

(042510,KQ)

라운시큐어

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2Q26 Review: 양자내성암호 상용화 본격 확대 중

“ 2Q26 Review: 영업이익은 당사 추정치 부합한 수준.
최근(08/14) 발표한 2분기 실적(연결 기준)은 매출액 122억원, 영업손실 7
억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.4% 감소하였고, 영업이익은 적자를
지속함. 당사 추정치(매출액 145억원, 영업손실 8억원) 대비 매출액은 하회
했으나, 영업이익은 부합한 수준임.

“ 종속회사 '인비즈넷' 연결대상 제외를 감안하면 여전히 실적 성장 지속 중.
매출액이 전년동기 대비 감소한 요인은 종속회사 '인비즈넷'에 대한 지분 매
각(지분 54% 전량 매각, 2025년말)으로 올해 1분기부터 연결대상에서 제
외되면서 관련 실적(2Q25A, 매출액 25억원, 영업이익 0.6억원)이 제외되
었기 때문임. 이를 반영하면, 매출액은 오히려 전년동기 대비 5.6% 증가한
것으로 추정되어 긍정적임.
특히 화이트햇 컨설팅 부문은 전년동기 대비 37.3% 증가하면서 6분기 연
속 두 자리 수의 높은 성장률을 보이고 있음. 또한, 블록체인 서비스 부문은
'인비즈넷' 매출을 제외했음에도 불구하고 전년동기 대비 15.2% 증가하면
서 큰 폭의 매출 성장을 보이고 있어 더욱 긍정적임.

“ 3Q26 Preview: '인비즈넷' 실적 제외하면 매출액은 두 자리 수 증가율 전망.
당사추정 올해 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 157억원, 영업이익 6
억원으로 전년동기 대비 각각 2.0%, 61.3% 감소할 것으로 전망함. 전년동
기 대비 실적이 감소할 것으로 예상하는 이유는 '인비즈넷'의 전년동기 실적
(매출액 31억원, 영업이익 2.2억원)이 반영되기 때문임. 이를 제외한다면 매
출액은 전년동기 대비 17.4% 증가할 것으로 예상하고 있음.

“ 하반기 이후 실적 성장 및 주가 상승 모멘텀 확보

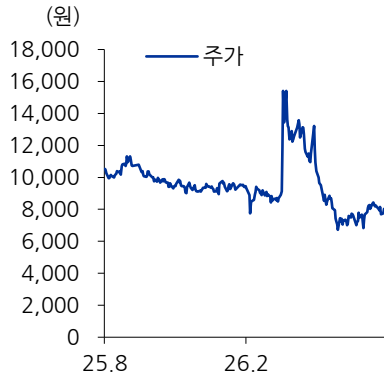
- ① PQC(양자내성암호) 금융권 상용화 본격화: 7월 KDB생명보험에 PQC솔
루션을 공급하면서 금융권 상용 레퍼런스 확보, 의료 시범 적용에서 금융권
시장으로 사업 확대. 3분기 NH농협손해보험까지 확대 및 금융·공공 분야 중
심으로 도입 논의 지속 예정. 특히 11월 양자기술산업법 시행에 따른 초기
시장 확대와 암호체계 전환수요에 대응해 양자보안 사업 본격 확대 추진.
- ② 화이트햇 컨설팅의 실적 성장 지속: 라운 화이트해커 글로벌 무대에서
세계 최고 수준의 공격·방어 보안 역량 입증. AI 기반 고부가 보안사업 확대.
- ③ 에이전틱 AI 보안사업 가시화: 업스테이지의 LLM과 동사의 인증·접근통
제·화이트햇 역량을 결합하여 AI 기반 자율형 보안운영플랫폼 사업화 추진.
- ④ AI보안 영역 피지컬AI까지 확장: 5월 한국전자기술연구원(KETI)과 업무
협약 체결. 향후 로봇·제조·물류 등 피지컬 AI 환경으로 적용범위를 확대해
사람·단말·AI를 아우르는 차세대 디지털 신뢰 인프라 구축을 추진할 예정임.

“ Valuation: 현재주가는 2026년 기준 PER 18.4배.

내실을 다지는 자회사 구조조정 및 플랫폼 기반 사업 전환에 따른 수익성
개선 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단.

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
7,970 원(8/26)



시가총액(십억원)	89
발행주식수(천주)	11,106
52 주 최고	16,960 원
최저	6,320 원
52 주 일단 Beta	0.25
60 일 평균 거래대금	12 억원
외국인 지분율	30%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이순형 (외 9 인)	40.0%
자사주 (외 1 인)	5.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	6.7	-15.7	-24.5
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	3.2	6.3	▼
영업이익(27E)	6.8	8.2	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	638	625	71.8
영업이익	28	32	6.8
세전손익	1.2	3.3	6.8
당기순이익	3.6	4.7	7.4
EPS(원)	302	434	659
증감률(%)	-15.8	438	51.9
PER(배)	30.2	18.4	12.1
ROE(%)	6.5	8.6	11.8
PBR(배)	1.9	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	13.9	11.0	6.9

I. 2Q26 Review &

2Q26 실적: 매출액 -12.4%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	2Q26A			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액(십억원)	12.2	-12.4	29.3	13.9	9.4
부문별 매출액					
보안 솔루션	3.9	-40.3	-26.1	6.5	5.2
화이트햇 컨설팅	2.5	37.3	113.1	1.8	1.2
IDaaS 인증	1.9	-14.1	-3.4	2.2	2.0
블록체인 서비스	3.9	15.2	269.6	3.4	1.1
연결조정	-0.0	-78.7	210.6	-0.0	-0.0
부문별 매출비중(%)					
보안 솔루션	31.8	-14.8	-23.8	46.6	55.5
화이트햇 컨설팅	20.4	7.4	8.0	13.0	12.4
IDaaS 인증	15.5	-0.3	-5.3	15.8	20.8
블록체인 서비스	32.3	7.7	21.0	24.6	11.3
연결조정	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
수익(십억원)					
매출원가	4.4	-29.7	11.1	6.3	4.0
매출총이익	7.8	1.9	42.5	7.6	5.5
판매관리비	8.4	0.2	11.1	8.4	7.6
영업이익	-0.7	적자 지속	적자 지속	-0.8	-2.1
세전이익	-0.5	적자 지속	적자 지속	-0.7	-2.1
당기순이익	0.2	2,807.3	흑자 전환	0.0	-2.1
지배당기순이익	0.3	22,765.6	흑자 전환	0.0	-2.1
이익률(%)					
매출원가율	36.2	-8.9	-5.9	45.1	42.1
매출총이익률	63.8	8.9	5.9	54.9	57.9
판매관리비율	69.3	8.7	-11.3	60.6	80.7
영업이익률	-5.5	0.2	17.3	-5.8	-22.8
세전이익률	-4.1	0.9	18.7	-5.1	-22.8
당기순이익률	1.7	1.7	24.5	0.1	-22.8
지배당기순이익률	2.5	2.5	24.5	0.0	-22.0

주: 인비즈넷 자본 매각으로 전년동기(2Q25, 매출액 25 억원, 영업이익 0.6 억원) 대비 실적 감소

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, % , %p)	2Q26A					3Q26E			2026E			2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	12.2	14.5	-16.0	-	-	15.7	28.7	-2.0	63.8	62.5	-2.0	71.8	15.0
영업이익	-0.7	-0.8	적지	-	-	0.6	흑전	-61.3	2.8	3.2	13.7	6.8	115.5
세전이익	-0.5	-0.8	적지	-	-	0.6	흑전	흑전	1.2	3.3	183.2	6.8	104.4
순이익	0.2	0.8	-74.9	-	-	0.7	257.2	-15.3	3.6	4.7	32.6	7.4	57.0
지배순이익	0.3	0.8	-62.6	-	-	0.7	140.1	-8.6	3.4	4.8	42.5	7.3	51.9
영업이익률	-5.5	-5.2	-0.4	-	-	3.9	9.5	-6.1	4.4	5.1	0.7	9.5	4.4
순이익률	1.7	5.7	-4.0	-	-	4.7	3.0	-0.7	5.6	7.5	2.0	10.3	2.8
EPS(원)	110	292	-62.3	-	-	265	140.1	-7.8	302	434	43.8	659	51.9
BPS(원)	4,651	4,658	-0.1	-	-	4,717	1.4	9.5	4,798	5,244	9.3	5,904	12.6
ROE(%)	2.4	6.3	-3.9	-	-	5.6	3.2	-1.1	6.5	8.6	2.1	11.8	3.2
PER(X)	72.3	27.3	-	-	-	30.1	-	-	30.2	18.4	-	12.1	-
PBR(X)	1.7	1.7	-	-	-	1.7	-	-	1.9	1.5	-	1.4	-

자료: 라온시큐어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

II. 실적 추이 및 전망

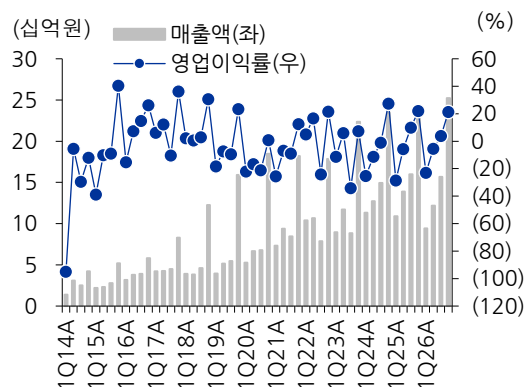
분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F	4Q26F
매출액(십억원)	11.3	12.7	14.9	23.5	10.9	13.9	16.0	23.0	9.4	12.2	15.7	25.2
YoY(%)	26.5	8.8	69.2	5.1	-3.9	9.1	7.0	-2.1	-13.5	-12.4	-2.0	9.8
QoQ(%)	-49.3	12.4	17.2	57.3	-53.6	27.6	15.0	43.8	-59.0	29.3	28.7	61.1
부문별 매출액												
보안 솔루션	6.6	7.3	7.0	15.8	4.3	6.5	8.2	12.6	5.2	3.9	6.4	13.8
화이트햇 컨설팅	0.7	1.2	1.6	1.5	1.0	1.8	2.0	2.6	1.2	2.5	2.8	3.2
IDaaS 인증	1.6	1.6	1.6	1.6	2.0	2.2	2.2	2.2	2.0	1.9	2.8	3.4
블록체인 서비스	2.3	2.6	4.7	4.6	3.6	3.4	3.6	6.1	1.1	3.9	3.7	5.4
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	55.5	31.8	40.7	54.6
화이트햇 컨설팅	6.4	9.7	10.9	6.2	8.9	13.0	12.8	11.5	12.4	20.4	17.8	12.6
IDaaS 인증	14.3	12.4	10.7	6.9	18.1	15.8	13.8	9.5	20.8	15.5	18.1	13.5
블록체인 서비스	20.7	20.5	31.6	19.4	33.4	24.6	22.3	26.5	11.3	32.3	23.5	21.5
연결조정	0.0	-0.0	-0.3	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	54.8	55.5	31.8	40.7	54.6
수익(십억원)												
매출원가	6.8	6.0	7.6	9.4	6.2	6.3	6.4	9.0	4.0	4.4	6.2	10.2
매출총이익	4.5	6.8	7.3	14.1	4.7	7.6	9.6	13.9	5.5	7.8	9.4	15.0
판매관리비	7.4	8.2	7.4	7.6	7.8	8.4	8.0	8.8	7.6	8.4	8.8	9.6
영업이익	-2.9	-1.4	-0.2	6.4	-3.1	-0.8	1.6	5.1	-2.1	-0.7	0.6	5.4
세전이익	-2.7	-1.3	-0.1	6.2	-2.8	-0.7	-0.2	4.9	-2.1	-0.5	0.6	5.4
당기순이익	-2.7	0.6	-0.1	6.3	-2.8	0.0	0.9	5.5	-2.1	0.2	0.7	5.9
지배당기순이익	-2.8	0.5	-0.1	6.3	-2.8	0.0	0.8	5.4	-2.1	0.3	0.7	5.9
이익률(%)												
매출원가율	60.0	46.8	51.2	40.1	56.6	45.1	39.9	39.3	42.1	36.2	39.8	40.5
매출총이익률	40.0	53.2	48.8	59.9	43.4	54.9	60.1	60.7	57.9	63.8	60.2	59.5
판매관리비율	65.2	64.5	49.8	32.6	72.0	60.6	50.1	38.5	80.7	69.3	56.2	38.2
영업이익률	-25.2	-11.3	-1.0	27.3	-28.5	-5.8	10.0	22.2	-22.8	-5.5	3.9	21.3
세전이익률	-24.0	-10.3	-0.5	26.5	-26.1	-5.1	-1.3	21.5	-22.8	-4.1	3.9	21.3
당기순이익률	-24.0	4.5	-0.5	27.0	-26.1	0.1	5.5	24.0	-22.8	1.7	4.7	23.4
지배당기순이익률	-24.5	4.1	-0.4	27.0	-26.1	0.0	5.0	23.6	-22.0	2.5	4.7	23.2

주: 인비즈넷 지분 매각(2025 년말)으로 2026 년 1 분기부터 실적 제외.

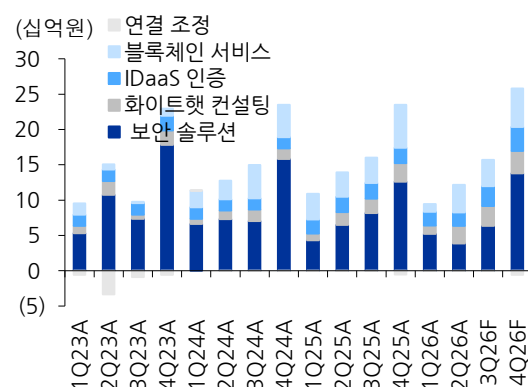
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



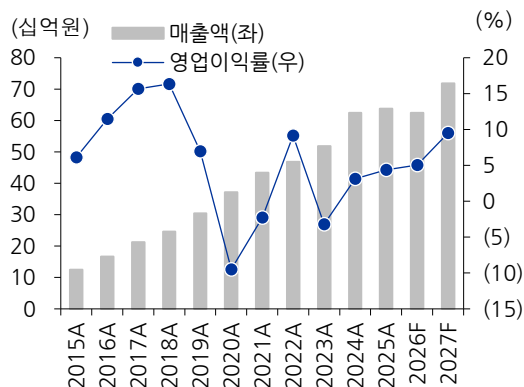
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	16.7	21.2	24.6	30.4	37.2	43.3	46.8	51.8	62.5	63.8	62.5	71.8
YoY(%)	34.2	27.2	15.9	23.7	22.0	16.7	8.0	10.7	20.5	2.0	-2.0	15.0
부문별 매출액												
보안 솔루션	-	-	21.2	25.2	29.8	31.4	31.5	41.2	36.8	31.6	29.3	31.5
화이트햇 컨설팅	-	-	0.4	1.7	2.0	3.0	4.5	5.6	5.1	7.5	9.6	12.5
IDaaS 인증	-	-	3.0	3.6	5.0	5.3	6.0	7.0	6.4	8.6	10.1	11.6
블록체인 서비스	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	8.8	3.4	14.2	16.7	14.1	16.8
연결조정	-	-	0.0	0.0	0.0	3.3	-3.9	-3.4	-0.1	-0.5	-0.6	-0.6
부문별 매출비중												
보안 솔루션	-	-	86.0	82.7	80.2	72.5	69.1	72.2	54.6	39.0	30.4	31.2
화이트햇 컨설팅	-	-	1.8	5.4	5.3	6.9	9.8	9.9	7.5	9.2	10.0	12.4
IDaaS 인증	-	-	12.2	11.8	13.4	12.1	13.1	12.2	9.5	10.6	10.5	11.5
블록체인 서비스	-	-	0.0	0.0	1.0	0.7	19.3	5.9	21.1	20.6	14.6	16.7
연결조정	-	-	0.0	0.0	0.0	7.7	-8.5	-5.9	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6
수익(십억원)												
매출원가	6.7	8.2	10.3	12.3	17.1	18.8	16.7	23.3	29.8	27.8	24.8	28.3
매출총이익	10.0	13.1	14.3	18.2	20.0	24.6	30.1	28.6	32.7	35.9	37.7	43.5
판매관리비	8.1	9.7	10.2	16.0	23.5	25.6	25.8	30.2	30.7	33.1	34.5	36.7
영업이익	1.9	3.3	4.0	2.1	-3.5	-1.0	4.3	-1.7	2.0	2.8	3.2	6.8
세전이익	1.9	3.2	4.0	2.4	-9.8	-5.0	7.2	5.0	2.1	1.2	3.3	6.8
당기순이익	1.7	3.4	3.8	2.5	-8.8	-4.9	8.3	6.0	4.1	3.6	4.7	7.4
지배당기순이익	1.7	3.4	3.7	2.1	-10.1	-6.6	6.7	4.2	4.0	3.4	4.8	7.3
이익률(%)												
매출원가율	40.2	38.5	42.0	40.4	46.1	43.3	35.7	44.9	47.7	43.7	39.7	39.4
매출총이익률	59.8	61.5	58.0	59.6	53.9	56.7	64.3	55.1	52.3	56.3	60.3	60.6
판매관리비율	48.3	45.8	41.6	52.7	63.3	59.0	55.1	58.3	49.1	52.0	55.2	51.1
영업이익률	11.5	15.6	16.3	7.0	-9.5	-2.3	9.2	-3.2	3.1	4.4	5.1	9.5
세전이익률	11.5	15.3	16.2	7.9	-26.5	-11.5	15.3	9.7	3.4	1.8	5.3	9.5
당기순이익률	10.2	16.2	15.4	8.3	-23.6	-11.4	17.7	11.7	6.6	5.6	7.5	10.3
지배당기순이익률	10.2	15.8	15.1	6.9	-27.1	-15.1	14.2	8.0	6.4	5.3	7.7	10.2

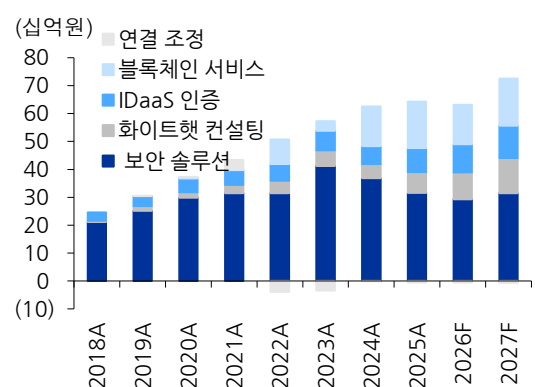
주: 인비즈넷을 2024년 지분인수로 인해 종속회사로 반영했으나, 2025년말(매출액 117억원, 영업이익 3억원) 지분매각으로 2026년부터 실적 제외
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

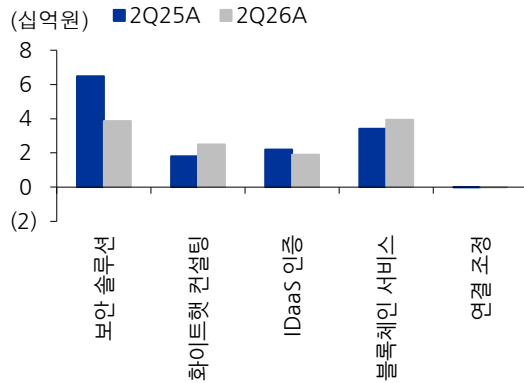
연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

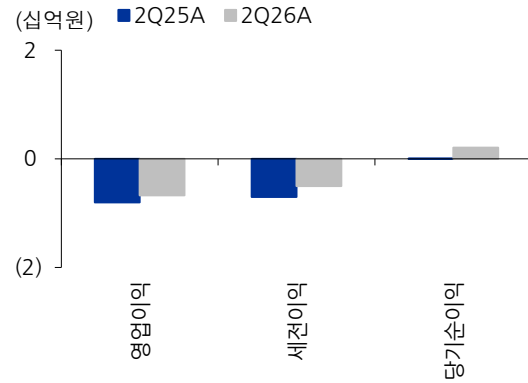
Ⅲ. 주요 투자 지표

사업부문별 분기 매출액 증감 현황



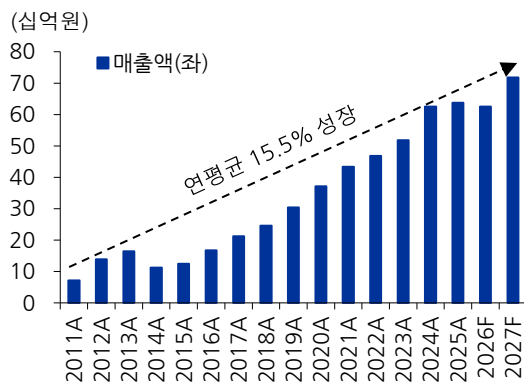
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



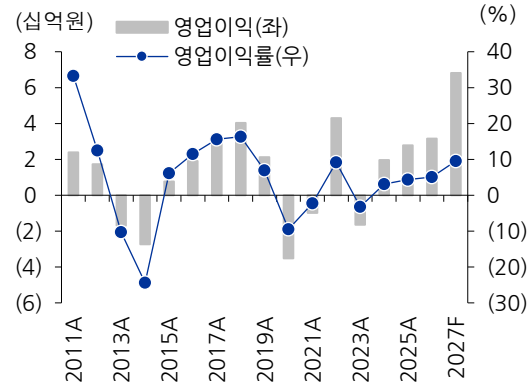
자료: 유진투자증권

연간 매출액 추이 및 전망



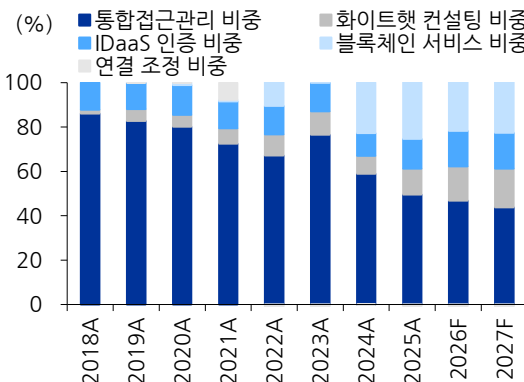
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



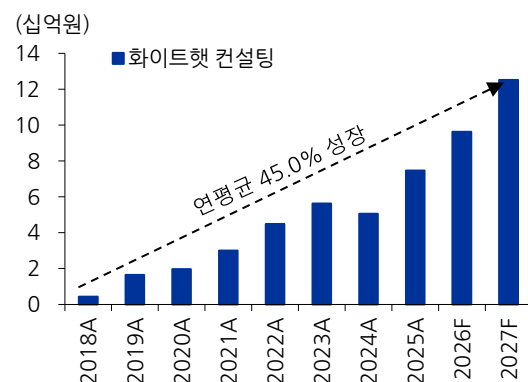
자료: 유진투자증권

안정적인 사업 포트폴리오 구축



자료: 유진투자증권

성장 폭이 높은 '화이트햇 컨설팅' 사업 부문



자료: 유진투자증권

IV. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	라온시큐어	평균	에스원	지니언스	슈프리마	파이오링크	아이씨티케이
주가(원)	7,970		79,900	14,250	55,000	8,230	16,300
시가총액(십억원)	88.5		3,036.1	129.4	383.6	52.7	236.4
PER(배)							
FY24A	28.7	9.3	12.7	8.0	5.4	11.1	-
FY25A	30.2	13.7	15.3	22.6	8.7	7.9	-
FY26F	18.4	473.6	17.9	10.6	8.5	4.6	2,326.3
FY27F	12.1	13.9	15.2	9.6	8.4	3.8	32.4
PBR(배)							
FY24A	11.5	1.4	1.2	1.4	0.7	0.7	3.0
FY25A	1.9	2.2	1.4	2.6	1.0	0.7	5.2
FY26F	1.5	2.1	1.5	1.7	1.2	0.6	5.4
FY27F	1.4	1.8	1.4	1.5	1.0	0.5	4.6
매출액(십억원)							
FY24A	62.5		2,804.7	49.6	108.2	58.3	6.7
FY25A	63.8		2,889.4	48.4	137.3	65.6	4.0
FY26F	62.5		2,950.6	55.6	154.9	75.8	12.8
FY27F	71.8		3,131.1	61.0	179.3	82.4	25.3
영업이익(십억원)							
FY24A	2.0		209.3	9.8	23.3	2.6	-6.7
FY25A	2.8		234.6	7.0	32.7	5.4	-8.9
FY26F	3.2		206.1	11.6	36.8	11.5	-2.0
FY27F	6.8		253.7	13.1	43.7	14.0	8.4
영업이익률(%)							
FY24A	3.1	-9.4	7.5	19.8	21.5	4.5	-100.0
FY25A	4.4	-33.2	8.1	14.5	23.9	8.2	-220.5
FY26F	5.1	10.2	7.0	20.9	23.8	15.2	-15.6
FY27F	9.5	20.8	8.1	21.5	24.4	17.0	33.2
순이익(십억원)							
FY24A	4.1		176.7	10.9	32.5	5.4	-5.8
FY25A	3.6		178.6	7.5	32.4	7.5	-6.7
FY26F	4.7		169.4	12.2	44.7	11.5	0.1
FY27F	7.4		200.3	13.5	43.9	13.8	7.3
EV/EBITDA(배)							
FY24A	19.1	3.8	4.0	4.5	2.8	4.0	-
FY25A	13.9	7.3	4.8	18.3	4.2	2.1	-
FY26F	11.0	4.2	6.0	5.1	5.2	0.4	-
FY27F	6.9	8.5	5.1	4.5	3.7	-	20.8
ROE(%)							
FY24A	8.3	6.1	10.9	20.3	14.7	6.6	-22.2
FY25A	6.5	5.9	10.5	12.6	12.8	9.0	-15.4
FY26F	8.6	11.2	9.6	18.2	15.2	12.9	0.2
FY27F	11.8	14.1	10.9	17.5	13.0	13.8	15.3

참고: 2026.08.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온시큐어는 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

라온시큐어(042510.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	71.5	74.5	93.4	103.8	115.6
유동자산	37.2	36.4	63.8	73.0	83.3
현금성자산	21.4	23.0	41.6	47.2	55.0
매출채권	11.5	9.7	18.4	22.0	24.4
재고자산	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
비유동자산	34.3	38.1	29.6	30.8	32.3
투자자산	29.2	32.9	26.4	27.4	28.6
유형자산	2.6	2.0	0.8	0.6	0.6
기타	2.5	3.1	2.4	2.8	3.1
부채총계	21.0	20.4	34.8	37.9	40.0
유동부채	14.7	16.1	30.5	33.6	35.7
매입채무	9.2	10.2	15.5	18.6	20.7
유동성이자부채	3.6	4.0	13.0	13.0	13.0
기타	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
비유동부채	6.3	4.3	4.2	4.3	4.3
비유동이자부채	5.6	3.2	3.1	3.1	3.1
기타	0.7	1.1	1.1	1.2	1.2
자본총계	50.5	54.1	58.6	65.9	75.6
자배지분	50.3	53.8	58.2	65.6	75.2
자본금	28.0	28.0	28.0	28.0	28.0
자본잉여금	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7
이익잉여금	10.3	13.7	18.4	25.7	35.3
기타	(4.6)	(4.6)	(4.8)	(4.8)	(4.8)
비자배지분	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
자본총계	50.5	54.1	58.6	65.9	75.6
총차입금	9.3	7.2	16.1	16.1	16.1
순차입금	(12.2)	(15.8)	(25.5)	(31.1)	(38.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	0.5	6.7	18.7	8.2	10.6
당기순이익	4.1	3.6	4.7	7.4	9.7
자산상각비	3.4	3.4	2.6	1.5	1.4
기타비현금성손익	(1.8)	(1.5)	8.0	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(5.3)	1.0	3.4	(0.6)	(0.4)
매출채권감소(증가)	2.0	1.2	(10.7)	(3.6)	(2.5)
재고자산감소(증가)	0.2	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	(4.8)	0.7	12.0	3.0	2.1
기타	(2.7)	(1.0)	2.1	(0.0)	(0.0)
투자현금	12.2	(4.5)	(19.7)	(3.4)	(3.6)
단기투자자산감소	13.4	(1.3)	(14.1)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.4	(0.4)	(0.4)
설비투자	(1.3)	(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.3	(0.0)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
재무현금	(1.6)	(2.1)	4.4	0.0	0.0
차입금증가	(1.6)	(2.1)	4.4	0.0	0.0
자본증가	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	11.3	0.1	3.5	4.8	7.0
기초현금	7.8	19.2	19.3	22.8	27.6
기말현금	19.2	19.3	22.8	27.6	34.6
Gross Cash flow	5.7	5.5	15.3	8.8	11.0
Gross Investment	6.5	2.2	2.2	3.3	3.3
Free Cash Flow	(0.7)	3.3	13.2	5.6	7.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	62.5	63.8	62.5	71.8	81.4
증가율(%)	20.5	2.0	(2.0)	15.0	13.3
매출원가	29.8	27.8	24.8	28.3	32.7
매출총이익	32.7	35.9	37.7	43.5	48.7
판매 및 일반관리비	30.7	33.1	34.5	36.7	39.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	2.0	2.8	3.2	6.8	9.0
증가율(%)	흑전	41.4	13.7	115.5	32.5
EBITDA	5.4	6.2	5.7	8.3	10.4
증가율(%)	252.8	14.9	(7.7)	44.0	25.9
영업외손익	0.2	(1.6)	0.2	0.0	0.0
이자수익	1.3	1.2	0.2	0.3	0.4
이자비용	1.0	0.8	0.0	0.0	0.0
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.2)	(2.0)	(0.0)	(0.3)	(0.4)
세전순이익	2.1	1.2	3.3	6.8	9.0
증가율(%)	(57.9)	(44.5)	183.2	104.4	32.5
법인세비용	(2.0)	(2.4)	(1.4)	(0.6)	(0.7)
당기순이익	4.1	3.6	4.7	7.4	9.7
증가율(%)	(32.1)	(13.6)	32.6	57.0	31.1
지배주주지분	4.0	3.4	4.8	7.3	9.6
증가율(%)	(3.5)	(15.8)	42.5	51.9	31.1
비지배지분	0.1	0.2	(0.1)	0.1	0.1
EPS(원)	359	302	434	659	865
증가율(%)	(3.5)	(15.8)	43.8	51.9	31.1
수정EPS(원)	359	302	434	659	865
증가율(%)	(3.5)	(15.8)	43.8	51.9	31.1

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	359	302	434	659	865
BPS	898	4,798	5,244	5,904	6,768
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	28.7	30.2	18.4	12.1	9.2
PBR	11.5	1.9	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	19.1	13.9	11.0	6.9	4.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	20.1	18.5	5.8	10.0	8.0
수익성(%)					
영업이익률	3.1	4.4	5.1	9.5	11.1
EBITDA이익률	8.7	9.8	9.2	11.5	12.8
순이익률	6.6	5.6	7.5	10.3	11.9
ROE	8.3	6.5	8.6	11.8	13.6
ROIC	4.7	6.9	9.0	20.2	25.3
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(24.1)	(29.2)	(43.5)	(47.1)	(51.4)
유동비율	252.7	225.8	209.0	217.4	233.4
이자보상배율	1.9	3.3	n/a	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	4.9	6.0	4.5	3.6	3.5
재고자산회전율	339.8	963.3	1,366.7	1,007.8	992.7
매입채무회전율	5.5	6.6	4.9	4.2	4.2

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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)