파수 (150900)

Not Rated

주가(7/1) 3,855원

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

동사는Data보안(DRM분야), Application보안(시큐어코딩 분야) 국내 시장점유율 1위 업체이며 개인정보 비식별화 솔루션으로 사업 영역을 확대하였다. 1) 재택근무 및 원격 근무 확산에 따라 Data 보안 솔루션 수요 증가, 2) 데이터 3법 통과에 따른 개인정보 비식별화 솔루션 매출 발생 등에 따라 큰 폭의 실적 개선이 전망된다.

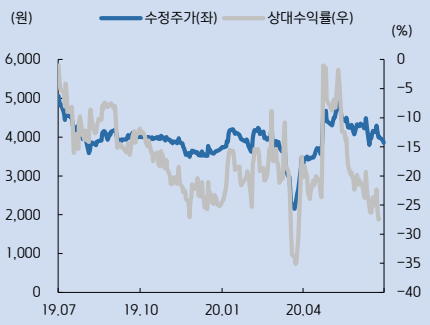
Stock Data

KOSDAQ (7/1)		727.58pt
시가총액		387억원
52주 주가동향	최고가	최저가
	5,110원	2,155원
최고/최저가 대비 등락	-24.6%	78.9%
주가수익률	절대	상대
1M	-11.0%	-10.0%
6M	4.8%	-3.6%
1Y	-24.6%	-27.8%

Company Data

발행주식수		10,045천주
일평균 거래량(3M)		208천주
외국인 지분율		3.4%
주요 주주	조규곤 외 10 인	29.3%

Price Trend



미국향 매출 본격화 전망

>>> 미국향 매출 본격화 전망

동사는 2010년 미국 시장에 진출하였으며 지속적으로 영업을 한 결과 2019년 미국 통신업체 V사, 글로벌 자동차 부품업체 D사 등으로 납품을 시작하였으며 약 9억원의 매출을 시현하였다. 현재 글로벌업체인 G사에 테스트를 진행중이며 빠르면 3분기 내 본격적으로 납품할 것으로 보인다. 이에 올해 미국향 매출은 약 22억원(+111.1% YoY)를 기록할 것으로 전망되며 온기 반영되는 2021년부터 본격적인 매출이 발생할 것으로 전망된다.

>>> 데이터3법 통과에 따른 수혜

올해 1월 데이터3법이 통과됨에 따라 개인정보를 가명처리해 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.

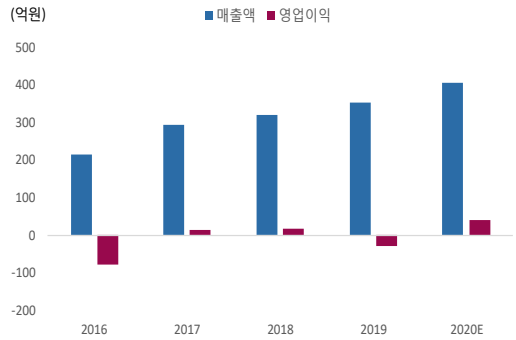
>>> 가파른 성장 구간 진입 전망

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.

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액(억원)	214	293	322	354	405
핵심영업이익(억원)	-78	13	15	-30	39
세전이익(억원)	-96	2	7	-39	33
순이익(억원)	-121	6	10	-39	28
지배주주지분순이익(억원)	-121	6	9	-39	27
EPS(원)	-1,495	68	93	-408	272
증감율(%YoY)	-1,514.6	104.6	36.5	-538.6	166.6
PER(배)	-4.1	78.6	34.8	-9.0	14.5
핵심영업이익률(%)	-36.4	4.4	4.8	-8.4	9.7

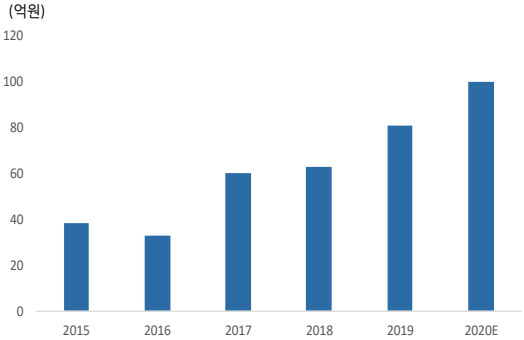
자료: 키움증권 리서치센터

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



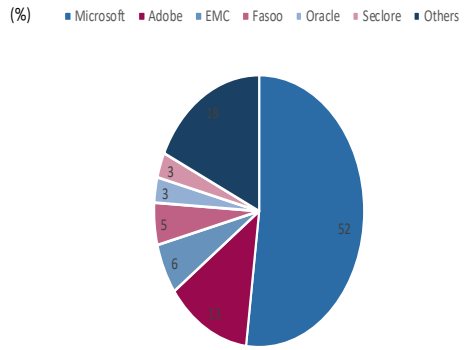
자료: 전자공시, 키움증권 추정

Application 보안 매출액 추이



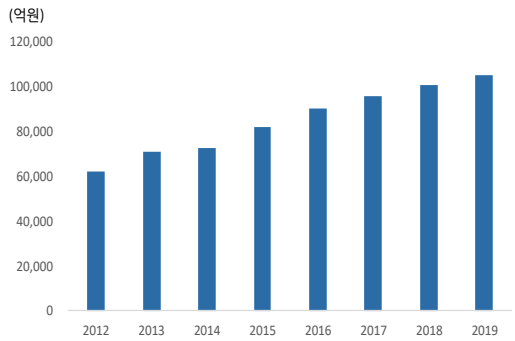
자료: 전자공시, 키움증권 추정

전자문서산업 시장 현황



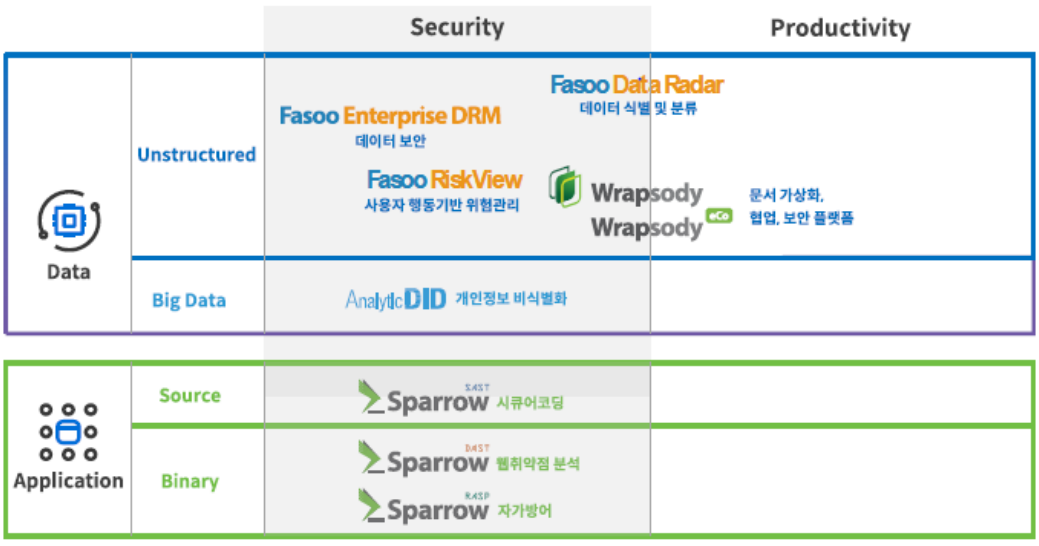
자료: Frost&Sullivan, 키움증권

전자문서법 개정 기대효과



자료: 정보보호산업진흥회, 키움증권

보유 제품군



자료: 파수닷컴, 키움증권