기술 2025-040 2025.06.12.

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

기술분석보고서 IT

SGA솔루션즈(184230)

작성기관 한국기술신용평가(주) 작 성 자 성재욱 선임연구원

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 미게재 상태일 수 있습니다.

■ 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

SGA솔루션즈(184230)

정책 대응력과 기술 경쟁력을 겸비한 차세대 통합보안 선도기업

기업정보(2025.05.28. 기준)

대표자	최영철
설립일자	2002년 01월 11일
상장일자	2015년 06월 16일
기업규모	중소기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	정보보안 솔루션 등

시세정보(2025.05.29. 기준)

현재가(원)	449
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	295
발행주식수(주)	65,717,223
52주 최고가(원)	674
52주 최저가(원)	364
외국인지분율(%)	0.76
주요주주(%)	
SGA(주)	28.7

■ 정보보안 정책 대응 기반의 Full-Stack 통합보안 기술 확보

SGA솔루션즈(이하 '동사')는 시스템 보안, 제로트러스트[1] 보안, 응용 보안 등 다양한 분야의 보안 솔루션을 보유한 차세대 보안 전문기업으로, AI(Artificial Intelligence)·SaaS[2] 환경과 국내 정보보안 정책 변화에 선제적으로 대응할 수 있는 전략적 기술력을 확보하고 있다. 특히 제로트러스트 보안, 엔드포인트[3] 보안 제품(CC 인증, 망분리 등), AI 백신 개발 등을 통해 공공 및 금융 시장에서 기술 경쟁력을 입증하고 있다.

■ 차세대 보안 기술 확산과 국내 정보보안 정책 강화 흐름

정보보안 시장은 디지털 전환과 사이버 위협의 고도화에 따라 지속 성장 중이며, 제로트러스트, XDR[4], AI 기반 보안 등 차세대 기술이 주목받고 있다. 국내 정보보안 솔루션 시장은 2023년 4.2조 원 규모에서 2028년 5.3조 원까지 성장할 전망이며, 정책 측면에서는 제로트러스트 도입, 금융기관 자율보안체계 강화, 국가망 보안체계(N2SF[5]) 도입 등으로 보안 환경이 다각적으로 강화되고 있다.

■ 글로벌 보안 시장 공략을 위한 일본 현지화 전략 본격화

동사는 일본 IT 기업인 투모로우넷과 총판 계약을 체결하고 약 10년 만에 해외시장 재진출에 나섰다. 주력 서버보안 솔루션 'RedCastle'을 일본 시장에 공급하며, 이를 기반으로 클라우드 및 제로트러스트 분야까지 사업을 확장할 계획이다.

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)
2022	373	70.1	38	10.3	48	12.9	10.6	6.1	66.3	81	828	9.2	0.9
2023	461	23.6	12	2.6	1	0.1	-1.7	0.1	60.9	-14	824	N/A	0.9
2024	429	-6.9	-41	-9.6	-99	-23.2	-20.3	-10.2	106.5	-142	654	N/A	0.7

1) 제로트러스트: 내부·외부를 구분하지 않고 모든 사용자와 기기의 접근을 지속적으로 검증하여 자원에 대한 최소 권한 접근만을 허용하는 방식
2) SaaS(Software as a Service): 소프트웨어를 설치하거나 직접 운영하지 않고, 인터넷을 통해 서비스 형태로 제공받아 사용하는 소프트웨어 배포 방식
3) 엔드포인트: 네트워크에 연결된 최종 사용 장치
4) XDR(Extended Detection and Response): 다양한 보안 영역(엔드포인트, 네트워크, 이메일, 서버 등)에서 발생하는 위협 정보를 통합 분석하여 탐지·대응하는 보안 기술로, 기존 EDR(엔드포인트 중심 탐지·대응)을 확장한 개념
5) N2SF(Network to Software Framework): 국가정보원이 제안한 보안 프레임워크로 국가 주요 정보통신망을 보호하기 위해 수립한 통합적이고 체계적인 망 보안 정책 체계

SGA솔루션즈(184230)

기업경쟁력

제로트러스트 기반 통합보안 아키텍처 구축 역량 확보	- 국내 제로트러스트 가이드라인 2.0을 완벽히 준용한 Full-Stack ZTA 프레임워크 보유 - 식별자, 엔드포인트, 네트워크, 시스템, 데이터, 워크로드 등 6대 핵심 요소 통합 구현 가능 - 공공 및 금융 환경 모두에 적용 가능한 범용성과 확장성 확보
DevSecOps[6] 기반 소프트웨어 보안 체계 내재화	- SBOM(Software Bill of Materials)[7] 적용, 애플리케이션 보안 게이트웨이, 컨테이너 기반 보안 프레임워크 등 다양한 요소를 기반으로 SW 개발단계부터 운영까지 보안을 내재화하는 DevSecOps 체계 실현

핵심 기술 및 적용제품

다양한 종류의 보안 솔루션 제품군 보유	- 시스템·엔드포인트·응용·제로트러스트 보안 등 영역별 솔루션 보유 - 공공 및 민간 고객의 다양한 보안 수요에 대응 가능한 기술·제품 라인업 확보

시장경쟁력

생성형 AI와 SaaS 연동 보안 대응 기술 확보	- 생성형 AI 및 SaaS 환경에서의 민감정보 보호를 위한 보안 솔루션 적용 - 제로트러스트 프레임워크와 연계하여 신기술 기반 보안 위협에 선제적 대응 가능
공공/금융 분야 실증 기반 실적	- 2024년 공공조달 시장 서버 보안 분야 점유율 60.7%, 2년 연속 1위 달성 - 제로트러스트 실증사업, 금융권 시범사업, 클라우드 보안 국책과제 등 다수 공공 프로젝트 수행

6) DevSecOps: 개발(Development), 보안(Security), 운영(Operations)을 통합한 개념으로, 소프트웨어 개발 생애주기 전반에 걸쳐 보안을 자동화하고 내재화함으로써 보안 문제를 사전에 예방하고 신속하게 대응할 수 있도록 하는 개발·운영 문화 및 방법론

7) SBOM: 소프트웨어를 구성하는 모든 오픈소스 및 서드파티 컴포넌트의 목록과 해당 구성요소의 버전, 공급자 정보 등을 명시한 문서

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 동사는 국내외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 활동을 수행함.
S 사회책임경영	◎ 동사는 체계적인 교육제도(인재 육성 운영, 직무/직급별 교육, 역량개발 지원 등)를 운영 중임. ◎ 동사는 임신, 출산, 육아지원, 경조비 지원, 복지 플랫폼 등을 운영 중임.
G 기업지배구조	◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시내용 진행 및 변경사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배사항에 해당되는 항목 없음.

I. 기업 현황

보안 솔루션 전문기업

동사는 보안솔루션 분야에 특화된 IT기업으로서 다수의 계열사를 보안, 클라우드, IT유통, 신기술투자 등으로 전문화하여 신기술 분야에 투자를 지속하는 기업이다. 동사는 현재 제로트러스트보안솔루션을 선도적으로 출시함에 따라 미래 보안솔루션 시장의 선점에 투자하고 있다.

■ 회사 개요

동사는 정보보안 솔루션 사업을 영위할 목적으로 2002년 1월 11일에 설립되었으며, 2015년 6월 16일 키움제2호기업인수목적㈜와의 합병을 통하여 코스닥 시장에 합병신주를 추가 상장하였다. 동사는 통합보안 솔루션 기업으로 보안운영체제(Secure OS)를 기반으로 한 서버 보안, 클라우드 보안, AI 기반 차세대 보안, 엔드포인트 보안, 시스템보안 게이트웨이, 응용 보안, 보안 시각화 및 제로트러스트 보안 솔루션 사업을 영위하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2017.05	미래창조과학부 추진 '글로벌 창조 소프트웨어(GCS)'사업 중 APT 보안 부문 선정
2017.09	주요종속회사 (주)티엔엘라이언스 (소규모)합병 계약 체결
2017.11	인공지능(AI) 및 빅데이터 기반 지능형 지속위협(APT) 솔루션 신제품 출시
2018.04	암호인증 사업부문 물적분할 : 신설회사 에스지에이블록체인(주)
2019.07	3D 시각화 서버보안 솔루션 'Visual Castle' 과 통합관리솔루션 'EnterpriseCastle' 신제품 출시
2021.03	인공지능(AI) 기반 차세대 안티바이러스(NGAV) 신제품 '바이러스체이서10 AI (VirusChaser10 AI)' 출시
2021.04	과학기술정보통신부 산하 정보통신기획평가원 주관 '언택트 시대의 기업망 보호를 위한 제로트러스트 기반 접근제어 및 이상징후 분석기술 개발' 과제 수주
2021.08	클라우드 워크로드 프로텍션 플랫폼 (CWPP) 신제품 'vAegis(브이이지스)' 출시
2022.06	특허권 취득 (서버 시스템 로그를 이용한 머신러닝 기반의 관측레벨 측정 및 이에 따른 위험도 산출방법,장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체)
2023.04	특허권 취득 (컨테이너 이미지에 대한 악성코드를 분석 및 처리하는 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체)
2023.05	제로트러스트 보안 솔루션 'SGA ZTA' (Zero Trust Architecture) 솔루션 출시, 클라우드 보안 솔루션 'vAegis' 정보보호제품 신속확인제품으로 선정
2023.06	과학기술정보통신부와 한국인터넷진흥원(KISA)이 주관하는'제로 트러스트 보안 모델 실증 지원사업' 선정
2023.09	클라우드 네이티브 컨테이너 플랫폼 보안 솔루션 'cAegis (씨이지스)' 출시
2024.03	일본 IT 인프라 기업 투모로우넷과 총판 계약 체결
2024.05	과학기술정보통신부 산하 정보통신기획평가원 주관 '안전한 클라우드 네이티브 환경을 위한 클라우드 심층방어 보안 프레임워크 기술 개발' 과제 수주
2024.07	과학기술정보통신부와 한국인터넷진흥원(KISA)에서 주관 '제로 트러스트 도입 시범사업' 수주

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주는 모회사인 SGA(주)이며 최대주주와 특수관계자의 지분율의 합은 40.2%이다. 최영철 대표이사는 0.8%를 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
SGA(주)	최대주주	18,851,987	28.7%
SGA홀딩스(주)	특수관계	7,027,247	10.7%
최영철	대표이사	519,133	0.8%
기타 특수관계자	특수관계	35,875	0.0%
자기주식		242,580	0.4%
기타		39,040,401	59.4%
합계		65,717,223	100.0%

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 1. 동사 지분구조 현황

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 연결대상 종속회사로는 ㈜액시스인베스트먼트 외 5개 사가 있다. ㈜액시스인베스트먼트는 사업화 가능성이 높은 기업을 대상으로 투자하는 신기술사업금융 전문회사이며, 에스지에이퓨처스㈜는 신사업 투자를 영위한다. 에스지에이시스템즈㈜는 공공기업 대상 SI 사업을 진행하는 기업이다. 또한, 에스지앤㈜는 시스템접근 제어관리, 시스템 패스워드관리 등 보안 소프트웨어를 개발 및 판매하는 기업이고, 보이스아이㈜는 고밀도 2차원 바코드 기술을 기반으로 신분증 및 카드 본인확인, 제증명 발급, 모바일검증 솔루션 등을 제공하는 기업이다.

표 3. 동사 종속회사(개열사,관계회사) 현황

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도말 자산총액(백만 원)	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
(주)액시스인베스트먼트	2016.08.01	서울특별시 강남구	신기술 투자	10,396	의결권 과반수 보유	해당
에스지에이퓨처스(주)	2018.04.02	경기도 의왕시	신사업 투자	9,425	의결권 과반수 보유	해당
에스지에이시스템즈(주)	2022.04.01	경기도 의왕시	IT 인프라 유통	77	의결권 과반수 보유	미해당
에스지앤(주)	2009.09.03	경기도 의왕시	보안 SW 판매	8,046	의결권 과반수 보유	해당
보이스아이(주)	2020.12.07	경기도 의왕시	바코드 기반 솔루션	28,247	의결권 과반수 보유	해당
에스지에이이피에스(주)	2022.01.25	경기도 의왕시	SW 개발, 유지보수	908	의결권 과반수 보유	미해당

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 대표이사

동사는 최영철 단독 대표이사 체제로 운영되고 있다. 최영철 대표이사는 성균관대학교 컴퓨터 공학 박사로서 한국인터넷진흥원 연구원, ㈜비씨큐어 대표이사, 에스지에이솔루션즈㈜ 대표이사, 에스지에이 그룹부회장, 한국디지털문서플랫폼협회 회장, 한국정보보호산업협회 클라우드보안협의체 의장 등을 역임한 바 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 통합보안 솔루션 기업으로 보안운영체제를 기반으로 한 서버 보안, 클라우드 보안, 차세대 보안(AI 기반), 엔드포인트 보안, 시스템 보안게이트웨이, 응용 보안, 보안 시각화 및 제로 트러스트 보안 솔루션 사업을 영위하고 있다. 동사의 서버 보안 솔루션은 운영체제의 커널 수준에서 사용자 행위기반 접근 통제를 구현함으로써 기존의 보안 솔루션이 탐지하지 못하는 공격 행위를 효과적으로 탐지 및 차단할 수 있는 강력한 서버 보안 솔루션을 제공한다. 클라우드 보안은 데이터, 애플리케이션 및 인프라 서비스를 보호하기 위한 일련의 정책, 제어 및 기술을 의미한다.

제로트러스트 보안 사업은 정부에서 2023년 07월 한국형 제로 트러스트의 가이드라인 1.0을 발표하면서 2024년 08월 제로트러스트 시범사업 4개를 발주했고, 2024년 12월에는 제로트러스트 가이드라인 2.0을 완성 발표함에 따라 시작된 사업으로 동사는 사용자, 디바이스, 사용자 계정 및 권한 관리, 엔터프라이즈 리소스 시스템 보호까지 모두 커버하는 풀스택 SGA ZTA(Zero Trust Architecture) 솔루션을 출시하였다. 응용 보안사업과 관련하여 문서 위변조 방지, 차세대 통합인증 솔루션, 블록체인 솔루션 등이 있다.

■ 사업부문별 매출실적

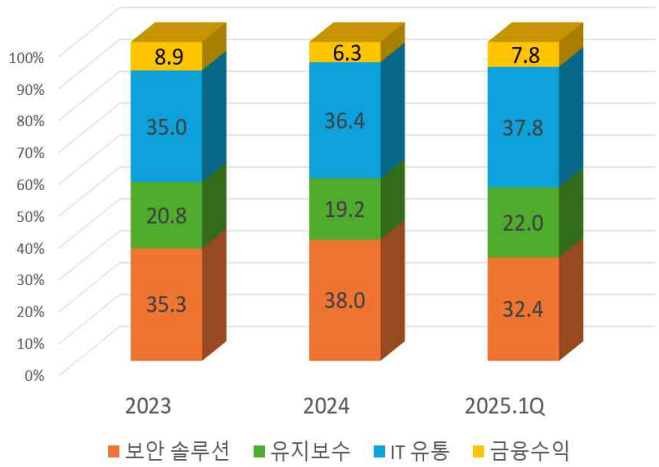
동사는 보안 솔루션과 IT 유통 부문의 매출이 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 보안 솔루션 부문은 시스템 보안, 클라우드 보안, 제로트러스트 보안, 응용 보안, 엔드포인트 보안, 2차원 바코드 등을 포괄하는 부문으로 RedCastle, vAegis, cAegis, SGA ZTA, TrustCertificate, VirusChaser, Voiceye Code 등의 제품이 있다. 동사의 매출은 2023년까지 지속적으로 성장하였으나, 2024년에 약 21.6% 하락하였는데 이는 IT 유통 부문 매출의 감소와 금융수익의 감소가 주된 원인이다. 동사의 주력사업인 보안 솔루션 매출이 견조한 가운데 투자환경 악화에 따른 금융수익은 경기회복에 따라 개선될 것으로 전망된다. IT 유통 사업 부문은 MS 제품 유통과 IT 장비 및 모토로라 무전기 총판 사업으로, 2024년 기말 기준 IT 장비 및 무전기 유통부문이 중단사업으로 분류되었다. 다만, 당기에는 사업 구조 재정비와 신규 사업 추진 및 기업투자활동의 회복에 따라 개선될 것으로 예상된다.

표 4. 매출유형별 매출실적 (단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

구분	2023	2024	2025.1Q
보안 솔루션	16,263	16,305	2,608
유지보수	9,594	8,258	1,767
IT 유통	16,154	15,637	3,037
금융수익	4,113	2,724	626
매출합계	46,124	42,924	8,038

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 2. 사업 부문별 매출비중 (단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

Ⅱ. 시장 동향

차세대 보안 기술 확산과 국내 정보보안 정책 강화 흐름

정보보안 시장은 디지털 전환과 사이버 위협의 고도화에 따라 지속 성장 중이며, 제로트러스트, XDR, AI 기반 보안 등 차세대 기술이 주목받고 있다. 국내 정보보안 솔루션 시장은 2023년 4.2조 원 규모에서 2028년 5.3조 원까지 성장할 전망이며, 정책 측면에서는 제로트러스트 도입, 금융기관 자율보안체계 강화, 국가망 보안체계(N2SF) 도입 등으로 보안 환경이 다각적으로 강화되고 있다.

■ 지능화되는 위협과 정보보안 시장의 진화

정보보안 시장은 디지털 전환의 가속화와 사이버 위협의 지능화에 따라 지속적인 성장세를 보이고 있다. 클라우드 컴퓨팅, 사물인터넷(IoT), 빅데이터, 인공지능 등 첨단 기술의 확산은 새로운 보안 위협을 야기하고 있으며, 이에 대응하기 위한 다양한 보안 솔루션과 서비스에 대한 수요가 증가하고 있다.

기업과 공공기관은 개인정보 보호 및 중요 정보자산의 안전한 관리를 위해 정보보안에 대한 투자를 확대하고 있으며, 동시에 관련 법률과 규제 또한 강화되는 추세이다. 이러한 환경 속에서 네트워크 보안, 엔드포인트 보안, 데이터 암호화, 보안관제(SOC), 위협 탐지 및 대응 등 다양한 분야에서 기술 경쟁이 심화되고 있다.

특히 제로 트러스트(Zero Trust) 보안 모델, XDR(확장 탐지 및 대응), AI 기반 보안 기술 등 차세대 보안 전략이 주목받고 있으며, 글로벌 정보보안 시장은 향후에도 높은 성장 잠재력을 유지할 것으로 전망된다.

과학기술정보통신부에서 발표한 국내 정보보호산업 실태조사 보고서에 따르면, 정보보안산업의 중분류별 매출 중 정보보안 제품(솔루션)은 네트워크 보안 솔루션 분야의 매출 비중이 높으며, 정보보안 관련 서비스는 보안시스템 유지관리/보안성 지속 서비스의 매출 비중이 높은 것으로 조사되었다.

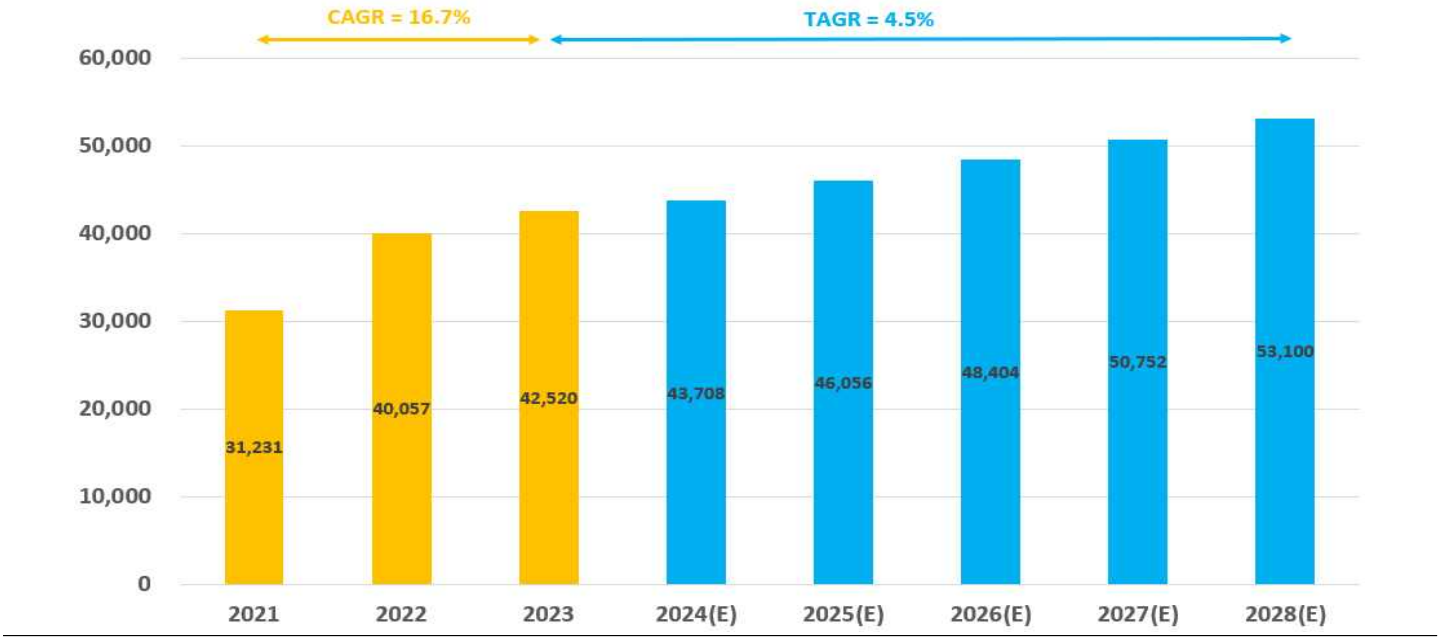
표 5. 국내 정보보안 산업 매출현황 (단위: 억 원)

구분		2023년 매출
정보보안 제품(솔루션)	네트워크 보안 솔루션	18,031
	엔드포인트 보안 솔루션	5,682
	플랫폼 보안/보안 관리 솔루션	3,716
	클라우드 보안 솔루션	3,920
	콘텐츠/데이터 보안 솔루션	5,639
	공통 인프라 보안 솔루션	5,532
	소계	**42,520**
정보보안 관련 서비스	보안 컨설팅	5,953
	보안 시스템 유지관리/보안성 지속 서비스	6,645
	보안 관제 서비스	3,757
	보안 교육 및 훈련 서비스	500
	보안 인증 서비스	637
	소계	**17,492**
기타		**1,444**
합계		**61,456**

자료: 과학기술정보통신부, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

한편, 한국신용정보원에 따르면, 정보보안 솔루션의 국내 시장규모는 2021년 3조 1,231억 원에서 2023년 4조 2,520억 원으로 연평균 16.7% 증가했으며, 이후 연평균 4.5% 성장하여 2028년에는 5조 3,100억 원에 달할 전망이다.

그림 3. 국내 정보보안 솔루션 시장규모 (단위: 억 원)



자료: 과학기술정보통신부, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 국내 정보보안 정책동향

최근 국내 정보보안 정책은 제로트러스트 기반 보안모델 확산, 금융기관 자율보안체계 강화, 국가 망 보안체계 재편 등 다각적인 방향으로 강화되고 있다.

과학기술정보통신부와 한국인터넷진흥원(KISA)은 2024년 12월 03일 '제로트러스트 가이드라인 2.0'을 발표하였다. 이 가이드라인은 내부·외부 구분 없이 모든 접근을 검증하는 보안 체계를 공공기관과 민간기업이 효율적으로 도입·운영할 수 있도록 지원하는 데 목적이 있다.

금융위원회는 전자금융감독규정 개정을 통해 금융기관의 자율보안체계 강화를 추진하였다(2025.02.05). 기존의 세부 규칙 중심 보안 규제를 원칙 중심으로 전환하고, 293개 행위규칙 중 166개를 정비하여 자율성을 확대하였다. 이를 통해 금융사 내부 의사결정 기반의 보안체계를 강화하고자 하였다.

국가정보원은 '국가 망 보안체계 가이드라인 초안'을 발표하며 N2SF(National Network Security Framework)를 도입하였다(2025.01.23). 이는 일률적 망분리 방식에서 벗어나 중요도 기반 분산형 망 보안을 적용하고, 등급별로 차등적인 보안통제를 도입하여 효율적인 보안성과 데이터 활용을 동시에 추구하는 방향으로, 2025년 7월부터 본격 시행될 예정이다.

III. 기술분석

정보보안 정책 대응 기반의 Full-Stack 통합보안 기술 확보

동사는 시스템 보안, 클라우드 보안, 제로트러스트 보안, 응용 보안 등 다양한 분야의 통합보안 솔루션을 보유한 차세대 보안 전문기업으로, AI·SaaS 환경과 국내 정보보안 정책 변화에 선제적으로 대응할 수 있는 전략적 기술력을 확보하고 있다. 특히 제로트러스트 기반 Full-Stack 보안체계 구축, 엔드포인트 보안 제품(CC인증, 망분리 등), AI 백신 개발 등을 통해 공공 및 금융 시장에서 실증 기반의 기술 경쟁력을 입증하고 있다. 이를 바탕으로 클라우드 네이티브 및 미래지향 보안시장까지 주도하고 있다.

■ 다양한 보안 솔루션 라인업 구성

동사는 시스템 보안, 엔드포인트 보안, 응용 보안, 제로트러스트 보안뿐만 아니라 차세대 백신 시장 및 클라우드 네이티브 시장을 선점한 차별화된 차세대 통합보안 업체이다. 각 보안 영역별로 특화된 기술과 제품군을 보유하고 있으며, 이를 통해 공공기관 및 민간기업 등 다양한 고객의 보안 요구에 대응하고 있다.

동사의 시스템 보안 및 클라우드 보안 분야는 다양하고 복잡한 IT 운영 환경에서 커널 기반으로 제공되는 파일 접근 통제, 명령어 실행 통제 등의 보안 기능과 네트워크 패킷 분석을 통해 위협 행위를 차단하고, 제로트러스트 개념의 애플리케이션 실행 통제 및 안티멀웨어(Anti-Malware) 기능을 제공함으로써 보안의 사각지대를 제거하고 IT 운영 서비스의 안정성과 연속성을 보장한다.

시스템 보안은 서버의 서비스 및 자산을 커널 수준에서 보호하는 서버 보안 솔루션으로, 기존의 패턴 기반 보안 솔루션이 탐지하거나 차단하지 못하는 공격 행위를 효과적으로 탐지하고 차단할 수 있다. 클라우드 보안은 클라우드 환경의 서버 워크로드 보호에 최적화된 다양한 보안 기능과 클라우드 네이티브 환경에서의 안전한 컨테이너 플랫폼을 제공하는 보안 플랫폼이다.

차세대 보안과 보안 시각화 분야는 새로운 보안 위협에 능동적으로 대응할 수 있는 기술 기반을 견고히 하고 있으며, 알려지지 않은 위협에 대한 대응을 목표로 하는 차세대 보안 솔루션을 제공한다. 차세대 보안은 알려지지 않은 공격 및 변조된 공격을 탐지하는 딥러닝 기반 기술을 적용하여, 실시간 위협 정보를 학습한 데이터를 바탕으로 잠재적 위협에 대한 선제적 대응이 가능하다. 보안 시각화는 다양한 네트워크 장비와 보안 솔루션에서 발생하는 보안 이벤트를 중앙에서 통합 수집하여, 서버 중심의 직관적인 통합 보안 관제를 제공한다.

제로트러스트 보안 분야는 사용자, 디바이스, 애플리케이션, 데이터, 네트워크 등 엔터프라이즈 전반의 자산을 보호하는 풀스택(Full-Stack) 제로트러스트 보안 솔루션을 제공한다. 이는 기존의 경계 보안 중심 방식에서 벗어나, 내부 위협에 대비할 수 있도록 검증 기반의 세분화된 접근 제어를 구현하며, 국내 환경에 최적화된 제로트러스트 모델이다.

해당 솔루션은 국내 제로트러스트 가이드라인을 모두 충족하도록 설계되어 있으며, 기업의 제로트러스트 성숙도에 따라 단계별 도입이 가능하도록 지원한다. 또한 기존 시스템과의 연계를 고려한 유연한 적용이 가능하며, KISA 실증사업을 통해 그 효과성과 적합성이 입증된 바 있다. 도입 기업은 최적의 비용으로 제로트러스트 환경을 구축할 수 있으며, 정책 수립부터 운영까지 단계별 가이드와 대응 전략을 함께 제공받을 수 있다.

응용 보안 분야는 생체 및 통합인증 솔루션과 엔터프라이즈 블록체인 플랫폼 솔루션으로 구성되어 있다. 생체 및 통합인증 솔루션은 지문 등의 생체정보나 별도의 인증 장치를 통해 사용자 인증을 안전하고 편리하게 수행할 수 있도록 지원하는 차세대 인증 솔루션이며, 블록체인 플랫폼 솔루션은 '하이퍼레저(Hyperledger)' 기반으로 안전성과 신뢰성이 검증된 시스템을 바탕으로 업무 프로세스를 개선하고 비즈니스 가치를 제고할 수 있는 플랫폼이다.

아울러, 동사는 2016년 엔드포인트 보안 사업 영역에 진출하였으며, 사업 전문성 확대 및 효율성 강화를 위해 해당 부문을 자회사인 에스지에이이피에스㈜로 양도하였다. 엔드포인트 보안 제품은 공공기관을 주요 고객으로 하고 있으며, 특히 패치 관리 시스템(PMS)과 망분리 솔루션에서 강점을 보유하고 있다. '패치체이서(Patch Chaser)'는 동사의 패치 관리 시스템으로, 국내 최초로 CC 인증을 획득하였으며, 망분리 솔루션 '다락(DALOC)'은 현재 중앙행정부처에 납품되고 있다. 또한, 2021년에는 인공지능 기술을 적용한 AI 백신 'VirusChaser10 AI'를 출시하였다.

그림 4. 동사의 사업 분야

자료: 동사 IR 자료

■ 국내 정보보안 정책 대응 기반의 전략적 기술력

동사는 제로트러스트, 금융권 자율보안체계, 국가 망 보안체계 등 최근 국내 정보보안 정책 변화에 정밀하게 대응할 수 있는 전략적 기술 역량을 확보하고 있다.

우선, 과학기술정보통신부가 발표한 '제로트러스트 가이드라인 2.0'의 4단계 성숙도 모델을 준용하여 금융기관을 대상으로 Full-Stack ZTA(Zero Trust Architecture)를 구현하였다. 이 아키텍처는 식별자, 엔드포인트, 네트워크, 시스템, 데이터, 워크로드 등 여섯 가지 핵심 요소를 통합하는 구조로 구성되어 있으며, 공공과 민간 환경 모두에 적용 가능한 보안 플랫폼으로 실증된 바 있다.

또한 2025년 2월 금융위원회가 발표한 전자금융감독규정 개정에 따라 금융기관의 자율보안체계 전환에도 선제적으로 대응하고 있다. DevSecOps 기반의 개발 환경을 구축하고, SBOM(Software Bill of Materials), AI 기반 위협 탐지 기술, 컨테이너 보안 등 다양한 선도 기술을 통해 원칙 중심 보안 체계의 대표 모델로 자리매김하고 있다.

동사는 2025년 7월부터 시행 예정인 국가정보원의 '국가 망 보안체계(N2SF)' 도입에 발맞추어, 전산망 중요도 등급화 및 망별 차등 보안 통제를 적용한 오버레이 보안 전략을 전개하고 있다. 성숙도 진단과 기술 검증을 통해 해당 정책의 요구 사항을 충족하고 있으며, 제로트러스트 기반 망 보안 체계 구축 역량을 보유한 국내 최초의 실증 기업 중 하나로 평가받고 있다.

■ 생성형 AI 및 SaaS 환경 대응 기술

동사는 생성형 AI 및 외부 SaaS 환경에서 증가하는 보안 이슈에 대응하기 위한 선제적 기술 전략도 추진하고 있다. 협력사와의 연계를 통해 민감정보 보호, 접근 통제, 데이터 유출 방지 등 다양한 요소 기술을 통합한 보안 솔루션을 구축하고 있으며, 이를 제로트러스트 프레임워크와 유기적으로 연동하고 있다. 이러한 구조는 기존 인프라를 보완하면서도 새로운 위협 환경에 유연하게 대응할 수 있도록 하며, 클라우드 및 AI 기반 업무 환경의 보안 수요 확대에 부합하는 기술 경쟁력으로 작용하고 있다.

■ 공공 및 금융 실증 기반 실적과 시장 영향력

동사는 기술력과 실증 경험을 바탕으로 공공 및 금융 보안 시장에서의 영향력을 지속적으로 확대하고 있다. 특히 서버 보안 분야에서는 온프레미스와 클라우드 환경을 모두 커버하는 백도어 사전 차단 기술을 통해, 2024년 공공조달 시장에서 60.7%의 점유율을 달성하며 2년 연속 1위를 기록하였다.

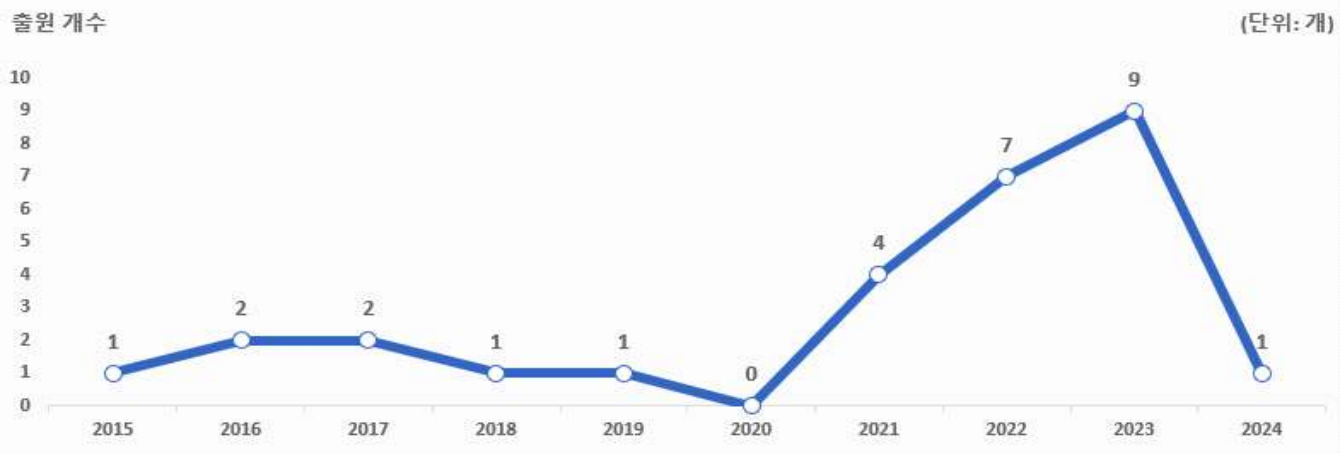
또한 제로트러스트 실증사업, 금융권 시범사업, 클라우드 네이티브 보안 국책과제 등 주요 공공 프로젝트를 성공적으로 수행함으로써 기술적 신뢰성과 정책 연계성을 동시에 입증하고 있다. 이러한 실적은 동사가 국내 정보보안 산업의 핵심 파트너로서 자리매김하고 있음을 보여준다.

그림 5. 동사의 주요 고객사

자료: 동사 IR 자료

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.05.23.)에 따르면, 동사는 총 29건의 특허를 출원, 29건이 등록되었다. 최근 10년 기준으로는 28건의 특허를 출원, 28건이 등록되었다.



자료: KIPRIS(2025.05.23.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술부문은 [디지털 데이터 처리], [디지털정보전송] 등으로 파악된다.

■ [G06F] 디지털 데이터 처리

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020230188125	물리 장비 및 가상화 장비의 보안 환경 시각화를 통한 통합 모니터링 시스템	2023-12-21
1020230184008	접근자의 세부 역할 기반의 컨테이너 플랫폼 승인 제어 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체	2023-12-18
1020230184009	보안 커널을 기반으로 하는 컨테이너 이미지의 배포 및 실행 제어 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체	2023-12-18
1020220154089	컨테이너 이미지에 대한 악성 코드를 분석 및 처리하는 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체	2022-11-17
1020220147085	전자 문서의 저용량화를 통한 무결성 검증 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체	2022-11-07

■ [H04L] 디지털정보전송

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020240124377	제로트러스트 기반의 보안 모델 도입을 위한 보안 컨설팅 방법, 장치 및, 컴퓨터-판독가능 기록 매체	2024-09-12
1020230184007	전자 서명 기반의 지속적 신뢰 검증을 통해 내부 자원에 대한 접근을 통제하는 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체	2023-12-18
1020230184010	보안 취약점의 스캔 결과로부터 침입 차단 시스템의 룰을 추천하는 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체	2023-12-18
1020230163030	2차원 바코드를 이용하여 전자 서명 기반으로 신원이 확인된 사용자 및 사용자 단말의 신뢰 수준을 검증하는 방법, 장치 및 컴퓨터-판독 가능 기록 매체	2023-11-22
1020230157994	서버 시스템의 리소스에 접근하는 사용자 단말의 신뢰 수준을 결정하는 방법과 이를 진단하는 시스템	2023-11-15

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년

2015년 ~ 2024년

IV. 재무분석

2024년 매출하락, 수익성 및 재무안정성 개선필요

동사의 매출수준은 지속적으로 성장하였으나 2024년에 하락하였다. 이러한 매출하락이 수익성과 재무안정성에 부정적인 영향을 미쳤으며 수익성과 재무안정성이 저하되었다. 동사의 원가구조상 매출의 반등이 수익성과 재무안정성에 필수적인 요소로 판단된다.

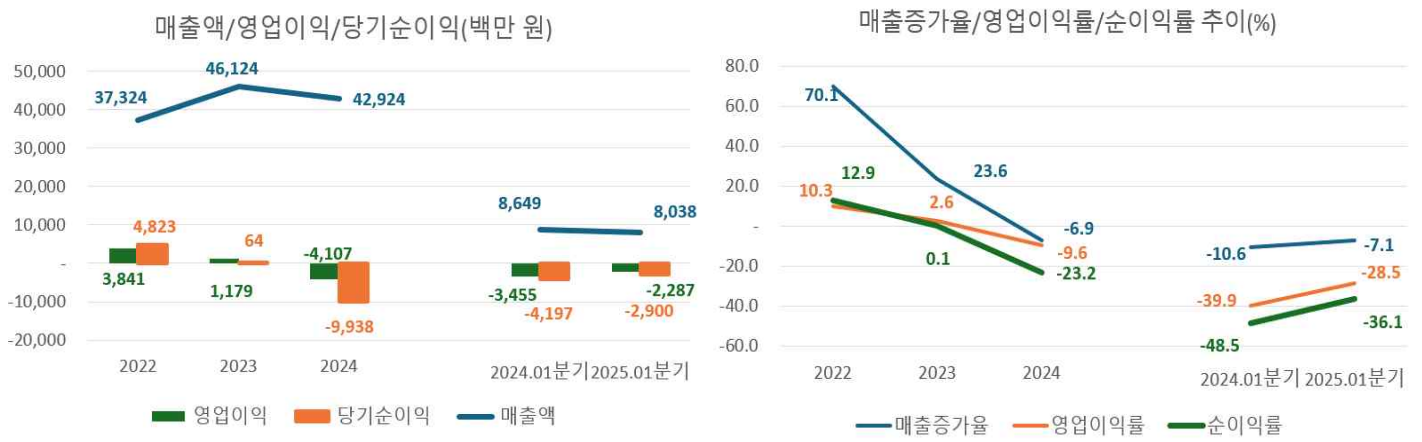
■ 외부환경의 영향에 따른 매출하락

동사의 매출액은 2024년 42,924백만 원으로, 전년대비 6.9% 감소하였다. 주력 제품인 보안 솔루션 부문의 매출이 견조하게 유지되는 가운데, IT 유통 분야의 매출이 크게 감소하였고, 투자환경 악화에 따라 금융수익이 감소한 것이 원인이다. 보안 솔루션 분야의 경우 과거 수년간 지속적으로 성장한 분야로서, 최근 대기업들의 보안사고 등의 영향으로 향후 기업들의 보안 솔루션에 대한 투자가 증가할 것이라는 점을 고려하면, 당분간 성장세가 지속될 것으로 전망된다. 동사의 사업부문 중 가장 매출이 크게 하락한 IT 유통부 문의 경우 사실상 독점적 지위를 가지고 있는 마이크로소프트의 제품을 주력을 한다는 점을 고려하면, 향후 경기회복에 따라 매출 회복이 가능할 것으로 전망된다.

■ 최근 매출감소로 인한 수익성 하락기조

2023년은 매출의 증가에도 불구하고 영업이익이 감소하였으며, 2024년은 매출감소의 영향으로 수익성이 악화되었다. 동사의 재무제표상 매출감소에 따라 매출원가 및 판관비가 감소하였으나, 감소폭이 매출감소보다 적은 것이 수익성 악화의 원인이다. 동사의 수익성이 개선되기 위해서는 결국 매출액의 증가가 필수적인 것으로 판단된다.

그림 6. 동사 손익계산서 분석 (단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)

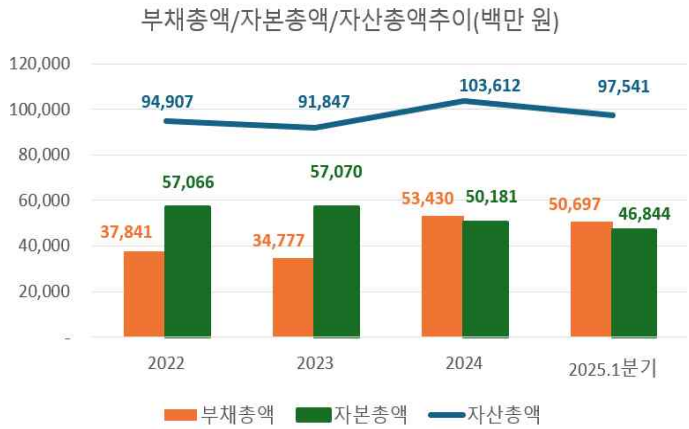


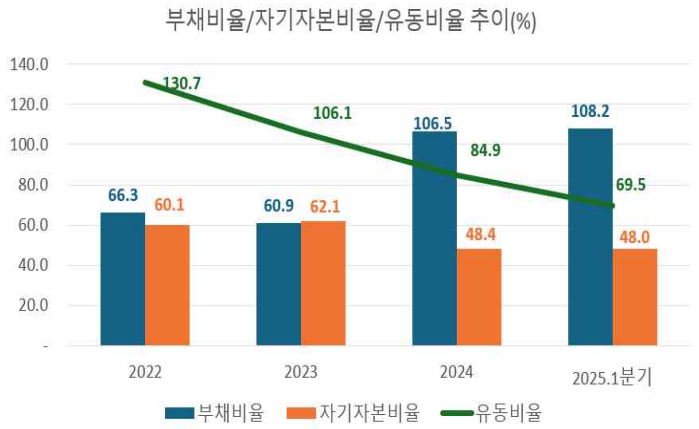
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 부채비율, 유동비율 추세 반등 필요

동사의 부채비율은 2024년에 크게 증가하였으며, 2025년 1분기말에는 108.2%를 기록하고 있다. 반면, 유동비율은 지속적으로 하락하여, 2025년 1분기말 현재 69.5%로, 전반적인 재무안정성이 열위한 것으로 판단된다.

그림 7. 동사 재무상태표 분석 (단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)





자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 6. 동사 요약 재무제표 (단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

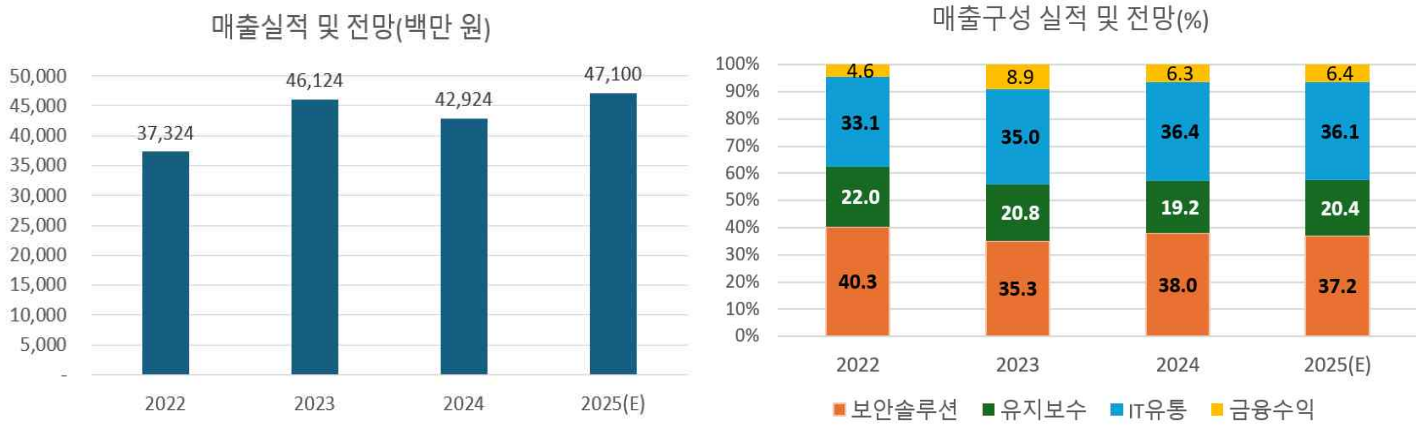
항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	37,324	46,124	42,924	8,649	8,038
매출액증가율(%)	70.1	23.6	-6.9	-10.6	-7.1
영업이익	3,841	1,179	-4,107	-3,455	-2,287
영업이익률(%)	10.3	2.6	-9.6	-39.9	-28.5
순이익	4,823	64	-9,938	-4,197	-2,900
순이익률(%)	12.9	0.1	-23.2	-48.5	-36.1
부채총계	37,841	34,777	53,430	30,041	50,697
자본총계	57,066	57,070	50,181	56,609	46,844
총자산	94,907	91,847	103,612	86,650	97,541
유동비율(%)	130.7	106.1	84.9	106.1	69.5
부채비율(%)	66.3	60.9	106.5	53.1	108.2
자기자본비율(%)	60.1	62.1	48.4	65.3	48.0
영업활동현금흐름	3,260	-104	8,894	-484	-242
투자활동현금흐름	-9,817	-3,681	-35,737	-5,371	-819
재무활동현금흐름	6,718	-7,732	23,133	315	-735
기말의현금	26,794	15,381	11,673	9,841	9,876

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 2025년 1분기 매출은 전기 동기와 비슷한 수준을 나타냄에 따라, 전기부터 이어진 실적부진이 1분기까지 이어지고 있다. 다만, 불확실한 외부환경이 하반기에는 개선될 것으로 보이고, 단기적으로 보안솔루션에 대한 수요가 증가할 것으로 기대됨에 따라, 2025년 매출은 전기대비 소폭의 개선이 예상된다.

그림 8. 동사 매출전망 및 매출구성 전망 (단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사 사업부문별(매출유형별) 연간 실적 및 전망 (단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E
매출액	37,324	46,124	42,924	47,100
보안솔루션	15,024	16,263	16,305	17,500
유지보수	8,219	9,594	8,258	9,600
IT유통	12,362	16,154	15,637	17,000
금융수익	1,719	4,113	2,724	3,000

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

글로벌 보안 시장 공략을 위한 일본 현지화 전략 본격화

동사는 일본 투모로우넷과 총판 계약을 체결하고 약 10년 만에 해외시장 재진출에 나섰다. 주력 서버보안 솔루션 'RedCastle'을 일본 시장에 공급하며, 이를 기반으로 클라우드 및 제로트러스트 분야까지 사업을 확장할 계획이다.

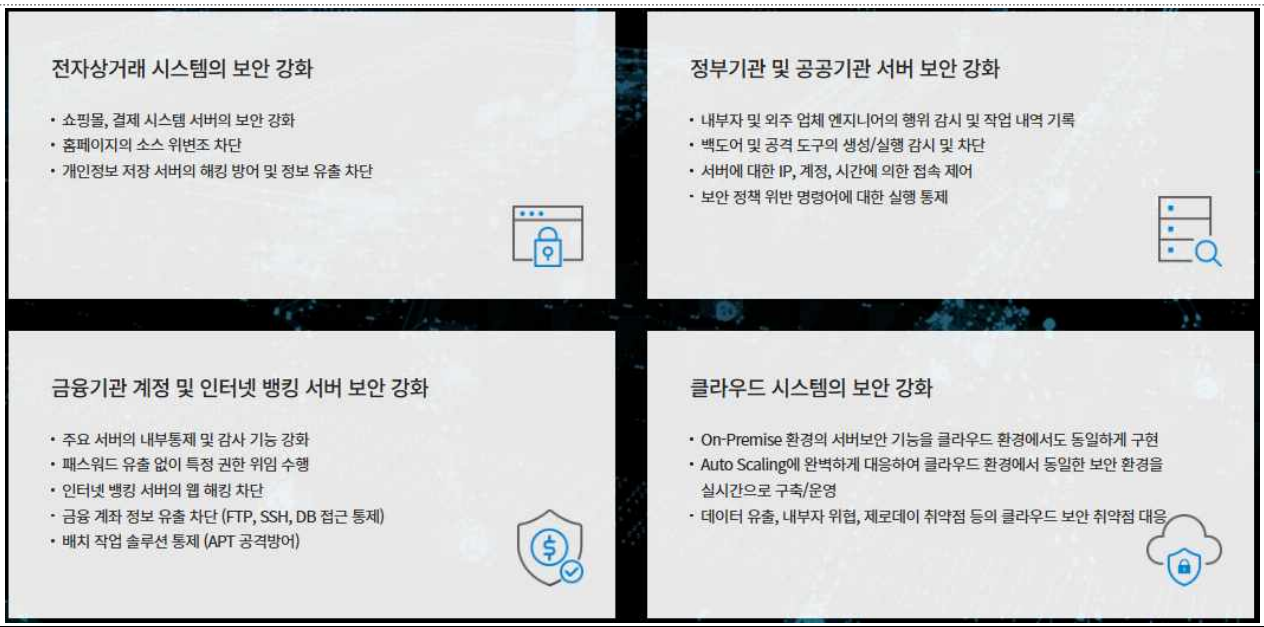
■ 해외시장 진출 재시동

동사는 과거 동남아와 중국 진출의 경험을 바탕으로, 일본의 IT 인프라 기업 투모로우넷과의 총판 계약을 통해 서버보안 및 차세대 보안 기술을 기반으로, 약 10년 만에 해외시장 재진출에 나섰다. 일본은 한국과 유사한 보안 문화와 더불어 90억 달러 규모의 세계 4위 보안 시장을 보유한 전략적 국가이다. 동사는 이번 협력을 통해 자사의 서버보안 솔루션인 'RedCastle' 을 일본에 공급하고, 기술지원 · 교육 · 마케팅 등 다양한 분야에서 투모로우넷과 공동 사업을 추진할 계획이다.

RedCastle은 운영체제 커널 수준에서 사용자 행위 기반 접근 통제를 구현해 고도화된 해킹 공격을 효과적으로 탐지 · 차단하는 서버 보안 솔루션으로, 20년 이상 국내 시장에서 검증된 주력 제품이다.

동사는 일본의 디지털 전환 및 보안 수요 증가 추세에 맞춰, 이번 파트너십을 글로벌 시장 진출의 교두보로 삼고 클라우드 · 제로트러스트 보안 분야까지 사업을 확장해 나갈 계획이다.

그림 9. 동사의 'RedCastle' 도입효과



자료: 동사 홈페이지

■ 재무안정성 확보를 위한 유상증자 진행

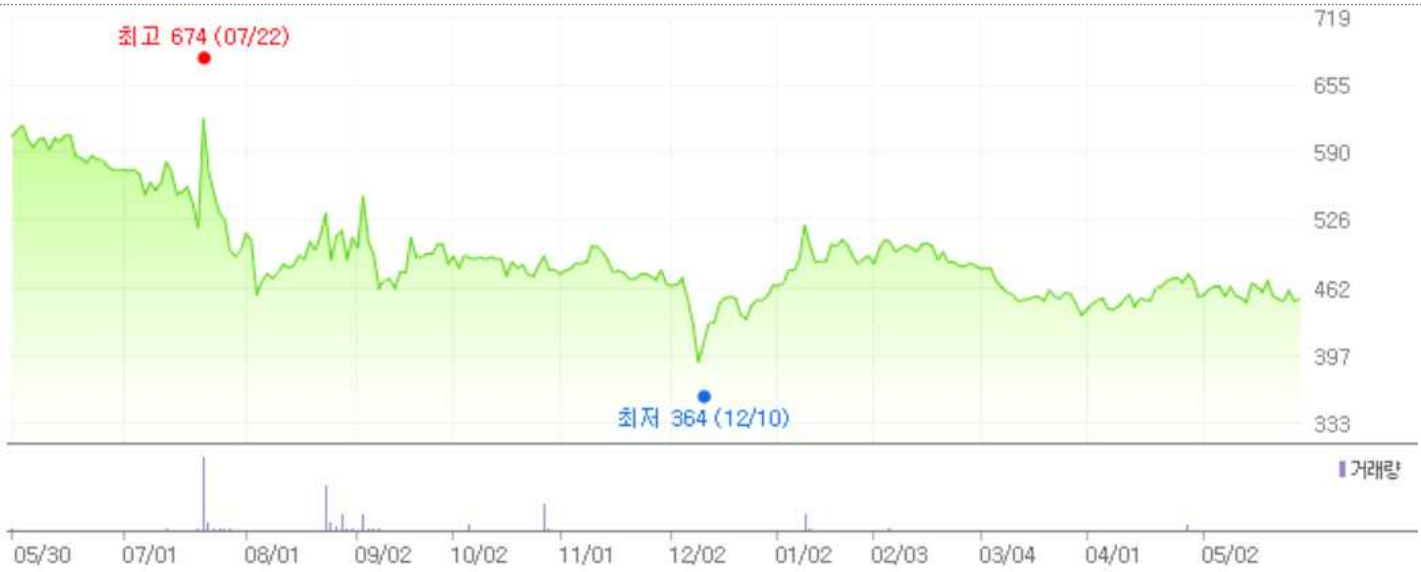
동사는 2025년 6월 50억원 규모의 제3자배정 유상증자를 결정하였다. 이번 유상증자를 통해 30억원 규모의 채무상환자금, 20억원 규모의 운영자금을 조달하여 재무안정성을 개선하고자 한다. 신주상장 예정일은 2025년 6월 30일이며 상장 완료 후 최대주주는 에스지에이(주)에서 에스지에이홀딩스(주)로 변경될 예정이다.

SGA솔루션즈(184230)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
	투자의견 없음		

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.05.30.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 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~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
SGA솔루션즈	X	X	X