라온시큐어 (042510)

점검은 지금, 양자는 11월, AI 신원은 2027년

Not Rated

현재주가(10.28) **19,260원**

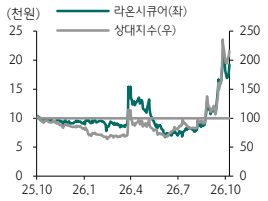
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	771.28
52주 최고/최저(원)	20,900/6,720
시가총액(십억원)	213.9
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	11,105.8
60일 평균 거래량(천주)	2,034.4
60일 평균 거래대금(십억원)	33.3
외국인지분율(%)	4.25
주요주주 지분율(%)	
이순형 외 8 인	39.99

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	62	71
영업이익(십억원)	3	7
순이익(십억원)	5	7
EPS(원)	431	657
BPS(원)	5,522	6,224

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	47	52	62	64
영업이익	4	(2)	2	3
세전이익	7	5	2	1
순이익	7	4	4	3
EPS	862	519	359	302
증감율	흑전	(39.8)	(30.8)	(15.9)
PER	12.2	23.7	28.7	30.2
PBR	2.1	2.7	2.1	1.7
EV/EBITDA	9.5	85.2	18.8	13.9
ROE	17.5	9.0	8.0	6.3
BPS	4,914	4,554	4,931	5,244
DPS	0	0	0	0



Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국가 모바일 신분증을 구현한 디지털 신원인증 기업

라온시큐어는 신원 확인과 접근 권한 관리를 수행하는 디지털 신원인증 기업이다. 국내 금융권에 FIDO 생체인증을 처음 도입했고, 아시아 보안기업 최초로 FIDO 얼라이언스 이사회 멤버로 활동하고 있다. 국가 모바일 신분증에도 동사의 DID 플랫폼이 적용됐다. 올해 상반기 매출은 모바일 보안·접근관리 등 솔루션이 42%, 인증 서비스와 화이트해커 컨설팅 등 서비스가 58%를 차지한다. 고객은 공공 40%, 금융 30%, 일반기업 30%로 구성되며, 해외에서는 일본 스미신SBI네트은행에 생체인증을 구독형으로 공급 중이다. 2025년 연결 매출은 638억원(+2.0% YoY), 영업이익은 28억원(+41.4% YoY)을 기록했다.

보안 점검 의무 확대, 인증·모의해킹 수요 증가

최근 금융권 침해사고를 계기로 금융위원회는 555개 금융사의 보안 체계를 긴급 점검했다. 점검 결과 대외시스템 인증·인가 누락과 다중인증(MFA) 미도입이 주요 미흡 항목으로 지적됐다. 당국이 제시한 과제 가운데 외부 접점 인증·접근통제 강화는 동사의 MFA(원패스)·통합접근관리(와이즈억세스)가, 취약점 점검 연 2회 이상 확대와 블랙박스 테스트는 화이트해커 모의해킹이, AI 기반 취약점 점검 인프라는 AI 모의해커(원해커)가 대응하는 영역이다. 화이트해커 컨설팅 매출은 2025년 75억원(+47.5% YoY), 올해 상반기 37억원(연결 매출의 16.9%)을 기록했다. 동사에 따르면 최근 AI 모의해킹 문의가 평소 대비 30~40% 늘어난 만큼, 점검 수요 확대에 힘입어 성장세는 이어질 전망이다.

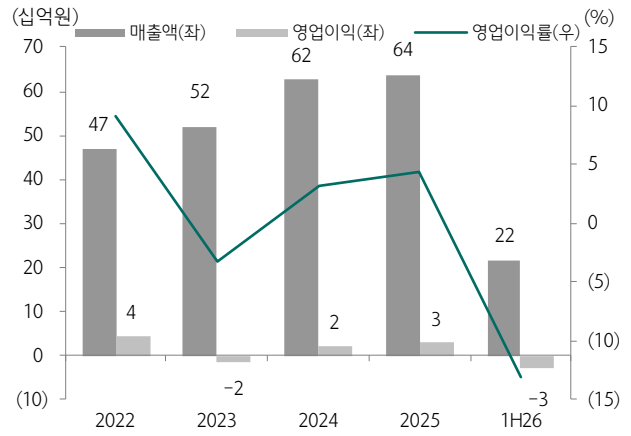
PQC 금융권 계약 확보, DID·AI로 수익원 다변화

(1)동사의 양자내성암호(PQC) 사업은 시범 적용을 넘어 금융권 상용 공급 단계에 들어섰다. 2024년 12월 솔루션을 출시한 뒤 2025년 정부 시범전환 사업(의료 분야)으로 대형 병원 의료 데이터 플랫폼에 적용했고, 올해 6~7월에는 국내 보험사 2곳과 공급 계약을 체결했다. 3분기부터 관련 매출이 인식될 것으로 추정된다. 4월 국회를 통과한 양자기술산업법 개정안은 11월 20일 시행을 앞두고 있다. 공공기관의 양자보안체계 구축이 의무화되면서 암호체계 전환 수요의 확대가 예상되며, 공공 납품 요건인 KCMVP 검증 암호모듈을 보유한 동사의 수혜가 기대된다. (2)DID·AI 사업도 수익 모델이 넓어지는 국면이다. 모바일 주민등록증 발급이 약 730만건에 이르면서 검증 건수에 연동된 이용료 매출이 늘어날 전망이다. 9월 30일에는 AI 에이전트·로봇 신분증 '원액세스' 등 AI 보안 솔루션 5종을 공개했으며, 동사는 AI 가드레일·모의해커의 연내 첫 계약과 2027년 하반기 매출을 목표로 한다.

연결 매출 감소에도 이익 개선 전망

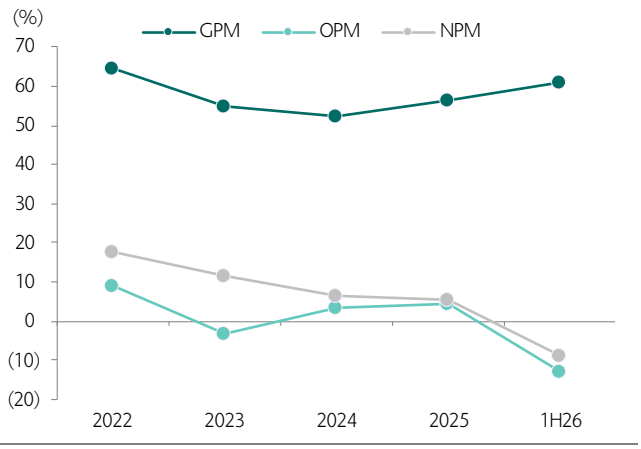
올해 상반기 연결 매출은 216억원(-12.9% YoY)으로 감소했다. 자회사 인비즈넷이 연결 대상에서 제외된 영향이며, 이익 기여가 크지 않았던 만큼 손익에 미치는 영향은 제한적이다. 매출총이익률 개선에 힘입어 연결 영업손실은 28억원으로 전년 동기(-39억원) 대비 축소됐다. 동사가 제시한 연간 매출 가이던스는 600억원 수준이며, 공공·금융 프로젝트의 매출 인식이 4분기에 집중되는 바 연간 영업이익은 전년(28억원)을 웃돌 것으로 예상된다.

도표 1. 라온시큐어, 연간 실적 추이(연결)



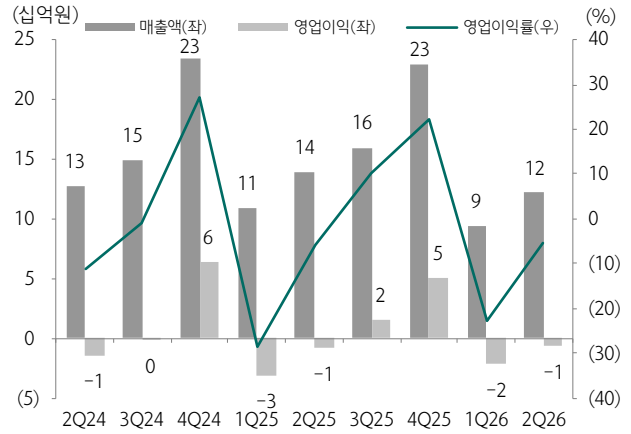
자료: Dart, 하나증권

도표 2. 라온시큐어, 연간 수익성 지표 추이



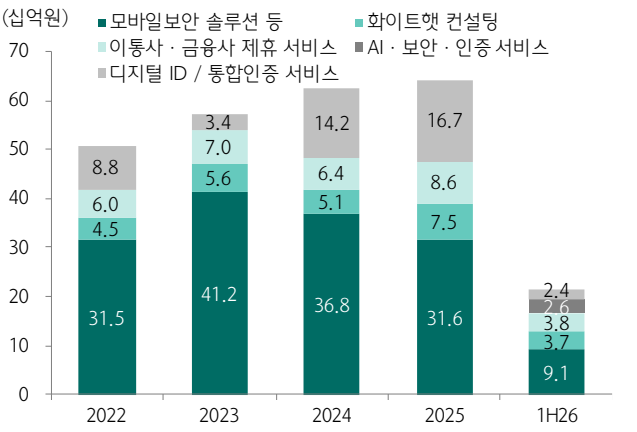
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 라온시큐어, 분기별 실적 추이(연결)



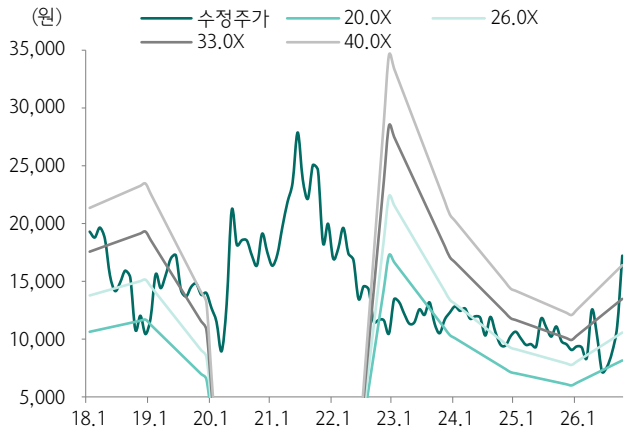
자료: Dart, 하나증권

도표 4. 라온시큐어, 부문별 매출 추이(연결)



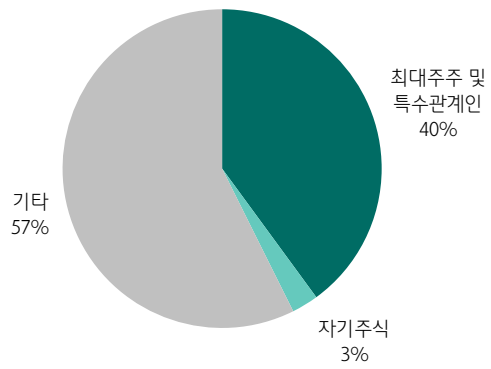
주: 도표는 내부거래를 제외한 부문별 매출의 단순 합계. (내부거래를 포함한 매출은 도표 1을 참고)
자료: Dart, 하나증권

도표 5. 라온시큐어, PER Band 추이



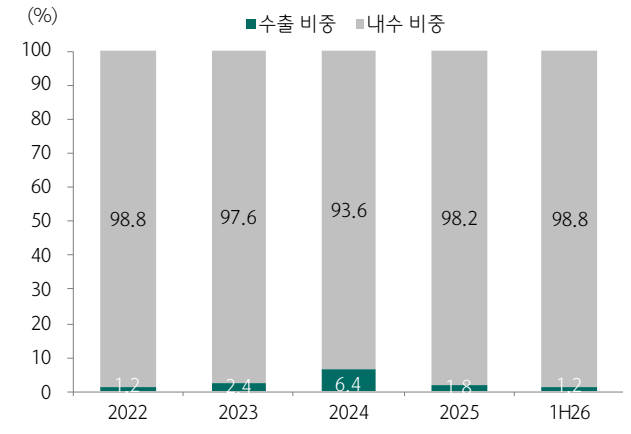
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 6. 라온시큐어, 2026년 반기보고서 기준 주주구성



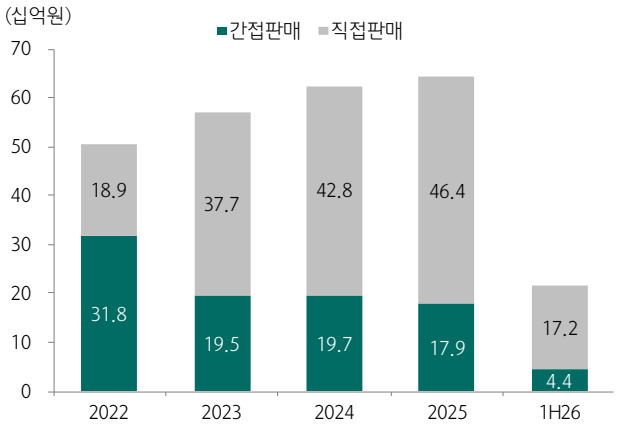
주: 최대주주(이순형) 및 특수관계인(라온코퍼레이션, 이정아, 윤원석, 김태진, 박종원, 박현우, 이두용)
자료: Dart, 하나증권

도표 7. 라온시큐어, 수출/내수 비중 추이



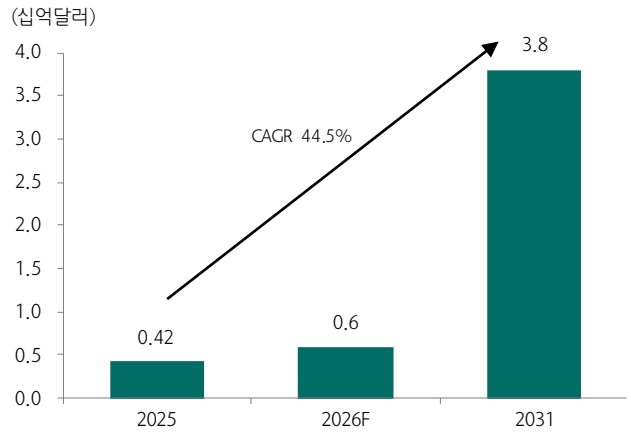
자료: Dart, 하나증권

도표 8. 라온시큐어, 간접판매/직접판매 매출 추이



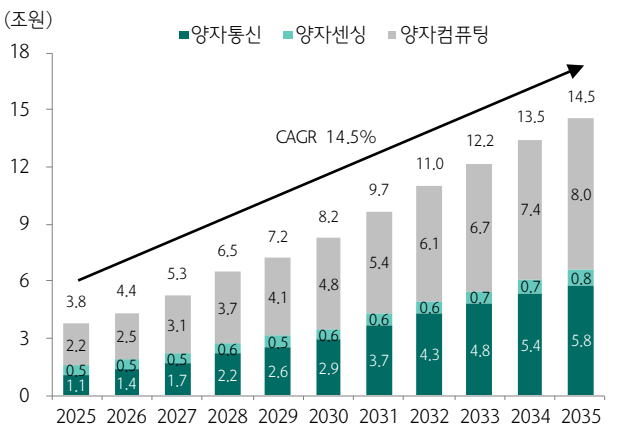
자료: Dart, 하나증권

도표 9. 글로벌 PQC 시장 규모



자료: MarketsandMarkets(2026.10), 하나증권

도표 10. 국내 양자정보 기술 시장 규모



자료: 한국지능정보사회진흥원 양자정보기술백서(2025), Mind Commerce, 하나증권

도표 11. 라온시큐어 컨소시엄, 양자내성암호 시범전환 사업 선정

▪ 표준 의료 데이터 중계 플랫폼 양자내성암호 전환 추진

- 양자내성암호 기반 전자서명 및 구간암호화 적용

세브란스 SEVERANCE

의료 개방형 플랫폼 대상
양자내성암호 적용 레퍼런스 보유

산업은행계열 KDB생명

NH농협손해보험

금융권 양자내성암호(PQC)
고객 레퍼런스 확대

자료: 라온시큐어, 하나증권

도표 12. 라온시큐어, 기존 암호·인증 솔루션 기반 PQC 적용 확대

KeyCrypto
양자내성암호모듈 솔루션

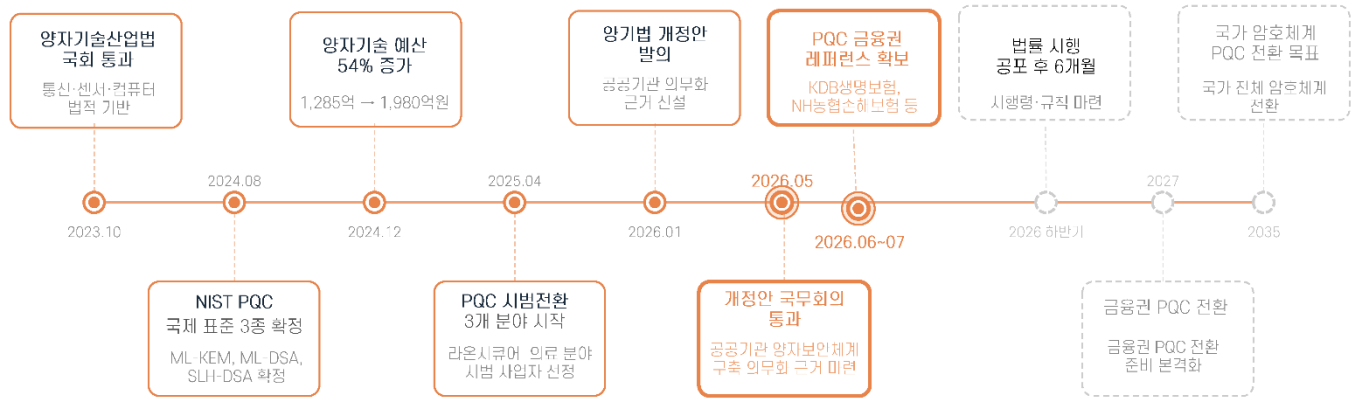
KeyWireless
모바일 PKI 전자서명 솔루션

KeyBiz
통합 PKI 전자서명 솔루션

TOUCHEN mTranskey
모바일 가상 키패드

자료: 라온시큐어, 하나증권

도표 13. 공공기관 양자보안체계 구축 본격화 – 양자보안 정책 타임라인



자료: 라온시큐어, 하나증권

도표 14. 라온시큐어, 에이전틱AI·피지컬AI 권한·인증 접근관리 확장



자료: 라온시큐어, 하나증권

도표 15. 라온시큐어, 기존 보안·인증 사업을 기반으로 'DID·PQC·Agentic AI' 신성장 영역 확장



Agentic AI 플랫폼
중장기 성장 옵션

- One SOAR(Agentic AI Security Platform)
  자율보안 컨트롤 타워
  자연어 명령 기반 보안 운영 자동화
- One Shield(Agentic AI Guardrail)
  AI 세이프 가드
  악성프롬프트 등 공격 실시간 탐지
- One Access(Agentic AI Management)
  AI 신분증
  AI에이전트/로봇 신분증 발급
- One Tag(Agentic AI Data Labeling)
  AI 데이터 라벨러
  AI학습데이터 민감도 자동 분류
- One Hacker(Agentic AI Hacker)
  AI 모의해커
  모의침투 전문 화이트해커 조직 보유

양자보안(PQC)
정책 기반 신성장동력

- Key Crypto
  양자내성암호모듈 솔루션
  정부 양자내성암호 시범사업 선정
- Key Wireless
  모바일 통합 PKI 전자서명 솔루션
  조달청 디지털서비스몰 납품 기준 점유율 1위
- Key Biz
  통합 PKI 전자서명 솔루션
  조달청 디지털서비스몰 납품 기준 점유율 1위
- TOUCHEN mTranskey
  모바일 가상 키패드 솔루션
  국내 키보드보안 시장 선도
- TOUCHEN Transkey
  가상 키패드 솔루션
  국내 키보드보안 시장 선도

Web3 · 블록체인 플랫폼
DID 성장축 / 검증 과금 모델

- OmniOne Digital ID
  신원 자격 발급 · 검증 플랫폼
  대학, 기업, 공공기관 등 DID 시스템 적용
- OmniOne Enterprise
  구축형 블록체인 기반 DID 플랫폼
  4,500만 모바일 주민등록증 기술로 구현
- OmniOne Badge
  국제 표준 디지털 배지 플랫폼
  국제 표준 규격 오픈배지 2.0 인증 획득
- OmniOne CX
  Web3 통합인증 플랫폼
  대국민 통합인증 서비스 적용 레퍼런스 보유
- OmniOne NFT
  국내 최초 유틸리티 NFT 마켓플레이스
  MAU 1만명 / 국내 최초 유틸리티 NFT

제로트러스트 플랫폼
캐시카우 / 정책수혜

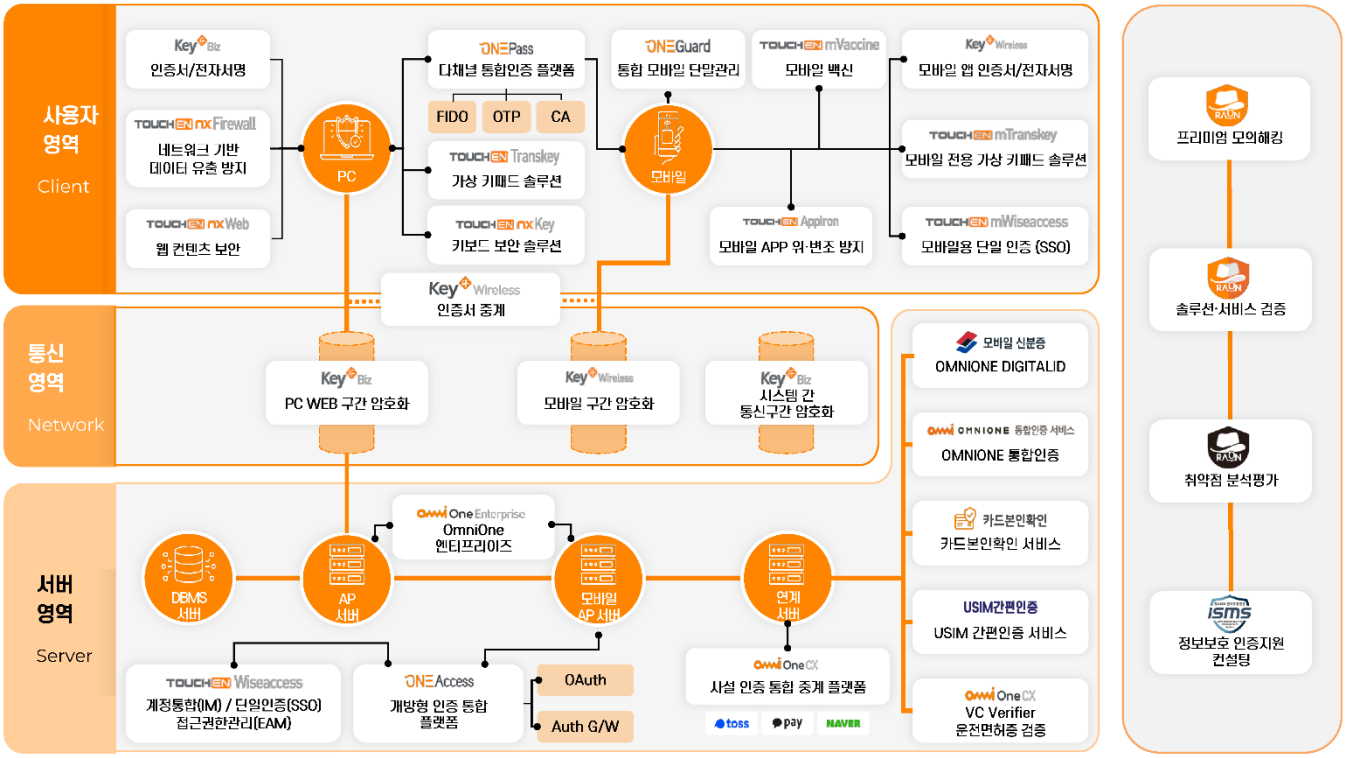
- ONEPass
  MFA 지원 AI 플랫폼
  국내 생체인증 시장 선도
- ONEGuard
  AI 기반 모바일 디바이스 관리 플랫폼
  국내 MDM 솔루션 최초
  구글 추천 제품 등재
- TOUCHEN Wiseaccess
  AI 통합계정 권한 관리 플랫폼
  국세청 대국민 서비스에 적용된
  검증된 안정성
- TOUCHEN mVaccine
  AI 모바일 백신 솔루션
  모바일 백신 사용자 2,000만 +

화이트해커 컨설팅
고성장 / 규제 수혜

- 라온 Risk Proof 서비스
  프리미엄 모의해킹 및 솔루션
  · 서비스 검증 (PTaaS)
- 라온 IS 컨설팅
  세계3대해킹대회석권화이트해커팀
  보유한 국가지정서비스
- 라온 CTF
  실습형 해킹 · 보안 교육 서비스
- 라온 모바일시큐리티
  화이트해커가 만든 내 폰의 보안관
  AI기반 딥페이크 탐지 기능

자료: 라온시큐어, 하나증권

도표 16. 라온시큐어, 보안·인증분야 크로스 셀링 구조를 통한 매출 다각화



자료: 라온시큐어, 하나증권

재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**43**	**47**	**52**	**62**	**64**
매출원가	19	17	23	30	28
매출총이익	24	30	29	32	36
판관비	26	26	30	31	33
영업이익	**(1)**	**4**	**(2)**	**2**	**3**
금융손익	(2)	1	2	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(2)	2	5	(0)	(2)
세전이익	**(5)**	**7**	**5**	**2**	**1**
법인세	(0)	(1)	(1)	(2)	(2)
계속사업이익	(5)	8	6	4	4
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(5)**	**8**	**6**	**4**	**4**
비지배주주지분 순이익	2	2	2	0	0
지배주주순이익	**(7)**	**7**	**4**	**4**	**3**
지배주주지분포괄이익	(6)	7	4	4	3
NOPAT	(1)	5	(2)	4	8
EBITDA	1	6	2	5	6
성장성(%)					
매출액증가율	16.2	9.3	10.6	19.2	3.2
NOPAT증가율	적지	흑전	적전	흑전	100.0
EBITDA증가율	흑전	500.0	(66.7)	150.0	20.0
영업이익증가율	적지	흑전	적전	흑전	50.0
(지배주주)순익증가율	적지	흑전	(42.9)	0.0	(25.0)
EPS증가율	적지	흑전	(39.8)	(30.8)	(15.9)
수익성(%)					
매출총이익률	55.8	63.8	55.8	51.6	56.3
EBITDA이익률	2.3	12.8	3.8	8.1	9.4
영업이익률	(2.3)	8.5	(3.8)	3.2	4.7
계속사업이익률	(11.6)	17.0	11.5	6.5	6.3

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**57**	**57**	**34**	**37**	**36**
금융자산	47	47	18	23	23
현금성자산	37	20	8	19	19
매출채권	9	8	14	11	10
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	2	2	3	3
비유동자산	**18**	**20**	**41**	**34**	**38**
투자자산	4	12	19	13	16
금융자산	4	12	19	13	16
유형자산	8	2	2	3	2
무형자산	**2**	**1**	**3**	**3**	**3**
기타비유동자산	**4**	**5**	**17**	**15**	**17**
자산총계	**74**	**77**	**76**	**72**	**74**
유동부채	**12**	**31**	**22**	**15**	**16**
금융부채	1	20	4	4	4
매입채무	7	6	8	3	3
기타유동부채	4	5	10	8	9
비유동부채	**26**	**0**	**8**	**6**	**4**
금융부채	**25**	**0**	**7**	**6**	**3**
기타비유동부채	1	0	1	0	1
부채총계	**38**	**32**	**30**	**21**	**20**
지배주주지분	**31**	**38**	**46**	**50**	**54**
자본금	**19**	**19**	**28**	**28**	**28**
자본잉여금	16	16	17	17	17
자본조정	0	0	(5)	(5)	(5)
기타포괄이익누계액	(0)	0	0	0	0
이익잉여금	(4)	2	6	10	14
비지배주주지분	**5**	**7**	**(0)**	**0**	**0**
자본총계	**36**	**45**	**46**	**50**	**54**
순금융부채	(21)	(27)	(7)	(14)	(16)

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(858)	862	519	359	302
BPS	4,026	4,914	4,554	4,931	5,244
CFPS	364	855	883	513	493
EBITDAPS	184	839	191	483	555
SPS	5,668	6,055	6,457	5,577	5,689
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(23.3)	12.2	23.7	28.7	30.2
PBR	5.0	2.1	2.7	2.1	1.7
PCFR	54.8	12.3	14.0	20.1	18.5
EV/EBITDA	98.0	9.5	85.2	18.8	13.9
PSR	3.5	1.7	1.9	1.8	1.6
재무비율(%)					
ROE	(21.1)	17.5	9.0	8.0	6.3
ROA	(8.8)	8.7	5.5	5.6	4.5
ROIC	(16.9)	10,504.3	(21.7)	46.6	142.6
부채비율	105.8	70.5	64.7	41.7	37.7
순부채비율	(58.0)	(58.9)	(15.4)	(26.8)	(29.2)
이자보상배율(배)	(1.8)	2.3	(0.7)	1.9	3.3

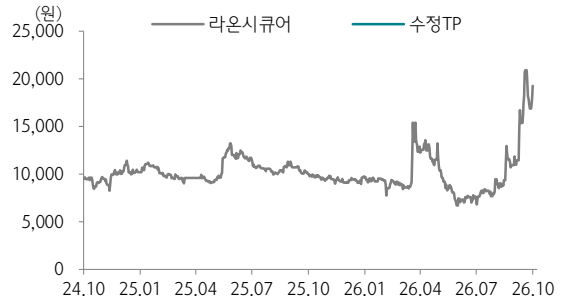
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**4**	**8**	**8**	**0**	**7**
당기순이익	(5)	8	6	4	4
조정	8	0	2	1	2
감가상각비	2	2	3	3	3
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	6	(2)	(1)	(2)	(1)
영업활동 자산부채 변동	1	0	(0)	(5)	1
투자활동 현금흐름	**(5)**	**(23)**	**7**	**12**	**(5)**
투자자산감소(증가)	(1)	(8)	(7)	6	(4)
자본증가(감소)	(1)	(0)	(2)	(1)	(1)
기타	(3)	(15)	16	7	0
재무활동 현금흐름	**20**	**(2)**	**(27)**	**(2)**	**(2)**
금융부채증가(감소)	19	(6)	(10)	(1)	(2)
자본증가(감소)	6	0	9	0	0
기타재무활동	(5)	4	(26)	(1)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**19**	**(16)**	**(12)**	**11**	**0**
Unlevered CFO	3	7	7	6	6
Free Cash Flow	3	7	6	(1)	6

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

라온시큐어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.29	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 29일 현재 해당 회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 10월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 25일