

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

드림시큐리티(203650)

소비자서비스

요약

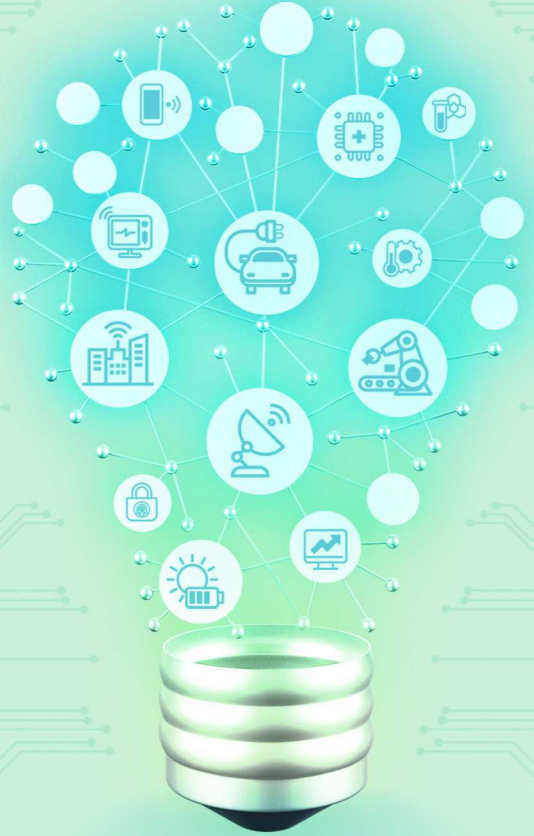
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

유가영 연구원

- 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.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

드림시큐리티(203650)

통합 보안솔루션 제공, 제품고도화 및 서비스 다양화를 통한 시장경쟁력 강화

기업정보(2021/03/29 기준)

대표자	범진규, 문진일
설립일자	2014년 06월 25일
상장일자	2014년 10월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	유무선 인터넷 보안 솔루션

시세정보(2021/04/07 기준)

현재가(원)	5,660
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	2,864
발행주식수	50,605,754
52주 최고가(원)	5,780
52주 최저가(원)	2,010
외국인지분율	0.90%
주요주주	범진규

■ 통합 보안솔루션으로 안정적인 매출 시현

드림시큐리티(이하 동사)는 공인인증기관의 초기 인증센터를 구축하는데 참여하였으며, 국방분야 등 특수분야 사업에 맞는 PKI 인증 및 솔루션을 제공해왔다. 또한, 무선이동통신에 적용되는 암호인 WPKI를 세계 최초로 개발에 성공했으며, 이러한 기술력은 스마트폰 시대에 접어들면서 빛을 발하고 있다. PKI 회사 최초로 인증서 이동 서비스를 시작으로 스마트폰 환경에 적합한 모바일 보안솔루션/플랫폼을 행정기관, 금융기관, 일반기업체에 제공하고 있다. 개인정보보호법 강화에 따라 DB 주요 데이터 암호화를 위해 DB 암호화 솔루션을 개발하여 다양한 기관으로 확산을 추진하고 있다.

■ 개인정보보호 서비스 분야 경쟁력 강화

동사가 제공하는 개인정보보호 서비스 중 휴대폰 본인확인 서비스의 경우 다수의 업체가 혼재되어있는 상황이며 동사는 후발 주자로 시장에 참여했다. 최근 공인인증서가 폐지되며 민간기업에서 앞다퉀 인증서비스를 출시하고 있으며 주민등록번호 기반으로 이루어지던 본인확인이 휴대폰 번호와 생년월일 정보 기반 인증에서 지문, 홍채 인증 등으로 대체되는 등 시장의 변화가 이루어지고 있다. 이에 동사는 지문, 홍채 등의 생체인증 FIDO 기술을 개발/출시하였고 인증서비스 제공업체와 사용자 간의 허브 역할을 하는 매직라인허브를 출시하였다.

■ 연구개발을 통한 제품고도화 및 서비스 다양화

동사는 암호기술연구센터, 연구개발부, 디지털컨버전스부, 블록체인응용개발부 등 연구소를 분야별로 나눠 개발을 진행하고 있다. 꾸준한 연구개발을 통해 기존 제품고도화 및 신규 사업을 추진하고 있다. 최근 출시된 기술로는 FIDO 기반의 생체인증 기술, 포스트 양자 암호 알고리즘 PQC, 경량 암호 알고리즘, 블록체인 인증기술, 비정형 데이터 암호화 기술, IoT 전용 기인증 및 암호키 시스템 등이 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	ESP (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	283	14.3	31	11.1	31	11.1	14.3	12.3	12.2	82	645	37.8	4.8
2019	288	1.8	18	6.2	25	8.8	5.7	4.8	20.3	64	1,293	43.0	2.1
2020	1,584	449.7	131	8.2	62	3.9	7.4	3.4	129.9	97	1,380	40.3	2.8

기업경쟁력

직접개발을 통한 역량 내재화

- 자체적인 연구개발로 지식재산권 다수 보유
 - 2021년 3월 기준 특허 31건, 저작권 등록 112건
- 기업부설연구소 운영
 - 2020년 06월부터 한국산업기술진흥협회에서 인증받은 기업부설연구소를 운영.

통합 보안플랫폼 선도기업

- 보안기술의 핵심인 암호 모듈 개발
 - 국가정보원으로부터 인증받은 제품
- 암호키 관리 기술로 안정적인 공급
 - 암호키의 생성, 저장, 복구, 파괴 등 가능
- IoT 전용 인증 기기 개발
 - 암호, 인증, 키 관리, 통신 관련 솔루션 보유
- FIDO 기반의 생체인증 시스템 개발
 - 지문, 홍채 등 비밀번호 대체 가능

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 개인정보보호 서비스
 - 휴대폰 본인확인 서비스
 - 휴대폰 인증보호 서비스
 - 스마트 인증서비스(USIM 방식)
- 정보보안/인증솔루션/시스템 구축(SI)
 - 전자문서 검증 및 인증서비스
 - SSO 서비스(통합인증)
 - PKI(공개키 기반) 인증서비스
 - 기타(계정도용방지, 앱 위변조방지 등)

적용제품

구분	제품
인증솔루션	Magic PKI CA/RA
	Magic Crypto
	Magic Line V4.0
	Magic Xsign
	Magic SSO/EAM
	Magic TSA
기타	Magic DB Plus 스마트인증, 인증보호서비스

시장경쟁력

국내 정보보호 시장 전망

년도	산업 규모	비고
2018년	10조 1,179억 원	전년 대비 4%▲ (IDC, 2019)
2019년	10조 5,572억 원	

국내 정보보안 시장 전망

년도	산업 규모	비고
2018년	3조 829억 원	전년 대비 6%▲ (IDC, 2019)
2019년	3조 2,777억 원	

국내 암호/인증 시장 전망

년도	산업 규모	비고
2018년	1,518억 원	전년 대비 6%▲ (IDC, 2019)
2019년	1,617억 원	

최근 변동사항

매직라인허브 출시

- 2020년 12월 공인인증서 제도 폐지, 드림시큐리티 인증서비스 사업 참여
 - 공인인증서 제도가 폐지되며 민간기업의 인증서비스를 금융, 공공 등의 분야에서 이용 가능. 당사는 인증서비스 제공 기업과 인증서비스 사용자 간의 허브 역할을 하는 매직라인허브 출시.

R&D를 통한 신기술 개발

- 블록체인 융합 기술 실증센터
- 생체인증 플랫폼 연구센터
- 암호기술 연구센터
- 글로벌 비전 통합 인증센터

I. 기업현황

보안솔루션 전문기업, 드림시큐리티

최고의 정보화 인력과 기술력을 바탕으로 PKI 기반의 보안/인증솔루션 및 서비스를 제공하는 IT 인증보안 전문기업으로 국내 보안사업을 주도하고 있다.

■ 개요

동사는 1998년 08월 설립되어 2017년 신한제2호기업인수목적(주)에 흡수합병되었다. 신한제2호기업인수목적(주)는 2014년 설립 및 상장되었으며 기업인수가 목적인 명목회사로 합병 후 존속하는 사업부는 동사가 영위하는 사업이며 동사가 역합병하는 결과가 되었다.

표 1. 기업현황

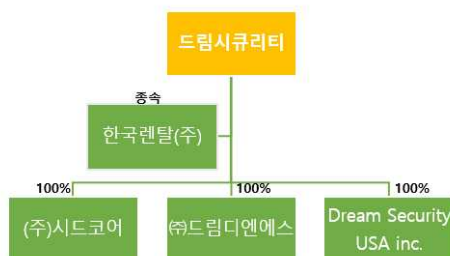
구분	내용	구분	내용
회사명	드림시큐리티	대표이사	범진규, 문진일
설립일	2014년 06월 25일	상장일	2014년 10월 13일 (코스닥)
자본금	3,580백만 원	임직원 수	190명 (2020년 09월 기준)
주요 제품	유무선 인터넷 보안솔루션	주요 매출처	국내: 드림디엔에스, 카카오페이등
종속회사	한국렌탈(주)		

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 관계회사 및 최대주주

최대주주는 동사의 대표이사인 범진규로 35.47%의 지분을 보유하고 있다. 그 외에 박희경, 범미경, 문지나, 문명진 등의 특수관계인이 총 1.3%, 등기이사 2명이 0.27%의 지분을 보유하고 있다.

그림 1. 동사 지배구조



*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 2. 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
범진규	35.47
특수관계인	1.3
등기이사	0.27
기타	62.96
합계	100.00

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

2017년부터 범진규 대표이사의 체제로 운영되고 있다. 범진규 대표이사는 연세대학교 경영학과를 졸업하고 성균관대학교 정보통신대학원 정보보호학과 석사학위를 취득하였으며, 현대모비스, 기아자동차 등에서 근무한 이력을 보유하고 있다. 공동대표인 문진일은 2021년 3월 29일 기준으로 취임하였으며, (주)포시에스, (주)대보정보통신, (주)티베로, (주)티맥스소프트 등에서 대표이사로 역임한 이력을 보유하고 있음.

■ 주요 사업 및 매출 비중

동사의 제품과 서비스는 대부분 정보보안산업의 정보보안제품 중 시스템보안, 정보유출방지 및 암호인증 분야에 집중되어있다.

그림 2. 사업 영역



*출처: 회사소개서(2019)

표 3. 서비스 종류

구분	내용
개인정보보호 서비스	휴대폰 본인확인 서비스
	휴대폰 인증보호 서비스
	스마트 인증서비스(USIM 방식)
정보보안/ 인증솔루션/ 시스템 구축(SI)	전자문서 검증 및 인증서비스
	SSO(Single Sign On) 서비스(통합인증)
	PKI(공개키 기반) 인증서비스
	기타(계정도용 방지 앱, 위변조방지, 유무선보안 솔루션, 보안장치 및 앱 서비스 등)

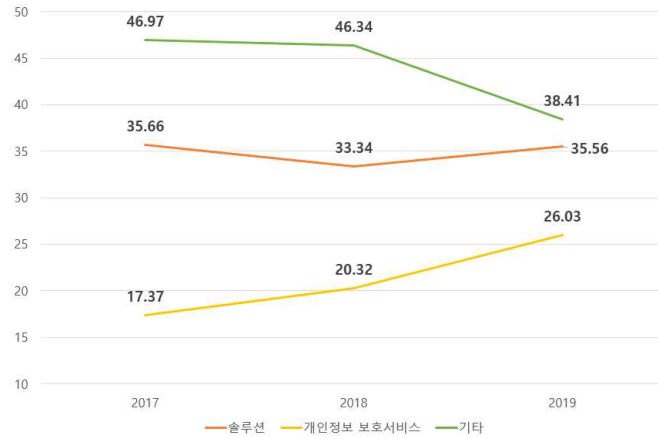
*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

설립 초기부터 공인인증기관의 초기 인증센터를 구축하는데 참여하였으며, 국방분야 등 특수 분야 사업 또한 국가기록원, 행정자치부 등 주요 국가기관 성장산업전략에 맞는 PKI(Public Key Infrastructure)인증 및 응용 솔루션을 제공해왔다. PKI 회사로는 최초로 인증서 이동 서비스인 피씨로 서비스를 시작으로 스마트폰 환경에 적합한 모바일 보안솔루션과 서비스를 기반으로 모바일 보안플랫폼을 행정기관, 금융기관, 일반기업체에 제공하고 있다.

최근, 핀테크 등 금융과 IT의 결합으로 기존 인증수단을 벗어나 사용자 편의성과 보안성을 확보할 수 있는 대체인증 수단의 필요성이 커지면서 FIDO(Fast Identity Online) 기반의 생체인증 기술을 개발하여 FIDO 글로벌 공인인증을 획득하였으며, 비밀번호를 생체인증으로 대체하는 솔루션을 개발, 공급하며 다양한 인증서비스에 이를 적용할 계획이다.

그림 3. 사업 별 매출 비중

(단위 : %)



*출처: 3분기 분기보고서(2018), 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 정보보호 시장에서 다양한 서비스 라인업을 구축하고 있으며, 전통적인 정보보안/인증 솔루션/시스템 구축 부문을 주축으로 안정적인 매출을 유지하고 있다. 비교적 신규 사업인 개인정보보호 서비스 부문의 매출을 확대시켜, 외부요인(경기 침체, 관련 규제 및 법규의 변화 등)의 변동에 대하여도 매출 변동이 비탄력적인 서비스 라인을 구축하고 있다.

■ 솔루션 구성 주요 제품

표 4. 주요 제품

상표	내용
Magic PKI CA/RA	인감도장 역할을 수행하는 인증서를 발급하는 솔루션
Magic Crypto	대칭키 암호화, 공개키 암호화, 전자서명, 메시지 다이제스트, 메시지 인증 등의 알고리즘을 지원하는 암호 모듈
Magic Line V4.0	인증서 기반의 로그인을 통한 사용자 인증 및 전자서명, 웹 구간 암호화를 제공하는 솔루션
Magic Xsign	스마트폰에 저장된 인증서를 이용하여 사용자 인증 및 전자서명 기능을 제공하는 공인인증 솔루션
Magic SSO/EAM	한 번의 로그인으로 다수의 시스템이나 서비스에 접속할 수 있는 사용자 인증솔루션
Magic TSA	타임스태프 토큰을 활용하여 전자문서의 위변조 여부를 확인하는 솔루션
Magic DB Plus	주민등록번호, 비밀번호 등의 개인식별정보를 암호화하고, 세분화된 접근 제어기능을 제공하며 로그 감시를 제공하는 DB 암호화 솔루션
스마트인증	인증서를 USIM에 안전하게 저장 및 관리하여 금융거래, 전자결제 등 전자서명이 필요할 때 저장 매체로 인증서를 사용하는 서비스
인증보호서비스	고객에게 별도의 스마트폰 앱을 통하여 암호화된 일회성 난수 번호를 추가 입력함으로써 안전한 본인확인 인증을 할 수 있는 프리미엄 인증서비스

*출처: 사업보고서(2021)

II. 시장 동향

4차산업 시대, 중요성이 더욱 높아지고 있는 정보보안산업

인터넷 및 스마트폰이 일상생활에 자리잡으며 보안의 중요성이 대두되고 있다. 기존의 물리 보안뿐 아니라 정보보안, 융합보안 시장의 성장과 정부 및 기업의 보안투자 강화 등 지속적으로 성장할 것으로 전망된다.

■ 성장 가능성이 높은 정보보호산업

동사의 보안솔루션 및 보안 서비스 산업은 정보보호산업에 속한다. 정보보호산업은 정보보호 제품을 개발/생산 또는 유통하거나 정보보호에 관한 컨설팅, 보안관제 등 서비스를 수행하는 산업으로서 기술의 적용영역, 제품의 특성 등에 따라 정보보안, 물리보안, 융합보안(정보보안+물리보안, 정보보안+他산업)으로 분류된다. 전 세계 정보보호산업 시장규모는 향후 해마다 증가할 것으로 예상되는데, 이는 기존 인터넷 및 스마트폰 이용부터 융합보안과 새롭게 떠오르고 있는 IoT의 등장으로 보안의 중요성이 커지고 있기 때문이다.

표 5. 정보보호산업 범위

정보보안	물리보안	융합보안
 <p>해킹/침입탐지, 개인정보유출방지 컴퓨터포렌식 등</p> <p>정보보안(클린인터넷경제)</p>	 <p>영상감시, 바이오인식, 무인전자경비 등</p> <p>물리보안(안전안심생활)</p>	 <p>운송보안(자동차/항공 등) /의료/건설/국방 보안 방법보안로봇 등</p> <p>융합보안(안전성강화)</p>

*출처: 한국정보보호산업협회(2019), NICE평가정보(주) 재구성

표 6. 정보보호산업의 특징

특징	내용
성장발전 가능성이 높은 신성장 산업	시스템·네트워크 보안 중심의 정보보안과 CCTV·저장장치·무인경비서비스 등의 물리보안, 타 산업군에 보안기술이 적용되어 활용되는 융합보안 등으로 구분되어 향후, 다양한 위협으로부터 보안이슈의 확대와 함께 시장은 성장할 것으로 전망됨.
국가의 안보와 관련된 방위 산업	협회의 개념으로는 개인의 안전과 재산을 지켜주는 보안산업이고, 광의의 개념으로는 각종 테러와 사이버테러 및 정보화 전쟁 등으로부터 국가의 안위를 지켜주는 방위산업임.
차세대 고부가가치 미래지향 산업	모바일기기에 이어 IoT 및 클라우드 컴퓨팅 등의 변화와 함께 정보보안 및 무선통신망의 안정성 강화에 대응할 필요가 있으며, IT산업을 기반으로 한 미래 생활에 정보보호산업 기술이 포함되어 응용되고 있음.

*출처: 한국정보보호산업협회(2019), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 국내 정보보호산업 매출 현황

한국정보보호산업협회의 자료에 따르면 2019년 전체 정보보호산업 매출액은 총 10조 5,572억 원으로 2018년 대비 4.3% 증가한 것으로 조사됐다. 이 중 정보보안 매출액은 2018년 7조 349억 원에서 2019년 7조 2,795억 원으로 3.5% 증가했다. 정보보호산업은 성장발전 가능성이 높은 신성장 산업으로, 향후 지능화된 보안 위협 및 자동차/안전 등의 타 분야의 신규 보안이슈의 확대로 시장은 더 커질 것으로 전망된다.

그림 4. 정보보호산업 매출 현황

(단위 : 백만 원)



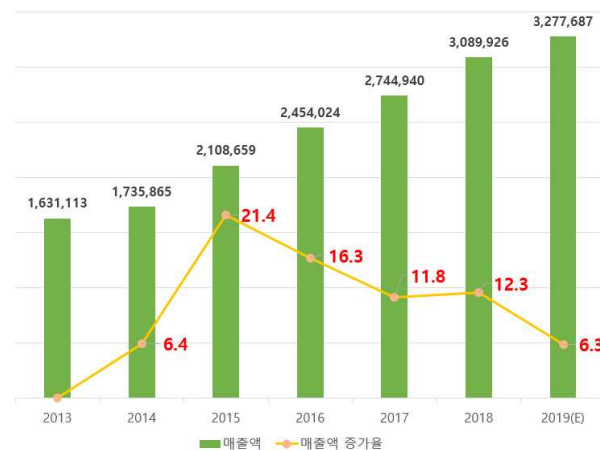
*출처: 한국정보보호산업협회(2019), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 정보보안산업 매출 현황

한국정보보호산업협회의 자료에 따르면 정보보호산업 매출액은 지속적으로 성장하고 있다. 이 중에서 정보보안 매출액은 연평균 12.3%씩 성장하고 있으며, 매출액 성장이 지속하고 있는 것은 정부의 법/제도 정비, 최근 보안사고 증가로 인한 경각심 고조, 정부 및 기업의 보안 투자 강화, 해외 진출 노력 등이 주요 원인인 것으로 분석된다.

그림 5. 정보보안산업 매출 현황

(단위 : 백만 원, %)



*출처: 한국정보보호산업협회(2019), NICE평가정보(주) 재구성

정보보안산업은 크게 정보보안 시스템개발 및 공급, 정보보안 관련 서비스로 나눌 수 있는데, 정보보안 시스템개발 및 공급 부문에서는 최근 각종 사이버보안 사고 발생 등에 따라 시스템 보안 솔루션 개발, 보안관리 시스템개발 제품의 수요가 증가한 것으로 분석됐다. 정보보안 관련 서비스 부문에서는 보안 공격의 지능화, 고도화, 복잡/다양화에 대응하기 위한 보안교육 및 훈련 서비스가 증가하고 있다.

표 7. 정보보안 제품 및 서비스 분류

중분류	소분류
정보보안 시스템개발 및 공급	네트워크보안 시스템개발
	시스템보안 솔루션 개발
	정보유출방지 시스템개발
	암호/인증 시스템개발
	보안관리 시스템개발
정보보안 관련 서비스	보안컨설팅 서비스
	보안시스템 유지관리/보안성 지속 서비스
	보안관제 서비스
	보안교육 및 훈련 서비스
	공인/사실 인증서

*출처: 한국정보보호산업협회(2019), NICE평가정보(주) 재구성

정보보안산업의 중분류별 매출을 살펴보면, 정보보안 시스템개발 및 공급은 네트워크보안 시스템개발, 정보유출방지 시스템개발, 시스템보안 솔루션 개발 분야의 매출 비중이 높으며, 정보보안 관련 서비스는 보안관제 서비스, 보안컨설팅 서비스, 유지관리/보안성 지속 서비스 분야의 매출 비중이 높은 것으로 조사되었다.

표 8. 정보보안 제품 및 서비스 분류

(단위 : 억 원)

중분류	소분류	2016	2017	2018	2019(E)	증감률(%)
정보보안 시스템개발 및 공급	네트워크보안 시스템	5,702	6,536	7,293	7,716	10.6
	시스템보안 솔루션	2,838	4,449	4,884	5,231	22.6
	정보유출방지 시스템	4,102	4,670	4,261	4,562	3.6
	암호/인증 시스템	1,052	1,512	1,518	1,617	15.4
	보안관리 시스템	2,173	3,191	2,979	3,277	14.6
	소계	15,866	20,357	20,937	22,405	12.2
정보보안 관련 서비스	보안컨설팅	1,376	1,942	3,020	3,214	32.7
	보안시스템 유지관리/보안성 지속	1,313	1,718	3,519	3,596	39.9
	보안관제	2,342	2,777	2,739	2,868	6.9
	보안교육 및 훈련	16	17	17	29	21.9
	공인/사실 인증서	543	638	595	661	6.8
	소계	5,589	7,093	9,892	10,371	22.9
합계	21,454	27,449	30,829	32,776	15.2	

*출처: 한국정보보호산업협회(2017,2018,2019), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

보안솔루션 인증 분야 선도기업, 드림시큐리티

동사는 공공기관을 중심으로 보안솔루션의 인증 분야에서 선두자리를 고수하고 있으며 공공기관 수주실적으로 시장에서 쌓아온 신뢰도를 통해 민간시장으로의 매출 확대를 추진하고 있다.

■ 통합보안 플랫폼으로 기술경쟁력 확보

동사는 설립 초기부터 공인인증기관의 초기 인증센터를 구축하는데 참여했으며, 국방분야 등의 국가기관 성장산업전략에 맞는 PKI 인증 및 응용 솔루션을 제공해왔다. 당시에 기술적 난이도가 높은 무선이동통신에 적용되는 암호, 보안솔루션인 WPKI(Wearable Public Key Infrastructure)를 세계 최초로 개발에 성공하였고, 스마트폰 시대에 접어들며 PKI 기업으로는 최초로 인증서 이동 서비스인 피씨로 서비스를 시작했다. 스마트폰 환경에 적합한 모바일 보안솔루션과 서비스를 기반으로 모바일 보안플랫폼을 제공하고 있으며, 이중 보안 서비스인 ARS(Automatic Response Service)와 2채널 인증서비스, 휴대폰 본인 확인서비스, 스마트 공인인증 등의 안전하고 편리한 보안서비스를 제공하고 있다.

또한, 사물인터넷 환경에 적합한 보안을 위해 경량 암호화 및 기기/사물에 대한 인증서 발급 솔루션을 통해 스마트 그리드, 커넥티드카 등의 사물인터넷 영역으로 사업을 확대해 나갈 예정이다.

그림 6. 보유기술



*출처: 동사 홈페이지

■ 보안솔루션

90년대 중반 인터넷에 대한 보안 필요성이 대두되면서 가장 기반이 되는 암호기술 기반의 PKI 기술에 대한 연구 및 개발이 진행되었다. 1996년 한국인터넷진흥원이 설립되고 전자서명법 등 관련 법률이 제정되어 공인인증 기관들이 생겨나고 PKI 관련 기술개발이 본격적으로 진행되었다. 최근에는 스마트 기기를 이용한 모바일 인증, 기기인증 솔루션 등으로 발전하고 있다.

▶▶ 스마트폰 기반의 안면인증 플랫폼

동사는 안면인증 플랫폼 서비스 ‘FACE ONE’ 을 통해 안면 특징점을 분석하고 안면 정보 기록을 통한 인증결과 사후 검증, 모션 체크를 통한 부정인증 방지의 기능을 제공하고 있다. 휴대하고 있는 스마트폰의 카메라를 이용하여 편리하게 안면인증을 수행할 수 있으며 스마트폰 카메라 성능 향상 및 안면 인식 기술 발달로 빠른 속도 및 높은 인식률을 제공하고 있다. 또한, 사용자 안면인증 사용처에 대한 기록 관리가 가능하며 일회성 바코드로 일정 시간만 유효하여 유출 및 노출 위험을 방지했다. 해당 기술은 로그인, 출퇴근 관리, 외부인 출입통제, 식권 발급, 전자 사물함 등 근태 및 출입통제 외 다양한 부가서비스를 제공하고 있다.

그림 7. 안면인증 플랫폼 도입 예시

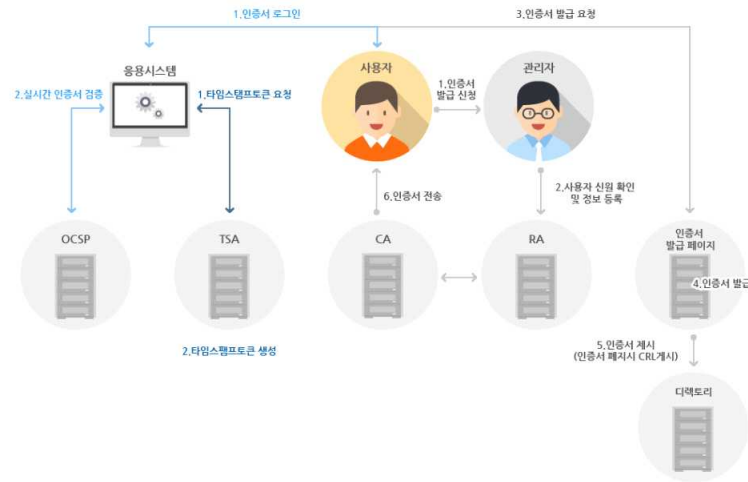


*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 복합적인 보안시스템 PKI 인증

인터넷에서 이루어지는 모든 행위(거래, 메시지 전달 등)의 특징은 비대면 거래이며, 비대면 거래에서 상대방에 대한 신원확인 수단으로 전자서명과 인증서를 사용한다. 동사의 PKI 인증은 인증서를 발급하는 PKI 기반의 인증서 솔루션이다. 유무선 인증서 발급을 위한 CMP 및 WCMP 모듈을 탑재하고 있으며 사물인터넷 환경을 고려한 기기인증서 등 환경 및 사용 용도에 맞게 인증서를 발급받을 수 있다. 거래당사자의 신원확인, 정보 자체 암호화를 통해 권한이 있는 사람만 접근이 가능하여 유출방지 등의 효과를 나타내고 있다.

그림 8. PKI 인증 구조

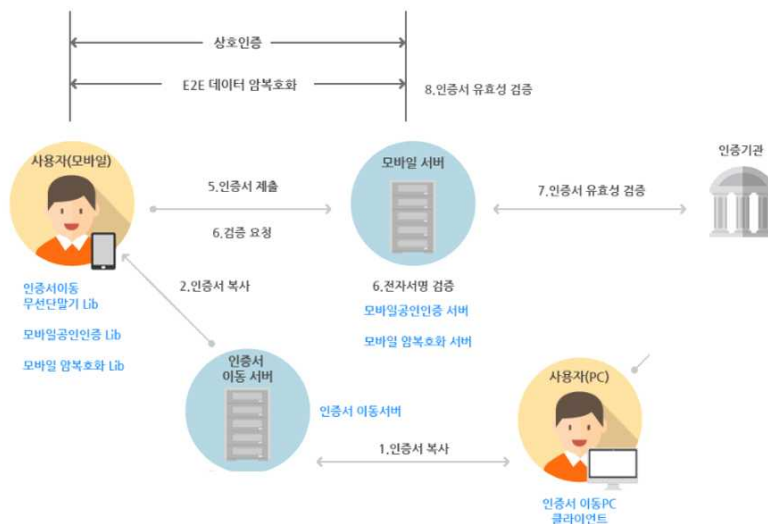


*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 스마트폰 시대 맞춤 모바일 보안솔루션

모바일 보안솔루션은 PC의 인증서를 단말기로 이동하는 솔루션으로 단말기 내 저장되어 있는 인증서를 이용하여 인증 및 전자서명을 제공하는 공인인증솔루션이다. 단말기와 서버 구간의 E2E 암호화 솔루션으로 구성되어 있다. 스마트폰을 이용한 전자거래서비스 및 기업 내 모바일 오피스 등 다양한 모바일 업무 시 중요 정보보호 및 보안 위협으로부터 보호하여 안정성 및 신뢰성을 확보하고 있다. 모바일 공통기반, 대국민 공통기반, 현장행정 공통기반, 행정업무 모바일 서비스 적용을 통해 국가정보원 보안 적합성 심사에 통과하였으며 모바일 공통기반을 통해 약 70,000명의 공무원을 대상으로 서비스 중이다. 향후, 400,000명까지 확장 예정이다.

그림 9. 모바일 보안솔루션 구조



*출처: 동사 홈페이지

■ 개인정보보호 서비스

개인정보보호 시장은 사이버 공간의 생활 비중 확대로 국민 생활에 필수적인 사회 안전산업으로 그 중요성이 지속적으로 증대되고 있다. 스마트폰 보유 인구 증가와 인터넷 환경의 발전 등 개인정보보호 산업을 둘러싸고 있는 기반 환경의 성장은 향후, 동사의 추가 성장 가능성을 기대할 수 있게 하는 원동력이 되고 있다.

▶▶ USIM 스마트 공동인증 서비스

USIM 스마트 공동인증 서비스는 스마트폰 USIM에 인증서를 안전하게 저장하고, 금융 및 전자상거래에서 인증서가 필요할 때 USIM 인증서를 이용하여 안전하고 편리하게 전자서명 기능을 제공하는 서비스다. 개인용, 법인용 등 목적에 맞게 사용할 수 있으며 별도의 저장장치가 불필요하여 휴대성이 높다. 또한, PC, 모바일 환경에서 전자거래 및 계약, 공공기관 등의 다양한 분야에서 활용 가능하여 편의성을 확보하였으며 데이터 보호, 백신, 키패드 보안, 애플리케이션 위변조방지 등의 보안기술을 탑재하였다.

그림 10. 모바일 보안솔루션 구조



*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 휴대폰 본인확인 서비스

휴대폰 본인확인 서비스는 인터넷에서 생년월일, 성명, 휴대폰 번호 등 최소한의 정보로 실명 확인, 본인확인, 성인인증 등을 제공하는 서비스로 주민등록번호 대체가 가능하다. 동사는 SKT, KT, LG유플러스 이동통신사와 직접 계약을 통해 본인확인 인증대행사로서 역할을 수행하고 있다.

그림 11. 모바일 보안솔루션 구조



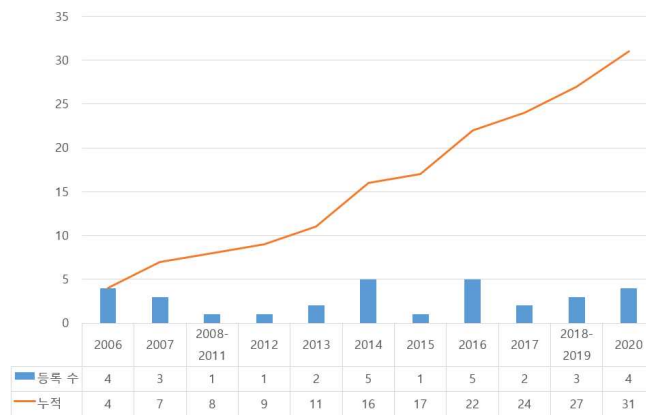
*출처: 동사 홈페이지

■ R&D 투자 및 연구개발 실적

동사는 2002년 6월에 한국산업기술진흥협회로부터 기업부설연구소를 인정받아 운영 중에 있다. 동사의 연구개발 본부는 암호기술연구센터, 연구개발1부, 연구개발2부, 블록체인응용개발부로 구성되어 있다. 보안솔루션 관련 기술개발 및 역량 강화를 위해 단기 또는 장기 프로젝트를 구성하여 연구개발을 진행하고 있으며 2013년부터 미래창조과학부, 산업자원통상부 및 중소기업청 등에서 시행한 정부 지원 과제를 수행하고 있다. 동사는 현재 31건의 특허 등록, 145개의 프로그램 등록하였으며, 29건의 정부 과제를 수행하였다.

그림 12. 특허 현황

(단위 : 건)



*출처: 특허정보넷 키프리스(2020), NICE평가정보(주) 재구성

표 9. 정부 과제 수행 현황

연구과제명	연구기간	주관부처
자율협력주행 도로교통체계 통합보안시스템 운영을 위한 기술개발	2019.01~2022.12	국토교통과학기술진흥원
기업자산 및 세무 리스크 관리를 제공하는 APP의 시장개척 및 기술 전파를 위한 네트워킹 활동과 공동 협업 모델 개발 사업	2019.11~2021.10	한국산업단지공단
인터넷 환경에서 안전한 비대면 원격회의를 위한 화상회의서비스 사용자 간편 인증 및 자료 보안용 클라우드 기반 보안 플랫폼개발	2020.07~2022.12	정보통신기획평가원

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 부문별 서비스 제공 내용

표 10. 기업 부문별 서비스 제공 내용

영업부문	서비스 내역	
공공부문	인증 및 암호체계 고도화 사업	모바일 전자정부 서비스 사업
	공공 I-PIN 서비스 사업	장기보존기록물 관리 사업
금융부문	스마트폰 기반의 전자금융서비스 구축	스마트 보안/인증솔루션 공급
	보안인프라 구성	모바일뱅킹 시스템 E2E 보안솔루션
이동통신부문	스마트폰/피쳐폰 보안솔루션 공급	이통 3사 스마트폰 관련 기술개발 공급
민간부문	PKI 인프라 구축	SSO, 전자문서, 보안솔루션 개발/공급

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

그림 13. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 핵심기술 분야 직접 개발을 통한 역량 내재화

동사는 설립 초기부터 공인인증기관의 인증센터를 구축하는데 참여하는 등 역량 강화를 위해 노력해왔다. 그 결과 WPKI 기술을 세계 최초 개발에 성공했으며 PKI 회사로서는 최초로 인증서 이동 서비스인 피씨로 서비스를 제공했다. 최근에는 비밀번호 대체인증 수단인 FIDO 기반의 생체인증 기술을 개발하여 글로벌 공인인증을 획득하였다. 향후, FIDO를 다양한 인증서 서비스에 적용하고 이 외에 스마트 그리드, 커넥티드카 등의 IoT 영역으로 확대하는 등 역량을 강화해나갈 예정이다.

▶▶ (Weakness Point) 추가적인 일반 기업 시장개척 필요

동사는 공공기관, 금융기관에 대한 높은 매출 의존도를 보유하고 있다. 암호화 관련 사업은 원천기술의 보유와 시장 지배력 보유가 필수적이라 기술장벽이 존재하기 때문에 매출처의 다각화가 필요할 것으로 사료된다. 이에 동사는 공공기관에 대한 수주실적으로 쌓아온 신뢰도를 바탕으로 민간시장에서도 계속적으로 매출확대를 추진하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 공인인증서 폐지, 일반 기업 인증솔루션 참여 확대

2020년 12월부터 한국정보인증 등 6개 기관이 발급한 공동인증서 외에도 민간업체가 개발한 민간인증서도 동등한 지위를 가지고 사용할 수 있게 됐다. 전자인증제도는 금융 보안뿐 아니라 고객 이용 편의성과도 직결된 만큼, 현재 많은 민간기업이 인증 시스템을 선보이고 있다. 동사는 인증서비스에 참여하면서도 인증서비스 도입 사이트와 인증사업자간 허브역할을 제공하는 ‘매직라인허브’ 서비스 제공에 나섰다. 해당 기술을 통해 포스트 공인인증서 시대에 많은 기여를 위해 노력하고 있다.

▶▶ (Threat Point) 정보보호 관련 규제와 법률의 강한 영향력

정보보호는 국가적인 핵심 보안산업으로 정부의 관여가 상대적으로 많은 산업이다. 특히, 개인정보보호에 대한 법률이 많이 재개정되어 정보보호 산업에 영향을 미치고 있으며, 향후에도 이러한 규제와 법률의 영향을 받을 것으로 예상된다.

IV. 재무분석

PKI 기반 보안/인증솔루션 분야 선두업체

동사는 행정, 공공기관, 금융기관, 일반업체 등 다양한 기관에 PKI/인증, 유선보안, 무선보안, 전자문서보안 등의 솔루션 및 서비스를 제공하고 있다.

■ 2020년 산업용기계 렌탈업체인 한국렌탈(주)의 연결 편입으로 매출 급증

동사는 2019년 11월 사업 다각화 및 시너지를 통한 성장동력 확대를 위해 한국렌탈(주) 지분 43.4%를 양수하였으며, 2020년 한국렌탈(주)에 대한 실질적인 지배력을 획득하면서 연결 대상 종속기업으로 편입하였다. 이에 따라 기존 사업인 보안솔루션과 보안장비 및 국방 관련 하드웨어 수주가 확대된 가운데 렌탈부문 매출이 신규 가세하면서 2020년 결산 기준 전년 대비 급증한 1,584억 원의 매출을 시현하였다.

그림 14. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

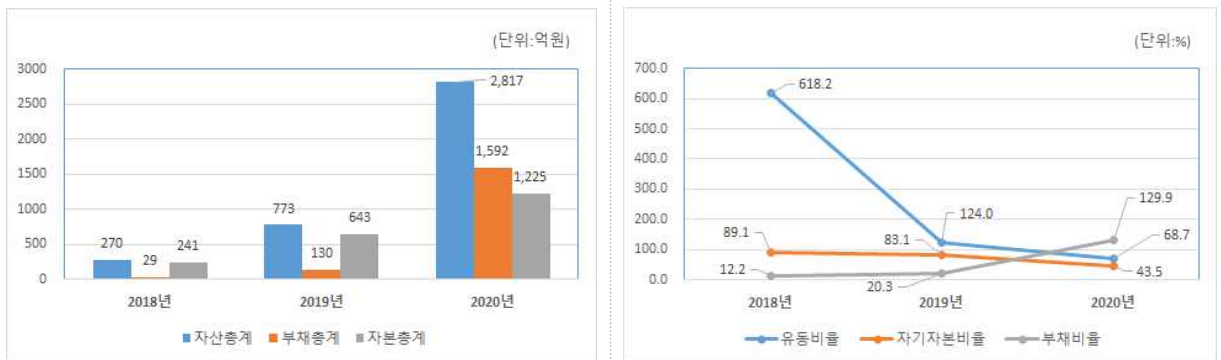


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020)

그림 15. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020)

■ 공인인증서 폐지로 인한 간편인증 서비스 수요 확대로 매출 성장 기대

동사는 공인인증기관의 초기 인증센터를 구축하는데 참여하였으며, 국방분야 등 특수분야 사업에 맞는 PKI 인증 및 응용 솔루션을 공급해왔다. 2005년 무선이동통신에 적용되는 암호, 보안솔루션인 WPKI(무선 PKI)를 세계 최초로 개발에 성공하였고, 이러한 기술력을 바탕으로 PKI 회사로는 최초로 인증서 이동 서비스인 피씨로 서비스를 시작으로 스마트폰 환경에 적합한 모바일 보안솔루션과 서비스를 제공하고 있다. 최근 공인인증서가 폐지되면서 주민등록번호 기반으로 이루어지던 본인확인이 휴대폰 번호와 생년월일 정보 기반 인증에서 지문, 홍채 인증 등으로 대체되는 등 간편인증 서비스 수요가 확대됨에 따라 동사는 지문, 홍채 등의 생체인증 FIDO 기술을 개발/출시하였고, 인증서비스 제공업체와 사용자 간의 허브 역할을 하는 매직라인허브를 출시한바 매출 성장이 기대된다.

동사의 매출액은 2018년 283억 원(+14.3% YoY)에서 2019년 288억 원(+1.8% YoY), 2020년 1,584억 원(+449.7% YoY)을 기록하는 등 매출 성장세를 유지하였다.

동사의 매출원가율은 2019년 73.0%, 2020년 66.4%로 원가 부담이 완화되었고, 매출액영업이익률이 2019년 6.2%, 2020년 8.2%를 기록하며 전년 대비 개선되어 양호한 영업수익성을 기록하였다. 동 기간 영업이익은 18억 원, 131억 원으로 한국렌탈(주)의 연결 편입에 따라 크게 증가하였다. 한편, 매출액순이익률은 이자비용 및 외화환산손실 증가로 인해 2019년 8.8%, 2020년 3.9%를 기록하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 129.9%, 자기자본비율 43.5%, 유동비율 68.7%를 기록하는 등 전반적으로 무난한 수준을 나타내었다.

■ 영업활동을 통한 꾸준한 현금 유입 시현

2020년 영업활동현금흐름은 이익 규모 확대 등으로 전년 대비 증가한 118억 원을 기록하였으며, 유입된 현금과 차입금 조달을 통해 304억 원 가량의 현금 증가를 시현하는 등 원활한 자금흐름을 나타내었다.

그림 16. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

보안 관련 공동연구협력 참여의향서 체결 및 매직라인허브 서비스 제공 시작

정부 주관으로 보안 관련 부분 공동 연구개발이 추진되면서 드림시큐리티는 공동연구협력 참여의향서를 체결하였다. 또한 민간기업의 인증서도 공공기관이나 금융기관에서 사용할 수 있게 되면서 동사는 매직라인허브 서비스 제공을 착수하였다.

■ 정부 주도 개방형 PaaS ‘파스-타 5.5’ 버전 출시 참여

과학기술정보통신부 지원과 한국지능정보사회진흥원의 주관으로 민간기업들이 공동 연구개발을 추진 중인 개발 플랫폼 ‘파스-타(PaaS-TA)’는 개방형 클라우드 플랫폼으로, 이번에 공개된 파스-타 5.5 미니는 경량화, 유연한 배포, 안정성과 보안 강화가 특징이다. 소규모로도 PaaS를 구현하고 운영해 볼 수 있도록 자원 사용량을 최소화한 미니 버전으로 제작됐다. 동사는 보안 관련된 부분 기술개발로 공동연구협력 참여의향서(MOI)가 체결되어 연구개발에 참여하게 되었다.

■ 인증서비스와 인증사업자간 허브 역할 ‘매직라인허브’ 도입

2020년 12월 공인인증서 제도가 폐지되고 민간기업의 인증서도 공공기관이나 금융기관에서 사용할 수 있게 됐다. 이런 상황에서 동사도 다양한 인증서를 안전하게 수용할 수 있는 매직라인허브 서비스 제공에 나섰다. 매직라인허브는 다양한 인증서를 도입해야 하는 사이트와 직접 인증서비스를 연계해야하는 인증사업자 중간에서 허브 역할을 해준다. 사용자 인증서 허브 기능은 인증 방식을 하나로 통합해 사용자가 원하는 인증서비스를 용이하게 사용할 수 있도록 해준다. 동사는 공인인증서 폐지에도 혼란없이 새로운 포스트 공인인증서 시대로 이행하는데 많은 기여할 수 있도록 노력하고 있다.

■ 추가적인 성장동력 및 수익성 확보를 위한 신제품 개발

1) 첨단 암호기술

널리 사용되는 RSA 공개키 방식 알고리즘은 앞으로 다가올 양자컴퓨터 시대에는 쉽게 해독될 수 있는 위험이 있기에, 커넥티드카, 사물인터넷 기술에 안전하게 적용할 수 있는 암호기술을 개발해 안전한 보안환경을 구축할 필요가 있다. 동사의 연구소에서는 양자 키 분배 기술(QKD), 양자컴퓨팅 환경에 대응하는 포스트 양자 암호알고리즘(PQC), 사물인터넷 환경에 적용되는 경량 암호알고리즘 등 다양한 암호기술 상용화를 계획하고 있다.

2) 블록체인 인증기술

동사는 전국은행연합회에서 추진 중인 ‘블록체인 인증 시스템 구축 사업’에 삼성 SDS와 참여하고 있다. 기존 공인인증기관에서 관리하는 고객의 인증서 정보를 블록체인망을 통해 상호간 안전하게 공유하는 사례로 삼성SDS의 블록체인 플랫폼에 동사의 인증기술을 적용하는 사업이다. 향후, 은행권 공동 인증플랫폼을 기반으로 금융투자 및 보험, 카드업계 블록체인 시스템

연동도 추진할 계획이며 금융뿐 아니라 제조, 물류, 의료 등의 분야까지 블록체인 기반의 인증기술을 확대 적용해 나갈 계획이다.

3) IoT 전용 기기인증 및 암호키 시스템

국책 과제인 ‘안전한 IoT 전용망 구축을 위한 LPWAN 침해 방지 기술개발’ 사업으로 보안 기술인 IoT 전용 기기인증 및 암호키 관리 시스템개발을 수행 중이다. 프로젝트 결과에 따라 통신3사의 로라(RoLa)와 NB-IoT 등 사물인터넷 저전력 전용 통신망에 적용이 가능해져 국내 IoT 환경의 보안을 강화할 수 있게 된다. 업계에 따르면 가정, 자동차, 산업, 운송, 의료 등 2025년까지 100억 개 이상의 IoT 센서 및 기기, 시장규모 50조 원 이상의 사물인터넷 서비스를 이용할 것으로 예상하고 있다. 하지만, IP 카메라 해킹에 따른 사생활 노출 등 사물인터넷 기기 대부분은 초경량 소형 기기들로 관리가 취약하고 해킹 위협에 노출되어 있기에, 사물인터넷 저전력 전용 통신망에서 기기인증을 통한 경량 기기 신뢰성 확보, 암호키 관리 시스템을 통한 안전한 데이터 통신 기술을 제공하여 IoT 보안의 취약한 문제점을 해결할 수 있을 것으로 예상된다.

그림 17. 신기술 종류

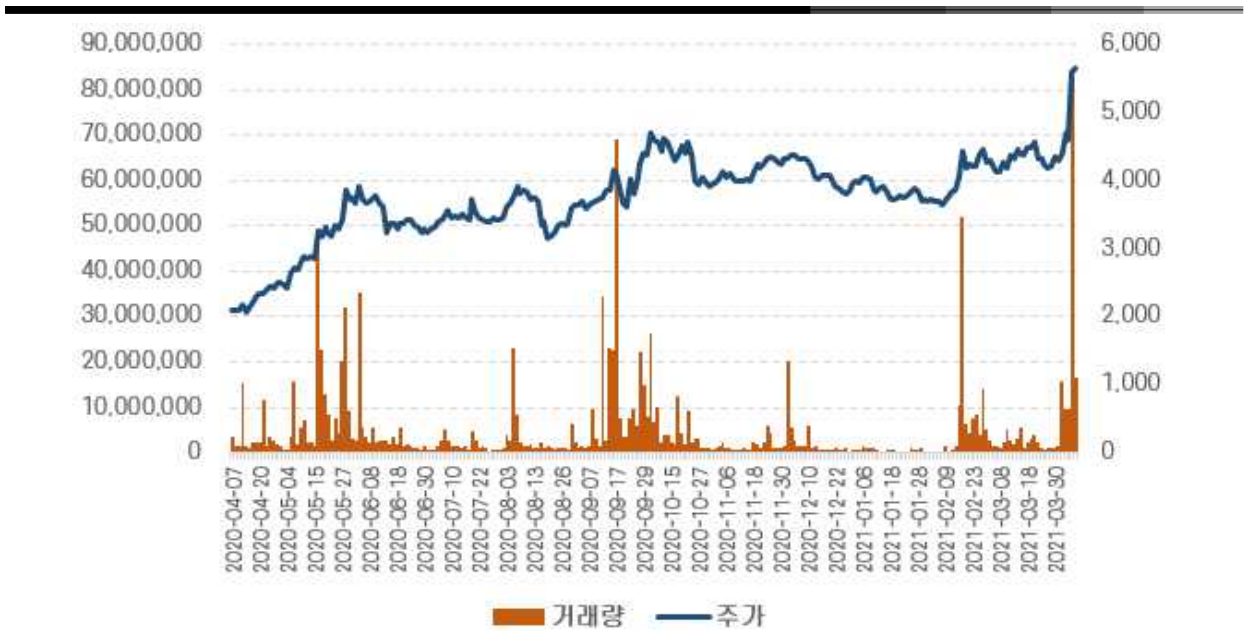


*출처: 회사소개서(2019)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.04.)