

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

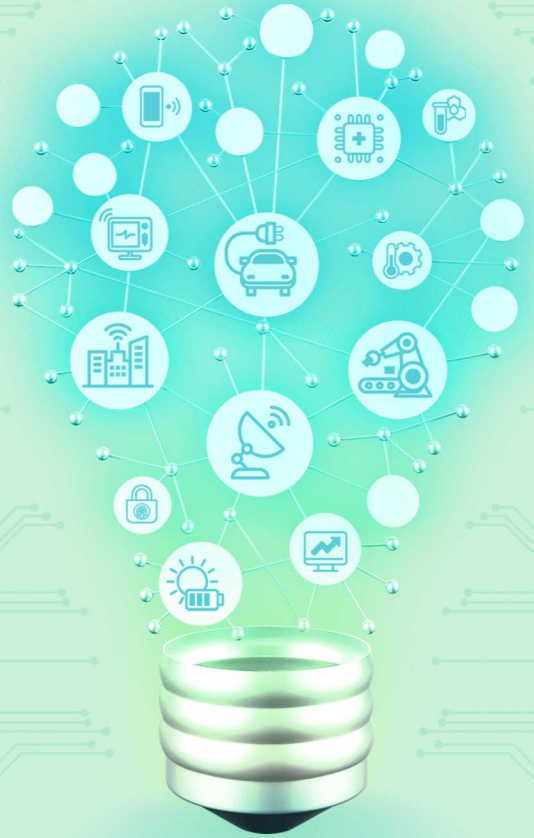
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

SGA솔루션즈(184230)

소프트웨어

요약
 기업현황
 시장동향
 기술분석
 재무분석
 주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

정원호 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 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)으로 연락주시기 바랍니다.

SGA솔루션즈(184230)

정보보호 소프트웨어 개발 및 공급 전문기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	최영철
설립일자	2013년 09월 05일
상장일자	2013년 12월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	정보보호 소프트웨어

시세정보(2022/03/04 기준)

현재가(원)	1,390
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	642
발행주식수	46,175,806
52주 최고가(원)	2,260
52주 최저가(원)	1,045
외국인지분율	2.55%
주요주주	에스지에이(주)

■ 통합보안 솔루션 개발 및 공급 전문기업

SGA솔루션즈(이하 동사)는 보안운영체제를 기반으로 한 통합보안 소프트웨어를 개발하여 공급하고 있으며, 주요 보안 사업 분야는 서버, 클라우드, 엔드포인트, 응용, 물리 부문으로 구분된다. 지속적인 연구개발을 통해 고도화된 제품 포트폴리오를 구축하고 있으며, 금융, 제조 등 다양한 보안 분야 소프트웨어 판매를 통해 안정적으로 매출을 실현하고 있다. 데이터 보안 생태계 구축 정책에 따른 공공기관 보안 업그레이드 수요가 증가할 것으로 보이며, 동사의 매출 향상에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

■ 신규 보안 위협 대응 기술 수요 증가

개인정보를 다루는 모든 기업이나 단체가 보안 관련 규정을 반드시 이행해야 하는 지침으로 인해 보안 솔루션의 시장 성장세가 이어질 것으로 전망된다. 또한 COVID-19로 인한 비대면 서비스 증가로 인해 사이버 공격이 예측 불가능할 정도로 다양해지고 있어, 신규 보안 위협에 대응하기 위한 기술 수요가 증가하고 있다. 이에 동사는 서버 보안사고, 악성코드, 다양한 해킹공격, 전자문서 위변조 등 사회적, 기술적 요구를 파악하고 시장의 실제 수요가 있는 소프트웨어를 최신 기술 트렌드 반영을 통해 개발하고 있다.

■ 차세대 보안 플랫폼 개발을 통한 새로운 도약 준비

동사는 2021년 인공지능 기반 악성코드 분석서비스인 ‘VirusChaser Intelligence’와 클라우드 보안 신제품인 ‘vAegis’를 출시하고 차세대 보안 솔루션 기업으로의 도약을 준비하고 있다. 인공지능 기술 적용을 통해 위협 대응속도를 높였으며, 신종 위협을 탐지할 수 있는 강력한 보안 환경을 제공한다. 또한, 차세대 보안 위협에 대응할 수 있는 클라우드의 서버 워크로드 보호에 최적화된 다양한 보안 기능을 제공하며, 알려지지 않은 공격, 변조된 공격을 탐지하는 신기술 개발로 향후 잠재적인 시장수요를 선점하고자 노력하고 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	454	(18.0)	(92)	(20.4)	(134)	(29.6)	(26.1)	(16.7)	101.1	-331	1,121	N/A	1
2018	451	(0.6)	(85)	(18.8)	(286)	(63.4)	(88.2)	(45.4)	190.3	-697	499	N/A	2
2019	406	(10.0)	39	9.6	52	12.8	27.1	11.0	90.7	157	666	6.64	2

기업경쟁력

통합보안 솔루션 제공

- **서버 & 클라우드 보안**
 - 네트워크 패킷에 관한 위협 행위 차단, 클라우드 기반 보안 기능 제공
- **엔드포인트 & 차세대 보안**
 - 인공지능 기반 변조된 공격 탐지
- **응용보안**
 - 통합 문서보안 솔루션, 통합 인증 솔루션
- **물리보안**
 - 모토로라솔루션 디지털 무전기

차세대 보안 플랫폼 기술 보유



핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- 다양한 운영체제 환경 지원
- 변조된 공격 탐지 보안 가시성 제공
- 클라우드 플랫폼 기반 보안 솔루션
- 인공지능 기반 악성코드 탐지 및 대응
- 다중 엔진을 통한 탐지 커버리지 확장
- 악성코드 분석 정보 연계를 통한 최신 위협 대응
- 법적효력이 보장되는 PDF 전자문서 생성

주요제품

서버 & 클라우드 보안	서버보안 솔루션	클라우드 워크로드 프로텍션 플랫폼 솔루션
	RedCastle	vAegis
엔드포인트 & 차세대 보안	인공지능 기반 차세대 안티바이러스 솔루션	차세대 APT(Advanced Persistent Threat) 이상징후 탐지 및 대응 솔루션
	VirusChaser10	SentryChaser
응용보안	No 플러그인 기반 문서위변조방지 솔루션	생체 및 통합인증 솔루션
	TrustCertificate	TrustChannel FIDO

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	□
환경 경영 조직 설치	□
환경 교육 수준	□
환경 성과 평가체계 구축	□
온실가스 배출	□
에너지, 용수 사용	田
신재생 에너지	田

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	田
여성/기간제 근로자 근무	田
협력사 지원 프로그램	田
공정거래/반부패 프로그램	田
소비자 안전 관련 인증	□
정보보호 안전 관련 인증	□
사회공헌 프로그램	田

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	田
중장기 배당정책 보유	田
이사회 내 사외이사 보유	田
대표·이사회 독립성	田
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	■
지배구조 정보 공개	田

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > (Environment) 당사는 신재생 에너지 사업을 정관에 공개하고 환경 분야의 특화된 솔루션을 제공하고자 노력하고 있으며, 에너지, 용수사용 절감을 통해 사업장을 운영하고 있음.
- > (Social) 사회적 책임을 다하기 위한 인권보호 정책을 보유하고 있고, 여성 근로자가 근무하고 있으며, 협력사 지원 프로그램을 통해 상호간의 시너지를 바탕으로 상생을 추구하고 있음. 공정거래/반부패 프로그램을 운영하여 윤리적인 책임을 다하고 있으며, 사회공헌 프로그램 운영을 통해 나눔 경영을 실천하고 있음.
- > (Governance) 지배구조 정보 공개를 통해 투명 경영을 위해 노력하고 있고, 주주의결권 행사 지원제도를 실행하여 다양한 의견수렴과 함께 주주총회의 활성화 방안을 제시하고 있으며, 중기 경영계획, 배당수익률, 현금흐름 등을 고려한 중장기 배당정책을 보유하여 지속적인 주주환원 확대를 위해 노력하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보사가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

통합보안 소프트웨어 개발 및 공급 전문기업

SGA솔루션즈는 최신 보안 위협에 대응이 가능한 시스템, 서버, 클라우드, 엔드포인트, 보안관제, 응용 등의 차세대 통합 보안 솔루션 기술을 보유하고 있다.

■ 개요

SGA솔루션즈(이하 동사)는 보안운영체제를 기반으로 한 통합보안 서비스 기술 개발 및 공급을 목적으로 2013년 9월 설립되어 2013년 12월에 코스닥시장에 상장되었다. 주요 사업은 크게 서버보안, 응용보안, 정보보안, 물리보안 부문으로 구분되며, 주요제품은 보안/인증 솔루션인 RedCastle과 AuthCastle이 있다. 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사의 본사는 서울시 송파구에 소재해 있으며, 총 123명의 직원이 근무하고 있다.

■ 주요주주 현황

2021년 3분기 보고서 기준, 동사의 최대주주는 동사의 계열회사인 SGA로 21.87%의 지분을 보유하고 있다. 특수관계인의 지분은 총 22.98%이며, SGA는 SI(System Integration)사업, 인프라사업, 스토리지 사업을 영위하고 있는 회사로 유일한 5% 이상 주주에 해당된다.

표 1. 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)	주요주주	지분율(%)
SGA	21.87	정권성	0.004
최영철	1.02	박진선	0.07
은유민	0.02		

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

최영철 대표이사는 성균관대학교 전기/전자/컴퓨터 공학박사 학위를 보유하고 있으며, 2015년 2월 정기주총을 통해 대표이사로 선임되었다. 한국인터넷진흥원연구원, 비씨큐어 등에 근무한 이력이 있으며, 인공지능, 5G, 클라우드 등 미래 비전에 대한 지속적인 투자를 통해 사업 다각화를 위한 노력을 기울이고 있다.

■ 조직 구성 및 매출 비중

등기임원은 사내이사 2명과 사외이사 1명 그리고 감사 1명으로 구성되어 있으며, 미등기임원은 13명으로 구성되어 있다. 조직 구성은 대표이사의 경영총괄 아래 솔루션사업총괄실, R&D 총괄실, 경영혁신실로 구성되어 있다.

그림 1. 조직도



*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 주요 종속회사와의 협업을 통한 매출 및 수주현황을 공시하고 있으며, 주요 종속회사인 SGA에이비엘씨는 동사로부터 물적 분할되어 블록체인 사업과 통합인증 사업을 영위하고 있다. 동사의 주요 품목은 보안솔루션 공급과 유지보수로써 전체 매출의 63.44%를 차지하고 있고, 주요제품은 RedCastle, TrustPKI, VirusChaser 등이며, 모토로라솔루션의 무선솔루션 판매를 통한 물리보안 사업도 17.53%의 매출이 발생하고 있다.

표 2. 주요제품 매출 및 수주 현황

(단위: 천 원)

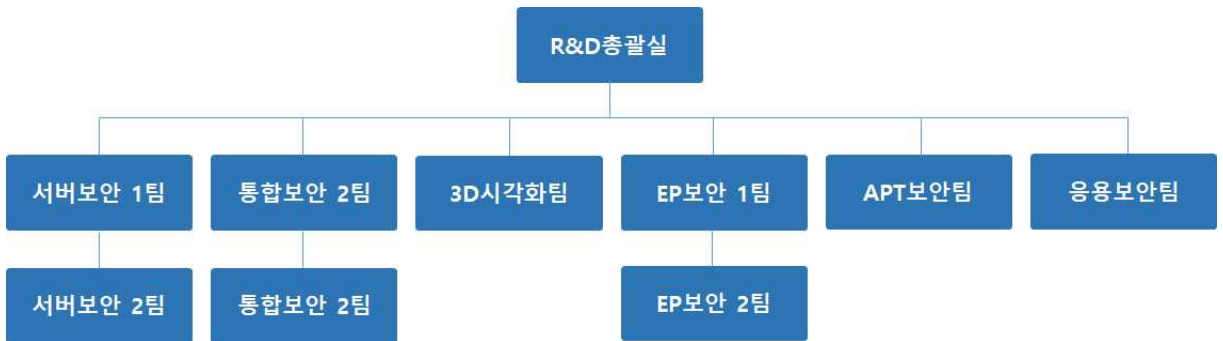
매출유형	품목	구체적용도	주요제품	2021. 3Q 매출액(비율)
제품	보안솔루션	서버보안 응용보안 엔드포인트보안 통합보안SI	RedCastle, TrustPKI, VirusChaser 등	4,771,887 (31.46%)
용역	서비스	개발용역 유지보수		4,851,762 (31.98%)
상품	모토로라솔루션	물리보안	무선솔루션 등	2,658,627 (17.53%)
기타	-	금융수익 등	-	2,887,663 (19.03%)
소계				15,169,940 (100%)

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사의 연구조직은 R&D총괄실 내 서버보안 1,2팀, 통합보안 1,2팀, 3D시각화팀, EP보안 1,2팀, APT보안팀, 응용보안팀으로 구성되어 있으며, 시장의 실제 수요가 있는 소프트웨어를 최신 기술 트렌드를 반영하여 개발하고 있다. 연구개발을 통한 제품 실적으로는 RedCastle, AuthCastle, TrustPKI, TrustCertificate, TrustChannel FIDO(Fast Identity Online), SentryChaser, VisualCastle 등이 있으며, 보안 위협을 예방하고 대응하기 위한 소프트웨어로 구성되어 있다. 서버 보안사고, 악성코드, 다양한 해킹공격, 전자문서 위변조 등 사회적, 기술적 요구를 파악하고 맞춤형 보안 솔루션을 개발하고 있다.

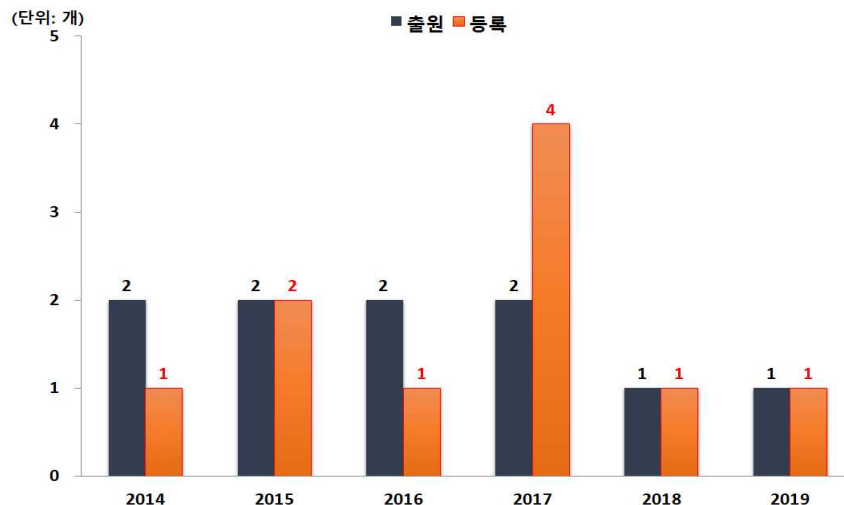
그림 2. 연구개발 조직



*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

핵심기술에 대한 기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 동사 명의로 확보한 지식재산권은 작성일 기준 국내 특허등록 25건 등이 있으며, 2019년에는 악성코드 유포에 대응하는 방법인 이미지를 이용한 신경망 기반 탐지 시스템에 관한 특허 등록이 이루어졌다.

그림 3. 연도별 특허 실적



*출처: 특허정보넷 키프리스(2022), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

신규 보안 이슈 등 차세대 고부가가치 정보보호 관련 산업

실생활에 밀접한 IT 서비스가 확산되면서 정보보호에 대한 관심이 높아지고 있어 지속적인 시장 확대가 전망되며, 종합 솔루션을 제공할 수 있는 SI 대기업을 중심으로 시장이 개편되고 있다.

■ 정보보호 산업 시장 현황

COVID-19 확산으로 비대면 서비스와 디지털 전환이 가속화되고, 동시에 이용자에 대한 사이버 위협이 증가하면서 정보보호는 비대면 신산업이 기본적으로 갖추어야 하는 필수 요소가 되었다. 또한, 사이버 공격이 예측 불가능할 정도로 다양해지고 있어 디지털 안전 위협 대응에 한계가 발생하게 되어, 민·관 협력을 통한 정보보호 투자 확대, 신기술 확보 및 전문 인력 양성, 규제 혁신을 통한 정보보호 산업 생태계 강화가 어느 때보다 중요한 시기가 되었다.

국내 정보보호 관련 기업들이 본격적으로 설립된 것은 1990년 중반으로 다른 국가의 기간산업에 비해 기간이 짧은 편임에도 불구하고 비약적인 발전을 통해 경쟁력을 확보하고 있으며 수출도 매년 증가하고 있다. 새로운 IT 서비스가 빠르게 대중화되면서 정보보호의 중요성이 날로 높아지고 있으며, 산업 특성상 해외 진출 가능성이 높음에 따라 신규 기술 확보를 통해 정보보호 산업에 관련된 새로운 응용 분야의 세계 시장 비중을 확대할 수 있을 것으로 예상된다. 과학기술정보통신부에 따르면, 2020년 국내 정보보호 산업의 시장 규모는 11조 8,986억 원으로 2019년 대비 6.4% 증가하였으며, 정보보안 시스템 개발 및 공급 부문에서는 네트워크보안 시스템 개발 시장이 8,259억 원으로 가장 큰 규모이며, 정보보안 관련 서비스 부문에서는 보안 컨설팅 서비스 시장이 4,854억 원으로 가장 큰 규모를 보였다.

표 3. 국내 정보보호 산업 시장 규모

(단위: 억 원)

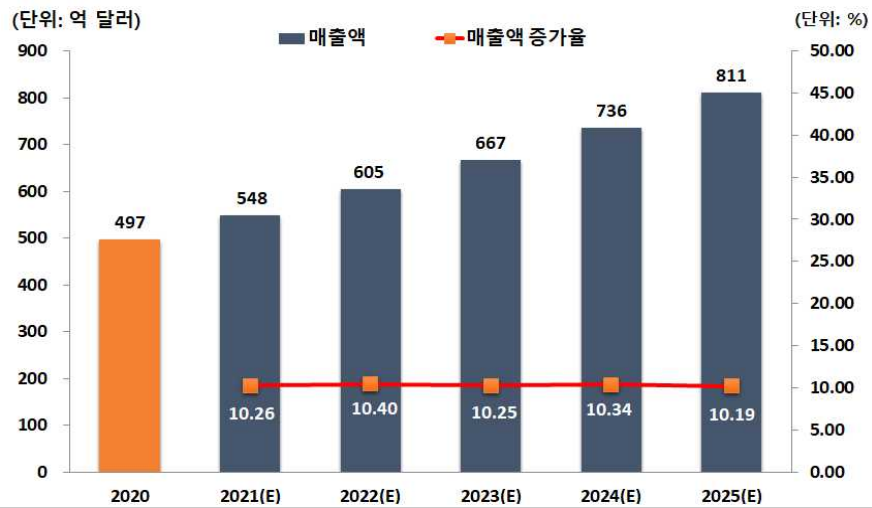
구분		2017년	2018년	2019년	2020년
정보보안시스템 개발 및 공급	네트워크보안 시스템 개발	6,536	7,294	7,526	8,259
	시스템보안 솔루션 개발	4,449	4,884	5,341	5,728
	정보유출방지 시스템 개발	4,670	4,261	4,318	4,596
	암호/인증 시스템 개발	1,512	1,519	1,823	1,965
	보안관리 시스템 개발	3,190	2,979	3,089	3,431
정보보안 관련 서비스	보안컨설팅 서비스	1,942	3,021	4,443	4,854
	보안시스템 유지관리 서비스	1,718	3,519	3,900	4,210
	보안관제 서비스	2,777	2,739	3,668	3,774
	보안교육 및 훈련 서비스	174	174	135	179
	공인/사설 인증서	638	595	638	661

*출처: 과학기술정보통신부(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보안 소프트웨어 시장 현황

보안 소프트웨어는 외부의 위협이나 공격으로부터 사용자의 기기 및 시스템을 보호하는 역할을 수행하는 소프트웨어를 의미하며, 기술의 적용영역, 제품의 특성에 따라 정보보안, 물리보안, 융합보안 등의 정보보호 산업에 포함된다. 개인용 PC에서부터 클라우드 환경, 네트워크, 각종 데이터 등 보호해야 할 대상이 점차 다양해지는 추세이므로, 보안 소프트웨어의 수요도 지속적으로 증가하고 있다. Forbes에 따르면, 2020년 데이터 보호 시장의 핵심 트렌드는 GDPR(General Data Protection Regulation) 규정 도입이며, 개인정보를 다루는 모든 기업이나 단체가 보안 관련 반드시 이행해야 하는 지침으로 인해 보안 소프트웨어 시장 성장세가 이어질 것으로 전망된다. Gartner에 따르면, 2020년 세계 보안 소프트웨어 시장 규모는 497억 달러이며, 시장 환경, 업황 등을 감안할 시 연평균 10.3% 성장하여 2025년에는 811억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

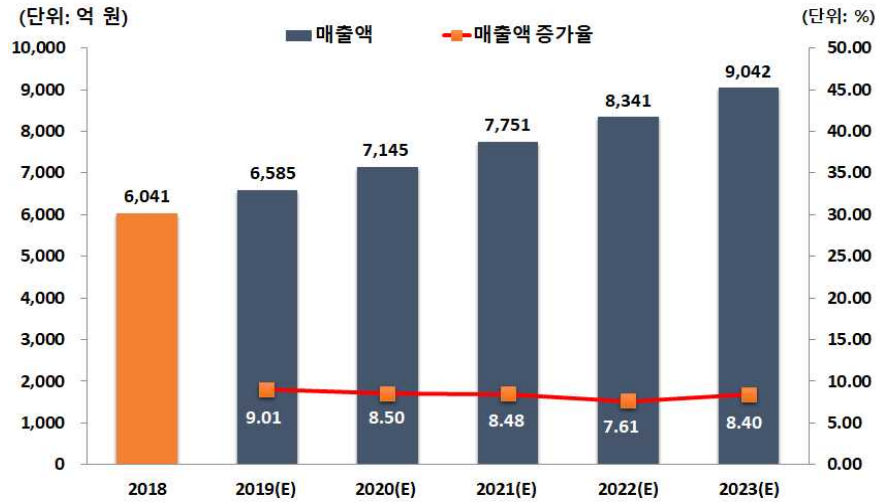
그림 4. 세계 보안 소프트웨어 시장 규모



*출처: Gartner(2021), NICE평가정보(주) 재구성

국내 정보보호 산업은 경쟁력 강화를 위해 정부에서는 2020년 10대 정책과제를 제시하였으며, 1)비대면 서비스 관련 보안시장 활성화, 2)정보보호 데이터 활용기반 조성, 3)AI기반 물리보안 산업 육성, 4)5G+ ICT 융합보안 산업 저변확대, 5)공공/민간 분야 정보보호 투자 확대, 6)중소 정보보호기업 성장지원, 7)정보보호 해외진출 및 국제협력 강화, 8)차세대 보안 신기술 확보, 9)정보보호 산업 규제 및 법/제도 개선, 10)정보보호 전문 인력 양성 등을 선정하여 2025년까지 중점적으로 추진하고 있다. 우리나라는 사이버 공격 피해가 중소기업·소상공인·개인에게 편중되어 있음에도 불구하고 기업의 정보보호 인력 부족 등으로 인해 새로운 사이버 위협 대응에 한계가 있는 것으로 나타났다. 국가·사회적으로 안전을 저해하고 혼란을 일으키는 사이버 위협은 앞으로도 계속 나타날 것이며, 이로 인해 기술혁신이 포함된 연구개발과 함께 최첨단 보안 소프트웨어 기술 확보가 요구되고 있다. Gartner에 따르면, 2018년 국내 보안 소프트웨어 시장 규모는 6,041억 원이며, 시장 환경, 업황 등을 고려할 시 연평균 8.4% 성장하여 2023년에는 9,042억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 5. 국내 보안 소프트웨어 시장 규모

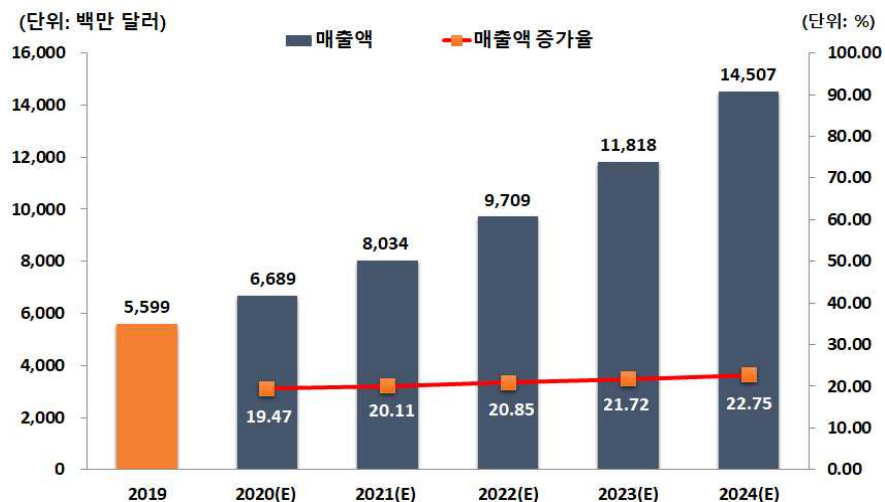


*출처: Gartner(2019), NICE평가정보(주) 재구성

클라우드 보안 소프트웨어 시장 현황

클라우드 보안 소프트웨어는 클라우드 컴퓨팅 서비스 및 서비스 사용자 데이터에 대한 보안 위협에 대응하기 위한 소프트웨어를 말하며, 보안 위협으로는 데이터 유출 및 손실, 불충분한 ID와 자격증명 및 접근 관리, 계정 도용, 시스템 및 네트워크 취약점 등이 있다. 보안 소프트웨어 산업의 경우 제품의 성능과 제공업체의 규모와 신뢰도 등이 구매 선택에 영향을 미치기 때문에 신규 업체의 시장 진입이 어려운 편이며, 빠른 트렌드 변화에 대응하면서 지속적인 기술경쟁력을 유지해야 하는 산업이다. 세계 주요 정보보호 전문 업체들이 클라우드 보안 분야에도 적극적으로 참여하고 있으며, 주요 개발업체로는 IBM, Akamai, Broadcom, McAfee, ChipperCloud 등이 있다. TechNavio에 따르면, 2019년 세계 클라우드 보안 소프트웨어 시장 규모는 55.99억 달러이며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 연평균 21.0% 성장하여 2024년에는 145.07억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 6. 세계 클라우드 보안 소프트웨어 시장 규모



*출처: TechNavio(2020), NICE평가정보(주) 재구성

일반적인 IT 보안 기술로는 클라우드 컴퓨팅의 특성을 고려하기 어려우므로, 클라우드 보안 소프트웨어는 원격접속, 자원공유, 가상화 등 클라우드 컴퓨팅의 특성을 반영한 보안 기술이 요구된다. 국내 클라우드 보안 시장은 네트워크 보안, 경계 보안, 엔드포인트 보안, 어플리케이션 보안, 데이터 보안 분야로 분류되며, 국내 클라우드 서비스의 활용 범위가 넓어지면서 클라우드 보안 소프트웨어 채택이 점차 증가하고 있다. 또한, 한국판 디지털뉴딜의 핵심과제인 데이터댐 등의 구현에 클라우드는 필수적인 인프라 역할을 수행하고 있어 인공지능 등의 혁신 기술 적용을 통한 보안 솔루션 개발이 활발히 이루어지고 있다. TechNavio에 따르면, 2019년 국내 클라우드 보안 소프트웨어 시장 규모는 1,416억 원이며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 연평균 21.0% 성장하여 2024년에는 3,669억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 7. 국내 클라우드 보안 소프트웨어 시장 규모



*출처: TechNavio(2020), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

통합보안 기술을 바탕으로 안전한 IT 보안 환경 제공

동사는 전문적인 기술 인력을 기반으로 다양한 보안 기술의 요구에 대응할 수 있는 제품 포트폴리오를 구축하고 있으며, 축적된 기술을 바탕으로 고객사별 특성을 고려하여 안전한 IT 보안 환경을 제공하고 있다.

■ 서버 & 클라우드 보안 기술

동사의 서버 & 클라우드 보안 시스템은 다양하고 복잡한 IT 운영 환경에서 커널 기반의 파일 접근 통제/명령어 실행통제 등의 보안 기능 제공과 함께 네트워크 패킷에 관한 위협 행위를 차단한다. 엄격한 ID 확인 프로세스를 기반으로 하는 네트워크 보안 모델인 제로트러스트 개념의 어플리케이션 실행 통제와 악성 소프트웨어 보안 기술인 Anti-Malware 기능을 더하여 보안의 사각지대를 없애고 가시성을 높여 IT 서비스 운영의 안정성과 연속성을 보장한다.

대표적인 서버 보안 제품인 Castle Series는 서버의 서비스 및 자산에 대해 커널 레벨에서 보호하는 솔루션으로 전통적인 패턴 기반의 보안 솔루션이 탐지/차단하지 못하는 공격행위를 효과적으로 탐지하고 차단한다. 운영체제의 커널 레벨에서 명령어 실행통제와 파일/폴더 접근통제 기능을 제공하고, 서버 접근 및 주요 명령어 실행 시 2차 인증을 제공하여 강력한 보안 환경을 제공한다. 또한 다중 운영체제 시스템의 통합 중앙관리 기능을 탑재하여 대규모 환경 및 통합 보안 운영환경 제공이 가능하다.

클라우드 보안 제품인 Aegis Series는 다양한 보안 취약점이 존재하는 클라우드 환경부터 기존 IT 환경까지 아우르는 솔루션을 제공하며, 통합적인 가시성 확보를 통해 클라우드의 서버 워크로드 보호에 최적화된 다양한 보안 기능을 제공한다. 클라우드 기반 IT 운영환경에 대한 위협 모니터링 및 무결성 감시의 강력한 보안을 제공하며, 서버보안 및 엔드포인트 보안 연동이 가능하여 차세대 보안 위협에 대응할 수 있다.

그림 8. 서버 & 클라우드 보안 제품



*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ 엔드포인트 & 차세대 보안 기술

엔드포인트 보안이란 네트워크에 최종적으로 연결된 IT 장치의 보안을 의미하며 정보유출 차단, 악성코드 차단, 사고대응/복수 등의 솔루션으로 구성된다. 동사는 새로운 위협들에 적극적으로 대응할 수 있는 기술 기반을 견고히 하여, 알려지지 않은 미래의 보안 위협에 대응할 수 있는 차세대 보안 솔루션을 제공한다.

엔드포인트 보안은 보안의 시작과 끝을 담당하며, 엔드포인트가 뚫려 내부 거점이 마련되면 중요 데이터의 유출과 서비스 장애가 발생할 수 있다. 동사의 주요 엔드포인트 제품인 Chaser Series는 엔드포인트의 다양한 필수 보안 제품을 하나의 에이전트로 통합 관리가 가능하며, 이로 인해 고객사의 보안 담당자들의 엔드포인트 보안 전반에 대한 유기적인 통합 관리가 가능하다. 엔드포인트 기반의 보안 경험 및 기술 솔루션을 기반으로 안정적인 에이전트 기술을 통해 안티 바이러스를 포함한 엔드포인트 보안 대부분의 제품을 제공한다.

차세대 보안 제품인 Next G Series는 알려지지 않은 공격, 변조된 공격을 탐지하는 딥러닝 기술을 적용하여 실시간으로 위협 정보를 학습 데이터로 활용하여 신종 위협을 탐지할 수 있는 인텔리전스를 제공한다. 미래 보안 위협을 책임지는 차세대 핵심 솔루션으로 비정상행위에 대한 위협 프로파일링을 통해 탐지, 대응, 분석의 일체화된 위협 대응과 처리방법을 제공한다.

그림 9. 엔드포인트 & 차세대 보안 제품



*출처: 동사 홈페이지(2022)



■ 응용보안 기술

동사의 응용보안 분야 기술은 디지털 정부 시대에 최적화된 기술 기반의 통합 문서보안 솔루션 및 통합 인증 솔루션을 제공하며, 세계 기술 트렌드를 파악하여 적극적이고 효율적인 맞춤형 대응 솔루션을 공급하고 있다.

대표 제품인 Trust Series는 문서위변조방지 기능을 제공하고 있으며, 플러그인 설치 없이 법적효력이 보장되는 문서를 발급받고, 발급되는 문서에 대한 진본검증을 통해 확인이 가능하도록 한다. 정부의 민원, 정책 정보를 통합 제공하는 대표포털인 ‘정부24’에서 17년간 운영 중인 검증된 솔루션으로서, 약 300여 개 기관 민원서비스와 출력물의 위변조 진위확인 호환이 가능하다.

차세대 통합인증 시스템인 FIDO(Fast IDentity Online) Series는 온라인에서 빠르고 안전한 통합인증시스템을 구축하여, 보안 위협에 노출 시 기업/기관의 내·외부 모두 단계별 인증 절차를 통해 접속자의 신원이 파악되기 전까지 네트워크에 대한 모든 접속을 차단하는 기능을 제공한다. 사용자의 인증기법, 인증이력, 인증등록, 등록취소 등의 이력 정보를 관리하고, 로컬인증 기술 기반의 공인인증서 비밀번호 대체 기술을 지원해 다양한 인증 위협으로부터 보호한다.

그림 10. 응용보안 제품

Trust Series	FIDO Series
No Plugin 기반 문서위변조방지 솔루션	생체 및 통합인증 솔루션
	

*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ 물리보안 솔루션

동사는 물리보안으로 사업 영역을 확대하기 위해 모토로라솔루션과 무전솔루션 부문 총판계약을 체결했다. 음성과 데이터를 통합한 디지털 무전기를 포함한 모토로라솔루션의 전체 무전기 제품군과 동사의 보안 솔루션과 연계하여 판매하고 있다. 고해상도 디스플레이로 선명한 컬러를 제공하며, 위치추적, 블루투스 데이터 통신, 이메일 게이트웨이, 지령/관제 전화 통신, 작업 지시 관리 등의 프로그램을 제공한다. 또한, 가로채기 기능으로 통신 우선순위 설정이 가능하며, 특이 사항 발생 시 맨-다운(Man-Down) 및 론 워커(Lone Worker) 앱으로 직접 관제센터 호출이 가능하다. 위치추적 기능으로 회사 자산의 실시간 모니터링이 가능하며, 고성능 배터리를 탑재하여 최대 29시간까지 사용이 보장된다.

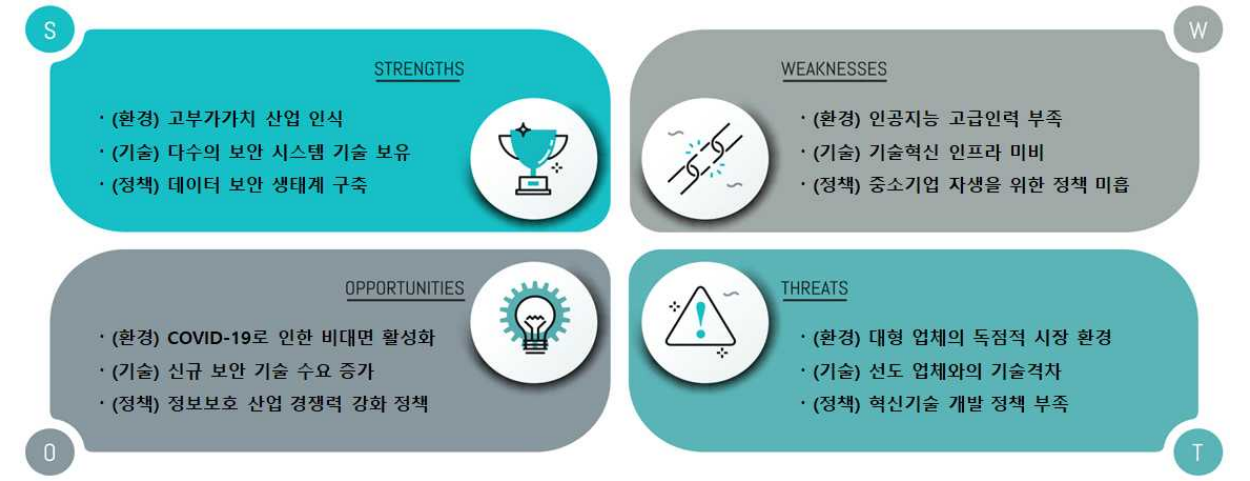
그림 11. 모토로라 디지털 무전기



*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ SWOT 분석

그림 12. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 장기간 축적된 통합보안 시스템 기술력

동사는 보안 시스템 개발 사업을 전문적으로 수행하며 축적된 기술력을 바탕으로 금융, 제조 등 다양한 보안 분야 사업을 통해 안정적으로 매출을 실현하고 있다. 통합보안 개발에 관한 원천기술을 보유하고 있으며, 데이터 보안 생태계 구축 정책에 따른 공공기관 보안 업그레이드 수요가 증가할 것으로 보여 동사의 사업 영역 확장에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

▶▶ (Weakness Point) 인공지능/빅데이터 등 전문 고급인력 부족

사이버 공격자들은 새로운 형태의 지능화된 알고리즘을 활용한 변종 사이버 공격과 자동화 기술을 활용하여 대규모의 보안 공격을 시도하고 있다. 이에 보안 업계에서는 인공지능과 빅데이터를 보안 분야에 적용하고 있으며, 이로 인해 위협 인텔리전스, 취약점 분석, 악성코드 대응 등 다양한 보안 능력이 획기적으로 향상되고 있다. 동사는 통합보안 솔루션에 대한 연구개발이 지속적으로 이루어지고 있으나, 인공지능/빅데이터 분야 전문 고급인력은 부족한 실정이다.

▶▶ (Opportunity Point) COVID-19로 인한 비대면 서비스 증가로 신규 보안 위협 발생

COVID-19로 인한 비대면 서비스 증가로 인해 사이버 공격이 예측 불가능할 정도로 다양해지고 있어, 신규 보안 위협에 대응하기 위한 기술 수요가 증가하고 있다. 정부는 정보보호 산업 정책을 통해 비대면 서비스 관련 보안시장 활성화 정책과제를 제시하였으며, 다양한 국가 기반 산업의 디지털 전환 등으로 인해 보안 관련 제품은 앞으로도 수요 증가가 예상된다.

▶▶ (Threat Point) 대형 보안 관련 업체의 높은 시장 점유

보안 관련 수요 업체는 빠르게 진화하는 위협에 직면해 전략적 파트너, 자문 서비스 등이 포함된 광범위한 플랫폼을 제공하는 업체를 선호하고 있다. 대형 보안 솔루션 공급 업체는 차세대 안티바이러스, 엔드포인트 탐지 등 매니지드 보안 솔루션을 제공하고 있으며, 관련 업종의 업체와 인수 합병 등을 통해 높은 시장점유율을 보이고 있다. 동사는 영업 전략과 성장 경영 방침을 기반으로 적절하게 대응하고 있으며, 기술 부문별 전문성을 기반으로 사업 역량 강화에 매진하고 있다.

IV. 재무분석

통합 보안 솔루션 전문기업

동사는 2002년 소프트웨어 개발 및 공급업을 주요 사업 목적으로 하여 설립된 후, 2015년 키움제2호기업인수목적(주)와 역합병 하였다. 2020년 12월 에스지에이클라우드서비스(주)가 주요 종속회사에서 제외되면서 매출액이 감소할 전망이며, 2021년 9월말 기준 블록체인사업과 통합인증사업을 영위하는 에스지에이비엘씨(주)와 금융업을 영위하는 (주)엑시스인베스트먼트를 종속회사로 두고 있어 하기 재무분석은 연결재무제표를 기준으로 하고 있다.

■ 보안솔루션 제공과 상품 판매를 통한 매출 시현

동사의 매출유형은 크게 보안솔루션 제품부문과 서비스 용역부문, 물리보안 상품 등의 상품부문, 금융수익 등의 기타부문으로 구성되어지며, 2020년 결산 매출 406억 원 중 제품부문 매출은 85억 원(총매출의 21.0%), 상품부문 매출은 187억 원(총매출의 46.2%), 용역부문 매출은 78억 원(총매출의 19.2%), 기타부문 매출은 55억 원(총매출의 13.7%)을 차지하였다.

그림 13. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 14. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 매출액 감소세 보이거나 수익성 흑자 전환

2020년 결산 매출액은 비대면 환경 확산에 따른 신기술 도입 및 관련 보안 수요의 증가에도 불구하고 상품부문 매출이 크게 감소하면서 전년대비 감소한 406억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2018년 454억 원(-18.0% YoY), 2019년 451억 원(-0.6% YoY), 2020년 406억 원(-10.0% YoY)을 기록하며 매출액의 지속적인 감소세를 보이고 있다.

동사의 매출원가율은 2019년 73.1%, 2020년 53.4%로 하락한 가운데 대손상각비 감소 등으로 판매비용 부담이 완화되었으며, 무형자산손상차손 감소 등으로 영업외수지 또한 개선되어 2019년 매출액영업이익률 -18.8%, 매출액순이익률 -63.4%에서 2020년 매출액영업이익률 9.6%, 매출액순이익률 12.8%로 크게 상승 및 수익성이 흑자상태로 전환되었다.

■ 2021년 3분기 매출액 감소 및 순손실 지속

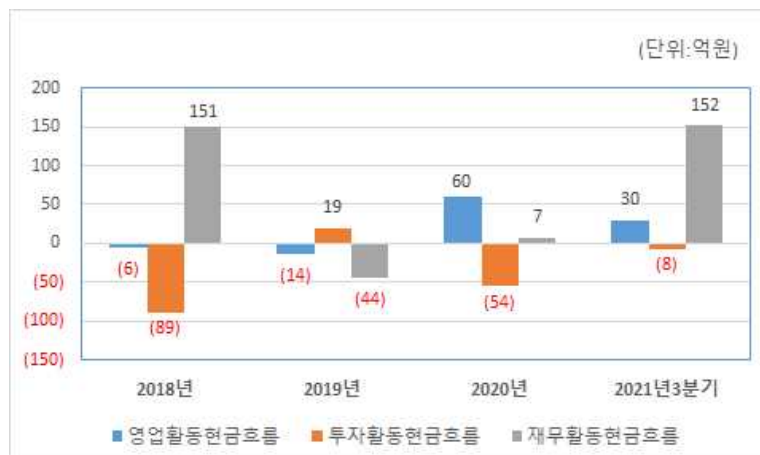
동사의 2021년 3분기 매출액은 반도체 수급 이슈 등에 따른 유통 상품 매출 감소와 에스지에 이클라우드서비스(주)가 주요 종속회사에서 제외되면서 전년 동기 대비 39.1% 감소한 152억 원을 기록하였다. 매출 감소에도 불구하고 원가율 하락으로 인해 매출액영업이익률 4.3%로 전년 동기 대비 상승했으나, 파생상품평가손실로 금융수지가 저하되면서 매출액순이익률 -12.5%로 전년 동기 대비 하락하며 순손실을 지속하였다.

주요 재무안정성 측면에서는 결손금 누적에도 불구하고 복합금융상품 전환으로 자본총계가 증가하면서 부채비율 85.2%, 자기자본비율 54.0%, 유동비율 128.6%를 기록하여 2020년 결산 대비 안정성 지표가 소폭 개선된 바, 무난한 재무안정성을 유지하고 있다.

■ 원활한 자금흐름 시현

2020년 결산 영업활동현금흐름은 당기순이익 시현과 실질적 현금 유출이 없는 사채상환손실 등의 비용 가산에 힘입어 흑자 상태로 전환되었으며, 이를 통해 단기대여금 지급, 개발비 증가 등 투자활동 소요자금을 충당하고 기말 현금으로 유보한 바, 원활한 자금흐름을 시현하였다.

그림 15. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

차세대 보안 플랫폼 개발을 통한 미래 성장 동력 강화

동사는 인공지능 기반 위협식별 시스템, 클라우드 보안 신제품 등 차세대 보안 플랫폼 개발을 통해 ‘시큐리티 트랜스포메이션’을 추구해 나가고 있으며, 미래 비전에 대한 지속적인 투자를 통해 성장 동력을 강화하고 있다.

■ 차세대 보안 플랫폼 개발을 통한 새로운 도약 준비

동사는 2021년 인공지능 기반 악성코드 분석서비스인 ‘VirusChaser Intelligence’를 출시하였으며, ‘SentryChaser’ 개발을 통해 보안 위협 행위를 사전에 정의하고 이를 룰셋으로 정형화해 비정상적인 행동 패턴을 탐지하여 대응하는 보안 솔루션을 제공하고 있다. 인공지능 기술 적용을 통해 정상/비정상 이벤트에 대한 학습을 통해 기하급수적으로 생성되는 이벤트의 위험도를 선별함으로써, 공격에 대한 대응속도를 높일 수 있는 것으로 파악된다.

또한, 동사는 2021년 9월 호스트 기반 방화벽과 침입방지시스템, 무결성 감시, 로그 관리 기능 등이 탑재된 클라우드 보안 신제품인 ‘vAegis’를 출시했다. 하이퍼바이저 취약점이나 가상머신 내부 공격 등으로 발생하는 클라우드 환경 위협으로부터 고객의 중요한 워크로드를 보호할 수 있으며, 보안 사각지대를 없애 안전한 클라우드 비즈니스 환경을 제공할 수 있다. 또한, 유기적으로 운영되는 동적 클라우드 환경에서 서버 워크로드에 대한 가시성 확보와 더불어 오토스케일링 지원 구조에 대응해 자원에 대한 자동 보호를 지원한다. 2021년 10월 제15회 ISEC(International SEcurity Conference)에 참여하여 ‘vAegis’ 제품에 대해 소개하고 보안 패러다임의 변화와 최신 트렌드에 대해 공유하고 실질적인 보안 강화 방안을 모색했다. 차세대 보안 플랫폼은 국내 환경에 최적화된 형태로 제공해 높은 운용 효율성을 제공하고 있으며, 기존 클라우드 환경을 포괄하는 하이브리드 클라우드 통합보안 요구를 충족하여 차세대 보안 솔루션 기업으로의 도약을 준비하고 있다.

그림 16. ISEC 2021 참여 현장



*출처: 동사 공식블로그(2022)

■ 사회적 책임 경영을 통한 지속성장 실현

동사는 통합보안 솔루션의 원천기술 보유를 통해 안전한 IT 보안 환경을 제공하는 기업이자, 지속적인 근무환경 개선을 통해 사람을 중시하는 경영방침을 실현하고 있다. 공공이익 실현을 위한 경영방침과 목표를 공개하여 투명성을 유지하고 있으며, 따뜻한 나눔 경영의 실천을 의미하는 SGA GWP(Great Work Place) 제시를 통해 어려운 소외계층을 돌아보며 회사의 이익을 사회에 환원하고자 노력하고 있다.

동사는 2021년 7월 정보보안 핵심 인재 육성을 위해 안산대학교과 산학협력 MOU (Memorandum of Understanding)를 체결하고 공공 발전을 위한 협력을 약속했다. 보안 솔루션 제품 기증과 더불어 기업 연계 맞춤형 교육 프로그램 신설을 통해 핵심 인재를 육성하여 회사 기술 발전의 원동력으로 활용할 계획이다. 통합보안 산업에서 사회적 책임 경영에 대해 실천하고 있으며, 인재확보를 통한 신기술 개발로 보안 산업의 고부가 가치화에 대한 중추적인 역할을 담당할 것으로 기대된다.

그림 17. 안산대학교 인재 양성 활동



*출처: 동사 홈페이지(2022)



■ 증권사 투자 의견

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

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.03)