

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

소프트캠프(258790)

출판 · 매체복제

요약

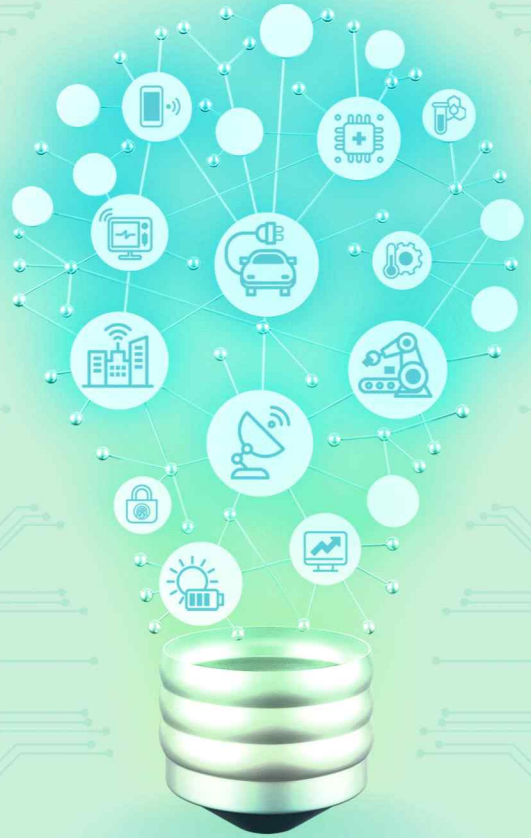
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

최대웅 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.

소프트캠프(258790)

정보보안솔루션 전문기업

기업정보(2021/12/31 기준)

대표자	배한국
설립일자	2016년 11월 01일
상장일자	2017년 04월 27일
기업규모	중소기업
업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
주요 제품	정보보안솔루션

시세정보(2022/04/04 기준)

현재가(원)	2,585
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	646
발행주식수	24,991,284
52주 최고가(원)	5,070
52주 최저가(원)	2,240
외국인지분율	1.35%
주요주주	배한국

■ 정보보안솔루션 전문기업

소프트캠프(이하 동사)는 정보보안솔루션 전문기업으로 주요 사업은 정보유출방지, APT(Advanced Persistent Threat) 대응, 협업 플랫폼, 공급망 보안, 보안 클라우드 서비스로 구성되어 있다. 서비스 제공 중인 주요 솔루션은 Document Security, S-Work, SHIELDEX, Security 365 등이 있다. 자체 정보보안솔루션 개발 역량을 보유하고 있으며, 성공적인 사업 운영 및 전략적 투자를 통해 국내뿐만 아니라 글로벌 시장에서도 인지도를 높일 예정이다.

■ 정보보호 산업 성장에 따른 매출 성장세 지속 전망

정보보호 산업은 비대면·언택트 환경의 확산으로 네트워크 보안, 비대면 출입통제 등 보안제품의 수요가 증가하면서 성장세가 뚜렷할 전망이다. 또한, 다양한 산업분야에서 클라우드 환경이 구축되고 있으며, 이에 따라 데이터 보안을 위한 솔루션 수요가 함께 증가할 것으로 판단된다. 이에 따라 동사의 정보보안솔루션 사업도 시장 성장에 따른 수혜로 매출 성장세가 지속될 것으로 전망된다.

■ 블록체인 게임 독자적 생태계 구축 및 시장 선점 전망

스마트팩토리의 공급망 보안, 블록체인 기반의 보안 서비스 등 4차 산업혁명 관련 정보보안솔루션을 빠르게 서비스하여 고객사 확보를 통해 시장을 선점할 계획이다. 또한, 블록체인 기술의 변조가 불가능하다는 점을 활용하여, 블록체인 기술 기반 정보보호 기술을 개발하여 서비스할 계획을 보유하고 있다. 동사가 독자적인 생태계 구축과 시장 선점에 성공할 경우 기존의 정보보안솔루션 개발 역량과 확장성 등을 통해 지속적인 성장이 가능할 것으로 전망된다.

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)
2019	197	-	41	20.7	6	3.2	-	-	119.8	20	415	85.78	4
2020	189	(4.1)	24	12.7	18	9.7	14.2	8.7	31.0	74	671	47.66	5.23
2021	206	8.7	11	5.5	(2)	(0.8)	(0.8)	(0.6)	107.5	-5	671	N/A	4.51

기업경쟁력

정보보안솔루션 전문기업

■ 정보유출방지

- 문서 DRM
- 영역 DRM

■ APT 대응

- CDR(Content Disarm & Reconstruction)
- SEG(Secure Email Gateway)

■ 보안 클라우드 서비스

- 데이터사용과 협업
- 외부위협 보안
- 근무환경 보안

연구개발 및 지식재산권 확보

■ 연구개발

- 2021년 기준 매출액 대비15.82%의 높은 연구개발비율
- 지속적인 정보보안솔루션 관련 제반 기술 연구
- 'SHIELD@Home Zero', 'SHIELDesktop' 등

■ 지식재산권

- 정보보안솔루션 관련 42건의 국내 등록 특허 확보
- '폐쇄형 내부망으로의 입력 소프트웨어 보안시스템과 보안방법', '문서 파일에 구성된 매크로의 악성코드 감염 확인 방법과 시스템', 등

핵심 역량 및 주요 서비스

핵심 역량

■ 핵심 경쟁력

- 모든 제품의 핵심기술을 직접 연구 개발하여 원천기술 확보
- SecureOS 기술 기반 운영체제 커널의 모듈 및 레이 어별 기술을 두루 확보
- 문서 DRM, 문서 중앙화, CDR 등 전자문서에 대한 처리 기술과 오래된 노하우 보유
- 국내 주요 대기업 그룹사 및 금융지주사와의 거래 관계를 통해 고객 안정성 향상

주요 서비스

데이터 암호화	제로 트러스트	안전한 협업
SHIELDDrive	SHIELDEX File Online	SHIELD@Home
SHIELDRM	SHIELDEX Mail Online	SHIELD@Home Zero
	SHIELDEX Remote Browser	SHIELDesktop

ESG 현황

Environment

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

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

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

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

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

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

> 당사는 홈페이지에 공개하고 있는 환경 관련 정보는 없으며, 내부환경관리 조직을 운영, 관련 교육을 실시 등은 확인 불가함.

> 여성 근로자 근무 등을 진행하고 있으나, 협력사 지원 프로그램, 사회공헌 프로그램 등은 확인 불가함.

> 이사회 내 사외이사 비중이 약 20%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회 설치 없이 비상근 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있으며, 감사 업무 교육은 실시하고 있음.

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

I. 기업현황

정보보안솔루션 전문기업

소프트캠프(이하 동사)는 정보보안솔루션 전문기업으로 정보 유출 방지, APT 대응, 공급망보안, 보안 클라우드 서비스 사업을 수행하고 있다. Document Security, S-Work, SHIELDEX, Security 365 등의 정보보안솔루션 서비스를 제공하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 관련 기술력을 확보하고 있다.

■ 개요

동사는 2016년 11월 설립되어 2017년 4월 코스닥시장에 상장되었으며, 정보보안솔루션 전문기업으로, 정보 유출 방지, APT 대응, 공급망보안, 보안 클라우드 서비스 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 경기도 과천시 삼부골로 26, 2층에 소재해 있으며, 사업보고서 기준 132명의 임직원이 근무 중이다.

표 1. 기업 현황

구분	내용	구분	내용
회사명	소프트캠프(주)		
설립일	2016년 11월 01일	대표이사	배환국
최대주주	배환국	임직원 수	132명
발행주식 총수	24,991,284주	계열회사	상장법인 1개, 비상장법인 5개
상장일	2017년 4월 27일(코스닥)	주요 제품	Document Security, S-Work, SHIELDEX, Security 365 등
지식재산권(특허)	국내 등록 42건 외		

*출처: 사업보고서(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요주주 및 계열회사 현황

사업보고서 기준, 동사의 최대주주는 대표이사인 배환국으로 20.57%의 지분을 보유하고 있으며, 자기주식 소프트웨어(주)가 4.05%의 지분을 보유하고 있다. 한편, SOFTCAMP Inc., (주)이알마인드, (주)울목컨소시엄피에프브이 등을 계열회사로 보유하고 있다.

표 2. 주요주주 및 계열회사 현황

주요주주	지분율(%)	계열회사	지분율(%)
배환국	20.57	SOFTCAMP Inc.	90.00
김종필	0.46	(주)이알마인드	42.89
국윤길	0.34	(주)울목컨소시엄피에프브이	21.60
유제영	0.27	(주)자유소프트	29.58
장미정	0.18	엑스스캔(주)	50.00
소프트캠프(주)	4.05	-	-
박양기	0.11	-	-

*출처: 사업보고서(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

대표이사 배환국은 중앙대학교에서 컴퓨터공학 박사 학위를 취득하였으며, 라이코스코리아 인터넷사업부 개발팀장, 서울시스템 연구소 선임연구원을 역임한 이후 동사에서 연구소장, 대표이사를 역임하였다. 2019년 12월 대표이사에 선임되어 현재까지 경영총괄 업무를 수행하고 있으며, 소프트웨어 개발 경험을 바탕으로 동사의 성장을 위한 노력을 지속하고 있다.

■ 주요 사업영역 매출 현황

주요 사업영역은 정보유출방지, APT(Advanced Persistent Threat) 대응, 협업 플랫폼, 공급망 보안, 보안 클라우드 서비스 부문으로 구분되어 있다. 정보유출방지 관련 제품은 문서 및 영역 DRM(Digital Rights Management)이며, APT 대응은 CDR(Content Disarm & Reconstruction), SEG(Secure Email Gateway)로 구성되어 있다.

표 3. 최근 연구개발 실적

사업유형	제품분류	브랜드
정보유출방지	문서 DRM	Document Security
	영역 DRM	S-Work
APT 대응	CDR(Content Disarm & Reconstruction)	SHIELDEX
	SEG(Secure Email Gateway)	
협업 플랫폼	외부 DRM	EX-Right
공급망 보안	유입 파일 검사 시스템	SHIELDEX GateXcanner
	패치프로그램 관리	EX-Scan
보안 클라우드 서비스	데이터사용과 협업	Security365
	외부위협 보안	
	근무환경 보안	

*출처: 사업보고서(2022), NICE평가정보(주) 재구성

표 4. 주요 사업별 수익(단위: 백만 원)

매출유형	제품명(군)	매출액		
		2021년	2020년	2019년
제품매출	문서 DRM	8,981	7,974	9,808
	영역 DRM	1,402	1,720	2,134
	SHIELDEX	1,567	759	1,527
	기타	2,069	2,386	577
유지보수매출		6,542	6,085	5,691
매출총계		20,563	18,925	19,738

*출처: 사업보고서(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사는 연구개발을 위한 기업부설연구소를 운영하고 있다. 명칭은 ‘SECaaS연구소’이며, SECaaS기술연구소, 플랫폼 연구개발팀, 각 사업본부내 제품별 개발팀으로 구성되어 있다. 매출액 대비 연구개발비율은 2021년 15.82% 수준이며, ‘SHIELD@Home Zero’, ‘SHIELDDesktop’, ‘SHIELDEX Mail, SHIELDEX Remote Browser’ 등 정보보안솔루션 개발에 필요한 다양한 연구과제들을 통해 관련 기술들을 확보하고 있다.

표 5. 연구개발 비용

(단위: 천 원)

과목	2021년	2020년	2019년
판관비	3,336,569	2,916,377	3,109,264
(정부보조금)	(83,432)	(135,343)	(104,046)
연구개발비용 계	3,253,137	2,781,034	3,005,218
연구개발비율	15.82%	14.69%	15.22%

*출처: 사업보고서(2022), NICE평가정보(주) 재구성

표 6. 최근 연구개발 실적

프로젝트명	개발 완료일	기대효과
SHIELD@Home Zero	2021.05.12	<ul style="list-style-type: none"> ● 보안성이 강화된 원격근무 전용 씬 클라이언트 (Thin Client) 보안 노트북으로 안전하고 편리한 원격근무 제공
SHIELDDesktop	2020.11.25	<ul style="list-style-type: none"> ● SHIELD@Home의 보안을 더욱 강화하여 안전한 원격근무 제공
SHIELDEX Mail, SHIELDEX Remote Browser	2020.11.25	<ul style="list-style-type: none"> ● CDR (Contents Disarm and Reconstruction) 기술 기반인 SHIELDEX 패키지 제품을 클라우드환경에 맞게 서비스화 ● Web 사이트를 원격 브라우저에서 가상화하여 안전한 근무환경 제공
SHIELDDrive	2020.11.25	<ul style="list-style-type: none"> ● 다양한 클라우드 저장소에서 안전하게 암호화하여 사용할 수 있는 중계해주는 역할 제공 ● 모든 파일 내용 암호화 및 파일명 난독화를 제공
SHIELDRM	2020.11.25	<ul style="list-style-type: none"> ● DRM(암호화) 문서를 클라우드 환경에서 열람, 저장, 공동편집 기능 제공
SHIELD@Home	2020.08.18	<ul style="list-style-type: none"> ● 별도 프로그램 설치 및 VPN 연결이 필요 없어 더욱 안전한 원격근무 제공

*출처: 사업보고서(2022), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

정보보호 산업, 언택트 환경의 확산으로 성장세 지속

정보보호 산업은 비대면·언택트 환경의 확산으로 네트워크 보안, 비대면 출입통제 등 보안제품의 수요가 증가하면서 성장세가 뚜렷할 전망이다. 또한, 다양한 산업분야에서 클라우드 환경이 구축되고 있으며, 이에 따라 데이터 보안을 위한 솔루션 수요 역시 증가할 것으로 판단된다.

■ 정보보호 산업 정의 및 특징

정보보호 산업은 정보보호 제품을 개발·생산·유통하거나, 보안 컨설팅, 보안관제 등 정보보호 서비스를 수행하는 산업을 의미한다. 해킹, 데이터 유출로부터 PC·네트워크를 보호하기 위한 정보보안과, 재난·범죄 방지를 위한 CCTV, 출입통제 장비 등 물리보안으로 분류할 수 있다. 최근 전통산업과 디지털의 융합에 따른 디지털 융합 시장으로 보안의 범위가 확대되면서 융합보안 시장(스마트공장, 스마트가 등 디지털 융합산업의 정보보호 내재화를 위해 새롭게 창출된 시장)의 성장이 예측된다.

그림 1. 정보보호 산업의 정의

“정보보호를 위한 기술 및 정보보호기술이 적용된 제품을 개발·생산 또는 유통하거나 이에 관련한 서비스를 제공하는 산업(정보보호산업법 제2조)”

정보보안 “클린인터넷경제”	물리보안 “안전안심생활”	융합보안 “안전성강화”
		
네트워크 상의 정보 유출·훼손 방지	재난·재해, 범죄 등 방지	他 산업분야의 보안내재화

*출처: 관계부처 합동, 디지털 대전환시대 정보보호산업의 전략적 육성 방안(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 국내 정보보호 산업 시장규모

비대면·언택트 환경의 확산으로 네트워크 보안, 비대면 출입통제 등 보안제품의 수요가 증가하면서 성장세가 뚜렷할 것으로 판단된다.

관계부처 합동, ‘디지털 대전환시대 정보보호산업의 전략적 육성 방안’에 따르면, 국내 정보보호 산업 매출액은 2016년 9.04조 원에서 2020년 11.9조 원으로 연평균 7.1% 수준으로 성장하고 있는 것으로 조사되었으며, 수출액의 경우 2016년 1.49조 원에서 2020년 1.94조 원으로 연평균 6.8% 수준으로 성장하고 있는 것으로 조사되었다.

그림 2. 국내 정보보호 산업 매출액



*출처: 관계부처 합동, 디지털 대전환시대 정보보호산업의 전략적 육성 방안(2022), NICE평가정보(주) 재구성

그림 3. 국내 정보보호 산업 수출액



*출처: 관계부처 합동, 디지털 대전환시대 정보보호산업의 전략적 육성 방안(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 세계 정보보호 산업 시장규모

세계 정보보호 산업 시장규모는 2020년 1,319억 달러로 전년 대비 4.8% 성장하였으며, 2024년까지 연평균 9.4% 성장하여 1,884억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 미국, 유럽 등 주요 선진국이 시장의 90% 이상을 차지하고 있어 시장을 주도하고 있다.

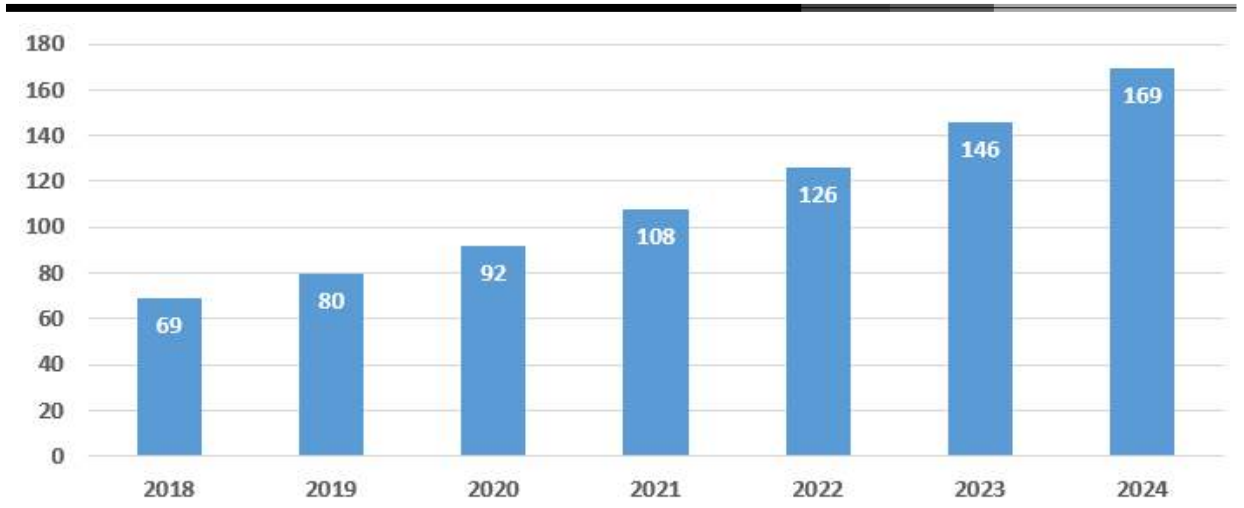
표 7. 세계 정보보호 산업 시장규모 및 성장률

구분	2020	2021	2022	2023	2024
시장규모(억 달러)	1,319	1,432	1,570	1,722	1,887
성장률(%)	4.8	8.6	9.7	9.7	9.6

*출처: 관계부처 합동, 디지털 대전환시대 정보보호산업의 전략적 육성 방안(2022), NICE평가정보(주) 재구성

정보통신산업진흥원 ‘품목별 ICT 시장동향 정보보호’에 따르면, 세계 서비스형 보안(SECaaS)시장규모는 2018년 69억 달러에서 2024년 169억 달러로 성장할 것으로 전망된다. 다양한 산업분야에서 클라우드 환경이 구축되고 있으며, 이에 따라 데이터 보안을 위한 솔루션 수요가 함께 증가할 것으로 판단된다.

그림 4. 세계 서비스형 보안(SECaaS) 시장규모



*출처: 정보통신산업진흥원, 품목별 ICT 시장동향 정보보호(2021), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

정보보안솔루션, 다양한 제품군과 자체 개발 역량 보유

동사는 정보보안솔루션을 개발하여 서비스하고 있다. 본 보고서에서는 정보보안서비스가 포함되는 클라우드 보안 소프트웨어 기술과 동사의 주요 보안 서비스를 중점적으로 분석하였다.

■ 클라우드 보안 소프트웨어

▶▶ 클라우드 보안 소프트웨어 정의 및 특징

클라우드 보안 소프트웨어는 클라우드 컴퓨팅 서비스와 사용자 데이터 보안 위협에 대응하기 위한 소프트웨어를 지칭한다. 클라우드 컴퓨팅의 보안 위협으로는 데이터 유출 및 손실, 불충분한 ID와 자격증명 및 접근 관리, 계정 도용, 시스템 및 네트워크 취약점 등이 있다. 클라우드 보안 소프트웨어는 기존 보안 소프트웨어의 기능에 원격접속, 자원공유, 가상화 등 클라우드 컴퓨팅의 특성을 반영한 보안 기술이 요구된다.

그림 5. 클라우드 컴퓨팅의 보안 위협



*출처: 소프트웨어정책연구소, 클라우드 보안의 핵심이슈와 대응책(2017)

▶▶ 클라우드 보안 위협

CSA(Cloud Security Alliance)에서는 보안 위협요소를 12가지로 정의했으며 정의한 문제의 대부분은 기술적 문제보다 기술외적(사람)인 문제를 지적하였다. 순수 기술적인 문제로 볼거 질 수 있는 보안 문제는 시스템 취약성, 지능형 지속공격, 분산 서비스 거부 공격이며, 기술외적인 문제는 주로 불충분한 관리와 부주의, 내부자의 도덕적 해이 등이 주원인으로 파악되었다.

표 8. 클라우드 서비스 핵심 보안 위협 요소

구분	내용
데이터 유출	<ul style="list-style-type: none"> 민감한 정보, 보호된 정보에 대한 유출 민감도에 따른 손상을 상이
신분 및 접근에 대한 불충분한 관리	<ul style="list-style-type: none"> 암호 키가 본문에 포함되거나 약한 비밀번호의 사용 작업종료 또는 무응답에 대한 빠른 세션 종료의 부재
안전하지 않은 인터페이스와 애플리케이션 프로그래밍	<ul style="list-style-type: none"> 애플리케이션 구축을 서두르기 위해서 기존의 코드를 재사용하거나 합성해서 사용하면 보안에 위협
시스템 취약점	<ul style="list-style-type: none"> 공격자가 프로그램에 악용할 수 있는 기술적인 버그
계정 및 서비스 하이재킹	<ul style="list-style-type: none"> 피싱이나 사기 등 각종 악성 사이트로 유도(redirection) 하여 계정 등을 탈취
악의적인 내부 관계자	<ul style="list-style-type: none"> 시스템 접근 권한을 갖는 내부자의 위협 도덕적으로 적합하지 않은 사람의 고용
지능형 지속공격 (APT)	<ul style="list-style-type: none"> 시스템에 침투하여 기밀정보를 탈취하거나 파괴
데이터의 유실	<ul style="list-style-type: none"> 악의적인 공격 외에 클라우드에 저장된 데이터의 유실
불충분한 실사	<ul style="list-style-type: none"> 클라우드 사업시 충분한 실사와 재정, 기술, 법적 검토 없이 도입
클라우드 컴퓨팅 남용 및 불손한 사용	<ul style="list-style-type: none"> 악의적인 의도를 가진 사업자의 클라우드 도입, 더 찾아내기 힘들고 위험한 존재가 될 수 있음
분산 서비스 거부 공격	<ul style="list-style-type: none"> 여러 대의 공격자를 분산 배치하여 동시에 특정 사이트를 공격
공유 기술의 취약점	<ul style="list-style-type: none"> 가상 머신을 적절히 관리하지 못하면, 하나의 작은 구멍으로 전체가 위협받을 가능성

*출처: 소프트웨어정책연구소, 클라우드 보안의 핵심이슈와 대응책(2017), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 정보보안솔루션

동사가 제공하고 있는 주요 정보보안솔루션은 Document Security(문서 DRM), S-Work FX(영역 DRM), SHIELDEX(APT 대응), GateXcanner(공급망 보안), Security365(보안 클라우드 서비스) 등이 있다.

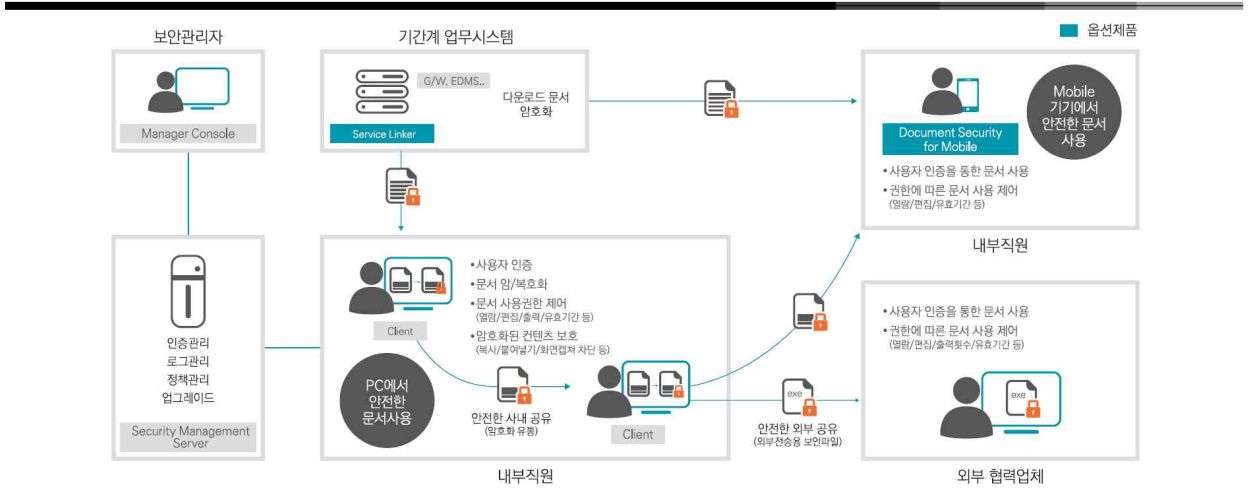
▶▶ Document Security

Document Security는 기업 정보보안에 가장 근원적인 정보유출방지 솔루션으로 전자문서를 암호화하고 사용자 인증 및 권한을 제어하여 원천적으로 내부정보유출을 방지한다. 적용 대상은 ①개인정보보호법, 전자금융거래법 등 정보보호 관련 법률을 준수해야 하는 조직, ②산업기밀, 영업정보, 대량의 개인정보 등 중요한 기밀정보를 보유하고 있는 조직, ③외부와의 협업이

필수적이거나 빈번하여 보안을 유지하며 정보 교류를 해야 하는 조직, ④KMS, ERP, CRM, EDMS 등 중압집중적 정보관리시스템을 활용하는 조직 등이다.

제공되고 있는 중요 기능은 파일/폴더 암호화, 사용 권한 제어, 외부전송용 보안파일 생성, 오프라인 로그인, 업무 시스템과 연계, 통합 이력관리, 계층적 관리체계 구축이 있다.

그림 6. Document Security 시스템 구성도

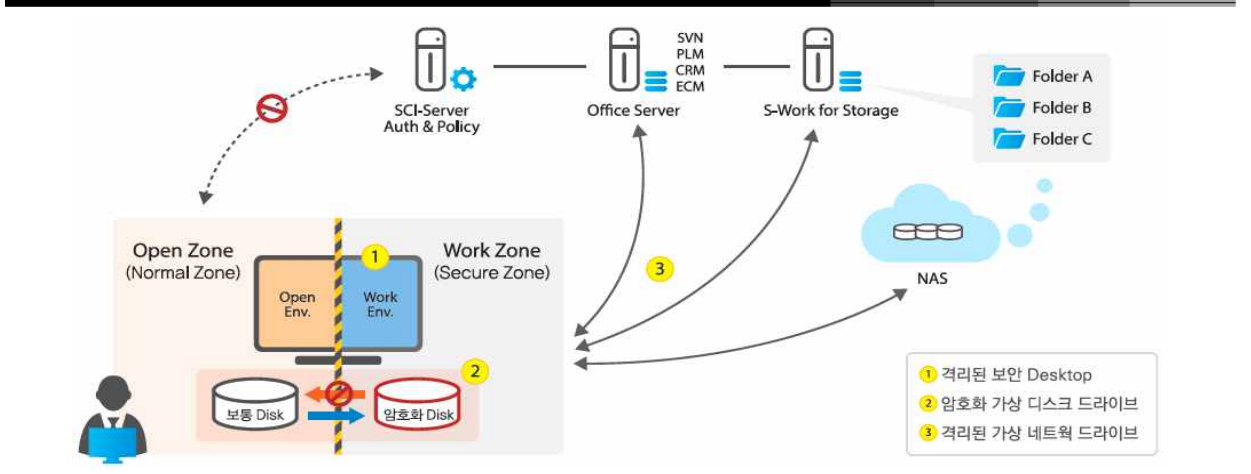


*출처: 제품 브로슈어(2022)

▶▶ S-Work FX

S-Work FX는 산업기밀, 고객정보 등 중요한 내부정보 유출방지를 위한 가상화 솔루션으로 격리된 보안작업환경을 구현하여 전자문서, 설계도면, 개발소스, 고객정보 등 대량의 비정형 데이터를 보호한다. 적용 대상은 ①개인정보보호법, 전자금융거래법 등 정보보호 관련 법률을 준수해야 하는 조직, ②산업기밀, 영업정보, 대량의 개인정보 등 중요한 기밀정보를 보유하고 있는 조직, ③외부와의 협업이 필수적이거나 빈번하여 보안을 유지하며 정보 교류를 해야 하는 조직, ④문서, 도면, 소스코드 등 대용량의 비정형 데이터에 보안을 필요로 하는 조직이다. 제공되고 있는 중요 기능은 다중 업무처리, 응용층 가상화 기술 기반 보안격리 제어, 데이터 무단 유출 제어, 모든 응용프로그램 및 자료 보안 제어, 업무시스템 접근 제어, 안전한 협업 환경 구현, 오프라인 사용 제어, 유출 예방 및 추적이 있다.

그림 7. S-Work FX 시스템 구성도

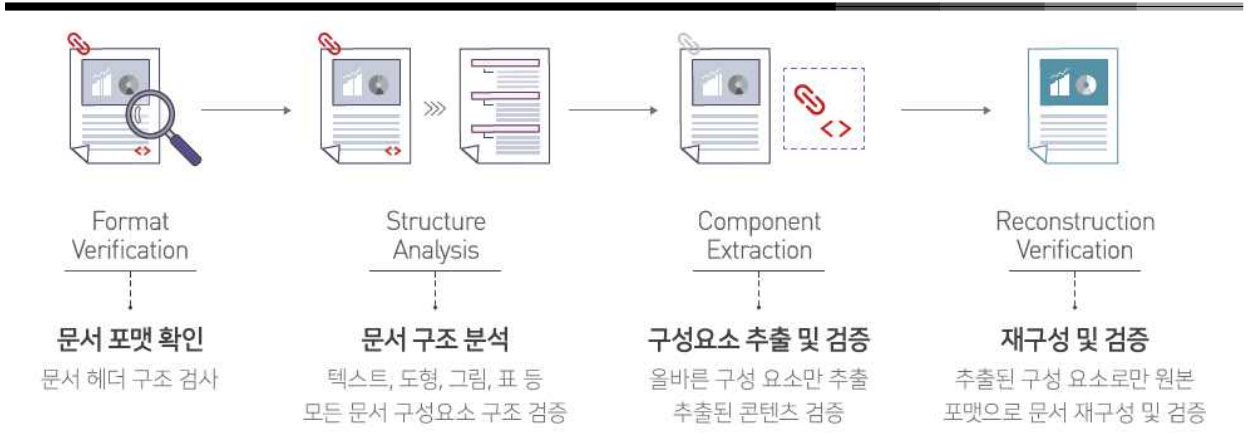


*출처: 제품 브로슈어(2022)

▶▶ SHIELDEX

SHIELDEX는 CDR(Content Disarm&Reconstruction) 기술로, 문서 콘텐츠 내 의심 요소를 완전 제거하고 이메일, USB, 망연계 서버 등 외부에서 유입되는 모든 악성 문서파일 무해화 및 재구성하여 원본 포맷 그대로 깨끗한 콘텐츠로 구성된 파일만 내부로 안전하게 반입하는 솔루션이다. 동사는 자체 개발을 통해 완성도 높은 문서 무해화 및 재구성 기술을 구현하였으며, 해당 솔루션은 문서를 기반으로 하는 랜섬웨어, APT 공격, 알려지지 않은 악성코드, Zero-Day 공격 대응에 최적화되어 있다. 망분리 환경에서도 외부에서 유입되는 모든 파일의 무해화가 가능하며, 원하는 클라우드 환경에 맞춰 유연하게 구축이 가능한 장점이 있다.

그림 8. SHIELDEX의 의심 요소 제거 및 무해화 프로세스



*출처: 제품 브로슈어(2022)

▶▶ Security365

Security365는 경계가 없는 클라우드 환경에서 기업내부의 정보를 지키고, 외부의 위협을 제거하여 안전하게 기업의 생산성을 높이기 위한 보안 솔루션으로, 불확실한 환경에서 사용자 데이터의 ‘Key Vault’ 를 제공하여 데이터 식별과 관리를 가능하게 한다. 동사는 데이터 암호화, 제로 트러스트, 안전한 협업 등 적용 분야에 따라 다양한 솔루션을 제공하고 있다.

그림 9. SHIELDEX의 의심 요소 제거 및 무해화 프로세스



*출처: 홈페이지 발취(2022)

■ 핵심 역량 및 특허기술 보유 현황

▶▶ 핵심 역량

핵심 경쟁력은 1) 모든 제품의 핵심기술을 직접 연구 개발하여 원천기술 확보, 2) SecureOS 기술 기반 운영체제 커널의 모듈 및 레이어별 기술을 두루 확보, 3) 문서 DRM, 문서 중앙화, CDR 등 전자문서에 대한 처리 기술과 오래된 노하우 보유, 4) 국내 주요 대기업 그룹사 및 금융지주사와의 거래 관계를 통해 고객 안정성 향상 등으로 요약할 수 있다.

이를 기반으로 문서보안 시장을 선점하였으며, 4차 산업혁명에서의 스마트팩토리 공급망 보안 사업, 블록체인 기반의 보안 서비스 및 클라우드 보안 서비스를 신성장 동력으로 설정하고 지속적인 기술개발을 진행하고 있다.

▶▶ 특허 보유 현황

자체적인 기술개발 등을 통해 핵심기술에 관한 특허를 출원하였으며, 현재 등록된 특허는 국내 42건 등으로 확인된다. 이 중 최근 등록된 특허는 ‘폐쇄형 내부망으로의 입력 소프트웨어 보안시스템과 보안방법’, ‘문서 파일에 구성된 매크로의 악성코드 감염 확인 방법과 시스템’, ‘악성 이메일 판별 방법과 이를 실시하기 위한 보안서버’, ‘영업비밀에 관한 네트워크 기반의 문서 보호시스템’ 등으로 정보보안솔루션 전반에 걸친 기술개발을 꾸준히 진행하고 있는 것으로 파악된다. 자체 개발한 기술에 대한 특허를 보유함으로써 기술 진입장벽을 일정 수준 구축하고 있으며, 관련 기술을 확보하고 생산성 향상과 기술개발 강화 등을 통해 향후 시장참여 업체들과의 경쟁에 있어서 우위를 점할 수 있을 것으로 전망된다.

표 9. 특허 보유 현황

등록번호	특허명
10-2367756	폐쇄형 내부망으로의 입력 소프트웨어 보안시스템과 보안방법
10-2284646	문서 파일에 구성된 매크로의 악성코드 감염 확인 방법과 시스템
10-2205997	악성 이메일 판별 방법과 이를 실시하기 위한 보안서버
10-2158299	영업비밀에 관한 네트워크 기반의 문서 보호시스템
10-2110124	이메일의 암호화 첨부파일 무해화 시스템과 이를 이용한 무해화 방법
10-1961644	데이터 분산형 통합 관리시스템
10-1907392	이메일 본문에 게재된 링크주소의 악성 여부 검사방법과 검사시스템
10-1865785	문서 검증 및 변환을 통한 문서 보안시스템 및 문서 보안방법
10-1802284	파일 저장위치의 추상화 저장방법과 이를 위한 추상화 저장시스템
10-1768082	랜섬웨어에 대응한 보안방법
10-1670456	문서 보안시스템 및 문서 보안방법
10-1647487	패치파일 분석시스템과 분석방법
10-1647485	네트워크 기반의 키보드 입력데이터 보안시스템과 보안방법
10-1619314	파일 보안시스템과 이를 이용한 보안방법
10-1543338	파일형식 변환을 통한 데이터 방역처리 시스템과 방법
10-1521903	링크정보의 악성코드에 대응한 단말기의 로컬환경 보호방법과 보호시스템
10-1521885	이동식 저장매체의 저장파일 처리시스템과 처리방법
10-1500512	데이터 프로세싱 시스템 보안 장치와 보안방법

*출처: KIPRIS(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 10. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 시장 내 인지도 확보, 자체 개발 역량 보유

동사는 높은 기술력을 통해 시장 내 사용자들에게 높은 인지도를 확보하고 있으며, 적극적인 연구개발 투자를 통해 정보보안솔루션 관련 기술개발을 자체적으로 진행하고 있다. 특히, 다양한 종류의 정보보안솔루션을 제공하고 있어 맞춤형 솔루션 제공이 가능하며, 이를 통한 지속적인 매출 및 영업이익 향상이 기대된다.

▶▶ (Opportunity Point) COVID-19로 인한 비대면 서비스 산업의 지속적 성장

최근 COVID-19로 인하여 비대면 서비스 산업이 활성화되고 있으며, 재택근무도 확산되고 있다. 이에 따라 정보보안에 대한 수요도 자연스럽게 증가하고 있다. 또한, 정부는 ‘디지털 대전환시대 정보보호산업의 전략적 육성 방안’을 발표하며, 국가 차원에서 정보보호산업을 전략적으로 육성하여 사이버보안 대응력을 강화하는 한편, 새로운 경제 성장 기회로 활용할 계획이다. 이처럼 비대면 서비스 활성화를 통한 정보보호 산업의 성장세와 국가 차원의 지원 정책은 동사 사업 경쟁력 부문에 긍정적인 기회 요소가 될 것으로 전망된다.

▶▶ (Weakness Point) 개발 인력의 관리

정보보안솔루션 개발 및 경쟁력 확보 등 개발 역량의 안정화를 위해 개발 인력의 지속적인 양성과 관리가 필요한 것으로 판단된다.

▶▶ (Threat Point) 국내 클라우드 보안에 대한 전반적인 인식 부족

공공 부문의 수요가 증가하면서 정부 차원의 클라우드 보안에 대한 꾸준한 대책 수립이 집행되고 있으나, 국내에서는 아직까지 클라우드 보안에 대한 전반적인 인식이 부족하며, 이로 인해 폭발적인 시장 확대가 지연되고 있다. 또한, 오픈소스 기반 솔루션들이 존재하고, 유사한 기능을 갖는 솔루션들이 존재하여 제품 간 차별화 확보가 어려운 점 등이 잠재된 위협요소로 나타난다. 따라서, 클라우드 보안에 대한 지속적인 연구개발을 통해 제품 차별성 확보가 필요하다.

IV. 재무분석

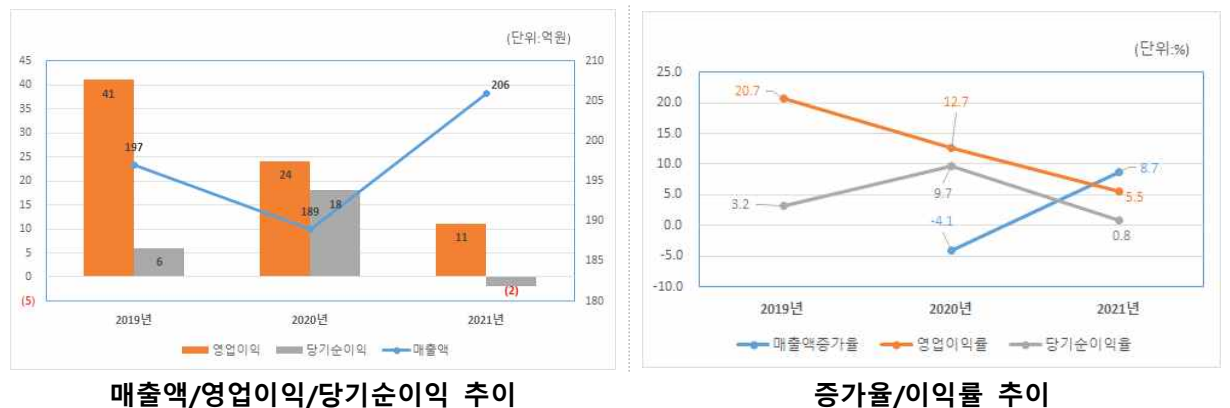
정보보안 솔루션 전문 기업으로 순이익 적자 전환

동사는 2016년 설립된 정보보안 솔루션 업체로 고객사의 유지보수를 통한 안정적인 매출을 확보로 매출이 증가하였으나 신제품 개발로 인한 비용 증가 및 법인세 비용의 증가로 인해 당기순이익은 적자로 전환되었다.

■ 2021년 매출 성장

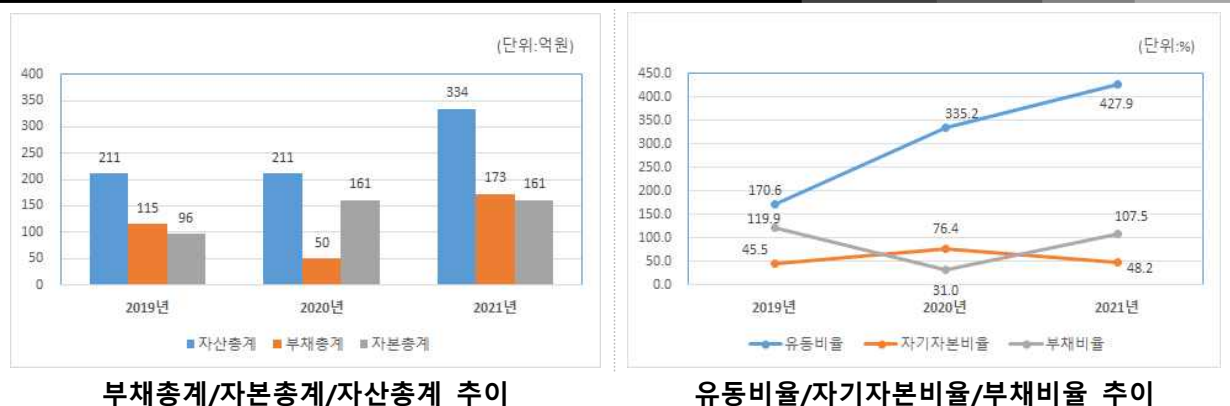
동사는 문서보안에 특화된 정보보안 솔루션 전문 기업으로 2021년 연결기준 매출액은 전년 대비 8.7% 증가한 206억 원을 기록하였다. 2021년 매출 증가는 SHIELDDEX와 문서DRM 제품 판매 호조 및 고객사 유지보수 매출의 꾸준한 성장세 영향이 크다.

그림 11. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2021)

그림 12. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2021)

■ 수익성 및 안정성 지표 저하

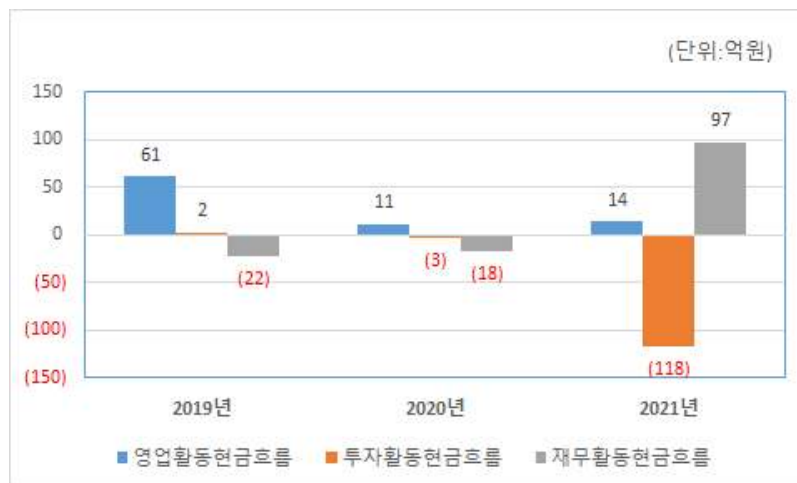
동사의 2021년 연결기준 수익성은 매출 성장에도 불구하고 원재료비 등의 매출원가가 증가하였고, 신제품 투자로 인해 연구개발비, 인건비, 지급수수료 등의 판매비와 관리비가 증가하여 매출액영업이익률은 전년 대비 저하된 5.5%를 기록하였다. 또한, 당기손익-공정가치측정금융자산손상차손 등의 영업외비용이 증가하였고, 법인세 비용도 크게 늘어나면서 매출액순이익률은 -0.8%를 기록하여 적자로 전환되었다.

재무안정성 측면으로는 제품 개발 등 운영자금 충당을 위한 전환사채를 발행하면서 부채규모가 급증해 안정성 지표가 저하되었으나 자기자본비율 48.2%, 부채비율 107.5%, 차입금의존도 19.1%로 무난한 수준을 보이고 있다.

■ 전환사채를 발행하여 자금 확보

2021년 영업활동으로 인한 현금흐름은 당기순이익 적자에도 불구하고 감가상각비 등의 조정항목을 가산한 결과 14억 원이 유입되었고, 재무활동 현금흐름은 전환사채 발행 등으로 인하여 97억 원이 유입되었다. 한편, 투자활동 현금흐름으로는 118억 원이 유출되었으나 이 중 대부분은 금융상품 취득과 관련되어 있다. 2021년 말 기준으로 현금 및 현금성자산과 단기금융상품 등을 포함한 금융자산을 약 120억 원 정도 보유하고 있으며, 이를 차기 운영자금으로 사용할 예정이다.

그림 13. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2021)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

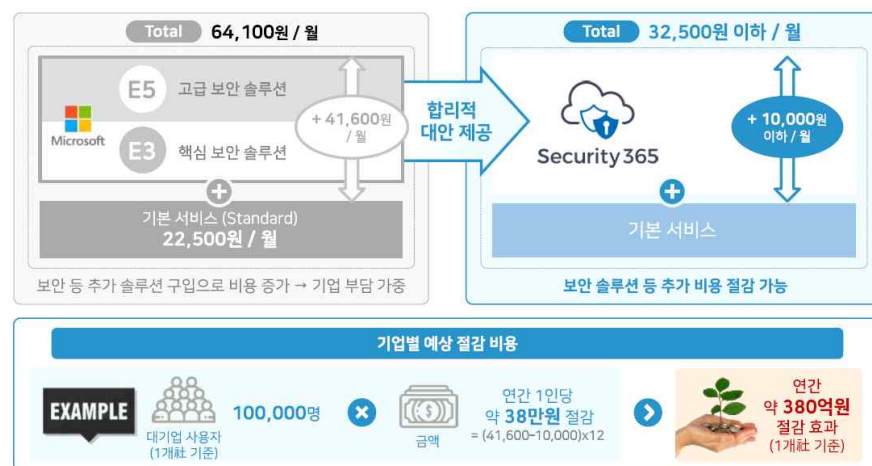
구독형 모델 제공 및 4차 산업혁명 관련 정보보안 시장 진입

동사는 구독형 모델 제공을 통해 매출 성장을 기대하고 있으며, 4차 산업혁명 시대에 발맞춰 독자적인 정보보안솔루션 생태계 구축을 위해 역량을 집중하고 있다. 다양한 솔루션을 글로벌 시장에 빠르게 서비스하여, 사용자 확보를 통해 시장을 선점할 계획이다.

■ 구독료 모델을 통한 매출성장 기대

고사양 정보보안솔루션을 저렴한 비용으로 제공하는 구독료 수익 모델을 통해 매출성장을 기대하고 있다. 기존의 솔루션 패키지 제품은 솔루션 제공을 위해 제품 설치 등 까다로운 절차가 필요했으나, 구독형 제품은 클라우드 서비스의 웹페이지 접속을 통해 솔루션을 제공할 수 있어 절차가 간결하고 편리하여 고객사들의 선호도가 높을 것으로 판단된다. 또한, 사용자가 원하는 보안 서비스를 체험하고 결제 후 사용할 수 있어 국내뿐만 아니라 다수의 글로벌 고객들에게도 접근성이 높아 시장 확장성도 높을 것으로 판단된다.

그림 14. 구독형 보안 솔루션



*출처: IR자료(2020)

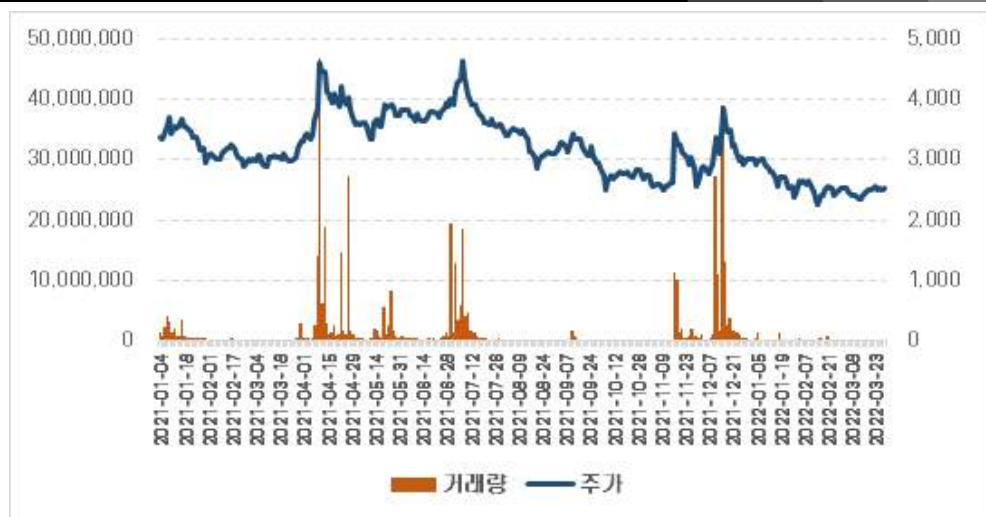
■ 신성장동력으로 4차 산업혁명 관련 정보보안 시장 진입

스마트팩토리의 공급망 보안, 블록체인 기반의 보안 서비스 등 4차 산업혁명 관련 정보보안솔루션을 빠르게 서비스하여 고객사 확보를 통해 시장을 선점할 계획이다. ICT가 융합된 스마트팩토리에 악성코드는 중요 보안 위협이 되고 있으며, 이동형 저장 매체 통제 시스템 구축에 대한 중요성도 높아지고 있다. 동사는 'SHIELDDEX GateXscanner' 키오스크 제품을 출시, 발전소 계열에 공급을 시작하였으며, 응용 분야 확장을 진행하고 있다. 또한, 블록체인 기술의 변조가 불가능하다는 점을 활용하여, 블록체인 기술 기반 정보보호 기술을 개발하여 서비스할 계획을 보유하고 있다. 동사가 독자적인 생태계 구축과 시장 선점에 성공할 경우 기존의 정보보안솔루션 개발 역량과 확장성 등을 통해 지속적인 성장이 가능할 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.04)