키움증권
2020. 04.23

스몰캡 Analyst 박재일
02) 3787-4858, ion3728@kiwoom.com

파수(150900)

탐방노트: 데이터3법 통과 및 재택근무 확산에 따른 수혜 전망

◎ Data 및 Application 보안 전문업체

》 동사는 Data보안(DRM 분야), Application보안(시큐어코딩 분야) 국내 시장점유율 1위 업체이며 개인정보 비식별화 솔루션으로 사업 영역을 확대하였다. 주요 제품으로 Fasoo Enterprise DRM(데이터보안), Wrapsody(엔터프라이즈 문서보안), AnalyticDID(개인정보 비식별화 솔루션) 등이 있으며 2019년 기준 매출 비중은 Data보안 44%, Application보안 15%, 유지관리 25%, 정보보호 컨설팅 15% 등이다.

》 국내 정보보안 시장 규모는 연평균 8% 성장한 2019년말 기준 10.5조원을 기록하였으며 보안에 대한 수요 증가로 인해 시장 성장세는 지속될 것으로 보인다. 특히 동사의 주력 분야인 Data보안의 경우 연평균 13%로 가파른 성장세를 보이고 있으며 DLP에서 DRM으로 넘어가는 추세에 있다.

◎ 데이터3법 통과 및 재택근무 확산에 따른 수혜

》 올해 1월 데이터3법이 통과됨에 따라 개인정보를 가명 처리해 활용할 수 있는 발판이 마련되었다. 동사는 2016년 국내 최초로 개인정보 비식별화 솔루션을 출시했으며 2019년 과기부 '빅데이터 지원 과제' 확정됨에 따라 플랫폼 주관기관 및 센터에 판매할 예정이다. 올해는 개인정보 비식별화 인증기관으로부터 인증을 받는데 주력할 계획이며 향후 데이터 거래가 활성화될 시 본격적인 매출이 발생할 것으로 보인다.

》 코로나19로 인해 재택 및 원격 근무가 확산되는 추세이며 코로나19가 진정된 이후에도 재택 및 원격 근무는 이코로나19 이전보다 활성화될 것으로 보인다. 현재 대부분 기업은 VPN을 통해 보안을 유지하고 있으나 VPN의 경우 바이러스에 감염될 시 대응 속도가 느리며 보안에 한계가 있어 보안이 강화된 동사의 Data보안 솔루션인 Fasoo Enterprise DRM, Wrapsody 등 관련 보안 제품을 도입하는 기업의 수가 가파르게 증가할 것으로 전망된다.

◎ 2020년 큰 폭의 실적 개선 전망

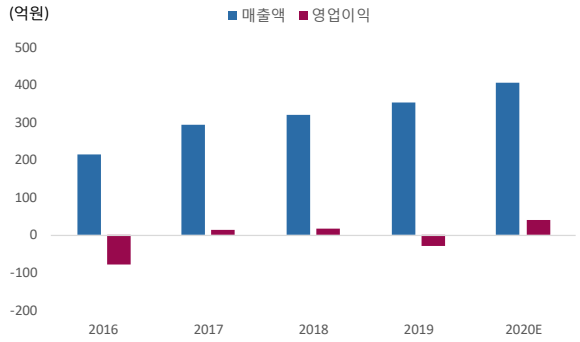
》 2019년 연결 기준 실적은 매출 354억원(+9.9% YoY), 영업이익 -30억원(적전 YoY)를 기록하였다. Data 및 Application 수요 증가에 따른 매출액 성장에도 불구 영업이익은 미국법인 적자 및 무형자산 상각 등으로 인해 적자를 기록하였다.

》 2020년 연결 기준 실적은 매출 405억원(+14.4% YoY), 영업이익 39억원(흑전 YoY)으로 전망된다. 실적 성장은 Data보안 해외 매출 및 개인정보 비식별화 솔루션 매출 가시화 등에 기인하며 본격적인 영업 레버리지 효과가 나타날 것으로 보인다. 주요 제품별 매출액은 Data보안 271억원, Application보안 95억원, 개인정보 비식별화 솔루션 20억원 등으로 전망된다.

Compliance Notice
- 당사는 4월 22일 현재 '파수(150900)'의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

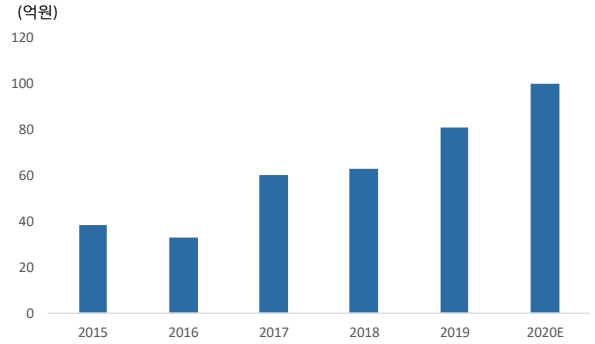
고지사항
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



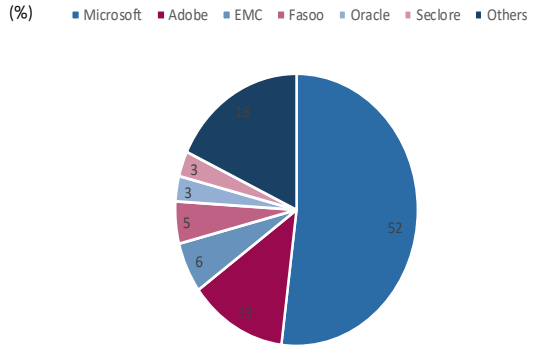
자료: 전자공시, 키움증권 추정

Application 보안 매출액 추이



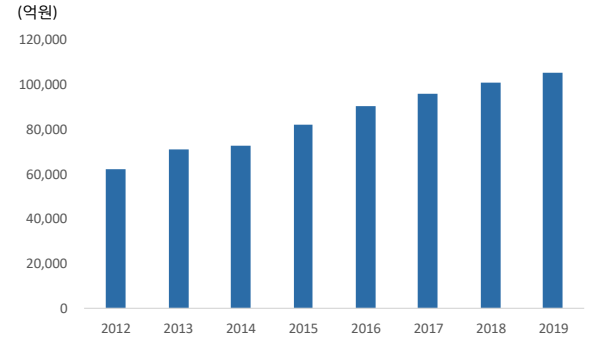
자료: 파수닷컴, 키움증권

글로벌 DRM 시장 점유율



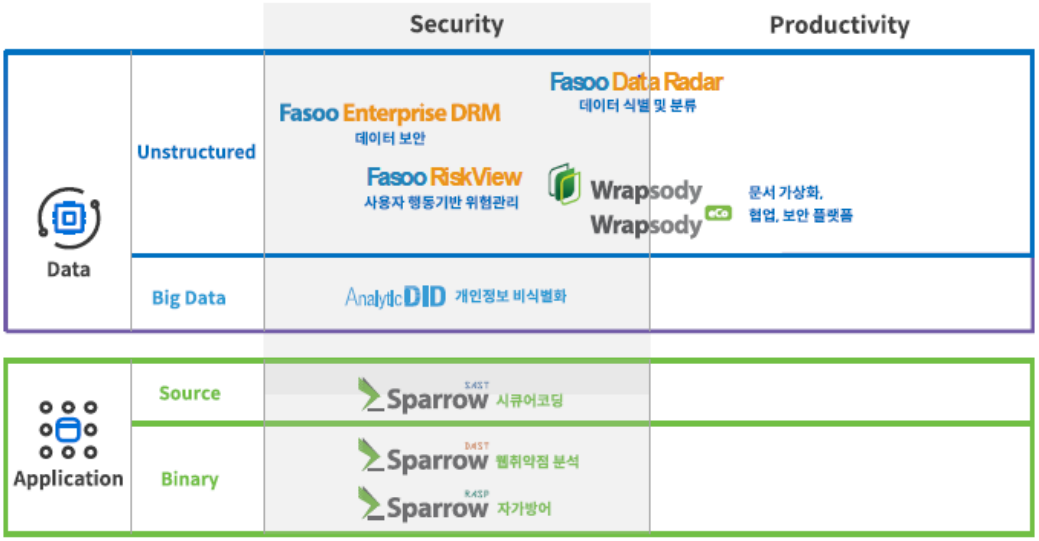
자료: Frost&Sullivan, 키움증권

국내 정보보호 산업 시장 규모 추이



자료: 정보보호산업진흥회, 키움증권

보유 제품군



자료: 파수닷컴, 키움증권