

라온시큐어 (042510)

기대되는 하반기

SKT 해킹사태 이후

5/23일, SKT는 해킹사태에 따른 대응책 중 하나로 모의해킹 등을 추진하겠다고 밝혔다. 당사는 ①국내외 화이트해커 경진대회에서 수상한 경력이 있는 20여명의 화이트해커들로 구성된 화이트햇센터를 보유하고 있다. ②모의해킹을 진행할 수 있는 국내 상장사로는 소수에 불과하다. ③공공/금융기관, 민간기업을 대상으로 실제와 동일한 방식의 프리미엄 모의해킹을 제공하는 사업을 진행하는 기업이다. SKT 해킹사태 이후로 대규모 데이터를 보유하고 있는 기업들에 선택할 가능성이 높다고 판단된다. ③해킹의 대상은 대기업에 국한되어 있지 않다. 모의해킹 서비스를 월 단위로 이용할 수 있는 구독형 모델(라온 PTaaS)을 올해 2월에 출시했다. 중소/중견기업 관련 매출성장도 기대된다.

모바일 신분증 민간개방 본격 추진

행안부에서는 20년부터 모바일 신분증 도입사업을 추진하고 있다. 공무원증(21년), 운전면허증(22년)에 이어 올해부터는 주민등록증도 모바일로 발급 가능하다. 민간 앱에서도 모바일 신분증을 제공할 수 있도록 민간개방 참여기업(국민은행, 네이버, 농협은행, 토스, 카카오뱅크)을 24.6월에 선정, 현재 시스템 구축을 마치고 적합성 평가가 통과되면 7월부터 최종 서비스 자격이 부여될 예정이다. 지난 6/9일에는 민간개방 참여기업을 통해 확대해 나갈 예정이라고 밝혔다. ①모바일 신분증은 이용자의 단말기 보안영역에 암호화된 형태로 저장, 중앙 서버에 별도로 저장되지 않아 데이터센터가 해킹되어도 신분증 정보는 유출없이 안전하게 보호가 가능하다는 점에서 SKT 해킹 사태 이후 주목을 받고 있다. ②당사는 공무원증부터 주민등록증까지 블록체인 기반 모바일 신분증 사업을 진행한 기업이다. ③은행, 포털 등 민간사업으로 확대될 경우 진출 매출처 다변화가 본격화될 것으로 기대된다.

제로트러스트(ZT) 핵심요소 보유

다중인증을 통한 식원확인인 ZT의 핵심요소 중 하나이다. 당사는 25.2월 모니터랩과 ZT 보안 혁신 MOU 체결, 25.5월 2025 ZT 도입 시범사업(보안서비스 에지(SSE) 플랫폼 기반 ZT 보안 모델 실증)에 선정되었다. 당사의 FIDO 기반 다중요소 인증과 계정권한 관리 보안 기술과 모니터랩의 플랫폼에 결합해 ZT 기반의 접근 통제 서비스를 강화할 방침이다. 23~25년의 실증사업을 통해 26년부터 국내 ZT사업이 본격적으로 확산될 것으로 기대된다. ZT 시장 성장에 따른 수혜가 예상된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (6/12) 11,670원

상승여력 -

시가총액	1,308억원
총발행주식수	11,205,174주
60일 평균 거래대금	14억원
60일 평균 거래량	182,883주
52주 고/저	12,600원 / 8,260원
외인지분율	1.97%
배당수익률	0.00%
주요주주	이순형 외 8 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	20.1	505.6	363.1
상대	10.3	459.6	410.7
절대 (달러환산)	23.9	546.7	369.1

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	433	468	518	625
영업이익	-10	43	-17	20
지배순이익	-66	67	42	40
PER	-25.8	17.6	23.6	31.3
PBR	5.5	3.1	2.5	2.1
EV/EBITDA	108.6	14.4	57.7	20.8
ROE	-21.0	19.3	9.9	8.3

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

라온시큐어 (042510) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	372	433	468	518	625
매출원가	171	188	167	233	298
매출총이익	200	246	301	286	327
판매비	235	256	258	302	307
영업이익	-35	-10	43	-17	20
EBITDA	-12	14	66	15	54
영업외손익	-63	-40	29	67	2
외환관련손익	-1	0	0	0	0
이자손익	-13	-4	-9	0	3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-49	-36	38	67	-2
법인세비용차감전순이익	-98	-50	72	50	21
법인세비용	-11	0	-11	-10	-20
계속사업순이익	-88	-49	83	60	41
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-88	-49	83	60	41
지배지분순이익	-101	-66	67	42	40
포괄순이익	-91	-48	86	61	43
지배지분포괄이익	-104	-64	69	42	42

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	13	39	77	80	5
당기순이익	-88	-49	83	60	41
감가상각비	18	17	22	29	32
외환손익	0	0	0	0	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	7	12	3	0	-53
기타현금흐름	75	59	-31	-9	-15
투자활동 현금흐름	-71	-48	-233	69	122
투자자산	-38	-40	-94	86	87
유형자산 증가 (CAPEX)	-5	-6	-4	-18	-13
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-29	-3	-134	1	48
재무활동 현금흐름	7	198	-16	-274	-16
단기차입금	1	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	200	0	-203	3
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	6	-2	-16	-71	-19
연결범위변동 등 기타	-3	0	7	0	2
현금의 증감	-56	188	-165	-125	113
기초 현금	235	180	368	203	78
기말 현금	180	368	203	78	192
NOPLAT	-35	-10	50	-20	38
FCF	-9	20	72	-7	6

자료: 유안타증권

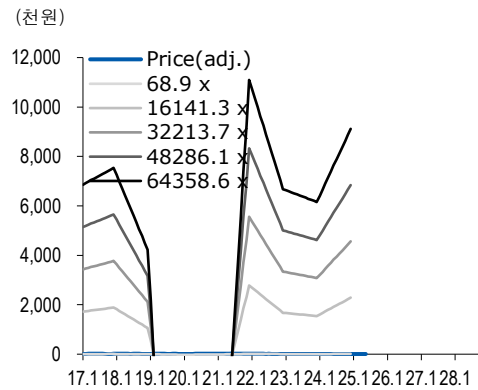
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	363	567	566	345	372
현금및현금성자산	180	368	203	78	192
매출채권 및 기타채권	99	90	88	138	115
재고자산	0	0	3	3	1
비유동자산	148	176	202	411	343
유형자산	35	81	14	24	26
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	33	40	120	190	127
자산총계	510	743	769	756	715
유동부채	152	124	315	217	147
매입채무 및 기타채무	90	111	104	136	92
단기차입금	1	0	0	10	10
유동성장기부채	15	12	7	27	26
비유동부채	16	258	3	80	63
장기차입금	0	0	0	0	4
사채	0	154	0	0	0
부채총계	168	382	318	297	210
지배지분	313	311	380	461	503
자본금	187	193	193	280	280
자본잉여금	108	165	165	167	167
이익잉여금	21	-45	21	63	103
비지배지분	30	50	71	-2	2
자본총계	343	361	451	459	505
순차입금	-205	-209	-292	-71	-135
총차입금	52	264	177	107	93

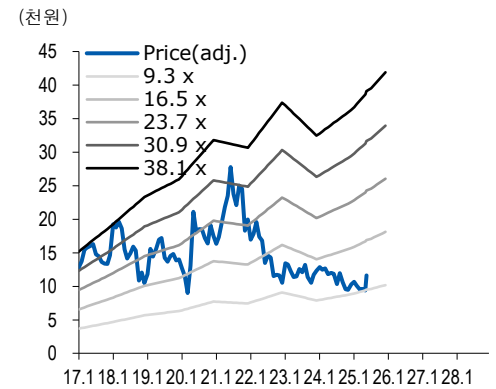
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-1,552	-858	862	519	359
BPS	4,180	4,026	4,914	4,989	5,446
EBITDAPS	-177	184	859	191	483
SPS	5,725	5,668	6,055	6,457	5,577
DPS	0	0	0	0	0
PER	-10.5	-25.8	17.6	23.6	31.3
PBR	3.9	5.5	3.1	2.5	2.1
EV/EBITDA	-76.2	108.6	14.4	57.7	20.8
PSR	2.9	3.9	2.5	1.9	2.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	22.0	16.7	8.0	10.7	20.5
영업이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	-37.6	-3.5
매출총이익률 (%)	53.9	56.7	64.3	55.1	52.3
영업이익률 (%)	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	3.1
지배순이익률 (%)	-27.1	-15.1	14.2	8.0	6.4
EBITDA 마진 (%)	-3.1	3.3	14.2	3.0	8.7
ROIC	-37.9	-11.9	108.1	-98.8	82.3
ROA	-19.7	-10.5	8.8	5.5	5.5
ROE	-38.0	-21.0	19.3	9.9	8.3
부채비율 (%)	48.9	105.8	70.5	64.7	41.7
순차입금/자기자본 (%)	-59.8	-58.0	-64.8	-15.4	-26.8
영업이익/금융비용 (배)	-2.1	-1.8	2.3	-0.7	1.9

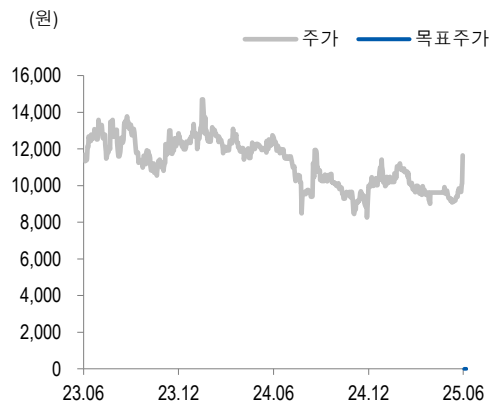
P/E band chart



P/B band chart



리온시큐어 (042510) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-13	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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-06-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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.