

# 라온시큐어 (042510.KQ)

## 1Q24 Review: 모바일 주민등록증 발급 서비스 구축 수혜 기대

투자의견

**NR**(유지)

목표주가

-

현재주가

**2,405** 원(05/21)

시가총액

**135**(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q24 Review:** 전년동기 대비 매출액은 큰 폭으로 증가하였으나, R&D 비용 증가로 영업이익은 예상 하회함.
  - 매출액 113억원, 영업손실 29억원으로 전년동기 대비 매출액은 26.5% 증가, 영업손실은 적자가 지속되었음.
  - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 옴니원 디지털아이디, 옴니원CX를 중심으로 블록체인 기반 디지털인증 사업 매출이 크게 증가하였음. 또한 금융권 ZTNA(Zero Trust Network Access) 사업 레퍼런스를 구축한 것도 긍정적임.
  - 다만, 영업손실이 크게 확대된 것은 ① AI, 양자내성암호 등 신성장동력 확보를 위한 연구개발 인력 확충으로 연구개발비 상승, ② 옴니원 디지털아이디, 옴니원CX, 라온 메타데미 등 신규사업 투자 및 관련비용 증가했기 때문.
- **2Q24 Preview:** 성수기로 매출 성장과 함께 수익성 개선 기대함. 국내 모바일 주민등록증 발급 서비스 구축 기대.
  - 매출액 152억원, 영업이익 16억원으로 전년동기 대비 매출액은 29.8% 증가, 영업이익은 125.4% 증가 전망.
  - 2분기에는 옴니원 디지털아이디 ISIC 국제학생증 발급 서비스가 시작되고, 국가 모바일 주민등록증 발급 서비스 구축 및 확대 용역 공고 예정임. 옴니원 디지털아이디, 옴니원CX를 중심으로 실적 성장 전망.
- 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 22.3배로, 국내 동종업체 평균 PER 17.7배 대비 할증되어 거래 중임.

주가(원, 05/21)	2,405
시가총액(십억원)	135

발행주식수	56,026천주
52주 최고가	3,065원
최저가	2,105원
52주 일간 Beta	0.55
60일 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2024E, %)	0.0%

주주구성	
이순형 (외 11인)	40.9%
자사주 (외 1인)	3.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	0.8	2.3	2.1
상대기준	0.3	-1.3	1.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	2.6	7.8	▼
영업이익(25)	9.0	8.5	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	46.8	51.8	61.5	70.1
영업이익	4.3	-1.7	2.6	9.0
세전손익	7.2	5.0	5.9	10.5
당기순이익	8.3	6.0	6.1	10.2
EPS(원)	172	74	108	183
증감률(%)	흑전	-56.9	45.4	69.1
PER(배)	12.2	33.2	22.3	13.2
ROE(%)	19.3	9.9	12.3	17.9
PBR(배)	2.1	3.0	2.6	2.2
EV/EBITDA(배)	10.3	87.9	20.5	10.2

자료: 유진투자증권



## I. 1Q24 Review & 투자 전략

1Q24 Review: 매출액 증가했으나, 영업손실 확대로 영업이익 추정치 하회	최근(05/14)에 발표한 동사의 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 113 억원, 영업 손실 29 억원을 달성함. 이는 전년동기 대비 매출액은 26.5% 증가하였고, 영업 손실은 소폭 증가하면서 적자가 지속되었음. 당사 추정치(매출액 109 억원, 영업이익 4 억원) 대비 매출액은 유사하였지만 영업이익은 하회하였음.
긍정적인 것은 블록체인 서비스 매출 본격 성장과, ZTNA 보안 사업 레퍼런스 확보	1 분기 실적에서 긍정적인 것은 블록체인 서비스 부문의 매출 증가로 인해 전년 동기 대비 분기 매출이 26.5% 증가하면서 3 분기 연속 두 자리 수 성장세를 유지하였다는 것임. 특히 옴니원 디지털아이디, 옴니원 CX를 중심으로 블록체인 기반 디지털 인증 사업 매출이 크게 증가하였음. 또한 금융권 ZTNA(Zero Trust Network Access) 보안 사업 레퍼런스를 구축한 것도 긍정적임. 다만, 영업손실이 크게 확대된 것은 ① AI, 양자내성암호 등 신성장 동력 확보를 위한 연구개발 인력 확충으로 연구개발비 상승, ② 옴니원 디지털아이디, 옴니원 CX, 라온 메타 데미 등 신규사업 투자 및 관련비용 증가했기 때문임.
2Q24 Preview: 성수기 진입으로 안정적인 실적 달성 전망	2 분기는 성수기로, 당사 추정 예상실적(연결 기준)은 매출액 152 억원, 영업이익 16 억원을 예상함. 이는 전년동기 대비 매출액은 29.8% 증가하고, 영업이익은 125.4% 증가하면서 수익성 개선을 기대함. 2 분기에는 옴니원 디지털아이디 ISIC 국제학생증 발급 서비스가 시작되고, 국가 모바일 신분증 사업 확대가 추진될 예정임. 통합인증 및 모바일 솔루션 사업의 안정적 성장 속에 옴니원 디지털아이디, 옴니원 CX 를 중심으로 실적 성장 전망.
Valuation:	현재 주가는 당사 추정 2024 년 PER 22.3 배로, 국내 동종업체 평균 PER 17.7 배 대비 할증되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	11.3	10.9	4.4	10.9	4.0	15.2	34.0	29.8	51.8	61.5	18.6	70.1	14.0
영업이익	-2.9	0.4	적전	0.4	적전	1.6	흑전	125.4	-1.7	2.6	흑전	9.0	244.5
세전이익	-2.7	0.5	적전	0.5	적전	2.6	흑전	-48.0	5.0	5.9	17.4	10.5	76.7
순이익	-2.7	0.4	적전	0.4	적전	2.5	흑전	-44.6	6.0	6.1	1.0	10.2	66.9
지배순이익	-2.8	0.4	적전	0.4	적전	2.5	흑전	-5.0	4.2	6.1	45.4	10.2	69.1
영업이익률	-25.2	3.7	-29.0	3.7	-28.9	10.3	35.5	4.4	-3.2	4.3	7.4	12.9	8.6
순이익률	-24.0	4.0	-28.0	3.7	-27.7	16.3	40.3	-21.9	11.7	9.9	-1.7	14.5	4.6
EPS(원)	-198	-198	적지	29	적전	177	흑전	-34.4	74	108	45.4	183	69.1
BPS(원)	772	772	0.0	7	10,708	816	5.7	-22.9	823	929	12.9	1,112	19.7
ROE(%)	-25.7	-25.7	0.0	400.0	-425.7	21.6	47.3	-3.8	9.9	12.3	2.4	17.9	5.6
PER(X)	na	na	-	84.2	-	13.6	-	-	33.2	22.3	-	13.2	-
PBR(X)	3.1	3.1	-	336.9	-	2.9	-	-	3.0	2.6	-	2.2	-

자료: 라온시큐어, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준

도표 1. 2024년 1분기 성과 및 향후 사업 계획 (1/2)

■ 블록체인의 기반 국내외 모바일 신분증·인증서 시장 리더십 강화



• 블록체인의 기술 기반 신원·자격 인증 통합 SaaS 플랫폼으로 디지털 증명서 사업 본격화

- 옴니원 디지털 ID ISIC 국제학생증 발급 서비스 시작 (2023.05)
- 다양한 증명서 발급기관, 기업들과의 사업 본격 확대 추진



• 모바일 주민등록증 발급 서비스 구축 기대에 따른 블록체인의 기반 모바일 신분증 사업 본격 성장 전망

- 행정안전부, '모바일 신분증 구축 및 확대 용역' 공고(2024.05) : 2025년 발급서비스 개시 예정
- 모바일 주민등록증 구축 사업 예산 240억 원 편성
- 옴니원 CX는 하나의 인증 창에 네이버, 토스, 카카오뱅크, KB, 신한 등 다양한 간편 인증 서비스들을 제공하는 통합인증 서비스로 국가 모바일 신분증으로도 본인인증이 가능해 앞으로의 사업 성장 기대
- 모바일 공무원증(2021년), 모바일 운전면허증(2022년), 모바일 국가보훈등록증(2023년), 옴니원 디지털 아이디(SaaS) 오픈(2023년), 모바일 국가기술자격증(2024), 모바일 재외국민 신원증명서(2024 예정) 구축



• 글로벌 블록체인의 기반 디지털 신분증 사업 확대 추진

- 성공적인 대한민국 디지털 신분증 구축 및 운영 레퍼런스 기반 해외 디지털 신분증 사업 추진 중
- 인도네시아 국가 디지털 신분증 구축 PoC 또는 본사업 수주 기대
- 코스타리카, 필리핀 등의 국가와도 국가 디지털 신분증 사업의 성과 가시화 기대

■ 제로 트러스트·내부통제 강화에 따른 보안 사업 확대



• 금융권 제로 트러스트·내부통제 중요성 확대에 따른 보안 사업 확대

- DGB대구은행 내부시스템에 원패스(OnePass) 중심 통합인증 플랫폼 구축 완료 (2024.02)
- 금융권 내부통제 강화 관련 시스템 구축 사업 지속 확대 중 (경남권 대형 은행 2곳과 진행 예정)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 2. 2024년 1분기 성과 및 향후 사업 계획 (2/2)

■ 일본 보안·인증 시장 대상 사업 확대 도모



• 클라우드 기반 구독형 생체인증 플랫폼 및 디지털 ID 사업 확대 추진

- 일본 구독형 생체인증(FIDO) 서비스 월간활성사용자(MAU) 4월 말 기준 480만 명 기록
- 일본 통신 기업과의 디지털ID PoC 완료 후 후속사업 추진 중, 유명 대학교와도 증명서 발급 구축 사업 논의 중.

■ 옴니원 NFT 관심 증가로 본격 성장 궤도 진입



• 실물 금 기반 NFT로 유틸리티 NFT 시장 활성화 주도

- 2월 NFT 판매금액 전월 대비 52.1%, 3월 NFT 판매금액 전월 대비 231% 증가
- 1분기 NFT 판매금액 전년동기 대비 120% 증가
- 월간순활성사용자(MAU) 1만 명, 개인 간 거래(P2P) 1,500건 돌파
- 스마시월드, 애니콘 외 신규 아티스트와 협업 통한 신규 Merged NFT 출시 계획

■ 라온 메타데미 사업 확장 통해 메타버스 기반 실습 전문 시장 주도



• 국내 최초 '확장현실(XR) 기반 실험동물 부검 실습' 특허 출원

- 실험동물 대상 부검, 술기, 투여, 채혈, 마취, 안락사 등의 트레이닝 콘텐츠 개발 특허 출원
- 콘텐츠 제작 후 대학교, 병원, 연구기관, 제약사 등 부검 실습이 필요한 곳에 공급 계획
- 동물교육해부실습 시장 규모 연 50억~60억 원으로 추산 중



• 국내 주요 대학에 메타버스 기반 IT보안 실습 서비스 공급

- 연세대, 충북대, 서울여대, 호원대와 라온 메타데미 공급 계약 체결
- 정보보호 관련 학과 및 유관학과 보유한 대학교들과 서비스 공급 논의 중
- : 2분기 내 추가 공급 계약 체결 예상

자료: IR Book, 유진투자증권



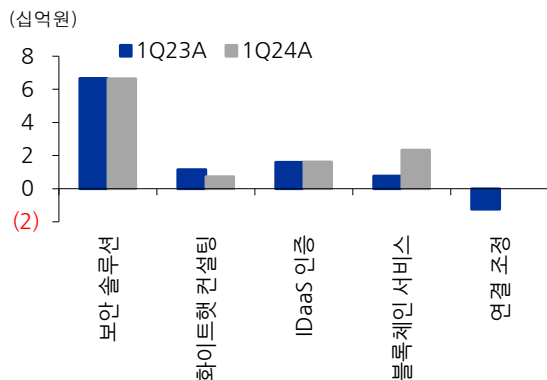
## II. 실적 추이 및 전망

도표 3. 1Q24 실적: 매출액 +26.5%yoy, 영업이익 적자 지속 yoy

(십억원, %)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>11.3</b>	<b>26.5</b>	<b>-49.3</b>	<b>9.0</b>	<b>22.4</b>
부분별 매출액					
보안 솔루션	6.6	-0.4	-57.1	6.7	15.5
화이트햇 컨설팅	0.7	-37.4	-30.3	1.2	1.0
IDaaS 인증	1.6	1.0	-20.3	1.6	2.0
블록체인 서비스	2.3	207.6	-53.7	0.8	5.1
연결조정	0.0	-100.0	-100.0	-1.2	-1.3
부분별 매출비중(%)					
보안 솔루션	58.6	-15.9	-10.7	74.5	69.4
화이트햇 컨설팅	6.4	-6.5	1.7	12.9	4.7
IDaaS 인증	14.3	-3.6	5.2	17.9	9.1
블록체인 서비스	20.7	12.2	-2.0	8.5	22.6
연결조정	0.0	13.9	5.7	-13.9	-5.7
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	6.8	131.9	-46.3	2.9	12.7
매출총이익	4.5	-24.7	-53.2	6.0	9.7
판매관리비	7.4	5.2	-7.9	7.0	8.0
영업이익	-2.9	적자 지속	적자 전환	-1.0	1.7
세전이익	-2.7	적자 전환	적자 전환	0.4	2.9
당기순이익	-2.7	적자 전환	적자 전환	0.4	4.3
지배기업 순이익	-2.8	적자 전환	적자 전환	0.2	4.2
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	60.0	27.3	3.3	32.7	56.7
매출총이익률	40.0	-27.3	-3.3	67.3	43.3
판매관리비율	65.2	-13.2	29.3	78.5	35.9
영업이익률	-25.2	-14.0	-32.6	-11.2	7.4
세전이익률	-24.0	-28.5	-36.8	4.5	12.8
당기순이익률	-24.0	-28.5	-43.3	4.5	19.3
지배기업 순이익률	-24.5	-27.1	-43.3	2.6	18.8

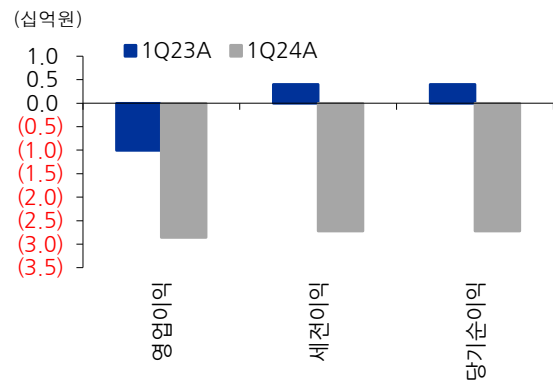
자료: 유진투자증권

도표 4. 부분별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 5. 수익성 증감 현황



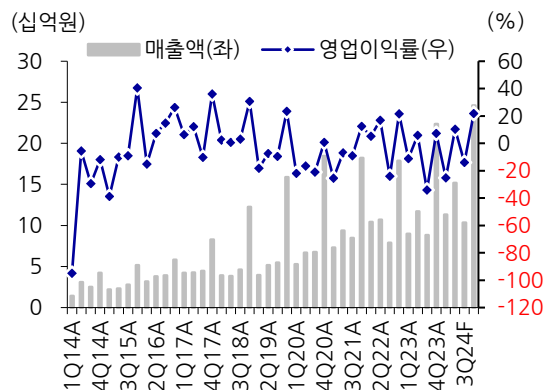
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	10.4	10.7	7.9	17.9	9.0	11.7	8.8	22.4	11.3	15.2	10.3	24.6
증가율(% <sub>yoY</sub> )	42.3	13.9	-6.8	-1.9	-13.9	9.6	12.1	25.1	26.5	29.8	17.0	10.2
증가율(% <sub>qoq</sub> )	-42.9	2.7	-26.3	126.9	-49.9	30.7	-24.6	153.2	-49.3	34.0	-32.0	138.3
사업별 매출액												
보안 솔루션	-	-	-	-	6.7	9.4	7.4	15.5	6.6	10.6	8.4	16.1
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	1.2	1.8	0.6	1.0	0.7	2.6	0.8	1.5
IDaaS 인증	-	-	-	-	1.6	1.6	1.6	2.0	1.6	1.9	1.9	2.4
블록체인 서비스	-	-	-	-	0.8	1.5	0.2	5.1	2.3	3.0	0.2	6.0
연결조정	-	-	-	-	-1.2	-2.7	-0.9	-1.3	0.0	-2.9	-1.0	-1.4
사업별 비중(%)												
보안 솔루션	-	-	-	-	74.5	80.2	83.5	69.4	58.6	70.0	80.9	65.5
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	12.9	15.7	6.6	4.7	6.4	16.9	7.9	5.9
IDaaS 인증	-	-	-	-	17.9	13.9	18.4	9.1	14.3	12.7	18.7	9.8
블록체인 서비스	-	-	-	-	8.5	12.9	1.8	22.6	20.7	19.6	2.3	24.5
연결조정	-	-	-	-	-13.9	-22.6	-10.3	-5.7	0.0	-19.2	-9.7	-5.7
수익												
매출원가	3.5	3.7	3.2	6.4	2.9	3.3	4.3	12.7	6.8	5.9	4.2	11.1
매출총이익	6.9	7.0	4.7	11.5	6.0	8.4	4.5	9.7	4.5	9.3	6.1	13.5
판매관리비	6.4	5.2	6.6	7.6	7.0	7.7	7.5	8.0	7.4	7.7	7.6	8.2
영업이익	0.5	1.8	-1.9	3.9	-1.0	0.7	-3.0	1.7	-2.9	1.6	-1.4	5.3
세전이익	0.2	2.3	-2.2	6.9	0.4	4.9	-3.1	2.9	-2.7	2.6	-1.2	7.3
당기순이익	0.2	2.3	-2.2	8.0	0.4	4.5	-3.1	4.3	-2.7	2.5	-1.1	7.5
지배 당기순이익	-0.1	2.2	-2.2	6.8	0.2	2.6	-2.9	4.2	-2.8	2.5	-1.2	7.5
이익률(%)												
매출원가율	33.2	34.4	40.7	35.8	32.7	28.6	49.1	56.7	60.0	38.8	40.8	45.0
매출총이익률	66.8	65.6	59.3	64.2	67.3	71.4	50.9	43.3	40.0	61.2	59.2	55.0
판매관리비율	61.7	48.8	83.3	42.7	78.5	65.5	84.9	35.9	65.2	50.8	73.1	33.3
영업이익률	5.1	16.8	-24.0	21.6	-11.2	5.9	-34.0	7.4	-25.2	10.3	-13.9	21.7
세전이익률	1.6	21.3	-28.1	38.9	4.5	42.1	-35.6	12.8	-24.0	16.9	-11.5	29.5
당기 순이익률	1.6	21.5	-28.1	45.1	4.5	38.2	-35.7	19.3	-24.0	16.3	-11.1	30.4
지배 순이익률	-1.0	20.6	-28.1	38.0	2.6	22.2	-32.5	18.8	-24.5	16.3	-11.2	30.5

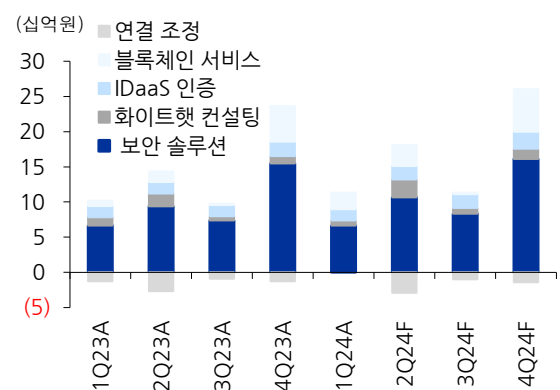
자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 8. 사업별 분기별 매출 추이 및 전망



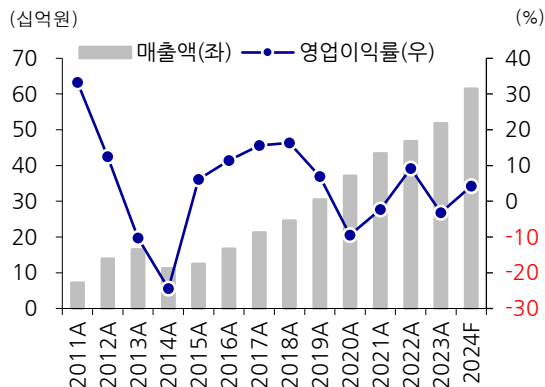
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	11.2	12.5	16.7	21.2	24.6	30.4	37.2	43.3	46.8	51.8	61.5
증가율(%_yoy)	-31.9	11.0	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0	16.7	8.0	10.7	18.6
<b>사업별 매출액</b>											
보안 솔루션	-	-	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	38.9	41.8
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	4.6	5.6
IDaaS 인증	-	-	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	6.9	7.9
블록체인 서비스	-	-	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	8.8	7.5	11.6
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	3.3	-3.9	-6.1	-5.3
<b>사업별 비중(%)</b>											
보안 솔루션	-	-	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	68.2	61.9
화이트햇 컨설팅	-	-	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	8.1	8.2
IDaaS 인증	-	-	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.1	11.7
블록체인 서비스	-	-	-	-	0.0	0.0	1.0	0.7	19.3	13.1	17.2
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	7.7	-8.5	-10.7	-7.9
<b>수익</b>											
매출원가	5.2	4.7	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	23.3	28.0
매출총이익	6.0	7.8	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	28.6	33.5
판매관리비	8.7	7.0	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	30.9
영업이익	-2.7	0.8	1.9	3.3	4.0	2.1	-3.5	-1.0	4.3	-1.7	2.6
세전이익	-2.3	0.9	1.9	3.2	4.0	2.4	-9.8	-5.0	7.2	5.0	5.9
당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.8	2.5	-8.8	-4.9	8.3	6.0	6.1
지배 당기순이익	-1.5	0.7	1.7	3.4	3.7	2.1	-10.1	-6.6	6.7	4.2	6.1
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	46.5	37.5	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	44.9	45.5
매출총이익률	53.5	62.5	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	55.1	54.5
판매관리비율	77.9	56.4	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	58.3	50.2
영업이익률	-24.4	6.1	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	4.3
세전이익률	-20.7	6.9	11.5	15.3	16.2	7.9	-26.5	-11.5	15.3	9.7	9.6
당기 순이익률	-13.0	5.5	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6	-11.4	17.7	11.7	9.9
지배 당기 순이익률	-13.0	5.5	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1	-15.1	14.2	8.0	9.8

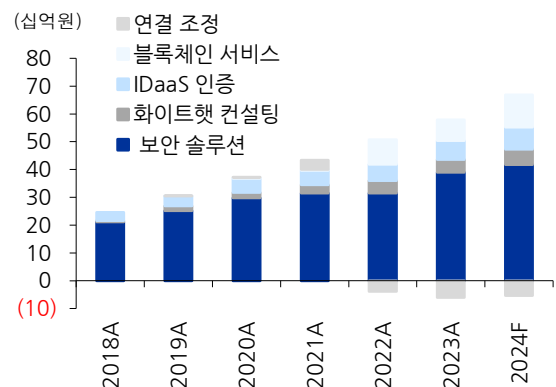
자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 11. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

도표 12. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	라온시큐어	평균	에스원	더존비즈온	한글과컴퓨터	지니언스	트루엔
주가	2,405		62,100	60,300	29,950	11,780	10,600
시가총액	134.7		2,359.8	1,832.1	724.2	111.3	116.6
PER(배)							
FY22A	12.2	20.3	14.9	48.7	6.6	10.9	-
FY23A	33.2	18.3	12.0	25.9	23.5	19.1	10.9
FY24F	22.3	17.7	13.1	32.9	18.2	15.9	8.3
FY25F	13.2	15.8	11.6	30.6	14.9	14.8	7.2
PBR(배)							
FY22A	2.1	1.6	1.3	2.5	0.9	1.5	-
FY23A	3.0	1.6	1.3	1.9	1.0	2.2	1.4
FY24F	2.6	2.0	1.3	3.7	2.0	1.8	1.1
FY25F	2.2	1.8	1.2	3.4	1.8	1.7	1.0
매출액							
FY22A	46.8		2,468.0	304.3	242.0	38.5	38.8
FY23A	51.8		2,620.8	353.6	271.1	42.9	47.2
FY24F	61.5		2,756.9	407.8	289.6	46.1	54.5
FY25F	70.1		2,925.5	446.3	310.5	51.2	63.1
영업이익							
FY22A	4.3		204.1	45.5	25.0	6.9	9.0
FY23A	-1.7		212.6	69.1	34.2	6.5	11.4
FY24F	2.6		217.7	82.6	49.6	6.0	14.3
FY25F	9.0		235.8	94.4	56.6	7.3	16.7
영업이익률(%)							
FY22A	9.2	15.0	8.3	15.0	10.3	18.0	23.2
FY23A	-3.2	15.9	8.1	19.5	12.6	15.1	24.1
FY24F	4.3	16.9	7.9	20.3	17.1	13.0	26.2
FY25F	12.9	17.6	8.1	21.2	18.2	14.3	26.5
순이익							
FY22A	8.3		151.0	23.1	16.7	7.2	7.6
FY23A	6.0		189.5	34.3	-27.5	6.3	11.0
FY24F	6.1		180.6	66.7	42.2	7.0	14.1
FY25F	10.2		203.0	62.0	51.5	7.5	16.1
EV/EBITDA(배)							
FY22A	10.3	10.5	4.6	18.6	13.2	5.5	-
FY23A	87.9	9.3	4.3	11.4	-	15.0	6.3
FY24F	20.5	9.1	5.1	16.0	7.7	11.7	4.8
FY25F	10.2	7.9	4.7	14.2	6.6	9.5	4.8
ROE(%)							
FY22A	19.3	10.1	10.2	4.9	3.2	16.1	16.2
FY23A	9.9	8.5	12.1	7.8	-5.8	12.7	15.6
FY24F	12.3	12.4	11.3	14.2	8.7	13.1	14.8
FY25F	17.9	12.3	12.3	12.0	9.9	12.7	14.9

참고: 2024.05.21 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온시큐어는 당사 추정치임  
 자료: WISEFN, 유진투자증권

## 라온시큐어(042510.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>76.9</b>	<b>75.6</b>	<b>80.5</b>	<b>91.9</b>	<b>104.0</b>
유동자산	56.6	34.5	38.5	47.9	57.8
현금성자산	33.4	13.8	21.0	28.8	36.8
매출채권	8.8	13.8	10.5	12.0	13.7
재고자산	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
비유동자산	20.2	41.1	42.0	44.0	46.2
투자자산	17.6	35.8	37.3	38.8	40.3
유형자산	1.4	2.4	1.2	1.1	1.3
기타	1.2	2.9	3.5	4.1	4.6
<b>부채총계</b>	<b>31.8</b>	<b>29.7</b>	<b>28.7</b>	<b>29.8</b>	<b>31.1</b>
유동부채	31.5	21.7	20.6	21.7	23.0
매입채무	10.4	13.6	7.5	8.6	9.8
유동성이자부채	20.2	3.7	8.7	8.7	8.7
기타	0.8	4.4	4.4	4.5	4.5
비유동부채	0.3	8.0	8.0	8.1	8.1
비유동이자부채	0.1	7.0	7.0	7.0	7.0
기타	0.2	1.0	1.0	1.0	1.1
<b>자본총계</b>	<b>45.1</b>	<b>45.9</b>	<b>51.8</b>	<b>62.1</b>	<b>72.9</b>
지배지분	38.0	46.1	52.1	62.3	73.1
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	12.3	22.6	33.4
기타	0.1	(4.8)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
비지배지분	7.1	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
<b>자본총계</b>	<b>45.1</b>	<b>45.9</b>	<b>51.8</b>	<b>62.1</b>	<b>72.9</b>
총차입금	20.4	10.7	15.7	15.7	15.7
순차입금	(13.0)	(3.1)	(5.3)	(13.1)	(21.1)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>7.7</b>	<b>8.0</b>	<b>6.8</b>	<b>12.7</b>	<b>13.4</b>
당기순이익	8.3	6.0	6.1	10.2	10.8
자산상각비	2.3	3.2	3.7	2.9	3.2
기타비현금성손익	(4.0)	(2.1)	(0.1)	0.1	0.1
운전자본증감	0.3	(0.0)	(2.9)	(0.5)	(0.6)
매출채권감소(증가)	2.0	(5.3)	3.3	(1.5)	(1.7)
재고자산감소(증가)	(0.3)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)
매입채무증가(감소)	(1.0)	2.2	(6.1)	1.1	1.2
기타	(0.4)	3.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>(23.3)</b>	<b>6.9</b>	<b>(4.8)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(5.6)</b>
단기투자자산감소	(19.6)	15.0	(0.2)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(0.6)	(0.6)
설비투자	(0.4)	(1.8)	(2.2)	(2.5)	(2.8)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.5)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
<b>재무현금</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(27.4)</b>	<b>5.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	(1.5)	(22.5)	5.0	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
<b>현금 증감</b>	<b>(16.5)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>6.9</b>	<b>7.5</b>	<b>7.8</b>
기초현금	36.8	20.3	7.8	14.8	22.3
기말현금	20.3	7.8	14.8	22.3	30.1
Gross Cash flow	6.6	7.1	9.7	13.2	14.0
Gross Investment	3.5	8.1	7.5	5.4	5.9
<b>Free Cash Flow</b>	<b>3.2</b>	<b>(1.0)</b>	<b>2.2</b>	<b>7.8</b>	<b>8.1</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>46.8</b>	<b>51.8</b>	<b>61.5</b>	<b>70.1</b>	<b>80.1</b>
증가율(%)	8.0	10.7	18.6	14.0	14.3
매출원가	16.7	23.3	28.0	29.6	36.8
<b>매출총이익</b>	<b>30.1</b>	<b>28.6</b>	<b>33.5</b>	<b>40.5</b>	<b>43.3</b>
판매 및 일반관리비	25.8	30.2	30.9	31.5	33.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>4.3</b>	<b>(1.7)</b>	<b>2.6</b>	<b>9.0</b>	<b>10.3</b>
증가율(%)	흑전	적전	흑전	244.5	13.6
<b>EBITDA</b>	<b>6.6</b>	<b>1.5</b>	<b>6.3</b>	<b>12.0</b>	<b>13.4</b>
증가율(%)	370.7	(76.9)	311.5	89.2	12.2
<b>영업외손익</b>	<b>2.9</b>	<b>6.7</b>	<b>3.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>
이자수익	0.9	2.2	0.3	0.4	0.5
이자비용	1.8	2.3	5.5	5.7	5.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.8	6.7	8.5	6.7	6.8
<b>세전순이익</b>	<b>7.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.9</b>	<b>10.5</b>	<b>11.9</b>
증가율(%)	흑전	(29.8)	17.4	76.7	13.6
법인세비용	(1.1)	(1.0)	(0.2)	0.3	1.1
<b>당기순이익</b>	<b>8.3</b>	<b>6.0</b>	<b>6.1</b>	<b>10.2</b>	<b>10.8</b>
증가율(%)	흑전	(27.2)	1.0	66.9	5.5
지배주주지분	6.7	4.2	6.1	10.2	10.8
증가율(%)	흑전	(37.6)	45.4	69.1	5.5
비지배지분	1.6	1.9	0.1	(0.0)	(0.0)
<b>EPS(원)</b>	<b>172</b>	<b>74</b>	<b>108</b>	<b>183</b>	<b>193</b>
증가율(%)	흑전	(56.9)	45.4	69.1	5.5
수정EPS(원)	172	74	108	183	193
증가율(%)	흑전	(56.9)	45.4	69.1	5.5

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	172	74	108	183	193
BPS	983	823	929	1,112	1,305
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	12.2	33.2	22.3	13.2	12.5
PBR	2.1	3.0	2.6	2.2	1.8
EV/EBITDA	10.3	87.9	20.5	10.2	8.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	12.3	19.5	13.9	10.2	9.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	9.2	(3.2)	4.3	12.9	12.8
EBITDA이익률	14.2	3.0	10.3	17.1	16.7
순이익률	17.7	11.7	9.9	14.5	13.4
ROE	19.3	9.9	12.3	17.9	16.0
ROIC	13.5	(4.4)	6.1	26.3	26.2
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(28.9)	(6.7)	(10.2)	(21.0)	(29.0)
유동비율	180.1	158.8	186.7	220.4	251.3
이자보상배율	2.3	(0.7)	0.5	1.6	1.8
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	5.3	4.6	5.1	6.2	6.2
재고자산회전율	n/a	188.6	214.5	210.4	210.7
매입채무회전율	4.3	4.3	5.8	8.7	8.7



#### 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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)