

라온시큐어 (042510)

딥페이크 보안기업을 찾으시나요?

딥페이크

라온시큐어는 딥페이크 범죄를 감지할 수 있는 딥페이크 감지 안면인식기술과 AI가 생성한 콘텐츠 탐지 기술을 개발 중이다. 영상 속 인물이 딥페이크 인지 여부를 다양한 방법으로 탐지할 예정이다. 동사의 모바일 백신 프로그램에 4분기에 추가할 계획이며, 이후 B2B와 B2G를 대상으로 매출처를 확보할 예정이다. 미디어/엔터사, 경찰청 등에서 딥페이크 범죄에 관련된 우려감이 높다는 점에서 초기 진출 가능 대상이며, 향후에는 영역이 확대될 것으로 예상된다.

모바일 신분증 사업

2021년 모바일 공무원증, 2022년 모바일 운전면허증에 이어 현재 모바일 주민등록증 사업이 진행되고 있다. 동사는 언급된 디지털 모바일 신분증 사업을 영위하고 있다. 국가 단위의 사업을 하고 있다는 레퍼런스와 정부기관들의 협력을 기반으로 해외 진출을 진행하고 있다. 연내 인도네시아를 시작으로 지속적으로 확대될 가능성이 높다고 판단된다.

4분기 성수기

지난 10년간 4분기 매출 비중이 43.2%로 집중되어 있다. 2024년도 4분기에는 앞서 언급된 딥페이크와 모바일 신분증 사업이 본격화된다는 점에서 주목해야 되는 시점이라고 판단된다. 이외에도 공공 및 민간분야 사이버 공격 횟수가 증가하고 있다. 동사는 화이트해커 관련 사업을 영위하고 있으며, 국내 유일하게 프리미엄 모의해킹 테스트가 가능한 기업이다. 2024년 4분기는 지난 수년간 R&D 투자의 성과를 확인할 수 있는 시점이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 원 (M)

현재주가 (10/21) 1,975원

상승여력 -

시가총액 1,107억원

총발행주식수 56,025,871주

60일 평균 거래대금 46억원

60일 평균 거래량 1,947,487주

52주 고/저 2,940원 / 1,697원

외인지분율 0.53%

배당수익률 0.00%

주요주주 이순형 외 5인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (4.1) (10.0) (8.8)

상대 (5.6) (1.9) (7.7)

절대 (달러환산) (7.3) (9.3) (10.3)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	433	468	518	596
영업이익	-10	43	-17	3
지배순이익	-66	67	42	54
PER	-25.8	17.6	23.6	20.6
PBR	5.5	3.1	2.9	2.1
EV/EBITDA	108.6	14.8	57.7	56.9
ROE	-21.0	19.3	9.9	11.0

자료: 유안타증권

라온시큐어 (042510) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	372	433	468	518	596
매출원가	171	188	167	233	265
매출총이익	200	246	301	286	331
판매비	235	256	258	302	328
영업이익	-35	-10	43	-17	3
EBITDA	-15	14	66	15	17
영업외손익	-63	-40	29	67	67
외환관련손익	-1	0	0	0	0
이자손익	-13	-4	-9	0	-1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-49	-36	38	67	67
법인세비용차감전순이익	-98	-50	72	50	70
법인세비용	-11	0	-11	-10	-8
계속사업순이익	-88	-49	83	60	78
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-88	-49	83	60	78
지배지분순이익	-101	-66	67	42	54
포괄순이익	-91	-48	86	61	78
지배지분포괄이익	-104	-64	69	42	54

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	13	39	77	80	101
당기순이익	-88	-49	83	60	78
감가상각비	18	17	22	29	12
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	7	12	3	0	21
기타현금흐름	75	59	-31	-9	-9
투자활동 현금흐름	-71	-48	-233	69	-75
투자자산	-38	-40	-94	86	-8
유형자산 증가 (CAPEX)	-5	-6	-4	-18	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-29	-3	-134	1	-66
재무활동 현금흐름	7	198	-16	-13	45
단기차입금	-17	-19	27	-17	0
사채 및 장기차입금	-117	213	-87	-80	0
자본	136	63	0	88	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	4	-59	45	-4	45
연결범위변동 등 기타	-3	0	7	0	-258
현금의 증감	-56	188	-165	136	-186
기초 현금	235	180	368	203	339
기말 현금	180	368	203	339	153
NOPLAT	-35	-10	50	-20	3
FCF	8	33	72	62	101

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

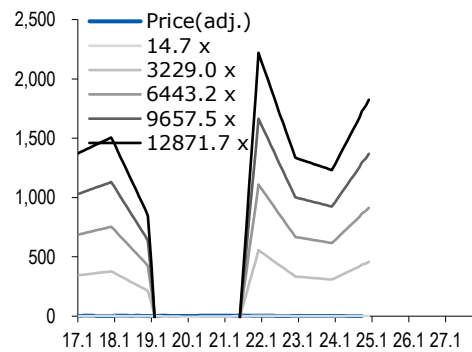
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	363	567	566	345	458
현금및현금성자산	180	368	203	78	153
매출채권 및 기타채권	99	90	88	138	163
재고자산	0	0	3	3	3
비유동자산	148	176	202	411	405
유형자산	35	81	14	24	12
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	33	40	120	190	198
자산총계	510	743	769	756	863
유동부채	152	124	315	217	244
매입채무 및 기타채무	90	111	104	136	157
단기차입금	1	0	0	10	10
유동성장기부채	15	12	7	27	27
비유동부채	16	258	3	80	81
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	154	0	0	0
부채총계	168	382	318	297	326
지배지분	313	311	380	461	515
자본금	187	193	193	280	280
자본잉여금	108	165	165	167	167
이익잉여금	21	-45	21	63	116
비지배지분	30	50	71	-2	22
자본총계	343	361	451	459	537
순차입금	-187	-209	-266	-71	-154
총차입금	70	264	204	107	107

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
EPS	-310	-172	172	104	96
BPS	836	805	983	853	953
EBITDAPS	-46	37	172	38	31
SPS	1,145	1,134	1,211	1,291	1,064
DPS	0	0	0	0	0
PER	-10.5	-25.8	17.6	23.6	20.6
PBR	3.9	5.5	3.1	2.9	2.1
EV/EBITDA	-59.6	108.6	14.8	57.7	56.9
PSR	2.9	3.9	2.5	1.9	1.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액 증가율 (%)	22.0	16.7	8.0	10.7	15.0
영업이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	-118.0
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	-37.6	28.8
매출총이익률 (%)	53.9	56.7	64.3	55.1	55.5
영업이익률 (%)	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	0.5
지배순이익률 (%)	-27.1	-15.1	14.2	8.0	9.0
EBITDA 마진 (%)	-4.0	3.3	14.2	3.0	2.9
ROIC	-33.7	-11.8	108.1	-78.1	10.1
ROA	-19.7	-10.5	8.8	5.5	6.6
ROE	-38.0	-21.0	19.3	9.9	11.0
부채비율 (%)	48.9	105.8	70.5	64.7	60.6
순차입금/자기자본 (%)	-59.7	-67.3	-69.9	-15.3	-30.0
영업이익/금융비용 (배)	-2.1	-1.8	2.3	-0.7	0.2

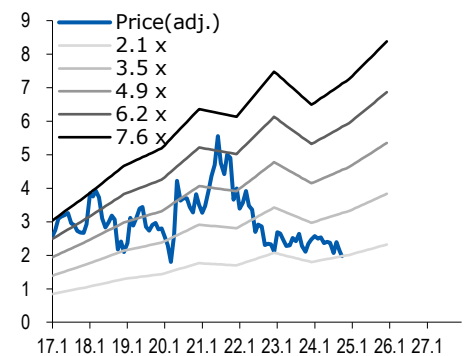
P/E band chart

(천원)



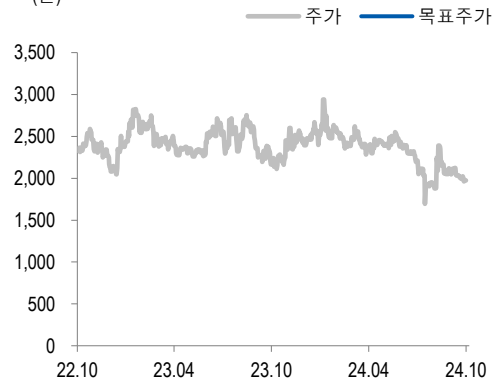
P/B band chart

(천원)



리온시큐어 (042510) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-10-22	Not Rated	-	1년		
2024-09-25	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-10-21

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.