

기술 2024-227

2024.12.12.

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

기술분석보고서 소프트웨어

파수(150900)

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

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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 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.

파수(150900)

데이터 보안 솔루션 개발 전문기업

기업정보(2024.12.04. 기준)

대표자	조규곤
설립일자	2000년 6월 8일
상장일자	2013년 10월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	데이터 보안 솔루션, 애플리케이션 보안 솔루션 등

시세정보(2024.12.04. 기준)

현재가(원)	4,815원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	563억 원
발행주식수	11,685,422주
52주 최고가(원)	10,100원
52주 최저가(원)	4,110원
외국인지분율	13.07%
주요주주	
조규곤	19.28%
이지수	2.29%

■ 국내 기업용 DRM 시장 점유율 1위 업체

파수(이하 동사)는 2000년 6월 8일 설립되어 2013년 10월 18일 코스닥 시장에 상장한 보안 솔루션 개발 전문 기업이다. 동사는 기업용 DRM(Digital Rights Management) 및 애플리케이션 보안 솔루션 개발을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 지속적인 기술 혁신을 통해 보안 시장에서의 입지를 강화하고 있다. 동사의 제품군별 주요 매출 비중은 데이터 보안 솔루션 39.9%, 애플리케이션 보안 솔루션 18.4%이다(2024.09. 분기보고서 기준).

■ 디지털 자산 보호와 보안 요구에 따른 기업용 DRM 시장 성장

기업용 DRM 시장은 디지털 자산 보호와 보안 강화에 대한 필요성이 커짐에 따라 빠르게 성장하고 있다. 클라우드 환경, 모바일 기기 사용 증가, 원격 근무 확산 등 다양한 요소들이 결합하면서, 기업들은 중요 데이터를 보호하기 위해 DRM 솔루션을 적극적으로 도입하고 있다. 특히, AI와 블록체인 기술을 기반으로 한 혁신적인 DRM 솔루션이 시장에서 점차 두각을 나타내며, 보안성과 효율성을 동시에 개선할 것으로 전망된다. AI는 콘텐츠 보호와 복제 추적에서 중요한 역할을 하며, 블록체인 기술은 데이터 보안 강화를 위한 핵심 요소로 자리 잡고 있다.

■ 기술 혁신과 구독형 모델 전환을 통한 경쟁력 강화

동사는 AI 기반 제품과 클라우드 보안 솔루션을 통해 시장경쟁력을 강화하고 있으며, 메가존클라우드와 협력해 DSPM 솔루션을 개발하여, 클라우드 데이터 보호를 강화할 예정이다. 또한, 영구 라이선스를 구독형 모델로 전환하고, 유상 유지관리 계약률 96%를 유지하며 안정적인 매출 기반을 구축하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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	421.7	15.8	42.3	10.0	41.1	9.7	18.4	9.0	69.8	379	2,279	35.2	5.9
2022	441.2	4.6	52.0	11.8	52.7	12.0	18.0	10.9	59.5	448	2,799	20.3	3.3
2023	426.6	-3.3	38.1	8.9	44.7	10.5	13.2	9.1	34.1	377	3,009	25.2	3.2

기업경쟁력

데이터 보안 솔루션 국내 1위 기업

- 데이터 보안 솔루션 국내 시장 점유율 1위 기업
- 다수의 국/내외 특허 보유, GS 인증 등의 인증 다수 보유

통합 포트폴리오 보유 기업

- 데이터 및 애플리케이션 보안 Full Line-up 보유

핵심 기술 및 적용 제품

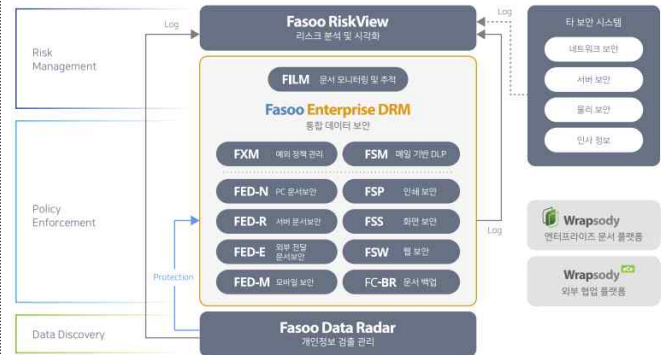
통합 데이터 보안 솔루션 개발 기술

- 문서 보안: 다양한 유형의 문서 암호화
- 모바일 보안: 모바일 전용 뷰어를 통해 암호화 문서를 열람 등
- 인쇄 보안: 출력물 워터마크 및 인쇄 내용 추적 등
- 화면 보안: 화면 캡처 방지, 스크린 워터마크 삽입 등
- 웹 콘텐츠 보안: 웹 페이지별 보안 기능을 지원

AI 기반 보안 솔루션 출시

- EIlm: On-premises 구축형 생성형 AI 솔루션
- AI-R DLP, AI-R Privacy: 생성형 AI 민감 정보 유출방지, AI 기반 개인정보 검출 솔루션
- Wrapsody: Enterprise LLM 구축을 위한 최적의 문서 데이터 관리 솔루션

동사의 주요 솔루션



시장경쟁력

세계 DRM 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2024년	49.6억 달러	▲11.51%
2029년(E)	85.5억 달러	

국내 DRM 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2021년	1,476억 원	▲27.49%
2026년(E)	4,969억 원	

시장환경

- 디지털 자산 보호를 위한 기업용 DRM 시장이 클라우드 서비스의 확장과 함께 급성장 중
- AI와 블록체인 기반 기술의 융합으로 기업용 DRM의 보안성과 효율성이 더욱 강화될 전망

I. 기업 현황

데이터 보안 솔루션 개발 전문 기업

동사는 데이터 보안 및 애플리케이션 보안 솔루션 분야에서 뛰어난 기술력을 보유한 전문 기업으로, Fasoo Enterprise DRM(FED)을 주요 제품으로 제공하고 있다. DRM 솔루션은 중요한 데이터를 담은 문서와 파일을 암호화하여, 허용된 권한 내에서만 안전하게 사용하도록 제어하는 보안 기능을 제공한다. 현재 1,200여 개 이상의 국내외 기업과 250만 명 이상의 사용자가 Fasoo Enterprise DRM을 활용하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2000년 6월 설립된 후, 2013년 10월 코스닥 시장에 상장되어 데이터 보안 솔루션 등을 개발 및 판매하는 사업을 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 서울특별시 마포구 월드컵북로 396, 17층이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2000.06.	파수닷컴 설립
2005.11.	기업부설연구소 인가
2007.04.	Sparrow 출시
2010.12.	Fasoo Mobile Gateway, Fasoo Document Router 출시
2012.02.	Fasoo USA 설립
2013.10.	코스닥 시장 상장
2020.03.	상호 변경(파수닷컴 -> 파수)
2022.09.	문서 관리와 데이터 보안 최적화 솔루션 랩소디 SE 출시
2023.09.	글로벌 데이터 관리 플랫폼, 이그나이트와 파트너십 체결

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

2024년 9월 말 기준, 동사의 최대 주주는 대표이사 조규곤으로, 전체 지분의 19.28%를 보유하고 있고, 그 외 지분 보유율은 이지수 2.29%, 김인숙 0.16%, 전규성 0.16% 등으로 확인된다. 동사는 현재 Fasoo, Inc., 주식회사 스페로우 총 2개의 연결 대상 종속회사를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
조규곤	19.28
이지수	2.29
김인숙	0.16
전규성	0.16
기타 주주	78.11
합계	100.00

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
Fasoo, Inc.	Wrapsody 사업 및 미국 현지 영업	20.4
주식회사 스페로우	애플리케이션 보안 솔루션 개발	61.8

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

조규곤 대표이사는 Rutgers University에서 컴퓨터공학 박사 학위를 취득하였으며, 삼성전자, 삼성SDS에서 근무하며 영위 사업 관련 경력을 쌓아왔다. 이후 파수 설립 이후 현재까지 경영총괄 업무를 맡고 있으며, Fasso.Inc. 대표이사를 겸임하며 동사를 운영하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

대표이사	기간	근무처	비고
조규곤	1983 ~ 1987	삼성전자	- 기술연구 선임연구원
	1992 ~ 2000	삼성SDS	- 기술연구 센터장
	2000 ~ 현재	파수	- 경영총괄 대표이사
	2012 ~ 현재	Fasso.Inc.	- 경영총괄 대표이사

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성







■ 주요 사업

동사는 데이터 보안 솔루션 개발을 주요 사업으로 영위하며, 주력 제품으로는 기업용 DRM 등의 데이터 보안 솔루션, Sparrow SAST 등의 데이터 관리 솔루션이 있다. 또한, 동사는 애플리케이션 보안 솔루션 개발, 정보 보호 컨설팅 사업도 영위 중이다. 동사는 다수의 국/내외 특허를 보유하고 있으며, 해외 매출 확대를 통해 글로벌 소프트웨어 기업으로의 성장을 추진 중에 있다.

■ 주요 고객사

분기보고서(2024.09.) 기준 동사의 주요 매출처는 포스코디엑스, 동행복권, 롯데이노베이트, 시큐온, 한국인터넷진흥원, 엘지씨엔에스, 그레이프소프트, 현대오토에버, 한국아이비엠, 한화시스템, 농협정보시스템 등이며 상기 주요 거래처들의 매출 비중은 전체 매출액의 약 24%를 차지하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 13 기후변화와 대응	◎ 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없음
 사회책임경영	 4 모두를 위한 평생의 교육	◎ 간식, 석식 제공 등의 생활편의 제공 ◎ 사내 교육 프로그램 운영, 연간 100만 원의 외부 교육 비용 지원 등의 자기계발 지원 ◎ 만 40세 이상의 임직원과 부서장 이상의 직원들에게 2년마다 최대 50만원의 종합검진비용을 지원하는 복지제도 운영
 기업지배구조	 16 평화·정의·포용	◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리 헌장 마련 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축

II. 시장 동향

디지털 자산 보호와 보안 요구에 따른 기업용 DRM 시장의 성장 전망

디지털 자산 보호와 보안 요구가 증가함에 따라 기업용 DRM 시장은 빠르게 성장하고 있다. 클라우드, 모바일 기기의 사용 증가 및 원격 근무 환경의 확산 등으로 기업들은 민감한 데이터를 안전하게 관리하고 보호하기 위해 DRM 솔루션을 적극적으로 채택하고 있다. 특히, AI와 블록체인 기술을 활용한 혁신적인 DRM 시스템이 등장하면서 시장의 성장은 더욱 가속화될 것으로 전망된다.

■ 기업용(Enterprise) DRM 시장 현황 및 전망

기업용 DRM(Digital Rights Management)은 기업이 자신들의 민감한 데이터, 디지털 자산, 소프트웨어 및 콘텐츠를 보호하고, 불법 복제, 사용, 배포를 방지하기 위해 사용하는 기술을 말한다. 일반적으로 기업용 DRM 솔루션은 고객의 민감한 정보와 기업 자산의 안전한 관리, 보호 및 추적을 위해 사용된다. 이러한 솔루션은 특정 조직이나 개인에게만 콘텐츠 사용 권한을 부여하고, 불법적인 복제나 공유를 방지하는 기능을 제공한다.

기업용 DRM은 주로 기밀 데이터 보호, 소프트웨어 라이선스 관리, 문서 보호, 저작권 보호 등의 목적으로 사용된다.

[표 5] 기업용 DRM의 주요 기능

주요 기능	설명
기밀 데이터 보호	기업의 기밀 자료, 연구개발 문서, 내부 보고서 등 중요한 정보의 무단 유출을 방지함.
소프트웨어 라이선스 관리	기업의 소프트웨어 제품에 대한 무단 복제를 방지하고, 소프트웨어 사용을 관리하여 라이선스를 관리함.
문서 보호	PDF, 워드, 엑셀 등 다양한 파일 형식에서 콘텐츠를 암호화하고, 제한된 권한을 설정해 불법 복제를 방지함.
저작권 보호	콘텐츠 제공자가 콘텐츠를 무단으로 배포하지 않도록 보호하며, 콘텐츠 사용 범위를 명확하게 설정함.

자료: 구글 검색 자료 NICE디앤비 재구성

기업용 DRM 시장은 디지털 자산 보호에 대한 요구가 점차 중요해짐에 따라 급격히 성장하고 있다. 또한, 클라우드 컴퓨팅과 모바일 기기 사용 증가, 원격 근무 환경의 확산 등은 주요 성장 요인으로 작용하고 있다.

▶ 클라우드 환경에서의 DRM

클라우드 서비스의 확장과 함께, 데이터가 클라우드에서 관리되고 전 세계적으로 접근될 수 있기 때문에 기업용 DRM의 필요성이 커지고 있다. 특히, 클라우드 기반 DRM 솔루션은 클라우드에서의 안전한 콘텐츠 관리와 보호를 제공하며, 원활한 콘텐츠 유통과 보안성을 동시에 만족시킬 수 있다는 점에서 수요가 증가하고 있다.

▶ 모바일 기기 환경에서의 DRM

기업들이 모바일 장치를 사용하여 업무를 수행하는 경우, 디지털 자산을 보호하기 위해 기업용 DRM을 채택하는 경우가 늘고 있다. 모바일 기기에서 문서나 콘텐츠가 쉽게 유출될 수 있어서 DRM 기술은 모바일 환경에서 기업 데이터 보호의 핵심 요소로 자리 잡고 있다.

▶ 원격 근무 환경에서의 DRM

최근 원격 근무 환경의 확산과 함께, 사이버 공격과 데이터 유출 사건이 증가하고 있어 기업들은 사내 및 원격 근무 직원이 사용하는 모든 디지털 자산의 보호에 더욱 집중하고 있다. 원격 근무 환경에서는 기업의 중요한 파일이 외부 네트워크를 통해 접근될 가능성이 높아 보안 위험이 커지고 있으며, 이에 따라 기업용 DRM 솔루션은 원격 근무자들이 회사의 민감한 정보를 안전하게 사용하고 공유할 수 있도록 중요한 역할을 하고 있다. 원격 근무 시 DRM 솔루션은 파일의 암호화, 사용 권한 제어 및 추적 기능을 통해 데이터를 안전하게 보호하고, 불법적인 접근을 차단한다.

DRM 시장은 다양한 환경에서 수요가 증가할 것으로 예상된다. 특히, AI와 블록체인 기술 기반의 솔루션이 주요한 발전 방향으로 주목받을 것으로 보인다. AI는 콘텐츠 보호, 사용자 인증, 불법 복제 추적 등에서 활용되며, 비정상적인 사용 패턴을 실시간으로 탐지하고 복제 경로를 추적하는 데 중요한 역할을 할 것으로 보인다. 블록체인 기술은 탈중앙화된 시스템을 통해 콘텐츠의 출처와 사용 기록을 안전하게 추적하고 기록할 수 있어, 무단 사용을 방지하고 보안성을 더욱 강화하는 데 기여할 것으로 보인다.

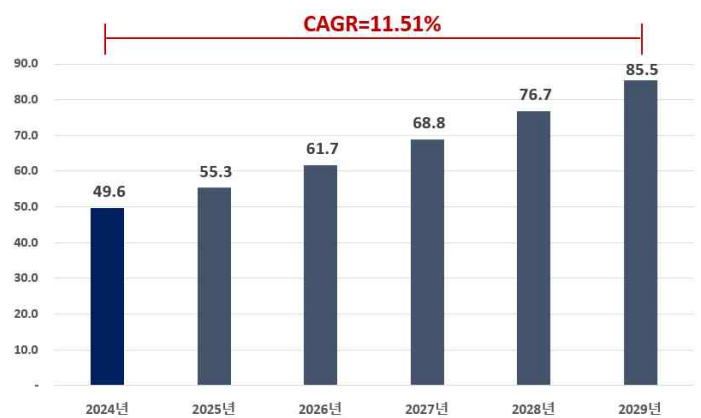
[그림 1] 국내 DRM 시장 규모

(단위: 억 원)



[그림 2] 세계 DRM 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: Global Digital Rights Management, NICE디앤비 재구성

자료: Mordor Intelligence, NICE디앤비 재구성

Global Digital Rights Management Market의 자료에 따르면, 국내 DRM 시장 규모는 2021년 1,476억 원을 기록하였고, 이후 27.49% 성장률을 보이며, 2026년 4,969억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되고 있다.

글로벌 시장조사기관 Mordor Intelligence 자료에 따르면, 세계 DRM 시장 규모는 2024년 49.6억 달러에서 연평균 11.51%의 성장률을 보이며, 2029년 85.5억 달러의 시장 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

■ 경쟁사 분석

국내 DRM 솔루션 시장의 경우, 파수, 마크애니, 소프트캠프 3사가 시장을 주도하고 있으며, 이 외에 다수의 중소기업이 시장에 참여하고 있다.

동사는 1999년 삼성 SDS 사내벤처로 시작하여 2000년 분사하며 설립된 보안 솔루션 개발업체로, 문서, 데이터, 애플리케이션 관련 DRM에 전문성을 지닌 기업이다. 동사는 통합 문서보안(기업용 DRM) 솔루션, 애플리케이션 보안 솔루션 등을 공급하고 있다.

마크애니는 1999년 설립된 보안 솔루션 개발업체로, DRM 및 위·변조 방지 솔루션, CCTV 영상보안 솔루션, 멀티미디어 콘텐츠 보호 솔루션 등을 개발하였다. 마크애니는 2019년부터 블록체인 분야에 진출하여, 블록체인 기반 전자서명 기술 관련 특허를 10건 이상 취득하였으며, 자체 개발한 DRM 솔루션으로 인도네시아, 두바이 등에 진출한 이력이 있다.

소프트캠프는 2016년 설립된 정보보안 업체로, 기업용 문서 DRM, 키보드 보안솔루션, 공급망 보안, 보안 클라우드 서비스 등에 전문성을 지닌 기업이다. 소프트캠프는 스마트 공장의 공급망 보안, 블록체인 기반 보안 서비스 등 4차 산업혁명 관련 정보보안 솔루션 'SHIELDEX GateXcanne' 제품을 출시하여 공급하고 있다.

[표 6] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업 부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
파수 (동사)	보안 솔루션 개발	421.7	441.2	426.6	- 중소기업, 코스닥 시장 상장(2013.10.18.) - 기업용 DRM, 문서관리 솔루션, 데이터 관리 솔루션 등
마크애니	보안 솔루션 개발	237.4	220.3	221.2	- 중소기업, 외감 - DRM, 위변조 방지 솔루션, 영상보안 솔루션 등
소프트캠프	보안 솔루션 개발	205.6	190.2	184.9	- 중소기업, 코스닥 시장 상장(2017.04.27.) - 기업용 DRM, 키보드 보안 솔루션, 공급망 보안 솔루션 등

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.) 및 Creport.co.kr, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

데이터 보안, 애플리케이션 보안 등의 종합 보안 솔루션 개발 기술력 보유

동사는 국내 1위 DRM 기업으로, FED-M을 포함한 데이터 보안 솔루션을 통해 기업의 중요 데이터를 보호하는 기술력을 보유하고 있다. 또한, Wrapsody와 같은 데이터 관리 솔루션을 제공하며, Sparrow SAST와 DAST를 통해 애플리케이션 보안 분야에서도 강력한 솔루션을 제공한다. 이를 통해 동사는 기업에 종합적인 보안 관리와 효율적인 데이터 보호 환경을 구축할 수 있는 기술적 역량을 갖추고 있다.

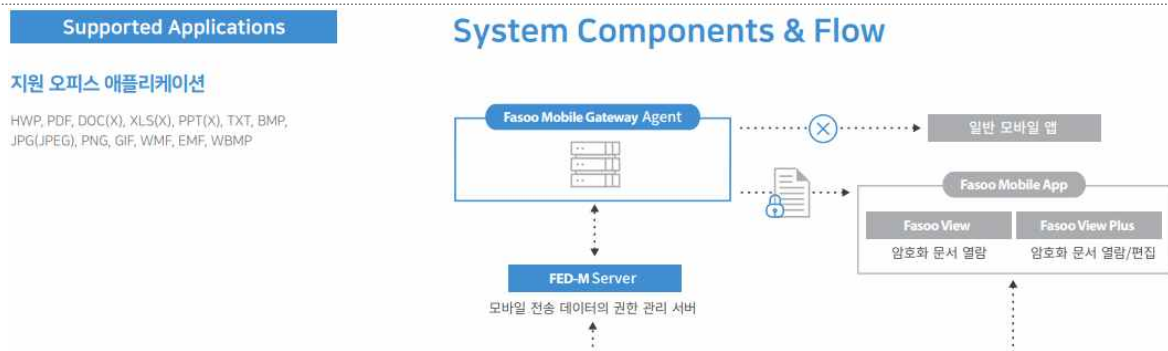
■ 동사의 기술개요 및 주요 제품

동사는 데이터 보안 솔루션, 데이터 관리 솔루션, 애플리케이션 보안 솔루션 등을 개발하는 전문 기업으로, 특히 DRM(디지털 권한 관리) 솔루션 부문에서 국내 1위 업체로 자리매김하고 있다. DRM 솔루션은 데이터 보안 솔루션의 핵심 솔루션으로, 기업의 중요 데이터를 안전하게 보호하고, 정보 유출을 방지하는 데 필수적인 역할을 한다. 동사는 다양한 산업에서 발생할 수 있는 데이터 유출 및 보안 위협을 예방하고, 고객사의 데이터 보호 및 관리 강화를 위한 솔루션을 제공하고 있다.

▶ 데이터 보안 솔루션

동사는 FED(Fasoo Enterprise DRM) 시리즈를 포함한 데이터 보안 솔루션 부문에서 FED-M(Fasoo Enterprise DRM for Mobile)을 개발하여 모바일 환경에서도 기업의 중요한 데이터를 안전하게 보호할 수 있는 핵심 기술력을 보유하고 있다. FED-M은 BYOD(Bring Your Own Device)¹⁾ 환경에 최적화된 MDAM(Mobile Data & Access Management) 제품으로, 모바일 디바이스에서 발생할 수 있는 보안 위협을 차단하는 기능을 제공한다. 이를 위해, 동사는 암호화 기술, 접근 제어 기술, 스크린 캡처 방지 기술, 웹 보안 기술 등 다양한 보안 기술을 결합하여 모바일 보안의 최적화를 실현하고 있다. 예를 들어, 모바일 디바이스로 다운로드되는 문서를 자동 암호화하여 분실 및 도난 시에도 데이터를 안전하게 보호하고, 웹 데이터의 암호화를 통해 스니핑²⁾을 방지하는 기술력을 보유하고 있으며, 웹 브라우저를 통한 사내 시스템 접속을 제한함으로써, 외부에서의 정보 유출을 차단하는 기술을 적용하고 있다. 또한, 동사는 스크린 워터마크와 화면 캡처 제어 기능을 통해 화면을 통한 정보 유출을 방지하고, 접속 권한이 없는 사용자의 시스템 접근을 차단하는 등의 권한 관리 기술을 보유하고 있다. 이러한 데이터 보안 솔루션 관련 기술들은 BYOD 환경에서의 보안 강화를 위한 기업 맞춤형 보안 정책을 수립하고, 불편을 최소화하면서도 효율적인 보안 관리를 가능하게 한다.

[그림 3] 동사의 솔루션이 지원하는 애플리케이션(좌) 및 솔루션 구성도(우)



▶ 데이터 관리 솔루션

동사는 기업의 데이터를 통합적으로 관리하고, AI 기반의 효율적인 업무 환경을 구축할 수 있는 데이터 관리 솔루션을 제공하고 있다. 그 중 Wrapsody 솔루션은 기존의 문서 관리 시스템(ECM, Enterprise Content Management)이 보고서 요약, 비교 등의 기능을 제공하지 못한다는 점의 한계를 극복하고, AI 기술을 적용하여 해당 기능에 대한 지원 및 데이터 관리를 담당하는 솔루션으로, 기업 내 여러 저장소에 분산된 데이터를 중앙에서 통합적으로 관리하고, 최신 콘텐츠를 실시간으로 사용할 수 있게 해주는 기능도 제공하고 있다.

동사는 Wrapsody 솔루션을 통해 데이터를 효율적으로 관리하고, AI 기술을 활용하여 보다 안전하고 효율적인 업무 환경을 만들어가는 기술력을 보유하고 있으며, 이는 기업의 다양한 요구를 충족시키기 위해 설계되어, AI 기반의 데이터 최적화와 문서 가상화 기술을 통해 문서 관리의 효율성을 극대화하고 있다.

[표 7] Wrapsody 솔루션 주요 기능 및 설명

기능	설명
AI 기반 업무 효율화	AI 어시스턴트를 통해 문서 검색, 요약, 보고서 생성 등 업무 자동화
AI 학습 콘텐츠 최적화	ROT 데이터 필터링으로 정확하고 최신화된 학습 데이터 제공
문서 가상화 및 최신화	모든 문서를 실시간으로 동기화하여, 언제 어디서나 최신 버전의 문서 사용 가능
효율적인 문서 공유	문서 업데이트 시, 자동 동기화를 통해 공유 대상에게 최신 문서 자동 전달
보안 강화	파일별 접근 제어 및 암호화, 실시간 권한 관리로 보안 강화
랜섬웨어 대응	자동 백업과 버전 관리로 랜섬웨어 및 데이터 손실에 대비

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

▶ 애플리케이션 보안 솔루션

동사는 애플리케이션 보안 솔루션 분야에서 Sparrow SAST(Static Application Security Testing) 솔루션과 Sparrow DAST(Dynamic Application Security Testing) 솔루션을 통해 기업의 애플리케이션을 철저하게 보호하는 기술력을 보유하고 있다. 이 두 솔루션은 각각 정적 분석과 동적 분석을 활용하여 보안 취약점을 탐지하고 해결한다. Sparrow SAST와 Sparrow DAST는 빠르고 정확한 취약점 검출을 통해 기업의 애플리케이션 보안을 강화하는 핵심 기술로 자리잡고 있다.

Sparrow SAST 솔루션은 소스 코드에 대한 심층 분석을 통해 보안 취약점을 정확히 검출한다. 시맨틱 코드 분석을 활용하여 MVC 구조와 함수 호출 관계 등을 분석하고, 이를 바탕으로 5가지 위험도로 취약성을 구분하여 우선순위에 맞춰 문제를 해결한다. 또한, 자동화된 취약점 수정안을 제공하여 개발자가 효율적으로 취약점을 개선할 수 있도록 돕고, 개발 환경에 원활하게 통합되어 코드 작성 과정에서 실시간으로 보안 점검을 수행할 수 있도록 한다.

Sparrow DAST 솔루션은 웹 애플리케이션의 URL을 자동으로 수집하고 추정 공격을 통해 취약점을 분석하는 동적 분석 솔루션이다. 특히, Truescan 에이전트를 활용한 IAST(Interactive Application Security Testing) 기능³⁾은 웹 애플리케이션의 내부 동작을 실시간으로 분석할 수 있어 동적 분석의 한계를 극복한다. 또한, 자동 하위 경로 수집 기능이 있어 애플리케이션의 전반적인 구조를 분석하고, 이벤트 녹화 및 재생 기능은 취약점에 대한 심층 분석과 반복적인 테스트를 지원하여 보안 점검의 정확성을 높이고 있다.

1) BYOD(Bring Your Own Device): 모바일 기기나 컴퓨터를 업무나 학교 등에서 사용하는 정책을 의미한다. 즉, 직원이나 학생이 개인 소유의 스마트폰, 태블릿, 노트북 등을 자신의 업무 환경에 가져와 사용하는 방식이다.

2) 스니핑(Sniffing): 네트워크에서 전송되는 데이터를 몰래 가로채거나 감청하는 행위를 의미한다.

3) Truescan 에이전트를 활용한 IAST 기능: 애플리케이션 실행 중 실시간으로 보안 취약점을 감지하고 분석하여 개발자에게 즉시 피드백을 제공하는 것으로, 이를 통해 코드의 보안 문제를 빠르고 정확하게 식별하고 수정할 수 있도록 돕는다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2005년 11월 설립한 기업부설 연구소를 운영하며 다양한 연구개발 활동을 진행하고 있다. 동사는 2개의 개발본부로 구성되어 있으며, 각 개발 본부는 보안 취약점 탐색 기술, 문서 탐지 분류 기술, 문서 관리 및 협업 솔루션 개발 기술, 진본 증명 기술 등에 대한 연구개발을 진행하고 있다.

[표 8] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	53.9	60.9	67.8
연구개발비 / 매출액 비율	12.78	13.80	15.90

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 보유 지식재산권 중 일부

발명의 명칭	등록일자	등록번호
워터마크를 화면상에 표시하는 장치 및 방법	2013.09.16.	10-1311286
소스코드 이관제어 방법 및 이를 위한 컴퓨터 프로그램, 그 기록매체	2015.12.16.	10-1579493
인쇄 보안 장치 및 방법	2013.07.22.	10-1290203
클립보드 보안 시스템 및 방법	2009.11.18.	10-0928467
개인정보의 비식별화 방법 및 장치	2017.11.10.	10-1798377
DRM 환경에서의 클립보드 보호 시스템 및 그 방법을 컴퓨터에서 실행시키기 위한 프로그램을 기록한 기록매체	2011.09.05.	10-1064143
전자책 생성 장치 및 방법, 그리고 전자책 무결성 검증 장치 및 방법	2013.09.16.	10-1311287
인증 프록시를 이용한 사용자 인증 장치 및 방법	2016.09.01.	10-1655448

자료: kipris.or.kr, NICE디앤비 재구성

동사는 데이터 보안 솔루션 관련 ‘클립보드 보안 시스템 및 방법’에 대한 특허권을 포함하여 특허권 42건, 상표권 30건의 지식재산권과 다수의 프로그램 저작권, 해외 특허권 등을 보유하고 있다.

[표 10] 동사가 참여한 국가 연구개발 과제

과제명	연구기간	주관기관
비대면 근무환경을 위한 업무 데스크톱 문서 데이터 흐름 관리 기술 개발	2022-04-01 ~ 2023-12-31	정보통신기획평가원
(1단계 : 사전기획) 프록시 미들웨어 기반의 클라우드 및 온프레미스 통합 문서 보안 시스템 개발	2020-04-01 ~ 2020-06-30	정보통신기획평가원
빅데이터 시대의 글로벌 프라이버시 컴플라이언스에 대비한 비식별화(De-Identification) 솔루션 개발	2018-05-01 ~ 2020-04-30	정보통신기획평가원

자료: ntis.go.kr, NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 매출 감소 전환, 영업 수익성 둔화. 2024년 매출 실적 회복 전망

수출 호조에도 불구하고 국내 데이터 보안 부문의 실적 감소 등으로 2023년 매출 성장세가 일단락되었으나, 2024년 3분기 누적 실적은 회복세를 나타내었다. 한편, 2023년 신제품 출시 및 업데이트 등에 따른 인건비 증가로 영업 수익성이 소폭 하락했으나 양호한 수준을 유지하였다.

■ 2023년 국내 데이터 보안 부문 실적 둔화로 외형 정체

동사는 보안솔루션을 공급하고 있는 종합 데이터 보안 업체로 주력 제품으로 데이터 보안 솔루션인 Fasoo Enterprise DRM, 애플리케이션 보안솔루션인 SPARROW 등이 있다. 각종 악성코드 및 OS 및 어플리케이션, 전자기기 간의 호환 수요 증가 등으로 Fasoo Enterprise DRM 등의 솔루션 수요가 지속적으로 증가한 가운데, 특히 애플리케이션 보안 부문의 수출 등에 힘입어 2021년 전년 대비 15.8% 증가한 421.7억 원, 2022년 전년 대비 4.6% 증가한 441.2억 원의 매출액을 기록하여 2개년간 외형 성장을 나타내었다. 다만, 국내 데이터 보안 부문의 실적 둔화 등으로 2023년에는 전년 대비 3.3% 감소한 426.6억 원의 매출액을 기록하며 외형 성장세가 일단락되었다.

한편, 2024년 3분기 누적 전년 동기 대비 8.2% 증가한 292.2억 원의 매출액을 기록하였다. 이는 미국 내 에너지 기업, 로펌 등 다양한 고객사향 납품이 증가함에 따라 수출액이 전년 동기 대비 12.9% 증가한 점에 기인한 것으로 분석된다. 그 외, 2024년에는 동행복권 수탁 사업의 기획, 운영 등에 따른 매출이 본격 반영될 예정이며, 동사는 차세대 보안 플랫폼 출시(Fasoo DSPM) 등을 통해 실적 개선을 꾀하고 있다.

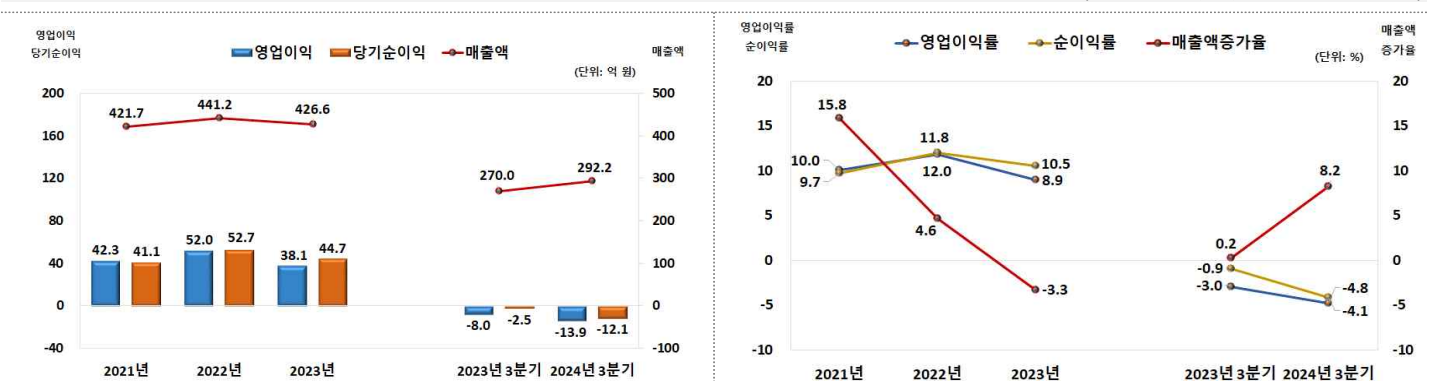
■ 2023년 신제품 출시 및 업데이트 등에 따른 비용증가로 영업수익성 둔화됐으나, 양호한 수준

업종 특성상 IT 전문 인력 확보에 따른 인건비 및 신제품 개발, 제품 업데이트 관련 연구개발비 등이 동사 연간 비용에서 가장 많은 부분을 차지하고 있으며, 제품 마케팅 비용 역시 상당한 부분을 차지하고 있는 가운데, 2021년 및 2022년 10%를 상회하는 양호한 영업이익률을 기록한 후, 2023년에는 매출원가율이 전년 36.8%에서 33.4%로 하락하였음에도 불구하고, 전년 대비 매출 감소 및 AI 등 신사업 추진에 따라 판관비 비중이 전년 51.4%에서 57.7%로 상승해 전년 대비 2.9%p 하락한 8.9%의 영업이익률을 기록하였다.

한편, 2024년 3분기 누적 기업용 대영언어모델(LLM) 등 신제품 출시 및 관련 마케팅 비용 증가로 판관비율이 전년 동기 67.3%에서 71.5%로 증가해 영업손실 13.9억 원(순손실 12.1억 원)을 기록하였다.

[그림 4] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

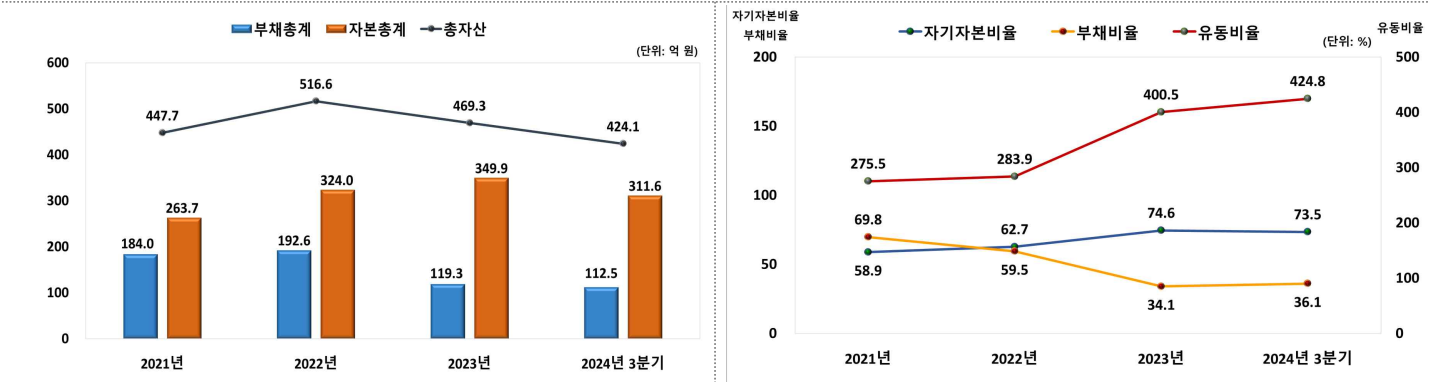
■ 최근 3개년 재무안정성 개선세 지속, 양호한 수준 견지

순이익의 내부유보 지속 및 전반적인 부채 감소세 등에 힘입어 최근 3개년 기말 부채비율은 2021년 69.8%, 2022년 59.5%, 2023년에는 34.1%를 기록하며 하락세를 나타내었으며, 이후 2024년 3분기에는 전년 말 수준인 36.1%를 기록하며 양호한 재무구조를 견지하고 있다.

또한, 동기간 단기유동성을 나타내는 유동비율 역시 각각 275.5%, 283.9%, 400.5%를 기록하며 상승세를 나타내었고, 2024년 3분기 말 기준으로도 매입채무 등 유동부채 감소세 지속으로 424.8%의 유동비율을 기록하며 우수한 단기유동성을 나타내었다.

[그림 5] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 3분기 누적	2024년 3분기 누적
매출액	421.7	441.2	426.6	270.0	292.2
매출액증가율(%)	15.8	4.6	-3.3	0.2	8.2
영업이익	42.3	52.0	38.1	-8.0	-13.9
영업이익률(%)	10.0	11.8	8.9	-3.0	-4.8
순이익	41.1	52.7	44.7	-2.5	-12.1
순이익률(%)	9.7	12.0	10.5	-0.9	-4.1
부채총계	184.0	192.6	119.3	123.1	112.5
자본총계	263.7	324.0	349.9	312.3	311.6
총자산	447.7	516.6	469.3	435.5	424.1
유동비율(%)	275.5	283.9	400.5	458.8	424.8
부채비율(%)	69.8	59.5	34.1	39.4	36.1
자기자본비율(%)	58.9	62.7	74.6	71.7	73.5
영업현금흐름	134.5	106.0	70.8	34.2	10.7
투자현금흐름	-76.1	-73.3	-8.1	-28.0	-49.1
재무현금흐름	-60.5	-23.9	-54.2	-52.0	-35.5
기말 현금	100.4	109.0	117.7	63.4	43.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

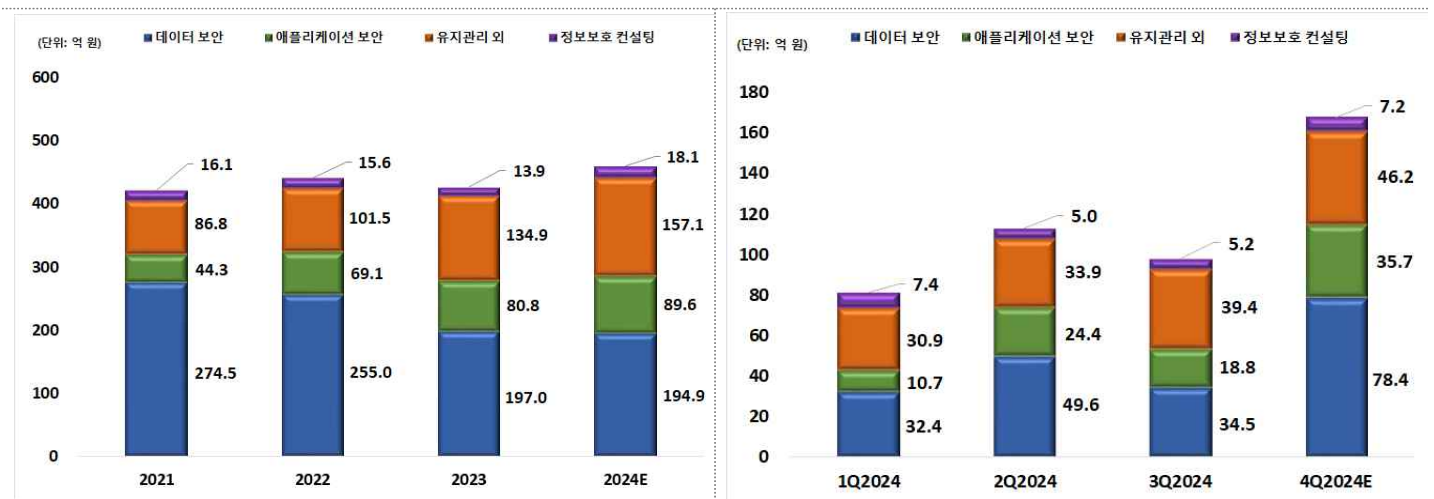
■ 동사 실적 전망

동사는 애플리케이션 보안 솔루션과 유지관리 부문에서 긍정적인 실적 성장이 예상되어 2024년 전년 대비 매출이 성장할 것으로 전망된다. 특히, 애플리케이션 보안 솔루션인 SPARROW는 기업의 보안 요구가 증가함에 따라 수요가 지속해서 증가할 것으로 보인다. 모바일 기기 사용 증가와 원격 근무 환경의 확산으로 애플리케이션 보안의 중요성이 더욱 주목받고 있어, 관련 매출이 지속 성장할 전망이다.

또한, 동사는 유지관리 부문에서도 안정적인 매출 성장을 이어갈 것으로 보인다. 영구 라이선스에서 구독형 모델로의 전환이 원활하게 진행되면서, 높은 갱신율을 기록하고 있는 유상 유지관리 계약이 매출의 중요한 기여 요인으로 자리잡고 있다. 유지관리 계약률이 96.0%에 달하는 가운데, 유지관리 효율 증가가 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상되며, 이를 통해 지속적인 매출 확보가 가능할 것으로 전망된다.

[그림 6] 동사의 사업 부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 12] 동사의 사업 부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024E
매출액	421.7	411.2	426.6	459.7	81.4	112.9	97.9	167.5
데이터 보안	274.5	255.0	197.0	194.9	32.4	49.6	34.5	78.4
애플리케이션 보안	44.3	69.1	80.8	89.6	10.7	24.4	18.8	35.7
유지관리 외	86.8	101.5	134.9	157.1	30.9	33.9	39.4	46.2
정보보호 컨설팅	16.1	15.6	13.9	18.1	7.4	5.0	5.2	7.2

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

기술 혁신과 구독형 비즈니스 전환을 통한 안정적 성장 기반 확보

동사는 AI 기반 제품 출시와 클라우드 보안 솔루션 개발을 통해 경쟁력을 강화하고 있으며, 메가존클라우드와 협력하여 DSPM 솔루션을 개발 중이다. 또한, 구독형 비즈니스 모델로의 전환과 높은 유지관리 계약율을 통해 안정적인 매출 기반을 확보하고 있다.

■ 지속적인 기술 혁신을 통한 경쟁력 강화

동사는 지속적인 기술 혁신과 제품군 확장을 통해 데이터 보안 솔루션 시장에서의 경쟁력을 강화하고 있다. 최근 AI 기반 제품을 출시하며 새로운 성장 동력을 확보하고 있으며, Ellm, AI-R DLP, AI-R Privacy 등 생성형 AI 솔루션을 통해 기존의 데이터 보안 기술에 AI를 접목시켜 민감정보 유출 방지 및 개인정보 검출을 효율적으로 수행하는 차별화된 보안 솔루션을 제공하고 있다.

또한, 동사는 클라우드 환경에 적합한 보안 솔루션을 제공하기 위해 전략적 협업을 진행 중이다. 동사는 클라우드 서비스 관리 업체인 메가존클라우드와의 협력을 통해 DSPM(Data Security Posture Management) 솔루션을 공동 개발하고 있으며, 이를 통해 멀티 클라우드 및 하이브리드 클라우드 환경에서 데이터 보호 및 관리의 핵심을 해결할 계획이다. DSPM 솔루션은 클라우드 내 데이터 식별, 분류, 위험도 평가, 지속적인 모니터링 기능을 제공하여 민감정보 보호와 컴플라이언스 준수를 지원한다. 또한, Office 365 호환 FED v6의 출시를 통해 클라우드 전환 고객을 대상으로 사업을 확대할 예정이다. 이를 통해 기존 고객에 대한 고도화 사업을 유도하고, 클라우드 환경에서도 안전하고 효율적인 보안 솔루션을 제공할 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 7] DSPM 도입 전·후 차이점



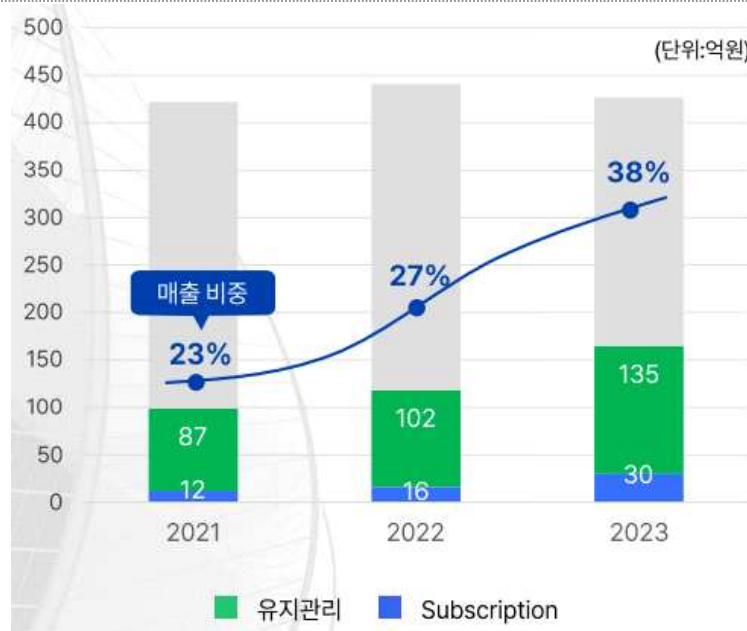
자료: 동사 홈페이지

■ 구독형 비즈니스 모델 전환 및 유지관리 효율 증가로 안정적인 매출 기반 확보 전망

동사는 기존의 영구 라이선스 계약 체계를 구독형 계약으로 전환하는 전략을 추진하고 있다. 보안 제품의 특성상 구독형 모델은 높은 갱신율을 유지할 수 있어 새로운 구독형 비즈니스 모델에 따른 추가 매출 확보가 가능할 것으로 보인다.

또한, 동사는 영구 라이선스에 대해 판매 후 1년이 지나면 유상 유지관리로 전환하고 있는데, 현재 유지관리 계약률은 96.0%에 달해, 유지관리 부문 매출 수준이 안정적으로 유지될 것으로 보이며, 유지관리 효율 증가를 유도하고 있어 추가적인 매출 증가가 기대된다.

[그림 8] 구독형 부문, 유지관리 부문 매출액 및 매출액 비중 추이



자료: 동사 IR 자료

파수(150900)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버 증권(2024.12.04)

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
파수	X	X	X