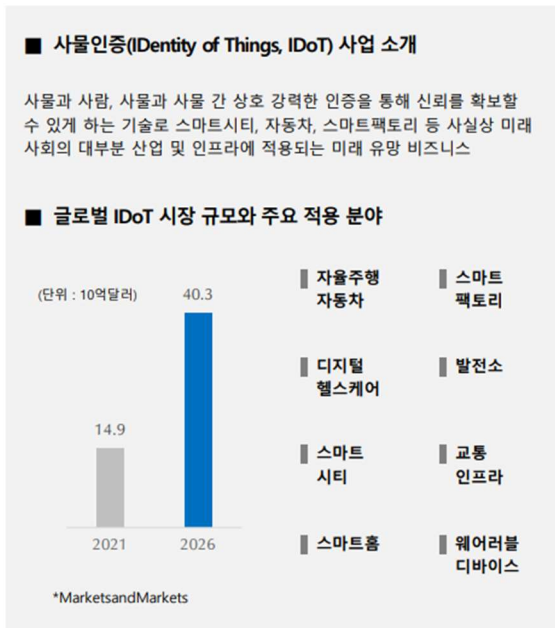
■ 메타버스 기반 실습 전문 플랫폼 '라운메타데미' 론칭 및 운영

- 가상의 캠퍼스에 접속하여 원하는 과목이나 수업을 선택해 실습 가능
- 대학 보안학과, 간호학과, 물리치료학과 및 단체, 협회 등 서비스 제공
- 간편인증, 수수료 발급 등 당사 블록체인 디지털 ID 기술 연계 고도화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 사물인터넷 인증(IDoT)로 비즈니스 스펙트럼 확장 기대



라운시큐어 주요 레퍼런스

■ 세종시 블록체인 기반 자율주행자동차 신뢰 플랫폼 구축 시범 사업

- 2020년 과기부 및 한국인터넷진흥원 주관 블록체인 공공선도 시범사업
- 자율주행 서비스가 시작 지점인 관제 센터와 자율주행 차량의 상호 인증은 물론 승차예약 시스템 로그인을 위한 승객 인증 제공 플랫폼 구축



자료: IR Book, 유진투자증권



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 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: 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	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

