



기술분석보고서 소프트웨어

에스에스알 (275630)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 오주한 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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 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.

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

에스에스알(275630)

보안 취약점 진단 기술 보유, 정보보호 전문 서비스 기업

기업정보(2023/11/01 기준)

대표자	고필주
설립일자	2010년 8월 27일
상장일자	2018년 8월 06일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	취약점 진단 솔루션, 정보보호 컨설팅 외

■ 취약점 진단 기술 보유, IT 인프라 취약점 진단 솔루션 선두 기업

에스알(이하 동사)은 2010년 8월 설립되어 2018년 8월 코스닥 시장에 상장된 중소기업이다. 동사는 기업 내 다수의 연구개발인력을 고용하고 있으며, 이를 바탕으로 취약점 진단 솔루션 'SolidStep'과 웹 해킹 방지 솔루션 'Metieye' 등의 솔루션을 개발하고 있다. 또한, 취약점 진단 기술을 바탕으로 정보보호 기술 컨설팅, 정보보호 관리 컨설팅 사업도 진행하고 있다. 동사의 주요 제품인 SolidStep CCE는 조달정보개방포털 기준 60% 이상의 시장점유율을 차지하며 2016년부터 2022년까지 국내 시장 점유율 1위를 기록한 바 있다.

시세정보(2023/11/01)

현재가(원)	4,570원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	275억 원
발행주식수	6,017,989주
52주 최고가(원)	8,980원
52주 최저가(원)	4,030원
외국인지분율	-
주요주주	
(주)지란지교시큐리티	35.83%

■ 디지털 혁신 가속화, 사이버 보안 문제 증가로 수요 지속 전망

디지털 전환이 가속화 되면서 Cloud, 메타버스, AI 시장이 성장하고 있다. 이를 지원하기 위한 IT 인프라에 대한 수요 역시 증가하고 있다. 하지만, 변화하는 ICT 기술 및 인프라 운영을 위한 보안 솔루션에 대한 구축은 미비한 편이다. 이로 인해 사이버 보안 위협 문제가 증가하고 있다. 이에, 정부에서는 보안 분야 내 보안 진단 등의 의무화 법안을 추진하고 있다. 기업 차원에서는 자체적으로 보안 솔루션을 구축하여 보안 위협 문제를 대비하고 있다. 전방산업인 IT 서비스 시장이 확대됨에 따라 정보보안 솔루션 및 정보보안 컨설팅 수요는 지속해서 증가할 것으로 전망된다.

■ 솔루션 적용 범위 확대를 통한 외형 성장 기대

동사는 기존 보유한 보안 취약점 진단 기술을 활용하여, 기존 CVE, CCE, 폐쇄망 등에 대한 진단 외 SaaS 방식의 인프라 취약점 솔루션을 개발하고 있다. 해당 서비스는 Cloud Native 방식으로 개발되어 AWS RDS, EKS 등 클라우드에 특화된 서비스를 제공할 예정이다. 동사는 자체 보유한 기술에 적용 범위를 확대하여 이를 통한 추가 매출처를 확보할 것으로 전망된다.

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)
2020	103.4	-20.2	-4.3	-4.1	0.6	0.5	0.2	0.2	10.5	10	3,961	646.5	1.6
2021	106.7	3.2	16.3	15.3	16.5	15.5	6.7	6.1	10.3	277	4,253	23.6	1.5
2022	125.1	17.3	23.9	19.1	19.0	15.2	7.1	6.4	13.3	315	4,626	18.9	1.3

기업경쟁력

보안 취약점 진단 기술 보유

- CCE 취약점 진단 솔루션 'SolidStep CCE' 조달청 기준 시장 점유율 1위
- 취약점 진단 기술을 통해 10년간 500건 이상의 정보 보안 기술 컨설팅, 정보보안 관리 컨설팅 진행

꾸준한 연구개발로 특허 및 인증 보유

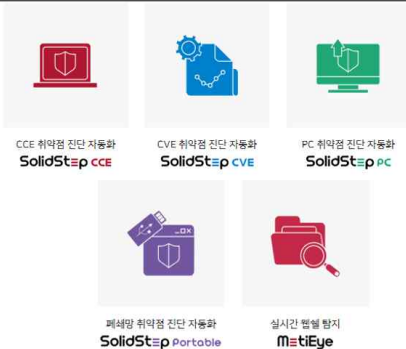
- 2012년 9월 설립한 기술연구소 통해 연구개발 진행 최근 3개년 매출액 대비 연구개발비 평균 9% 이상 지출
- 특허권 4건, 디자인권 1건, 상표권 24건, GS 인증 5건 보유 및 이외 벤처기업, 이노비즈, ISO 9001 취득

핵심기술 및 적용제품

동사의 사업분야

- 보안 취약점 진단 자동화 솔루션
 - SolidStep (CCE, CVE, PC, Portable)
- 웹 서버 보안 솔루션
 - 실시간 웹шел 탐지 솔루션 MetiEye
- 정보보안 컨설팅
 - 정보보호 기술 컨설팅, 정보보호 관리 컨설팅

동사 자체 개발 솔루션



시장경쟁력

국내 기업용 ICT 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	36조 7,990억 원	▲6.6%
2023년	39조 1,910억 원	

국내 보안 소프트웨어 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	7,715억 원	▲7.8%
2027년	1조 3,783억 원	

- 디지털 전환 수요 증가 속 전방산업 ICT 산업 성장
 - 디지털 전환이 가속화 되면서 ICT 산업 성장
 - 산업 성장 속 사이버 보안 위협 문제 대두
 - 사이버 보안 위협 문제를 위한 정부, 기업 부문 수요
 - 상반기 기준 침해사고 전년 상반기 대비 40% 증가로
 - 1) 정부: 정보 보안 법적 의무화 제도 추진
 - 2) 기업: 자체적으로 보안 점검 추진
- 결과: 취약점 진단 솔루션 및 컨설팅 수요 증가 전망

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사의 주요 사업은 환경 부문과 직접적인 관련이 적으며, 환경오염 물질 배출과는 직접적으로 무관한 사업을 영위하고 있음.
- 동사는 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 일상생활에서 환경보호 활동을 진행하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 기간제 근로자를 고용하고 있지 아니하며, 근로자 복지증진 및 근로활동 개선활동을 실시하고 있음.
- 동사는 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있으며, 성희롱 교육, 인권 교육 등을 실시하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 홈페이지에 사업보고서와 감사보고서를 게시하고 있음.
- 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업 현황

취약점 진단솔루션 전문 정보보안업체

동사는 2010년 설립된 정보보안업체로 취약점 진단 솔루션, 웹해킹 방지 솔루션, 기술 컨설팅, 관리컨설팅 등의 판매 및 용역수행을 통해 매출을 실현하고 있는 가운데, 주로 내수 위주의 판매구조를 보이고 있으며, 최근 2개년간 매출 증가 및 흑자기조를 유지하였다.

■ 기업개요

동사는 응용소프트웨어 개발 및 공급업 등을 주요 사업목적으로 2010년 8월 27일 (주)에스에스알팀으로 설립되었으며, 2012년 2월 25일 상호를 (주)에스에스알로 변경하였다. 2018년 8월 6일 코스닥 시장에 상장하였고, 본사는 서울특별시 구로구에 소재하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2010.08	(주)에스에스알팀 법인 설립
2012.02	(주)에스에스알로 상호 변경
2018.08	코스닥 시장 상장(자본금 28.3억 원으로 변경)
2020.03	각자대표이사 취임(고필주, 정진석)
2020.06	단독대표이사 취임(고필주)
2021.08	SolidStep CCE 출시(GS인증 획득)
2021.12	SolidStep CVE 출시(GS인증 획득)

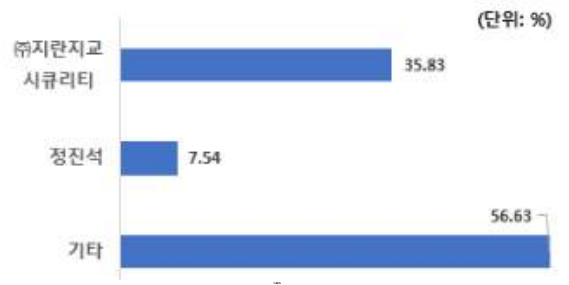
출처: 동사 사업보고서, NICE디앤비 재구성

2023년 6월 말 기준 동사의 최대주주는 (주)지란지교시큐리티로 총지분의 35.83%를 보유하고 있으며 잔여 지분은 정진석 前 대표이사가 7.54%, 소액주주[46.16%] 등 기타 투자자들이 56.63%의 지분을 보유하고 있다. 동사의 최대주주인 (주)지란지교시큐리티는 2014년 1월 9일 설립되어 2016년 9월 1일 코스닥에 상장하였으며, 경기도 성남시 수정구 소재에 본사를 두고 정보보호 솔루션 등 응용 소프트웨어 개발 및 공급업을 영위하고 있다.

[표 2] 동사 주주현황

주주명	지분율(%)
(주)지란지교시큐리티	35.83
정진석	7.54
기타	56.63
합계	100.00

[그림 1] 동사 주주구성



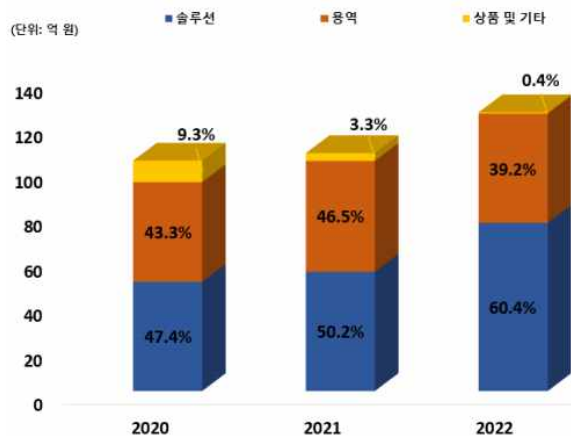
*출처: 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

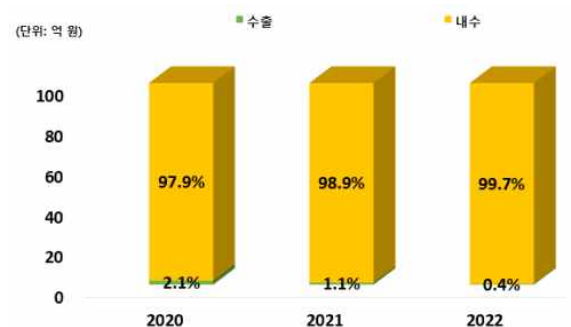
동사의 주요 제품은 보안관리 제품에 속하는 취약점 분석 시스템, 보안 컨설팅 서비스에 속하는 진단 및 모의해킹 서비스이다. 동사의 주요 제품 및 서비스는 솔루션과 용역, 기타로 나뉘며, 솔루션은 취약점 진단 솔루션과 웹해킹 방지 솔루션 등이다. 동사는 솔루션 제품 관련 사업을 2012년 10월 개시하였고, 솔루션 제품과 관련하여 SolidStep, MetiEye 상표권과 CC인증 및 GS인증, ISO9001 인증 등을 보유하고 있다. 용역은 기술 컨설팅과 관리 컨설팅으로 나뉘며 2010년 9월 상기 용역사업을 시작해 인프라 취약점 진단, 침투분석 등의 기술관리 정보를 기반으로 고객 맞춤 컨설팅 서비스를 제공하거나 정보침해 위협에 대응하기 위한 보안관리 대책을 도출 및 설계하여 지원하는 서비스를 제공하고 있다. 이 외에도 SolidStep Cloud, SolidStep PC 등의 제품을 보유하고 있다.

2022년 부문별 매출비중은 솔루션 부문 60.4%, 용역 부문 39.2%, 상품 및 기타 0.4%이며, 솔루션 부문 내의 취약점 진단솔루션 제품을 통해 2022년 매출액의 56.3%를 시현한 바, 솔루션 제품이 동사 매출액을 견인하는 양상을 보였다. 동사는 미국, 중국 등지로 솔루션 수출을 병행 중이며 일본으로 모의해킹 용역을 수주받아 해외매출을 인식중인 가운데, 최근 3년간 매출 중 수출비중은 2020년 2.1%, 2021년 1.1%, 2022년 0.4%로 매출 대부분이 국내 매출을 통해 시현되었다.

[그림 2] 매출 추이 및 구성



[그림 3] 내수 및 수출 비중



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

동사는 취약점 진단 및 컨설팅의 핵심기술을 자체보유하고 있어 타사 제품 대비 우수한 성능 및 품질을 갖고 있으며, 개발1팀, 개발2팀, 개발3팀, 개발4팀, 플랫폼 개발팀, 클라우드 개발팀, 차세대솔루션 개발팀으로 구성된 기술연구소를 보유하고 있다.

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 소프트웨어 개발 및 공급 업체로, 유형의 제품을 생산하지 않아 대기오염 물질, 수질오염 물질 등의 환경오염 물질의 배출과는 직접적으로 무관한 사업을 영위하고 있다. 동사는 사업 특성상 환경(E) 부문 관련한 활발한 활동을 시행하고 있지는 않으나, 친환경에 대한 필요성을 인지하여 에너지 절약을 위해 노후화된 PC를 고효율 PC로 변경하고, 임직원들이 모두 퇴근 후 소등을 진행하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다. 또한, 동사의 임직원들은 다회용 컵의 사용, 분리수거 등을 통해 일상생활에서 환경 보호 활동을 하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 직원 편의를 위한 휴게실과 안마실 보유, 복지카드 및 각종 경조금 지급, 산전 후 휴가, 남성 출산휴가 등의 직원 복지제도를 운영하고 멘토&멘티 제도 및 자격증 시험 비용 및 취득 지원금 지급 제도를 통해 기술교육 및 자기계발을 지원하고 있다. 또한, 2022년 3월 주주총회를 걸쳐 직원 주식매수선택권을 부여한 바 있다. 한편, 동사의 반기보고서(2023.06)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 34.7%로 동 산업의 여성고용비율 평균인 25.6%를 상회하고 있으며, 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 54.3%로 산업 평균인 68.8%를 하회하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	64	0	64	3.5	7.7	25.1	68.2
여	34	0	34	1.9	5.3	18.7	51.9
합계	98	0	98	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022), 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 반기보고서(2023.06)에 따르면, 동사의 이사회는 대표이사를 포함한 사내이사 2명과 사외이사 2인으로 구성되어 있으며, 주주총회 결의에 의해 선임된 비상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있다. 또한, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 동사는 정보보호 정책을 보유하고 이를 수행하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

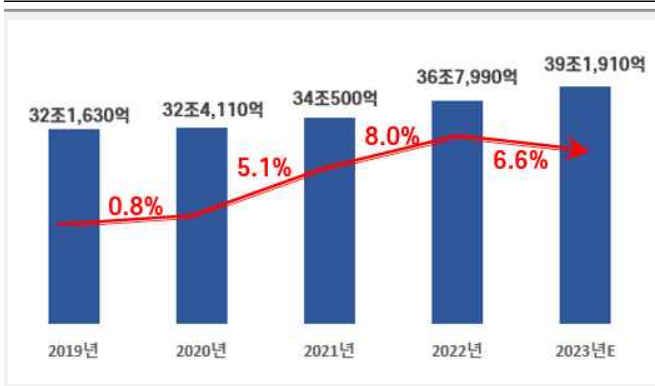
IT 환경이 급변하면서 정보보호에 대한 필요성 대두 및 인식 강화로 정보보안 시장 성장 전망

정보기술 환경이 급변하면서 IT 시스템이 커지고 복잡해짐에 따라 이를 지키기 위한 사이버 보안 솔루션, IT 인프라 취약점 진단 등에 대한 수요가 급증하고 있다. 코로나19를 계기로 비대면 거래, 비대면 업무를 선호하게 되면서 이커머스, 원격근무 솔루션, 디지털 헬스케어 등 다수 관련 솔루션 산업이 성장함과 동시에 관련 사이버 위협도 증가했기 때문이다. 이에, 정보보호에 대한 필요성 대두 및 인식이 강화되고 있다.

■ 디지털 전환에 대한 관심 증가로 기업용 ICT 시장 성장 전망

시장조사 기관 KRG에 따르면, 국내 기업용 정보통신기술(ICT) 시장의 2023년 시장 규모는 전년 대비 6.6% 상승한 39조 1,910억 원에 이를 것으로 전망하였다.

[그림 4] 국내 기업용 ICT 시장 규모 (단위: 억 원)



*출처: KRG, 2023 디지털 시장 백서, NICE디앤비 재가공

보고서에 따르면, 국내 기업들의 디지털 전환(Digital Transformation, DX)에 대한 투자여지가 높고, 변화를 긍정적으로 보는 기업이 증가하고 있는 점이 시장규모 확대에 영향을 미친 것으로 확인되었다. 특히, 코로나 19 이후 DX 추진 기업들의 실적 호조와 비즈니스 영향력 확대를 경험하면서, DX 투자를 전략적 투자에 있어 우선순위로 두고 있는 것으로 보인다.

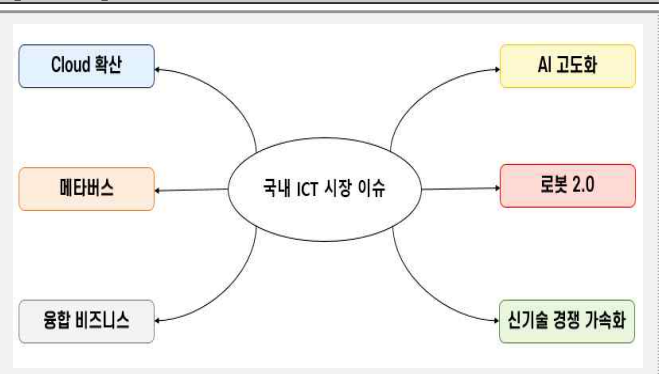
2023년 디지털 전환 가속화 속 시장이 주목하고 있는 이슈로는 Cloud 확산, 메타버스, AI 고도화 등이 있다.

클라우드란 광대한 네트워크를 통하여 접근할 수 있는 '가상화된 서버'와 서버에서 작동하는 프로그램과 데이터베이스를 제공하는 'IT 환경'을 의미한다.

메타버스란 가상, 초월을 의미하는 '메타(meta)'와 세계, 우주를 의미하는 '유니버스(universe)'를 합성한 신조어이다. AI(Artificial Intelligence)란 인공지능을 말하며, 인간의 지능이 가지는 학습, 추리, 적응, 논증 따위의 기능을 갖춘 컴퓨터 시스템을 말한다.

이러한 신기술들의 영향력과 파급효과가 크게 주목되면서, 주력 산업을 비롯한 모든 산업에 DX 접목과 도입이 가속화 되고 있다. 이에, ICT 시장 규모도 성장세를 보이고 있다.

[그림 5] 국내 ICT 시장 주요 이슈



*출처: KRG, NICE디앤비 재가공

■ ICT 시장 성장 속 사이버 보안 문제 이슈로 보안 솔루션 시장 주목

최근 디지털화, IoT 채택 및 클라우드 기반 기술 성장 속 사이버 위협의 발생 가능성이 높아지면서 사이버 보안 솔루션* 시장이 주목을 받고 있다. 과학기술정보통신부 한국인터넷진흥원의 침해사고 통계자료에 따르면, 2022년 침해사고 신고는 2021년 640건에서 2022년 1,142건으로 전년 대비 약 2배 증가하였으며, 2023년 상반기 침해사고 신고 건수는 664건으로 전년 상반기 대비 40% 증가하였다.

[그림 6] 국내 상반기 침해사고 신고 건수



*출처: 국내 정보보호산업 실태조사, 과학기술정보통신부, NICE디앤비 재가공

[그림 7] 국내 연도별 침해사고 신고 건수



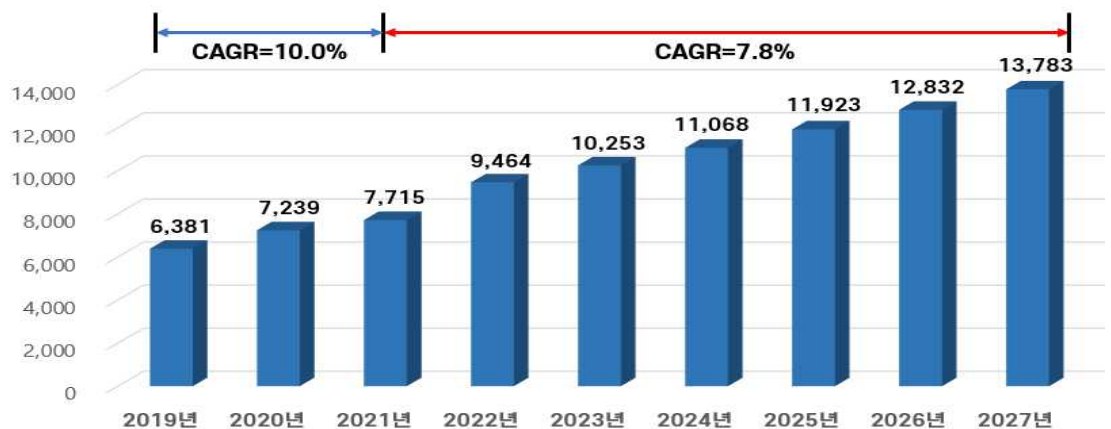
*출처: 국내 정보보호산업 실태조사, 과학기술정보통신부, NICE디앤비 재가공

침해사고의 유형으로는 정보유출, 악성코드, 피싱·스캠, 시스템 장악 등이 있는데 SK윌더스에서 발표한 2023년 상반기 보안 트렌드 보고서에 따르면 2022년 침해사고 신고 비중은 정보유출 30%, 악성코드 28%, 피싱/스캠 18%로 나타났다. 과학기술정보통신부(한국인터넷진흥원)의 경우에는 국내 민간분야의 침해사고 신고를 받고 있으며, 2023 상반기 기준 신고 비중은 DDoS 공격 18.7%, 악성코드 23.5%, 서버 해킹 48.2%으로 확인되었다.

한편, Marketsand Markets의 보고서에 따르면 국내 보안 소프트웨어의 시장규모는 2019년 6,381억 원에서 2021년 7,715억 원으로 연평균 10% 증가하였으며, 이후 연평균 7.8%의 성장률로 2027년 1조 3,783억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 8] 국내 보안 소프트웨어 시장 규모

(단위: 억 원)



*출처: Cyber Security Market, Marketsand Markets 2022, NICE디앤비 재가공

*사이버 보안 솔루션: 보안S/W, 감시 서비스 등 SW솔루션을 이용하여 IT 시스템을 보호하는 정보 보안과 영상감시, 생체인식 등 하드웨어 솔루션을 이용하는 물리보안으로 구분된다.

■ 보안 산업 관련 정부 정책 증가

최근 공공분야에서도 불법 열람·유출된 개인정보가 범죄에 악용되는 등 국민의 2차 피해가 발생하면서 개인정보 고의 유출로 중대한 사생활 침해 시 파면·해임까지 가능한 '공공부문 개인정보 유출 방지대책'을 발표하였다. 이밖에도 정부는 '정보통신망 이용촉진 및 정보보호 등에 관한 법률'에 의거 정보보호관리체계 인증 제도를 시행하고 있다.

[그림 9] 정보보호관리체계 인증



*출처: 한국인터넷진흥원, NICE디앤비 재가공

정보보호관리체계 인증이란 기업이 주요 정보 자산 보호를 위해 구축·운영하는 정보보호 관리체계(ISMS, Information Security Management System)가 인증기준에 적합한지 심사해 인증을 부여하는 제도를 말한다. 해당 인증제도는 한국인터넷진흥원(KISA)이 정보보호 관리 과정과 정보보호 대책 등 총 80개 인증 기준에 대한 적합성 평가를 진행한다. 인증 유효기간은 3년이며, 인증 획득 이후 3년마다 갱신 심사를 받아야 하고 인증 의무 대상자가 인증을 받지 않으면 과태료가 부과된다.

[표 4] 정보보호관리체계 종류

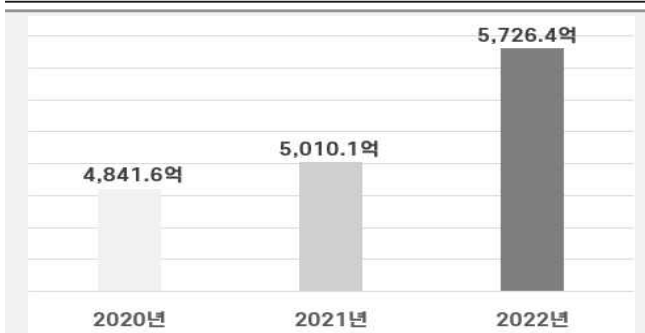
구분		내용
ISMS	정보보호 관리체계 인증	- 정보서비스의 운영 및 보호에 필요한 조직, 물리적 위치, 정보자산을 포함
ISMS-P	정보보호 및 개인정보보호 관리체계 인증	- ISMS 내용 - 개인정보 처리를 위한 수집, 보유, 이용, 제공, 파기에 관여하는 개인정보처리 시스템, 취급자를 포함

출처: 동사 사업보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

ICT 산업의 성장, 보안 정책 강화 및 의무 대상자가 늘어남에 따라 인증 체계 적용 방안을 설계 해주는 등의 보안 컨설팅 서비스에 대한 수요가 증가할 전망이다.

보안 컨설팅이란 조직의 목적을 달성하는데 있어 전산시스템과 네트워크 등 모든 IT자산과 조직에 일어날 수 있는 위험을 분석하고 이에 대한 대책을 수립함으로써 관리자와 조직이 그 대책을 실현할 수 있도록 지원하는 독립적인 전문 자문 서비스를 말한다. 그 종류로는 정보보호 평가/인증, 정보감사, 개인정보보호 컨설팅, 진단 및 모의해킹, 기반시설보호 컨설팅 등이 있다.

[그림 10] 국내 보안컨설팅 매출 현황 (단위: 억 원)



*출처: 한국인터넷진흥원, NICE디앤비 재가공

한편, 과학기술정보통신부 한국정보보호산업 협회에서 발간한 '2023년 국내 정보보호산업 실태조사'에 따르면 국내 보안컨설팅 매출 현황은 2020년 4,841.6억 원, 2021년 5,010.1억 원, 2022년 5,726.4억 원으로 나타났다.

■ 시장 내 경쟁업체 현황

동사의 사업 부문은 보안 솔루션 사업부문, 보안 컨설팅 사업부문으로 구분되며, 보안 솔루션으로는 취약점 진단 솔루션, 웹해킹 방지 솔루션을 보유하고 있다. 국내 사이버 보안 솔루션 시장은 에스에스알, 안랩, 파수, 삼성SDS 등이 참여하고 있다.

안랩은 1995년 안철수컴퓨터바이러스연구소로 설립하여 국내 최초의 백신 소프트웨어 V3를 개발한 이래, 대표적인 사이버 보안 업체로 성장해왔으며, 소프트웨어 및 하드웨어에 걸쳐 전반적인 보안 솔루션을 제공하고 있다. 파수는 1999년 삼성에스디에스 사내벤처로 설립하여 2000년 분사한 DRM 솔루션 업체로, 클라우드 서비스에서 데이터 보안, 애플리케이션 보안, 디지털 문서 플랫폼, 빅데이터, 생산성 서비스 등을 제공하고 있다. 삼성SDS는 1985년 삼성그룹의 IT서비스를 담당하는 계열사로 설립한 이래, 대외 SI 및 IT 아웃소싱, 물류사업으로 확장하였으며, 최근에는 모바일, 클라우드, 보안, 블록체인 기술을 기반으로 한 솔루션 서비스 기업으로 변모를 꾀하고 있다.

[표 5] 국내 주요 경쟁사

(K-IFRS 별도기준)

기업	주요 제품	기본정보(2022.12 기준)
에스에스알 (동사)	<ul style="list-style-type: none"> 보안 솔루션(취약점 진단 솔루션, 웹 해킹 방지 솔루션) 보안 컨설팅 등 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 125.1억 영업이익: 23.9억
안랩	<ul style="list-style-type: none"> 보안솔루션(V3, 내PC지키미 등) 보안 컨설팅, 보안 관제 서비스 등 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 2,164.1억 영업이익: 292.2억
파수	<ul style="list-style-type: none"> 데이터 보안(FRD-N, FED-R 등) 애플리케이션 보안 솔루션, 정보보호 컨설팅 등 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 358억 영업이익: 48.3억
삼성에스디에스	<ul style="list-style-type: none"> SI(솔루션 서비스, 업무시스템 구축 서비스, IT 컨설팅 서비스) ITO 서비스, CSP 서비스, 물류 사업 등 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 5조 1,745.5억 영업이익: 2,961.5억

*출처: 각사 사업보고서 및 IR자료, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

보안 취약점 진단 기술 보유, 자동화 솔루션 개발 및 적용범위 확대로 경쟁우위 확보

동사는 보안 취약점 진단 기술을 바탕으로 보안 취약점 진단 자동화 솔루션과 정보보안 기술 컨설팅 및 정보보안 관리 컨설팅 서비스를 제공하고 있다. IT 인프라, 폐쇄망 등 취약점 진단에 대한 적용 범위 확대를 통해 서비스 영역을 확장하고 있다.

■ 보안 취약점 진단 기술 및 관련 솔루션 보유

취약점 진단이란 침입자가 관리자가 운영하는 네트워크와 서버 등에 침입할 수 있는 보안상의 허점이 있는지 기술적으로 분석하는 과정을 말한다. 주로 고객사의 주요 정보시스템을 대상으로 취약점 평가 항목을 점검하여 내재되어 있는 보안 취약점을 도출하고, 그 발생 원인을 분석하여 보안 수준을 강화함으로써 서비스의 안전한 운영을 목적으로 한다.

동사는 주로 CCE, CVE, 폐쇄망 등의 취약점 진단을 진행하고 있다. CCE는 Common Configuration Enumeration의 약어로 사용자에게 허용된 권한 이상의 동작을 허용하거나, 범위 이상의 정보 열람·변조·유출 등을 가능하게 하는 시스템 설정 상의 취약점을 말한다. CVE는 Common Vulnerabilities and Exposures의 약어로 공개적으로 알려진 소프트웨어의 보안 취약점을 말한다.

동사의 제품 SolidStep 시리즈는 보안 취약점 진단 자동화 솔루션으로서, 컨설팅으로 진행되던 취약점 진단화 서비스를 자동화 전문진단을 솔루션인 SolidStep을 통해 단시간 내 빠른 속도로 제공할 수 있는 제품이다. 시리즈 내 솔루션은 각각 진단 유형에 따라 SolidStep CCE, SolidStep CVE, SolidStep PC, SolidStep Portable으로 나뉘어져 있다.

[표 6] SolidStep 시리즈

솔루션	취약점 진단 유형	주요 설명
SolidStep CCE	- IT인프라(CCE) - 중요 IT자산	- 국내 CCE 취약점 진단 솔루션 1위 - 자산 그룹/권한 관리 및 진단 기준 항목 템플릿 관리 가능 - 클라우드 환경 취약점 진단
SolidStep CVE	CVE 취약점	- 취약 자산 찾아내기 위해 에이전트 및 원격 진단 방식을 지원 - 자산 기반 진단 가능해 자산 및 인벤토리에 대한 관리가 수월 - 보안 취약점 공동평가 시스템(CVSS)에서 발표하는 최신 CVE 취약점 정보를 주기적으로 반영해 신규 취약점 대응 가능
SolidStep PC	주요정보통신기반시설의 PC항목, SSR PC 기준항목	- 기관/기업 현황에 맞는 취약점 진단 항목(내PC지키미 기본 점검 항목, 주요정보통신기반시설 PC 항목, SSR PC 기준 항목)을 구성하여, 최적의 취약점 진단 수행 - 각 자산에 설치된 Agent 통해 Hostname, IP, OS 정보, Resource 사용량 등을 포함한 부서별 자산관리 기능 지원
SolidStep Portable	- 폐쇄망 제어 PC - 500단독형 PC	- 관리서버 없이 단독형으로 개별적 취약점 진단 수행 - 폐쇄망 구간에서 오프라인으로 취약점 진단 수행

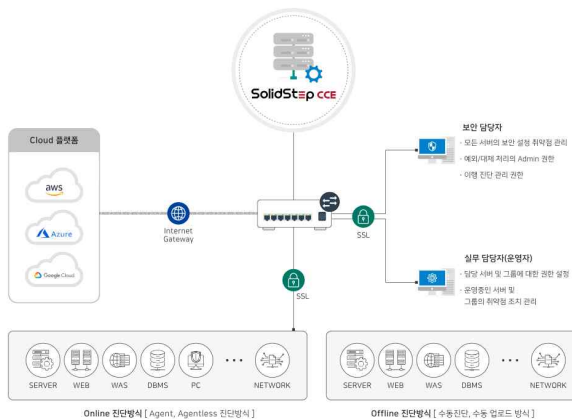
출처: 동사 사업보고서, NICE디앤비 재구성

동사는 자체 개발한 SolidStep 제품들에 대한 GS 인증을 획득한 바 있으며, 관련 솔루션들을 공공기관, 지자체, 금융기관 등에 구축하고 있다.

동사의 SolidStep CCE는 점차 강화되는 정보보호 관련 법규 및 준수사항에 따른 평가 항목을 100% 지원하고 있고, 해당 기능 지원을 위해 동사는 국내·외 주요 보안 컴플라이언스와 보안 가이드를 보유하고 있다. 또한, OS, DBMS, WEB/WAS, Network, IT인프라 영역의 보안 진단을 컨설팅과 동일한 수준으로 자동 진단하고 다양한 종류의 클라우드 진단이 가능하다.

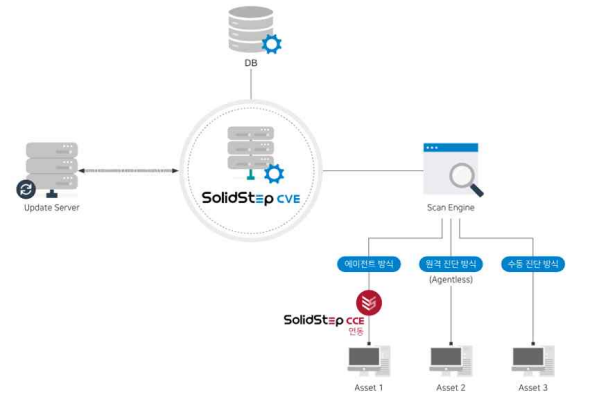
SolidStep CVE의 경우 취약점 진단, 인벤토리 관리, 자산관리 등 '취약점 자동화 진단-대응 권고-조치 관리-엑셀 형식의 결과 보고서 확인-처리 결과 보고'까지의 원스톱 관리가 가능한 솔루션이다.

[그림 11] CCE 솔루션 구조도



*출처: 동사 IR 보고서, 2023

[그림 12] CVE 솔루션 구조도



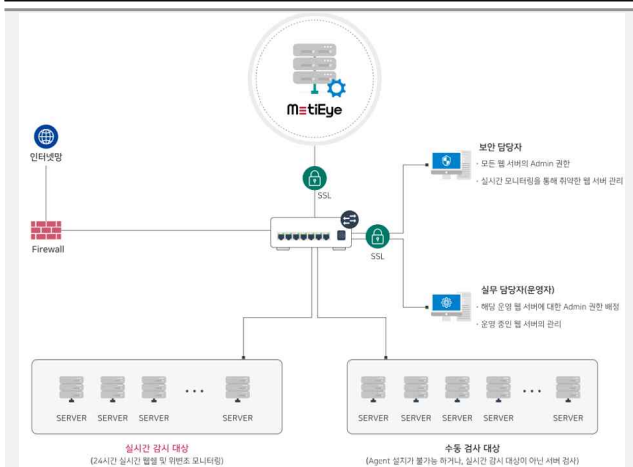
*출처: 동사 IR 보고서, 2023

동사의 주요 솔루션들은 사용자 접근성 및 편의성을 고려한 WebUI 방식으로 이루어져 있으며, 현황 파악 및 관리가 가능한 통합 대시보드를 제공하고 있다. 또한, 자동화 진단, 처리 이후 자동적으로 엑셀 파일을 생성하여 보고까지 제공하도록 되어 있다.

■ 동사의 제품 - 실시간 웹 해킹 방지 솔루션

동사는 2012년 10월 웹 방화벽이 방어하지 못하는 신·변종 웹쉘, 홈페이지 위·변조 공격을 방어하는 실시간 웹 해킹 방지 솔루션 'MetiEye'를 자체적으로 개발하여 공급하고 있다.

[그림 13] MetiEye 솔루션 구조도



*출처: 동사의 IR보고서, 2023

동사는 정규식과 휴리스틱 탐지 기술을 적용하여 실시간 탐지 웹쉘에 대한 차단, 격리, 조치 등의 선제적 대응이 가능하도록 구현하였다.

웹쉘이란 웹(Web)과 셸(Shell)의 합성어로 웹 페이지에서 해당 웹 서버에 다양한 명령을 실행시킬 수 있는 스크립트 파일을 의미하며, 스크립트 언어별 확장자 목록의 파일을 이용해 정상·비정상적인 접근 경로로 접근하여 서버 정보 및 권한을 탈취하는 것을 말한다.

동사의 MetiEys는 빠른 탐지 속도, 최신 패턴 수집/관리, 지능형 탐지 기술 부문에 대한 장점이 있다.

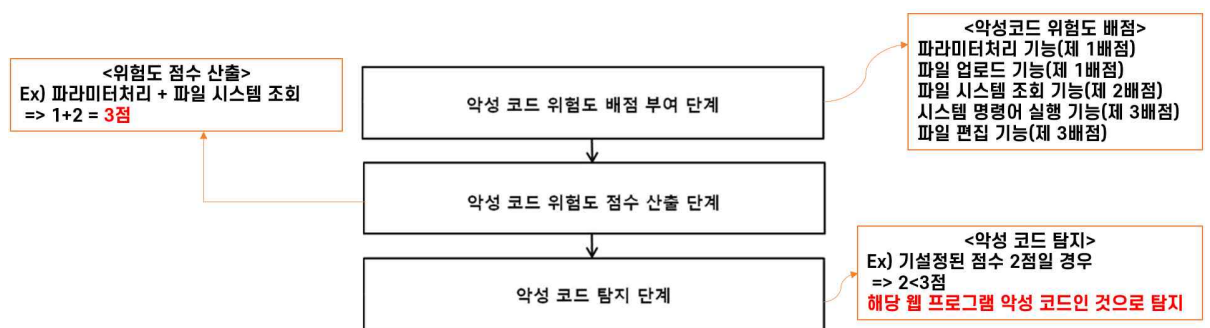
빠른 탐지 속도 부문은 동사가 자체적으로 개발한 정규식 최적화 알고리즘을 통해 실시간 웹шел 탐지속도가 General Method 대비 1,777%(최고 18배) 향상되고, 빠른 속도의 개발 언어(C++, Perl 등)로 다른 언어 대비 동작 속도가 향상된 기능을 말한다.

최신 패턴 수집/관리 부문은 동사에 소속된 다수의 화이트해커 및 전문 보안 컨설턴트가 현장에서 수집하는 웹шел 패턴을 적용하고, 수집된 패턴을 최적화 및 관리하고 있는 것을 말한다.

지능형 탐지 기술 부문은 웹шел이 가진 기능 및 특성 유사도를 분석해 웹шел을 탐지하는 것을 말한다. 또한, 동사는 탐지 기술 관련 '웹 기능 분석을 통한 악성 코드 탐지방법 및 그 기록매체(등록번호: 10-1461051)'에 대한 특허를 보유하고 있다.

[그림 14] 동사의 특허(등록번호: 10-1461051) 구성 및 프로세스

(단위: 억 원)



*출처: Kipris, 특허권 등록번호 10-1461051, NICE디앤비 재가공

동사가 보유한 탐지 기술 관련 특허는 웹 프로그램의 소스 코드에 포함되는 기능들의 분석에 따라 악성 코드 위험도 배점을 부여하고, 이후 기설정된 점수를 초과할 경우 해당 웹 프로그램을 악성 코드인 것으로 탐지하는 단계로 이루어진다.

■ 동사의 제품 - 실시간 웹 해킹 방지 솔루션

동사는 자체적으로 컨설팅 방법론을 개발하고 각기 구성원이 프로젝트 형식으로 참여해 정보보안 컨설팅 서비스를 제공하고 있다. 동사는 정보보호 기술 컨설팅, 정보보호 관리 컨설팅을 제공하고 있다.

정보보호 기술 컨설팅은 상시 진단으로 고객사 맞춤형 보안 서비스를 제공하여 고객사의 보안 수준을 향상 시켜주는 서비스를 말한다.

정보보호 관리 컨설팅은 정보 침해 위협 대응을 위한 보안관리 대책을 도출하여 효과적인 정보보호 체계 적용 방안을 설계/내재화하여 기업의 성공적인 비즈니스가 지속되도록 정보보호 관리 해법을 제공하는 것을 말한다.

[표 7] 정보보안 컨설팅의 주요 내용

정보보호 기술 컨설팅		정보보호 관리 컨설팅
1	모의해킹	정보보호 컨설팅
2	Web Application 취약점 진단	인증 컨설팅
3	C/S Application 취약점 진단	기반시설 컨설팅
4	Mobile App 취약점 진단	개인정보보호 컨설팅
5	서버 취약점 진단	일반정보보호 영향평가
6	네트워크 취약점 진단	KISA ISMS-P 인증 컨설팅
7	정보보호시스템 취약점 진단	ISO27001 인증 컨설팅
8	침해사고 분석 서비스	주요정보통신기반시설 취약점 분석/평가
9	-	전자금융기반시설 취약점 분석/평가
10	-	개인정보 영향평가
11	-	개인정보보호 관리체계 컨설팅

출처: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

동사는 다수의 보안 전문가, 화이트해커를 보유하고 있으며, 관련하여 기술연구소 내 개발1팀, 개발2팀, 개발3팀, 개발4팀, 플랫폼개발팀, 클라우드개발팀, 차세대솔루션 개발팀을 구성하고 있다.

■ 지속적인 연구개발을 통해 제품 경쟁력 강화

동사는 2012년 9월 설립한 기술연구소를 지속적으로 운영하며 연구개발을 진행하고 있다. 이와 관련하여 매출액 대비 연구개발 비용으로 2020년 12.13%, 2021년 8.97%, 2022년 6.97%를 지출하였다. 동사는 IT 인프라 취약점 진단, 실시간 웹서버 방어 및 탐지 등의 정보보호분야 연구개발을 진행하고 있으며, 관련하여 다수의 지식재산권, 저작권 및 기타 인증사항을 보유하고 있다.

[표 8] 동사의 등록 특허권 보유현황

	등록 일자	내용
등록 특허권	2014.11.06	웹 기능 분석을 통한 악성 코드 탐지방법 및 그 기록매체
	2016.08.29	실행 프로그램 동작 감시방법, 감시장치 및 이를 위한 컴퓨터 프로그램, 그 기록매체
	2020.04.21	보이스 피싱 방지 방법, 보이스 피싱 방지 서버, 이를 위한 컴퓨터 프로그램
	2016.05.04	보안성 진단 방법 및 이를 위한 컴퓨터 프로그램, 그 기록매체

*출처: 동사 사업보고서(2023.03), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 인증서 보유 현황

구분	구분	인증 개수		
지식재산권	특허권	디자인권	상표권	
	4건	1건	24건	
	프로그램저작권			
저작권	6건			
기타인증	벤처기업	이노비즈	GS(Good Software)	ISO 9001
	1건	1건	5건	1건

*출처: 동사 사업보고서(2023.03), NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 15] SWOT 분석



IV. 재무분석

솔루션부문 실적 증대로 2개년 간 매출 증가 및 수익성 개선, 2023년 상반기 매출정체 및 적자 전환

2020년 일부 사업부문 실적 감소로 매출 감소를 기록한 이후, 최근 2개년 간 매출 회복세를 지속하였으나, 2023년 상반기 용역부문의 실적 저하로 매출정체 및 적자전환을 나타내는 등 부진한 영업실적을 기록하는데 그쳤다.

■ 2021년과 2022년 매출 성장추세를 지속했으나, 2023년 상반기 실적은 정체

2020년 솔루션 및 용역부문의 실적 부진으로 매출액은 전년 대비 20.2% 감소한 103.4억 원을 기록하였다. 이후 최근 2개년 간 국가적 차원의 사이버 안보강화를 위한 육성 정책 확대로 우호적인 시장상황이 조성되었으며, 취약점 진단솔루션의 판매 증대 및 컨설팅 용역 매출 유지를 통해 매출액은 2021년과 2022년 2개년 간 회복 및 성장추세를 보였다. 2021년 전년 대비 3.2% 증가한 106.7억 원, 2022년 전년 대비 17.3% 증가한 125.1억 원을 기록해 2020년 매출 감소 이전의 매출외형을 회복하였다.

한편, 2023년 상반기 취약점 진단솔루션 판매실적 부진으로 매출액은 전년 동기 대비 3.8% 감소한 50.6억 원을 기록하며 매출 외형이 정체된 양상을 보였다.

■ 2021년과 2022년 수익성 개선추이를 보였으나 2023년 상반기 다시 적자전환

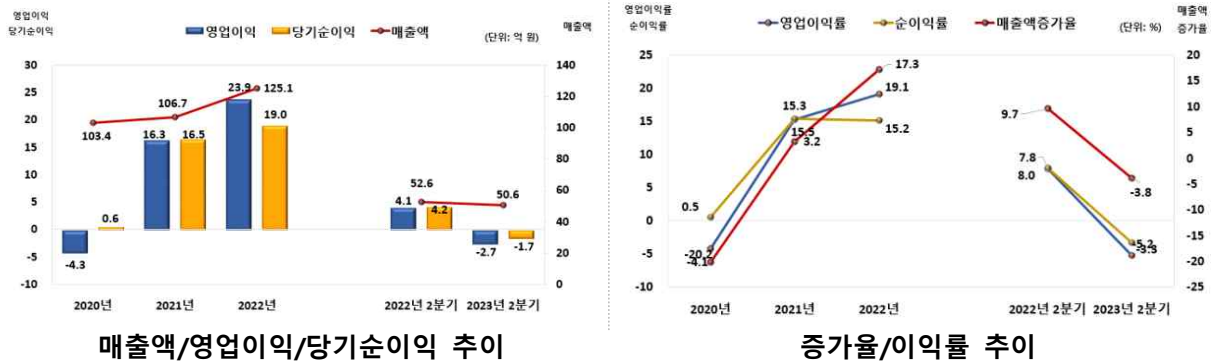
2020년 매출 감소로 인한 고정성 경비 부담 확대로 영업손익은 적자전환하여 4.3억 원의 영업손실을 기록한 이후, 2개년 간 매출 증가추세와 대손상각비 환입 및 원가구조 개선 등에 힘입어 2021년 영업이익은 16.3억 원, 2022년 영업이익은 23.9억 원을 각각 기록하며 흑자전환 및 이익규모 확대 양상을 나타내었다.

순손익 또한 영업손익과 비슷한 추이를 보이는 가운데, 2020년 순이익 0.6억 원을 기록한 이후, 2021년과 2022년은 각각 순이익 16.5억 원을, 19.0억 원을 기록하며 순이익 규모 역시 확대된 양상을 보였다.

한편, 2023년 상반기는 진단솔루션 판매실적이 급감하여 영업비용 부담이 가중된 바, 영업손실은 2.7억 원, 순손실 1.7억 원을 기록하는 등 손익이 적자전환하면서 수익성은 취약한 수준을 나타내었다.

[그림 16] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

■ 재무안정성 양호한 수준 유지

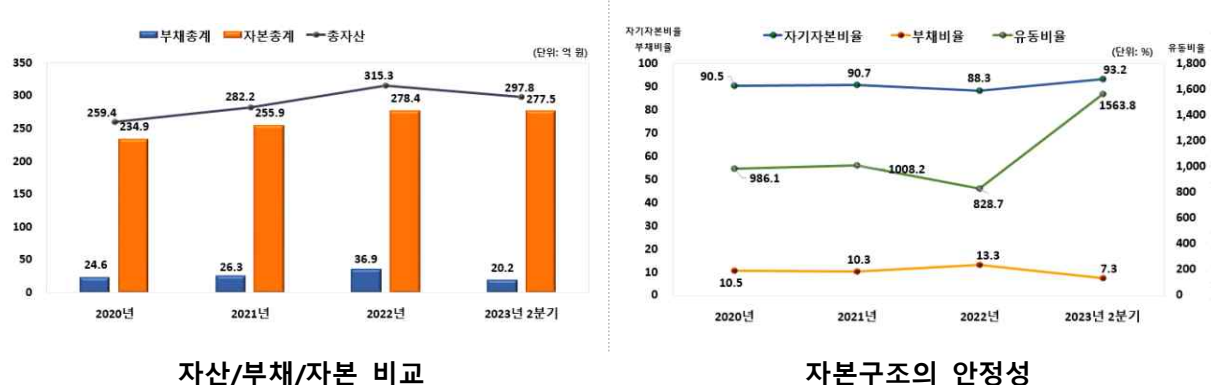
2020년 10.5%, 2021년 10.3%의 부채비율을 기록한 이후, 2022년에는 정보보안 컨설팅 및 정보보안솔루션 구축용역 관련 계약부채 증가와 미지급금 등의 증가로 전반적인 부채부담이 전년 대비 확대되어 13.3%의 부채비율을 기록하였지만 여전히 양호한 재무안정성 수준을 견지하였다.

또한, 최근 3개년 간 유동비율은 2020년 986.1%, 2021년 1,008.2%, 2022년 828.7%를 기록하는 등 높은 유동비율을 유지하며 유동성 역시 우수한 수준을 유지하였다.

2023년 상반기 중 매출채권 회수대금을 바탕으로 미지급금을 상환하여 부채부담이 축소된 모습을 보인 가운데, 2023년 상반기까지 사업 운영에 필요한 자금 대부분을 자체적으로 조달하고 있어 부채부담이 높지 않았는 바, 주요 재무안정성 지표는 부채비율 7.3%, 유동비율 1,563.8%를 기록하며 전년 말에 이어 양호한 수준을 지속하였다.

[그림 17] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 2분기	2023년 2분기
매출액	103.4	106.7	125.1	52.6	50.6
매출액증가율(%)	-20.2	3.2	17.3	9.7	-3.8
영업이익	-4.3	16.3	23.9	4.1	-2.7
영업이익률(%)	-4.1	15.3	19.1	7.8	-5.2
순이익	0.6	16.5	19.0	4.2	-1.7
순이익률(%)	0.5	15.5	15.2	8.0	-3.3
부채총계	24.6	26.3	36.9	29.3	20.2
자본총계	234.9	255.9	278.4	261.7	277.5
총자산	259.4	282.2	315.3	291.0	297.8
유동비율(%)	986.1	1,008.2	828.7	979.1	1,563.8
부채비율(%)	10.5	10.3	13.3	11.2	7.3
자기자본비율(%)	90.5	90.7	88.3	89.9	93.2
영업현금흐름	20.7	30.5	39.6	18.1	-7.4
투자현금흐름	5.2	-1.5	-56.2	-52.0	-1.7
재무현금흐름	1.6	0.8	-2.1	-0.8	-1.3
기말 현금	76.1	105.8	87.1	71.1	76.7

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

보안 취약점 진단 기술 통한 적용 범위 확장으로 관련 사업 확장

동사는 보안 취약점 진단 기술을 통해 정보보안 컨설팅을 진행하고 이후 보안 취약점 진단 자동화 솔루션을 개발하여 경쟁우위를 확보하며 사업을 확장해 왔다. 동사는 현재 클라우드에 특화된 취약점 진단 솔루션을 개발하고 있으며, 향후 제품군 확대를 통한 외형 성장이 기대된다.

■ 자체 보유 기술을 통한 'SolidStep Cloud(가칭)' 개발로 사업 확장 전망

동사는 기존 보유한 보안 취약점 진단 기술을 활용하여, 기존 CVE, CCE, 패쇄망 등에 대한 진단 외 SaaS 방식의 인프라 취약점 솔루션을 개발하고 있다.

SaaS(Software as a Service)란 클라우드 서비스 모델의 일종으로 사용자가 인터넷을 통해 사용한 소프트웨어의 사용량에 따라 과금하는 서비스를 지칭한다. 한편, 과학기술정보통신부의 클라우드산업 실태조사에 따르면, SaaS의 시장규모는 2020년 14,409억 원에서 연평균 42.30% 증가하여 2025년 84,062억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

동사가 현재 개발하고 있는 서비스는 Cloud Native 방식으로 개발되어 AWS RDS*, EKS 등 클라우드에 특화된 서비스(클라우드 인프라 취약 점검, 클라우드 보안 모니터링 등)를 제공할 예정이다. 동사는 자체 보유한 기술에 적용범위를 확대하고, 이를 통해 추가 매출처를 확보할 것으로 전망된다.

*AWS RDS(Amazon Relational Database Service)는 클라우드에서 관계형 데이터베이스 관리 시스템을 간단하게 설정, 운영 및 확장할 수 있는 서비스를 말함.

■ 동사 실적 전망 - 계절성을 띄고 있는 실적치, 영업이익 회복 가능성

2023년 반기보고서(2023.06)에 따르면, 동사의 상반기 매출액은 1분기 24억, 2분기 26억이며, 영업이익은 1분기 -2억, 2분기 -1억으로 집계되었다. 또한, 2022년 상반기 영업이익 4.1억 대비 -2.7억으로 적자 전환하며 부진한 모습을 보이고 있다.

[그림 18] 에스에스알 2019~2022년도 매출액 및 영업이익

(단위: 억 원)

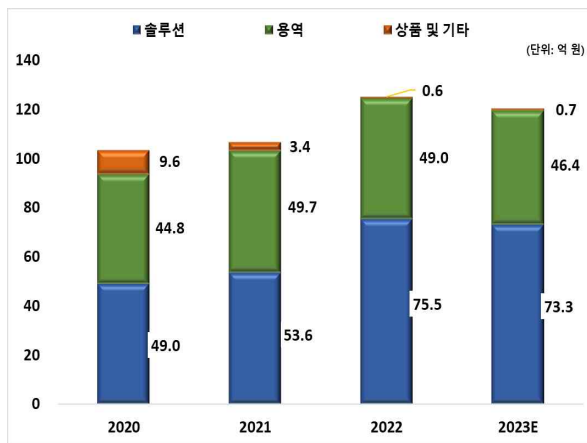


*출처: 동사 사업보고서(2022, 2021, 2020, 2019), NICE디앤비 재구성

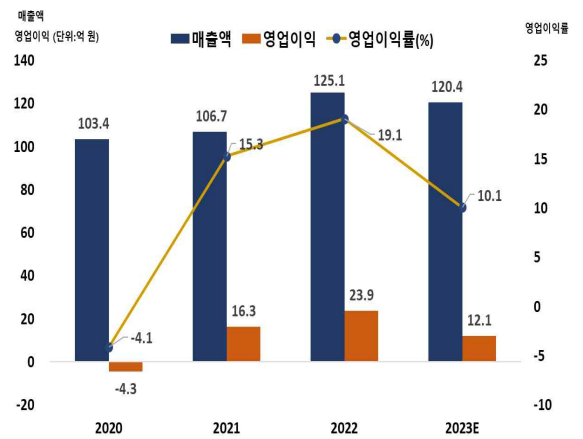
하지만, 동사의 경우 매출액, 영업이익 분포가 계절성을 띄고 있는 점을 고려, 하반기 영업이익을 포함한 2023년 누적 영업이익은 흑자 전환할 것으로 기대된다.

상기 그림은 2019년부터 2022년까지 최근 4년간의 분기별 매출액, 영업이익 실적치이다. 세부적으로 살펴보면 4분기에 매출액 및 영업이익이 상향된 점을 확인해 볼 수 있다. 이는 솔루션 및 컨설팅 업체 특성상 계약일이 도래한 뒤 매출액 집계 시기에 따라 계절성을 띄는 것으로 추정된다. 따라서, 동사는 2023년 상반기 영업이익 감소폭을 보였으나 하반기 계약 금액 수취에 따라 영업이익 부문 흑자 전환할 것으로 전망된다.

[그림 19] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 20] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

구분	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023E	2023E
매출액	103.4	106.7	125.1	26.2	50.6	85.5	120.4
솔루션	49.0	53.6	75.5	16.3	30.8	52.0	73.3
용역	44.8	49.7	49.0	9.7	19.5	32.9	46.4
상품 및 기타	9.6	3.4	0.6	0.2	0.3	0.5	0.7
영업이익	-4.3	16.3	23.9	-2.0	-2.7	4.7	12.1
영업이익률(%)	-4.1	15.3	19.1	-7.8	-5.2	5.5	10.1

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
	투자의견 없음		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 21] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 11월 1일)