

기술 2024-152 2024.09.26.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 출판,매체복제

시큐센(232830)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상아 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미제재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

시큐센(232830)

금융 보안과 생체인증 기술 기반의 디지털 시큐리티 실현

기업정보(2024.09.09. 기준)

대표자	이정주
설립일자	2011년 11월 25일
상장일자	2023년 06월 29일
기업규모	중소기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	디지털 금융 서비스, 보안 솔루션 등

시세정보(2024.09.09. 기준)

현재가(원)	2,230원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	261억 원
발행주식수	11,707,472주
52주 최고가(원)	5,960원
52주 최저가(원)	1,370원
외국인지분율	0.52%
주요주주	
(주)쿠팡시스템	24.41%
이정주	1.64%

■ 디지털 금융 서비스, 생체인증 플랫폼 등을 통해 매출 시현

시큐센(이하 동사)은 2011년 11월 설립되었고, 2023년 6월 코스닥 시장에 상장한 중소기업이다. 동사는 디지털 금융 서비스 구축(개발 용역)을 통해 주요 매출(87.3%)을 시현하고 있다(2024.06. 반기보고서 기준). 동사의 주요 고객은 은행, 보험사, 정부기관(외교부, 행정안전부, 국세청 등) 등이며, 동사는 금융기관의 필요를 만족하는 디지털 전환 기술과 솔루션을 제공함으로써 고객 만족도를 향상하며 안정적으로 시장을 점유해 나가고 있다.

■ 결제 수단의 다양화와 온라인 구매 소비문화 정착으로 지속 성장하는 디지털 금융 시장

한국과학기술정보연구원(2023)에 따르면, 디지털 금융은 개인용 모바일 기기의 보급으로 결제 수단이 다양해지고, 온라인 구매·결제의 소비문화가 정착하면서 시장이 지속 성장할 것으로 전망된다. 또한, 각국 정부가 금융 규제를 완화하고, 거래 시간의 단축과 수수료 절약을 실현하는 간편 결제의 활용이 증가하면서 디지털 금융 시장은 더욱 확대되고 있다. 한편, 동사는 디지털 금융과 보안·인증이 통합된 서비스를 구현함으로써 시장에서 경쟁력을 갖추고 있는 것으로 파악된다.

■ 삼성에스디에스(주)와 공급계약 체결을 기반으로 중장기적 성장 추진

동사는 2024년 8월, 삼성에스디에스(주)와 한국산업은행 글로벌 표준 बैं킹시스템 재구축 계정계 및 리스크관리 개발 계약을 체결했다. 이번 계약은 23억 원 규모로, 동사 전년 매출의 약 14% 규모이다. 동사는 이번 계약을 통해 매출 외형 성장을 이루고, 금융 플랫폼 사업의 안정성에 AI와 차세대 암호 기술을 적용한 보안 솔루션을 더해 시장 내에서 동사의 영향력을 강화할 계획이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	219.2	47.0	4.6	2.1	4.8	2.2	8.5	5.0	92.1	50	618	59.9	4.9
2022	395.2	80.2	21.7	5.5	22.2	5.6	31.8	14.9	128.6	233	852	17.5	4.8
2023	162.2	-59.0	-12.8	-7.9	-9.6	-5.9	-9.0	-4.9	57.8	-90	1,124	-	4.3

기업경쟁력

디지털 금융과 보안·인증이 통합된 서비스를 구현하여 시장경쟁력 보유

- 비접촉식 결제 인프라 보급 및 보안 인증 솔루션 시장의 성장에 대응하여 디지털 금융과 보안·인증이 통합된 서비스를 구현
- 금융기관의 요구사항을 반영할 수 있는 디지털 전환 기술 및 솔루션 개발에 필요한 기반 기술 보유

금융 SI 기업으로서 관련 서비스를 통합하여 제공

- 시스템을 기획, 개발, 구축하는 금융 SI(System Integration) 기업으로서 고객사의 세부 요구에 맞는 솔루션과 서비스를 통합하여 제공
- 디지털 플랫폼, 차세대 금융 시스템, 생체인증 플랫폼, 모바일 보안 등 제공

핵심 기술 및 적용제품

고객 경험을 극대화한 오픈소스 중심의 디지털 금융 채널과 플랫폼 구축

- 인터넷 뱅킹, 모바일 뱅킹, 금융 앱 등 금융 채널 서비스 구축과 금융기관의 영업점 전자 창구를 위한 태블릿 브랜치 구축 사업 등을 포함한 세부 서비스 제공

멀티모달 생체인증 및 생체 전자서명 플랫폼 구현 기술 보유

- 두 개 이상의 인터페이스를 통해 서로 다른 감각 유형의 정보를 학습하여 판단하는 멀티모달 형태의 인증 방식을 제공하여 정확도를 높이고 신뢰도를 증진

동사의 디지털 금융 플랫폼 서비스



시장경쟁력

세계 디지털 금융 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2022년(E)	994.2억 달러	▲15.6%
2027년(E)	2,083.2억 달러	

아시아-태평양 디지털 금융 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2022년(E)	417.7억 달러	▲19.0%
2027년(E)	996.3억 달러	

시장환경

- 개인용 모바일 기기의 보급으로 결제 수단이 다양해지고 온라인으로 상품을 구매하는 소비문화가 정착하면서 시장이 지속 성장할 것으로 전망
- 글로벌 차원의 디지털 결제 시장의 증가와 디지털 경제를 촉진하는 정부의 규제 완화 등에 힘입어 시장이 더욱 확대될 것으로 예상
- 간편 결제와 비접촉식 결제 방식의 도입을 통해 수수료가 절감되고 거래 시간이 단축되면서 디지털 금융이 결제 수단으로 보편화되고 있어, 보안 인증 솔루션 시장 또한 같이 성장할 것으로 전망

I. 기업 현황

디지털 금융, 보안, 생체인증 등의 서비스를 제공하는 디지털 시큐리티 전문기업

동사는 IT 기업 아이티센의 자회사로서 디지털 금융 서비스, 보안 솔루션 및 컨설팅, 생체인증 플랫폼 등을 제공하고 있다. 동사는 시스템을 기획, 개발, 구축하는 금융 SI(System Integration) 및 보안 전문기업으로서 관련 서비스를 통합하여 제공하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2011년 11월에 설립되어 디지털 금융 서비스, 보안 솔루션 및 컨설팅 등의 제공을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 서울시 영등포구 가마산로 343이며, 2016년 11월 29일 코넥스 시장에 상장한 후, 2023년 6월 29일에 코스닥 시장으로 이전 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

연도	내용
2011.	동사 설립
2012.	모바일 앱보안 솔루션 출시(Applron)
2013.	공공사업 진출(안전행정부 모바일 공통기반 앱 보안시스템 구축)
2015.	아이티센그룹 관계회사 편입
2016.	국토부 부동산안전거래(생체인증/전자서명) 시스템 구축 금융보안원 생체인증기술 보안수준 진단 평가
2018.	디지털 금융 전문기업 에스엔티씨 흡수합병
2019.	금융결제원 바이오정보 분산관리센터기반 바이오 전자서명 사업 업무협약 체결
2020.	외교부 여권 안면인증 1차, 2차 사업 구축
2021.	한국투자증권 마이데이터 플랫폼 구축
2023.	코스닥 상장

자료: 동사 회사소개서(2024), NICE디앤비 재구성

2024년 6월 말 기준, 동사의 최대주주는 (주)콤텍시스템이며, 동사 지분의 24.41%를 보유하고 있다. 최대 주주를 제외한 지분율은 이정주 대표이사 1.64%, 기타 73.95%로 확인된다. 동사가 속한 기업집단의 명칭은 없으며, 소속 회사는 상장 4개 사(주콤텍시스템, (주)아이티센, 쌍용정보통신(주), 동사)와 비상장 27개 사로 구성되어 있다. 한편, 동사는 연결대상 종속회사를 보유하고 있지 않다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)콤텍시스템	24.41
이정주	1.64
기타	73.95
합계	100.00

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
	해당사항 없음	

■ 대표이사 경력

동사의 이정주 대표이사는 아주대학교 산업공학과를 졸업하고, 경기은행, 한미은행, FNS Korea, 큐로컴에 재직하였으며, 에스앤티씨와 동사에서 전무로 역임하였고, 2021년부터 동사의 대표이사를 맡고 있다.

[표 4] 대표이사 주요 경력

대표이사 명	기간	근무처	비고
이정주	2007 ~ 2018	에스앤티씨	· 전무
	2018 ~ 2021	동사	· 전무
	2021 ~ 현재	동사	· 대표이사(경영총괄)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사의 주요 사업은 디지털 금융 서비스, 보안 솔루션 및 컨설팅, 생체인증 플랫폼 등의 제공이며, 디지털 금융 서비스 구축(개발 용역)을 통해 87.3%의 매출을 실현하고 있다(2024.06. 동사 반기보고서 기준). 동사는 디지털 금융과 보안, 생체인증 및 전자서명 등의 서비스를 통합하여 제공하고 있다. 또한, 금융기관의 필요를 만족하는 디지털 전환 기술과 솔루션을 제공함으로써 안정적으로 시장을 점유해 나가고 있다.

■ 주요 고객

동사의 주요 고객은 은행, 보험사, 정부 기관(외교부, 행정안전부, 국세청 등) 등이며, 동사는 디지털 금융·플랫폼 사업, 생체인증·전자서명 사업, 보안 솔루션·서비스 사업으로 구분하고, 비대면/대면 시스템, 디지털 플랫폼, 차세대 금융 시스템, 생체인증 플랫폼, 전자서명 시스템, 모바일 보안, DB 암호화, 보안 컨설팅 등의 세부 서비스를 제공함으로써 고객 만족도를 향상하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

<div>E</div> <div>환경경영</div>	<div>13 기후변화와 대응</div> <div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 온실가스 저감을 목표로 온실가스 배출량을 정기적으로 집계함 ◎ 에너지 저감 캠페인 운영 및 폐기물 배출량 저감 활동 수행 ◎ 환경 경영 방침 수립 </div>	
<div>S</div> <div>사회책임경영</div>	<div>3 건강하고 행복한 삶 보장</div> <div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 건강검진 지원, 경조 휴가, 경조금 등 복리후생 제공 ◎ 안전보건 경영 방침 수립 </div>	<div>4 모두를 위한 양질의 교육</div> <div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 안전·보건교육, 인권 교육(성희롱 방지 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육) 정기 실시 ◎ 고충처리 담당부서 운영 </div>
<div>G</div> <div>기업지배구조</div>	<div>16 평화·정의·포용</div> <div> <ul style="list-style-type: none"> ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 ◎ 이사회의 전문성과 독립성 보장을 위해 관계 법령 및 정관의 규정사항 준수 운영 ◎ 협력사에 대한 공정거래 실천 프로그램 운영 </div>	

II. 시장동향

결제 수단의 다양화와 온라인 구매 소비문화의 정착으로 시장 지속 성장

동사의 주요 매출은 디지털 금융 서비스를 통해 발생하고 있다. 디지털 금융은 개인용 모바일 기기의 보급으로 인해 결제 수단이 다양해지고, 온라인으로 상품을 구매하는 소비문화가 정착하면서 시장이 크게 성장했다. 또한, 글로벌 차원의 디지털 결제 시장의 증가와 디지털 경제를 촉진하는 정부 정책의 실현으로 시장이 지속 성장할 것으로 예상된다.

■ 디지털 금융 시장 전망

동사는 디지털 금융 서비스를 제공하는 기업이다. 한국과학기술정보연구원(2023)에 따르면, 디지털 금융·결제 서비스는 모바일 기기가 보급되면서 개인이 선택할 수 있는 결제 수단이 다양해지고, 온라인으로 상품을 구매하는 소비문화가 정착하면서 꾸준히 증가했다. 최근에는 금융사, 통신사, 유통 기업 등에서 자사의 간편 결제 서비스를 출시해 고객의 취향이나 소비패턴 등의 데이터를 확보하여 비즈니스 운영에 활용하고 있다. 또한, 쇼핑, 콘텐츠, 여행 등 고객의 일상에 관한 서비스를 하나의 플랫폼을 통해 제공하면서 디지털 금융의 활용이 확장되고, 관련 시장이 지속 성장하고 있다. Marketsandmarkets(2021)에 따르면, 세계 디지털 금융 시장 규모는 2022년 994.2억 달러에서 연평균 15.6% 성장하여 2027년에는 2,083.2억 달러에 이를 것으로 전망되고 있다. 또한, 동 자료에 따르면, 아시아·태평양 디지털 금융 시장 규모는 2022년 417.7억 달러에서 연평균 19.0%의 비율로 성장하여 2027년에는 996.3억 달러에 이를 것으로 예상된다.

[그림 1] 세계 디지털 금융 시장 규모



[그림 2] 아시아·태평양 디지털 금융 시장 규모



자료: Marketsandmarkets(2021), NICE디앤비 재구성

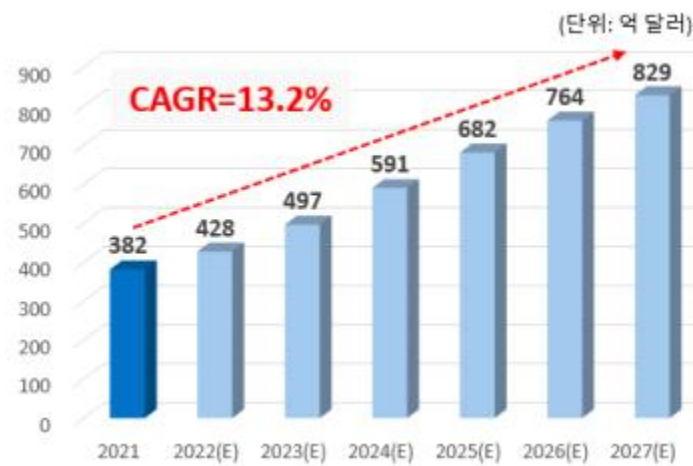
자료: Marketsandmarkets(2021), NICE디앤비 재구성

디지털 금융 시장의 성장을 촉진하는 요인은 다양하다. 각국 정부는 디지털 경제 활성화를 위해 오픈뱅킹 같은 금융 규제를 완화하고 있고, 첨단 유통 인프라의 구축으로 구매 제품의 배송 속도가 단축되면서 온라인 거래가 더욱 확대되고 있다. 또한, 간편 결제와 비접촉식 결제 방식의 도입으로 수수료가 절감되고 거래 시간이 단축되면서 디지털 금융이 결제 수단으로써 보편화되고 있다. 이에, 비접촉식 결제 인프라 보급과 보안 인증 솔루션 시장 또한 함께 성장할 것으로 전망된다. 이러한 측면에서, 동사는 디지털 금융 플랫폼 부문에서 계정계, 정보계, 채널계 관련 서비스를 모두 제공하고 있으며, 보안 솔루션을 개발하여 공급하는 등 디지털 금융과 보안·인증이 통합된 서비스를 구현함으로써 시장경쟁력을 갖추고 있는 것으로 파악된다.

■ 생체인식 시스템 시장 전망

동사는 생체인증 플랫폼의 제공을 통해 일부 매출을 실현하고 있다. 한국과학기술정보연구원(2022)에 따르면, 세계적으로 IoT, 빅데이터, 인공지능 등의 기술 발달과 더불어 정보보안에 대한 투자가 확대되고, 비접촉 방식에 따른 수요 증대로 생체인식 시장이 더욱 확대될 것으로 예측된다. Marketsandmarkets(2022)에 따르면, 세계 생체인식 시스템 시장 규모는 2021년 382억 달러에서 연평균 13.2% 성장하여 2027년에는 829억 달러 규모에 이를 것으로 전망되고 있다. 또한, 동 자료에 따르면, 국내 생체인식 시스템 시장 규모는 2021년 10억 달러에서 연평균 20.4%의 비율로 성장하여 2027년에는 33억 달러에 이를 것으로 예상된다.

[그림 3] 세계 생체인식 시스템 시장 규모



자료: Marketsandmarkets(2022), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 생체인식 시스템 시장 규모



자료: Marketsandmarkets(2022), NICE디앤비 재구성

정보통신기획평가원(2021)에 따르면, 생체인식 시스템 세계 시장의 주요 기업은 FPC(미국), NEC(일본), Morpho(프랑스) 등이며, 각 기업의 독자적 기술력을 통해 시장을 주도하고 있는 것으로 파악된다. 생체인식 시스템은 금융, 헬스케어, 공공 부문 등에서 지문·홍채·음성 인식 기술을 중심으로 시장이 확대될 것으로 전망된다. 국내에서 생체인식 시스템 관련 기술은 스마트폰의 적용을 계기로 생체인식 플랫폼 수요가 증가할 것으로 보이며, 공공서비스, 금융, 핀테크 등 다양한 분야에 광범위하게 활용될 것으로 전망된다.

[표 5] 생체인식 시스템 주요 기업

구분	분류별 주요 기업		
기술 분류	생체인식 부품	생체인식 정합 기술	생체인식 응용 서비스 및 제품
주요 품목 및 기술	생체인식을 취득하는 센서(지문 센서, 카메라 장치 등) 및 저장·식별하는 모듈 장치	지문, 얼굴, 홍채, 정맥 인식 등을 통해 타인 거부/본인 수락을 결정하는 정합 알고리즘 개발	생체인식을 이용해 금융/의료/모바일/출입 통제 등에 사용하는 업체
해외 기업	뷰소닉, L1, Morpho	FPC, NEC, L1, Morpho	애플, 알리바바, 구글, ADT캡스
국내 기업	유니온커뮤니티, 슈프리마, 크루셜텍	유니온커뮤니티, 슈프리마, 이리언스, 테크스피어	삼성, 에스원, LG, 한화테크윈, KT텔레캅

자료: 정보통신기획평가원(2021), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사의 사업 부문인 디지털 금융은 개인용 모바일 기기의 보급으로 인해 결제 수단이 다양해지고, 온라인으로 상품을 구매하는 소비문화가 정착하면서 시장이 지속 성장하고 있으며, 생체인식 시스템은 고유의 인증 방식을 통한 높은 수준의 보안성을 제공함으로써 꾸준히 시장이 확장되고 있다. 이러한 상황에서 동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 기업은 한국전자인증과 알체라가 있다.

한국전자인증은 전자인증서, 생체인증 등 보안 솔루션을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 공동인증 서비스를 통해 61.7%(2024.06. 반기보고서 기준)의 매출을 실현하고 있다. 공동 인증과 글로벌 인증 서비스를 동시에 제공하고, 아웃소싱 인증 서비스를 제공한다는 점에서 시장 경쟁력을 확보하고 있다. 알체라는 인공지능 영상인식 분야에서 안면인식 기반의 결제 시스템 구축과 모바일 뱅킹, 신분증 확인 등에 적용되는 토탈 솔루션을 제공하는 기업으로, 3D landmark 기술 기반의 안면인식 솔루션 등을 제공함으로써 매출을 실현하고 있는 것으로 파악된다.

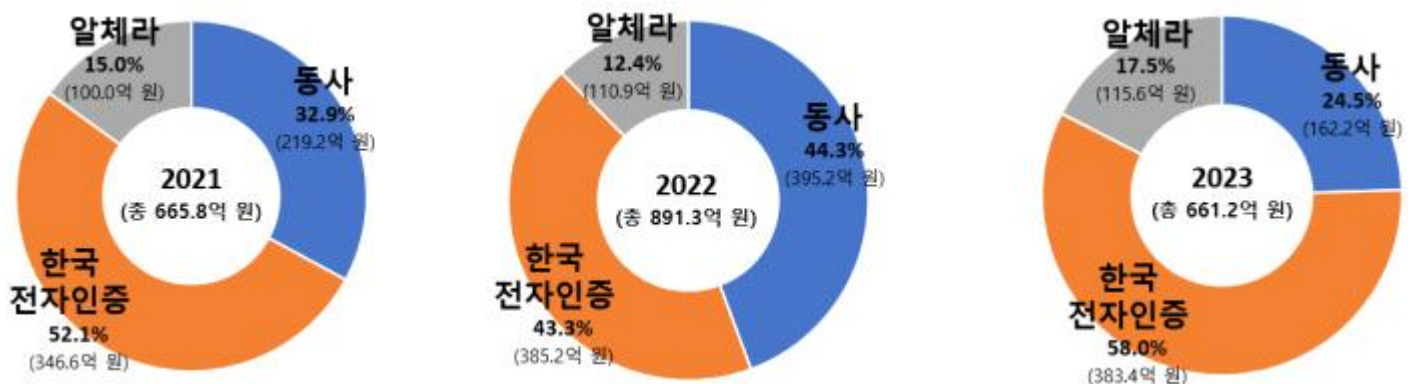
[표 6] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
시큐센 (동사)	디지털 금융 서비스, 생체인증 플랫폼 등 제공	219.2	395.2	162.2	· 중소기업, 코스닥 상장(2023.06.29.) · 디지털 금융 서비스, 보안 솔루션 및 컨설팅, 생체인증 플랫폼 등을 제공하여 매출 실현 · K-IFRS 별도 기준
한국 전자인증	전자인증서, 생체인증 등의 보안 솔루션	346.6	385.2	383.4	· 중소기업, 코스닥 상장(2010.11.19.) · 공동인증 서비스, 글로벌 인증 서비스, 인증 솔루션 등을 통해 매출 실현 · K-IFRS 연결 기준
알체라	인공지능 영상인식 토탈 솔루션 등	100.0	110.9	115.6	· 중소기업, 코스닥 상장(2020.12.21.) · 인공지능 영상인식(안면인식) 기반의 결제 시스템 구축 등 토탈 솔루션 제공 기업 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 경쟁업체와의 매출액 규모 비교 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

디지털 전환과 보안 솔루션에 필요한 기반 기술 및 노하우 보유

동사는 디지털 금융 서비스, 모바일 보안 솔루션, 생체인증 플랫폼 등을 제공하는 기업이다. 동사는 디지털 전환 기술을 통해 디지털 금융, 보안, 생체인증·전자서명을 하나의 통합 서비스로 제공하고 있다.

■ 동사의 기술 개요

동사는 디지털 금융 서비스, 모바일 보안 솔루션 및 생체인증 플랫폼 등을 제공하는 기업으로, 디지털 금융 서비스 구축의 개발 용역(87.3%, 2024.06. 동사 반기보고서 기준)을 통해 주요 매출을 실현하고 있다.

디지털 금융은 디지털 기술을 응용한 금융상품 또는 서비스이며, 인터넷 뱅킹, 전자화폐, 전자 지급결제, 비대면 대출상품, 디지털 자산 등의 형태로 이루어진다. 금융업 자체의 디지털화를 넘어 의료, 자동차, 통신, 쇼핑 등의 서비스를 창출하며 미래 성장 동력으로 주목받고 있다. 관련 기술로는 금융 데이터의 분석과 활용, 개인화 금융 서비스 등을 제공하는 핵심 기술인 인공지능 기술과, 디지털 자산의 보관 및 관리, 거래·운용을 실현하는 기반 기술인 블록체인 기술 및 자체 서버 없이도 금융 데이터를 운용할 수 있는 환경을 제공하는 클라우드 컴퓨팅 기술 등이 있다.

[그림 6] 디지털 신기술의 금융 활용 분야

구분	역할	활용분야
인공지능	'심판도판'	신용평가위험관리, 로보어드바이저(PA), 이상거래탐지 등
블록체인	'필수기술'	STO, NFT, 분산신원증명, 사기방지, 송금결제 등
사이버 보안	'안전조각'	디도스 공격 차단, 사어배타적 방지, 전산망 안전, 금융정보 유출 방지 등
클라우드 컴퓨팅	'핵심 인프라'	인프라(IaaS), 플랫폼(PaaS), 서비스(SaaS) 자원 등

자료: 정보통신기획평가원(2023)

[그림 7] 생체인증 기술 활용 분야

활용분야	설명
금융보안	ATM-KIOSK, 모바일 뱅킹, 증권거래, 전자상거래, 지불 및 결제수단 등
보안	정보보안시스템 및 데이터 접근 인증제어, 생체로그인(PC용), 휴대문/노트북/자동차 등 기기 사용자 인증 등
출입관리	공형(출입국 심사, 불법 입국자 확인 등), 기업(출입통제, 근태관리 등)
의료복지	원자 신분확인, 기록 관리, 원격진료, 무인전자처방전 등
공공	범죄자 식별(지문대조, 성분분석 등), 전자주민증(신분증), 선거관리 (본인확인) 등
감역	인면인식을 통한 감염병 감염자 식별
엔터테인먼트	얼굴인식을 통한 인물 사진 분류 및 관리, 알은 사람 찾기

자료: 한국과학기술정보연구원(2022)

한편, 동사의 생체인증 플랫폼을 구현하는 데 활용되는 기술은 생체 인식 기술이며, 특정 개인을 식별하거나 인증하기 위해 활용되는 지문, 얼굴, 홍채, 음성 등의 개인 정보를 인식한다. 개인 고유의 신호(정보)를 이용하기 때문에 도난 및 분실 위험이 없어 보안성이 높다. 또한, 비밀번호, OTP, 토큰 등의 기존 인증 방식 대비 신뢰성과 편의성을 제공한다는 장점이 있다. 다만, 비밀번호처럼 임의 갱신이 불가능한 개인 정보이므로 한번 복제되면 안전성을 회복하는 것이 불가능하다는 문제도 있다.

생체정보를 통한 통제는 등록과 인식의 두 단계로 진행되며, 먼저 생체 데이터를 기반으로 전처리(신호처리) 과정을 거쳐 개인을 대표하는 생체 특징을 등록한다. 등록 이후에는 개인을 대표하는 생체 특징을 데이터베이스에 저장하고, 인식 단계를 진행한다. 인식은 새롭게 들어온 생체 특징과 기존의 데이터베이스에 저장되어 있는 생체 특징을 비교 분석하여 수행되며, 결과에 따라 출입, 보안 등의 기능이 실행된다. 생체인식(인증)은 빅데이터 및 인공지능 기술의 활용을 통해 정확도가 향상되면서 다양한 유형의 관련 기술이 상용화될 것으로 전망되고 있다.

■ 동사의 보유 기술

▶ 고객 경험을 극대화한 오픈소스 중심의 디지털 금융 채널과 플랫폼 구축

동사는 디지털 채널 및 금융 플랫폼을 구축하는 디지털 금융 서비스를 제공하고 있다. 해당 사업 부문은 인터넷 뱅킹, 모바일 뱅킹, 금융 앱 등 금융 채널 서비스 구축과 금융기관의 영업점 전자 창구 및 ODS(Out Door Sales, 이동형 전자문서 솔루션)를 위한 태블릿 브랜치 구축 사업을 포함한다. 또한, 동사는 마이데이터 시스템 구축 사업과 신기술(클라우드, AI, 블록체인 등) 금융 플랫폼 서비스 구축 사업을 수행하며, 이를 통해 금융기관의 금융 플랫폼 구축과 ITO(IT Outsourcing) 서비스를 제공한다. 동사의 디지털 금융 서비스는 계정계, 정보계, 채널계 기술을 모두 제공하고 있으며, 구체적인 실적으로 KB국민은행의 비대면 시스템 구축, 신한은행의 비대면 채널 전면 재구축, NH농협은행의 마이데이터 서비스 고도화 구축 등이 있다.

[그림 8] 동사의 디지털 금융 플랫폼 서비스



자료: 동사 회사소개서(2024)

▶ 멀티모달 생체인증 및 생체 전자서명 플랫폼 구현 기술 보유

동사는 개인의 특징적인 생체정보를 활용하여 생체인증 및 전자서명 플랫폼·서비스를 제공하고 있다. 구체적으로, 동사의 보유 제품은 생체정보 분산 관리 아키텍처를 제공하는 DocuTrustIII, 생체인증 및 전자서명 솔루션 EdgeBio, 생체정보 보호 플랫폼 SecuBio, 이사회 통합관리 서비스 EdgeBoard다. 동사의 생체인증은 멀티모달(Multimodal) 형태로, 두 개 이상의 인터페이스를 통해 서로 다른 감각 유형의 정보를 학습하여 판단하는 인증 방식이다. 즉, 얼굴, 지문, 음성 등의 정보 한 가지만 가지고 인증하는 것이 아니라 두 가지 이상을 결합하여 정확도를 높이고 신뢰도를 증진하는 다중 생체인식 시스템이다. 최근 동사의 생체인증 및 전자서명 구축 사례로는 하나손해보험의 바이오 전자서명 구축, 흥국화재의 지문 인증 전자서명 시스템 도입 등이 있다.

[그림 9] 동사의 생체인증 및 생체 전자서명 기술



자료: 동사 회사소개서(2024)

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2012년 8월 보안기술연구소를 설립하여 운영하고 있으며, 동사의 연구소는 개발 1·2팀, 기반기술팀, 기술지원 1·2팀의 5개 조직으로 구성되어 있다. 동사 반기보고서(2024.06.)에 따르면, 21명의 연구 인력이 상근하고 있으며, 동사의 연구개발 실적은 동형암호 기술을 활용한 국가통계 분석 시스템 개발, 인공지능 기반의 비정형 개인정보보호 및 관리시스템 개발, 금융 및 전자상거래 계약 바이오 전자서명문서의 위변조방지를 위한 블록체인 시점 확인 서비스 개발 등이 있다. KIPRIS(2024.08.)에 따르면, 동사는 26건의 등록 특허 및 실용신안권을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	7.6	7.7	8.4
연구개발비 / 매출액 비율	3.5	1.9	5.2

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 주요 특허권 현황

발명의 명칭	등록일자	등록번호
블록체인을 이용한 바이오전자서명 방법, 및 장치	2020.10.29	10-2171746
블록체인을 이용한 복수서명자의 바이오전자서명 방법, 및 장치	2020.10.23	10-2171749
클라우드 기반 앱 보안 서비스 방법	2021.07.30	10-2286512
공항 내 안면인증 기반 QR인증 방법 및 시스템	2022.08.31	10-2440171
사업자 대상 비대면 대리인 선정방법	2024.04.01	10-2654943

자료: 특허정보검색서비스(KIPRIS, 2024.08.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

주요 사업부문 매출 감소하며 2023년 역성장, 2024년 상반기 적자 지속

2023년 코스닥 이전 상장에도 불구하고 디지털 금융 서비스 구축 용역 매출이 크게 감소하며 실적은 역성장하였고, 수익성도 적자전환하였다. 이후, 2024년 상반기 매출은 반등하였으나, 영업수익성 적자는 지속되었다. 한편, 공모주 상장에 따른 자기자본 확충으로 2023년 재무안정성은 개선되었다.

■ 2023년 매출 성장세가 일단락되며 큰 폭의 실적 하락

동사는 디지털 금융 서비스(디지털 채널 및 금융 플랫폼 구축), 보안 솔루션 및 컨설팅 서비스 공급, 생체인증, 전자서명 솔루션 공급을 주요 사업으로 영위하고 있으며 2023년 기준 사업부문별 매출비중은 디지털 금융 서비스 구축(개발 용역) 75.2%, 제품매출(위변조방지 솔루션 외) 12.5%, 유지보수(모바일 보안 솔루션) 4.4%, 기타 서비스(바이오 전자서명 구축 외) 6.9%이며, 내수 위주로 매출 대부분이 발생되고 있다.

2021년 디지털 금융 서비스 사업 성장에 따른 실적 호조로 전년 대비 47.0% 증가한 219.2억 원의 매출 기록 후 2022년 개발 용역 매출이 2배 가량 증가하며 전년 대비 80.2% 증가한 395.2억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년은 전년도에 큰 폭으로 성장한 데에 따른 기저효과(디지털 금융 서비스 구축 용역 전년 대비 66.0% 감소) 등으로 인해 162.2억 원의 매출액을 기록하며 큰 폭의 외형 축소를 나타냈다.

한편, 2024년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 8.0% 증가한 84.5억 원을 기록하였으며 이는 2023년 총매출액의 52.1% 수준이다.

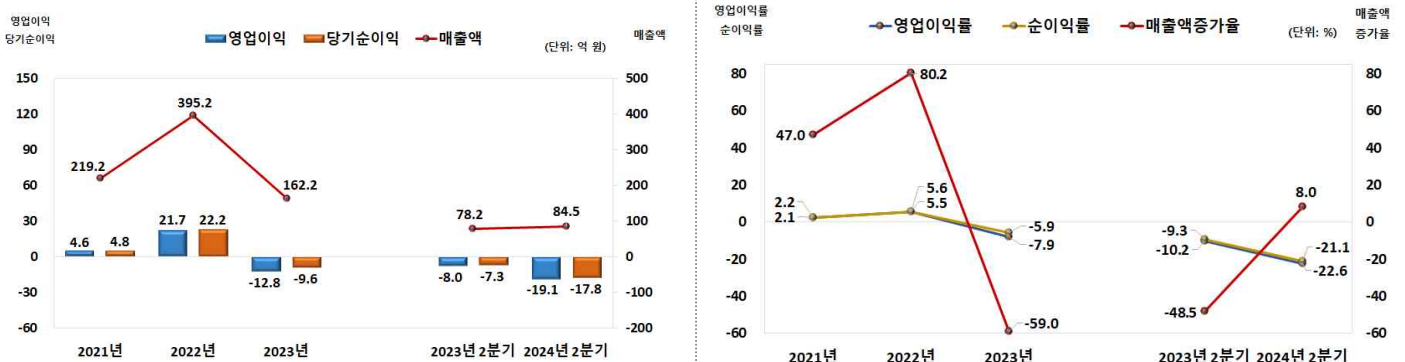
■ 2023년 수익성 적자전환 후 2024년 상반기 손실 지속

동사는 2021년 영업이익률 2.1% 기록 후 2022년 매출성장 및 상대적으로 이익률이 높은 직접 수주 비중의 증가, 수익성 중심의 체질 개선으로 영업이익률이 5.5%를 기록하며 수익성 개선을 나타내었다. 2023년은 매출원가율은 85.0%로 전기와 비슷한 수준을 유지하였으나 고정성경비 부담과 지급수수료 및 감가상각비 등 판매관리비가 증가하여 12.8억 원의 영업손실을 기록하며 적자전환하였다. 또한, 순이익률은 2021년 2.2%, 2022년 5.6%를 기록하였으나, 2023년은 단기매매증권처분이익 등 영업외수지 흑자에도 불구하고 영업적자 영향으로 인해 9.6억 원의 당기순손실을 기록하였다.

한편, 2024년 상반기 19.1억 원의 영업손실을 기록하며 전년 동기 대비 적자 폭이 더욱 확대되었으며, 금융수익 발생에도 불구하고 영업적자 규모가 당기순손실 17.8억 원을 기록하였다.

[그림 10] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

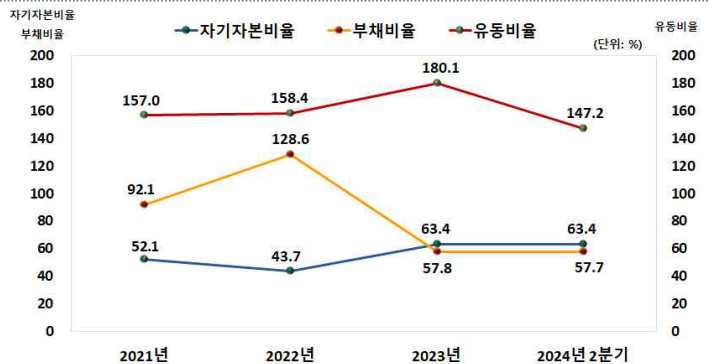
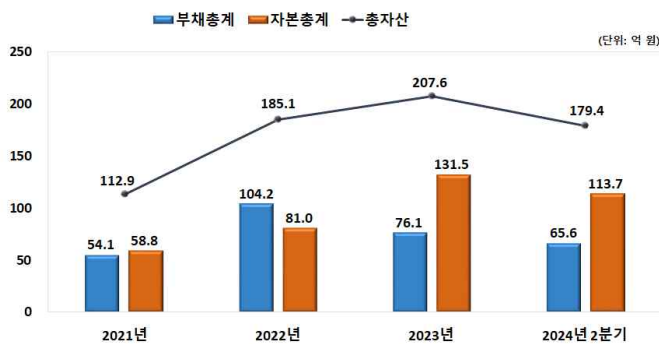
■ 2023년 코스닥 상장에 따른 자기자본 확충으로 재무안정성 개선

2022년 과천 신사옥 이전을 위한 시설투자로 차입금이 증가함에 따라 부채규모가 증가하였으나, 2023년 6월 코스닥 상장으로 자기자본이 확충됨에 따라 부채비율이 2022년 128.6%, 2023년 57.8%로 하락하였고 유동비율도 2022년 158.4%, 2023년 180.1%로 증가하는 등 전반적인 재무안정성 지표가 개선되어 양호한 수준을 나타내었다. 2023년 말 현금및현금성자산이 총자산의 30.0% 수준을 나타냈으며 영업활동 및 투자활동상 부(-)의 현금흐름에도 불구하고 보통주 발행에 따른 재무활동상 현금유입으로 전년 수준의 현금성자산 규모를 유지하였다.

한편, 2024년 상반기 말 부채비율 57.7%, 유동비율 147.2%를 기록해 재무안정성은 전년 말과 비슷한 수준을 나타내었다.

[그림 11] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	219.2	395.2	162.2	78.2	84.5
매출액증가율(%)	47.0	80.2	-59.0	-48.5	8.0
영업이익	4.6	21.7	-12.8	-8.0	-19.1
영업이익률(%)	2.1	5.5	-7.9	-10.2	-22.6
순이익	4.8	22.2	-9.6	-7.3	-17.8
순이익률(%)	2.2	5.6	-5.9	-9.3	-21.1
부채총계	54.1	104.2	76.1	63.4	65.6
자본총계	58.8	81.0	131.5	128.9	113.7
총자산	112.9	185.1	207.6	192.2	179.4
유동비율(%)	157.0	158.4	180.1	185.4	147.2
부채비율(%)	92.1	128.6	57.8	49.2	57.7
자기자본비율(%)	52.1	43.7	63.4	67.0	63.4
영업현금흐름	5.4	49.1	-25.8	-42.9	-38.5
투자현금흐름	3.2	-26.4	-42.4	-8.9	23.5
재무현금흐름	7.0	21.6	65.3	61.5	-1.7
기말 현금	20.7	65.1	62.2	74.8	45.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

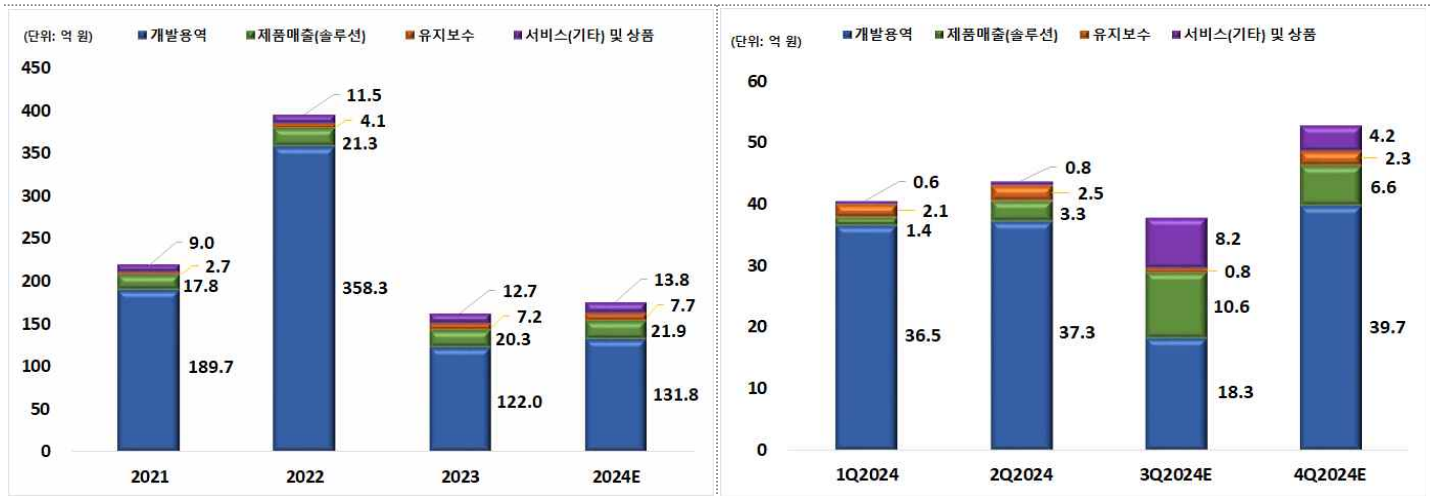
■ 동사 실적 전망

동사는 2023년 디지털 금융 서비스 구축 용역 전년 대비 66.0% 감소하는 등 전년도의 큰 폭 성장에 따른 저효과 등으로 인해 162.2억 원의 매출액을 기록하며 큰 폭의 외형 축소를 나타냈다. 한편, 2024년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 8.0% 증가한 84.5억 원을 기록했으며, 이에 동사의 2024년 매출은 2023년 대비 소폭 상승할 것으로 전망된다.

한편, 동사는 2024년 8월 삼성에스디에스(주)와 한국산업은행 글로벌 표준 बैं킹시스템 재구축 계정계 및 리스크관리 개발 계약을 체결했으며, 동 계약은 23억 원 규모로 약 3년에 걸쳐 수행할 예정인 바, 매출 성장에 기여할 것으로 예상된다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	219.2	395.2	162.2	175.2	40.6	43.9	37.9	52.8
개발용역	189.7	358.3	122.0	131.8	36.5	37.3	18.3	39.7
제품매출(솔루션)	17.8	21.3	20.3	21.9	1.4	3.3	10.6	6.6
유지보수	2.7	4.1	7.2	7.7	2.1	2.5	0.8	2.3
서비스(기타) 및 상품	9.0	11.5	12.7	13.8	0.6	0.8	8.2	4.2

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

삼성에스디에스(주)와 한국산업은행 글로벌 표준 banking시스템 재구축 개발 계약 체결

동사는 삼성에스디에스(주)와 2024년 8월 한국산업은행 글로벌 표준 banking시스템 재구축 계정계 및 리스크관리 개발 계약을 체결했다. 이번 계약은 23억 원 규모로 동사 전년 매출의 약 14%에 해당한다. 동사는 해당 계약을 통해 시장 내 동사의 영향력을 강화할 것으로 기대하고 있다.

■ 공급계약 체결을 기반으로 중장기적 성장 추진

동사 공시자료(2024.08.)에 따르면, 동사는 2024년 8월 삼성에스디에스(주)와 한국산업은행 글로벌 표준 banking시스템 재구축 계정계 및 리스크관리 개발 계약을 체결했다. 동 계약은 2024년 8월 27일 시작하여 2027년 4월 12일에 종료되며, 동사 전년 매출의 14.2%에 해당하는 약 23억 원 규모이다. 이번 계약은 동사가 26억 원 규모의 IBK 카드 플랫폼 구축 사업을 수행한 후 연이어 수주한 금융 플랫폼 사업으로, 동사의 금융 시장 내 입지를 확장하는 데 긍정적으로 기여할 것으로 기대되고 있다. 정보통신신문(2024.08.)의 보도자료에 따르면, 동사는 이번 사업의 수주를 기반으로 금융 플랫폼 사업의 안정성에 AI와 차세대 암호 기술을 적용한 보안 솔루션을 더해 시장 영향력을 강화할 계획이다.

[그림 13] 동사의 양자내성암호 기술이 적용된 AppIron Suite



자료: 동사 홈페이지

한편, 동사는 클라우드 보안과 양자내성암호(PQC, Post-Quantum Cryptography) 기술을 접목한 보안 솔루션을 지속적으로 개발하고 있다. 양자내성암호는 얽힘이나 중첩 같은 양자역학적 현상을 활용하여 자료를 처리하는 양자컴퓨팅 환경에서 안전하게 암호 기술을 이용할 수 있도록 하는 기술이다. 프라임경제(2023.09.)에 따르면, 동사는 2023년 9월 양자내성암호를 적용한 앱아이언 스위트(AppIron Suite)를 출시하고, 관련 기술을 선보인 바 있다. 동사는 이를 계기로 최신 암호 기술을 반영한 솔루션의 품질 강화를 지속 추진하고, 다양한 산업군에서의 수요를 적극 공략함으로써 중장기적 성장에 박차를 가할 예정이다.

시큐센(232830)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.09.09.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
시큐센	X	X	X