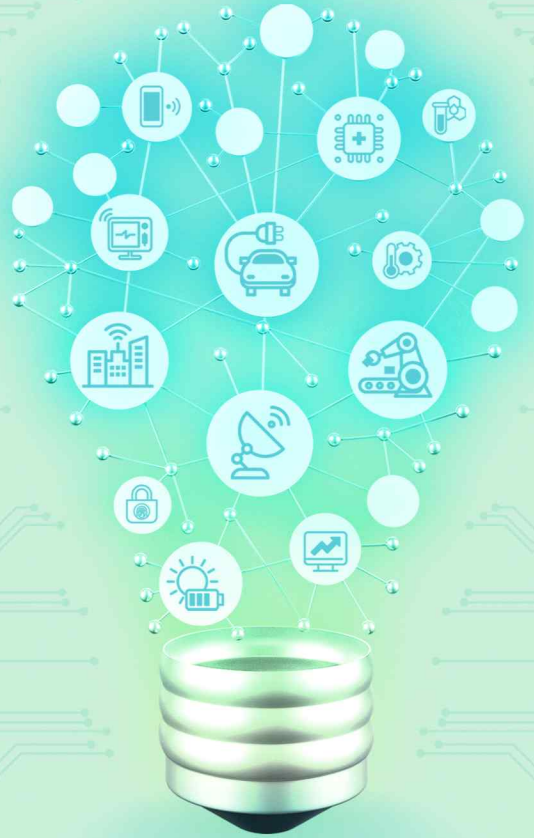


이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기



이글루시큐리티(067920)

소프트웨어/IT서비스

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

임성민 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2479)로 연락하여 주시기 바랍니다.

이글루시큐리티(067920)

세계 보안을 지키는 글로벌 기업(One Step Ahead)

기업정보(2020/08/10 기준)

대표자	이득춘
설립일자	1999년 11월 02일
상장일자	2010년 08월 04일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	통합 보안 관리 솔루션, 보안관제 서비스 등

시세정보(2020/08/10 기준)

현재가(원)	4,750
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	522
발행주식수(주)	10,996,119
52주 최고가(원)	5,420
52주 최저가(원)	3,240
외국인지분율(%)	1.43
주요주주	이득춘, 장미정 외

■ AI 기반 통합 보안 관리 솔루션 개발

(주)이글루시큐리티(IGLOO SECURITY, INC. 이하 ‘동사’)는 AI 기술을 기반으로 보안 솔루션부터 보안 컨설팅 서비스 까지 4차 산업 선도를 위한 경쟁력 확보에 노력하고 있다. 동사는 차세대 통합보안관리 솔루션, 융복합 보안솔루션, 보안솔루션 리테일, 파견 보안 관제 및 원격보안 관제, 개인정보 보호 컨설팅 등 다양한 사업 영역을 확장하며 성장하고 있다.

■ 4차 산업 Security 등 사업 영역 확대

동사는 정확하고 신속한 판단 및 대응 가능한 AI기반 보안관제 솔루션 도입에 따라 시장에서 가시적 영업성과를 보이고 있으며, 4차 산업 Security 진출 분야 확대를 노력하고 있다. 특히 Cloud 시스템 기반 이외에도 IoT, 차량용 커넥티드 보안 등에 활용할 수 있는 다양한 시스템을 지속적으로 개발하고 있으며, 국내에서 성공한 공공부문 매출 확대를 위해 해외정부 및 공공기관을 대상으로 맞춤형 보안 솔루션을 개발하고 있다. 이외에도 국내 1위 물리보안 업체인 <에스원>과의 협업을 통해 제 4차 산업혁명의 보안 패러다임을 제시할 예정이다.

■ 글로벌 보안 시장 확대에 따른 매출 성장 지속

동사의 2019년도 매출액은 756억 원으로, 2017년도 601억 원, 2018년도 647억 원 대비 지속적인 성장세를 보이고 있다. 특히 글로벌 보안시장 규모가 2016년 1,003억 6천만 달러에서 2021년 1,839억 6천만 달러로 성장할 것으로 예상되는 바, 동사 역시 지속적인 성장이 기대되고 있다. 동사는 금융 및 공공기관을 비롯한 500여 고객사 레퍼런스 구축으로 안정성 및 신뢰성 검증이 완료되었으며, 이를 기반으로 공공, 기업/통신, 금융/교육 분야로의 확장 및 각 정부부처 개별 솔루션 도입 계획을 수립해 나가고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	601	3.42	31	5.16	41.8	6.96	10.80	8.99	18.79	391	4,093	11.71	1.12
2018	647	7.63	29.8	4.61	88.2	13.64	19.40	16.69	16.19	791	4,883	5.72	0.93
2019	756	16.83	16.9	2.24	19.8	2.62	4.26	3.42	22.66	187	4,971	23.41	0.88

기업경쟁력

국내 정보보안 업계의 강자

- <SPiDER TM>, <SPiDER TM AI> 등 지속적인 학습을 통해 공격을 탐지, 예측하는 AI 보안 솔루션 개발
- 보안 솔루션, 보안 관제, 보안 컨설팅 등 정보보안을 위한 전천후 서비스 제공

AI를 기반으로 한 다양한 솔루션 개발

- <SPiDER TM AI Edition> 을 통한 공공기관 협업 지속 진행 및 국내 보안 시장환경에 맞는 고도화 진행
- 단순 보안 위협 대응이 아닌 사이버 침해에 대한 선제 분석, 대응 능력 강화를 위한 연구활동 지속

핵심기술 및 적용 제품

솔루션 부분

- **SPiDER TM / SPiDER TM AI Editon**
 - 20년 보안 관제 경험과 빅데이터 활용 역량이 집약된 통합 보안관리 솔루션
- **Smart Guard**
 - IT 자산관리와 취약점 진단 기능을 통합적으로 지원하는 보안 진단 자동화 솔루션
- **WEBMON**
 - 종합모니터링 감시를 통해 홈페이지 위변조 발생을 탐지하는 웹페이지 위변조 모니터링 솔루션

SPiDER TM

SPiDERTM AI Edition

인공지능(AI) 기술을 접목한 지능형 보안관제체계를 통해 관제 효율성 극대화 및 정보 인프라 자기방어 능력 강화

서비스 부분

- **보안 관제 서비스**
 - 보안 관제 업무에 AI Based SIEM을 활용하여 보안관제 업무의 효율성 증대 및 고도화된 보안위협 예측률 향상
- **보안 컨설팅 서비스**
 - IGAM(Igloo Security Assessment Methodology)을 바탕으로 프로젝트의 특성에 따라 유연한 구성이 가능
- **악성메일 모의훈련 서비스**
 - 외부에서 의도적으로 발송되는 악성메일에 대한 피해 발생 대비 훈련 서비스 제공

HUSKY SERVICE



시장경쟁력

이글루시큐리티의 경쟁력

- 자체 기술력을 활용한 다양한 솔루션 개발
- 금융 및 공공기관을 비롯한 고객사 레퍼런스 구축
- 베트남, 미얀마를 비롯한 해외시장 진출
- 지속적인 연구개발 활동을 통한 지식재산권 취득

공공분야 주요 고객사



글로벌 정보보호 시장

년도	시장규모	성장률
2017년	137.63십억 달러	12.0%
2023년(E)	248.26십억 달러	9.9%

국내 정보보호 시장

년도	시장규모	성장률
2018년	55,199 억 원	4.15%
2020년(E)	59,856 억 원	4.13%

최근 변동사항

AI 관련 특허 취득 및 미얀마 시장 첫 진출

- 직무발명제도 확대 시행을 통해 2020년 상반기 AI 보안관제 관련 특허 17건 취득
- 미얀마 국립사이버보안센터 SIEM(통합보안관제) 솔루션 공급 계약 체결 완료
- 언택트 분야 스타트업 발굴을 위한 스타트업 투자 및 멘토링 추진

I. 기업현황

No.1 정보보안 관리 기업 이글루시큐리티

동사는 1999년 설립된 이후 국내외 보안 시장의 확대와 성장에 힘써온 결과 No.1 정보보안 관리 기업으로 인정받고 있으며, 솔루션 분야, 보안관계 분야, 보안컨설팅 분야 뿐 만 아니라 신규 인력 및 신규 기업 양성을 위한 자체 교육 프로그램 운영, 해외 공공기관 진출 등 기술력을 바탕으로 정보보안 전문 기업으로 발전해 나가고 있다.

■ 이글루시큐리티의 연혁 및 주 사업 분야

(주)이글루시큐리티(IGLOO SECURITY, Inc. - 이하 '동사')는 1999년 11월 인터넷 관련 하드웨어, 소프트웨어 개발 및 판매업 등을 목적으로 설립되었으며 2010년 8월 코스닥 시장에 주권 상장하였다. 동사는 방화벽과 Anti-Virus 제품이 보안의 전부로 여겨지던 정보보호 시장에서 통합보안관리(ESM) 분야라는 새로운 영역을 개척하여 주도하였으며, 이후 보안관제서비스(MSS) 뿐만 아니라 정보보안컨설팅에 이르기까지 사업 영역을 확장하며 성장하고 있다.

■ 통합보안관리분야의 대표주자

동사는 설립초기 단계부터 고객이 원하는 제품과 기능, 성능에 대한 니즈를 파악하고 이를 제품 설계 초기 단계에서부터 반영하고 있으며, 통합보안관리 분야의 대표 상품인 <SPiDER TM>은 공공 시장점유율 70%이상(동사 추산)을 기록하며 10년 이상 해당 분야를 대표하고 있다. 현재 동사는 공공기관 뿐만 아니라, 금융권, 통신 등 다양한 분야에 진출하고 있으며, 편의성, 안정성 및 가용성 부분에 있어 경쟁 제품을 앞서고 있다. 최근에는 AI(인공지능)를 결합한 통합 보안관제 솔루션 <SPiDER TM AI EDITION>을 바탕으로 보안관제 시스템, 자산 관리 취약점 진단 솔루션, 위협 정보 탐지, 예측 등 다양한 프로그램과 연계하여 최적화된 AI 알고리즘을 지속 개발함으로써 보안 경보부터 위협 차단에 이르는 과정을 자동화할 계획을 수립하고 있다.

표 1. 일반 현황

회사명	주식회사 이글루시큐리티
대표이사	이득춘
주요산업	통합보안관리솔루션(SIEM), 보안관제서비스(MSS) 등
자기자본	약 484억 원 (2019.12.31. 기준)
임직원수	842명 (2020.03.31. 기준)
상장일	2010년 8월 코스닥 상장
주주현황(%)	이득춘(13.94%), 장미정(6.83%) 등 특수관계인 포함 총 22.18% 보유

*출처: 이글루시큐리티 분기보고서 및 공시자료 한국기업데이터 재수정

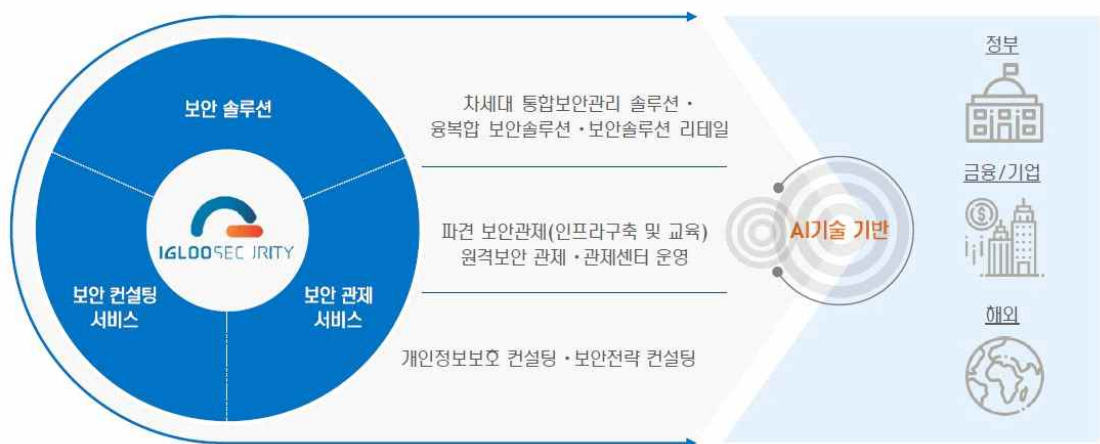
■ 지속적인 연구개발 투자

동사는 2020년 3월 31일 기준 총 직원 842명 중 연구기술직 771명으로 높은 연구개발 인력 비율은 보이고 있으며, 연구개발본부 내에는 인터넷 보안 연구소, 인공지능연구소, 품질기술연구소 등 총 3개의 연구소를 운영하고 있다. 또한 2019년도 기준 연구개발투자비용은 5,807백만원으로 전년도 연구개발투자비용 4,359백만 원을 상회하고 있는 등 AI를 기반으로 다양한 보안 시스템 개발에 힘쓰고 있다.

■ 주요 기술 현황

동사는 크게 <통합보안관리>, <보안관제서비스>, <정보보안 컨설팅> 서비스를 진행하고 있으며 각 분야별 세부 솔루션 및 서비스를 제공하고 있다. <통합보안관리> 부분의 <SPiDER TM>은 공공시장 점유율 70% 이상(동사 추정)을 보이고 있으며 이를 기반으로 AI 기술과 접목한 <SPiDER TM AI Edition>을 지난해 2월 출시하여 기술적 우위를 점하고 있다. 또한 <보안관제서비스> 부분인 <HUSKY Service>는 중소기업의 기업들이 실질적으로 보안 담당자를 선임, 관리를 진행할 수 없다는 부분에서 24시간 365일 보완관리를 제공함으로써 고민을 해결해 주고 있다. 또한 동사는 <정보보안 컨설팅> 분야에 있어 지난 2014년 3월 ‘정보통신산업진흥법’에 의거, 지식정보보안 컨설팅 전문 업체로 지정되었으며, 국내외 정보보호 관리체계 기준 및 요구사항을 반영하여 효율적 정보보호 체계 수립 및 보안 수준을 진단하고 평가하는 서비스를 제공하고 있다.

그림 1. 동사 주요 사업 영역



*출처 : 이글루시큐리티, IR보고서

■ 임직원 역량 강화를 위한 교육 프로그램 개설

동사는 임직원 역량 강화와 고객 서비스 만족을 높이기 위한 자체 교육 프로그램인 <이글루스쿨> 프로그램을 개설하였으며 분야별 전문가에 의한 전문교육, 실무경험 및 노하우가 적용된 교육, 타사 및 교육기관과 차별화된 교육 서비스를 제공하고 있다. 특히 일학습병행제 참여기업으로 국가직무능력표준(NCS) 기반의 전문교육 커리큘럼으로 보안 분야 실무 관리자 양성, 임직원 역량 강화에 힘쓰고 있다.

■ 매출 비중

동사의 매출은 크게 솔루션 매출(통합보안관리 솔루션) 및 용역 매출(통합보안관제서비스)로 나뉘고 있으며 통합보안관리 솔루션 부분의 경우 국가정보자원관리원 등의 구축 서비스를 통해 전년 대비 매출 향상이 되었다. 통합보안관제서비스 부분은 국가정보자원관리원 외에도 국회사무처, 우정사업부 등 공공기관을 통해 발생하였으며, 기술력 및 탄탄한 신뢰를 바탕으로 일정 부분 이상의 매출 지속 발생하고 있다.

표 2. 사업부문 별 매출 비중

[2020년 3월31일 기준]

사업 부문	매출유형		2019년(단위:백만원)	2018년(단위:백만원)
솔루션 매출	통합보안관리 솔루션 외	수출	-	-
		내수	16,515	7,648
		소계	16,515	7,648
용역 매출	통합보안관제 서비스	수출	433	939
		내수	58,616	56,090
		소계	59,050	57,030
합계		수출	433	939
		내수	75,132	63,739
		소계	75,565	64,678

*출처: 이글루시큐리티 사업보고서

Ⅱ. 시장 동향

정보보호산업 시장 성장 지속 / 제 2차 정보보호산업 진흥계획 수립

정보보호시장은 크게 정보보안시장(네트워크, 시스템 보안, 정보유출방지, 암호/인증, 보안관제, 컨설팅 등)과 물리보안(카메라, CCTV, 저장장치, 바이오인식, 알람/모니터링 및 출동보안 등)으로 나뉘고 있다. 기존 정보보호시장은 보안사고 예방·대응을 위한 보안제품·서비스, 범죄·재해감시, 시설보호를 위한 CCTV, 생체인식 등의 설비 위주였다면 향후 가전, 모바일 기기, 산업기계 등의 유·무선 네트워크 연결에 따른 **디지털 보안**, 산업+ICT+안전 융합으로 **정보보호가 내재화된** 간접시장으로 성장할 것으로 전망된다.

■ 꾸준한 성장을 보이는 정보보호시장

국내 정보보호시장은 정보보안시장과 물리보안시장으로 구분되고 정보보안시장은 정보보안 제품시장과 정보보안 서비스 시장으로 구분되고 있다. 과학기술정보통신부, 한국정보보호산업협회에서 발표한 ‘2019 국내 정보보호산업 실태 조사(국내 정보·물리보안 산업체 1094개 대상)’에 따르면 국내 정보·물리보안 산업 가운데 정보보안산업은 전년 대비 6.3%, 물리보안 산업은 3.5%의 성장률을 보이고 있으며 제조, 의료 교통 등 다양한 분야에 있어 ICT 기술과 융합되며 사이버 위협이 확대됨에 따라 정보보호 시장 규모 역시 지속적으로 증가할 것으로 예상된다.

표 3. 국내 정보보호산업 매출액 현황

(단위: 백만 원, %)

구분	정보보안		물리보안		합계	
	매출액	성장률	매출액	성장률	매출액	성장률
2018	3,082,926	12.6	7,034,918	2.8	10,117,844	5.6
2019(E)	3,277,687	6.3	7,279,550	3.5	10,557,237	4.3

*출처: 2019 국내 정보보호산업 실태조사, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 코로나19로 인한 비대면 서비스 확산 -> 디지털 전환 가속화

제조업 기반의 전통산업이 ICT와 결합하여 디지털 시대로 전환되고 있다. 이에 ‘Data·Network·AI(DNA)’ 기반 디지털 전환에 따라 안전한 데이터 활용이 중요해 지고, ICT와 융합된 산업·서비스가 가속화됨에 따라 정보보호산업도 환경변화에 따른 기술혁신이 필요해지고 있다. 특히 코로나 19로 인한 비대면 서비스 확산과 함께 이용자에 대한 사이버 위협도 증가하여 보안을 기본으로 한 언택트 신산업이 출현하고 있다.

■ 민간 주도 정보보호산업 생태계 강화 필요성 대두

세계 각국 정부는 기존 PC·네트워크 중심의 사이버보안 대응체계로는 AI 등 신기술을 기반으로 국민 생활 및 사회 전반에 새롭게 발생하는 디지털 안전 위협 대응에 한계가 있다고 예상하고 있으며, 정부 정책뿐만 아니라 민·관 협력을 통한 정보보호 투자 확대, 신기술 확보 및 전문 인력 양성, 규제 혁신을 통한 정보보호산업 생태계 강화 필요에 대해 입을 모으고 있다.

그림 2. 정보보호 간접시장 확대



*출처: 제 2차 정보보호산업 진흥계획(과기부, 2020)

국내 정보보호시장은 2019년도 기준 약 10.5조원 규모로 이중 국내 정보보안 시장은 3.3조원으로 세계 시장 1,212억 불의 약 2.5% 수준밖에 되지 않는다. 세계 주요국들은 3~4년 전부터 디지털 경제 전환 정책을 추진하였으며 코로나 19를 계기로 그 흐름이 더욱 빨라질 것으로 전망하고 있다. 이와 병행하여 기존 정보보호시장에 머무르지 않고 디지털 전환 확산에 따라 넓어지는 정보보호 간접시장 공략을 위한 다양한 정책의 필요성이 대두되고 있다.

■ 미국을 포함한 주요국의 정책 현황

미국, 영국, 일본을 비롯하여 유럽연합 및 중국 등 다양한 국가, 연합에서는 정보보호산업 관련 정책을 펼치고 있으며 주요 내용은 다음과 같다.

표 4. 주요국 정보보호산업 관련 정책

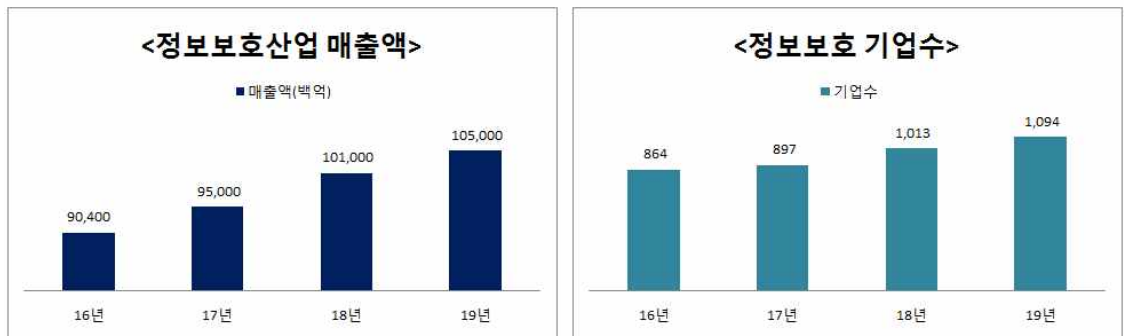
구분	주요 내용
미국	·안전한 5G 망 구축을 위한 사이버 보안 프로젝트에 산업계의 지원 요청하여 사이버 보안 분야의 민관 협력 주도
영국	·코로나19로 비즈니스 전반이 디지털로 전환됨에 따라 사이버보안 지침을 발표하고 보안에 대한 새로운 개념 및 담당기관 선정
EU	·연합 내 사이버보안 역량을 강화하여 수준 향상의 관점의 법 개정 실시
일본	·사이버보안을 경제사회의 활력 제고 요소로 인식, 지속발전 도모
중국	·국가인터넷정보판공실 외 11개 부처 합동으로 주요기반시설 내 ICT 제품 및 서비스 조달 시 보안 심사를 의무화하고 위반 시 제품 사용 중지 및 벌금을 부과하는 규제 마련

*출처: 제 2차 정보보호산업 진흥계획(과기부, 2020), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 국내 정보보호산업 현황

과기정통부는 지난 1월부터 민·관 실무 협의체 운영을 통해 2021년부터 2025년까지 추진될 ‘제 2차 정보보호산업 진흥계획’을 수립하였다. ‘제 1차 정보보호산업 진흥계획’은 지난 2016년부터 2020년 올해 까지 이어지고 있으며 이를 통해 지난 2016년 9조원 규모였던 국내 정보보호시장을 2019년말 기준 10조 5천억 원으로 16% 증가하였으며 같은 기간 정보보호 기업 역시 864개 업체에서 1094개로 230개(26.6%) 증가하였다.

그림 3. 국내 정보보호산업 매출액 및 기업수



*출처: 제 2차 정보보호산업 진흥계획(과기부, 2020), 한국기업데이터(주) 재가공

영세 중소기업의 경우 중견, 대기업에 비해 상대적으로 정보보호 역량과 전담인력 부족으로 보안에 취약한 정보보호 양극화가 심화되고 있으며, 이에 보안문제에 대한 자체 해결이 어려운 중소기업이 전문가 컨설팅 등을 바탕으로 보안서비스·플랫폼이 도입될 수 있는 정책이 강구되고 있다.

■ 정보보호 산업 시장이 나아갈 방향

향후 정보보호 산업 시장은 디지털 전환과 비대면 서비스 확산에 따라 정보보호가 기본이 되는 신뢰 기반의 안전한 디지털 경제 사회 체제로 진행될 것으로 예상되며 경쟁력 있는 정보보호기업 성장과 민간의 사이버 복원력 확보를 위해 정보보호산업을 차세대 핵심 산업으로 육성할 전략, 보안 신시장 창출 및 안정성 확보, 정보보호 데이터 활용을 통한 AI 기반 보안기술 확산, AI 기반 물리보안 산업 육성, 5G·ICT 융합 보안 산업 저변 확대 등 다양한 제도 개선 및 정책 확대, 민·관의 상생이 필요하다. 이를 바탕으로 2025년 기준 전체 매출액 20조원(연평균 11.3% 성장), 300억 이상 기업 100개(현재 37개), 일자리 16.5만 명(현재 13.5만 명)으로 예상되며, 기술력 성장에 따른 해외 정보보호 신 시장 발굴도 기대된다.

그림 4. 국내 정보보호산업 수출액 목표치



*출처: 제 2차 정보보호산업 진흥계획(과기부, 2020)

Ⅲ. 기술분석

세계보안을 지키는 글로벌 기업(One Step Ahead)

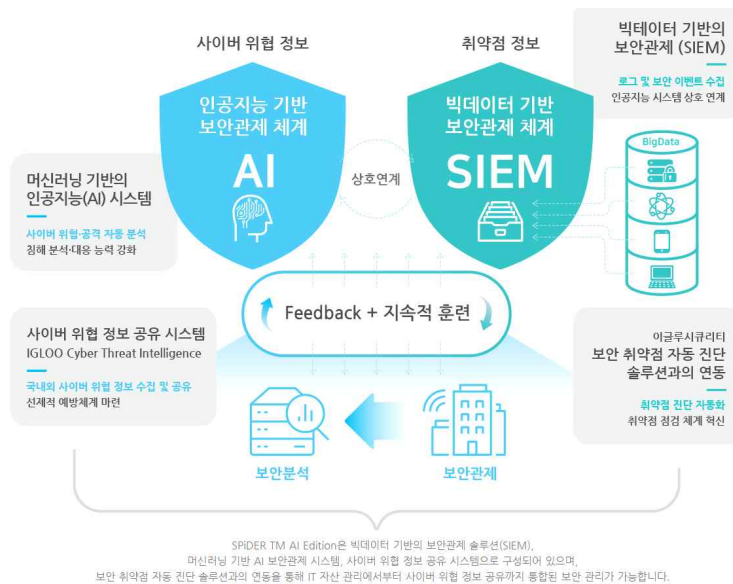
동사는 사업 초기 통합보안관리(SIEM)분야라는 새로운 영역을 개척하였으며, 보안관제 서비스를 활용하여 주요 국가, 공공기관을 비롯하여 대기업은 물론 중소기업에 이르기까지 국내 500여개 사이트를 원격 및 파견관제로 관리하고 있다. 또한 전문 인력 양성, 위협 정보 공유 시스템 개발 등 다양한 사업 시도를 통해 시장 저변확대에 노력하고 있다.

■ 보안 솔루션 라인업

동사는 다양한 보안 인프라와 DATA를 통합 관리 하기 위한 솔루션 <SPiDER TM>을 개발·완료하여 상용화 하였으며 인공지능(AI) 시스템을 결합한 <SPiDER TM AI EDITION>을 작년 2월 출시, 사이버 위협·공격에 대한 자동 분석을 통해 침해 분석·대응 능력 강화를 이루었다.

또한 빅데이터 기반 보안관제 체계와의 상호 연계를 바탕으로 지속적인 피드백+훈련으로 사이버 위협 정보를 수집 및 공유하여 선제적 예방 체계를 만려하고 취약점 진단 자동화 솔루션과의 연계를 통해 취약점 점검 체계에 혁신을 이루었다.

그림 5. AI 보안 솔루션



*출처: 이글루시큐리티 IR 보고서

■ 보안 관제 서비스 라인업

중소업체의 경우 보안의 필요성을 지속적으로 느끼고 있으나 보안제품 구입 및 담당자 확보에 어려움을 느끼고 있다. 이에 동사는 24시간 365일 고객의 정보자산을 안전하게 보호할 수 있는 <HUSKY SERVICE>를 바탕으로 파견관제 서비스 및 원격관제 서비스를 제공하며 이를 통한 체계적은 보안관리 대행 서비스를 지속하고 있다. 동사는 지속적인 훈련 및 점검을 통해 최적화된 프로세스 및 체계를 제공하고 오랜 노하우로 정립된 보안관제 방법론을 적용하고 있다.

표 5. 동사 주요 사업 부분

사업부문		특징	주요 제품군
솔루션 사업	통합보안관리 솔루션 외	- 전사적 관리 플랫폼으로써 IT 환경에서 발생 가능한 각종 위험 요소들, 즉 시스템 네트워크 침입, 오작동 등의 노출된 위험을 지속적으로 최소화하고 예방할 수 있도록 해주는 솔루션 및 구동을 위한 서버 및 DB 개발	·SPiDER TM ·SPiDER AI ·Smart GUARD ·WEBMON
서비스 사업	보안관제 서비스 외	- 정보보안시스템 구축 및 관리를 대행하는 서비스로 보안정책 수립, 취약점 분석, 보안시스템의 실시간 원격관리, 모니터링, 장애처리 및 보안교육서비스 등 제공	·HUSKEY ·IGLOO SECURITY MSS

*출처:이글루시큐리티 IR보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 보안 컨설팅 전문 기업

최근 주요 정보통신 기반 시설 대상 확대 및 각종 보안 사고에 따라 보안 컨설팅 수요가 증가하고 있으며 동사는 2014년 지식정보보안 컨설팅 전문업체로 지정되어 다양한 보안 컨설팅 서비스를 제공하고 있다. 동사 컨설팅은 다수의 프로젝트 수행에 검증된 방법론으로, 프로젝트의 특성에 따라 유연한 구성이 가능한 특징이 있다. 동사는 정보보호 체계수립 컨설팅, 주요정보통신 기반 시설 취약점 분석 평가, 개인정보보호 체계수립, 개인정보 체계수립, 개인정보 영향평가 수행, 취약점 점검 컨설팅 등에 대한 방법론을 보유하고 있으며 단순 컨설팅뿐만 아니라 지속적인 사후 서비스를 제공함에 따라 고객 만족도를 향상시키고 있다.

그림 6. 보안컨설팅 서비스

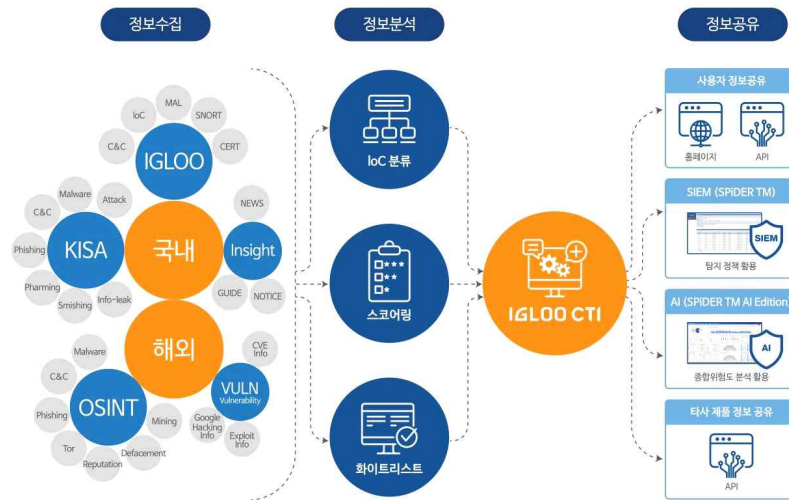


*출처: 이글루시큐리티 IR 보고서

■ 다양한 보안 전문 서비스 제공

동사는 주요 사업 부분 이외에도 고객사 임직원 역량 강화를 위한 <이글루 스쿨>, E-Mail을 통한 정보유출 사고 및 악성코드 감염으로 인한 침해사고 예방을 위한 <악성메일 모의훈련 서비스>, 클라우드 환경에 최적화된 보안 서비스인 <클라우드 보안관제>, 글로벌 최신 위협 정보를 실시간으로 수집하고 공유하는 정보 공유 시스템인 <IGLOO CTI> 등, 다양한 보안 전문 서비스를 제공함으로써 고객사의 정보 보안 능력 향상 및 자체 예방 체계 구축에 도움을 주고 있다.

그림 7. IGLOO CTI 서비스



*출처: 이글루시큐리티

■ 이글루시큐리티의 기술개발 환경

동사는 기업부설연구소인 (주)이글루시큐리티 인터넷보안연구소를 2000년 4월 설립하여 현재까지 운영하고 있으며, 다양한 보안 상황에 대한 대응, 서버 안정화, 모니터링 등 기술 경쟁력 확보를 위한 노력을 지속하고 있다.

표 6. 기술개발비용 및 조직도

(단위: 천 원)

구분	연구개발비 총계	연구개발비 /매출액	연구개발 조직도
2019년	5,807,003	7.68%	
2018년	4,359,650	6.74%	

*출처: 이글루시큐리티, 한국기업데이터(주) 재가공

IV. 재무분석

정보보안산업 성장에 따른 매출 상승 기대

전세계 사이버보안 시장은 사물인터넷, 클라우드 컴퓨팅, 빅데이터, 모바일 기술의 발달과 확산으로 향후 높은 성장세가 기대되며 국내 시장 역시 꾸준한 성장세가 예상된다. 동사는 정보보안 분야에 있어 AI를 접목한 다양한 솔루션을 개발하고 있으며 통합보안관리, 보안관제서비스, 정보보안 컨설팅 분야에 있어 지속적인 성장이 기대된다.

■ 분야별 매출 현황

동사는 솔루션사업부문 및 서비스사업 부문에 있어 매출이 발생하고 있으며, 통합 보안 관리솔루션의 경우 SI(시스템 통합) 사업 형태로 진행되어 매출이 발생하고 있다. 제품 가격은 최종사용자마다 납품가격이 상이하나 크게 매출처의 보안장비 대수에 따라 매출이 발생되고 있다.

동사의 사업 부문 매출은 2017년도 601억 원, 2018년도 647억 원에서 2019년도 756억 원으로 상승세를 보이고 있으며, 특히 통합보안관리 솔루션 부분은 정부기관 수주에 따라 2018년도 76억 원에서 2019년도 165억으로 크게 상승하고 있는 등 전반적으로 안정적인 매출이 발생하고 있음을 알 수 있다.

표 7. 매출실적

(단위: 천 원)

사업부문	매출유형	품목	제22기 1분기 (20.~3.31)	제21기 (2019)	제20기 (2018)
솔루션매출	통합보안관리 솔루션외	수출	-	-	-
		내수	490,134	16,515,647	7,648,476
		합계	490,134	16,515,647	7,648,476
용역매출	통합보안관제 서비스	수출	161,951	433,649	939,651
		내수	20,222,172	58,616,582	56,090,798
		합계	20,384,123	59,050,231	57,030,449
합 계		수출	161,951	433,649	939,651
		내수	20,712,306	75,132,229	63,739,274
		합계	20,874,257	75,565,878	64,678,925

*출처: 이글루시큐리티 분기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 해외시장 진출을 위한 노력 지속

동사는 해외시장 진출을 위하여 지난 10년간 지속적으로 노력하였다. 2013년 에디오피아 국가 사이버안전센터 구축(215만 달러 규모)을 시작으로 개발 도상국을 중심으로 해외영업망 확보에 매진하고 있다. 지난 2017년 일본해외법인을 설립하는 등 일본 시장 진출에 박차를 가하여 일본시장에서만 연간 약 100만 달러 규모의 해외매출을 기록하고 있다.

최근 동사는 2019년도 베트남 시장을 선두로 2020년에는 미얀마 시장 진출 완료하였다. 이를 기반으로 동남아시아 지역 공공기관에 대한 기술 영업 지속하고 있으며, 특히 한국인터넷진흥원의 밀착형 지원을 통해 글로벌 벤더와의 경쟁 속에서도 선전할 수 있는 발판을 확보하게 되었다. 동사는 기존 기술을 활용하여 고도화된 공격에 대한 대응력도 높일 예정이다.

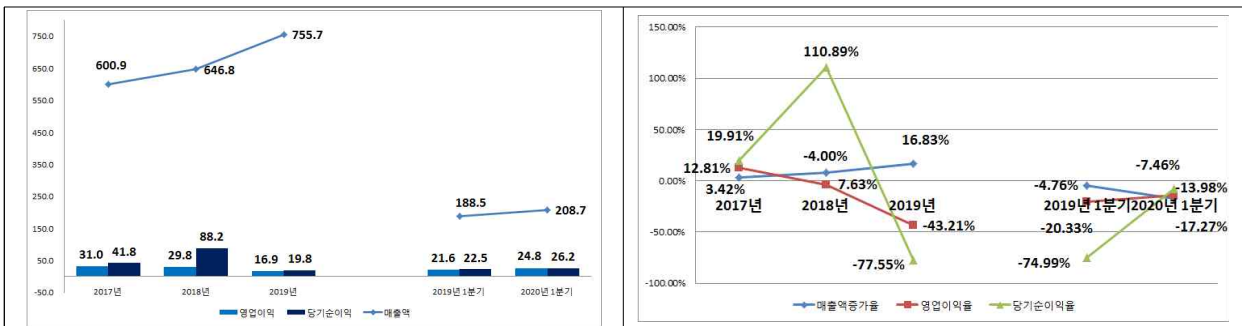
■ 전년 대비 매출액 증가, 당기 순이익 흑자 전환

동사는 연결 재무제표 기준 2019년도 매출액 755.7억 원, 영업이익 16.9억 원, 당기 순이익 19.8억 원을 기록하였다. 이는 AI보안관제 솔루션 수주 지속되고 있으며 통합보안 관제 서비스 부분도 양호한 모습을 보이며 상승세를 지속하고 있는 것으로 판단된다.

다만, 매출 신장에 따른 판관비 부담 완화에도 불가하고 원가율 상승으로 전년대비 영업이익률 하락하였으며 투자자산 처분 이익 제거 등으로 순이익률 역시 하락한 모습을 보인다. 향후 사이버 위협 고도화와 함께 AI기반의 통합보안관제 솔루션 수요가 증가할 것으로 예상되며, 해외시장 진출 확대 등으로 매출 성장세 이어갈 것으로 보인다. 이에 따라 영업이익 및 당기 순이익 역시 안정화에 따른 성장세를 이어갈 것으로 예상된다.

그림 8. 동사 연간 및 1분기 요약 포괄 손익계산서 분석

(단위: 억 원,%)

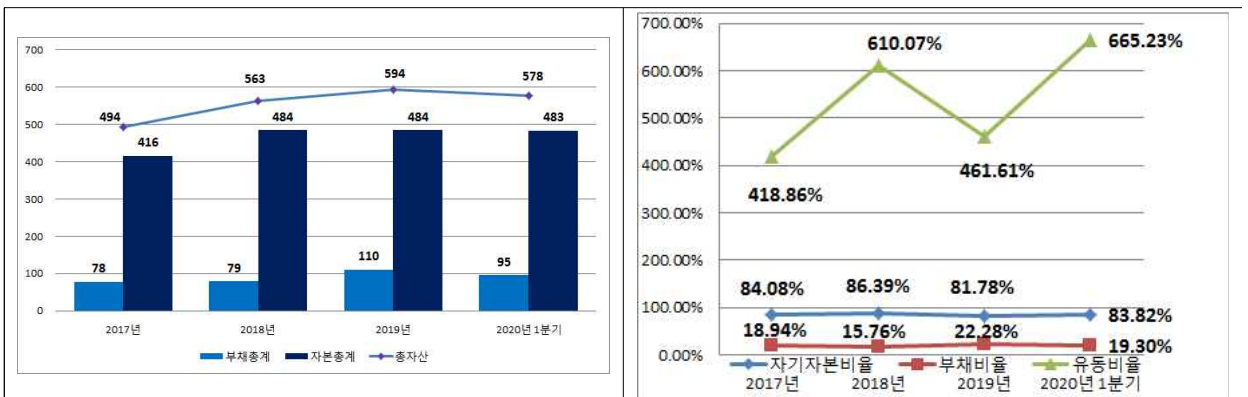


*출처: 이글루소프트 분기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 자기자본비율 3년 연속 80% 이상을 유지하고 있으며 유동비율 역시 400% 이상을 유지하는 등 양호한 재무유동성을 보유하고 있다. 동사는 기업자본의 수익성을 저하시키지 않으며 사업을 지속 영위하는 것으로 평가되는 등 풍부한 현금 및 현금성 자산, 금융 기관 예치금을 보유하고 있다.

그림 9. 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석

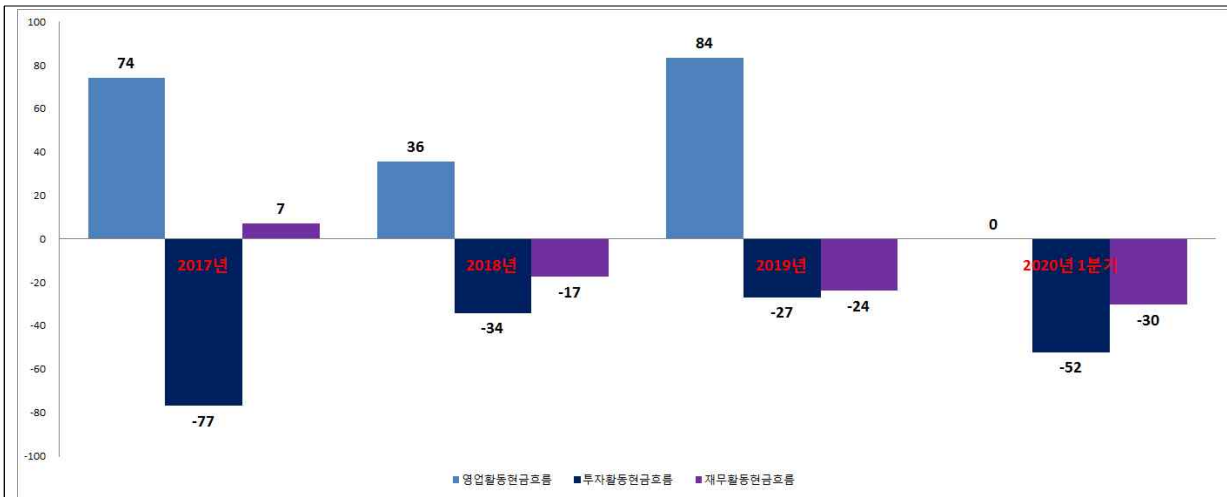
(단위: 억 원,%)



*출처: 이글루소프트 분기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

동사 영업활동 현금흐름 2018년도 대비 크게 증가하였으며, 배당금 지급, 자가 주식 취득 등을 바탕으로 우량한 현금흐름을 보이고 있다. 동사는 지속적인 기술개발 투자, 설비 투자, 인력 양성 투자 진행하고 있으며, 무차입경영 체제를 유지하고 있는 등 우량한 재무 안정성을 보이고 있다.

그림 10. 동사 현금흐름성 분석 (단위: 억 원,%)



*출처: 이글루시큐리티 분기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

기술력 확보 및 세계 시장 확대를 위한 노력 지속

동사는 기존 개발 완료된 제품에 대한 효율성 및 정확도 향상을 위한 기술개발 진행 및 지식재산권 취득 활동 지속하고 있으며, 베트남, 미얀마를 비롯하여 세계 보안 시장 진출을 위한 노력 지속하고 있다.

■ 인공지능(AI) 관련 끊임없는 연구개발 지속

동사는 올해 상반기에만 17건의 특허를 취득하였으며 이를 기반으로 AI 보안관제 효율성을 높이는 연구개발을 지속해 나갈 예정이다. 동사는 직원들의 발명활동을 장려하는 직무발명제도를 확대시행하고 있으며 이를 바탕으로 SIEM 분야, 인공지능·보안관제 분야 등에 활용할 예정이다.

표 8. 주요 취득 특허

취득 특허	기술 특징
3차원 대시보드 제공 방법, 장치 및 프로그램 (10-2115989)	- 보안 이벤트와 관련된 정보 중 사용자가 선택한 3개 지표를 토대로 대시보드 3개 축을 정한 뒤 이벤트 정보에 따라 모양과 색상, 투명도가 다른 도형을 표출 : 기존 3차원 대시보드의 문제점 보안
맞춤형 대시보드 제공 방법, 서버 및 프로그램 (10-2115992)	- SIEM을 사용하는 기업·기관의 보안환경과 사용자의 니즈에 부합하는 맞춤형 대시보드 제공 : 사용자 업무 수행에 최적화된 위젯과 콘텐츠로 구성된 대시보드 제시
대응지시서를 생성하고 적용 결과를 분석하는 방법에 대한 감시장치 및 프로그램 (10-2111136)	- 보안과 운영 관점의 시뮬레이션을 통해 우선적으로 대응해야 할 고위험군 이벤트를 순위화하고 적절한 대응시간과 대응 방법을 포함한 대응지시서를 생성 : 큰 피해가 야기될 수 있는 공격 이벤트에 보다 기민하게 대응 가능
공격빈도, 자산중요도 및 취약 정도에 따른 위험지수 보정시스템 치 그 방법 (10-2088310)	- 정보 자산 위협정도를 수치로 지표화하는 위험지수를 자동 보정하여 위험 지수 값의 정확성을 높이는 기술 : 위험 지수의 실시간성과 신뢰도를 향상
이벤트 기반 보안정책 실시간 최적화 시스템 및 그 방법 (10-2055843)	- 기계학습 알고리즘을 활용해 실시간으로 최적화된 보안 정책을 생성 및 적용함으로써 보안 담당자가 환경 분석을 통해 보안 정책 별 최적의 필터 값을 일일이 갱신해야 하는 어려움을 해소하고 보안 이벤트 오탐을 최소화함 : 실시간 적용되는 최적의 보안정책을 토대로 우선 대응해야할 고위험 이벤트를 보다 빠르고 정확하게 선별가능

*출처: 이글루시큐리티 보도자료, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 해외 신규 시장 개척 지속

동사는 2019년 베트남 보안시장 진출 경험을 바탕으로 2020년 6월 SK 그룹 관계사와 함께 <미얀마 국립사이버보안센터(NCSC) SIEM 구축사업>에 SIEM(통합보안관제) 솔루션을 공급하는 계약을 체결하였다. 미얀마 국립사이버보안센터는 국가 기관을 표적으로 하는 고도화된 사이버 위협에 맞서 국립사이버보안센터의 대응력을 강화해야할 필요성을 느끼고 있었으며 여러 SIEM(통합보안관제) 솔루션을 검토한 미얀마 국립사이버보안센터는 동사의 기술력을 높게 평가하여 선정하게 되었다.

동사는 현재 SK 그룹 관계사 및 현지 파트너와의 협업을 통해 본격적인 사업 착수를 진행하고 있으며 코로나 19와 관련하여 언택트(비대면) 업무 방식을 통해 솔루션을 제공할 예정이다.

동사는 향후 동남아시아 지역 정보보안 시장 공략에 교두보를 마련하였으며 향후 보안 공백이 생기지 않도록 보안관제센터 다중화, 온라인을 통한 원격 기술지원·유지보수 서비스도 제공할 예정이다.

그림 11. 미얀마 국립사이버 보안센터 - SIEM 구축 사업 논의



*출처: 이글루시큐리티

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
키움증권	Not Rated	-	2019.03.13
	· 보안관제 및 보안솔루션 분야 국내 1위 업체 · 신규 시장 진출 및 신제품 출시에 따른 모멘텀 발생		

■ 시장정보

그림 12. 이글루시큐리티 3개년 주가 변동 현황



*출처: finance.naver.com

■ 이글루시큐리티의 내외부 활동 내역

동사는 노사협의회와 경영진 회의, 월례 회의 등을 통해 경영 현황과 기업의 미래 비전을 공유하고 있으며, 수평적 조직문화를 조성하고 일터의 즐거움을 높이고 있다. 또한 유연근무체계를 수립하고 임직원의 일과 삶의 균형을 맞추는 복지제도를 시행하는 등 2020년 6월 고용노동부가 인증하는 올해의 <노사문화 우수기업>으로 선정되었다. 또한 주가 안정 및 주주가치 제고를 위해 2020년 3월 20억 자사주 취득 신탁계약을 공시 하였다.