2026.03.31

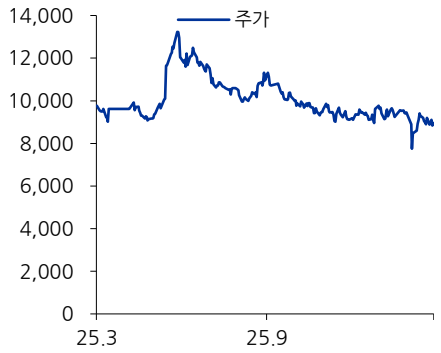
(042510,KQ)

라온시큐어

IT S/W & H/W I 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

'에이전틱 AI 보안 자동화 플랫폼' 성장 전략 추진

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	8,790 원(03/30)



시가총액(십억원)	98
발행주식수(천주)	11,205
52 주 최고	13,810 원
최저	1,790 원
52 주 일단 Beta	0.34
60 일 평균 거래대금	8 억원
외국인 지분율	3.7%
배당수익률(25E)	0.0%
주주구성	
이순형 (외 9 인)	39.1%
자사주 (외 1 인)	3.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-5.8	-21.0	-10.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25E)	2.8	5.5	▼
영업이익(26E)	5.8	8.5	▼

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	62.5	63.8	70.0
영업이익	2.0	2.8	5.8
세전손익	2.1	1.2	5.8
당기순이익	4.1	3.6	7.6
EPS(원)	359	302	672
증감률(%)	-3.5	-15.8	122.7
PER(배)	28.7	29.1	13.1
ROE(%)	8.3	6.5	13.2
PBR(배)	11.5	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	19.1	14.7	10.4

4Q25 Review: 매출액은 전년동기 대비 소폭 감소, 수익성도 소폭 하락.
동사의 2025년 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 230억원, 영업이익 51억원으로 전년동기 대비 각각 2.1%, 20.6% 감소하였음. 4분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 보안솔루션 부문의 매출이 전년동기 대비 20.5% 감소했음에도 불구하고, ② 화이트햇 컨설팅, IDaaS 인증, 블록체인 서비스 부문 매출이 전년동기 대비 각각 80.5%, 34.8%, 33.5% 증가하였다는 것임.

2025 Review: 역대 연간 최대 매출액 달성, 수익성은 전년대비 개선 지속.
2025년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 638억원, 영업이익 28억원으로, 전년대비 각각 2.0%, 41.4% 증가하였음. 2025년 실적에서 긍정적인 것은 안정적인 매출 성장세가 유지되면서 설립 이후 최대 매출액을 달성하였고, 수익성 개선도 지속되고 있다는 것임. 특히, 화이트햇 컨설팅, IDaaS 인증, 블록체인 서비스 부문 매출이 전년 대비 각각 47.5%, 33.3%, 17.2% 증가하면서 실적 성장을 견인하고 있음.

1Q26 Preview: 전년동기 대비 매출액 증가세 전환, 수익성 개선 기대.
당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 119억원, 영업손실 25억원으로 전년동기 대비 매출액은 15.3% 증가하고, 수익성이 개선되면서 전년동기 대비 영업손실이 28.4% 감소할 것으로 예상하고 있음.

2026 Preview: 연간 최대 매출액 갱신과 함께 최고 영업이익 달성 전망.
2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 700억원, 영업이익 58억원으로, 전년대비 각각 9.7%, 109.9% 증가하면서 지난해에 이어 최대 매출액 갱신과 함께 역대 최고 영업이익을 달성할 것으로 전망함.
2026년에 최대 실적 달성을 기대하는 이유는, ① 정부의 '정보보호 종합대책'에 따른 정책기반 수요 확대로 모바일 신분증, 화이트햇 컨설팅, IDaaS 인증, 블록체인 서비스 부문 등의 전반적인 실적 성장을 기대하기 때문임. ② 또한, 스테이블코인 등 디지털자산 확산에 따라, 디지털지갑 기반 거래 환경에서 블록체인 기반 디지털 신원 인증 기술의 핵심 인프라로 부상하고 있기 때문임. 동사는 중장기적 실적 성장을 위해, ① 계정, 권한, 접근 관리 솔루션을 중심으로 AI보안환경에 최적화된 '에이전텍 AI보안 자동화 플랫폼'을 핵심 성장 전략으로 추진하고 출시할 예정이며, ② SMB 대상의 구독형 서비스(옴니원 억세스, 라온 PTaaS)의 매출 비중 확대를 통해 연간반복매출 기반의 안정적인 성장구조를 지속 강화할 계획임.
2026년 큰 폭의 수익성 개선을 기대하는 이유는 플랫폼 서비스 매출 비중이 증가(2023년 30% → 2024년 40% → 2025년 50%)하고 있기 때문임. 기존의 구축형 매출 구조에서 연간 반복 매출 중심 구조로 전환을 본격화하고 있어, 플랫폼 레버리지 효과가 지속 확대될 것으로 기대함.

Valuation: 현재주가는 실적 회복이 예상되는 2026년 기준 PER 13.1배로 국내 동종업체 평균PER 15.8배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

유진투자증권

I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 -2.1%yoy, 영업이익 -20.6%yoy

(십억원,%)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	**23.0**	**-2.1**	**43.8**	**23.5**	**16.0**
부문별 매출액					
보안 솔루션	12.6	-20.5	54.0	15.8	8.2
화이트햇 컨설팅	2.6	80.5	29.6	1.5	2.0
IDaaS 인증	2.2	34.8	-1.1	1.6	2.2
블록체인 서비스	6.1	33.5	70.9	4.6	3.6
연결조정	-0.5	58,175.7	12,165.3	-0.0	-0.0
부문별 매출비중(%)					
보안 솔루션	54.8	-12.7	3.6	67.5	51.2
화이트햇 컨설팅	11.5	5.3	-1.3	6.2	12.8
IDaaS 인증	9.5	2.6	-4.3	6.9	13.8
블록체인 서비스	26.5	7.1	4.2	19.4	22.3
연결조정	-2.2	-2.2	-2.2	-0.0	-0.0
수익(십억원)					
매출원가	9.0	-4.0	41.9	9.4	6.4
매출총이익	13.9	-0.9	45.1	14.1	9.6
판매관리비	8.8	15.7	10.5	7.6	8.0
영업이익	**5.1**	**-20.6**	**218.8**	**6.4**	**1.6**
세전이익	**4.9**	**-20.8**	**-2,445.5**	**6.2**	**-0.2**
당기순이익	**5.5**	**-13.1**	**528.5**	**6.3**	**0.9**
지배당기순이익	**5.4**	**-14.4**	**574.2**	**6.3**	**0.8**
이익률(%)					
매출원가율	39.3	-0.8	-0.5	40.1	39.9
매출총이익률	60.7	0.8	0.5	59.9	60.1
판매관리비율	38.5	5.9	-11.6	32.6	50.1
영업이익률	**22.2**	**-5.2**	**12.2**	**27.3**	**10.0**
세전이익률	**21.5**	**-5.1**	**22.8**	**26.5**	**-1.3**
당기순이익률	**24.0**	**-3.0**	**18.5**	**27.0**	**5.5**
지배당기순이익률	**23.6**	**-3.4**	**18.5**	**27.0**	**5.0**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25A					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	23.0	26.7	-13.9	-	-	11.9	-48.1	9.6	62.5	63.8	2.0	70.0	9.7
영업이익	5.1	7.8	-34.6	-	-	-2.5	적전	적지	2.0	2.8	41.4	5.8	109.9
세전이익	4.9	7.8	-36.7	-	-	-2.5	적전	적지	2.1	1.2	-44.5	5.8	396.0
순이익	5.5	7.0	-21.5	-	-	-2.4	적전	적지	4.1	3.6	-13.6	7.6	114.2
지배순이익	5.4	7.0	-22.0	-	-	-2.4	적전	적지	4.0	3.4	-15.8	7.5	122.7
영업이익률	22.2	29.2	-7.0	-	-	-21.2	-43.3	7.4	3.1	4.4	1.2	8.3	4.0
순이익률	24.0	26.3	-2.3	-	-	-20.1	-44.1	6.0	6.6	5.6	-1.0	10.9	5.3
EPS(원)	1,934	2,481	-22.0	-	-	-848	적전	적지	359	302	-15.8	672	122.7
BPS(원)	4,767	4,900	-2.7	-	-	4,555	-4.4	7.5	898	4,767	430.8	5,439	14.1
ROE(%)	40.6	50.6	-10.1	-	-	-18.6	-59.2	5.3	8.3	6.5	-1.8	13.2	6.7
PER(X)	4.6	3.6	-	-	-	na	-	-	28.7	29.1	-	13.1	-
PBR(X)	1.9	1.8	-	-	-	1.9	-	-	11.5	1.8	-	1.6	-

자료: 라온시큐어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

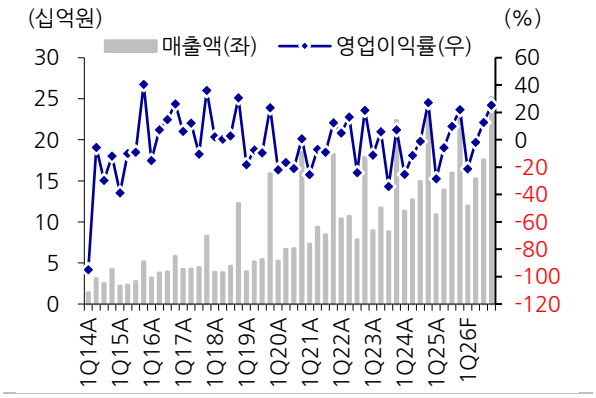
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액(십억원)	**11.3**	**12.7**	**14.9**	**23.5**	**10.9**	**13.9**	**16.0**	**23.0**	**11.9**	**15.3**	**17.6**	**25.2**
YoY(%)	*26.5*	*8.8*	*69.2*	*5.1*	*-3.9*	*9.1*	*7.0*	*-2.1*	*9.6*	*9.8*	*10.0*	*9.6*
QoQ(%)	*-49.3*	*12.4*	*17.2*	*57.3*	*-53.6*	*27.6*	*15.0*	*43.8*	*-48.1*	*28.0*	*15.1*	*43.3*
부문별 매출액												
보안 솔루션	6.6	7.3	7.0	15.8	4.3	6.5	8.2	12.6	4.2	6.3	7.9	12.4
화이트햇 컨설팅	0.7	1.2	1.6	1.5	1.0	1.8	2.0	2.6	1.5	2.4	2.9	3.7
IDaaS 인증	1.6	1.6	1.6	1.6	2.0	2.2	2.2	2.2	2.3	2.4	2.5	2.7
블록체인 서비스	2.3	2.6	4.7	4.6	3.6	3.4	3.6	6.1	4.0	4.2	4.3	6.9
연결조정	0.0	-0.0	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.5	-0.0	-0.0	-0.0	-0.6
부문별 매출비중												
보안 솔루션	58.6	57.3	47.1	67.5	39.6	46.6	51.2	54.8	34.8	41.0	45.2	49.4
화이트햇 컨설팅	6.4	9.7	10.9	6.2	8.9	13.0	12.8	11.5	12.2	15.5	16.3	14.8
IDaaS 인증	14.3	12.4	10.7	6.9	18.1	15.8	13.8	9.5	19.2	15.8	14.4	10.5
블록체인 서비스	20.7	20.5	31.6	19.4	33.4	24.6	22.3	26.5	33.8	27.7	24.2	27.6
연결조정	0.0	-0.0	-0.3	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-2.2	-0.0	-0.0	-0.0	-2.2
수익(십억원)												
매출원가	6.8	6.0	7.6	9.4	6.2	6.3	6.4	9.0	6.2	6.7	6.9	9.7
매출총이익	4.5	6.8	7.3	14.1	4.7	7.6	9.6	13.9	5.7	8.6	10.7	15.5
판매관리비	7.4	8.2	7.4	7.6	7.8	8.4	8.0	8.8	8.2	8.8	8.4	9.1
영업이익	**-2.9**	**-1.4**	**-0.2**	**6.4**	**-3.1**	**-0.8**	**1.6**	**5.1**	**-2.5**	**-0.3**	**2.2**	**6.4**
세전이익	**-2.7**	**-1.3**	**-0.1**	**6.2**	**-2.8**	**-0.7**	**-0.2**	**4.9**	**-2.5**	**-0.3**	**2.2**	**6.4**
당기순이익	**-2.7**	**0.6**	**-0.1**	**6.3**	**-2.8**	**0.0**	**0.9**	**5.5**	**-2.4**	**0.3**	**2.7**	**7.0**
지배당기순이익	**-2.8**	**0.5**	**-0.1**	**6.3**	**-2.8**	**0.0**	**0.8**	**5.4**	**-2.4**	**0.3**	**2.7**	**7.0**
이익률(%)												
매출원가율	60.0	46.8	51.2	40.1	56.6	45.1	39.9	39.3	52.2	43.7	39.4	38.5
매출총이익률	40.0	53.2	48.8	59.9	43.4	54.9	60.1	60.7	47.8	56.3	60.6	61.5
판매관리비율	65.2	64.5	49.8	32.6	72.0	60.6	50.1	38.5	69.0	58.0	47.9	36.2
영업이익률	**-25.2**	**-11.3**	**-1.0**	**27.3**	**-28.5**	**-5.8**	**10.0**	**22.2**	**-21.2**	**-1.7**	**12.8**	**25.3**
세전이익률	**-24.0**	**-10.3**	**-0.5**	**26.5**	**-26.1**	**-5.1**	**-1.3**	**21.5**	**-21.2**	**-1.7**	**12.8**	**25.4**
당기순이익률	**-24.0**	**4.5**	**-0.5**	**27.0**	**-26.1**	**0.1**	**5.5**	**24.0**	**-20.1**	**1.9**	**15.3**	**27.9**
지배당기순이익률	**-24.5**	**4.1**	**-0.4**	**27.0**	**-26.1**	**0.0**	**5.0**	**23.6**	**-19.9**	**1.9**	**15.2**	**27.6**

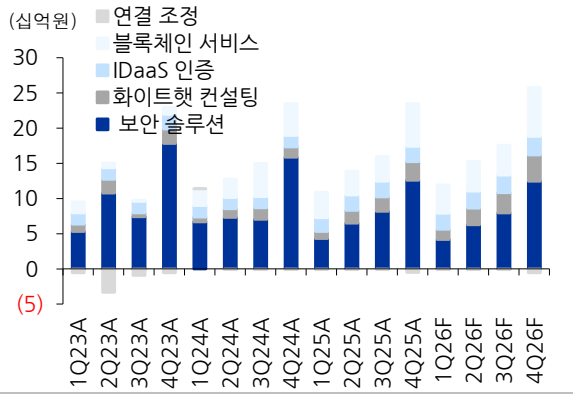
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



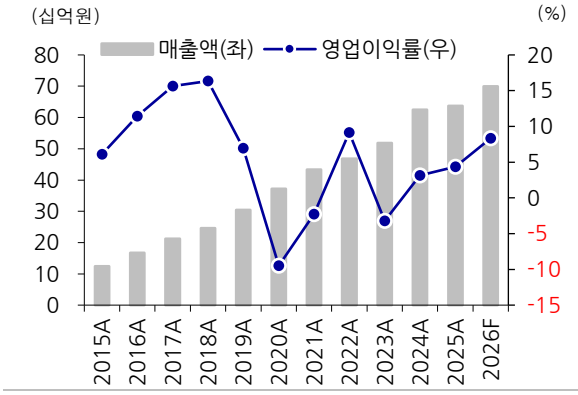
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액(십억원)	**12.5**	**16.7**	**21.2**	**24.6**	**30.4**	**37.2**	**43.3**	**46.8**	**51.8**	**62.5**	**63.8**	**70.0**
YoY(%)	*11.0*	*34.2*	*27.2*	*15.9*	*23.7*	*22.0*	*16.7*	*8.0*	*10.7*	*20.5*	*2.0*	*9.7*
부문별 매출액												
보안 솔루션	-	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	41.2	36.8	31.6	30.8
화이트햇 컨설팅	-	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	5.6	5.1	7.5	10.4
IDaaS 인증	-	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	7.0	6.4	8.6	9.9
블록체인 서비스	-	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	8.8	3.4	14.2	16.7	19.5
연결조정	-	-	-	0.0	0.0	0.0	3.3	-3.9	-3.4	-0.1	-0.5	-0.6
부문별 매출비중												
보안 솔루션	-	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	72.2	54.6	39.0	32.0
화이트햇 컨설팅	-	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	9.9	7.5	9.2	10.8
IDaaS 인증	-	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.2	9.5	10.6	10.3
블록체인 서비스	-	-	-	0.0	0.0	1.0	0.7	19.3	5.9	21.1	20.6	20.2
연결조정	-	-	-	0.0	0.0	0.0	7.7	-8.5	-5.9	-0.1	-0.6	-0.6
수익(십억원)												
매출원가	4.7	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	23.3	29.8	27.8	29.5
매출총이익	7.8	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	28.6	32.7	35.9	40.4
판매관리비	7.0	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	30.7	33.1	34.6
영업이익	**0.8**	**1.9**	**3.3**	**4.0**	**2.1**	**-3.5**	**-1.0**	**4.3**	**-1.7**	**2.0**	**2.8**	**5.8**
세전이익	**0.9**	**1.9**	**3.2**	**4.0**	**2.4**	**-9.8**	**-5.0**	**7.2**	**5.0**	**2.1**	**1.2**	**5.8**
당기순이익	**0.7**	**1.7**	**3.4**	**3.8**	**2.5**	**-8.8**	**-4.9**	**8.3**	**6.0**	**4.1**	**3.6**	**7.6**
지배당기순이익	**0.7**	**1.7**	**3.4**	**3.7**	**2.1**	**-10.1**	**-6.6**	**6.7**	**4.2**	**4.0**	**3.4**	**7.5**
이익률(%)												
매출원가율	37.5	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	44.9	47.7	43.7	42.2
매출총이익률	62.5	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	55.1	52.3	56.3	57.8
판매관리비율	56.4	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	58.3	49.1	52.0	49.5
영업이익률	**6.1**	**11.5**	**15.6**	**16.3**	**7.0**	**-9.5**	**-2.3**	**9.2**	**-3.2**	**3.1**	**4.4**	**8.3**
세전이익률	**6.9**	**11.5**	**15.3**	**16.2**	**7.9**	**-26.5**	**-11.5**	**15.3**	**9.7**	**3.4**	**1.8**	**8.4**
당기순이익률	**5.5**	**10.2**	**16.2**	**15.4**	**8.3**	**-23.6**	**-11.4**	**17.7**	**11.7**	**6.6**	**5.6**	**10.9**
지배당기순이익률	**5.5**	**10.2**	**15.8**	**15.1**	**6.9**	**-27.1**	**-15.1**	**14.2**	**8.0**	**6.4**	**5.3**	**10.8**

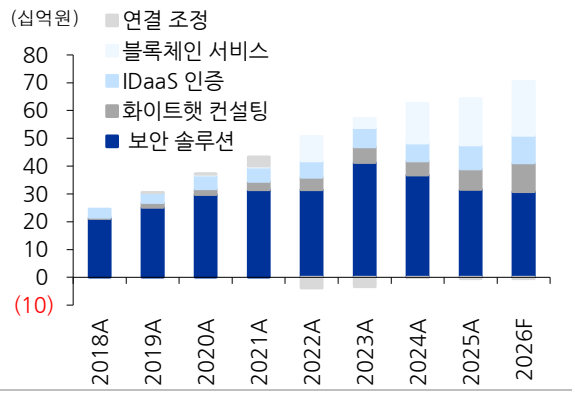
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	라온시큐어	평균	에스원	지니언스	슈프리마	더존비즈온	한글과컴퓨터
주가(원)	**8,790**		**85,400**	**13,070**	**46,300**	**119,100**	**19,590**
시가총액(십억원)	**98.5**		**3,245.1**	**118.7**	**322.9**	**3,620.0**	**473.7**
PER(배)							
FY23A	33.2	25.4	12.0	19.1	6.5	65.8	23.5
FY24A	28.7	19.4	12.7	8.0	5.4	34.1	36.9
FY25F	**29.1**	**21.4**	**17.8**	**-**	**9.6**	**46.4**	**11.8**
FY26F	**13.1**	**15.8**	**16.4**	**11.5**	**7.7**	**33.2**	**10.2**
PBR(배)							
FY23A	15.0	2.1	1.3	2.2	0.7	5.5	1.0
FY24A	11.5	1.6	1.2	1.4	0.7	3.4	1.5
FY25F	**1.8**	**2.5**	**1.7**	**-**	**1.2**	**5.9**	**1.2**
FY26F	**1.6**	**2.1**	**1.6**	**1.6**	**1.0**	**5.2**	**1.1**
매출액(십억원)							
FY23A	51.8		2,620.8	42.9	94.6	354.6	271.1
FY24A	62.5		2,804.7	49.6	108.2	402.3	304.8
FY25F	63.8		2,878.1	-	132.6	445.9	332.8
FY26F	70.0		3,070.2	53.1	172.0	491.4	385.9
영업이익(십억원)							
FY23A	-1.7		212.6	6.5	16.7	72.4	34.2
FY24A	2.0		209.3	9.8	23.3	88.1	40.4
FY25F	2.8		228.8	-	30.5	119.2	47.3
FY26F	5.8		252.4	9.9	41.5	148.2	54.6
영업이익률(%)							
FY23A	-3.2	14.8	8.1	15.1	17.6	20.4	12.6
FY24A	3.1	16.8	7.5	19.8	21.5	21.9	13.3
FY25F	**4.4**	**18.0**	**8.0**	**-**	**23.0**	**26.7**	**14.2**
FY26F	**8.3**	**19.1**	**8.2**	**18.6**	**24.1**	**30.2**	**14.2**
순이익(십억원)							
FY23A	6.0		189.5	6.3	23.0	38.5	-27.5
FY24A	4.1		176.7	10.9	32.5	78.0	14.0
FY25F	3.6		182.5	-	35.0	81.5	38.2
FY26F	7.6		198.0	10.3	41.9	112.9	52.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	87.9	8.2	4.3	15.0	2.5	11.1	N/A(-
FY24A	19.1	7.1	4.0	4.5	2.8	14.2	9.9
FY25F	14.7	9.8	6.4	-	7.5	18.9	6.2
FY26F	10.4	8.3	6.6	5.5	4.8	20.1	4.5
ROE(%)							
FY23A	9.9	7.9	12.1	12.7	11.9	8.3	-5.8
FY24A	8.3	12.8	10.9	20.3	14.7	15.0	2.9
FY25F	6.5	11.6	10.8	-	13.8	14.1	7.6
FY26F	13.2	13.7	11.1	15.6	14.3	17.5	10.1

참고: 2026.03.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온시큐어는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

라온시큐어(042510.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**75.6**	**71.5**	**74.0**	**81.8**	**91.3**
유동자산	34.5	37.2	35.9	43.2	51.6
현금성자산	13.8	21.4	22.2	28.5	35.8
매출채권	13.8	11.5	9.5	10.4	11.5
재고자산	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동자산	41.1	34.3	38.0	38.6	39.7
투자자산	35.8	29.2	33.2	34.6	36.0
유형자산	2.4	2.6	1.6	1.0	0.9
기타	2.9	2.5	3.1	3.0	2.8
부채총계	**29.7**	**21.0**	**20.3**	**20.6**	**20.9**
유동부채	21.7	14.7	15.0	15.3	15.5
매입채무	13.6	9.2	2.0	2.2	2.4
유동성이자부채	3.7	3.6	11.1	11.1	11.1
기타	4.4	1.9	1.9	1.9	1.9
비유동부채	8.0	6.3	5.3	5.3	5.4
비유동이자부채	7.0	5.6	4.1	4.1	4.1
기타	1.0	0.7	1.1	1.2	1.2
자본총계	**45.9**	**50.5**	**53.7**	**61.2**	**70.5**
지배지분	46.1	50.3	53.4	60.9	70.2
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	13.7	21.2	30.5
기타	(4.8)	(4.6)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
비지배지분	(0.2)	0.2	0.2	0.2	0.2
자본총계	**45.9**	**50.5**	**53.7**	**61.2**	**70.5**
총차입금	10.7	9.3	15.3	15.3	15.3
순차입금	(3.1)	(12.2)	(7.0)	(13.3)	(20.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**51.8**	**62.5**	**63.8**	**70.0**	**78.1**
증가율(%)	10.7	20.5	2.0	9.7	11.6
매출원가	23.3	29.8	27.8	29.5	32.7
매출총이익	**28.6**	**32.7**	**35.9**	**40.4**	**45.4**
판매 및 일반관리비	30.2	30.7	33.1	34.6	37.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(1.7)**	**2.0**	**2.8**	**5.8**	**8.0**
증가율(%)	적전	흑전	41.4	109.9	37.1
EBITDA	1.5	5.4	6.2	8.2	9.9
증가율(%)	(76.9)	252.8	14.7	31.7	21.1
영업외손익	**6.7**	**0.2**	**(1.6)**	**0.0**	**0.0**
이자수익	2.2	1.3	0.1	0.4	0.5
이자비용	2.3	1.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	6.7	(0.2)	(1.7)	(0.4)	(0.5)
세전순이익	**5.0**	**2.1**	**1.2**	**5.8**	**8.0**
증가율(%)	(29.8)	(57.9)	(44.5)	396.0	37.1
법인세비용	(1.0)	(2.0)	(2.4)	(1.8)	(1.4)
당기순이익	**6.0**	**4.1**	**3.6**	**7.6**	**9.4**
증가율(%)	(27.2)	(32.1)	(13.6)	114.2	23.2
지배주주지분	4.2	4.0	3.4	7.5	9.3
증가율(%)	(37.6)	(3.5)	(15.8)	122.7	23.2
비지배지분	1.9	0.1	0.2	0.1	0.1
EPS(원)	**372**	**359**	**302**	**672**	**828**
증가율(%)	(56.9)	(3.5)	(15.8)	122.7	23.2
수정EPS(원)	372	359	302	672	828
증가율(%)	(56.9)	(3.5)	(15.8)	122.7	23.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**8.0**	**0.5**	**23.2**	**9.2**	**10.4**
당기순이익	6.0	4.1	3.6	7.6	9.4
자산상각비	3.2	3.4	3.4	2.3	1.9
기타비현금성손익	(2.1)	(1.8)	(2.3)	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(0.0)	(5.3)	18.4	(0.7)	(0.9)
매출채권감소(증가)	(5.3)	2.0	1.9	(0.9)	(1.1)
재고자산감소(증가)	0.0	0.2	0.1	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	2.2	(4.8)	(0.5)	0.2	0.2
기타	3.0	(2.7)	17.0	(0.0)	(0.0)
투자현금	**6.9**	**12.2**	**(18.6)**	**(2.9)**	**(3.1)**
단기투자자산감소	15.0	13.4	(15.0)	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.7)	(0.7)
설비투자	(1.8)	(1.3)	(1.1)	(1.4)	(1.6)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.5)	0.3	(0.0)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**(27.4)**	**(1.6)**	**(1.6)**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(22.5)	(1.6)	(1.5)	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**	**3.0**	**6.3**	**7.3**
기초현금	20.3	7.8	19.2	22.2	28.5
기말현금	7.8	19.2	22.2	28.5	35.8
Gross Cash flow	7.1	5.7	4.7	9.9	11.2
Gross Investment	8.1	6.5	(14.7)	3.6	4.0
Free Cash Flow	**(1.0)**	**(0.7)**	**19.5**	**6.3**	**7.3**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	372	359	302	672	828
BPS	823	898	4,767	5,439	6,267
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	33.2	28.7	29.1	13.1	10.6
PBR	15.0	11.5	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	87.9	19.1	14.7	10.4	7.9
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	19.5	20.1	20.8	9.9	8.8
수익성(%)					
영업이익율	(3.2)	3.1	4.4	8.3	10.3
EBITDA이익율	3.0	8.7	9.7	11.7	12.7
순이익율	11.7	6.6	5.6	10.9	12.0
ROE	9.9	8.3	6.5	13.2	14.1
ROIC	(4.4)	4.7	6.6	14.0	18.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(6.7)	(24.1)	(13.0)	(21.7)	(29.1)
유동비율	158.8	252.7	238.8	283.1	332.7
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	6.1	7.0	7.2
재고자산회전율	188.6	339.8	811.1	1,300.1	1,319.6
매입채무회전율	4.3	5.5	11.3	33.0	33.5

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 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: 12 개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)