

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서



요약 영상 보러가기

지란지교시큐리티(208350)

소비자서비스

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이병찬 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 보고서는 '20.03.12에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약 영상은 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

지란지교시큐리티(208350)

인공지능 기반 정보보호 솔루션으로 중장기적 성장 기대

기업정보(2022/04/15 기준)

대표자	윤두식
설립일자	2014년 01월 09일
상장일자	2016년 09월 09일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	메일보안, 문서보안, 모바일 보안, 신기술융합보안 솔루션

시세정보(2022/04/25 기준)

현재가	5,250원
액면가	500원
시가총액	436억 원
발행주식수	8,306,541주
52주 최고가	9,250원
52주 최저가	4,795원
외국인지분율	1.40%
주요주주	
지란지교소프트	39.53%
프리미어성장전략	10.42%
엠앤에이 사모투자	
합자회사	
윤두식	2.91%
고필주	2.10%
천명재	0.85%

■ 이메일 보안, 문서보안, 모바일 보안 부문 국내 시장점유율 1위

지란지교시큐리티(이하 동사)는 메일보안, 문서보안, 모바일보안 등 보안 솔루션을 주력 사업으로 영위하고 있으며, SpamSniper, DocuONE 등과 같은 대표제품들을 국내 약 3,800여 개의 고객사에게 판매하고 있다. 특히, SpamSniper, MobileKeeper 등 일부 제품들은 보안 솔루션으로서 기술력을 바탕으로 각 부문 국내 시장 점유율 1위를 차지하고 있으며, 2017년 인수한 (주)모비젠과 (주)에스에스알을 통해서도 사업 영역을 확장하고 있다.

■ 2021년 매출은 소폭 감소하였으나, 향후 실적은 개선될 것으로 전망

동사는 2019년 13.4%의 매출액증가율을 기록하는 등 보안 시장의 성장에 따라 견고한 외형 성장을 나타내었으나, 종속회사의 실적 부진으로 2021년 매출은 전년 대비 1.4% 감소한 573.3억 원을 기록하였다. 그러나, 동사가 보유한 다수의 보안 제품군이 시장에서 선두를 유지하고 있는 점과 각 산업계의 디지털 전환이 가속화되고 있는 점, 코로나19로 재택근무 및 원격근무가 확산되고 있는 점 등으로 2022년 동사 실적은 개선될 것으로 전망된다.

■ 최신 IT기술을 결합한 보안 솔루션으로 중장기적 성장 기대

동사는 2022년 기존 비즈니스 강화와 함께 차세대 신성장동력 확보에도 주력할 계획이다. 매출 20% 이상 성장을 목표로 하는 동사는 기존 솔루션의 고도화를 통해 시장 성장을 견인하는 대표제품의 입지를 확고히 하자 한다. 특히, 다년간 쌓아온 보안 기술력을 근간으로 인공지능 기술을 본격적으로 접목한 보안 시스템 내재화에 집중할 예정이다. 아울러 인공지능 기반의 지능화된 문서 분류 체계를 지원하는 등 문서중앙화 고도화 개발이 진행 중이며, 자회사 모비젠과의 협력을 통해 공공 오픈 데이터 분석 서비스를 선보일 예정이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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	608.3	13.4	34.3	5.6	45.1	7.4	8.2	4.8	29.1	419	5,256	14.1	1.1
2020	581.6	-5.5	-3.8	-0.7	-17.0	-2.9	-2.4	-1.7	38.6	-125	5,072	N/A	1.1
2021	573.3	-1.4	0.7	0.1	-56.6	-9.9	-13.7	-5.4	44.8	-660	4,547	N/A	1.3

기업경쟁력

국내 시장 점유율 1위의 보안 솔루션 보유

- 이메일 보안, 문서보안 솔루션 등의 제품에서 국내 시장 점유율 1위 차지
- 2017년 인수한 (주)모비젠판과 (주)에스에스알을 통해 빅데이터 솔루션 및 정보보안 컨설팅까지 사업 범위 확장

기술경쟁력 강화를 위한 인력과 개발비용

- 매년 전체 매출의 10% 이상을 차지하는 높은 비중 연구개발 비용 투자
- 동사 인원 145명 중 34%에 달하는 50명이 연구개발 업무 수행(기업부설연구소 연구원 등록 기준)

핵심기술 및 적용제품

기업의 정보보안에 필수적인 보안 솔루션

- 메일보안 사업은 고도화되고 지능화된 메일보안 위협을 대응하기 위한 솔루션 판매사업(SpamSniper)
- 문서보안 사업은 기업의 정보자산을 체계적으로 관리하기 위한 솔루션 판매사업(DocuONE)
- 모바일보안 사업은 모바일을 통한 기업 정보유출 방지를 목적으로 하는 솔루션 판매사업(MobileKeeper)

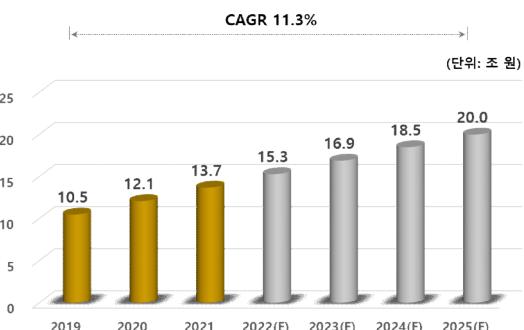


[동사 사업의 주력제품]
(출처: 동사 제공자료, NICE디앤비 재구성)

시장경쟁력

국내 정보보호 시장은 지속적인 성장세

- 2020년 정부가 발표한 제2차 정보보호산업 진흥계획에 따르면, 국내 정보보호 시장 규모는 2019년 10.5조 원을 기록한데 이어 2025년 20.0조 원까지 증가할 것으로 전망



[제2차 정보보호산업 진흥계획]
(출처: 과학기술정통부(2020), NICE디앤비 재구성)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)

- 동사는 사업 특성상 환경(E) 부문 관련한 활발한 활동은 시행하지 못하고 있으나, 친환경에 대한 필요성을 인지하여 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고 있으며, 에너지 절약을 위해 노후화된 PC를 고효율 PC로 변경하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있음.

S (사회책임경영)

- 직원 편의시설인 사내도서관 및 까페테리아를 보유하고 있으며, 교육비 지원, 플렉서블 타임제, 경조금 지급, 건강검진비 지원, 휴양시설 지원 등 다양한 복리후생을 제공하고 있음.
- 동사는 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 76.2%로 산업평균인 67.5% 대비 약 12.8% 상회하고, 동사의 남성 대비 여성 근로자 평균 근속연수 비율이 86.0%로 산업평균인 72.8% 대비 약 18.1% 상회하는 수준으로 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있음.

G (기업지배구조)

- 동사는 경영진과 특수관계인이 아닌 비상근감사를 보유하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.
- 동사는 배당금 지급제도를 시행하는 등의 주주친화활동을 시행 중인 것으로 확인됨.

I. 기업현황

정보보안에 필수적인 보안 소프트웨어를 개발, 공급하는 기업

동사는 이메일보안, 문서보안, 모바일보안 등 보안 솔루션을 주력 사업으로 영위하고 있는 기업으로 대표제품들이 국내 약 3,800여 개의 고객사에게 판매되고 있으며, 인공지능 등과 같은 최신 IT 기술들을 접목한 신사업 전개에도 역량을 집중하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 기업의 정보보안 및 데이터 관리에 필수적인 보안 소프트웨어를 개발, 공급하는 보안 전문기업으로 (주)지란지교소프트 보안사업본부에서 2014년 1월 분사하여 설립되었고, 2016년 09월 코스닥에 상장하였다.

동사는 이메일보안, 문서보안, 모바일보안 등 보안 솔루션을 주력 사업으로 영위하고 있으며, SpamSniper, DocuONE 등과 같은 대표제품들을 국내 약 3,800여 개의 고객사에게 판매하고 있다. 특히, SpamSniper, MobileKeeper 등 일부 제품들은 보안 솔루션으로서 각 부문 국내 시장 점유율 1위를 차지하고 있을 정도의 기술력을 갖추고 있으며, 2017년 인수한 빅데이터 전문기업 (주)모비젠파 정보보안 컨설팅 전문기업 (주)에스에스알을 통해 정보보안 컨설팅, 빅데이터 분야까지 사업영역을 확장하고 있다.

최근 클라우드, 인공지능, 블록체인 등과 같은 차세대 기술에 대한 R&D 투자를 지속하여 최신기술들을 결합한 보안 신사업 전개에도 역량을 집중하고 있는 동사는 지난 2022년 2월 한국SW산업협회 등에서 주최한 ‘제21회 대한민국 SW기업 경쟁력 대상’에서 종합 대상을 수상함으로써 다시 한번 기업 경쟁력을 인정받았다.

[그림 1] 동사의 주요 사업 영역



*출처: 동사 제공자료, NICE디앤비 재구성

■ 주요 주주 및 종속회사

동사 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 최대주주는 (주)지란지교소프트로 총 39.53%의 지분을 보유하고 있다. 이외에 프리미어성장전략엠앤에이사모투자합자회사가 10.42%의 지분을 보유하고 있으며, 윤두식 대표이사가 2.91%, 동사 임원인 고필주, 천명재가 각각 2.10%, 0.85%의 지분을 보유하고 있다.

[표 1] 동사 주요 주주 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
(주)지란지교소프트	최대주주	3,430,933	39.53%
프리미어성장전략엠앤에이사모 투자합자회사	-	904,447	10.42%
윤두식	-	252,489	2.91%
고필주	-	182,023	2.10%
천명재	-	73,959	0.85%

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

한편, 동사는 보안사업뿐 아니라 정보보안컨설팅, 빅데이터 분야까지 사업을 확장하기 위해 2017년 빅데이터 전문기업인 (주)모비젠과 정보보안 컨설팅 전문기업인 (주)에스에스알을 인수하였다. 동사는 해당 기업들의 지분을 각각 42.52%와 31.87%씩 취득하는 방식으로 인수합병(M&A) 하였으며, 현재 최대주주로서 경영에 참여하고 있다.

(주)모비젠은 데이터 기반의 비즈니스 환경을 제공하는 빅데이터 전문기업이며, 빅데이터를 분석하는 플랫폼을 개발하고 구축하는 사업을 영위하고 있다. 주요제품인 빅데이터 분석 플랫폼 아이리스(IRIS)는 하루 천억 단위로 발생하는 빅데이터의 수집, 가공, 저장, 탐색 등의 프로세스들을 성능 저하 없이 제공함으로써 페타바이트(PB) 수준의 빅데이터를 보유한 고객들이 단시간 내에 인사이트를 도출할 수 있는 환경을 지원한다.

(주)에스에스알은 국내 최다수 화이트해커로 구성된 정보보호 서비스 기업으로 취약점 진단 컨설팅 서비스와 관련 솔루션을 주로 제공한다. 특히, 취약점 진단 솔루션 '솔리드스텝'은 시장 점유율 85% 이상을 차지하고 있으며, 개인정보보호법의 점진적 강화에 따라 보안컨설팅 및 보안관리 분야 시장 확대로 지속적인 성장이 기대되는 기업이다.

[표 2] 동사의 종속회사 현황

(단위: 억 원)

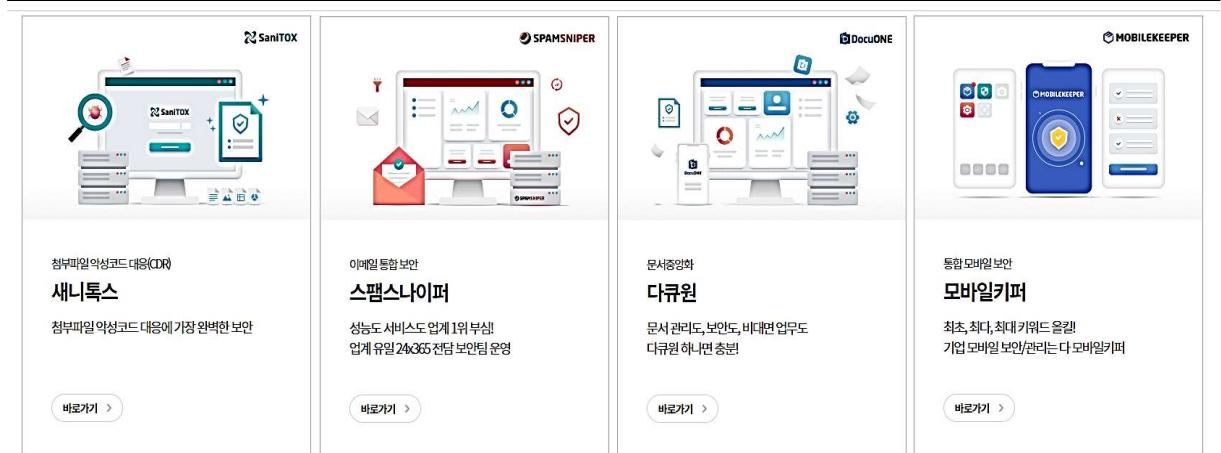
종속회사	지분율(%)	지배관계 근거	자산총액	2021년 매출	주요사업
(주)모비젠	42.52	최대주주	282.2	260.9	빅데이터 플랫폼 구축 및 컨설팅, 통신망 응용 솔루션 구축
(주)에스에스알	31.87	최대주주	279.5	106.7	정보보안컨설팅 및 솔루션

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 사업 분야

동사는 메일보안, 문서보안, 모바일보안 사업을 주요 사업으로 영위한다. 메일보안 사업은 고도화되고 지능화된 이메일 보안 위협을 대응하기 위한 솔루션 및 제품들의 판매사업을 말하는 것으로 대표상품은 SpamSniper, MailScreen 등이 있다. 문서보안 사업은 기업의 정보자산을 체계적으로 관리하기 위한 솔루션들의 판매사업이며, DocuONE, OfficeHARD VEX가 대표상품이다. 모바일보안 사업은 모바일을 통한 기업 정보유출 방지를 목적으로 하는 솔루션 사업으로 MobileKeeper가 대표상품이다.

[그림 2] 동사 사업 분야별 대표상품

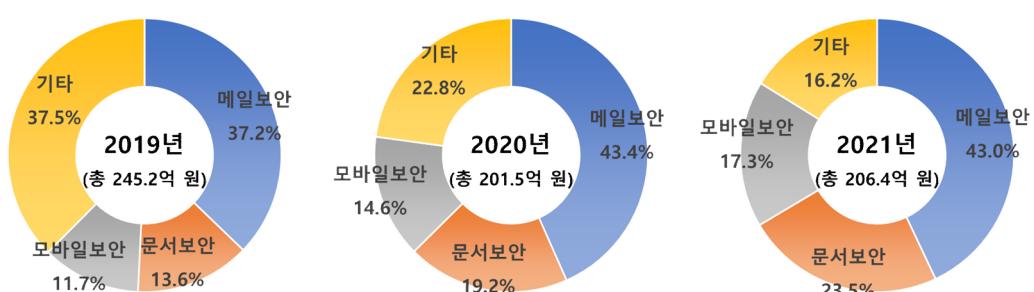


*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 최근 3년 이내 종속회사의 매출을 포함하여 약 600억 원 내외의 매출실적을 기록 중이다. 이 중 종속회사 매출을 제외한 동사 대표제품(메일보안, 문서보안, 모바일보안)은 매년 200억 원 이상의 매출과 영업이익을 실현하여 동사 이익을 견인하고 있으며, 각 사업 분야의 대표제품 매출 비중은 [그림 3]과 같다. 참고로 메일보안 솔루션의 매출 비중이 최근까지도 동사 매출에 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 기타 사업은 동사 대표제품 이외의 상품이나 용역매출을 의미한다.

[그림 3] 동사 주력제품 매출액 및 비중

(K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 연구개발 실적 및 지식재산권

동사는 회사설립 초기부터 현재까지 지속적인 연구인력 확보와 기술개발을 진행하고 있다. 동사는 보안 솔루션 기업으로써 공신력과 신뢰성 있는 기술을 위해, 연구개발조직과는 별도로 품질경영팀을 두어 제품개발과 테스트, 형상관리 등을 지원한다.

동사 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사 전사 인원은 146명이다. 이 중, 연구개발 인력은 총 50명(기업부설연구소 연구원 등록 기준)으로 전체 인원의 34%를 차지한다. 연구개발 비용은 기술 경쟁력과 완성도를 높이기 위한 비용으로 동사는 매년 전체 매출의 10% 이상을 연구개발비로 사용하고 있다.

[표 3] 동사 연구개발비 및 비중					(단위: 억 원, IFRS 별도 기준)
구분	2019년	2020년	2021년	합계	
매출액	245.2	201.5	206.4	605.3	
연구개발비	27.3	26.4	23.1	76.8	
비중	11.2%	13.1%	11.2%	12.7%	

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 랜섬웨어, APT 공격을 차단하는 솔루션으로 보안 시장 내 선도적 입지 유지

랜섬웨어(Ransomware), 지능형 지속 위협(Advanced Persistent Threat, APT) 공격은 기업 또는 개인, 네트워크가 감염되었을 때, 커다란 피해를 주지만, 검출이 어렵다는 특징이 있다. 이는 사용자가 인지하기 어려운 부분에 악성코드가 침투하기 때문이며, 이에 동사는 이러한 보안 취약점을 사전에 방어할 수 있는 SaniTOX, MudFIX와 같은 솔루션을 출시하여 시장 내 입지를 강화하고 있다.

SaniTOX는 동사가 자체적으로 개발한 CDR(Contents Disarm & Reconstruction) 기술과 고도의 파일 구조 분석 기술을 통해 악성코드를 탐지하여 비활성화 후 재조합하는 악성코드 대응용 솔루션이다. SaniTOX는 랜섬웨어, APT, 제로데이 공격 등 알려지지 않은 보안 위협요소를 사전에 예방하고, 신종 위협에 빠르게 대응할 수 있는 특징이 있으며, 내외부에서 유통되는 다양한 파일 포맷의 무해화를 지원한다. 아울러, 상세 리포트를 제공해 악성 문서의 처리 결과를 직관적으로 분석할 수 있는 차별화된 기능도 갖추고 있다.

[그림 4] SaniTOX의 CDR 기술 개념



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

SaniTOX는 GS인증 획득 및 조달청 등록을 통해 기술력과 안정성을 인정 받았다. 또한, 광주은행, 경찰청과 같은 공공기관을 비롯한 다양한 산업군 레퍼런스도 다수 보유하고 있다. 여기에, 글로벌 시장조사기관 가트너의 '악성 파일 업로드 시 웹 애플리케이션을 보호하는 빠른 해법(2021)' 보고서 등에 동사의 CDR 기술이 언급됨에 따라 글로벌 시장에서도 기술 경쟁력을 갖춘 기업으로 주목받고 있다.

[그림 5] 동사의 SaniTOX 레퍼런스(일부 예시)



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

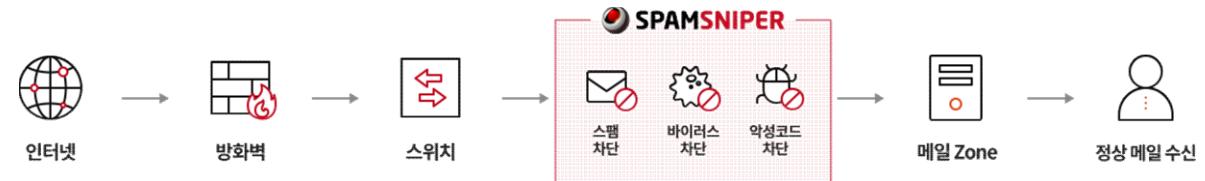
■ 이메일 공격과 악성코드를 효과적으로 차단하는 SpamSniper

동사의 대표적인 보안솔루션 SpamSniper는 2002년 출시 이후 국내 스팸메일 차단 솔루션 부문 시장 점유율 1위(약 60%)를 차지하고 있는 제품이다. 해당 제품은 국내 대기업부터 중소·중견 기업까지 누적 고객사가 약 3,800여 개에 이르며, 국내 시장뿐만 아니라 2007년부터 일본 시장에서도 파트너사를 통해 지속적인 매출을 실현하고 있다.

SpamSniper는 스캠/스팸/악성메일 등 메일 서버에 대한 공격에 효과적으로 대응할 수 있을 뿐 아니라 외부로 발송되는 메일에 대한 모니터링을 통해 기업의 중요 정보유출 역시 차단할 수 있다. 또한, Heuristic(경험을 통한 추측 기술), Bayesian(확률적 기계학습 알고리즘) 등 보안능력이 우수한 엔진을 탑재하고 있으며, Anti Spam Lab을 통해 동종업계 최다 DB를 보유하여 항상 스팸 패턴을 최신으로 업데이트한다.

이외에도 SpamSniper는 ByPass 기능의 자동 트래픽 우회장치(Fail Over Device, FOD)를 탑재하여 SpamSniper 서버 장애 발생 시에도 정상적인 메일 서비스가 가능하게 되어 있으며, 기업 업무환경에 최적화된 보안환경 구성으로 일일 최대 100만 건의 메일 트래픽을 처리하면서도 안정적인 서비스를 제공하는 장점도 있다. 아울러, 스팸 오페율이 0에 가까운 정확도(평균 0.0002~0.0003 이하)를 보 성능 역시 우수한 수준을 유지하고 있다.

[그림 6] SpamSniper 제품 기술 개요



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

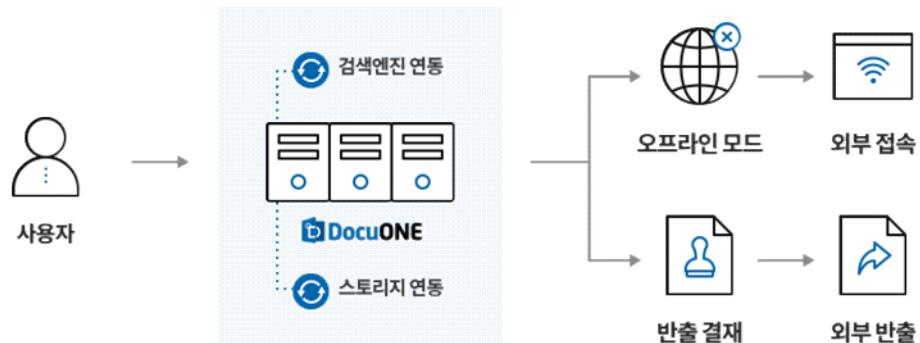
■ 기업 문서 자산을 안전하게 보호하는 OfficeHARD VEX와 DocuONE

동사는 콘텐츠보안, 문서보안과 관련하여 OfficeHARD VEX와 DocuONE을 출시 중이다.

문서보안 솔루션인 OfficeHARD VEX는 안전한 협업 환경을 위해 보안과 협업 기능을 우수하게 지원하고 기업의 정보자산을 체계적으로 관리하는 보안 파일 서버이다. 이는 전용/웹 탐색기 내 파일의 직접 편집과 백업 기능으로 랜섬웨어와 악성코드의 활동을 차단하며, 중요 문서의 안전한 저장과 복구를 지원한다. 또한, 공공기관의 85% 이상이 동사 제품을 사용함에 따라, 시장에서 인지도가 높은 상태이며, 랜섬웨어 등으로부터 기업의 중요 자산 보호, 금전적/시간적 피해 예방 및 대응을 지원한다.

DocuONE은 로컬 PC 내 문서 저장을 차단하고 중앙 서버로 이관·관리하여 내부자로 인한 정보유출 방지와 랜섬웨어 등 보안 위협으로부터 중요 문서를 안전하게 보호하는 문서 중앙화 솔루션이다. DocuONE은 문서 버전 관리, 시점별 복원 기능 등을 통해 외부 보안위협 및 개인 과실로 인한 문서 유실 시 빠른 복구를 지원하고 있으며, 특히, 재택근무 모드를 탑재해 재택근무 환경에서도 기업정보 유출을 방지하고 업무의 연속성을 보장할 수 있도록 한다.

[그림 7] DocuONE 제품 기술 개요



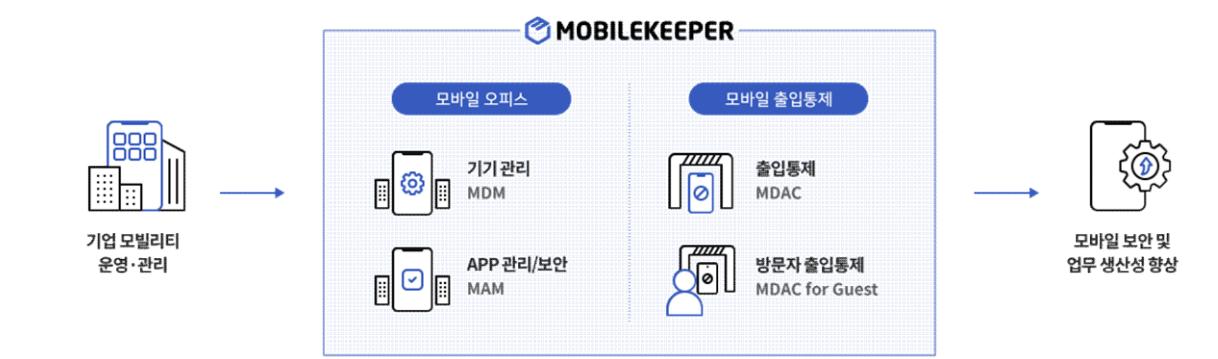
*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 기업의 모든 모빌리티를 관리하는 엔터프라이즈형 통합 솔루션, MobileKeeper

MobileKeeper는 기업의 모든 모빌리티를 통합, 관리하는 모바일 통합 솔루션(Enterprise Mobility Management, EMM)이다. 해당 솔루션은 안드로이드 뿐 아니라, iOS도 지원하고, 모바일 단말관리(Mobile Device Management, MDM) 부문에서 GS 인증과 CC 인증을 획득하여 국내 모바일 보안 솔루션 시장을 선도하고 있다. 또한, 금융감독원과 국가정보원의 모바일 보안에 대한 감사 및 보안 적합성 검증을 통과하였으며, 국가 공인 솔루션으로서 100만 이상의 사용자와 200개 이상의 고객사를 보유하고 있다.

MobileKeeper는 모바일 출입통제, 모바일 오피스 보안, 모바일 단말 관리 서비스를 특징으로 하여 모바일 기기에 대한 관리 및 보안은 물론, 업무 생산성을 향상시키는 장점이 있다. 아울러, 모바일 업무 시스템과 중요 데이터에 대해 안전하게 접근할 수 있도록 지원하고, 기기 및 콘텐츠를 보호, 관리함으로써 모바일을 통한 기업 정보 유출을 방지한다.

[그림 8] MobileKeeper 제품 기술 개요



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

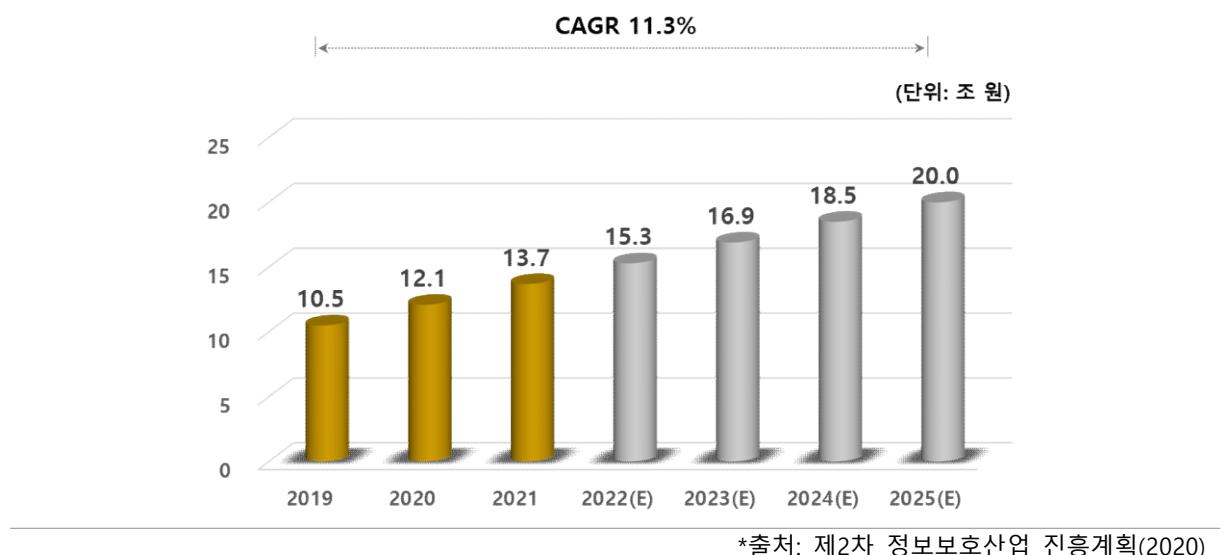
■ ICT 기술의 혁신적 변화와 함께 국내 정보보호 시장은 지속적인 성장세 유지

동사가 속해있는 정보보호산업은 정보보호를 위한 기술 또는 기술이 적용된 제품을 개발, 생산, 유통하거나 이와 관련한 서비스를 제공하는 산업이다. 아울러, 전 산업이 IT기반의 디지털 전환을 가속화하고 있는 현 시점에서 정보보호산업은 기업의 안전한 비즈니스 운용을 위해 필수요소로 자리잡고 있다. 이는 여전히 성행하고 있는 랜섬웨어, 악성코드 등 보안위협 요소가 개인은 물론 국가 전반에 심각한 영향을 줄 수 있기 때문이다.

한편, 정보보호산업은 협의의 개념으로 보았을 때, 개인의 안전과 재산을 지켜주는 산업이라 정의할 수 있고, 광의의 개념으로는 각종 사이버 테러로부터 국가의 안위를 지켜주는 방위산업이라 정의할 수 있다. 또한, 정보보호산업은 미래지향적인 산업이기도 하면서, 현 시대에 반드시 필요한 사업으로도 주목받고 있다. 이는 전 세계 주요 국가와 기업들이 디지털 트랜스포메이션(Digital Transformation) 추진을 가속화하면서 클라우드, 빅데이터, 인공지능, 사물인터넷 등 ICT 기술을 중심으로 혁신적인 변화와 함께 이를 노린 신종 사이버 공격 또한 고도화, 지능화되고 있기 때문이다.

2020년 정부가 발표한 제2차 정보보호산업 진흥계획에 따르면, 국내 정보보호 시장 규모는 2019년 10.5조 원을 기록한데 이어 2025년 20.0조 원까지 증가할 것으로 전망된다. 해당 시장은 해킹, 내부 정보유출, APT공격, 악성코드와 같은 사이버 범죄로부터 시스템과 데이터를 보호하는 기술 관련 시장으로 모바일 보안 시장, 문서보안 시장, 클라우드 인공지능 융합 보안과 같은 신기술 보안 시장을 모두 포함한다.

[그림 9] 국내 정보보호 시장 규모



■ 경쟁사 현황

[원스] 원스는 보안 분야에서 차세대 침입방지시스템(IPS), DDoS 공격대응솔루션, 지능형 공격(APT) 대응솔루션, 통합위협관리솔루션 등 시장 이슈에 따른 핵심 솔루션을 통해 사업을 영위하는 보안 솔루션 기업이다. 원스는 2011년 1월 나우콤에서 인적분할하여 원스 테크넷이란 사명으로 설립되었고 코스닥 상장은 2011년 5월에 하였다. 원스는 보안 솔루션 중 침입방지시스템과 DDoS차단시스템 부문에서 시장 선두를 유지하고 있으며, 보안업계 최초로 ‘월드 클래스 300’에 선정되어 선장 잠재력을 인정받고 있다. 2021년 매출액 964억 원을 기록한 원스는 영업이익과 당기순이익은 각각 210억 원과 188억 원을 기록하였다.

[소프트캠프] 소프트캠프는 기업용 문서암호화 솔루션인 문서 DRM을 시작으로 영역 DRM, APT 대응 솔루션 등의 문서 기반 보안 솔루션을 판매하는 기업이다. 1999년 7월 설립되어 2017년 4월 코스닥 상장한 소프트캠프는 문서보안 등 기업용 내부정보 유출방지 솔루션과 망분리 환경에 특화된 솔루션을 개발하여 금융권과 공공기관에 제품을 판매하고 있으며, 일본 문서보안 시장에서도 높은 점유율을 차지하고 있다. 소프트캠프는 설립 이래 지속적인 성장을 유지하고 있는 가운데 2006년 ‘백만불 수출의 탑’을 수상하였으며 2021년 매출액 206억 원을 기록하였고, 영업이익과 당기순손실은 각각 11억 원, 2억 원을 기록하였다.

■ 동사의 SWOT 분석

[그림 10] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 보안 솔루션 제공업체로, 유형의 제품을 생산하지 않아 대기오염 물질, 수질오염 물질, 온실가스 등의 환경오염 물질 배출과는 무관한 사업을 영위하고 있다. 동사는 사업 특성상 환경(E) 부문 관련한 활발한 활동은 시행하지 못하고 있으나, 친환경에 대한 필요성을 인지하여 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고 있으며, 에너지 절약을 위해 노후화된 PC를 고효율 PC로 변경하고, 임직원들이 모두 퇴근 후 소등을 진행하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 직원 편의시설인 사내도서관 및 까페테리아를 보유하고 있으며, 교육비 지원, 플렉서블 타임제, 경조금 지급, 건강검진비 지원, 휴양시설 지원 등 다양한 복리후생을 제공하고 있다. 또한, 동사는 전문 심리 상담 및 사내 마사지케어센터를 운영하며 임직원들의 노동환경을 개선하고 있다. 또한, 임직원들의 노력에 따른 합리적 보상을 보장하기 위해 부서/팀원장려비 지원과 10년 이상 근속자 인센티브 및 안식휴가를 제공하고 있다. 동사는 사업의 이익과 성장만 추구하는 것이 아니라, 지역사회와 소외계층을 위해 사내 까페테리아의 수입을 도움이 필요한 곳에 기부하고 있으며, ‘아이의 꿈’이라는 장학제도를 운영하여 자라나는 청소년들을 지원하고 있다. 이외에도, 동사는 고객에게 만족할 수 있는 보안 솔루션과 서비스를 제공하기 위해 GS인증을 취득하여 솔루션의 안전성과 품질 경쟁력을 인정받은 바 있다.

한편, 동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면, 동사는 비정규직 비율이 1.4%로 대부분의 직원을 정규직으로 채용하고 있다. 동사는 여성 근로자의 비율이 약 28.4%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(J, 정보통신업)의 평균 여성 근로자 비율인 29.7%에 못 미치는 수준이다. 그러나, 동사는 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 76.2%로 산업평균인 67.5% 대비 약 12.8% 상회하고, 동사의 남성 대비 여성 근로자 평균 근속연수 비율이 86.0%로 산업평균인 72.8% 대비 약 18.1% 상회하는 수준으로 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	105	1	106	6.3	7.7	42	59
여	41	1	42	4.8	5.2	36	43
합계	146	2	148	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서는 동사 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회는 사내이사 5명, 기타비상무이사 1명, 사외이사 2명으로 구성되어 있으며, 주주총회 결의에 의해 선임된 비상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 동사의 감사는 관련분야 전문가로서 개별적으로 전문성 강화를 위한 노력을 하고 있어 별도의 감사교육을 실시하고 있지 않으나, 감사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직(경영관리실)을 구성하여 감사가 독립된 위치에서 회계 감사업무를 수행할 수 있도록 지원하고 있다.

동사의 최대주주는 동사의 지분 39.53%를 보유한 지란지교소프트이며, 지란지교소프트는 1996년 3월 6일에 설립되어 소프트웨어 개발 및 공급업을 영위하고 있는 것으로 확인된다. 한편, 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 배당금 지급제도를 시행하는 등의 주주친화활동을 시행 중인 것으로 확인된다.

[표 5] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	O	최대주주 지분율	39.53
사내/사외/기타비상무	5/2/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	33.46
사외이사 재직기간	4년/1년 이내	내부통제 제도	O	3년 이내 배당	O
내부위원회	-	감사 지원조직	O	의결권 지원제도	-

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

2021년 매출은 소폭 감소하였으나, 향후 실적은 개선될 것으로 전망

최근 2개년간 종속회사의 실적 부진으로 전체 매출이 소폭 감소세를 보였으나, 코로나19에 따른 비대면 문화 확산과 보안 솔루션 수요증가에 따른 우호적 시장 환경 조성으로 향후 실적은 개선될 것으로 전망된다.

■ 기술력과 안정성 기반의 보안제품이 동사 매출을 견인

2021년 연결 재무제표 기준 유형별 매출 구성은 보안제품(이메일 통합 보안솔루션 등)이 가장 높았고, 보안컨설팅 서비스(기술컨설팅, 관리컨설팅)와 기타(투자부동산 임대수익) 매출이 그 뒤를 이었다. 매출 대부분을 차지하는 보안제품은 주로 사업부에 속한 영업팀이 직접 판매하거나, 지역별 협력업체 및 총판/파트너사를 통해 B2B로 제품을 판매하고 있으며, 제품 구축 후에는 기술 지원 서비스까지 제공하고 있다.

■ 2021년 매출은 소폭 감소하였으나, 향후 실적은 개선될 것으로 전망

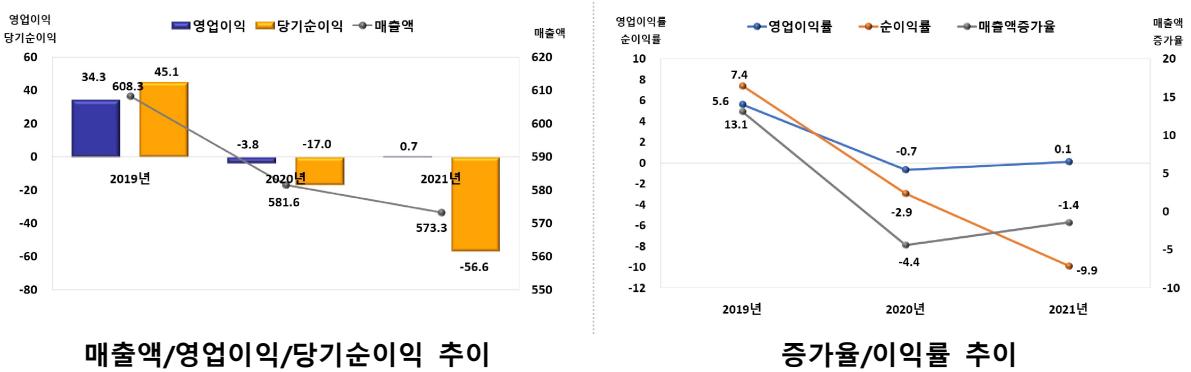
동사는 2019년 13.4%의 매출액증가율을 기록하는 등 보안 시장 성장에 따른 제품 수요 증가로 외형 성장을 나타내었으나, 2020년 종속회사인 (주)에스에스알의 실적 부진으로 인해 2019년 대비 5.5% 감소한 581.6억 원의 매출액을 기록하는데 그쳤다. 2021년에는 종속회사 (주)모비젠의 실적 부진으로 전년 대비 1.4% 감소한 573.3억 원을 기록하며 전년과 비슷한 실적을 보였다. 특히, 코로나19로 비대면 문화가 확산되면서 시장에 우호적인 환경이 조성되었으나, 실적은 전년과 유사한 수준을 보였다. 그러나, 동사가 보유한 다수의 보안 제품군이 시장 점유율 1위를 기록하는 등 국내 보안 시장에서 여전히 입지를 굳건히 유지하고 있으며, 각 산업계의 디지털 전환 가속화, 코로나19로 인한 재택근무, 원격근무 확대 등이 보안산업에 지속적으로 확대될 것으로 전망되어 향후 실적은 개선은 충분할 것으로 전망된다.

■ 2021년 영업손익은 흑자 전환, 당기 순손실은 확대

2020년 고정성 경비를 포함한 전반적인 영업비용 부담 확대로 매출액영업이익률이 전년 5.6%에서 -0.7%로 크게 하락하였으며, 3.8억 원의 영업손실을 기록하였다. 또한, 13.7억 원 가량의 무형자산 손상차손 발생 및 이자비용 증가 등으로 전체수지 적자 폭은 더욱 확대되어 매출액순이익률은 전년 7.4%에서 -2.9%로 저하되었고, 순손실 규모는 17.0억 원을 기록하였다. 그러나, 사업 운영 효율화를 통해 비용을 절감시켜 2021년 0.7억 원의 영업이익을 기록하며 영업손익은 흑자로 전환되었다. 하지만, 영업손익 흑자 전환에도 불구하고, 자회사 영업권 손상차손 인식에 따라 56.6억 원의 순손실을 기록하며 전년 대비 전체수지 적자 규모는 확대되었다.

[그림 11] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



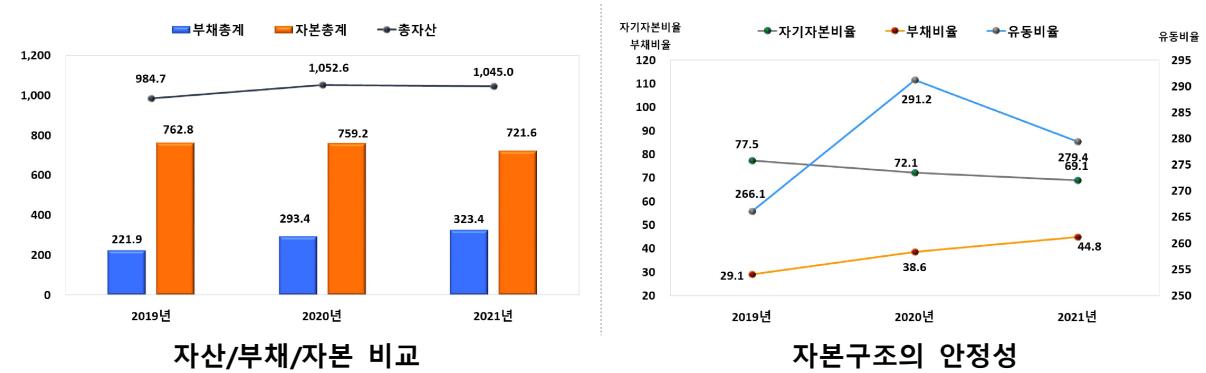
*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 풍부한 자본력을 기반으로 안정적 재무구조 유지

동사는 풍부한 자본잉여금과 누적 이익잉여금을 바탕으로 안정적인 재무구조를 유지하고 있으며, 2021년 말 기준 주요 재무안정성 지표 또한 부채비율 44.8%, 자기자본비율 69.1%, 유동비율 279.4%를 기록하여 양호한 수준을 나타냈다. 차입금의존도는 16.8%로 자산 대비 과중하지 않은 수준이며 전반적인 재무리스크는 낮은 수준으로 판단된다. 또한, 영업활동을 통해 창출된 현금과 외부로부터 조달한 자금을 통해 단기금융상품, 유형자산의 취득에 투자하는 등 성장기 기업의 현금흐름을 보였다.

[그림 12] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 (주)원스, (주)소프트캠프 등이 있다. 2021년 매출액을 비교하면 동사가 573.3억 원, (주)원스가 964.3억 원, (주)소프트캠프가 206.2억 원을 기록하여 (주)원스의 매출액이 가장 큰 수준이었다. 수익성을 비교해 보면 동사의 매출액영업이익률은 0.1%, (주)원스는 21.7%, (주)소프트캠프는 5.5%를 나타내었으며, 3社간 매출액영업이익률이 20% 이상의 편차를 기록하는 양극화된 양상을 보였고, (주)원스의 수익성이 가장 높은 것으로 나타났다.

[표 6] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	608.3	581.6	573.3
매출액증가율(%)	13.1	-5.5	-1.4
영업이익	34.3	-3.8	0.7
영업이익률(%)	5.6	-0.7	0.1
순이익	45.1	-17.0	-56.6
순이익률(%)	7.4	-2.9	-9.9
부채총계	221.9	293.4	323.4
자본총계	762.8	759.2	721.6
총자산	984.7	1,052.6	1,045.0
유동비율(%)	266.1	291.2	279.4
부채비율(%)	29.1	38.6	44.8
자기자본비율(%)	77.5	72.1	69.1
영업현금흐름	57.0	74.6	88.5
투자현금흐름	-120.7	8.7	-120.6
재무현금흐름	22.6	58.5	30.0
기말 현금	157.5	298.8	296.8

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

정보보호 산업 성장과 최신 IT 기반의 보안 솔루션을 통해 중장기적 성장 기대

정보보호 산업은 전 산업의 IT화, 비대면 문화 확산 등에 따라 지속적인 성장이 예측된다. 또한, 동사 제품의 높은 시장점유율과 기술력, 자회사를 통한 사업 다각화 등이 동사 매출을 견인하여 중장기적인 실적개선이 전망된다.

■ 디지털 전환 가속화, 비대면 문화 확산에 따른 정보보호 산업 성장 전망

각 산업계의 디지털 전환 가속화, 보안 이슈 확대에 따른 보안 솔루션 수요증가 등으로 정보보호업계의 성장세가 지속되고 있다. Data, Network, AI 산업이 활성화되면서 디지털 전환에 범국가적 투자가 이뤄지고 있고, 이에 랜섬웨어 등 사이버 공격에 대응하는 사이버 보안의 필요성이 높아지고 있다.

아울러, 코로나19 등으로 인한 재택근무, 원격수업 등 비대면 문화가 확산하였고, 화면보안, 이메일 보안, 문서 중앙화 등 보안 소프트웨어 구축에 대한 수요가 크게 늘어나고 있다. 즉, 코로나19로 인한 경기 침체 및 사회적 거리두기에 따른 작업 및 계약 지역에도 불구하고, 정보보호업계에서는 오히려 우호적인 시장 환경이 조성되고 있다. 이의 일환으로 시장조사기관 Statista에 의하면, 2021년 전 세계 사이버 보안 시장 규모는 약 2,179억 달러 규모로 추정되며, 2026년까지 약 3,454억 달러 규모로 성장할 것으로 예측되고 있으며, 중장기적으로 정보보호 산업 성장은 지속될 것으로 전망된다.

■ 최신 IT 기술을 통한 보안 솔루션 경쟁력 강화

동사는 안정적인 영업 네트워크를 기반으로 제품의 고도화 라인업 확대 및 자회사와의 기술 공유를 점진적으로 추진하고 있다. 제품 고도화 라인업 확대를 위한 이메일 모의훈련 솔루션 ‘머드픽스(MudFix)’, 재택 근무모드를 탑재한 문서중앙화 솔루션 ‘다큐원(DocuOne)’ 등에도 투자를 아끼지 않고 있으며, 2021년 상반기에는 매니지드 보안 서비스 ‘파일론(PYLON)’을 출시하였다.

또한, 동사는 2022년 기존 비즈니스 강화와 함께 차세대 신성장동력 확보에도 주력할 계획이다. 매출 20% 이상 성장을 목표로 하는 동사는 기존 사업영역의 제품 고도화를 통해 시장 성장을 견인하는 대표제품의 입지를 확고히 하고자 하며, 특히, 다년간 쌓아온 보안 기술력을 근간으로 인공지능 기술을 본격적으로 접목한 보안 시스템 내재화에 노력할 예정이다. 아울러, 문서형 보안 솔루션의 경우, 기존 시그니처나 샌드박스 기반 탐지가 아닌 인공지능을 이용한 모델 기반 탐지 기술을 자체 개발하고 시험 중에 있으며, 인공지능 기반의 지능화된 문서 분류 체계를 지원하는 등 문서중앙화 고도화 개발이 진행 중이다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 04월 15일)