

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

파수(150900)

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 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2479)로 연락하여 주시기 바랍니다.

파수(150900)

데이터 보안 영역 글로벌 선도 기업

기업정보(2020/11/16 기준)

대표자	조규곤
설립일자	2000년 06월 08일
상장일자	2013년 10월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	데이터보안, 애플리케이션 보안, 정보보호컨설팅 등

시세정보(2020/11/16 기준)

현재가(원)	7,100
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	709
발행주식수	10,692,329
52주 최고가(원)	8,790
52주 최저가(원)	2,055
외국인지분율	2.26%
주요주주	조규곤 외

■ 세계 시장을 선도하는 글로벌 Security Frame Work

주식회사 파수(FASOO Co.,Ltd. - 이하 '동사')는 컴퓨터 및 통신기기를 이용한 정보자료 처리 및 정보통신 서비스업 등을 목적으로 설립되었으며, 설립 초기 저작물의 불법 유출을 방지하는 DRM 기술을 바탕으로 국내 기업용 DRM 시장을 개척하였다. 동사는 해당 시장 성장을 기반으로, 데이터 보안사업, 애플리케이션보안 분야 사업, 정보보호컨설팅 사업, 엔터프라이즈 문서 플랫폼 사업, 외부 협업 플랫폼 사업, 개인정보 비식별화 사업 등을 영위하고 있으며 창립 20주년을 맞이하여 글로벌 소프트웨어 기업으로의 도약을 위해 '파수닷컴'에서 '주식회사 파수'로 사명을 변경하고 세계 20대 사이버 보안 기업으로 성장하기 위한 노력을 지속하고 있다.

■ 코로나-19 대비를 위한 다양한 솔루션 개발, 공급

코로나-19 확산에 따라 재택근무를 도입하는 기업이 증가하면서 동사의 '랩소디(문서 사용 내역과 흐름을 장소, 시간에 구애 받지 않고 파악 가능)', '엔터프라이즈 DRM(가상 사설망을 통해 원격 접속 PC로 다운로드 하는 문서들을 자동 암호화, 보안체계 구축)'에 대한 관심이 크게 늘었다. 또한 언택트 콘텐츠 경쟁플랫폼 '뜨자', 화상회의 기능이 탑재된 외부협업 솔루션 '랩소디 에코' 등을 개발, 공급하며 포스트 코로나 대비, 언택트 산업 분야의 패러다임을 선도하고 있다.

■ 데이터 3법 및 재택업무 보안 솔루션으로 인한 재무 개선 기대

동사의 2019년도 매출액은 연결 기준 354억 원으로 전년 대비 성장세를 보이고 있으나, 영업이익은 -29.7억 원으로 전년대비 하락세를 보이고 있다. 이는 미국 법인 적자 및 무형자산 감가상각에 따른 것으로 예상되며, 코로나-19로 인해 2020년도 반기 기준 매출액은 11,887백만 원으로 2019년도 반기 매출액 14,258백만 원 대비 감소세를 보이고 있다. 하지만 비대면 솔루션, 보안에 대한 수요 증가 및 데이터 3법 통과에 따라 비식별 솔루션 제품에 대한 수요 창출로 인한 전체적인 재무 개선이 기대된다.

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	292.9	36.58	13.0	4.44	5.6	1.90	4.01	1.39	191.01	68	1,802	78.59	2.97
2018	322.4	10.09	15.3	4.75	9.8	3.02	4.90	2.23	114.40	93	2,247	34.85	1.44
2019	353.8	9.73	-29.7	-8.41	-38.5	-10.89	-20.79	-8.27	175.44	-408	1,774	-	2.07

기업경쟁력

데이터 보안 영역 선두

- 통합 문서보안, 민간정보 통제 관리, 사용자 행동 기반 위험관리 등 다양한 차세대 데이터 보안 관리 솔루션 개발
- 엔터프라이즈 문서 플랫폼, 외부 협업 플랫폼 등을 통한 비대면, 언택트 서비스 개발 지속

개인정보 비식별 처리 서비스 개발

- 데이터 3법 통과에 따라 기관 및 기업이 보유하고 있는 빅데이터를 적극적으로 활용할 수 있는 비식별화 환경 구축 서비스 개발
- 전문 컨설턴트 구성 및 데이터 효용성 유지하며 재식별 위험을 제거를 통한 완벽 서비스 제공

핵심기술 및 적용 제품

데이터 보안 분야

- Enterprise DRM
 - 중요 내용을 담은 데이터 자체를 암호화해 허용된 권한 내에서만 사용하도록 제어하는 데이터 중심의 보안
- Data Radar
 - 다양한 저장소의 중요 비정형 데이터를 식별하고, 위치를 파악하여 다양한 보안 정책을 적용
- RiskView
 - 문서 사용자의 로그 데이터를 학습하여 실시간으로 이상 패턴 감지 및 효과적인 관리 체계 구축

Fasoo DRM

Fasoo Enterprise DRM

통합 문서보안 (Enterprise DRM)

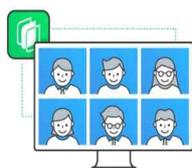
엔터프라이즈, 외부협업 분야

- Wrapsody
 - 사용자 PC 및 저장소에 파편화 되어 있는 비정형 데이터들을 지속적으로 관리하기 위한 솔루션
- Wrapsody eCo
 - 기존 커뮤니케이션 툴에서 발생한 데이터 파편화 및 가시성 문제를 해결함을 물론, 문서 공유, 협업, 버전 관리 등의 기능을 가진 하나의 플랫폼
- Analytic DID
 - 재식별 위험 및 개인정보 유출에 대한 우려 없이 가치 있는 빅데이터 분석 결과를 낼 수 있도록 하는 개인정보 비식별화 솔루션

Wrapsody eCo

편리한 화상 회의 및 채팅

화상회의 솔루션(Zoom)을 연동하여 워크그룹 또는 문서 기반의 화상 회의를 쉽고 편리하게 사용 및 관리할 수 있습니다.



시장경쟁력

파수의 경쟁력

- 높은 고객충성도에 따른 안정적인 고객 확보
- 기존 시스템과의 호환성 및 글로벌 수준의 제품 경쟁력
- 지속적인 연구개발 활동을 통한 GS 인증 취득 및 시장 현황에 맞는 솔루션 지속 개발
- 유연한 구축 및 다양한 경험을 바탕으로 한 운영 능력

공공분야 주요 고객사

세계 정보보호 시장

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

국내 정보보호산업 시장

년도	시장규모	성장률
2018년	10조 1,178억 원	5.6%
2019년(E)	10조 5,572억 원	4.3%

최근 변동사항

인증 취득 및 언택트 솔루션 출시

- 화면 보안 솔루션(파수 스마트 스크린 v5.0) GS 인증 1등급 획득
- 비대면 업무 환경을 지원하는 외부 협업 플랫폼 '랩소디 에코, 랩소디 에코 클라우드' 출시
- 금융보안원에 개인정보 비식별화 솔루션(애널리틱아이디) 공급

I. 기업현황

데이터 보안 영역 글로벌 선도 기업

동사는 2000년 6월 설립되어 초기 저작물의 불법 유출을 방지하는 DRM 기술을 바탕으로 국내 기업용 DRM 시장을 개척하였으며, 다양한 기술 개발을 통해 현재는 데이터보안사업, 애플리케이션보안사업, 엔터프라이즈 문서 플랫폼 사업, 외부협업 플랫폼 사업, 개인정보 비식별화 사업 등을 영위하고 있다. 동사는 해외 시장 진출, 데이터 3법 관련 비식별화 보안 영역 진출 등 데이터 보안 전문 기업으로 발전해 나가고 있다.

■ 파수의 연혁 및 주 사업 분야

주식회사 파수(FASOO Co.,Ltd. - 이하 ‘동사’)는 2000년 6월 컴퓨터 및 통신기기를 이용한 정보자료 처리 및 정보통신 서비스업 등을 목적으로 설립되었으며, 2013년 10월 코스닥 시장에 주권 상장하였다. 동사는 2018년 5월 애플리케이션보안 분야의 사업경쟁력 강화를 위해 ‘(주)스패로우’를 설립하였으며, 2020년 1월에는 경영효율성 및 경쟁력 강화를 위해 종속 기업인 ‘주식회사 디지털페이지’의 흡수합병을 완료하였다. 이후 2020년 3월 글로벌 소프트웨어 회사의 도약을 위해 ‘주식회사 파수’로 사명을 변경하였다.

동사는 현재 자회사 ‘(주)스패로우’, 미국법인 ‘Fasoo, Inc.’와 함께 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅, 엔터프라이즈 문서플랫폼, 개인정보 비식별화 부분에 진출하여 기술적 역량을 쌓아가고 있다.

■ 데이터 보안 관리분야의 선도주자

동사는 Fasoo Data Security Framework, 온나라 시스템 솔루션, 개인정보보호솔루션, 진본 증명 플랫폼 등 다양한 데이터 보안 사업을 주력 사업으로 영위하고 있다. 해당 사업은 전자문서를 암호화하여 외부자는 물론, 허가된 내부자에 의한 기밀, 보안 문서 유출까지 방지하는 강도 높은 기업용 문서 보안 솔루션을 제공하는 것으로, 세계 최초로 DRM 기술을 사용화하고 국내 기업용 DRM 시장을 개척하였다. 동사는 기술력 및 해당 분야 오랜 경험을 바탕으로 삼성그룹, 포스코, CJ, 롯데 등 국내 대기업 대부분의 데이터 보안 표준 제품으로 선정되었으며 다양한 공공기관, 중앙부처에서도 도입되는 등 안정적인 고객기반을 확보하고 있다.

[표 1] 일반 현황

회사명	주식회사 파수
대표이사	조규곤
주요산업	데이터보안사업, 애플리케이션보안사업, 정보보호컨설팅 사업 등
자기자본	약 172억 원 (2019.12.31. 기준)
임직원수	216명 (2020.06.30. 기준)
상장일	2013년 10월 코스닥 상장
주주현황	조규곤(24.42%), 이지수(2.62%), 김인숙(0.53%), 박헌수(0.85%) 등

*출처: 파수 반기보고서 및 공시자료, 한국기업데이터 재수정

또한 동사 제품은 기존 시스템과의 완벽한 호환성, PC, 모바일, 태블릿 등 다양한 OS 및 사용 환경 호환, 제공, 국내 고객들의 기업환경과 요구사항에 대한 맞춤형 대응이 가능한 경쟁력을 보유하고 있다. 이를 바탕으로 동사 제품의 유상 유지관리 계약율이 90%가 넘어가고 있으며, 신규 데이터 보안 시스템 구축 이외에도 유지관리 시장에서도 안정적인 매출 지속하고 있다.

■ 지속적인 연구개발 투자

동사는 2020년 10월 현재 총 직원 220명 중 연구개발인력 69명으로 높은 연구개발 인력 비율을 보이고 있으며, 주식회사 파수 내에 3개의 개발본부, (주)스패로우 내 SP 개발센터를 운영하고 있다. 또한 2019년 기준 연구개발투자비용 4,864백만 원으로 전년 대비 감소하였으나 여전히 13% 이상의 연구개발투자비율 보이고 있는 등 다양한 보안 플랫폼 개발에 힘쓰고 있다.

■ 주요 기술 현황

동사는 크게 <데이터보안>, <애플리케이션보안>, <정보보호컨설팅>, <엔터프라이즈 문서 플랫폼>, <개인정보 비식별화> 서비스를 진행하고 있으며 각 분야별 세부 솔루션 및 서비스를 제공하고 있다. <데이터보안> 부분은 정보보호산업의 최신 동향에 적극 대응하기 위해 가장 강력한 데이터보안 솔루션인 ‘Fasoo Enterprise DRM’ 제품을 중심으로 사용자가 보유한 모든 데이터를 탐지하여 예외사항에 대한 보안의 빈틈을 방지하는 ‘Fasoo Data Radar’ 제품과 보안 리스크 관리 제품인 ‘Fasoo RiskView’가 상호 긴밀하게 연관되어 단계별로 보안을 강화하는 ‘Fasoo Data Security Framework’를 완성하였다.

<애플리케이션보안> 부분은 자회사 (주)스패로우가 총괄하고 있으며, 정적 프로그램 분석 기술을 응용하여 프로그램이 실행되기 전 프로그램 소스에 있는 치명적인 오류 및 보안 취약점을 자동으로 검출, 결과적으로 프로그램 테스트 시간은 물론, 오류수정 비용에 대한 절감효과를 볼 수 있다. <정보보호컨설팅> 사업은 관련 자격을 보유한 전문 컨설턴트를 바탕으로 조직의 비즈니스 연속성 보장 및 보안사고로 인한 영향 최소화를 위해, 위험분석, 대책 수립, 이행 및 점검과 같은 보안활동을 지속적으로 수행할 수 있도록 컨설팅을 제공하고 있다.

[그림 1] 동사 주요 사업 영역



*출처 : 파수, 홈페이지 참고

이외에도 동사는 2018년도부터 종합 기업 문서 플랫폼인 ‘Wrapsody’ 를 통해 <엔터프라이즈 문서 플랫폼> 사업을 영위하고 있으며, 이는 콘텐츠 중심의 지속적인 문서공유/협업/관리 솔루션으로 서버 또는 개인 PC 등 콘텐츠가 보관되는 위치에 상관없이 콘텐츠를 항상 최신상태를 유지할 수 있도록 하여, 효율적인 협업 환경을 제공하도록 한다. 동사는 해당 플랫폼의 다양한 기술개발을 지속하고 있으며, 비대면 시대를 맞이하여 ‘줌’ 회의 연계 및 ‘클라우드’ 서비스 제공을 진행하고 있다. 마지막 사업분야는 올해 데이터 3법 통과, 개정과 함께 개인 정보 유출 위험 대비에 따른 <개인정보 비식별화> 서비스 분야로, 개인정보의 비식별화 기술을 기반으로 최적의 알고리즘을 바탕으로 비식별화 관련 컴플라이언스를 완벽히 지원하고 안전하면서도 신뢰할 수 있는 빅데이터 사용 환경을 구축하도록 하고 있다.

■ 매출 비중

동사의 매출은 크게 제품 및 용역매출로 나뉘고 있으며, 주력 사업 분야는 데이터 보안 분야에 신규 설치 및 유지보수(용역)로 확인되고 있다. 동사는 기술력 및 탄탄한 신뢰를 바탕으로 데이터 보안 분야에서 일정 부분 이상의 매출 지속 발생하고 있으며 애플리케이션 보안 및 다양한 보안 컨설팅으로 통한 매출 기대된다.

[표 2] 사업 부문별 시장 현황

사업분야	구분	해당 시장
데이터보안	Fasoo Data Security Framework	기업용 문서보안
		개인정보 보호
애플리케이션 보안	품질	정적/동적 분석도구
	보안	보안취약점 검출(시큐어 코딩)
정보보호컨설팅	컨설팅	인증심사(ISO 27001, ISMS 등), 기반시설
	CERT	취약점 진단 및 모의해킹
엔터프라이즈 문서 플랫폼	Wrapsody	문서 공유 및 협업, 기업 외부와의 문서 공유 및 협업
개인정보 비식별화	Analytic DID	빅데이터를 활용한 개인정보 비식별화

*출처: 파수 사업보고서

Ⅱ. 시장 동향

정보보호산업 시장 성장 지속 / 데이터 3법 통과 및 비대면 사업 성장

정보보호 시장은 크게 정보보안(해킹, 침입탐지, 개인정보유출방지, 컴퓨터 포렌식 등), 물리보안(영상감시, 바이오인식, 무인전자경비 등), 융합보안(운송보안, 의료, 건설, 국방 보안, 방법보안 로숍 등)으로 나뉘고 있으며, 북미, 유럽, 일본 등 주요 선진국이 정보보호 시장의 90% 가량 차지하고 있다. 전 세계 정보보호산업 시장 규모는 향후 증가세를 보일 것으로 예상되며, 기존 인터넷 및 스마트폰 분만 아니라, 산업+ICT+안전 융합으로 정보보호가 내재화된 간접시장으로 성장할 것으로 전망된다. 우리나라의 경우 데이터 3법의 통과에 따라 개인정보를 가명 처리해 활용할 수 있는 발판이 마련되었으며 이에 따라 데이터 거래, 상용화에 따른 정보 시장 역시 성장할 것으로 예상된다.

■ 성장 가능성이 높은 정보보호 시장

국내 정보보호산업은 성장발전 가능성이 높은 신성장 산업으로 정보보안시장과 물리보안시장, 융합보안 시장으로 구분되고 과학기술정보통신부, 한국정보보호산업협회에서 발표한 ‘2019 국내 정보보호산업 실태 조사’에 따르면 국내 정보보안 산업은 6.3%, 물리보안 시장 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	12.3	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: 2019년 국내 정보보호산업 실태조사, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 코로나19로 인한 비대면 서비스 확산 및 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.

■ 데이터 3법 개정에 따른 다양한 사업 출시

데이터 3법은 올해 1월 9일 국회 본회의에서 통과되었으며 가명정보를 이용하여 개인정보를 활용해 새로운 서비스나 기술, 제품 등을 개발할 수 있어 기업들이 새로운 사업을 전개할 수 있는 발판을 제공하였다. 이와 함께 다양한 데이터를 활용한 신용 분석, 질병 분석 등이 진행 될 수 있을 것으로 예상된다. 다만, 이러한 가명 정보에 대한 식별, 보안 위협에 대한 문제점 역시 해

결해야 할 하나의 숙제로 남겨졌다.

[표 4] 데이터 3법 주요 내용

(단위: 백만 원, %)

구분	주요 내용
신용정보법 개정안 [신용거래에서의 개인정보]	·가명정보 금융분야 빅데이터 분석 ·이용 법적 근거 명확, 활용 허용, 통계 작성 등에 활용 가능 ·가명정보 정보주체 동의 없이 이용 및 제공 가능 ·핀테크, P2P등 새로운 금융 비즈니스 가능
개인정보보호법 개정안 [모든 상황에서의 개인정보]	·개인 식별 불가능한 가명 정보 데이터 활용 ·개인정보 관리감독 기능 ·개인정보보호위원회 일원화
정보통신망법 개정안 [온라인 상의 개인정보]	·융합산업 활성화 위해 개인정보 수집 이용 ·온라인상 개인정보 규제 감독 개인정보보호위원회로 변경

*출처: 금융위원회, 한화투자증권 리서치 센터, 한국기업데이터(주) 재가공

국내 정보보호 시장은 2019년도 기준 약 10.5조 원 규모로 이중 국내 정보보안 시장은 3.3조 원으로 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 정보보호 시장에 머무르지 않고 디지털 전환 확산에 따라 넓어지는 정보보호 간접시장 공략을 위한 다양한 정책의 필요성이 대두되고 있다.

[그림 2] 정보보호 간접시장 확대



*출처: 제 2차 정보보호산업 진흥계획(과기부, 2020년)

■ 정보보안 산업 수출 규모 크게 성장

2019년도 정보보안 분야의 수출증가율은 31.8%로 물리보안의 증가율 4.3% 대비 큰 성장세를 보이고 있다. 하지만 해당 업체들의 세계 시장 진입에 가장 큰 애로사항은 현지 법·제도의 이해 부족으로 더 큰 성장을 못하는 문제점을 토로하고 있다. 국가적으로 해외에 상주하는 공공기관을 통해 해외 현지 법·제도에 대한 가이드가 필요할 것으로 예상되며, 판로 개척을 위한 지원도 필요하다고 판단된다.

■ **융합 보안 시장의 현황 및 전망**

다양한 산업제품, 가전제품 등이 스마트 기술과 융합됨에 따라 다양한 형태의 시장을 개척해 나가고 있다. 자율주행자동차, 스마트 모빌리티, 웨어러블 기기 등 새로운 형태와 기능을 보유한 제품이 선보이고 있으며 이에 따른 시장 규모 역시 성장하고 있다. 산업현장에서는 로봇이 스스로 일을 하고, 이를 네트워크 등을 통해 제어하고 있으며, 4차 산업혁명에 따라 해당 시장에 대한 보안 이슈도 지속적으로 발생할 것으로 예상하였다. 특히 글로벌 리서치 기업인 가트너는 2018년 8월 발표한 국내 보안 시장 중 보안 서비스 부문이 1조 2,600억 원 이상을 형성할 것을 예상하였으며, 클라우드 보안 부문이 4차 산업 혁명의 도래에 따라 가장 빠른 성장세를 보일 것으로 예측하였다.

■ **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 5] 주요국 정보보호산업 관련 정책

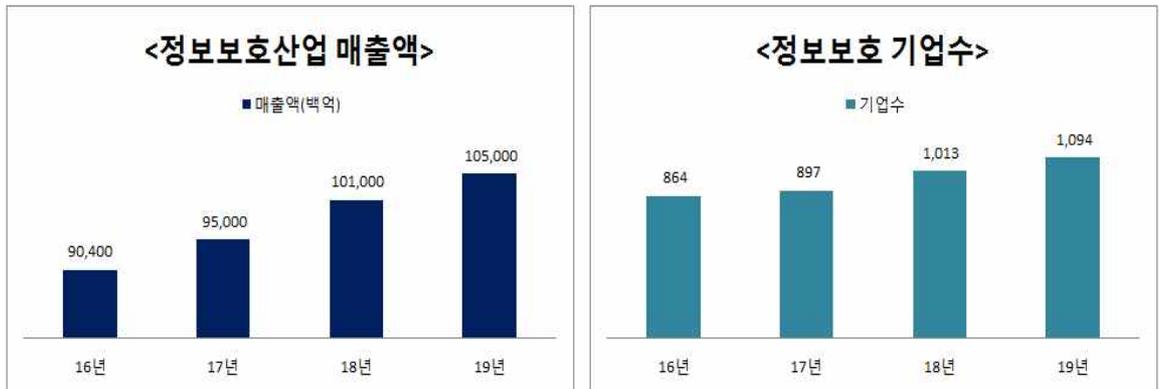
구분	주요 내용
미국	·안전한 5G 망 구축을 위한 사이버 보안 프로젝트에 산업계의 지원 요청하여 사이버 보안 분야의 민관 협력 주도
영국	·코로나19로 비즈니스 전반이 디지털로 전환됨에 따라 사이버보안 지침을 발표하고 보안에 대한 새로운 개념 및 담당기관 선정
EU	·연합 내 사이버보안 역량을 강화하여 수준 향상의 관점의 법 개정 실시
일본	·사이버보안을 경제사회의 활력 제고 요소로 인식, 지속발전 도모
중국	·국가인터넷정보판공실 외 11개 부처 합동으로 주요기반시설 내 ICT 제품 및 서비스 조달 시 보안 심사를 의무화하고 위반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

*출처: 제 2차 정보보호산업 진흥계획(과기부, 2020년), 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 9조 원 규모였던 국내 정보보호 시장을 2019년말 기준 10조 5천억 원으로 16% 증가하였으며 같은 기간 정보보호 기업 역시 864개 업체에서 1,094개로 230개(26.6%) 증가하였다.

[그림 3] 국내 정보보호산업 매출액 및 기업수



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

영세 중소기업의 경우 중견, 대기업에 비해 상대적으로 정보보호 역량과 전문인력 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.

■ 정보보호산업 시장이 나아갈 방향

향후 정보보호산업 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.

[그림 4] 국내 정보보호산업 수출액 목표치



*출처: 제 2차 정보보호산업 진흥계획(과기부, 2020년)

또한 데이터 3법 개정으로 신용평가시장의 확대에 따른 소상공인 대출 사업, 마이데이터 산업의 개화, 종합지급 결제업 도입으로 현존하는 금융 서비스 체계 전환 등이 예상되며, 이에 따른 새로운 형태의 정보보호산업 보안 체계도 정립될 것으로 예상된다.

Ⅲ. 기술분석

국내를 넘어 글로벌 시장을 선도하는 국가대표 SW 기업

동사는 사업 초기 저작물의 불법 유출을 방지하는 DRM 기술을 바탕으로 국내 기업용 DRM 시장을 개척하였으며, 해당 기술을 바탕으로 현재는 애플리케이션 보안, 정보보호컨설팅 사업에 이르기까지 정보보안 사업 전분야에 진출하고 있다. 또한 데이터 3법 및 코로나 19에 대비한 개인정보 비식별화, 비대면화 플랫폼, 보안 프로그램 개발 등 시장 선점을 위한 다양한 노력 진행하고 있다.

■ 데이터 보안 제품 라인업

동사는 중요 데이터를 담은 문서, 파일 자체를 암호화하여 허용된 권한 내에서만 사용할 수 있도록 제어하는 통합 문서 보안 솔루션 ‘Fasoo Enterprise DRM(FED)’ 를 개발, 상용화하였으며, 해당 솔루션 내부에 PC 문서보안 ‘FED-N’, 서버 문서 보안 ‘FED-R’, 외부 전달 문서 보안 ‘FED-E’ 등 10개의 서브 라인업을 구축하고 있다. 또한 기업 및 기관이 보유한 여러 파일 서버, PC, 모바일 등 저장소에 위치한 중요 비정형 데이터를 식별하고, 위치를 파악하여 민감정보를 통제관리하는 ‘Fasoo Data Radar’ 와 사용자 행동 기반 위험 관리 솔루션 ‘Fasoo RiskView’ 을 보유하고 있다.

이 외에도 ‘PII manager,’ , ‘PII Filter’ , ‘eData Manger for Privacy’ , ‘ePrint for Privacy’ 등 4개의 통합 개인정보 보호 서브 라인업을 구축하고 있는 ‘FTPS’ 와 비식별화 기술을 기반으로 한 ‘Analytic DID’ , 블록체인 기술을 활용한 ‘Fasoo Block’ , 저장 위치 상관없이 디지털 문서를 파악하고 문서컨텐츠를 항상 최신 상태로 유지하는 ‘Wrapsody’ 및 해당 솔루션의 협업 기능을 강화한 ‘Wrapsody eCo’ 등 종합 데이터 보안 시스템 라인업을 구축하고 있다.

[그림 5] 데이터 보안 라인업



*출처: 파수 홈페이지

■ 애플리케이션보안 제품 라인업

동사는 자회사 스패로우를 통해 애플리케이션 보안 제품 개발 및 유지보수를 진행하고 있으며 해당 제품은 애플리케이션 개발 완료 전에 프로그램 소스코드 상 발생하는 잠재적인 실행오류와 코딩 표준 위배사항, 보안약점, 불필요한 코드까지 검출하는 프로그램 실행의미 기반의 정적 분석 도구라 할 수 있다. 크게 애플리케이션 보안을 총괄하는 애플리케이션 보안, 코드 품질 및 무결성 확보와 연계 있는 애플리케이션 품질, 분석 도구 간의 상호 작용 정보 활용 분야인 애플리케이션 통합관리 분야로 나뉘고 있다.

애플리케이션 보안은 프로그램 소스코드 상에 존재하는 보안 취약점을 사전에 검출/제거하거나 정적분석 이론을 이용하여 개발이 완료되기 전 SW의 치명적인 오류를 자동으로 검출해 주는 ‘Sparrow SAST’, 분석능력과 높은 사용 편의성을 제공하는 ‘Sparrow DAST’, 웹 애플리케이션에 대한 공격을 실시간으로 탐지 및 차단하는 ‘Sparrow RASP’ 제품군으로 구성되어 있다. 애플리케이션 품질관련 서브 제품군은 애플리케이션 코드 품질을 분석하는 ‘Sparrow SAQT’ 와 SQL 정합성 검증 프로그램 ‘Sparrow SQLCC’, 서비스 기능 테스트 자동화를 위한 ‘Sparrow ServiceTester’ 로 구성되어 있다. 마지막으로 애플리케이션 통합관리 분야는 애플리케이션 라이프사이클 전반에 대한 보안 취약점 통합 관리와 상호 작용이 가능한 ‘Interactive HUB’ 플랫폼으로 구성되어 있다.

[표 6] 애플리케이션 보안 주요 솔루션 - SAST

		
<p>다양한 언어 및 점검 항목 지원</p> <ul style="list-style-type: none"> Java, JSP, C/C++, C#, Python, Swift, ASP(.NET), ABAP, Object C 등 20개 이상 언어 지원 790여 개의 보안 약점 점검 항목 지원 국내·외 컴플라이언스 및 표준 가이드 준수 	<p>빠르고 정확한 분석</p> <ul style="list-style-type: none"> MVC 구조 분석, 연관 파일 분석, 여러 단계의 함수 호출 관계 분석 재분석 시 추가 변경·연관된 파일만 분석하여 분석 시간 최소화 Sparrow DAST, Sparrow RASP의 연동을 통한 프로그램 연관 취약점 확인 	<p>지능형 애플리케이션</p> <ul style="list-style-type: none"> 취약점 원인부터 취약점 발생 지점까지의 과정을 따라가는 이슈 내비게이터 제공 검출된 취약점에 대한 실제 소스코드의 자동 수정 제안 위험도 별 취약점 자동 분류

*출처: 파수, 홈페이지

■ 정보보호컨설팅 전문 업체

다양한 정보통신 기반 시설의 확대 및 IoT 관련 제품 출시, 4차 산업 대비 인프라 구축 등으로 정보보호분야가 확대됨에 따라 각종 보안 사고에 대한 문제점이 야기되고 있으며 이에 따른 정보보호컨설팅 수요가 증가하고 있다.

주요 컨설팅 분야로는 정보보호컨설팅, 개인정보보호컨설팅, 기반시설 취약점 분석·평가, BCM 컨설팅, ITSM 컨설팅으로 나뉘고 있으며 해당 서비스를 바탕으로 정보보호 관리체계 수립, 개인정보보호 관리체계 수립, 취약점 분석, 각종 ISO 인증 컨설팅 및 업무 연속성 관리 체계 구축 컨설팅 등을 지원하고 있다. 또한 서버, 네트워크, 보안장비, DBMS 기술적 취약점 진단, 웹 및 모바일 모의해킹 등 시스템 진단 및 모의 해킹을 통해 고객사 사전 예방 및 보안 대책 구축에 도움 주고 있다.

■ 다양한 전문 서비스 제공

동사는 최근 국내 데이터 3법의 통과에 따라 기관 및 기업이 보유하고 있는 빅데이터의 적극적인 활용을 위한 다양한 전문 서비스 제공 수행하고 있다. 특히 AnalyticDID는 재식별 위험 및 개인 정보 유출에 대한 우려 없이 가치 있는 빅데이터 분석 결과를 낼 수 있도록 하고 있으며, 국내·외 비식별 관련 법을 고려하여 비식별 알고리즘을 적용하였고 의사결정에 도움을 줄 수 있도록 빅데이터 분석의 효용성과 위험에 대한 다양한 지표를 가시화해 제공하고 있다.

[그림 6] 개인 데이터 비식별화 서비스

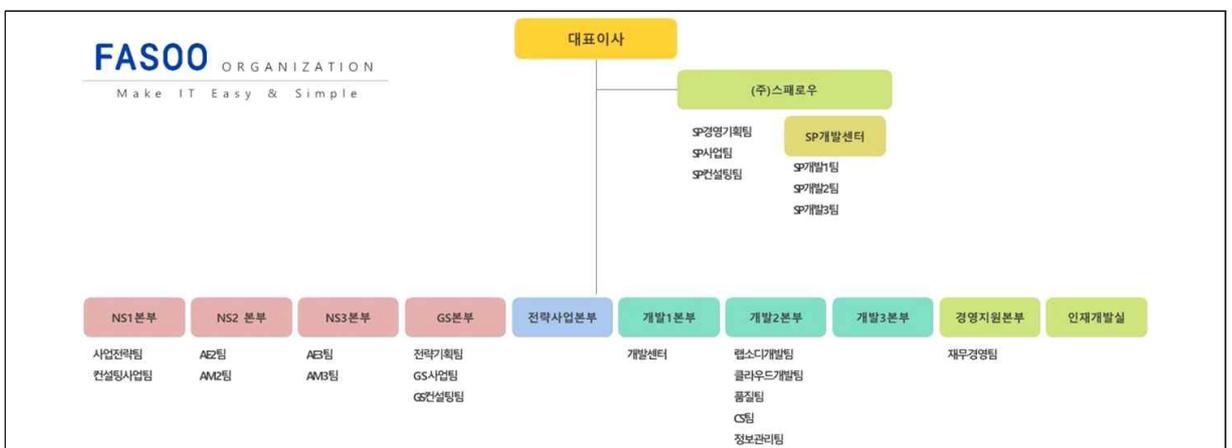
활용 유형	법적 요구사항	Fasoo 제공 서비스
내부 데이터/내부 활용	<ul style="list-style-type: none"> 3대 목적내 가명 처리, 또는 익명 처리 활용 내부 결합 허용, 적정성 평가 후 활용 가명 정보/추가정보 보호 조치, 기록 유지 	<ul style="list-style-type: none"> 사전 준비 컨설팅 비식별 처리, 결합, 평가, 키 관리 시스템 구축 기술적, 관리적, 물리적 보호조치 설계, 구축
내부 데이터/외부 제공 (데이터 판매)	<ul style="list-style-type: none"> 3대 목적내 가명 처리 또는 익명 처리 외부 제공 적정성 평가 계약서내 보존기간, 보호의무, 파기 의무 명기 	<ul style="list-style-type: none"> 사전준비, 적정성 평가 컨설팅 비식별 처리, 평가 시스템 구축 데이터 가공 및 중계 서비스, 보호조치 지원
외부 데이터/내부 활용 (데이터 구매)	<ul style="list-style-type: none"> 가명 정보 보호조치, 주기적 적정성 평가 필요시 추가적인 가명/익명 처리 기간 만료 시 즉시 파기 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터 평가 및 활용 체계 컨설팅 가명화, 익명화 비식별 처리 시스템 구축 데이터 가공 및 중계 서비스, 보호조치 지원
결합 신청 기관 (데이터 결합)	<ul style="list-style-type: none"> 데이터 결합 전문기관 의무 활용 결합 결합 제공 전 가명 처리, 임시 대체 키 생성 추가적 가명/익명 처리, 적정성 평가 후 활용 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터 결합, 활용 관리 컨설팅 사전/사후 비식별 및 평가 시스템 구축 데이터 가공 및 중계 서비스
결합 전문기관 (데이터 결합)	<ul style="list-style-type: none"> 전문기관 지정기준 충족 지정신청/승인 가명 결합, 가명/익명 처리, 적정성 평가 수행 안전 전송, 보호조치, 기록관리, 정기적 보고 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터 결합 전문기관 준비 컨설팅 데이터 결합 전문 기관용 시스템 일체 제공 업무 관리용 포털 구축 지원(SI)

*출처: 파수, 공식 블로그, 2020.07

■ 파수의 기술개발 환경

동사는 기업부설연구소를 2005년 11월부터 현재까지 운영하고 있으며, 기존 플랫폼에 대한 연구활동 및 신규 사업 환경에 맞는 다양한 기술 개발 지속하고 있다. 또한 2019년 기준 연구개발투자비용 4,864백만 원으로 전년 대비 감소하였으나 여전히 13% 이상의 연구개발투자비용 보이고 있는 등 다양한 보안 플랫폼 개발에 힘쓰고 있다.

[그림 7] 동사 조직도



*출처: 파수, IR보고서(2020.08)

IV. 재무분석

해외 시장 확대 및 비대면 분야 확장 가능성 대두

전세계 디지털보안 시장은 사물인터넷, 클라우드 컴퓨팅, 빅데이터, 모바일 기술의 발달과 확산으로 향후 높은 성장세가 기대되며 국내 시장 역시 꾸준한 성장세가 예상된다. 동사는 데이터 보안, 애플리케이션 보안 분야 뿐만 아니라 개인 정보에 대한 비식별 솔루션 제품에 대한 수요 창출 및, 2010년부터 준비해 온 북미 시장의 성과 가시화 기대에 따라 지속적인 성장이 기대된다.

■ 분야별 매출 현황

동사는 제품 및 용역 부문에 있어 매출이 발생하고 있으며, 제품군에서는 데이터보안 및 애플리케이션 보안으로, 용역 부분에서는 유지관리 및 정보보호컨설팅 부분으로 나뉘고 있다.(애플리케이션보안은 자회사인 SPARROW의 매출)

동사의 2020년도 상반기 전체 매출은 118.9억 원으로 FED(Fasoo Enterprise DRM)를 주력으로 하고 있는 데이터보안 부분은 2020년 상반기 49.6억 원의 매출을 시현하였고, 애플리케이션보안 부분은 SPARROW를 주력으로 약 23.5억 원의 매출을 시현하였다. 이외 기존 사업의 유지 관리로 약 39억 원, 정보보호컨설팅으로 6.7억 원의 매출을 시현하고 있다. 동사 코로나-19로 인해 상반기 매출 전년(142억 원)대비 감소세 보이고 있으나, 향후 데이터 3법에 따른 비식별 서비스 및 비대면 보안 솔루션의 매출 증대 등으로 하반기 매출 턴어라운드 기대된다.

[표 7] 매출실적

(단위: 천 원)

매출 유형	품목		제21기 반기 (20.~6.30)	제20기 (2019)	제19기 (2018)
제품	데이터보안	내수	4,779,763	16,492,423	15,193,814
		수출	177,462	665,189	553,953
		소계	4,957,225	17,157,612	15,747,767
	정보보호 컨설팅	내수	-	-	40,000
		수출	-	-	-
		소계	-	-	40,000
	애플리케이션 보안	내수	2,350,850	7,317,227	6,991,682
		수출	741	74,217	41,527
		소계	2,351,591	7,391,444	7,033,209
용역	유지관리 외	내수	3,755,687	7,556,530	6,800,942
		수출	149,003	14,430	130,533
		소계	3,904,689	7,670,960	6,931,475
	정보보호 컨설팅	내수	674,379	3,159,814	2,490,981
		수출	-	-	-
		소계	674,379	3,159,814	2,490,981
합 계	수출	11,506,689	34,525,994	31,517,420	
	내수	327,206	853,836	726,013	
	합계	11,887,885	35,379,830	32,243,433	

*출처: 파수 반기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 해외시장 시장 확대를 위한 다양한 노력 지속

동사는 2012년 2월 미국 현지 영업을 위한 현지 법인 ‘Fasoo, Inc’ 를 미국 위스콘신에 설립하여 다방면의 영업활동을 펼치고 있다. 이에 따른 결실로 2019년 미국 통신업체와 글로벌 자동차 부품업체에 데이터 보안 제품 납품 실적이 있으며, 올해 글로벌 업체인 G사에 정보보호 솔루션 공급을 위한 테스트를 진행하고 있다. 또한 동사는 세계적인 리서치 업체인 가트너가 발행한 ‘하이프 사이클 2020’ 보고서에 데이터 보안, ID 및 접근 관리, 클라우드 보안 분야에 영향력 있는 기업으로 등재되기도 하는 등, 동사는 기술력을 바탕으로 세계 시장 확대를 위한 다양한 노력을 지속하고 있다.

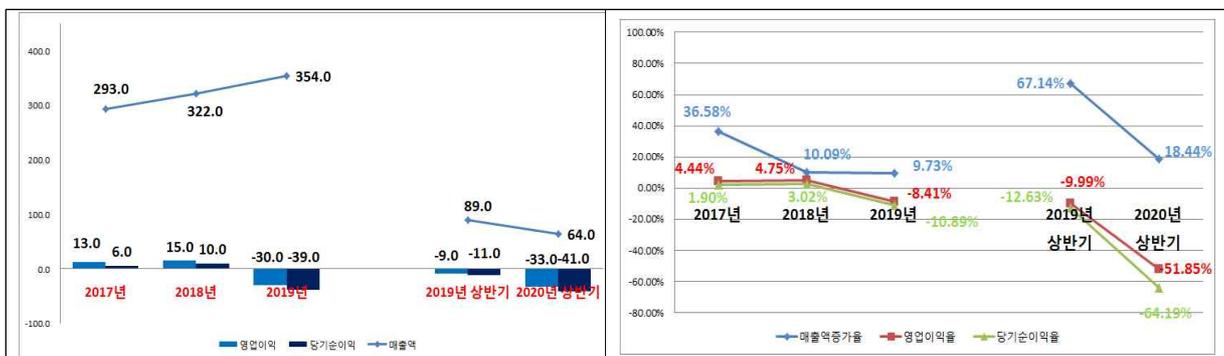
■ 전년 대비 매출액 증가, 당기 순이익 적자 전환

동사 연결 재무제표 기준 2019년도 매출 354억 원으로 Data부분 및 Application 수요 증가로 인해 전년 매출액 322억 원 대비 10% 가까운 성장세를 보이고 있으나, 해외 법인(미국법인) 적자 및 무형자산 상각 등으로 인해 영업이익 -30억 원을 기록하였다. 또한 2020년 상반기 코로나-19의 여파로 인해 영업 활동 저하 및 해외 매출 감소로 인해 직전년도 대비 매출액 감소한 것으로 확인되고 있다.

다만, 총자산 대비 총차입금 비율인 차입금의존도에서 전년 대비 증가세 보이고 있으나, 해당 수치 33.38%로 건전성을 유지하고 있다고 판단되며, 올해 개정·시행되는 데이터 3법에 의해 개인정보 비식별화 솔루션의 매출 현실화, 비대면 화상회의 솔루션 및 애플리케이션 보안 프로그램의 매출 확대, 기존 솔루션의 안정적인 매출 기여로 인해 실적 개선을 이루어 나갈 것으로 예상된다.

[그림 8] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄 손익계산서 분석

(단위: 억 원,%)

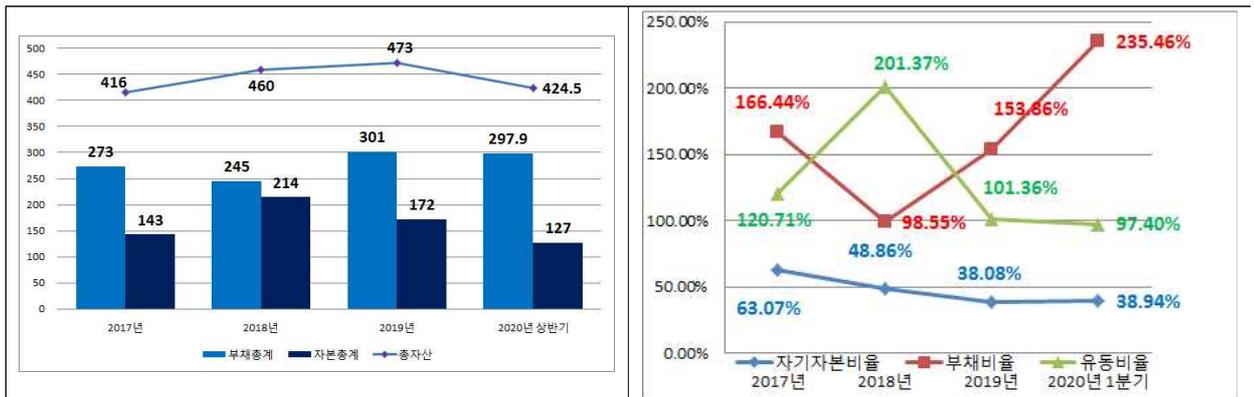


*출처: 파수 반기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

동사 자기자본비율 40% 미만으로 보이고 있으나 전년 대비 소폭 상승하였으며, 영업활동 현금 흐름 2018년도 대비 크게 증가하였다. 다만, 부채비율 증가 전년 대비 증가세 보이고 있으며, 유동비율 100% 미만으로 계상되고 있는 등 재무안정성에 대한 개선이 필요할 것으로 판단된다.

[그림 9] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원,%)

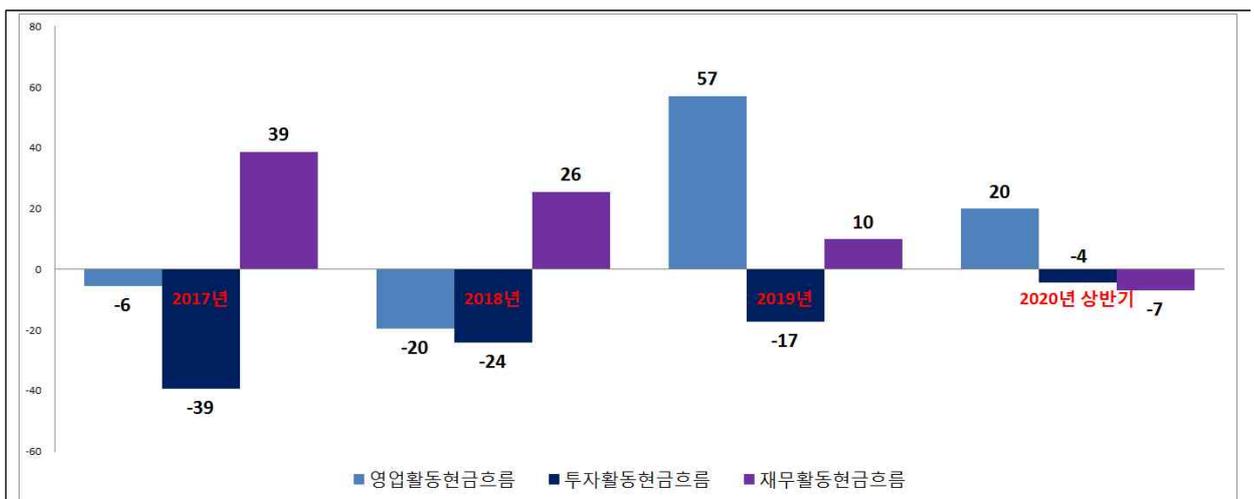


*출처: 파수 분기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

동사 영업활동현금흐름 전년대비 크게 증가하였으며, 유형 자산의 취득 및 처분과 관련한 투자 활동으로 최근 3개년 연속 음(-)수를 보이고 있는 점에서 신규 사업 진출 등의 활발한 투자 활동을 지속하고 있다고 예측할 수 있다. 또한 동사는 지속적인 연구개발, 기술개발 투자, 인력 양성 등에 투자 진행하고 있는 바, 향후 미래 현금흐름의 증대가 기대된다.

[그림 10] 동사 현금흐름성 분석

(단위: 억 원,%)



*출처: 파수 분기보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

데이터 3법 및 비대면 환경 솔루션 개발

동사는 데이터 3법에 따라 커지는 개인정보 시장에 대한 솔루션 개발 지속하고 있으며, 기존에 보유하고 있던 엔터프라이즈 문서 플랫폼의 다양한 기술 업그레이드를 통해 코로나 시대에 활용할 수 있는 종합 플랫폼 개발에 대한 노력을 지속하고 있다.

■ 데이터 3법 대비 다양한 기술 솔루션 개발

데이터 3법이 올해 초 국회 본회의를 통과함에 따라 빅데이터를 활용한 다양한 비즈니스가 선보여 지고 있다. 동사는 이러한 빅데이터에 포함되어 있는 개인정보 유출에 대한 우려를 최소화하기 위한 다양한 노력 역시 시도 되고 있다.

동사의 Analytic DID는 비식별화(De-identification) 기술을 기반으로 최적의 알고리즘이 적용된 개인 정보 비식별화 솔루션으로, 안전하고 신뢰할 수 있는 빅데이터 사용 환경 구축을 도와주고 있다. 또한 동사는 비식별 전문 컨설턴트의 경험과 지식을 바탕으로 사용 목적에 적합하고 효용성 높은 데이터 활용에 도움 주고 있으며, 별도의 솔루션 도입 없이도 필요한 개인 정보 데이터 활용이 가능케 하여 경제적인 비용으로 빅데이터를 활용할 수 있도록 하고 있다.

동사는 이러한 기술력을 바탕으로 한국인터넷진흥원(KISA)의 ‘데이터결합종합관리시스템’ 사업을 수주하게 되었으며, 가명정보 결합 신청부터 결합 전문기관 선택, 데이터 암호화 등을 지원하는 시스템을 구축해 나갈 예정이다.

[그림 11] 개인정보 비식별화 및 Wrapsody eCo 솔루션



*출처: 파수

■ 코로나 대응 솔루션 개발

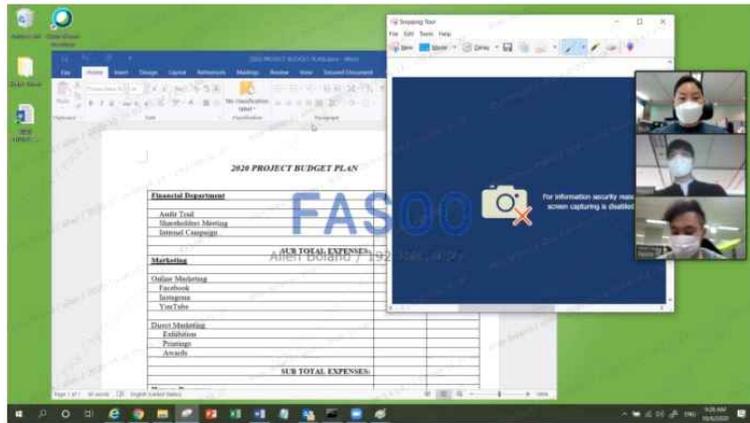
동사의 종합 기업 문서 플랫폼 ‘Wrapsody’는 ECM(Enterprise Contents Management)을 타겟으로 개발된 콘텐츠 중심의 문서공유/협업/관리 솔루션으로, 기존 문서관리 개념에서 벗어나, 서버 또는 개인 PC 등 콘텐츠가 보관되는 위치에 상관없이 콘텐츠를 항상 최신 상태로 유지하여 효율적인 협업 환경을 제공 하고 있다.

동사는 기존 커뮤니케이션 틀에서 발생한 데이터 과편화와 가시성을 해결함은 물론 공유한 문서를 중심으로 쉽고 안전하게 협업할 수 있는 ‘Wrapsody eCo’ 를 출시하였으며, 최근 코로나-19로 인해 비대면 업무환경이 증시됨에 따라 기존 솔루션에 화상 회의 시스템 ‘줌’ 을 연동하여 사용할 수 있도록 하였다. 또한 클라우드 상에서도 활용할 수 있는 ‘Wrapsody eCo Cloud’ 를 선보이는 등 지속적인 연구개발을 통해 사용자 맞춤형 솔루션을 지속 제공하고 있다.

■ 지속적인 연구개발 및 인증 취득

동사는 2005년 11월부터 한국산업기술진흥협회에 인증을 받은 전담연구소를 운영하고 있으며 총 3개의 본부를 바탕으로 다양한 연구 활동을 지속하고 있다. 이를 바탕으로 동사는 10월 화면 보안 솔루션인 파수 스마트 스크린(FSS) v5.0을 통해 GS 인증 1등급을 취득하였다. 해당 소프트웨어는 원격 제어 접속 시 프린트 스크린 키, 캡처 프로그램 등으로 발생할 수 있는 정보 유출을 원천적으로 차단하고, 사용자 및 부서 정보, 문서 등급, 접속 IP 주소, 시간 등의 정보가 포함된 스크린 내 워터마크를 제공함에 따라 임직원들의 보안에 대한 경각심을 높일 수 있다. 동사가 취득한 GS 인증은 국제 표준에 따라 소프트웨어의 기능 적합성, 성능 효율성, 사용성, 보안성과 같은 품질을 평가하고 인증하는 제도로, 해당 인증 취득에 따라 향후 공공기관 사업 발주 등에 우선 구매 대상으로 우위를 점할 수 있을 것으로 예상된다.

[그림 12] 파수 스마트 스크린 v5.0 - GS 인증 1등급 취득



*출처: 파수

■ 파수의 내·외부 활동 내역

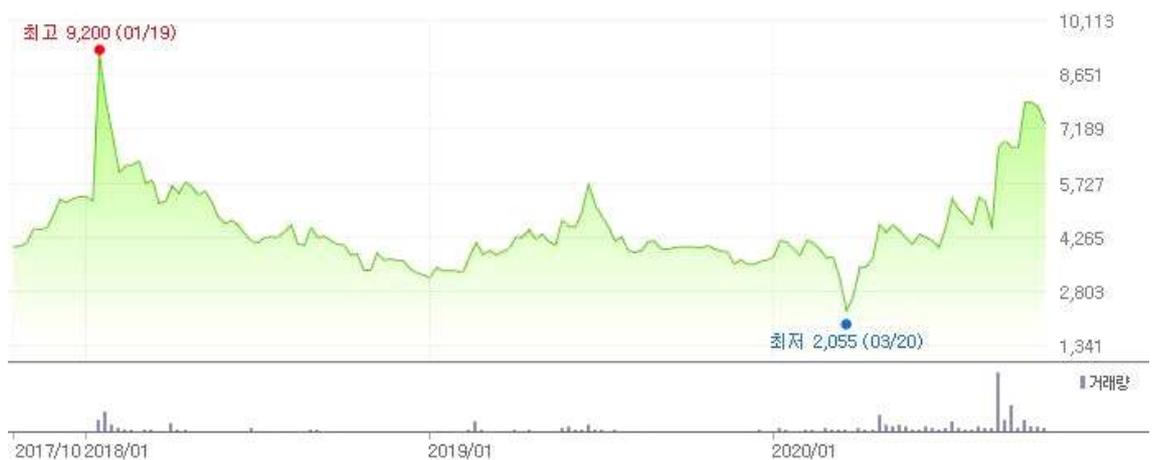
동사는 매년 진행해온 고객 연례 초청 행사인 ‘파수 디지털 인텔리전스’ 와 자회사 스페로우의 행사인 ‘파워유저 컨퍼런스’ 를 코로나-19에 따라 온라인 방식으로 전환하였으며, 온라인을 통해 기존에 참석하지 못한 유저들도 보다 쉽게 참여하여 소통의 장을 마련하였다. 동사는 해당 행사를 통해 포스트 코로나, 데이터 3법 시대에 맞는 안전하면서도 목적에 맞는 다양한 보안 사업 분야를 설명하는 등 많은 고객, 유저들의 관심을 유도하였다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
미래에셋대우	Not Rated	-	2020.02.05
	<ul style="list-style-type: none"> · 데이터 보안에서 애플리케이션 보안, 개인정보 비식별화로 영역 확장 · 데이터 3법 국회 통과로 개인정보 비식별화 시장에서 의미있는 성과 기대 		
키움증권	Not Rated	-	2020.04.23
	<ul style="list-style-type: none"> · 데이터 3법 통과 및 재택근무 확산에 따른 수혜 전망 · 2020년 큰 폭의 실적 개선 전망 		
NH투자증권	Not Rated	-	2020.06.02
	<ul style="list-style-type: none"> · 데이터 거래를 위해 필수적인 비식별화 시장 성장 기대 · 윈도우 10 교체로 인한 DRM 시장 확대 		
키움증권	Not Rated	-	2020.07.03
	<ul style="list-style-type: none"> · 미국향 매출 본격화 전망 · 가파른 성장 구간 진입 전망 		
리딩투자 증권	Not Rated	-	2020.07.13
	<ul style="list-style-type: none"> · 데이터 3법 수혜에 복미에서 성과까지 예상 · 매출 성장 시 고정비 레버리지 효과로 더 큰 폭의 이익 성장 전망 		

■ 시장정보

[그림 13] 파수 3개년 주가 변동 현황



*출처: finance.naver.com