

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

파수(150900)

소프트웨어

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

임은경 전문위원

- 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 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2379)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

파수(150900)

차세대 데이터 보안 및 관리 분야 선도 기업

기업정보(2021/10/22 기준)

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

시세정보(2021/10/22 기준)

현재가(원)	8,660
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	986
발행주식수(주)	11,153,093
52주 최고가(원)	9,870
52주 최저가(원)	5,520
외국인지분율	2.91%
주요주주	조규곤 외

■ 데이터 보안부터 관리, 컨설팅까지 토탈 솔루션 경쟁력

주식회사 파수는 2000년 6월 설립되었으며, 설립 초기 저작물의 불법 유출을 방지하는 DRM 기술을 바탕으로 국내 기업용 DRM 시장을 개척하였다.

현재 자회사 ‘(주)스패로우’, 미국법인 ‘Fasoo, Inc.’와 함께 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅, 엔터프라이즈 문서플랫폼, 개인정보비식별화 분야에 진출하여 각 분야별 세부 솔루션 및 서비스를 제공하고 있고 세계 20대 사이버 보안 기업으로 성장하기 위한 노력을 지속하고 있다.

■ 일상이 된 비대면 시대, DRM 중심의 데이터 보안 부각

코로나19 확산 이후 비대면 업무가 늘어나면서 데이터를 포함한 정보 보안의 중요성이 증대되고 있다. 특히 원격근무가 많아지면서 데이터를 개별적으로 암호화 해주는 DRM(디지털저작권관리)에 대한 관심이 높아지고 있다.

파수는 Fasoo Enterprise DRM으로 국내 DRM 시장점유율 1위를 차지하고 있으며, 포스트 코로나 대비 비대면 시대의 패러다임을 선도하고 있다.

■ 비식별화 솔루션 사업 본격화 및 해외 시장 경쟁력 확대

데이터 보안 부문에서 보안 솔루션 수요 확대 등 긍정적인 시장 분위기에 비식별화 솔루션 사업의 본격화까지 가속되고 있다.

데이터 3법과 가명정보 처리 가이드라인을 포함 국내외 관련 준법 규정을 완벽 충족하는 국내 최초 개인정보 비식별화 솔루션 ‘AnalyticDID’는 데이터 전문기관, 가명정보 결합기관, 마이데이터 사업자 등에 구축되고 있다. 이뿐만 아니라 대기업, 유통, 병원 등 데이터를 보유하고 있는 기업 및 기관 들로부터 수요가 본격적으로 늘어날 전망이다.

또한, 미국 등의 해외 주요 기업 고객을 확보하기 위한 현지 마케팅, 영업, 기술지원이 가능한 조직을 구성하였고, 최근 글로벌 제조기업과의 DRM 제품군의 공급계약을 체결하는 등 해외 시장 경쟁력을 확대하고 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)
2018	322	10.09	15	4.75	10	3.02	4.90	2.23	114.40	93	2,247	34.85	1.44
2019	354	9.68	-36	-10.24	-45	-12.72	-24.65	-9.65	186.12	-476	1,705	N/A	2.16
2020	364	2.95	-12	-3.40	-8	-2.07	-3.70	-1.60	126.18	-65	1,831	N/A	4.36

기업경쟁력

데이터 보안 분야 솔루션 경쟁력

- 다양한 차세대 데이터 보안 관리 솔루션 개발 지속
- 기업부설연구소 중심의 기술개발 및 지식재산권 관리

제품다변화 및 기술경쟁력 확대

- GS 인증 취득 및 시장 현황에 맞는 솔루션 지속 개발
- 기존 시스템과의 호환성 및 우수한 제품 경쟁력 확대

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

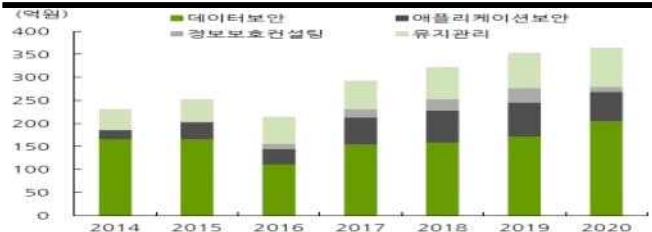
- Fasoo Enterprise DRM : 중요 데이터를 암호화하여 허용된 권한 내에서만 사용하도록 제어하는 보안솔루션
- 다양한 경험 바탕으로 유연한 구축 및 운영, 유지보수

적용제품 및 서비스

Data 보안 Fasoo Enterprise DRM 엔터프라이즈 문서 플랫폼	Application 보안 Sparrow 외부 협업 플랫폼	개인정보 비식별화 Analytic DID 컨설팅
Wrapsody	Wrapsody eCo	종합 정보보호 컨설팅 서비스

매출실적

- 사업부문별 매출 실적 현황 (단위 : 억 원)



시장현황

정보보호 시장의 지속적인 성장세

- 국내 정보보호 산업 : 2020년 11조 8,986억 원 규모(E) (전년대비 6.4% 성장 전망)
- 미국 바이든 행정부의 사이버보안 강화 행정명령 발표
- 코로나19로 인해 비대면 업무 일상화, 원격근무 증가에 따른 DRM의 중요성이 부각

최근 변동사항

개인정보 비식별화 솔루션 도입 본격화

- 데이터 3법, 마이데이터 사업 관련 데이터의 안전한 결합 및 활용을 위해 비식별화 솔루션 도입 확대 전망
- 개인정보 비식별화 솔루션 'Analytic DID' 개발

해외 시장 경쟁력과 성장 가능성

- 미국 현지 법인 'Fasoo, Inc' 설립
- 글로벌 업체인 G사에 정보보호 솔루션 공급계약 체결
- 글로벌 인포섹 어워드 2021의 '차세대 DRM'부문 수상

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

ESG	Issue	Action
 ENVIRONMENTAL	- 자원이용, 안전보건 등 환경 이슈 가능성은 제조업에 비해 낮은 편이나 서버가동, 유지관리 이슈 - ESG 경영 세계적 이슈	- 서버가동, 유지관리 등의 측면에서 전기에너지 등 효율적인 에너지 사용에 대한 이슈 검토 - 전기에너지 소비량 모니터링 강화 검토
 SOCIAL	- 장비 특성상 높은 신뢰성과 품질안정성 요구 - 거래처 및 협력업체와의 관계 - 조직문화, 직원 복지 및 근무환경	- 과학기술정보통신부 정보보호 전문서비스 기업지정 - 2021년 고용노동부 청년친화 강소기업 인증 획득 - 양질의 일자리 창출과 경제성장에 기여
 GOVERNANCE	- 차별을 지양하기 위한 정책 수립 - 합리적인 의사결정 및 투명한 제도 - 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보	- 소통 확대를 위한 홈페이지 지속 업데이트 - 연구 자율성 보장과 꾸준한 기술개발을 위한 조직체계 확립으로 산업 성장과 혁신에 기여

한국기업데이터(주)의 ESG 평가항목 기반 자체 데이터, 언론자료 및 제출자료 등을 통해 Issue와 Action을 구성하고 이를 SDGs와 연계

I. 기업현황

차세대 데이터 보안 및 관리 분야 선도 기업

동사는 국내 기업용 DRM 시장을 개척을 시작으로, 다양한 기술 개발을 통해 현재는 해외 시장 진출, 데이터 3법 관련 비식별화 보안 영역 진출 등 차세대 데이터 보안 및 관리 전문 기업으로 발전하고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

주식회사 파수(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 회사로의 도약을 위해 ‘주식회사 파수닷컴’에서 현재 사명 ‘주식회사 파수’로 변경하였다.

동사는 현재 자회사 ‘(주)스패로우’, 미국법인 ‘Fasoo, Inc.’와 함께 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅, 엔터프라이즈 문서플랫폼, 외부 협업 플랫폼, 개인정보 비식별화 분야에 진출하여 각 분야별 세부 솔루션 및 서비스를 제공하고 있다.

[그림 1] 주요 사업 영역



*출처 : 동사 홈페이지

■ 최대주주 및 대표이사 정보

최대주주이자 대표이사인 조규곤(1959년생, 남)은 서울대학교 전기공학과 석사학위를 보유하고 있으며 삼성전자, 삼성SDS 등에서 근무한 경험을 보유하고 있고, 동사의 창업자이자 엔지니어 출신 경영자로서 2000년 06월부터 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있다.

2021년 반기 말 기준 대표이사 조규곤(보유지분율 : 22.00%)과 그 외 특수관계자 11인이 총 25.99%의 지분을 보유하고 있다.

[그림 2] 조직도



*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월)

■ 사업부문별 주요 제품 및 핵심기술

동사는 사업부문별 다양한 제품 라인업을 갖추어 고객사 상황에 맞는 최적의 솔루션을 구축하여 제공함으로써 사업적인 시너지가 나도록 하고 있다.

먼저 데이터보안 사업부문은 정보보호산업의 최신 동향에 적극 대응하기 위해 가장 강력한 데이터보안 솔루션인 ‘Fasoo Enterprise DRM(FED)’ 제품을 중심으로 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 사업은 자회사 (주)스패로우가 총괄하고 있으며, 정적 프로그램 분석 기술을 응용하여 프로그램이 실행되기 전 프로그램에 있는 치명적인 오류 및 보안 취약점을 자동으로 검출, 결과적으로 프로그램 테스트 시간은 물론, 오류수정 비용에 대한 절감효과를 볼 수 있다.

[그림 3] 사업부문별 주요 제품

<p>Data 보안</p> <p>Fasoo Enterprise DRM</p> <p>Fasoo Data Radar Fasoo RiskView</p> <ul style="list-style-type: none"> 국내 1위 DRM 솔루션 데이터 중심의 보안 아키텍처로, 콘텐츠에 대한 가장 완벽하고 효율적인 보안 실현 데이터 탐지, 암호화, 검색 최적화, 리스크 관리 등 모든 위협에 대응하는 다중 레이어 방식 	<p>Application 보안</p> <p>Sparrow</p> <ul style="list-style-type: none"> 정적분석(SAST), 동적분석(DAST), 자기방어(RASP) 등 통합 플랫폼 제공 국내 1위 실용 의미 기반의 정적분석(SAST) 도구 애플리케이션 시큐어코딩과 품질을 모두 만족 빠른 분석 속도, 높은 검출력과 낮은 오정률 	<p>개인정보 비식별화</p> <p>Analytic DID</p> <ul style="list-style-type: none"> 국내 최초로 출시된 개인정보 비식별화 솔루션 개인정보 비식별화 조치 가이드라인을 완벽 지원하는 개인정보 가명화(De-identification) 솔루션 대용량 데이터에 최적화된 가장 전환된 엔진 기술력 최적의 알고리즘이 적용된 솔루션 및 전문 컨설팅 제공
<p>엔터프라이즈 문서 플랫폼</p> <p>Wrapsody</p> <ul style="list-style-type: none"> 문서 가상화 기술 기반의 콘텐츠 관리 플랫폼 지장 위치와 관계없이 항상 최신 상태 업데이트 사용 이력, 연관 관계, 유통 경로 등을 파악 파편화된 문서들을 연결 및 통합 관리함으로써 혁신적인 문서관리 환경 구축 	<p>외부 협업 플랫폼</p> <p>Wrapsody eCo</p> <ul style="list-style-type: none"> 데이터 중심의 협업 기능을 통한 빠른 협업 문서 공유, 협업, 버전관리, 보안, 화상회의 기능을 모두 하나의 플랫폼에서 제공 워크 그룹 단위 관리를 통한 이력 파악 저장 시는 물론 사용 중인 데이터도 암호화 	<p>컨설팅</p> <p>중합 정보보호 컨설팅 서비스</p> <ul style="list-style-type: none"> 데이터 보안 컨설팅, 정보보호 컨설팅, 개인정보보호 컨설팅, 기반시설 취약점 분석/평가, 시스템 진단 및 모의 해킹, BCM 컨설팅, ITSM 컨설팅 등 중합 정보보호 컨설팅 서비스 제공

*출처 : 동사 회사소개서

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 보안 활동을 지속적으로 수행할 수 있도록 컨설팅을 제공하고 있다.

이외에도 동사는 2018년도부터 종합 기업 문서 플랫폼인 ‘Wrapsody’ 를 통해 엔터프라이즈 문서 플랫폼 사업을 영위하고 있으며, 이는 콘텐츠 중심의 지속적인 문서공유/협업/관리 솔루션으로, 효율적인 협업 환경을 제공한다. 동사는 해당 플랫폼의 다양한 기술개발을 지속하고 있으며, 비대면 시대를 맞이하여 ‘줌’ 회의 연계 및 ‘클라우드’ 서비스 제공을 진행하고 있다.

또한, 2020년 데이터 3법 시행과 함께 개인 정보 유출 위험 대비에 따른 개인정보 비식별화 서비스 사업을 영위하고 있으며, 빅데이터를 활용한 ‘Analytic DID’ 는 비식별화 기술을 기반으로 최적의 알고리즘이 적용된 개인정보 비식별화 솔루션 및 전문 컨설팅 서비스로써, 효율적인 비즈니스 프로세스 지원은 물론 의사결정에 도움을 줄 수 있도록 분석의 효용성과 위험에 대한 다양한 지표를 가시화하여 제공하고 있다.

■ 매출 현황

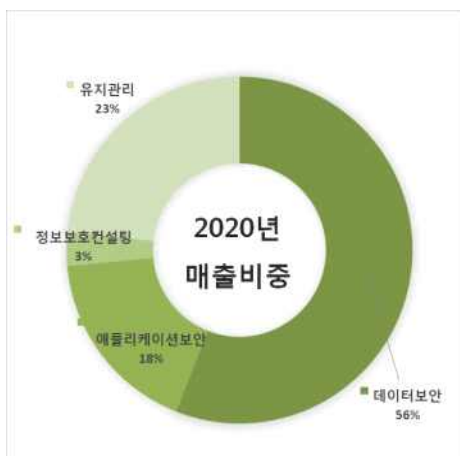
동사의 매출은 크게 제품 및 용역매출로 나뉘고 있다. 2020년 말 기준 매출 비중은 데이터보안 56%, 애플리케이션 보안 18%, 정보보호 컨설팅 3% 그리고 유지관리가 23%의 비중을 기록하였으며, 동사의 주력 사업 분야는 데이터 보안 부문 및 유지관리(용역)로 확인되고 있다.

동사는 해당 데이터 보안 분야 기술력 및 오랜 경험을 바탕으로 삼성그룹, 포스코, CJ, 롯데 등 국내 대기업 대부분의 데이터 보안 표준 제품으로 선정되었으며 다양한 공공기관, 중앙부처에도 도입되는 등 안정적인 고객기반을 확보하고 있다.

특히, 정보 보안 솔루션 업체 특성상 상반기가 계절적 비수기로, 동사는 4분기에 매출이 집중되는 사업구조를 가지고 있다. 현재도 수주가 증가 하는 추세이며, 하반기에는 해외 성과뿐 아니라 개인정보 비식별화 관련 수주도 예상되기 때문에 수주 금액은 더욱 증가할 것으로 기대된다.

동사는 기술력 및 탄탄한 신뢰를 바탕으로 데이터 보안 부분에서 일정 부분 이상의 매출 지속 발생하고 있으며 개인정보 비식별화 사업 및 다양한 보안 컨설팅으로 통한 매출 기대된다.

[그림 4] 사업부문별 매출비중



*출처 : 동사, 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 5] 분기별 매출 추이(4분기 매출 집중현상)



*출처 : DS 투자증권 리서치센터

II. 재무분석

정보보안 시장 확대에 따른 매출 상승세 기대

정보보안 소프트웨어 관련 업종 특성상 상반기가 계절적 비수기이나, 동사는 앞선 기술 경쟁력을 바탕으로 비식별화 솔루션 시장을 빠르게 선점할 것으로 기대되며, 기존 솔루션의 안정적인 매출 기여로 인해 실적 개선을 이루어 나갈 것으로 예상된다.

■ 정보보안 및 관련 산업의 호조로 인한 실적 개선

동사는 DRM을 상용화한 데이터 보안 기업으로, 데이터 보안사업과 애플리케이션 보안사업, 정보보호컨설팅 사업 등을 주로 영위하고 있다.

동사의 매출액은 2018년 322억 원, 2019년 354억 원, 2020년 364억 원으로 증가세에 있으며 영업이익(순이익)은 2018년 15억 원(10억 원)에서 2019년 -36억 원(-45억 원)으로 적자전환 이후 2020년 -12억 원(8억 원)으로 적자폭이 감소하였다.

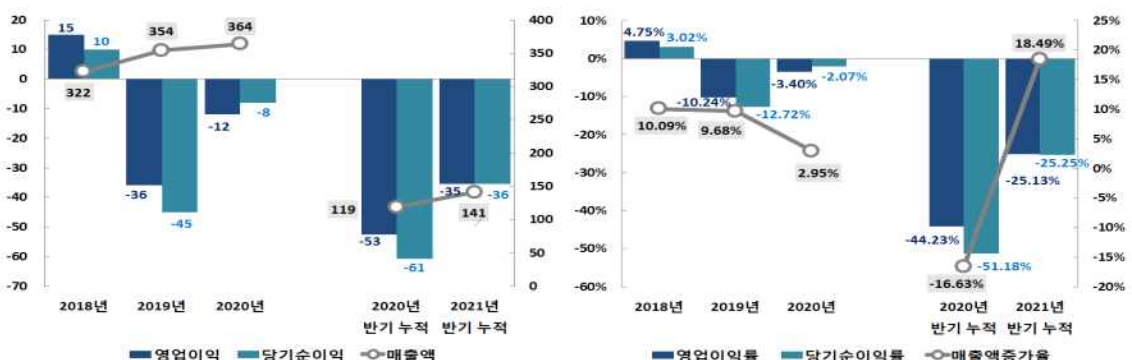
신규 솔루션 제품개발 등을 위한 인력 확대 및 연구개발비 증가 등 고정비 상승으로 적자가 지속되는 모습이나, 정보보안 소프트웨어 관련 업종 특성상 상반기가 계절적 비수기임을 감안하면 양호한 실적이며, 비식별 솔루션이 필수적인 마이데이터 사업이 본격화되고 있고, 신규 수주가 증가하고 있어 영업 레버리지 효과가 기대된다.

2021년 반기 누적 매출액은 141억 원으로 전년 동기 대비 18.49% 증가하였고 영업이익(순이익)은 -35억 원(-36억 원)으로 전년 동기 -53억 원(-61억 원) 대비 적자폭이 축소되었는바, 이는 코로나19로 비대면 업무가 일상화되면서 기존 고객사 외 중소, 중견기업으로의 보안 수요 확대 등의 영향으로 보인다.

또한, 2020년 8월 데이터 3법 시행 이후 데이터 결합이 필요한 주요 기업별로 비식별화 솔루션 도입이 추진 중이며, 2021년 8월부터 마이데이터 사업이 가능해지면서 비식별화 솔루션 도입이 본격화 될 전망이다. 동사는 마이데이터 사업자들을 대상으로 비식별화 솔루션 구축 작업을 진행할 예정이고, 앞선 기술 경쟁력을 바탕으로 시장을 빠르게 선점할 것으로 기대되며, 기존 솔루션의 안정적인 매출 기여로 인해 실적 개선을 이루어 나갈 것으로 예상된다.

[그림 6] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



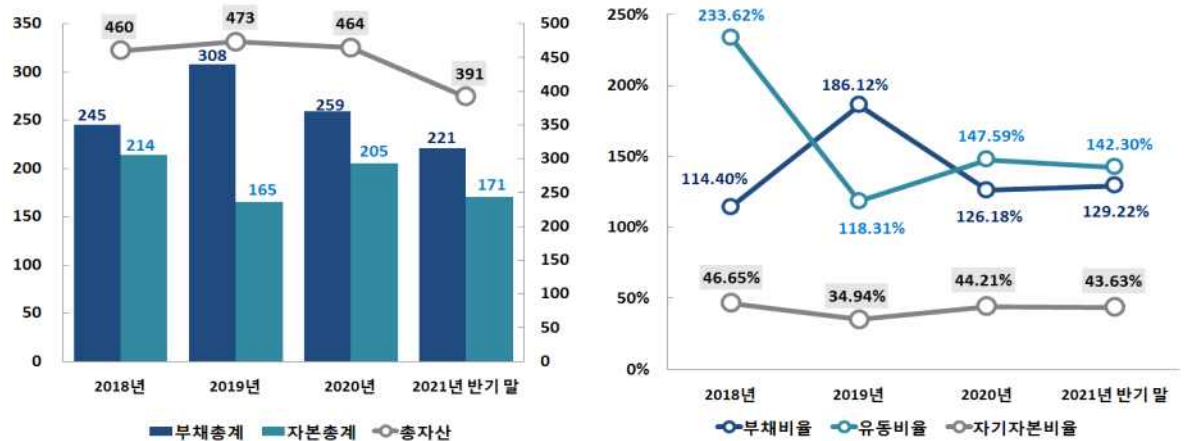
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사의 총자산은 2019년 473억 원, 2020년 464억 원, 2021년 반기 말 391억 원이다. 부채 비율은 2018년 말 114.40%, 2019년 말 186.12%, 2020년 말 126.18%이고 유동비율은 2018년 말 233.62%, 2019년 말 118.31%, 2020년 말 147.59%이다.

2021년 반기 말 부채비율은 129.22%, 유동비율은 142.3%로 2020년 말 대비 소폭 변동하였다.

[그림 7] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

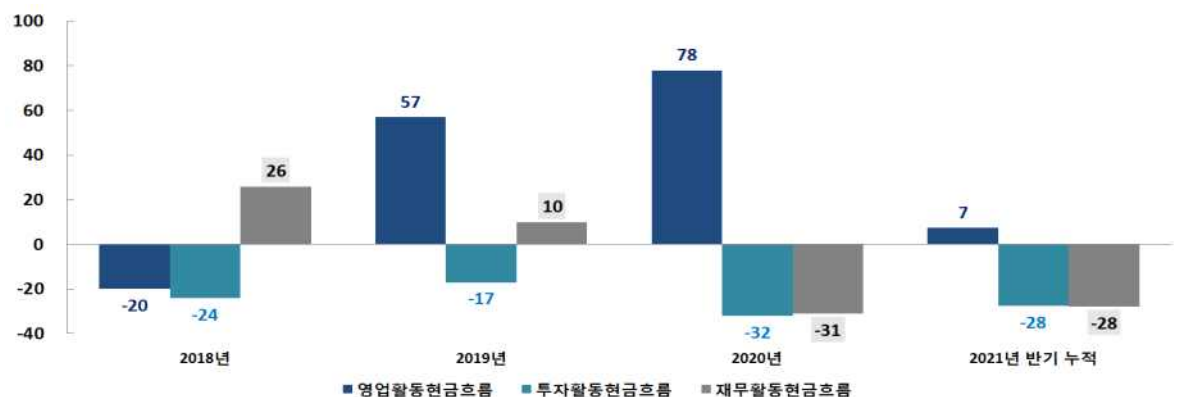
■ 지속적인 연구개발로 인한 가시적인 성과 기대

동사는 영업활동을 통해 2019년, 2020년 연속 정(+)의 현금을 창출하고 있고 동사의 투자활동현금흐름은 무형자산의 증가 등의 영향으로 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었으며 재무활동현금흐름은 차입금 및 리스부채 상환 등을 통한 현금유출이 확대되면서 2019년 정(+)에서 2020년 부(-)의 흐름을 나타내었다.

2021년 반기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 영업활동으로 현금을 창출하여 투자와 부채 상환 등에 현금을 사용한 것으로 판단되며 기말현금및현금성자산으로 기초 대비 48억 원 감소한 54억 원을 보유하고 있다. 한편 동사는 지속적인 연구개발, 기술개발 투자, 인력 양성 등에 투자 진행하고 있어 향후 신규제품의 가시적인 성과가 발생할 경우 현금흐름의 증대가 기대된다.

[그림 8] 현금흐름 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

정보보호 시장과 함께 성장하는 차세대 데이터 보안 전문기업

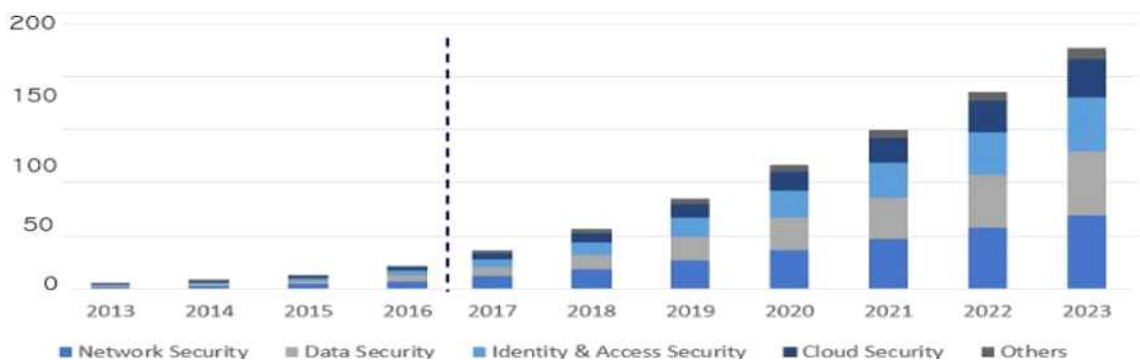
코로나19 확산 이후 비대면 업무가 일상화되고 원격근무가 많아지면서 데이터를 개별적으로 암호화 해주는 DRM의 중요성이 부각되고 있다. 이에 당사는 DRM 솔루션 및 개인정보 비식별화 솔루션 등을 개발하여 공급하고 있으며, 마이데이터 사업 등과 함께 성과가 가시화될 것으로 전망된다.

■ 세계 사이버 보안 시장 동향

사이버보안은 컴퓨터·서버·모바일 기기·전자 시스템·네트워크·데이터에 대한 악의적인 전자적 공격으로부터 보호하는 전반적인 활동을 뜻한다.

시장조사업체인 P&S 마켓 리서치의 연구 결과에 따르면, 세계 인공지능 기반 사이버보안 시장 규모는 연평균 34.5% 성장해 2023년에 182억 달러에 달할 것으로 예상된다. 또한, 네트워크 보안은 사이버보안 시장에서 가장 큰 부분을 차지할 것이고 인공지능을 활용해 사이버 위협의 99%를 탐지하고 대응할 수 있을 것으로 전망된다.

[그림 9] 인공지능 기반 세계 사이버보안 시장규모 (단위 : 억 달러)



*출처 : P&S 마켓 리서치

■ 꾸준한 성장을 보이는 정보보호산업

국내 정보보호산업은 신성장 산업으로 정보보안시장과 물리보안시장으로 구분되고 있다. 과학기술정보통신부, 한국정보보호산업협회에서 발표한 ‘2020 국내 정보보호산업 실태 조사’에 따르면 국내 정보보호 산업 가운데 정보보안산업은 전년 대비 8.0%, 물리보안 산업은 5.7%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 1] 국내 정보보호산업 매출액 현황 (단위 : 백만 원)

구분	정보보안		물리보안		합 계	
	매출액	성장률	매출액	성장률	매출액	성장률
2019년	3,618,773	8.0%	7,561,734	5.7%	11,180,507	6.4%
2020년(E)	3,907,425		7,991,197		11,898,622	

*출처 : 2020년 국내 정보보호산업 실태조사, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 2020년 정보보호 10대 이슈

국가정보원, 과학기술정보통신부, 행정안전부, 개인정보보호위원회, 금융위원회, 외교부가 발간한 ‘2021 국가정보보호백서’에 따르면, 2020년 정보보호 10대 이슈는 1)코로나19 팬데믹으로 인한 비대면 사회로의 진입, 2)현실화된 공급망 해킹 공격, 3)생활 깊숙이 파고든 랜섬웨어, 4)EU, 국가배후 해킹조직 첫 재재, 5)국가정보원법 개정, 사이버안보 기반 강화, 6)데이터 3법 시행, 7)공동인증서 사용으로 전자서명 환경 변화, 8)드론 사이버보안 가이드라인 발표, 9)5G 보급 및 5G 공급망 보안정책 국제 연대, 10)트위터 VIP계정 대량 해킹으로 2020년의 사이버보안 위협과 트렌드 등을 한눈에 알 수 있다.

또한, 현재 정부와 국가 기반시설 등을 대상으로 한 사이버공격 시도와 성공빈도가 증가하고 있고, 2021년도에는 다양한 돈벌이 목적의 사이버 범죄가 끊이지 않을 것으로 전망했다. 특히, 우리나라의 경우 사이버 공격 피해가 중소기업·소상공인·개인에게 편중되어 있음에도 불구하고 기업의 정보보호 인력 부족 등으로 인해 새로운 사이버 위협 대응에 한계가 있는 것으로 나타났다. 다양한 방법을 통해 국가·사회적으로 안전을 저해하고 혼란을 일으키는 사이버위협은 앞으로도 계속 나타날 것이며, 복잡한 공격에 대응하기 위해 빅데이터와 인공지능을 활용한 최첨단 보안기술 확보와 기술혁신이 포함된 연구개발 체계가 마련돼야 한다고 전망했다.

■ 비대면 시대에 DRM 데이터 보안 부각

코로나19 확산 이후 비대면 업무가 늘어나면서 데이터를 포함한 정보 보안의 중요성은 더욱 증대되고 있다. 특히 그 동안의 데이터 보안이 데이터의 외부 유출을 차단하는 DLP(데이터 손실 방지)에 초점이 맞춰져 있었지만, 원격근무가 많아지면서 데이터를 개별적으로 암호화 해주는 DRM의 중요성이 부각되고 있다.

동사가 사이버 디펜스 매거진(Cyber Defense Magazine)이 주최하는 ‘글로벌 인포섹 어워드 2021(Global InfoSec Awards for 2021)’의 ‘차세대 DRM(Next-Gen in Digital Rights Management)’ 부문 수상자로 선정됐다.

동사의 DRM 솔루션인 ‘Fasoo Enterprise DRM’은 중요 내용을 담은 데이터 자체를 암호화해 허용된 권한 내에서만 사용하도록 제어하는 데이터 중심의 보안 제품으로, 동사는 변화를 주도하고 다가올 위협에 대비하는 솔루션이라는 선정 조건을 만족시키며 DRM 부문을 수상하는 등 해외에서도 경쟁력을 인정받고 있다.

[그림 10] 차세대 DRM 솔루션 부문 수상



*출처 : 동사 홈페이지

[그림 11] 동사의 데이터 보안 토탈 솔루션



*출처 : 동사 회사소개서

■ 해외 시장 경쟁력과 성장 가능성

동사는 2012년 2월 미국 현지 영업을 위한 현지 법인 ‘Fasoo, Inc’ 를 미국 위스콘신에 설립하여 다방면의 영업활동을 펼치고 있으며, 해외 주요 기업 고객을 확보하기 위한 현지 마케팅, 영업, 기술지원이 가능한 조직을 구성하였다.

이에 따른 결실로 2019년 미국 통신업체와 글로벌 자동차 부품업체에 데이터 보안 제품 납품 실적이 있으며, 2020년 글로벌 제조업체인 G사에 정보보호 솔루션 공급을 위한 테스트를 진행하였고 DRM 제품군의 공급계약을 체결하였다.

또한 동사는 세계적인 시장조사기관인 Gartner가 발행한 ‘하이프 사이클 2020’ 보고서의 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.

[그림 12] 동사의 해외 인지도 관련 자료



*출처 : 동사 회사소개서

최근 미국 바이든 행정부에서 사이버보안 강화 행정명령을 발표함에 따라 DRM을 포함한 동사의 솔루션 수요 증가가 예상된다. 대형 보안 사건들이 지속적으로 발생함에 따라 사이버 보안 행정명령을 발표하였으며, 데이터 식별 및 암호화, 소프트웨어 공급망 보안 강화를 핵심으로 언급하였고, 연방 정부 기관을 시작으로 향후 민간 기업에게도 파급효과가 예상된다.

한편, 상대적으로 데이터 보안에서 DRM 적용이 소극적이었던 해외 시장에서 비대면 원격업무가 확대되면서 DRM에 대한 관심이 높아지고 있다. 북미 시장 이외 지역에서도 DRM 솔루션 도입에 대한 니즈가 늘어나고 있어 추가적인 해외 수주도 기대된다.

[그림 13] 미국 사이버보안 강화 행정명령 및 관련 동사 제품

주요 내용	관련 파수 제품
미분류 데이터에 대한 민감도 평가와 처리 및 저장 솔루션 도입 Evaluate the types and sensitivity of their respective agency's unclassified data	Fasoo Data Radar
저장 및 전송중인 데이터에 대한 암호화 채택 Implementing data encryption for data at rest and in transit	Fasoo Enterprise DRM
저장 및 전송중인 데이터 암호화 상태 보고 Reporting status of data encryption for data at rest and in transit	Fasoo Enterprise DRM
SW 공급망 보안 강화 Enhancing software supply chain security and meeting the requirements	Sparrow
SW 공급망 보안을 강화를 위한 가이드선 발행 Issue guidance identifying practices that enhance the security of the software supply chain	Sparrow

*출처 : 동사 회사소개서

■ 마이데이터 시대에 개인정보 비식별화 솔루션 도입 본격화

마이데이터는 은행이나 보험사, 카드사 등이 갖고 있는 개인신용정보를 통합해 새로운 서비스를 제공하는 것으로 2020년 데이터 3법(개인정보보호법, 신용정보법, 정보통신망법) 개정에 따라 2021년부터 마이데이터 사업이 가능해질 전망이다.

[그림 14] 동사의 주요 정보보호 관련 인증



*출처 : 동사 홈페이지

이에 따라 금융, 의료, 유통 등을 포함한 광범위한 산업 분야에서 이종산업 간 데이터의 안전한 결합 및 활용을 위한 비식별화 솔루션 도입이 확대될 전망인데, 특히 비식별 솔루션이 필수적인 마이데이터 사업자(은행, 금융투자, 저축은행, 핀테크 등)의 시스템 구축이 본격화되고 있다.

동사는 데이터 3법과 가명정보 처리 가이드라인을 포함 국내외 관련 준법 규정을 완벽 충족

하는 기술을 보유하고 있어, ‘Analytic DID’ 라는 개인정보 비식별화 솔루션을 개발했으며, 한국인터넷진흥원의 데이터 결합 종합 관리시스템 사업을 수주한 바 있다.

동사는 마이데이터 사업자들을 대상으로 시스템 구축 작업을 진행할 예정이며, 비식별화 솔루션은 도입 초기의 중요성을 감안해 가격보다는 성능 위주의 제품 선택이 이뤄지고 있어 상대적으로 경쟁사 대비 시장 선점 효과가 있을 것으로 기대된다.

[그림 15] 개인정보 비식별화 솔루션 (ADID) 구축 레퍼런스

전문기관	금융보안원 • 결합 및 비식별 솔루션, 송수신 시스템 도입 • 전문기관의 역할 및 신규 알고리즘 관련 컨설팅	NIA 한국정보화진흥원 • 결합 가이드 지원 • 결합 및 송수신 시스템 도입 • 비식별 멘토링 지원 R Spirit/BCcard	KISA 한국인터넷진흥원 • 비식별 조치, 평가, 결합, 송수신, 적정성 평가 시스템 도입 • 비식별 처리 기법, 실태조사 등 컨설팅	SSiS 사회보장정보원 • 적정성 평가 소프트웨어 도입 및 사용 • 보건복지분야 비식별 연구사업에 ADID를 통해 데이터 분석 진행
	국립암센터 • CRDW의 데이터를 연구자가 사용 시 ADID를 통해 비식별화 적용 • 국내 비식별 솔루션 최초 도입 사례	국민건강보험 • 지속적으로 ADID를 통해 개발 데이터에 대한 비식별화 적용(2015년~2018년) • 코호트 DB에 ADID를 통한 재식별 위험 진단 수행	LGU+ • 카드사와의 데이터 결합 시 ADID를 이용해 비식별화 적용 • 결합을 통한 마케팅 Insight 발굴 진행	대한민국 국방부 • 병영 안전 예측 모델 개발 시 연대행정 / 과학 수사 / 신인성검사/헬프를 정보 비식별화 • 1차로 연대행정정보에 ADID를 이용해 비식별화 적용
공공기관 · 일반기업	KB 국민카드 • 통신사와의 데이터 결합 시 ADID를 이용해 비식별화 적용 • 결합을 통해 모바일 App사용 분석을 통한 마케팅 Insight 발굴 진행	KB 국민은행 • 통신사, 카드사와의 결합 시 ADID를 이용해 비식별화 적용 • 결합을 통해 데이터 분석		

*출처 : 홈사 홈페이지

■ 기업부설연구소 중심의 R&D 역량 강화

동사는 공인된 기업부설연구소(최초인정일 : 2005년 11월 11일, 인정처 : 한국산업기술진흥협회)를 설립하여 운영하고 있다. 동사는 지속적인 R&D 투자를 통해 기존 플랫폼에 대한 연구활동 및 신규 사업 환경에 맞는 다양한 기술 개발 지속하고 있으며, 정보보호 핵심 기관에 보안 솔루션과 서비스를 제공하며 국가의 사이버 보안 경쟁력을 높이는 데 기여하고 있고, 최근 3년간 매출액 대비 연구개발투자비율의 평균은 15.33% 수준이다.

[표 2] 연구개발투자비용 (단위 : 백만 원, %)

과목	2018년	2019년	2020년
연구개발비용 계	5,474	4,864	5,560
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	16.98	13.75	15.27

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

2021년 9월 말 기준 보유 중인 국내 지식재산권은 특허권 56건, 상표권 29건, 컴퓨터프로그램 저작물 39건이며, 미국, 일본, 중국, 유럽 등 다수의 해외특허를 보유하고 있어, 기술에 대한 진 입장벽을 구축하여 기술경쟁력을 확보하고 있다.

또한, 동사는 다수의 국가연구개발사업을 수행하고 있고, 특히 ‘빅데이터 시대의 글로벌 프라이 버시 컴플라이언스에 대비한 비식별화(De-Identification) 솔루션 개발’ 을 진행하였으며, 이를 통해 국내 SW경쟁력 향상에 기여한 공을 인정받아 2020년 SW분야 연구개발(R&D) 우수과제 에 선정되고 과학기술정보통신부 장관상을 수상하는 등 기술력을 대외적으로 인정받고 있다.

[표 3] 최근 5개년 국가연구개발사업 현황

사업명	사업기간	기술개발명
ICT혁신기업기 술개발지원사업	2020-04-01 ~ 2020-06-30	(1단계 : 사전기획) 프록시 미들웨어 기반의 클라우드 및 온프레미스 통합 문서 보안 시스템 개발
SW컴퓨팅산업 원천기술개발	2018-05-01 ~ 2020-04-30	빅데이터 시대의 글로벌 프라이버시 컴플라이언스에 대비한 비식별화(De-Identification) 솔루션 개발
국가표준기술 개발및보급	2016-10-01 ~ 2019-09-30	JPEG Privacy-Security 표준 플랫폼/라이브러리 개발
SW컴퓨팅산업 원천기술개발	2015-09-01 ~ 2017-08-31	웹 어플리케이션 개발, 운영 단계 별 보안 취약점 검출기술을 연계할 수 있는 상호작용 보안 테스트 시스템 및 통합관리 시스템 개발
SW컴퓨팅산업 원천기술개발	2015-09-01 ~ 2017-08-31	2017 (GCS) 웹 어플리케이션 개발, 운영 단계 별 보안 취약점 검출기술을 연계할 수 있는 상호작용 보안 테스트 시스템 및 통합관리 시스템 개발

*출처 : 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), (2021년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 동사의 ESG 활동

동사는 세계 20대 사이버 보안 기업을 목표로 통합보안관리 분야에서 부단한 연구개발과 고객 만족을 바탕으로 기업성장을 지속하고 있으며, 'IT를 쉽고 간단하게'라는 미션 하에 글로벌 기 업으로 성장이 동사의 미션이다.

동사는 보안 소프트웨어 개발 업체로 환경(E) 부문에서는 생산 및 물질 취급 과정에서의 오염 방지, 자원이용, 안전보건, 작업환경 등에서의 이슈 발생가능성은 제조업에 비해 낮은 편이나, 서버가동, 유지관리 등의 측면에서 전기에너지가 소비되는 비중이 높고, 고정적인 사용량이 존 재하기 때문에 효율적인 에너지 사용에 대한 이슈가 있을 것으로 예상된다.

동사는 사회(S) 부문의 경우, 먼저 동사 구성원 수는 2018년 말 기준 203명(남자 156명, 여 자 47명)에서 2021년 2분기 기준 227명(남자 174명, 여자 53명)으로 증가하는 등 지속적인 채용으로 고용을 창출하고 있으며, 인재육성과 경제성장에 기여하고 있어, 고용노동부 주관 2021 청년친화 강소기업 인증을 획득하였다.

동사는 정보보호와 관련하여 과학기술정보통신부로부터 정보보호 전문서비스 기업으로 지정되었으며, ISMS, ISO27001 심사원 자격을 보유한 전문 컨설턴트들을 보유하고 정보보호 관련 다양한 컨설팅 경험과 데이터 및 애플리케이션 보안 솔루션 구축 및 운영 노하우를 기반으로 새롭게 개발 완성된 컨설팅 방법론을 통해 종합 정보보호 컨설팅 서비스를 제공하고 있다.

지배구조(G) 부문 관련하여 대표이사 조규곤은 동사의 창업자로, 정보보안 관련 기술 이해도를 바탕으로 동사를 차세대 통합보안관리 분야 선도 업체로 성장시켰고, 명확한 사업목표를 설정하여 회사를 경영하고 있으며, 대내외적으로 일정 수준의 신뢰관계를 구축하고 있다.

동사의 이사회는 대표이사를 포함한 사내이사 3명, 사외이사 1명으로, 총 4인의 이사로 구성되어 있으며, 각자 업무분장이 명확하게 설정되어 있고 4명이 모두 자본에 참여하여 책임 있는 의사결정을 진행하고 있다.

또한, 정보공개와 주주 권익보호 측면에서 ESG 관련 정보 공개는 부족한 수준이나, 상장회사로서의 공시 의무를 준수하며, 홈페이지에 IP 관련 최신 소개 자료를 업데이트 하는 등 이해관계자의 권익보호를 위한 노력은 일정 수준 이상으로 전개하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
DS투자 증권	Not Rated	-	2021년 10월 12일
	<ul style="list-style-type: none"> · 3Q21 실적은4년만에 흑자 전환에 성공할 것으로 예상 · 4Q21에는 계절적 성수기 진입과 영업 레버리지 효과 극대화로 인해 최대 실적 달성 기대 · 해외 수출과 비식별화 솔루션 매출 증가로 실적 개선이 가시화될 것으로 판단 		
KB증권	Not Rated	-	2021년 7월 8일
	<ul style="list-style-type: none"> · 코로나19로 비대면 업무가 일상화되면서 데이터 보안시장 확대 지속 · 비식별화 솔루션 도입이 본격화될 전망 · 글로벌 G사와 DRM 공급계약 체결 이후 미국 시장의 투자가 본격적인 성과로 나타날 것 		
흥국증권	Not Rated	-	2021년 5월 3일
	<ul style="list-style-type: none"> · 글로벌 고객사의 프로젝트 시행, 민간시장과 오픈소스/클라우드 신제품 수요 확대 · 비식별 솔루션이 필수적인 마이데이터 사업자 등의 비식별화 솔루션 사업 본격화될 전망 		
신한금융 투자	Not Rated	-	2021년 2월 10일
	<ul style="list-style-type: none"> · ADID(개인정보 비식별화) 솔루션 수주 이어지는 중 · 2021년 매출액 484억 원(+31% YoY), 영업이익 100억 원 전망 		