

2016-08-19

파수닷컴 (150900/KQ | Not Rated)

SK증권



Analyst

이지훈 / 나승두(RA)

sa75you@sk.com

02-3773-8880

## Company Data

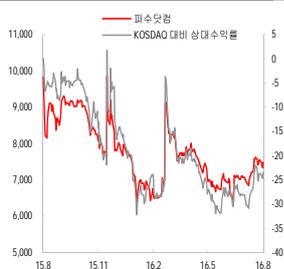
자본금	41 억원
발행주식수	814 만주
자사주	11 만주
액면가	500 원
시가총액	597 억원
주요주주	
조규권(외11)	31.89%

외국인지분률	3.10%
배당수익률	0.70%

## Stock Data

주가(16/08/18)	7,480 원
KOSDAQ	696.93 pt
52주 Beta	0.63
52주 최고가	9,850 원
52주 최저가	6,370 원
60일 평균 거래대금	5 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	3.8%	4.8%
6개월	10.2%	-0.9%
12개월	-22.8%	-19.7%

## 글로벌 기술력 인정받은 데이터 보안 기업

## DRM 시장의 선두주자

데이터 및 S/W 보안 솔루션 제공, 정보보호 관련 종합 컨설팅 사업 등을 영위하고 있다. 지난해 기준 매출 비중은 데이터 보안 65.3%, S/W 보안 14.8%, 기타 19.9%로 구성되어 있다. 주력 사업인 데이터 보안 시장에서 점유율 30% 이상을 유지하며 국내 M/S 1 위를 기록 중이다.

## 투자포인트

- 국내외 다양한 reference 보유 : DRM(Digital Rights Management) 기술력을 바탕으로 공공기관, 대기업 등 국내에서만 약 2,100 여개 데이터 보안 reference 를 보유하고 있다. 해외에서도 IBM(2014 년)을 비롯한 미국 최대 통신사(2015 년) 등과 DRM 솔루션 공급 계약을 체결한 바 있으며, 올 상반기에는 국제기구와 공급 계약을 맺으면서 기술력을 인정받고 있다.

- 정부 정책 변화 : 현재 약 7~8% 수준에 머무르고 있는 공공 S/W 유지보수요율이 2017 년까지 15%로 상향될 전망이다. 지난 7 월에는 '개인정보 비식별 조치 가이드라인'이 발간되면서, 개인을 알아볼 수 없는 비식별 정보의 자유로운 활용이 가능해졌다. 이에 동사의 개인정보 비식별화 솔루션 '애널리틱 DID'의 수혜가 예상된다.

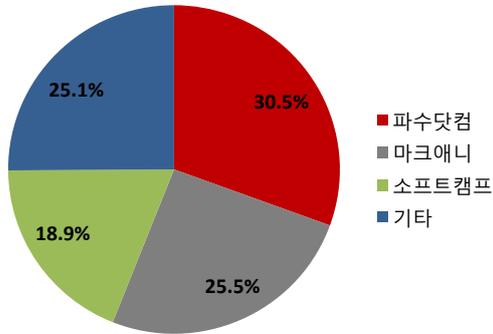
- 잠재성이 큰 해외 시장 : 미국은 글로벌 DRM 시장의 약 50%를 차지하고 있는 반면, 이미 성숙기에 진입한 우리나라와 달리 태동기로 판단된다. 글로벌 기업들의 DRM 솔루션 도입과 함께 연 평균 약 20%의 고성장이 예상된다.

## 실적 및 밸류에이션

올해 2 분기까지 연결기준 누적 매출은 미국 법인의 매출 감소로 인해 YoY 11.5% 줄어 들었으며, 영업이익은 적자가 지속되었다. S/W 보안 관련 투자는 주로 연말에 집중되기 때문에 4 분기 흑자전환이 가능할 것으로 판단한다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	214	231	253
yoy	%	5.4	8.3	9.4
영업이익	억원	14	16	3
yoy	%	-63.9	14.2	-83.9
EBITDA	억원	32	32	22
세전이익	억원	13	17	1
순이익(지배주주)	억원	18	22	9
EPS	원	272	273	106
PER	배	19.9	42.4	75.2
PBR	배	1.8	3.7	2.5
EV/EBITDA	배	11.6	28.4	30.5
ROE	%	9.6	8.9	3.3
순차입금	억원	-80	-39	4
부채비율	%	30.8	31.4	57.2

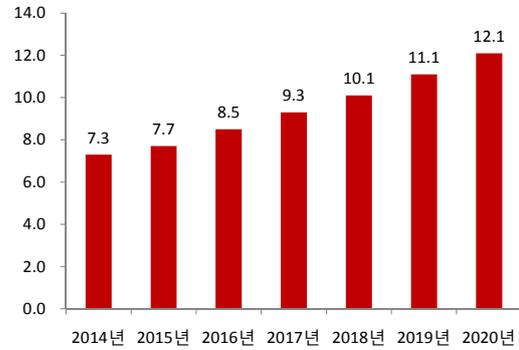
국내 DRM 시장 점유율(매출액 기준)



자료 : KISIA, 각 사, SK 증권

정보보호 관련 국내 매출 전망

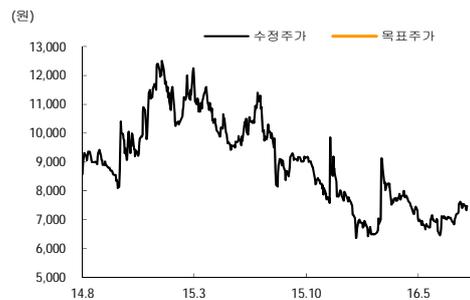
(단위 : 조원)



자료 : KISIA, 파수닷컴, SK 증권

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2016.08.19	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 8월 18일 기준)

매수	95.21%	중립	4.79%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----