SK COMPANY Analysis

SK securities

파수 (150900/KQ | Not Rated)

세계가 인정한 데이터 보안 전문 기업

- 데이터 및 애플리케이션 보안, 개인정보 비식별화 등 정보보안 사업 영위
- 2021 년 매출액 422 억원(YoY +16%), 영업이익 42 억원(흑자전환) 달성
- 미국 대형 기업 등 DRM 주요 고객사 추가 확보, 수출 비중 점진적으로 증가 중
- 글로벌 DRM 시장, 코로나 19 이후 2027 년 82 억달러까지 가파른 성장 예상
- 올해 시행된 마이데이터 시행, 개인정보 비식별솔루션 관심 높아질 것



Analyst
나승두
nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

Company Data	
자본금	58 억원
발행주식수	1,115 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,256 억원
주요주주	
조규곤(외11)	26.07%
외국인지분률	4.00%
배당수익률	0.00%

Stock Data	
주가(22/04/28)	10,800 원
KOSDAQ	892.22 pt
52주 Beta	0.99
52주 최고가	13,900 원
52주 최저가	6,410 원
60일 평균 거래대금	14 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-0.9%	3.0%
6개월	25.0%	40.1%
12개월	30.3%	45.8%

데이터/애플리케이션 등 정보보안 전문 기업

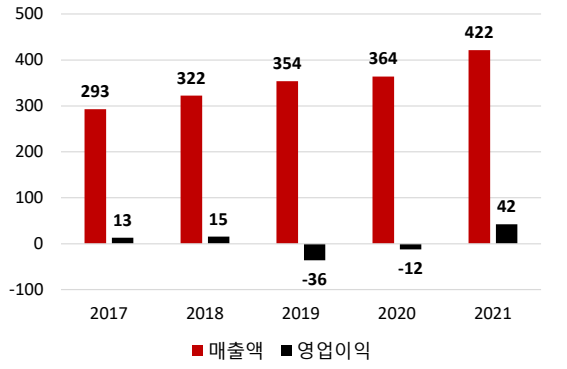
파수는 데이터나 애플리케이션, 기업 문서 등 정보보안 전문 기업이다. 2021 년 연결기준 매출액은 422 억원으로 전년동기 대비 16% 성장했고, 영업이익 42 억원을 기록하며 영업흑자 전환에 성공했다. 사업 부문별 매출 비중은 데이터 보안 65.1%, 애플리케이션 보안 10.5%, 유지관리 및 기타 20.6%, 정보보호 컨설팅 3.8%로 구성되어 있다. 가장 많은 매출 비중을 차지하고 있는 데이터 보안은 권한이 있는 사람만 데이터에 접근할 수 있도록 하는 권한 제어 기술(DRM, Digital Rights Management)을 말하며, 주로 공공 및 금융기관, 민간 기업 등에서 사내 정보 유출을 막기 위한 수단으로 활용된다. 파수는 FED(Fasoo Enterprise DRM)이라는 브랜드로 국내 DRM 1 위 기업으로 자리매김했다. 애플리케이션 보안은 프로그램 소스코드에 있는 오류 및 보안 취약점을 자동으로 분석하여 찾아내는 솔루션으로, 공공 및 금융기관을 중심으로 외형을 확대 중이다.

열리는 해외 시장, 실적 및 체질개선으로 이어지다

코로나 19 를 겪으며 전세계적으로 DRM 의 중요성이 점점 부각되는 중이다. 2020 년 약 33 억달러 수준이었던 글로벌 DRM 시장은 2027 년 82 억달러까지 가파르게 성장할 것으로 예상되는데, 코로나 19 확산으로 인한 재택근무 증가가 DRM 시장 성장을 더욱 자극한 것으로 보인다. 재택/원격 근무로 인해 외부에서 회사 서버에 접속하고 데이터를 다뤄야 하는 상황이 증가하면서 정보 및 데이터 유출 방지를 위한 솔루션의 중요성이 더욱 커진 것이다. 이는 파수의 수출 실적 증가로도 확인할 수 있다. 2018 년 약 7 억원 수준이었던 수출액은 2021 년 약 14 억원으로 2 배 가까이 증가했다. 매출 내 수출 비중도 2018 년 약 1.7% 수준에서 2021 년 약 3.2% 수준까지 증가했다. 특히 중국과의 무역갈등을 겪으며 자국 내 데이터 해킹 우려가 컸던 미국은 2021 년 각 기업들의 사이버보안을 강화하는 내용을 담은 행정명령을 발표하기도 했는데, 이는 파수가 미국 대형 기업들을 주요 고객사로 확보하는데 좋은 배경이 되었다. 외국의 대형 기업들은 다수의 계열사를 거느리고 있는 경우가 많아 고객사 추가 확보 가능성이 높다. 뿐만 아니라 일회성 매출 계약이 아닌 연간 계약 형태로 진행됨에 따라 향후 실적 변동성은 줄이고, 점진적 실적 상승의 초석을 마련했다는 점에서 매우 고무적이다. 올해는 비식별솔루션 부문의 성장도 기대해 볼만 하다. 2020 년 8 월부터 시행된 데이터 3 법은 개인이나 기업이 수집하고 활용할 수 있는 개인정보 범위를 확대하여 빅데이터 산업을 활성화한다는 것이 주요 골자인데, 가장 중요한 부분은 개인을 특정 지을 수 없도록 완벽한 개인정보 비식별화가 이뤄진 데이터만을 활용할 수 있다는 점이다. 파수는 2016 년 국내 최초로 비식별솔루션을 출시하여 공공기관 등을 중심으로 납품한 경험이 있으며, 2022 년 마이데이터 시대를 맞아 비식별솔루션 수요는 더욱 증가할 가능성이 높다는 판단이다. 동사를 둘러싼 사업 환경들이 긍정적으로 변화하고 있음에 주목해 본다.

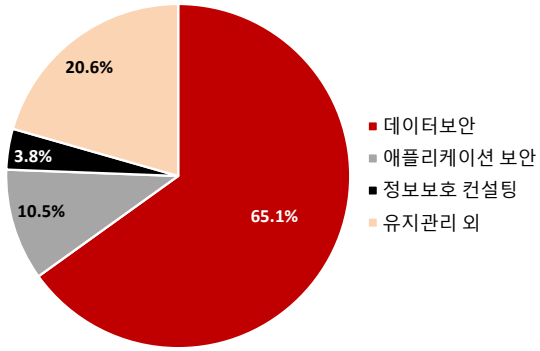
파수 실적 추이

(단위: 억원)



자료: 파수, SK 증권

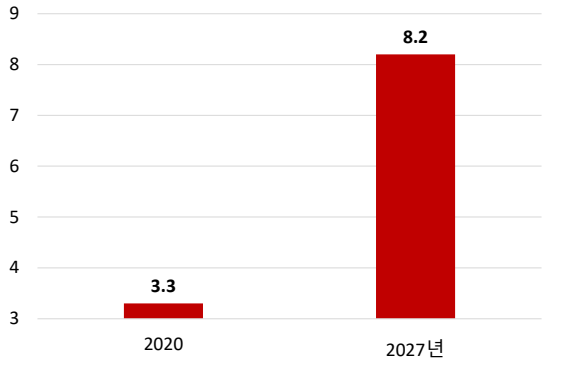
주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 파수, SK 증권

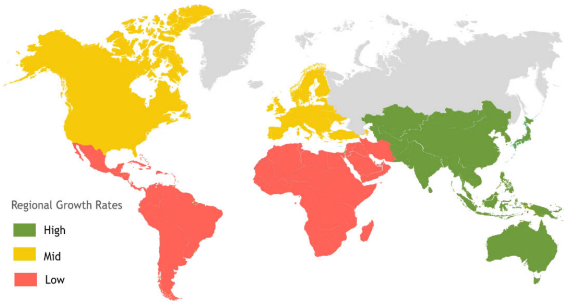
글로벌 DRM 시장 전망

(단위: 십억달러)



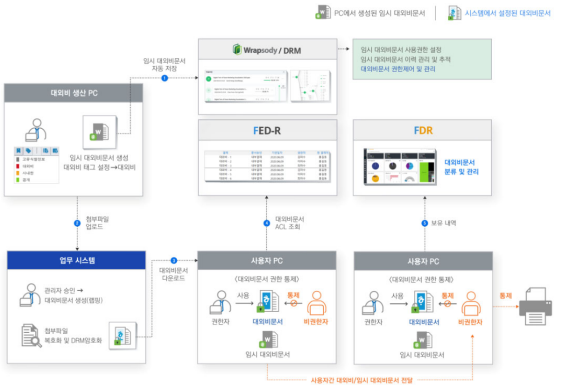
자료: Research and Market, SK 증권

지역별 DRM 시장 성장 전망(2020-2025)



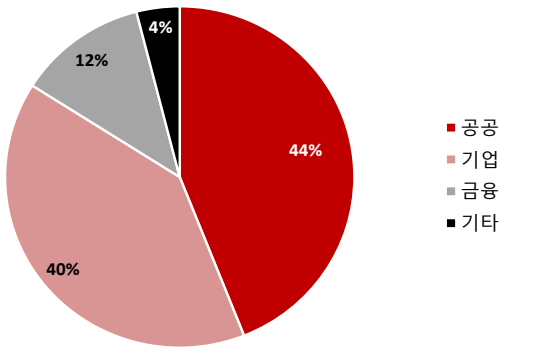
자료: Mordor Intelligence, SK 증권

파수 대외비 문서 관리 및 보안 솔루션



자료: 파수, SK 증권

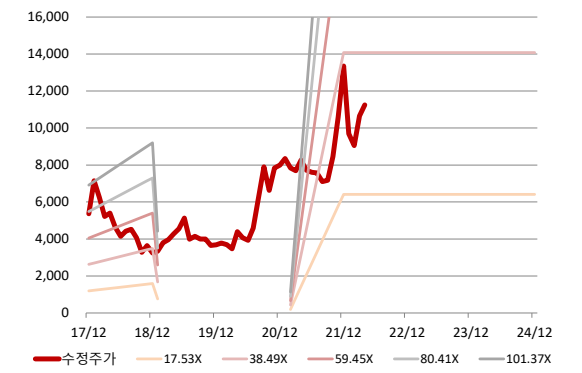
업종별 고객 비중(2021 년 기준)



자료: 파수, SK 증권

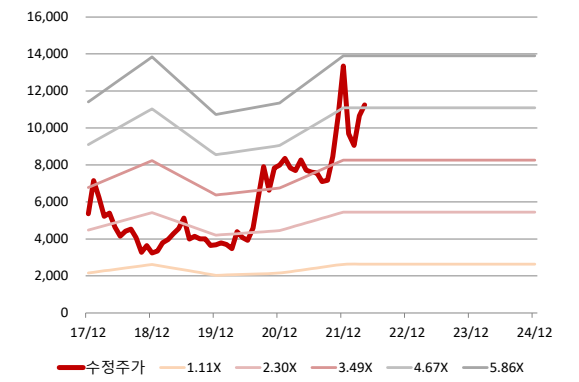
Analyst 나승두 nsdoo@sks.co.kr / 02-3773-8891

파수 P/E Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

파수 P/B Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.04.29	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 4 월 29 일 기준)

매수	92.8%	중립	7.2%	매도	0%