

기술분석보고서 소프트웨어 및 서비스

한컴위드(054920)



작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 유해욱 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 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.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

한컴위드(054920)

보안 솔루션 및 인증 서비스 제공 전문기업

기업정보(2025.08.07 기준)

대표자	송상엽
설립일자	1999.03.31
상장일자	2001.11.01
기업규모	중소기업
업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업 소프트웨어(전자상거 래보안솔루션(공개키 기반구조(PKI), 통합인증) 개발, 공급, 자문/LCD 장비 제조, 판매/부동산임대, 매매
주요제품	

시세정보(2025.08.07 기준)

현재가(원)	4,625
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,305
발행주식수	28,217,081
52주 최고가(원)	6,090
52주 최저가(원)	2,240
외국인지분율(%)	1.67
주요주주	김상철, 김연수, 김정실, 김성준

■ 보안 솔루션 및 인증 서비스 제공 전문기업

(주)한컴위드(이하 동사)는 1999년 설립된 PKI(Public Key Infrastructure) 및 암호 기술 기반의 보안 솔루션 및 인증 서비스를 제공하는 소프트웨어 기업이다. 금융권 및 공공기관을 대상으로 한 보안 솔루션 공급을 통해 안정적인 수익 기반을 확보하였으며 국내 정보보안 산업의 선도기업으로 자리매김하였다. 기존 보안 및 인증 기술을 기반으로 블록체인, 양자 내성 암호와 같은 차세대 보안 및 인증 기술을 개발하며 기술 경쟁에서 우위를 점하고 있다.

■ 차세대 보안 및 인증 관련 자체 기술력 확보

동사는 20년 이상의 지속적인 연구개발로 축적된 암호인증 기술을 바탕으로 안정성을 보장하기 위한 차세대 보안 및 인증 솔루션을 제공하고 있다. 암호모듈에 양자 내성 암호 알고리즘을 탑재하여 양자컴퓨터 환경에서의 보안 위협에 대응하며 암호화 민첩성을 확보하였다. 최근 비대면 안면인증 및 신원인증 솔루션인 Hancom Auth를 출시하고, 명시적인 인증 없이 지속적으로 사용자의 신원을 인증하는 무자각 지속 인증(Continuous Authentication) 기술을 개발하는 등 차세대 인증 기술을 확보하고 있다.

■ 지속적인 사업영역 확대

동사는 2019년 (주)한컴시큐어에서 (주)한컴위드로 사명을 변경하며 기존 보안 기업의 한계를 뛰어넘어 블록체인 및 스마트시티 중심의 플랫폼 사업 등 다방면으로 사업영역을 확장하기 위한 기술 개발을 지속하고 있다. 종속회사인 한컴금융거래소를 통해 블록체인 기술을 활용한 디지털 금 거래소 등 차별화된 금 거래 서비스를 제공하고 있다. 또한, 블록체인 기반의 암호화 솔루션, 블록체인 플랫폼 및 양자 내성 암호 기술 탑재한 구간 암호화 제품을 출시하는 등 차세대 보안 및 인증 기술을 접목하며 지속적으로 사업영역을 확장해나가고 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)
2022	287	9.4	-7	-2.4	61	21.2	4.90	2.72	56.3	241	5,681	13.68	0.58
2023	4,050	1,310.8	7	0.2	-5	-0.1	0.64	-0.25	48.0	32	5,689	104.07	0.58
2024	4,482	10.7	13	0.3	-47	-1.0	-2.73	-2.19	54.2	-135	5,548	N/A	0.57

기업경쟁력

보안 및 인증 관련 기술력 확보	20년 이상의 지속적인 연구개발로 보안 및 인증 관련 핵심 기술 확보 보안 및 인증 관련하여 다수의 연구과제 실적, 등록 특허 보유
공공 및 민간 시장 대응력 확보	전자문서, 데이터 암호화, 인증·전자서명 등 디지털 전환 핵심 분야에서 다양한 산업군에 맞춤형 솔루션을 제공 정부 디지털 플랫폼 정책과 클라우드 보안 강화 기조에 부응하는 제품 제공

핵심 기술 및 적용 제품

암호인증 기술	국내 최초 128비트 암호 기술을 개발 양자 내성 암호 알고리즘을 탑재한 암호모듈 개발	동사의 주요 제품 Hancom Blockchain Security Suite Blockchain Security Suite 주요 특징 ▶ 보안에 강화된 블록체인 플랫폼 - 블록체인 '개인정보 암호화' : 원장에 저장되는 중요정보(개인정보 등)에 대해 암호화 적용 : 국경원 공중밀 암호모듈(KCMVP) 적용 - 암호키 관리 : '개인정보 암호화' 시 사용되는 암호키에 대해 라이프사이클 관리 : 국제 표준 암호키 상호운용 프로토콜 (KMIP) 준수 : 하드웨어 보안 모듈(HSM) 기반 보안성 제공 : 한국전자통신연구원(ETRI)와 기밀리 시스템 공동 개발 (민간수탁) ▶ 편의성이 강화된 블록체인 플랫폼 - 관리 및 모니터링 - 블록체인 네트워크 통합 관리도구 제공 - 시스템 연동을 위한 인터페이스 제공 
	분산 환경에서 블록체인 기반의 통합인증 환경 제공 가능한 기술 확보 블록체인에 저장되는 중요 정보에 대한 암호화 기술 확보	

시장경쟁력

다양한 보안 및 인증 제품군	AnySign, AnyPIN, XecureDB, XecureDB, HancomPass 등 다양한 종류의 보안 및 인증 관련 제품군을 확보
안정적인 고객사 확보	1999년부터 우수한 기술력을 바탕으로 공공기관 및 금융권 시장을 선점 현재 1,050여 개의 고객사를 확보
차세대 보안 및 인증 기술 확보	블록체인 기반 보안 솔루션, 블록체인 플랫폼, 양자 내성 암호 기술 등 차세대 보안 및 인증 기술 확보

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 한국그린데이터와 전략적 업무협약을 통해 기업의 에너지 데이터 기반 탄소배출 관리 솔루션 영업 확대 ◎ 에너지 효율화 솔루션 구축
S 사회책임경영	◎ 정보 취약 계층을 위한 디지털 교육 및 기술 나눔 활동 진행 ◎ 거래처 및 협력업체와의 윤리적이고 투명한 관계를 중시하며, 공정거래 지향
G 기업지배구조	◎ 이사회 총 7명(사내이사 5명, 사외이사 2명)으로 구성 ◎ 이사회 및 주주총회 개최 ◎ 주주현황 및 재무 정보를 투명하게 공개

I. 기업 현황

보안 솔루션 및 인증 서비스 공급 전문기업

동사는 1999년 설립되어 보안 솔루션 및 인증 서비스를 제공하는 것을 주요 사업으로 영위하고 있다. PKI 기반 보안 솔루션과 전자서명, 인증 서비스를 시작으로 성장하였으며, 최근에는 블록체인, 양자 내성 암호 기반 보안 기술로 사업영역을 확대해 나가고 있다. 금융 및 공공기관을 주요 고객으로 안정적인 수익 기반을 확보하였고, Hancom SLedger, BSS(Blockchain Security Suite) 등을 출시하며 자체 기술을 통해 차세대 보안 시장을 선도하고 있다.

■ 기업 개요

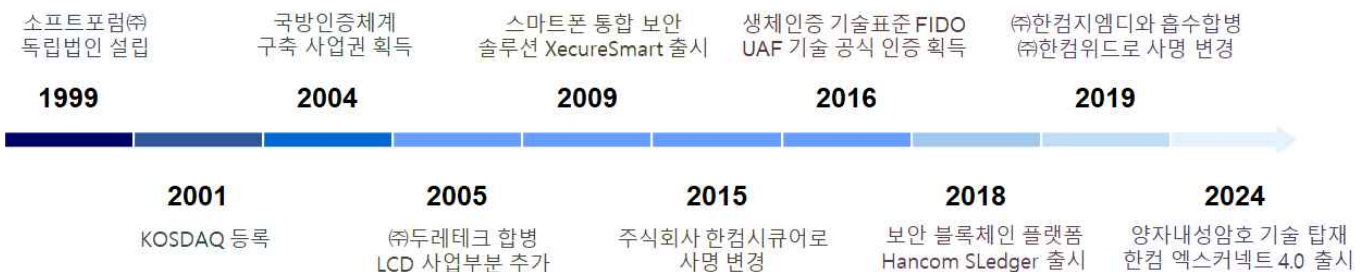
동사는 1999년에 설립되어, 보안 솔루션 및 인증 서비스를 제공하는 것을 주요 사업으로 영위하고 있다. 금융권 및 공공기관을 대상으로 한 보안 솔루션 공급을 통해 안정적인 수익 기반을 확보하였으며 국내 정보보안 산업의 선도기업 중 하나로 자리매김하고 있다. 사업 초기에는 데이터 보안 및 전자문서 인증 분야에서 입지를 다졌으며, 이후 블록체인 보안 솔루션인 BBS 및 블록체인 플랫폼인 Hancom SLedger를 출시하는 등 최적화된 블록체인 솔루션을 제공하고 있다. 최근 블록체인과 스마트시티 중심의 플랫폼 사업 분야, 디지털 자산거래 분야로 사업영역을 확대해 나가고 있다.

■ 주요 연혁 및 대표이사 주요 이력

동사는 1995년 미래산업 소프트웨어 연구소를 개소하고, 1999년 법인 독립과 함께 소프트웨어 주식회사를 설립하였다. 2001년 코스닥 시장에 상장하고 2003년 전자상거래 대상 보안/암호화솔루션 부문 대상을 수상하는 등 기업경쟁력과 기술력을 공식적으로 인정받았다. 또한 2004년 국방인증체계 구축 사업권을 획득하여 국가안보 수준의 보안 프로젝트에 활용되었다. 2005년부터는 (주)두레테크를 합병하며 LCD 장비 등 하드웨어 영역으로도 사업을 확장하였다. 2009년에는 스마트폰 통합보안솔루션 XecureSmart를 출시하여 모바일 보안 시장에 본격적으로 진입하였다.

2015년 (주)한컴시큐어로 사명 변경하였고 2016년 생체인증 기술 표준 FIDO(Fast IDentity Online) UAF/U2F 공식 인증을 획득하며 글로벌 보안 트렌드에 발맞춘 기술력을 확보하였다. 2018년 블록체인 솔루션인 BBS를 출시하고, 보안 블록체인 플랫폼인 Hancom SLedger를 출시하며 암호 기술 기반의 블록체인 보안 기술을 시장에 출시하며 기술 선도기업으로 자리매김하였다. 2019년 (주)한컴지엠디와 흡수합병하며 현재의 (주)한컴위드로 사명을 변경하였다. 또한, 과학기술정보통신부 장관 표창을 받는 등 기술력을 인정받았다. 2024년에는 양자 내성 암호 기술이 탑재된 한컴 엑스커넥트 4.0을 출시하는 등 차세대 보안 및 인증 기술에 대한 개발을 지속하고 있다.

그림 1. 주요 연혁



출처: 동사 홈페이지 및 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

한컴위드(054920)

현재 송상엽 대표이사가 동사를 운영하고 있다. 송상엽 대표이사는 서울대학교 조선해양공학과에서 학사, 석사, 박사 과정을 수료하였으며, 2004년 한컴MDS에 입사하였다. 2017년부터 한컴위드 CTO와 신사업을 총괄하고, 2021년부터 한컴위드 대표이사로 취임하여 현재까지 동사를 안정적으로 운영하고 있다. 블록체인 보안 솔루션, 양자 내성 암호 등 차세대 보안 분야에 투자하여 한컴위드를 핵심 기술기업으로 안착시켰으며 다년간 축적된 기술 사업화 경험을 토대로 지속 가능한 성장을 추진하고 있다.

■ 종속회사 및 주주현황

동사는 2025년 3월 분기보고서 기준 5개의 종속회사를 보유하고 있다. 종속회사인 (주)한컴금융거래소는 블록체인 기술을 활용하여 차별화된 금 거래 서비스를 제공하고 있고, (주)한컴주얼리는 주얼리 도매업을 영위하고 있다. 동사는 2019년 (주)한컴지엠디를 흡수합병하며, 디지털 포렌식 사업을 영위하였으나, 2023년 포렌식사업부를 분할 신규 설립하여 매각하였으며, (주)한컴주얼리를 청산한 것으로 보인다. 또한, 동사는 2024년 소프트포럼(주)에 대한 지분을 전량 인수하여 종속기업으로 편입하였다.

표 1. 종속회사 현황

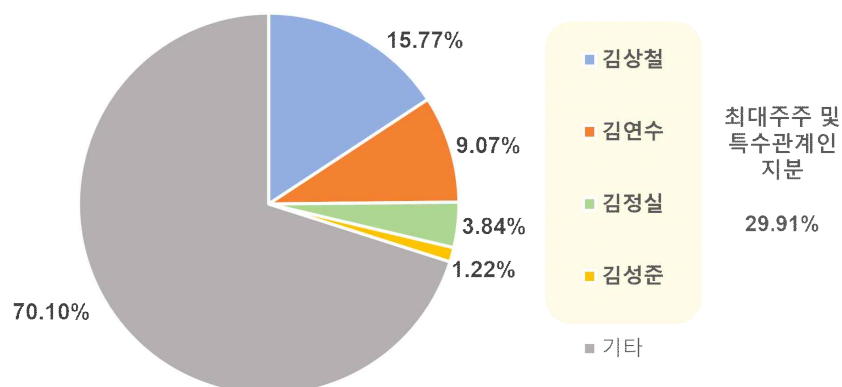
회사명	주요 사업	업계 현황	매출액(백만 원)*
(주)한컴지엠디	소프트웨어 개발	AI(Artificial Intelligence) 및 보안 중심의 소프트웨어 수요 증가	-
(주)한컴금융거래소	도매업	귀금속 및 금 유통시장은 안전자산 선호로 꾸준한 수요 유지	431,635
(주)한컴주얼리	도매업	온라인 중심의 주얼리 도소매 시장이 확대 중이며 고급화 추세	3,577
(주)리사코주얼리	악세사리 도매업	악세사리 도매 시장은 저가 및 트렌디 제품 중심 경쟁 심화	39
소프트포럼(주)	소프트웨어 개발	정보보안 및 인증 관련 소프트웨어 시장이 성장 중	-

* 2024년 12월 31일 결산 기준

출처: 동사 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

2025년 3월 분기보고서 기준, 동사의 최대 주주는 김상철 등기이사로 4,450,812주(15.77%)를 보유하고 있다. 그 외 김연수 2,560,419주(9.07%), 김정실 1,082,358주(3.84%), 김성준 345,184주(1.22%)를 보유하는 등 최대 주주 및 특수관계인의 지분율은 29.91%를 나타내었다. 동사의 최대 주주인 김상철 등기이사는 (주)한글과컴퓨터의 이사회 의장을 겸임하고 있다.

그림 2. 주주현황



출처: 동사 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야 및 매출 현황

동사의 전체 사업은 크게 보안 소프트웨어 사업, 기타 사업(상품 유통 등) 및 임대 사업으로 구성되어 있다. 2024년 사업보고서에 따르면, 전체 매출은 약 448,181 백만 원이었으며, 보안 소프트웨어 사업 부문의 매출이 2.65%, 기타 사업 부문의 매출이 96.23%, 임대 사업의 매출이 1.12%의 매출 비중을 나타내는 것으로 확인된다. 기타 사업 부문의 매출은 금 및 금 관련 상품, 주얼리 제품 관련 매출로 구성된다.

보안 소프트웨어 사업 및 임대 사업 부문의 매출은 2022년~2024년까지 지속적으로 증가한 것으로 확인된다. 기타 사업 부문 매출의 경우, 2023년을 기점으로 급격한 외형 성장을 보였다. 이는 (주)한컴금거래소의 지분 추가 취득을 통한 사업 연결 편입에 따른 결과로 기존 2022년 12,822 백만 원 수준이던 매출이 2023년 388,592 백만 원으로 급증하며 전체 매출구조를 단기간에 재편한 주요 원인으로 작용하였다.

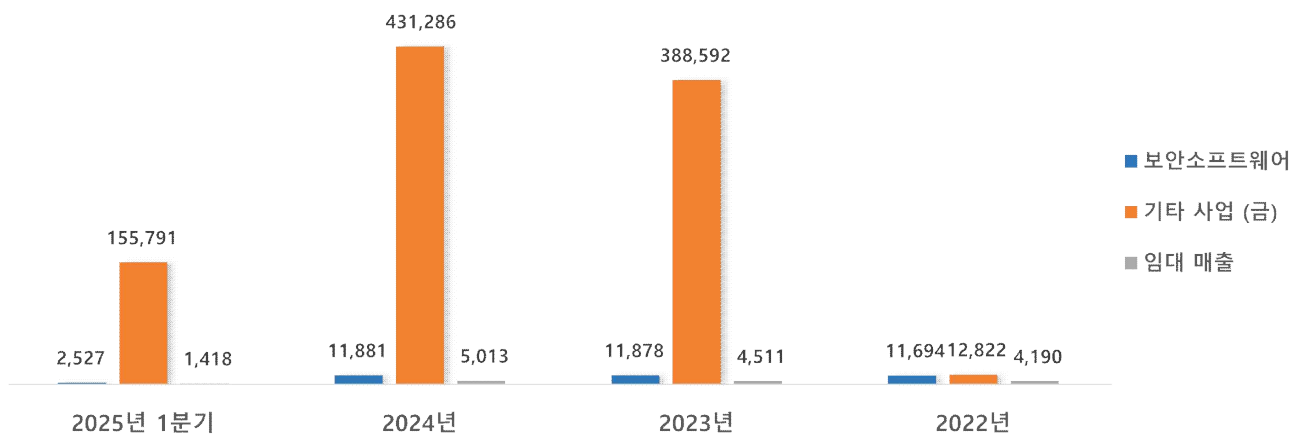
표 2. 사업 분야

사업 부문	매출유형	용도 및 제품군	2025년 1분기			2024년		
			매출액 (백만 원)	매출 비중(%)	매출 비중(%)	매출액 (백만 원)	매출 비중(%)	매출 비중(%)
보안 소프트웨어 사업	솔루션	PKI 제품군	703	0.44	1.59	4,886	1.09	2.65
		DB 제품군	938	0.59		2,801	0.62	
		모바일보안	278	0.17		1,463	0.33	
		SSO 제품군	149	0.09		1,232	0.27	
		기타	278	0.17		990	0.22	
	상품	기타 보안솔루션 상품	181	0.11		529	0.12	
기타 사업	상품	금 및 금 관련 상품	155,779	97.52	97.52	431,286	96.23	96.23
	서비스 등	기타 서비스 및 상품	12	0.01		0	0.00	
임대 사업	임대료	임대 매출	1,418	0.89	0.89	5,013	1.12	1.12
합계			159,736	100	100	448,181	100	100

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

그림 3. 사업 부문별 매출액 구조

(단위: 백만 원)



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

II. 시장 동향

보안 및 인증에 대한 수요 증가로 인해 지속적인 성장 전망

정보보호 및 보안 수요의 증가에 따라 보안 솔루션 시장은 지속해서 성장할 것으로 예상된다. 또한, 블록체인 기술은 디지털 전환의 핵심 기반 기술로 가치를 인정받고 있으며, 신원인증 및 문서 위변조 방지 등에 활용되는 등 다양한 산업 분야에 적용 가능하여 안정적으로 성장할 것으로 예상된다.

■ 보안 솔루션 시장 규모 및 전망

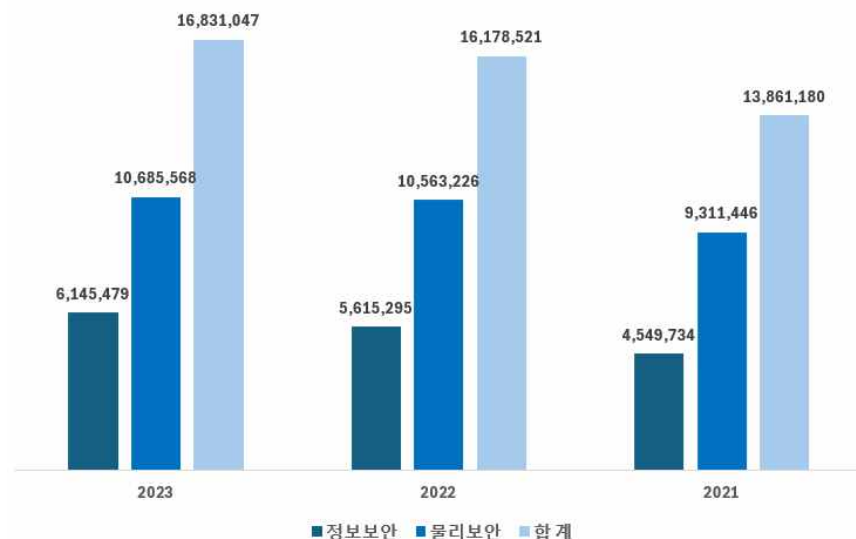
동사는 보안 솔루션 및 인증 서비스를 제공하는 것을 주요 사업으로 운영하고 있다. 보안 솔루션은 보안 위협 방식이 진화함에 따라 지속적인 연구개발이 필요한 분야이다. 보안 솔루션은 시스템 및 네트워크 중심의 정보보안, 무인 경비 등의 물리보안 및 타 산업에 보안 기술이 융합되는 융합보안 분야로 구분되며, 최근 정부의 정보보호 정책 강화 및 예산 확대, 신규 산업 분야의 보안 수요 증가에 따라 안정적으로 성장할 것으로 전망된다.

Kings Research(2024)에 따르면, 2023년 전 세계 보안 솔루션 시장 규모는 3,261억 8천만 달러로 평가되며, 2024년부터 2031년까지 연평균 성장률(CAGR) 8.24%로 성장하여 2031년에는 6,083억 9천만 달러에 이를 것으로 전망하고 있다. 북미 보안 솔루션 시장의 경우 2023년 글로벌 시장에서 약 37.05%의 비중을 차지하며 그 가치는 1,208억 5천만 달러로 평가되었다. 디지털 혁신과 원격 작업 등의 요인으로 인해 클라우드 기반 보안 솔루션에 대한 수요가 증가하면서 보안 솔루션 시장 성장에 더욱 크게 기여하고 있다.

2023년 기준, 국내 정보보호산업의 전체 매출은 약 16,831,047 백만 원으로, 전년 대비 4.0% 성장한 것으로 나타났다. 이 가운데 정보보안 분야는 약 6,145,479 백만 원으로 9.4%의 증가율을 보이며 상대적으로 높은 성장세를 기록한 반면, 물리보안 분야는 약 10,685,568 백만 원으로 1.2%의 미미한 증가에 그쳤다. 이는 디지털 전환 가속화와 함께 사이버 보안의 중요성이 부각되면서, 네트워크·시스템 보안 수요가 확대되고 있는 시장 흐름을 반영한 것으로 해석된다.

그림 4. 국내 정보보호산업 매출

(단위: 백만 원)



출처: 과학기술정보통신부 "2024년 정보보호산업 실태조사 결과 발표" (24.10.29.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 블록체인 시장의 특성 및 성장성

블록체인 기술은 분산형 장부 기술을 바탕으로 보안성 및 투명성을 갖추는 동시에 거래의 신속성까지 확보할 수 있는 차세대 정보통신 기술 인프라로 평가되고 있다. 블록체인 기술은 네트워크상의 모든 참여자가 거래 정보를 공동으로 검증하고 기록하는 구조를 갖추고 있어 조작이 불가능하며, 데이터 위변조 방지 및 신뢰 기반 정보 공유가 가능하다. 블록체인은 중앙 시스템을 대체하며 중개 비용을 최소화하여 생산성과 효율성을 획기적으로 향상시킬 수 있다.

블록체인 기술은 암호화폐 부문에서 활용되며 가치 저장 및 거래 수단으로 역할을 하거나, 공공 및 보안 분야에서 신원인증 및 문서 위변조 방지에 적용되는 등 다양한 산업 분야에 접목할 수 있다. 특히, AI, 빅데이터 및 사물인터넷 등의 기술과 결합하여 각 산업 분야의 디지털 전환을 가속하는 동력으로 작용할 수 있다. 이에, 데이터 신뢰성 확보 및 보안 체계를 강화하는 핵심 기반 기술로 자리매김하고 있다. Research Nester(2025)에 따르면, 전 세계 블록체인 시장 규모는 2024년 214억 달러로 평가되며, 2025년부터 2037년까지 연평균 성장률 26.3%로 성장하여 2037년에는 4,703억 달러 규모에 이를 것으로 전망하고 있다.

블록체인은 공공 부문의 공급망 관리 투명성 확보를 위한 핵심 기술로 활용되고 중앙은행 디지털화폐(CBDC) 개발에서도 블록체인이 기반 기술로 적용되는 등 다양한 분야에서 활용될 것으로 예상되며 이는 블록체인 인프라에 대한 국가 차원의 투자 확대와 기술 확산을 유도하는 요인이 되고 있다.

동사는 기존에 보유하고 있는 보안 관련 기반 기술을 바탕으로 암호화 기술인 블록체인 기술에 대한 분석을 통해 블록체인 기술을 활용한 서비스를 제공하고 있다. 최근 동사는 블록체인 기반 서비스에 대한 보안성을 강화하기 위한 솔루션 및 블록체인 플랫폼을 개발하는 등 블록체인 시장에 대해 선점효과를 누리기 위해 노력하고 있다.

주요기관별 시장전망

글로벌 보안 솔루션 시장 규모는 2023년 3,261억 8천만 달러로 평가되었으며, 2024년 3,495억 7천만 달러에서 2031년까지 6,083억 9천만 달러로 성장하여 예측 기간 동안 연평균 성장률 8.24%를 나타낼 것으로 예상됩니다. 클라우드 기반 보안 솔루션의 등장과 생체인증 시스템의 광범위한 채택이 시장 확대를 주도하고 있습니다.

– Kings Research

보안 솔루션 시장 규모는 2023년 3,547억 달러로 평가되며, 2024년부터 2030년까지 연평균 성장률 10.1%로 성장하여 2030년에는 6,283억 7,000만 달러에 달할 것으로 예상됩니다.

– Global Information

블록체인 시장 규모는 2024년 214억 달러로 평가되었으며, 2025년부터 연평균 성장률 26.3%로 성장하여 2037년에는 4,703억 달러에 이를 것으로 예상됩니다. 2025년 블록체인 시장 규모는 274억 달러로 평가되었습니다.

– Research Nester

글로벌 블록체인 기술시장 규모는 2024년에 20억 6천만 달러로 평가되었으며 2025년에 31.11억 달러에서 2032년까지 393.42억 달러로 성장할 것으로 예상되며, 예측 기간 동안 43.6%의 연평균 성장률을 나타냈습니다. 북미는 2024년 시장 점유율 43.65%로 블록체인 시장을 지배했습니다

– Fortune Business Insights

■ 경쟁업체 현황

보안에 대한 경각심이 높아짐에 따라 보안 솔루션 관련 기술 경쟁은 심화될 것으로 판단된다. 글로벌시장에서는 Hangzhou Hikvision Digital Technology(중국), Rohde-Schwarz(독일), IBM(미국), BAE Systems(영국) 등의 기업이 참여하고 있으며, 강력한 사이버 보안 솔루션을 제공하기 위해 노력하고 있으며, 최근 디지털 전환의 가속화로 인해 클라우드 기반 인증, 모바일 보안 등 신시장 진입을 위한 기술 경쟁이 전개되고 있다.

국내에서는 롯데이노베이트(주), (주)포커스아이앤씨, (주)이스크시큐리티, (주)안랩 등의 기업이 보안 솔루션 기술을 보유하고 있으며, 관련 사업 현황은 아래 표와 같다.

표 3. 경쟁업체 현황

기업명	관련 사업 현황
롯데이노베이트(주)	- 자체 클라우드 보안 플랫폼·서비스를 제공하고 있으며, 클라우드 환경에서 정보보호 정책 최적화, 보안 운영 서비스, 보안관제 등을 수행 - 금융권 특화 AI 플랫폼 '아이멤버(Aimember)'를 롯데캐피탈에 폐쇄망 환경에 구축하여 보안 요건을 충족하면서 AI 기반 보안 솔루션을 확장
(주)포커스아이앤씨	- AI 기반 영상·물리보안 전문기업으로, AI 카메라, 영상 저장장치, 스마트 출입 및 주차 관제 플랫폼, IoT 기반 무인매장 관리 시스템 등을 개발·공급 - One-ID 솔루션을 출시해 AI 관제, 보안, 상거래 운영 시스템을 통합 제공하며 신규 사업을 확대
(주)이스크시큐리티	- 알약 브랜드를 중심으로 안티바이러스, EDR, 이메일 보안, APT 대응, 정보 유출 방지 솔루션을 개발·공급하는 엔드포인트 보안 전문기업 - AI 기반 통합보안 플랫폼 개발을 위해 시큐어시스템즈와 협업하였으며, 차세대 통합보안 및 공격 표면관리 대응 체계를 강화
(주)안랩	- 국내 대표 보안 전문기업으로, V3 백신, 방화벽·IPS·DDoS 대응 장비, 네트워크 보안, MSP형 보안 관제, 보안 SI, 보안 컨설팅 등 폭넓은 제품·서비스 포트폴리오를 보유 - MDS 지능형 위협 대응 솔루션, 모바일 보안 등 신사업이 고르게 성장 중이며, 해외 시장 확대와 클라우드 보안 수출도 강화

출처: 각 사 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

각 기업이 보안 솔루션 영역에서 독자적인 기술력과 사업 모델을 기반으로 경쟁하고 있으며, 특히 AI, 클라우드, 통합보안 플랫폼, 물리보안 등 다양한 분야에서 차별화된 전략을 추진 중이다. 앞서 언급한 경쟁업체 이외에도 라온시큐어(주), (주)시큐어시스템즈, (주)드림시큐리티 등의 기업이 보안 솔루션 관련 특화된 솔루션을 기반으로 경쟁하고 있다. 경쟁업체들은 인증, 암호화, 보안관제, AI 기반 위협 탐지 등 세분화 된 영역에서 시장을 선점하기 위해 지속적인 연구개발을 진행하고 전략적 제휴를 확대하고 있으며, 급변하는 보안 위협 환경과 기술 트렌드에 대응하며 보안 산업 전반의 성장을 견인하고 있다.

III. 기술 분석

차세대 보안 및 인증과 블록체인 관련 자체 기술력을 보유

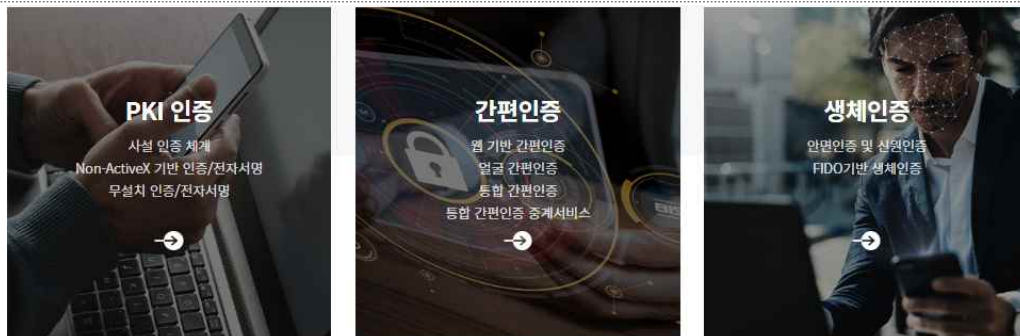
동사는 생체인증, 무자각 지속 인증 등 차세대 보안 및 인증 기술에 대한 기술력을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 금융·공공시장에 폭넓은 보안 솔루션 및 인증 서비스를 제공하고 있다. 또한, 기존의 보안 기술에 양자 내성 암호 기반 보안 기술을 결합하여 보안성을 확보하고 있으며, 블록체인 기반 보안 플랫폼을 출시하여 다양한 산업현장에 제공하고 있다.

■ 차세대 인증 기술

동사는 디지털 전환 시대에 발맞춰 차세대 인증 기술 분야에서도 선도적인 기술력을 확보하고 있다. PKI 기반의 AnySign Lite 및 통합 간편인증 서비스 withAuth를 통해 공인인증서와 간편 인증서를 모두 지원하며, 13개 인증기관과 6개 본인 확인 기관의 인증서를 연계한 통합인증 인프라를 운영하고 있다.

생체인증 솔루션 Hancom Auth는 미국 국제생체인식평가협회(iBeta)의 얼굴 위변조 테스트 레벨 2 인증을 획득했으며, 딥페이크·사진·동영상·3D 마스크 등 다양한 위협을 방지할 수 있는 패시브 라이니스(Passive Liveness) 검증 기술을 적용해 99.998%의 안면 인식 정확도를 제공한다. 최근에는 제로 트러스트 보안 모델의 확장 흐름에 맞춰, AI 기반 무자각 지속 인증 기술을 개발하고 있으며, 사용자 경험을 저해하지 않으면서도 고도화된 인증 보안 체계 구축에 집중하고 있다.

그림 5. 동사 제공 차세대 인증 기술 종류



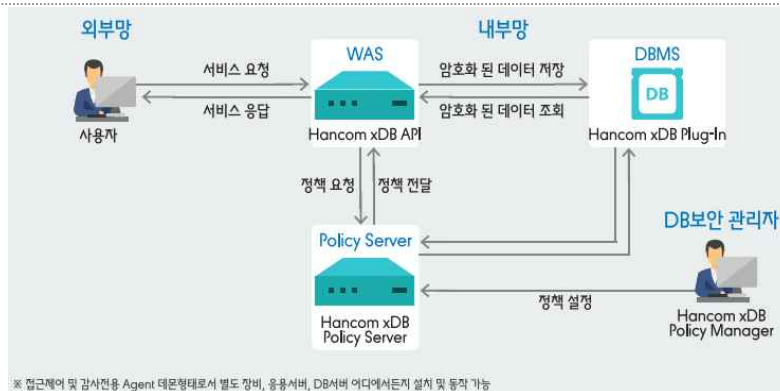
출처: 동사 홈페이지 자료

■ 차세대 보안 기술

동사는 국내 최초로 128비트 암호 기술을 개발하여 암호인증 원천기술을 확보하는 등 암호화 분야에서 우수한 기술력을 확보하고 있으며, 이를 바탕으로 차세대 보안 기술을 개발하고 관련 제품을 출시하고 있다. 동사는 통신 구간 암호화 솔루션 Hancom xConnect v4.0을 통해 현금자동입출금기(ATM) 및 증권사 홈트레이딩시스템(HTS) 등 금융 통신망의 보안을 강화하고 있으며, 양자 내성 암호 기술을 추가한 버전을 시장에 출시하였다. 정형 및 비정형 데이터 보안 기술을 통합한 데이터 보안 솔루션인 Hancom xDB v5.0은 양자 내성 암호와 화이트박스 암호를 적용해 높은 수준의 데이터 보안성과 성능을 제공한다.

통합 키 관리 솔루션 XecureKeyManager는 OASIS 상호 운용 표준인 KMIP(Key Management Interoperability Protocol) 표준을 준수하며, 키의 생성부터 배포·폐기까지 전주기 관리 기능을 제공하고, 클라우드, 가상화 등 다양한 환경에서도 안정적으로 운영된다.

그림 6. 동사 제공 Hancom xDB 구성도



출처: 동사 제공 브로슈어 자료

■ 양자 내성 암호 및 데이터 보안 플랫폼 기술

동사는 국내 최초로 128비트 암호기술을 개발하였고 우수한 기술력을 바탕으로 다양한 암호화 제품을 출시하고 있다. 2025년 1월 국내 최초로 미국 국립표준기술연구소(NIST)의 표준 기반 양자 내성 암호 표준 알고리즘을 탑재한 암호모듈인 IQNUS Crypto v1.0가 국가정보원의 암호모듈 검증(KCMVP)을 통과하여, 양자컴퓨터가 현재의 암호체계를 무력화할 수 있는 위협에 선제적으로 대응할 수 있는 모듈을 확보했다. 해당 모듈은 기존 암호체계에서 양자 내성 암호로의 전환을 지원하는 암호화 민첩성 확보에 중점을 두고 있다.

양자 내성 암호 기반 보안 기술은 Hancom xConnect v4.0 및 Hancom xDB v5.0 등 다양한 제품에 반영되어, 통신 구간 보호 및 데이터 암호화 환경에 적용되고 있으며 주요 산업에 공급되고 있다. 앞으로 인증 기반 서비스에도 양자 내성 암호 기술을 적용을 확대할 계획이며, 고도화된 데이터 보호 체계를 통해 정보보호 산업 내 기술 리더십을 강화해 나가고 있다.

■ 블록체인 관련 기술

동사는 자체 개발한 블록체인 기반 보안 솔루션 BBS 및 블록체인 플랫폼 Hancom SLedger를 개발하고, 다양한 산업군에 적용하고 있다. Hancom SLedger는 교통, 의료, 에너지, 물류, 건설 등 산업 전반에 걸쳐 데이터 무결성과 투명성을 확보할 수 있는 블록체인 플랫폼으로, 공공기관 및 스마트시티 환경에 최적화된 구조를 갖추고 있다. BBS는 중요 정보 암호화, 월렛 및 암호키 보호, 생체인증 및 통합인증 기능을 갖춘 보안 및 편의성이 강화된 블록체인 보안 솔루션이다. 이외에도 블록체인 거래 분석 및 포렌식 솔루션 확보를 위해 글로벌 기업의 기술을 도입하며, 블록체인 기반 보안 기술 전반의 경쟁력을 강화하고 있다.

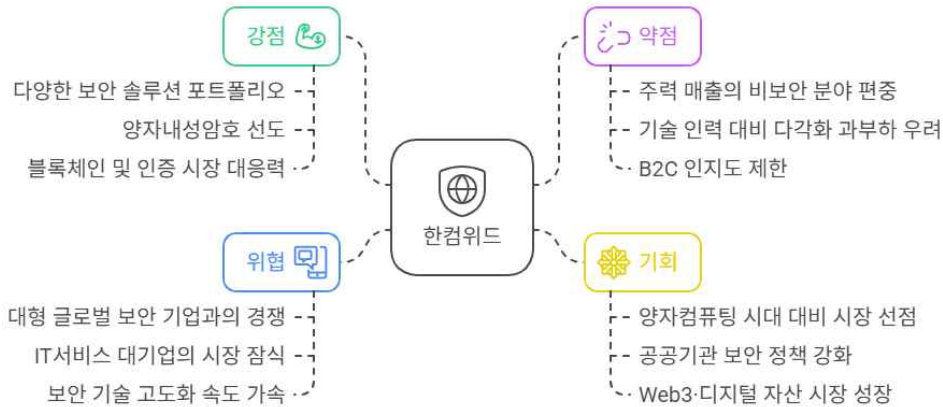
■ 연구개발 활동

동사는 블록체인, 차세대 인증, PKI, 통합키 관리 솔루션, DB 암호화, SSO/EAM(Extranet Access Management) 등을 중심으로 연구개발을 진행하고 있다. 스마트 보안 솔루션, DB 보안 솔루션, 공개키기반구조 서비스 시스템, 생체인증 플랫폼, 스마트시티 통합 플랫폼, 블록체인 보안 솔루션 및 플랫폼을 개발하였다.

연구개발 실적과 관련하여, 어플리케이션 위변조 방지 장치 및 방법(KR 10-1273370), 공개키 기반 보안 웹메일 서비스 제공 방법 및 그를 위한 시스템(KR 10-0506700) 등의 특허를 포함하여 총 117건의 특허를 보유하고 있다.

SWOT 분석

한컴위드의 SWOT 분석



1. 강점 (Strengths)

- 다양한 보안 솔루션 포트폴리오: PKI 기반 인증, 생체인증, SSO, 데이터 암호화, 키 관리 등 전 영역을 아우르는 종합 보안 기술 보유.
- 양자 내성 암호 선도: 국내 최초로 미국 국립표준기술연구소의 표준 기반 양자 내성 암호모듈 출시, 미래 암호 환경 대응력 확보.
- 블록체인 및 인증 시장 확대 대응력: Hancom SLedger, withAuth 등 신기술 중심 서비스 출시로 Web3·디지털 자산 시장 공략 중.

2. 약점 (Weaknesses)

- 주력 매출의 비보안 분야 편중: 최근 금·주얼리 유통 매출이 전체의 95% 이상 차지하며, 본업인 보안 기술 사업의 비중이 낮음.
- 기술 인력 대비 다각화 과부하 우려: 인증, 블록체인, 양자암호 등 다양한 분야를 동시에 추진하면서 핵심 역량이 분산될 가능성 존재.
- B2C 인지도 제한: 기업 및 공공 중심의 B2B 모델에 집중되어 있어, 일반 소비자 대상 인지도 및 브랜드 파워가 상대적으로 낮음.

3. 기회 (Opportunities)

- 양자컴퓨팅 시대 대비 시장 선점: 양자 내성 암호 기술의 조기 상용화는 정부·금융권 중심의 조기 수요 확보에 유리한 위치를 제공함.
- 공공기관 보안 정책 강화: 제로 트러스트, 비인가 접근 차단 등 정부 주도의 보안 정책 강화는 인증·접근제어 시장 확대 가능성을 열어줌.
- Web3·디지털 자산 시장 성장: 블록체인 기술 기반의 보안, 스마트 계약, 디지털 자산 보호 솔루션 수요 확대 전망.

4. 위협 (Threats)

- 대형 글로벌 보안 기업과의 경쟁: 트렌드마이크로, 팔로알토, 시만텍 등 다국적 기업의 국내 시장 진입 확대.
- IT 서비스 대기업의 시장 잠식: 삼성SDS 등의 국내 대기업들의 보안 솔루션 내재화 경쟁.
- 보안 기술 고도화 속도 가속: AI 기반 보안, 클라우드 네이티브 보안 등의 급변 속도에 따라 기술 갱신 부담 증가

IV. 재무분석

2024년, 매출 및 영업이익 증가, 당기순손실 지속

2024년에도 한컴금거래소의 매출이 지속되고, 본업인 보안 솔루션 부문도 성장을 보이며 매출이 전년 대비 증가하였다. 매출 증가로 영업이익도 증가하였으나 비영업비용이 확대되고 중단 영업 손실의 지속으로 당기순손실을 지속하였다.

■ 종속기업 매출 증가 및 본업 성장으로 매출 증가

동사는 PKI 및 암호 기술 기반의 보안 솔루션과 서비스를 공급하는 소프트웨어 기업으로, 2019년 보안 기업을 넘어 사업영역을 확장하고 2023년 한컴금거래소를 종속기업으로 편입하며 미래 성장 동력을 확보하였다. 2024년 연결 매출 기준, 보안솔루션사업 부문이 전체 매출의 2.7%를 차지하고, 한컴금거래소의 매출로 구성된 기타부문이 전체 매출의 96.2%를, 임대 사업 부문이 1.1%를 차지하고 있다. 동사 최근 매출실적을 살펴보면 매출액은 2022년 287억 원이었으나, 2023년 한컴금거래소를 편입하며 매출이 급증하였고, 2024년에도 금 가격이 강세를 이어가고, 본업인 보안 솔루션 매출도 증가하며 매출이 전년 대비 10.7% 성장한 4,482억 원을 기록하였다. 2025년 1분기 매출은 1,597억 원으로, 전년 동기 대비 106.2% 증가하였다.

■ 2024년, 영업이익 증가에도 순손실 지속

2023년 동사는 사업영역을 확장하며 매출이 전년 대비 1,310.8% 증가, 4,050억 원을 기록하였으며, 매출의 약 95%가 한컴금거래소의 매출로 구성되어 있다. 영업이익은 7억 원으로 매출 증가에 따라 2022년 대비 14억 원 증가하며 흑자 전환하였다. 다만 금 거래소 편입 시점의 중단 영업 손실 및 금융비용의 증가로 당기순이익은 적자 전환하였다.

2024년에도 금 가격 강세로 금 거래소 매출이 증가하며 연결 매출이 전년 대비 10.7% 증가하였다. 동사의 본업인 보안솔루션사업 및 PKI솔루션도 매출의 꾸준한 성장을 이어갔다. 매출 증가와 더불어 판관비 절감, 지분법이익 증가로 영업이익이 증가하였지만, 이자비용, 외환 손실 등 비영업비용 부담이 가중되고, 중단 영업 관련 손실의 지속으로 47억 원의 당기순손실을 나타냈다. 2025년 1분기 매출은 본업경쟁력 강화로 2024년 1분기 대비 106.2% 증가하였으며 이에 따라 영업이익도 증가, 20억 원을 기록하였다. 영업실적 개선으로 당기순이익이 17억 원 증가하고 순이익률이 2.5%로 상승하였다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

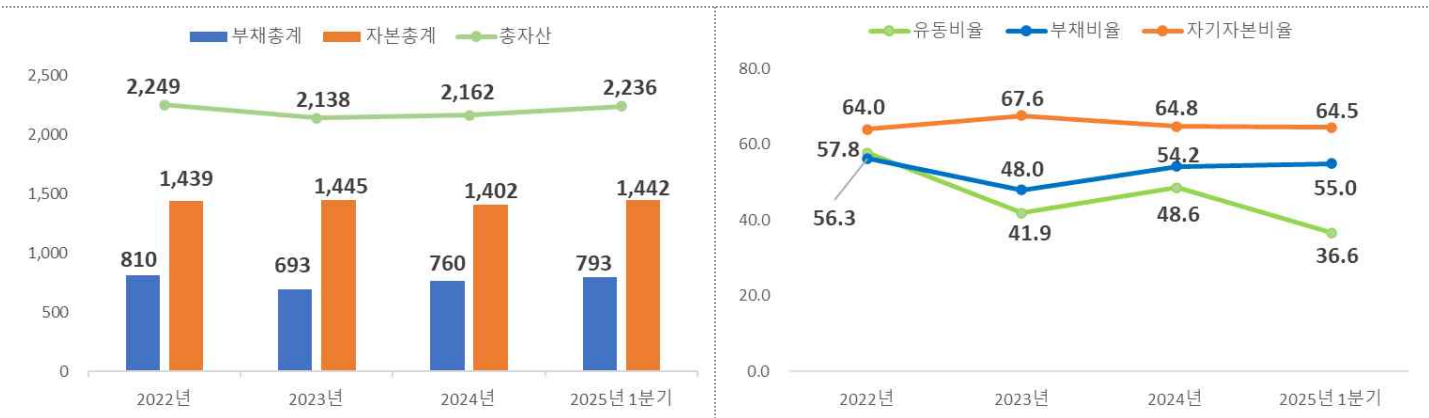
■ 단기 지급능력 취약

동사는 2023년에 자기자본이 6억 원 증가하고 부채가 117억 원 감소하며 총자산이 2,138억 원으로 전년 대비 111억 원 감소하였다. 부채비율은 상승, 자기자본비율은 전년 대비 소폭 하락하였으며, 매각예정자산의 대체로 유동자산이 감소하며 유동비율은 전년 대비 15.9 하락하여 41.9%를 기록하였다.

2024년, 동사 자산총액은 2,162억 원으로 전년 대비 24억 원 증가하였다. 부채가 67억 원 증가하고, 자본이 43억 원 감소한 것으로 부채비율은 상승하여 54.2%, 자기자본비율은 하락하여 64.8%를 기록하였다. 유동자산이 전년 대비 21% 감소한 반면, 유동부채는 규모를 유지해 전년도 말 대비 유동비율은 하락하였으며, 2025년 1분기에는 36.6%까지 추가로 하락하였다. 장기적 기술 투자 비중이 높은 사업구조 산업 특성상 비유동자산 비중이 높을 수는 있으나 유동비율이 매우 낮아 단기 채무 대응력이 취약한 상태로 판단된다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	287	4,050	4,482	775	1,597
매출액증가율(%)	9.4	1,310.8	10.7	8.8	106.2
영업이익	-7	7	13	3	20
영업이익률(%)	-2.4	0.2	0.3	0.4	1.3
순이익	61	-5	-47	12	39
순이익률(%)	21.2	-0.1	-1.0	1.6	2.5
부채총계	810	693	760	668	793
자본총계	1,439	1,445	1,402	1,457	1,442
총자산	2,249	2,138	2,162	2,125	2,236
유동비율(%)	57.8	41.9	48.6	42.2	36.6
부채비율(%)	56.3	48.0	54.2	45.8	55.0
자기자본비율(%)	64.0	67.6	64.8	68.6	64.5
영업현금흐름	46	-48	19	-27	-11
투자현금흐름	-90	56	15	21	-124
재무현금흐름	-19	-77	72	-8	45
기말 현금	120	107	207	93	110

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 동사 실적 전망

동사는 정보보안, 인증 서비스, 블록체인 등 디지털 신뢰 기반 인프라를 중심으로 사업을 전개하고 있으며, 특히 최근에는 자회사 한컴금거래소를 통해 귀금속 유통 및 디지털 자산 연계 서비스로 외형 성장을 견인하고 있다. 정보보안 산업은 디지털 전환의 가속화, AI 확산에 따른 데이터 보호 수요 증가 등으로 지속적인 성장세가 예상되며, 공공·금융·의료 등 민감정보를 다루는 분야 중심으로 수요가 확대되고 있다. 또한 블록체인 기반 인증, DID(분산신원인증), 메타버스용 보안 솔루션 등 신기술이 접목된 보안 수요가 증가하면서 관련 솔루션 공급사로서의 입지도 강화되고 있다. 특히 한컴금거래소는 귀금속 실물 기반 유통과 함께 디지털 자산과 연계된 서비스를 제공하며, 2024년 기준 연결 매출에서 높은 비중을 차지하는 핵심 사업으로 자리 잡았고, 해당 사업의 거래 규모 확대 및 수익 모델 고도화에 따라 2025년에도 한컴위드의 실적 성장에 있어 결정적인 역할을 할 것으로 기대된다.

2025년 1분기 매출은 1,597억 원으로 106.2% 상승하였으며, 2025년 매출은 견조한 성장세를 보일 것으로 전망된다.

그림 9. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

표 5. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액(억 원)	287	4,050	4,482	6,389	1,597	1,597	1,597	1,597
보안 솔루션	117	119	119	101	25	25	25	25
기타(한컴금거래소)	128	3,886	4,313	6,232	1,558	1,558	1,558	1,558
임대	42	45	50	57	14	14	14	14

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동 사항 및 향후 전망

제로 트러스트 보안 체계로 전환 및 신사업 확장으로 미래 성장동력 확보

동사는 무자각 지속 인증 기술을 활용해 제로 트러스트 보안 체계로의 전환을 준비하고 있으며, 음성인식 및 양자 내성 암호 기술에 기반한 신사업으로의 확장을 준비하고 있다. 보안성 및 신뢰성을 확보한 기술력을 통해 새로운 성장동력을 확보할 것으로 전망된다.

■ 제로 트러스트 보안 체계로의 전략적 전환

동사는 안정성이 강화된 보안에 대한 수요가 증가하는 국내외 보안 환경 변화에 발맞춰 제로 트러스트 보안 체계로의 전환에 나서고 있다. 2025년 6월에 IT 컨설팅 전문기업 TG와 제로 트러스트 보안 체계 구축을 위한 업무협약을 체결하였다. 동사의 보안 솔루션 관련 독자적인 기술과 TG의 컨설팅 역량을 통해 최적화된 제로 트러스트 기반의 제품 및 서비스를 제공하는 것을 목적으로 하고 있다.

동사는 제로 트러스트 보안 체계 확립을 위해, 환경 요소를 실시간으로 분석하여 지속적으로 사용자의 신원을 인증하는 무자각 지속 인증 기술을 제공한다. 무자각 지속 인증 기술은 제로 트러스트 보안 체계 확립과 관련한 핵심적인 기술로 사용자의 편의성을 해치지 않으며 보안 수준을 높일 수 있다. 정부도 제로 트러스트 도입을 위한 관련 정책을 추진하고 있어, 향후 공공입찰 경쟁력에도 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단된다.

■ 음성인식·양자 내성 암호 기반 신사업 확장

동사는 음성인식 및 양자 내성 암호 관련하여 다양한 연구개발을 진행하고 있다. 숭실대학교 AI보안연구센터와 딥보이스 탐지 및 음성인증 기술 공동 연구개발을 위한 산학 협력을 체결하여 딥보이스 탐지 기술을 활용한 신규 제품을 개발할 예정이다. 딥보이스란 딥러닝 기술을 활용해 생성된 가짜 음성을 의미하며 딥보이스 탐지 및 음성인증 기술은 보이스피싱과 같은 범죄에 효과적인 대응책으로 작용할 수 있어, 보안성과 신뢰성을 가진 딥보이스 탐지 및 음성인증 기술을 통해 보안 시장에서 새로운 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 기대된다.

또한, 동사는 양자 내성 암호 기술을 주요 보안 솔루션에 탑재하여 양자 컴퓨터 시대에 대응할 수 있는 암호 기술 경쟁력을 확보하였다. 양자 내성 암호 기술을 적용한 보안 솔루션은 국가정보원의 암호모듈 검증을 통과하였으며, 금융, 공공, 의료기관 중심의 고객군을 대상으로 기술 적용을 확대하고 있다.

최근 뉴스와 향후 전망

☑ 프롬프트: 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요.

☑ 생성형 AI 답변:

한컴위드는 최근 제로 트러스트 보안 시장 진출과 블록체인 기반 서비스 확장 등 차세대 기술 중심의 전략을 적극적으로 추진하고 있다. IT 컨설팅 기업 TG와의 협업을 통해 AI 기반 무자각 지속 인증 기술과 클라우드 보안 체계 구축에 나섰으며, 티오더스테이와는 안면 인식 기반 스마트패스 기술을 활용한 호텔 비대면 인증 시스템을 개발 중이다. 블록체인 분야에서는 디지털 결제 및 자산 플랫폼 사업 진출을 위한 ‘Hancom Pay’와 ‘한컴코인’ 상표 출원을 완료하며, 관련 시장 선점을 위한 준비를 강화하고 있다. 이러한 기술 중심의 행보와 함께 디지털 자산·핀테크 테마에 대한 투자자 관심이 높아지면서 주가도 반등세를 보이고 있으며, 외국인과 기관 투자자의 수급 움직임도 주목받고 있다. 동사는 블록체인과 인증 기술을 중심으로 미래 보안 시장의 기술 리더십을 확립하고자 한다.

* 출처: Chat GPT

한컴위드(054920)

증권사 투자 의견

작성기관

투자 의견

목표주가

작성일

최근 6개월 내 발간보고서 없음

시장 정보(주가 및 거래량)

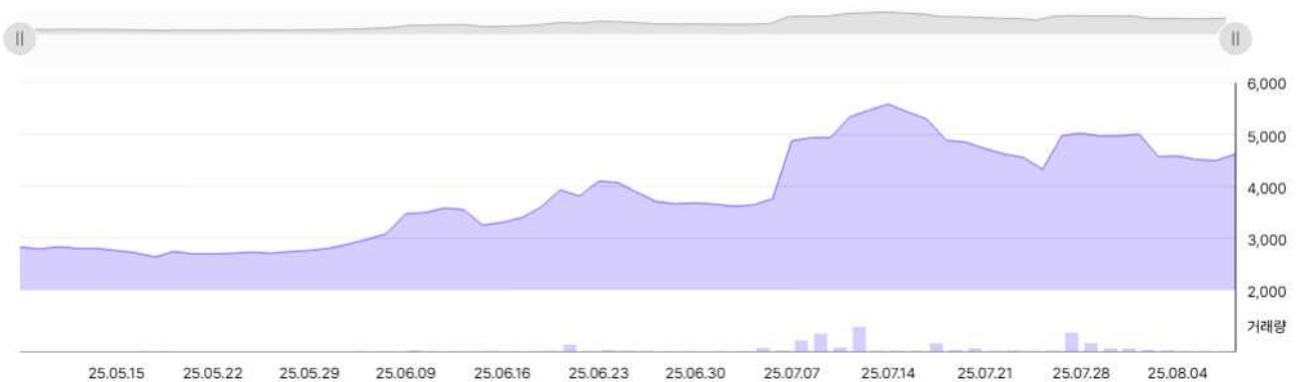
054920 코스닥

기준 : 2025.08.07 | 단위 : 원, 주, %

4,625 ▲125 +2.70%

전일 4,500 고가 4,770 거래량 894,609 주
시가 4,620 저가 4,580 거래대금 4,161 백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE BizLINE(2025.08.07.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의 종목 투자 경고 종목 투자위험 종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련 근거: 시장감시 규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시 규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의 종목	투자 경고 종목	투자위험 종목
(주)한컴위드	X	X	X