

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

파이오링크(170790)

통신장비

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

박영서 전문연구원

- 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.02-3215-2313)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

파이오링크(170790)

클라우드 데이터센터 최적화 전문기업

기업정보(2021/10/21 기준)

대표자	조영철
설립일자	2000년 7월 26일
상장일자	2013년 8월 1일
기업규모	중소기업
업종분류	유선 통신장비 제조업
주요제품	ADC, 웹방화벽

시세정보(2021/10/25 기준)

현재가(원)	16,750
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,148
발행주식수(주)	6,856,330
52주 최고가(원)	18,500
52주 최저가(원)	11,900
외국인지분율	0.72%
주요주주	엔에이치엔(주), 조영철

■ 국내 애플리케이션 네트워크 시장 선도기업

(주)파이오링크는 2000년 7월 설립한 뒤, 2013년 8월 코스닥시장에 상장하였으며, 애플리케이션 네트워크를 위한 장비, 보안 장비, 클라우드 컴퓨팅 인프라 장비 등 네트워크 제품의 제조 및 판매와 보안 서비스 제공을 주력 사업으로 영위하고 있다.

2021년 6월 말 기준, 335명의 직원이 근무하고 있는 중소기업이며, 엔에이치엔(주), 엔에이치엔한국사이버결재(주), (주)엔에이치엔박스, 엔에이치엔인베스트먼트(주) 등 총 96개의 계열회사를 보유하고 있다.

■ ‘팝콘(POPCON) HCI’ 출시

하이퍼컨버지드 시스템(Hyper-Converged System)은 소프트웨어 기반의 스토리지, 네트워크, 가상화 솔루션 등을 활용하여 컴퓨팅 자원의 확장성과 운용성을 높이는 IT 인프라 기술로, 하이퍼컨버지드(Hyper-Converged Infrastructure, 이하 HCI)라고도 지칭된다.

이에 (주)파이오링크는 2021년 7월, 컴퓨팅, 스토리지, 네트워크, 관리 소프트웨어를 통합하여 고객 환경에 최적화된 클라우드 환경을 구축할 수 있는 ‘팝콘(POPCON) HCI’ 를 출시하여 어떠한 애플리케이션 환경에서도 유연하고 안정성을 가지는 통합 인프라를 제공하고 있다.

■ ‘메티아이 포 클라우드(MetiEye for Cloud)’ 출시

행정안전부는 2025년까지 행정기관과 공공기관이 운영 중인 모든 정보시스템 10,009개를 클라우드로 전면 전환·통합하는 ‘행정·공공기관 정보자원 클라우드 전환·통합 추진계획’ 을 발표하였다. (주)파이오링크는 NHN클라우드의 파트너로서 운영실적을 인정받고 있고, 2021년 9월, 웹쉘 탐지·차단 솔루션 ‘메티아이 포 클라우드(MetiEye for Cloud)’ 를 출시하여 시장 경쟁력을 강화하고 있어 정부정책에 따른 수혜가 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	274	46.74	11	4.11	4	1.33	1.10	0.81	38.44	53	5,163	82.85	0.85
2019	351	28.37	42	11.82	56	16.01	15.59	11.28	37.97	820	5,968	9.99	1.37
2020	398	13.43	65	16.36	107	26.80	23.54	17.21	35.81	1,557	7,791	8.77	1.75

기업경쟁력

특허경영

- 특허권, 저작권 등 다수 지식재산권 보유
 - 트래픽 관리 방법, 네트워크 장치 등

축적된 기술 선점과 점유율 확대 전략

- 제품 경쟁력 및 시장 영향력 확대
- 네트워크·정보 보호 기업 도약

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- ADC/WAF 공통기능 개발
- ADC/WAF/TiFRONT 플랫폼 개발
- ADC/WAF 시스템 SW/SFU 개발

적용제품

■ ADC

■ TiFRONT 스위치



매출실적

- 매출 유형별 매출 현황 (단위 : 억 원)

구분	2018년	2019년	2020년
제품	200	221	254
상품 및 용역	74	130	144
합계	274	351	398

시장현황

인지도, 위상

- 국내 애플리케이션 전송 컨트롤러(ADC) 시장 리딩
- QA 프로세스 구축으로 세계 표준에 적합한 제품 생산
- 경쟁사 대비 경쟁력
 - 유통망 다각화 : 공공·교육기관, 금융, 기업, 의료 등

최근 변동사항

행정·공공기관 클라우드 전환 추진

- 2025년까지 행정·공공기관이 운영 중인 정보시스템 10,009개를 클라우드로 전면 전환·통합 예정
- '메티아이 포 클라우드' 출시

팝콘(POPCON) HCI 출시

- 기존 전용 장비 사업에서 통합 인프라 구축 사업으로 확장해 새로운 성장 동력
- 유연하고 안정성을 가지는 통합 인프라 제공

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

ESG	Issue	Action
 ENVIRONMENTAL	- 에너지·온실가스 이슈는 많지 않은 편 - 원부자재(판유리, 새시, 실리콘 등)의 환경이슈 발생 가능성 있음 - ESG 경영 세계적 이슈	- 환경 및 안전보건 자체 교육 및 모니터링 강화로 친환경 생산과 소비에 기여 - 녹색기술 인증 보유 - ESG 동향조사, 도입시기, 조직구성 등 검토
 SOCIAL	- 장비 특성상 높은 신뢰성과 품질안정성 요구 - 조직문화, 직원 복지 및 근무환경 - 거래처 및 협력업체와의 관계 - 기술보호, 유출 및 정보보안	- ISO 9001(품질), ISO 27001(정보보호 인증) 인증 보유 - 청년친화 강소기업 인증 보유 - 봉사 동호회, 기부 동호회 운영 - 건전한 기업 정신 실천
 GOVERNANCE	- 부패방지 및 내부고발 - 정보관리 및 정보보호 - 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보 - 합리적인 의사결정 및 투명한 제도	- 소통 확대를 위한 홈페이지 지속 업데이트 - 홈페이지를 통한 기업 활동 적극적인 공개 - 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

클라우드 데이터센터 최적화 전문기업

동사는 애플리케이션 가용성, 성능, 보안을 제공하고, 쉬운 관리를 위한 네트워크 및 보안 제품 개발에 주력하고 있으며, 차별화된 보안관제 서비스와 보안 컨설팅, 보안관리 솔루션을 기반으로 전문화된 정보 보호 서비스를 제공하고 있다.

■ 회사 개요

(주)파이오링크(이하 ‘동사’)는 2000년 7월 설립하였고, 2013년 8월 코스닥시장에 상장하였으며, 애플리케이션 네트워크를 위한 장비, 보안장비, 클라우드 컴퓨팅 인프라 장비 등 네트워크 제품의 제조 및 판매와 보안 서비스 제공을 주력 사업으로 영위하고 있다.

동사는 2021년 6월 말 기준 335명의 직원이 근무하고 있으며, 엔에치엔(주), 엔에이치엔한국 사이버결제(주), (주)엔에이치엔박스, 엔에이치엔인베스트먼트(주) 등 총 96개의 계열회사를 보유하고 있다.

■ 대표이사 및 주주 정보

대표이사 조영철은 서울대학교 대학원 전기공학부 박사과정을 졸업하였으며, 서울대학교 자동화 시스템연구소 연구원, (주)파이오링크 부설연구소 연구소장으로 근무한 경험과 정보보호 산업포장 수상 이력을 바탕으로 2007년 1월 동사 대표이사로 취임하여 경영을 총괄하고 있어 동사의 핵심 사업에 높은 전문성을 보유하고 있다고 판단된다.

동사의 최대주주는 계열회사인 엔에이치엔(주)로 28.97%의 지분을 보유하고 있으며, 엔에이치엔(주)는 2013년 8월 네이버(주)의 게임 사업 부문을 인적분할하여 설립되었고, 대표이사 정우진이 경영을 총괄하고 있으며, 2015년 3월 동사의 지분을 양수하여 경영에 참여하고 있다.

이 외 대표이사 조영철은 9.54%, 등기임원 김동윤 0.58%, 등기임원 0.18%의 지분을 보유하고 있어 동사의 최대주주 및 특수관계인의 지분을 합은 39.28%이다.

[표 1] 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황 (단위 : 주, %)

성명	관계	주식 수	지분율
엔에이치엔(주)	최대주주	1,986,000	28.97
조영철	대표이사	654,407	9.54
김동윤	등기임원	40,000	0.58
이성민	등기임원	12,585	0.18
계		2,692,992	39.28

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월)

■ **국내 전달망 네트워크 장비 시장, 연평균 6.4% 성장**

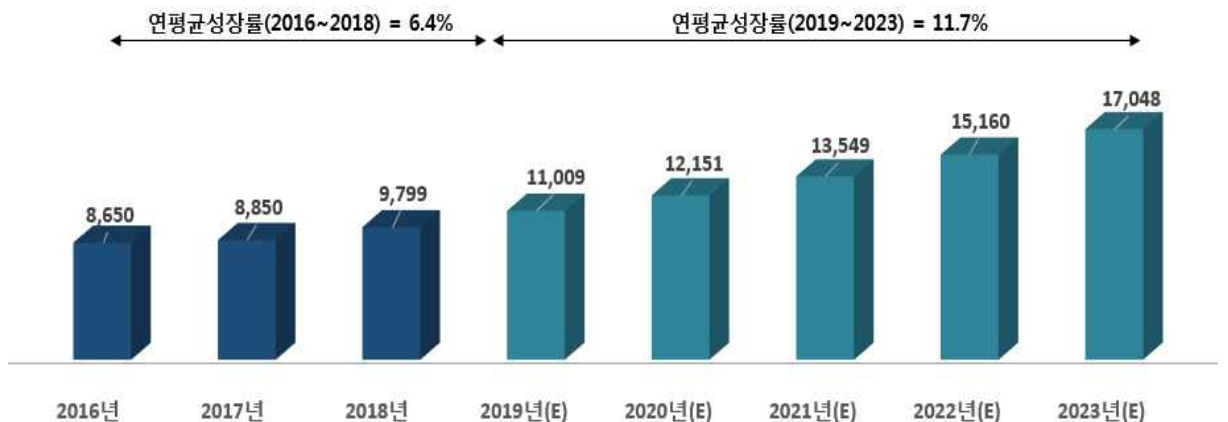
MarketsandMarkets, Optical Communication and Networking Equipment Market Forecast to 2025(2020)에 따르면, 국내 전달망 네트워크 장비 시장은 2016년 8,650억 원에서 연평균 6.4%로 성장하여 2018년 9,799억 원 규모이며, 2018년 이후 연평균 11.7%로 성장하여 2023년에는 1조 7,048억 원의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다.

전달망 네트워크 장비의 주요 국내 업체는 (주)우리넷, (주)다산네트워크, (주)텔레필드, (주)유비쿼스, 코위버(주) 등이 있으며, 글로벌 기업의 시장 점유가 높은 산업으로 분류되어 중소기업의 입장에서 시장 진출에 있어서는 장벽이 높은 산업이다.

전달망 네트워크 장비 산업은 특허권 등 지적재산권의 보호를 받고, 여러 관련 분야의 지식과 기술을 토대로 고도의 기술이 요구되는 산업이며, 기술집약도가 높고, 클라우드 등 네트워크 속도 및 데이터양의 증가에 따라 비교적 높은 부가가치 창출이 가능한 신성장 동력 산업이다.

또한, 완제품에 있어서는 글로벌 기업의 점유가 높지만, 요소 기술별 기술적 고도화의 여지가 있어 R&D를 통해 고부가가치를 높일 가능성은 존재한다.

[그림 1] 국내 전달망 네트워크 장비 시장 규모 (단위 : 억 원)



*출처 : MarketsandMarkets, 한국기업데이터(주) 재가공

■ **주력 사업 분야**

동사의 사업은 네트워크·보안 제품 사업과 보안 서비스 사업으로 구분되어 있으며, 네트워크·보안 제품 사업의 대표 제품인 애플리케이션 전송 컨트롤러, 웹 애플리케이션 방화벽, 스위치 등은 하드웨어부터 소프트웨어까지 자체 기술력으로 설계, 개발, 제조하고 있다.

또한, 보안 서비스 사업은 지능화, 고도화된 사이버 보안 위협으로부터 고객의 정보자산을 지키고, 정보보호관리체계 수립 및 인증 획득을 지원하고 있다. 고객의 IT 자원 및 보안 시스템을 24시간 실시간 모니터링하고 분석하는 보안관제는 고객 환경에 따라 원격 또는 파견 형태로 수행할 수 있고, 정보보호관리체계 인증(ISMS-P, ISO 27001), 취약점 진단, 모의해킹 등 보안 컨설팅을 검증된 방법론에 따라 수행하고 있으며, 다양한 보안 솔루션을 활용해 고객의 정보 자산을 보호하고 있다.

[표 2] 주요 제품 매출 현황(2020년)

(단위 : 억 원)

항목	내용	매출액	비율(%)
제품 매출	ADC	148	37
	보안 스위치	81	20
	웹방화벽	16	4
	기타	9	2
상품 및 용역 매출		144	36
합계		398	100

*출처 : 동사 사업보고서(2020년)

[그림 2] 주요 제품 및 서비스

o Products

애플리케이션 전송 컨트롤러

PAS-K	PAS-KS
	
<ul style="list-style-type: none"> • 애플리케이션 가용성, 성능, 보안 강화 • 국내 ADC 시장 리더 	

웹 애플리케이션 방화벽

WEBFRONT-K	WEBFRONT-KS
	
<ul style="list-style-type: none"> • 국내 최고 성능 웹방화벽 • 듀얼 탭지 엔진으로 지능적인 웹 보안 	

스위치 (TIFRONT)

클라우드 보안스위치	CCTV 전용 스위치	보안스위치	백본스위치
			
<ul style="list-style-type: none"> • 클라우드에서 관리하는 스위치 • 쉬운 설치, 장애 대응, 내부망 보안 	<ul style="list-style-type: none"> • IP 카메라 비밀번호 관리 특화 • 내부 네트워크 보안 	<ul style="list-style-type: none"> • 유해 트래픽 차단 스위치 • 내부 네트워크 보안 	<ul style="list-style-type: none"> • 고 신뢰성 테라급 스위치 • 등급 최고 라우팅 성능

o Services

보안 관제 서비스

- 원격 및 파견관제 서비스
- 보안 컨설팅 및 취약점 진단



보안 컨설팅 서비스

- 주요 정보통신 기반시설 취약점 분석 컨설팅
- 정보보호 및 개인정보보호 관리체계 인증 컨설팅



보안 솔루션

- 빅데이터 · 인공지능 통합 관리분석 솔루션
- APT · 랜섬웨어 대응 솔루션 등







*출처 : 동사 IR 자료

II. 재무분석

사업 다각화 등으로 안정적인 매출 및 시장점유율 유지 기대

동사는 지속적인 데이터 사용량 증가에 따른 네트워크 인프라 및 보안 서비스 수요의 증가와 디지털 뉴딜 정책 효과에 기인하여 앞으로도 꾸준한 성장이 기대된다.

■ 네트워크 인프라 및 정보 보안 수요 증가로 매출 신장 및 수익성 확대

동사는 2000년 7월 설립되었으며, 클라우드 데이터센터의 최적화를 위한 제품 및 솔루션을 개발하고, 기업의 정보자산을 보호하는 보안 서비스 제공을 주력 사업으로 영위하고 있다. 데이터센터는 컴퓨터, 각종 저장장치, 네트워크 및 보안 솔루션부터 전력 공급 및 냉각기술에 이르기까지 현대 정보기술의 핵심 제품이 모두 집약되어 있는 하나의 거대한 시스템이다.

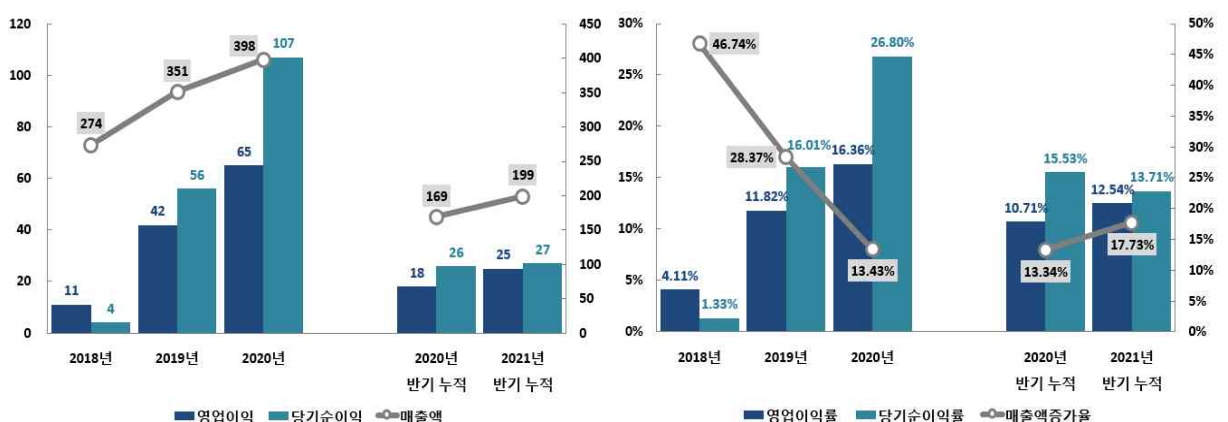
동사는 이러한 데이터센터의 주요 솔루션을 연구개발 및 제조하는 사업을 통해 대용량의 네트워크 요구사항을 빠르게 처리하고, 서비스가 중단되지 않도록 고가용성 가치를 제공하며, 전송내용의 보안을 위한 다양한 보안성을 제공하는 솔루션을 개발하고 있다.

또한, 보안관제 서비스는 각 기업의 서비스에 대한 정보 보안 침해·서비스 동향을 24시간 365일 모니터링하고, 사전 확인, 분석, 대응조치 등의 전반적인 서비스를 제공하며, 2018년 3월에는 보안 컨설팅 사업 부분을 양수하여 정보 보안 전문기업으로 위상을 갖추고 있다.

네트워크 인프라 및 정보 보안의 수요가 지속되고 있으며, 최근 신제품 출시로 새로운 사업 영역을 확장해감에 따라 동사의 매출액은 2018년 274억 원, 2019년 351억 원, 2020년 398억 원으로 증가세에 있으며, 영업 레버리지 효과로 영업이익(영업이익률)은 2018년 11억 원(4.11%), 2019년 42억 원(11.82%), 2020년 65억 원(16.36%)으로 증가세에 있다.

2021년 반기 누적 매출액은 199억 원으로 전년 동기 대비 17.73% 증가하였고, 영업이익(영업이익률)은 25억 원(12.54%)으로 전년 동기 대비 7억 원(1.82%p) 증가하였는데, 이는 매출 성장에 따른 판관비 부담 완화 등의 영향으로 보인다.

[그림 3] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 개별기준] (단위 : 억 원)



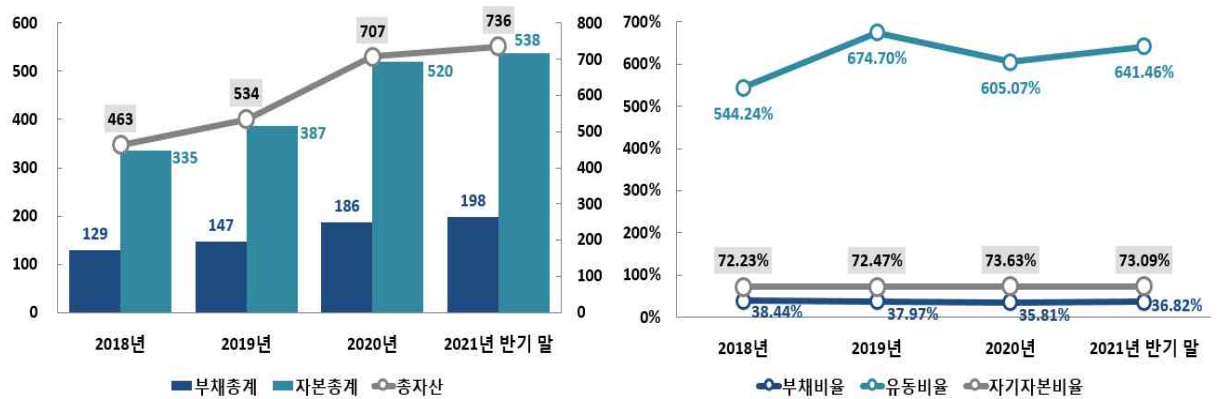
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 풍부한 내부유보자금 등 안정적인 재무구조 견지

동사의 총자산은 2019년 534억 원, 2020년 707억 원, 2021년 반기 말 736억 원이다. 부채비율은 2018년 말 38.44%, 2019년 말 37.97%, 2020년 말 35.81%이고, 유동비율은 2018년 말 544.24%, 2019년 말 674.70%, 2020년 말 605.07%이다. 2021년 반기 말 부채비율은 36.82%, 유동비율은 641.46%로 유동비율이 2020년 말 대비 개선되었으며, 동사의 재무구조는 안정적인 것으로 판단된다.

[그림 4] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 개별기준]

(단위 : 억 원)



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

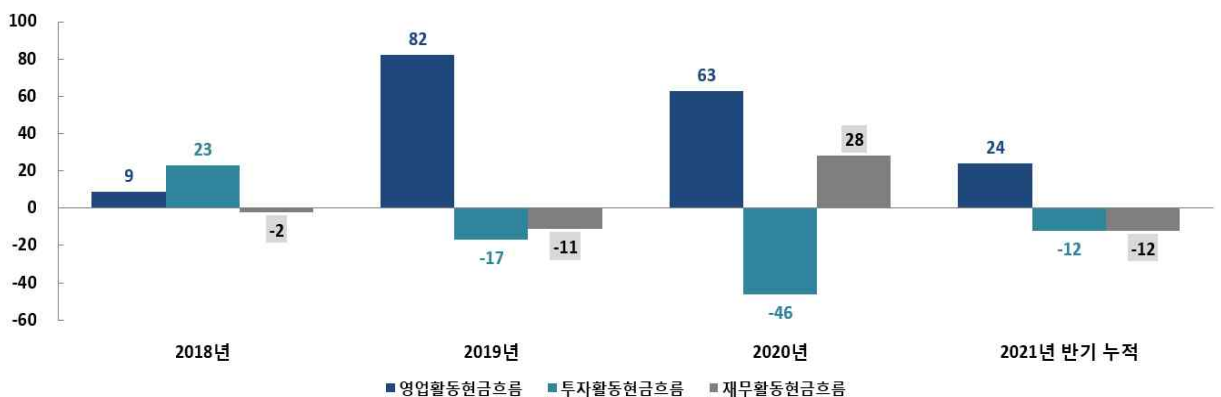
■ 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력 보유

동사는 영업활동을 통해 2019년, 2020년 연속 현금을 창출하며, 정(+)의 영업활동현금흐름을 보이고 있고, 동사의 투자활동현금흐름은 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 자기주식 처분 등의 영향으로 2019년 부(-)에서 2020년 정(+)의 흐름을 나타내었다. 동사는 2020년 6.5억 원의 배당금을 지급하여 주주가치 환원 및 사업에 대한 책임 경영을 보이고 있다.

2021년 반기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 영업활동으로 현금을 창출하여 단기금융상품 취득 및 배당금 지급 등에 현금을 사용한 것으로 판단되며, 기말현금및현금성자산은 246억 원을 보유하고 있다.

[그림 5] 현금흐름 분석 [K-IFRS 개별기준]

(단위 : 억 원)



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

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

네트워크와 보안을 위한 최적의 제품과 서비스 제공

지능화, 고도화된 IT 환경에서 네트워크 및 보안 분야에서 독보적인 기술력과 국내 리더십을 보유하고 있어 끊임없이 네트워크 환경을 선도적으로 개선해 나가고 있다.

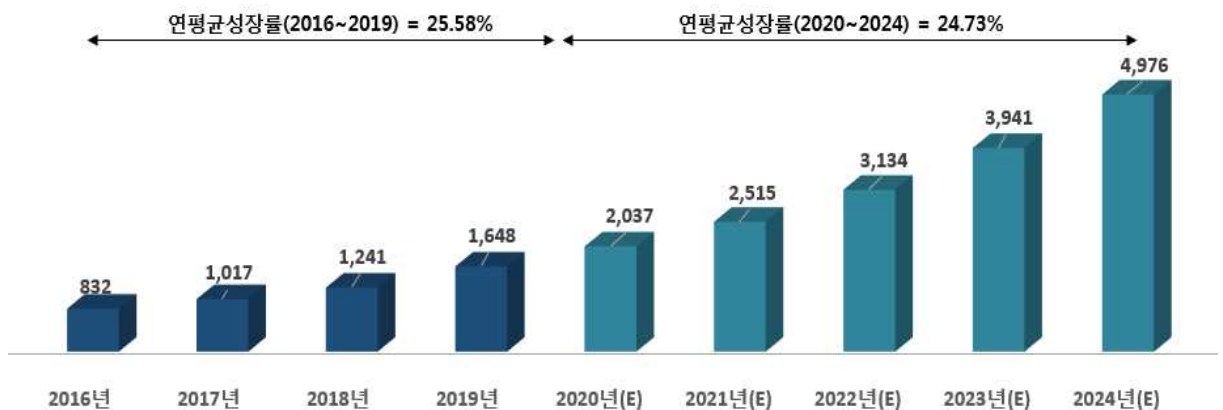
■ 단일 어플라이언스로 통합한 ‘팝콘(POPCON) HCI’ 출시

하이퍼컨버지드 시스템(Hyper-Converged System)은 소프트웨어 기반의 스토리지(Storage), 네트워크, 가상화 솔루션 등을 활용하여 컴퓨팅 자원의 확장성과 운용성을 높이는 IT 인프라 기술로, 하이퍼컨버지드 인프라(Hyper-Converged Infrastructure, 이하 HCI)라고도 지칭된다.

컴퓨팅 인프라의 발전 과정은 서버, 스토리지, 네트워크 장비를 각각 구축하는 방식에서 각 인프라 장비를 통합하여 단일 제품화한 컨버지드 인프라를 거쳐 서버와 스토리지를 소프트웨어 정의 기술로 연결하는 HCI로 발전하고 있으며, 하이퍼컨버지드 시스템은 가상화 솔루션인 하이퍼바이저(Hypervisor)를 통해 소프트웨어 정의 스토리지, 네트워킹, 컴퓨팅 환경 등을 구축하고, HCI 관리 소프트웨어로 전체 시스템을 운영 및 관리할 수 있다.

Hyper-Converged Systems Market, Future Market Insights에 따르면, 국내 하이퍼컨버지드 시스템의 시장 규모는 2016년 832억 원에서 2019년 1,648억 원으로 연평균 25.58% 증가하였으며, 이후 2024년까지 연평균 24.73% 성장하여 4,976억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내 하이퍼컨버지드 시스템 시장 규모 (단위 : 억 원)



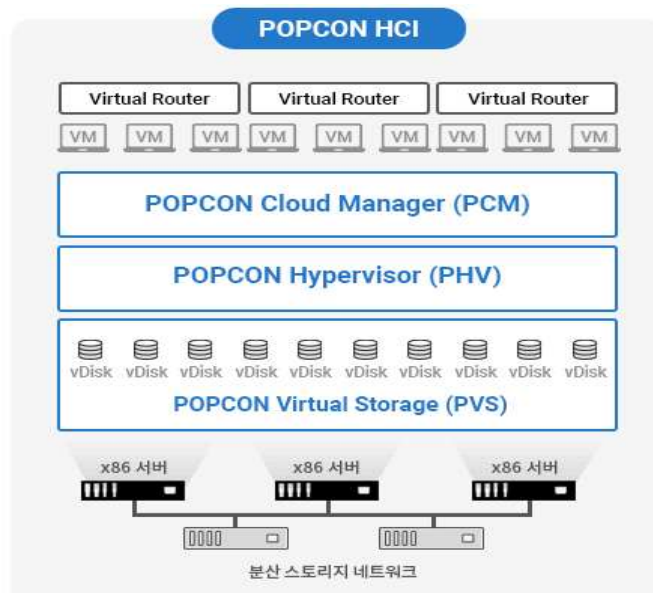
*출처 : Hyper-Converged Systems Market, Future Market Insights, 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 2021년 7월, 기존 전용 장비 사업에서 통합 인프라 구축 사업으로 확장해 새로운 성장 동력으로 ‘팝콘(POPCON) HCI’ 를 출시하였다. 이는 빅데이터, 인공지능, 가상 데스크탑 인프라(VDI) 등 다양한 산업에 적용할 수 있고, 어떠한 애플리케이션 환경에서도 유연하고 안정성을 가지는 통합 인프라를 제공할 수 있다. 클라우드 관리 플랫폼, 서버에 설치되는 하이퍼바

이제, 분산 스토리지 시스템으로 구성된 패키지이며, 컴퓨팅, 스토리지, 네트워크, 관리 소프트웨어를 통합하여 고객 환경에 최적화된 클라우드 환경을 구축할 수 있다.

또한, 사용자가 원하는 x86 서버에 통합 패키지를 설치하거나 고객의 환경과 요구에 맞춰 유연하게 시스템을 구성할 수 있으며, 서버에 전원과 케이블만 연결하면 짧은 시간 안에 설정이 완료되어 바로 사용할 수 있고, 시스템 중단 없이 확장할 수 있으며, 모든 관리가 웹 기반에서 클릭 몇 번으로 쉽고 간편하게 관리가 이루어져 물리적인 장비를 직접 관리하거나 복잡한 명령어를 사용할 필요가 없다.

[그림 7] 팝콘(POPCON) HCI



*출처 : 동사 홈페이지

■ 웹셀 탐지·차단 솔루션 ‘메티아이 포 클라우드(MetiEye for Cloud)’ 출시

행정안전부는 2021년 7월, ‘행정·공공기관 정보자원 클라우드 전환·통합 추진계획’을 발표하였고, 2025년까지 행정기관과 공공기관이 운영 중인 모든 정보시스템 10,009개를 클라우드로 전면 전환·통합할 예정이라고 밝혔다. 이번 계획은 지난해 발표한 ‘포스트 코로나 시대의 디지털 정부혁신 발전 계획’과 ‘한국판 뉴딜 종합계획’의 일환으로, 제4회 전자정부의 날 기념식에서 공개한 ‘제2차 전자정부 기본계획’ 중 ‘2025년까지 행정·공공기관 클라우드 전환율 100%’ 달성을 위한 세부 실행 방안이 담겨 있다.

‘행정·공공기관 정보자원 클라우드 전환·통합 추진계획’은 기존 데이터센터를 활용하여 공공물량 수용 공간 및 기관 유형에 기반한 공공클라우드센터를 지정하며, 신속하고 안전한 클라우드 전환을 위해 내년까지 전환 비용 일체를 지원하고, 클라우드 전환에 따른 이용료를 초기 1년간 지원하는 등 2025년까지 총 8,600억 원 규모의 예산을 투입하여 소규모 전산실에서 운영하던 시스템은 공공·민간 클라우드센터로 이전해 시스템 운영 효율 및 보안 등을 높인다는 방침으로써 국내 클라우드 시장에는 신규 수요가 창출되면서 성장계기를 마련할 것으로 기대된다.

[표 3] 연도별 전환대상 및 시기

(단위 : 백만 원)

구분	계	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년
정보시스템 수(개)	10,009	430	3,151	2,167	1,892	2,369
서버 수(개)	58,104	2,735	17,596	13,004	8,948	15,821
소요 예산	868,089	50,918	299,919	175,358	123,945	217,949

*출처 : 행정안전부, 행정·공공기관 정보자원 클라우드 전환·통합 추진계획

동사는 NHN클라우드의 MSP(Managed Service Provider) 파트너로서 클라우드 도입을 위한 컨설팅부터 마이그레이션 운영, 모니터링까지 NHN클라우드의 운영 환경 전반을 관리하고 있으며, 2021년 9월, 웹쉘 탐지·차단 솔루션 ‘메티아이 포 클라우드(MetiEye for Cloud)’를 NHN클라우드 마켓플레이스에 등록하여 출시하였다.

‘메티아이 포 클라우드’는 신·변종 웹쉘을 수집하여 새로운 패턴을 인지하는 휴리스틱 탐지 기법이 적용된 것이 특징이며, 지능형 탐지와 함께 정규식 패턴은 시그니처로 신속히 차단하기 때문에 다양한 유형의 웹쉘을 실시간으로 빠르게 탐지하고 격리, 조치할 수 있다.

또한, 웹쉘뿐만 아니라 SQL 인젝션 공격에도 예방할 수 있으며, 데이터 보호 및 2차 피해 예방, 기존 보안장비(방화벽, IDS, IPS, 웹 애플리케이션 방화벽 등)를 우회하는 공격 차단, 파일 위·변조 탐지 및 복원 등의 기능도 제공이 가능하다.

[그림 8] 메티아이 포 클라우드



*출처 : 동사 홈페이지

■ 티프론트 클라우드 스위치 모델 2종 출시

동사는 2021년 9월, 티컨트롤러로 중앙 집중관리가 가능한 54 포트 L2 스위치 2종을 출시하였다. 이는 CS2254GX, CS2254GXP로, 48개의 1GbE 포트와 6개의 10GbE 포트 구성되어 총 54개 포트를 지원하며, 보안 기능을 제외한 L2 스위치지만, 티프론트 스위치의 쉬운 관리 기능을 제공하는 통합관리솔루션 티컨트롤러를 사용할 수 있는 것이 큰 장점이다.

통합관리솔루션 티컨트롤러는 스위치 관리, 단말 관리, 트래픽 관리 등을 중앙집중적으로 통합 관리하기 때문에 전산 담당자의 수고를 크게 덜 수 있고, 적은 IT 관리 인원으로 대규모 네트워크를 안정적으로 운영할 수 있어 중소기업뿐만 아니라 다수의 지사를 가진 대기업에게도 최

적의 솔루션을 제공할 수 있다. 현장에 가지 않더라도 원격에서 장애 지점과 원인 등을 신속하게 확인하여 처리할 수 있으며, 단순한 하드웨어 에러의 경우 원격으로 스위치를 재시동하거나 필요할 경우 제조사 엔지니어에게 원격으로 기술지원을 받을 수 있다.

동사의 제품은 티컨트롤러의 가시성 높은 대시보드 또한, 쉬운 GUI(그래픽 사용자 인터페이스) 화면으로 구성되어 각종 이벤트를 한 눈에 확인할 수 있도록 도와주며, 어려운 CLI 명령어 입력이 필요가 없고, 네트워크 장애 시 대시보드와 이메일, SMS로 알려준다. 이를 통해 IP 관리, 비인가 공유기 차단, 케이블 루프나 연결 불량 등을 빠르게 확인하고 신속하게 대처할 수 있다.

[그림 9] 54 포트 L2 스위치 2종



*출처 : 동사 홈페이지

■ 연구개발을 통한 기술역량강화

동사는 공인된 기업부설연구소(최초 인정일 : 2001년 1월 16일, 인정처 : 한국산업기술진흥협회)를 설립하여 운영하고 있고, 유무선 인터넷 통신 장비 개발 등에 대한 연구개발을 진행하고 있다.

동사 연구소인 (주)파이오링크 부설연구소는 바이오니어 랩, ADC개발실, WAF개발실, TiFRONT개발실, 시스템개발실로 구성되어 있으며, 주요 업무로는 ADC/WAF 공통기능 개발, 클라우드 대응, ADC/WAF GUI 개발 및 유지보수, 소프트웨어 품질 검증, 하드웨어 품질 검증 등이 있다.

또한, 사업초기부터 연구개발 투자를 통해 시장에서 우위를 점하고 진입장벽을 구축하고 있는데, 동사의 최근 3년 매출액 대비 R&D 투자율 평균은 18% 수준으로, 기초 기술 개발, 개량 기술 개발의 성과를 통해 다수의 지식재산권을 확보하고 있다.

[표 4] 연구개발투자비용

(단위 : 억 원, %)

과목	2018년	2019년	2020년	2021년 반기
연구개발비용 계	56	55	63	36
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	21	16	16	18

*출처 : 동사 사업보고서(2020년), 반기보고서(2021년 6월)

[표 5] 최근 3년간 연구개발 실적

연구과제명	연구기관	연구결과 및 기대효과	상품화 품목
HCI(Hyper-Converged Infrastructure) 기술 개발	자체	컴퓨팅, 스토리지, 네트워크, 인프라 가상화 및 통합관리 기술 개발	PLILINK HCI (POPCON)
보안 AP 개발 및 통합관리 기술	자체	무선 접속 보안성 향상을 위한 보안 AP 기술 개발	TiFRONT-AP, TiController
머신러닝 기반 웹 과다 요청 제어 기술 개발	자체(인공지능산 업융합사업단)	ADC에 적용하여 웹 요청 폭주에 대한 웹서비스 품질 보장	PAS-K
차세대 고성능 웹 애플리케이션 방화벽 신제품 개발	자체	고성능 웹방화벽 시장 대응 제품 개발	WEBFRONT-K
클라우드스위치(L2/L3) FANLESS 신제품 개발	자체	PoE(Power over Ethernet) 기반 FANLESS 신제품 개발	TiFRONT
차세대 고성능 ADC 신제품 개발	자체	ADC High-End 신제품 개발	PAS-K

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월)

[표 6] 지식재산권 보유 현황(2021년 반기 말 기준)

(단위 : 개)

구분	등록	출원	합계
특허권	55	-	55
해외특허권	3	1	4
상표권	16	2	18
해외상표권	4	-	4
프로그램저작권	12	-	12

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월)

[표 7] 주요 지식재산권 취득 현황

구분	등록(출원)번호	발명의 명칭
특허권	10-2079508	사용자의 요구에 기반하여 효율적으로 네트워크를 관리하기 위한 트래픽 관리 방법 및 장치
	10-1803841	웹 서버에 송수신되는 파일의 악성 여부를 판정하는 방법 및 이를 수행하는 네트워크 장치
	10-1775325	NAT 장치를 탐지하기 위한 방법 및 장치
	10-1775326	제어 대상 단말을 제어 및 모니터링하는 방법 및 이를 수행하는 상세 제어 장치
	10-1775324	적어도 하나의 노드를 포함하는 힙에서 특정 노드의 삭제를 취급하는 방법 및 이를 수행하는 컴퓨팅 장치
	10-1874347	네트워크 장치에서의 소비 전력 절감 방법 및 이를 이용한 네트워크 장치
프로그램저작권	C-2019-017702	웹프론트-케이 버전 3.0(WEBFRONT-K V3.0)
	C-2018-014037	티컨트롤러 버전 1.1(TiController V1.1)

*출처 : 특허청, 한국저작권위원회, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 동사의 ESG 활동

동사는 환경(E)부문에서 고효율 웹방화벽(웹프론트-케이), 네트워크 부하 분산 장치(피에스에이-케이) 등의 녹색기술 인증을 받은 제품을 공급함으로써 녹색산업에서 적합성을 인정받고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 ISO 9001(품질경영시스템), ISO 27001(정보보호 인증) 등의 인증을 기반으로 하드웨어와 소프트웨어를 담당하는 HQA, SQA 팀으로 구성된 QA센터를 구축하여 체계적인 품질 테스트가 이루어지고, 매년 20% 이상 품질 개선 지수 향상을 목표로 품질 개선을 위해 매월 품질회의를 실시하여 품질경쟁력을 강화시키고 있으며, 고용노동부에 청년친화 강소기업으로 등록되어 강소기업 중에서 임금, 일생활균형, 고용안정이 우수하여 청년들이 근무할만한 중소기업임을 대외적으로 인정받고 있다.

또한, 지역 내 사회적 나눔 문화를 확산하고자 다양한 기부 및 봉사활동을 이어오고 있다. 봉사동호회 ‘해피투게더’는 동사 임직원이 기부하여 모아진 후원금으로 금천구장애인종합복지관과 연계해 매년 소외계층을 대상으로 봉사활동을 진행하고, 김장철 임직원이 직접 담근 김치를 금천구에 거주하는 저소득 장애인 100가구에 전달하고 있다.

이 외에도 건전한 기업정신을 실천하고자 매년 소년소녀가장 급식 지원, 농촌 일손 돕기, 독거노인 쌀 나눔, 생필품 소망 상자 전달 등 착한 송년 프로젝트를 진행하고 있으며, 만 19세 이하 불우 아동을 대상으로 지속적인 후원을 하고 있는 기부 동호회 ‘토마토’는 아이들의 생일, 어린이날, 크리스마스 등 정기 행사에 진심이 담긴 편지와 선물을 전함으로써 교감하고 있다.

[그림 10] 동사 사회공헌 활동



*출처 : 동사 홈페이지

지배구조(G)의 경우, 대표이사는 명확한 사업 목표를 설정하여 회사를 경영하고 있고, 대내외적으로 일정 수준의 신뢰관계를 구축하고 있으며, 최근 3개년 연속 현금배당(연평균 6.97%)으로 주주가치 환원에 힘쓰고 있다.

동사는 정보 공개와 주주 권익보호 측면에서 ESG 관련 정보의 공개는 부족한 수준이나, 상장회사로서의 공시 의무를 준수하며, 소통 채널 다양성 확보, 정보접근 등의 권한을 준수하기 위해 홈페이지에 최신 소개 자료를 업데이트하는 등 이해관계자의 권익보호를 위한 노력은 일정 수준 이상으로 전개하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
NH 투자증권	-	-	2021년 8월 5일
	<ul style="list-style-type: none"> · 데이터 트래픽 폭증, 보안에 최적화된 솔루션 보유 · 최대주주인 NHN의 클라우드 사업 강화에 따른 낙수 효과 기대 		
작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하이 투자증권	-	-	2021년 7월 19일
	<ul style="list-style-type: none"> · 언택트 환경 및 디지털뉴딜 정책 등으로 네트워크 인프라 투자 확대에 수혜 기대 · 클라우드 관리형 보안 스위치 등 일본에서의 매출 성장성 가속화 기대 · 보안 서비스 매출 성장 본격화되면서 영업레버리지 효과로 수익성 개선 기대 		