

기술분석보고서 IT

이니텍(053350)



작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 문지혜 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 미공개 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

이니텍(053350)

보안 금융 전문 기업

기업정보(2025.09.30 기준)

대표자	김철균
설립일자	1997.06.13
상장일자	2001.11.15
기업규모	중소기업
업종분류	IT
주요제품	정보보안솔루션 연구개발, 공급, 보안컨설팅, 통합보안시스템 구축

시세정보(2025.09.30 기준)

현재가(원)	9,090
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,799
발행주식수	19,790,916
52주 최고가(원)	12,450
52주 최저가(원)	3,225
외국인지분율(%)	0.66
주요주주	에스제이제일차홀딩스(주), 에스제이제이차홀딩스(주), 사이몬제이앤컴퍼니(주)

■ 독자적 기술력을 통한 시장 선도

이니텍(주)(공시회사명 ‘이니텍’, 이하 동사)는 금융권 및 공공기관을 중심으로 전자서명, 암호화, 인증 인프라를 제공하는 국내 대표 보안 전문기업이다. 1997년 설립 이후 공인인증서 기반 전자거래 보안의 핵심 기술을 확보하였으며, 전자금융 서비스와 전자정부 시스템 구축에 핵심적인 역할을 담당해왔다. 특히 금융결제원, 국내 주요 시중은행 및 공공기관과 장기간 협력 관계를 구축하여 안정적인 고객 기반을 확보하였다. 동사는 국내 인증·보안 산업에서 선도적 지위를 차지하고 있으며, 국내 금융 IT 보안 시장에서 독보적인 전문성을 보유하고 있다.

■ 인증·암호화 중심의 핵심 기술력 보유

동사는 PKI 기반 인증, 전자서명, 암호화 통신, 키 관리 및 전자문서 보안 기술을 확보하고 있다. 대표 솔루션인 “CrossWeb EX”는 금융기관 전자거래의 표준 보안 솔루션으로 자리잡았다. 또한 “INI-HUB”(통합 인증), “NEXESS”(접근제어·제로트러스트 기반 인증관리) 등 다각화된 제품군을 운영하며 금융·공공·민간 시장에 대응한다. 이러한 기술력은 국제 표준(FIDO, ISO27001 등)을 충족하며 글로벌 확장 가능성을 높이고 있다.

■ 클라우드·핀테크 확장 기대

최근 금융·공공 서비스가 클라우드 환경으로 전환되면서 SaaS형 인증·보안 서비스 수요가 급증하고 있다. 동사는 이를 반영하여 클라우드 보안 인증, 모바일 간편인증, 전자문서 기반 보안 서비스를 확장하고 있다. 특히 공공기관 클라우드 전환 정책, 핀테크 서비스 확산, 비대면 금융거래 확대가 새로운 성장동력이다. NEXESS 기반 제로트러스트 솔루션은 헬스케어, 교육, 스마트시티 등 신규 산업에서도 활용 가능하며, 장기적으로는 글로벌 FIDO 기반 시장 진출도 검토 중이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	538	7.1	-25	-4.7	2	0.4	0.17	0.15	5.4	10	6,339	347.55	0.56
2023	457	-15.2	-35	-7.8	-3	-0.7	-0.26	-0.25	6.5	-15	6,362	N/A	0.51
2024	389	-14.8	2	0.6	23	6.0	2.10	1.97	6.6	118	6,624	27.49	0.49

기업경쟁력

금융·공공기관 맞춤형 솔루션 제공 역량 확보	전자서명, PKI 기반 암호화, 전자금융 및 공공부문 인증(CrossWeb EX), 통합인증(INI-HUB), 접근제어(NEXESS) 등 다양한 보안 제품군을 보유하여 금융·공공기관 맞춤형 솔루션 제공 역량을 확보
다각화된 포트폴리오	금융 보안 솔루션, 공공기관용 인증·암호화 서비스, 전자문서 보안, 클라우드 SaaS 인증 플랫폼 등으로 구성된 다각화된 포트폴리오를 운영

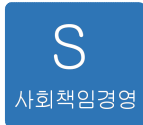
핵심기술 및 적용제품

보안 플러그인· 통합인증 (CrossWeb EX, INI-HUB)	CrossWebEX는 전자금융 및 공공부문 인증서 관련 프로그램으로 공동인증서 로그인 및 전자서명에 사용. INI-HUB는 기관·기업 간 통합 인증 플랫폼으로, 전자거래의 보안성을 강화	
제로트러스트 기반 인 증관리 (NEXESS)	접근제어 및 계정·권한 관리 중심의 차세대 보안 솔루션으로 기업 내부망 및 서비스망을 분리하여 보안성을 강화	

시장경쟁력

금융권 및 공공기관 고객 기반	금융권 및 공공기관을 대상으로 오랜 기간 시스템 구축 및 솔루션 공급 사업을 영위하며 독보적인 고객 신뢰도 구축 레퍼런스 고객 확보와 장기적 계약 구조 기반으로 안정적 매출 보장
제로트러스트 및 AI 등 차세대 보안 기술 선도	기존 레거시 기술에 안주하지 않고, 최근 IT 시장의 기술 패러다임 변화에 선제적 대응 정부 주도의 '제로트러스트 도입 시범사업'에 참여하여 온프레미스 및 클라우드 환경을 지원 하는 솔루션을 제공하는 등 차세대 보안 시장 개척
서비스형(SaaS) 비즈니스 모델 전환	서비스형(SaaS) 및 구독형 사업으로의 전환 추진 전략으로 장기적 수익 구조 확보 및 지속적 매출 발생 구조를 확립하여 기업의 재무적 안정성 강화

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	◎ 'Net Zero 2050' 달성을 위한 환경경영 정책을 수립하고 에너지 사용량 절감 및 온실가스 배출 감축을 위한 노력 실천 ◎ 'Green Action' 캠페인을 통해 임직원의 친환경 인식 제고
 사회책임경영	◎ 인권경영 정책 수립 및 가족친화기업 인증을 통한 임직원의 삶의 질 향상 도모 ◎ '이니텍 도서관' 건립 및 운영 기금 후원, 지역사회 내 노인복지시설 봉사활동 등 다양한 사회공헌활동 전개
 기업지배구조	◎ 이사회 총 3명(사내이사 2명, 사외이사 1명)으로 구성 ◎ 이사회 및 주주총회 개최 ◎ 코스닥 시장에 상장되어 있으며, 주주 현황 및 재무 정보를 투명하게 공개

I. 기업 현황

금융·공공기관 대상 보안 솔루션과 인증서비스를 제공하는 대표 기업

동사는 국내 인터넷뱅킹 초기부터 암호·인증 기술을 공급하며 시장을 선도해 왔으며, 최근에는 제로트러스트와 AI 보안 기술을 신성장 동력으로 삼아 사업 구조를 혁신하고 있다.

■ 기업 개요

이니텍㈜(이하 동사)는 1997년 6월 소프트웨어 개발 및 공급을 목적으로 설립된 보안·인증 전문기업이다. 동사는 PKI 기반 전자서명·암호화·전자금융 보안 인프라를 제공하며, 금융·공공기관에 다수의 솔루션을 공급하고 있다. 주요 제품은 CrossWeb EX, INI-HUB, NEXESS로, 금융기관과 공공기관에서 광범위하게 사용된다. 최근에는 클라우드 SaaS 인증 플랫폼과 제로트러스트 기반 보안 모델을 확대하여 핀테크, 헬스케어, 민간기업 고객까지 시장을 확장하고 있다. 본사는 서울에 위치하며, 해외 진출도 추진 중이다.

■ 주요 연혁 및 대표이사 주요 이력

동사는 1997년 설립된 후 2001년 코스닥 시장에 상장하였으며, 설립 이래 기술력과 사업 성과를 인정받아 다수의 수상 실적을 보유하고 있다. 2002년에는 제6회 한국E비즈니스 대상 유공자 부문에서 산업통상자원부장관상을 수상한 바 있으며, 2003년에는 ‘IT 산업대상-정보보호 부문’ 정보통신장관상을 수상하였다. 2011년에 KT그룹에 편입되었으며, 2013년에는 2013 정보보호산업인의 밤 미래창조과학부 장관상을 수상, 2019년에는 ‘정보보호의 날’ 과학기술정보통신부 장관 표창을 수상하며 정보보안 분야에서의 공로를 인정받았다.

이외에도 2021년과 2022년에는 각각 ‘소프트웨어 천억클럽’과 ‘소프트웨어 5백억클럽’에 선정되며 지속적인 사업 성장을 보여주고 있다. 한편, 2025년에는 KT계열에서 제외되며 최대주주 변경 후 수익성 개선이 기대되고 있다.

그림 1. 주요 연혁



출처: 동사 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

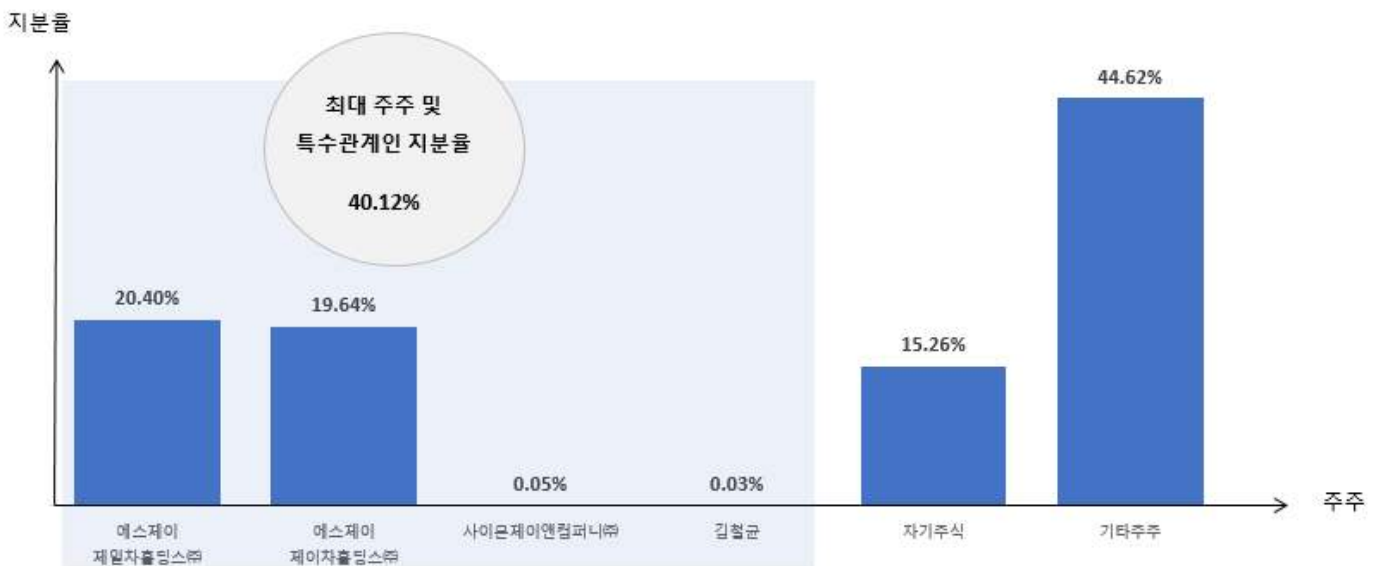
대표이사 김철균은 2025년 7월 기존 대표이사 이상준의 사임에 따라 새롭게 선임되었다. 김철균 대표이사는 다음커뮤니케이션 부사장, 오픈 IPTV 대표이사, 청와대 뉴미디어 비서관, 한국교육학술정보원(KERIS) 원장, 디지털투데이 대표 등을 거쳐 2025년 6월 이니텍 사내이사로 합류했다.

■ 종속회사 및 주주현황

반기보고서(2025.06.) 기준, 동사의 연결대상 종속회사는 존재하지 않는다. 과거 종속회사인 이니텍스마트로 홀딩스를 흡수 합병하는 등 사업 구조를 단순화하는 경영을 추진해오고 있다.

2025년 9월 주식등의대량보유상황보고서 기준, 동사의 최대 주주는 에스제이제일차홀딩스(주)가 4,036,771주(20.40%), 에스제이제일차홀딩스(주)가 3,887,430주(19.64%)를 보유하고 있다. 그 외 사이몬제이앤컴퍼니(주)가 9,703주(0.05%), 김철균이 5,250주(0.03%)를 보유하여 최대 주주 및 특수관계인의 지분율은 40.12%를 나타내었다.

그림 2. 주주현황



출처: 동사 반기보고서(2025.06.), 동사 주식등의대량보유상황보고서(2025.09.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야 및 매출 현황

동사는 크게 보안사업과 금융IT사업의 두 가지 축으로 사업을 영위하고 있다. 보안사업은 금융권 및 공공기관에 필수적인 암호·인증 솔루션을 제공하는 것이고, 금융IT사업은 인터넷뱅킹 및 스마트폰뱅킹과 같은 금융시스템의 구축 및 운영 서비스를 담당한다. 한편, 신성장 분야로 SaaS 인증과 핀테크 보안 사업의 기여도가 확대되고 있으며, 전체적으로 보수적 성장세를 유지하면서도 미래 신사업 투자로 중장기 성장성을 확보하고 있다.

동사 반기보고서(2025.06.)에 따르면, 동사 매출의 약 84.11%는 시스템 구축, 개발 등의 용역 형태로 발생하며, 제품(장비, 솔루션) 판매가 약 14.38%, 기타 매출이 약 1.51%를 차지한다.

용역 형태의 매출은 금융ASP, SI, ITO로 구분되며, 구체적으로 금융ASP로는 전자금융 시스템 구축에 따른 ASP 서비스, 원격지 고객에게 데이터 보호체계 및 재해방지 대책 지원, 인터넷 뱅킹 시스템 등과 같이 다양한 금융IT서비스 기획 및 구축 제공 등이 포함된다. SI는 인터넷 뱅킹 및 인터넷 대출 등 다양한 전자 금융 서비스에 적용 중인 전자금융거래 처리를 위한 솔루션 등이며, ITO는 시스템 운영관리에 관한 서비스이다.

제품 매출은 크게 인증 및 통합보안관리와 보안장비로 구분되며, 전자인증서 발급, 전자 인증 서버시스템, 하드웨어 보안 모듈 등이 있다. 상품 매출은 타사 S/W, SERVER, PC, 주변기기 등이 있다.

표 1. 사업 부문 및 주요 제품 현황(2025년 반기)

사업부문	매출유형	품목	매출액 (백만 원)	매출 비중(%)
금융 및 보안	제품	• 인증 및 암호화, 통합보안관리	2,095	13.48
		• 보안장비	140	0.90
	용역	• 금융ASP	2,238	14.39
		• SI	442	2.84
		• ITO	7,567	48.67
		• 솔루션/채널 유지보수 등	2,830	18.21
	상품	• 타사 S/W, SERVER, PC, 주변기기 등	-	-
	기타	• 임대수익	235	1.51

출처: 동사 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

그림 3. 제품별 매출액 구조

(단위: 백만 원)



출처: 동사 반기보고서(2025.06.), 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

II. 시장 동향

지속적인 디지털 전환과 함께 성장하는 정보보호 및 전자금융보안 산업

금융IT 보안 시장은 기술 집약적이고 정부 규제가 강하며, 인공지능(AI)과 클라우드 확산으로 새로운 기술 수요가 급증하고 있다. 특히 생체인증 및 패스워드리스 인증이 주류로 부상하며 디지털 전환으로 인한 고성장이 예상된다.

■ 정보보호산업 매출현황

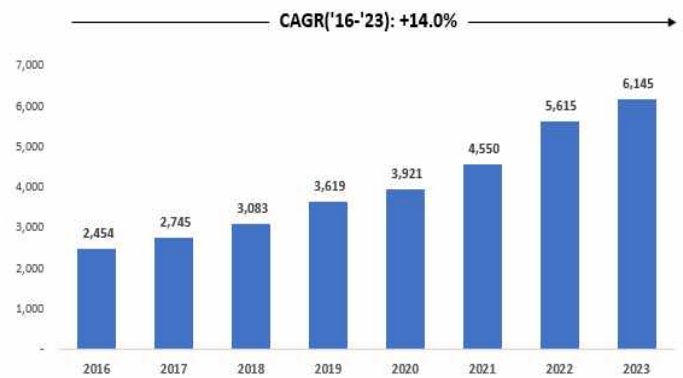
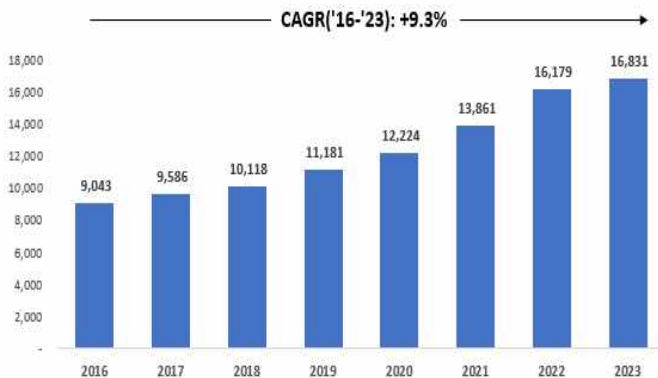
국내 정보보호 및 전자금융보안 시장은 디지털 전환과 기술 패러다임 변화에 힘입어 꾸준한 성장을 이어가고 있다. 한국정보보호산업협회(KISIA)의 통계에 따르면, 국내 정보보호산업의 전체 매출액은 2023년 16조 8,310억 원을 기록하며 2016년부터 2023년까지 연평균 9.3% 성장하였다. 특히 정보보안 부문 매출액은 2023년 6조 1,450억 원으로 동 기간 연평균 14.0% 성장하였다. 이러한 시장의 성장은 클라우드 컴퓨팅 환경으로의 전환, 인공지능(AI) 기술의 확산, 그리고 핀테크 서비스의 보편화와 밀접한 관련이 있다.

그림 4. 국내 정보보호산업 매출 추이

(단위: 십억 원)

그림 5. 국내 정보보안 부문 매출 추이

(단위: 십억 원)



출처: 2024년 국내 정보보호산업 실태조사보고서, 한국정보보호산업협회(KISIA), NICE평가정보(주) 재가공

■ 인공지능(AI)과 클라우드 시장의 급성장

한편, 인공지능(AI) 기술의 확산은 보안 시장에 새로운 기회와 함께 도전 과제를 제시하고 있다. AI 모델 자체에 대한 보안, AI를 활용한 사이버 공격에 대한 방어, 그리고 AI가 처리하는 민감 정보의 안전한 관리가 중요해졌다. 동사의 'Secure AI'와 같은 생성형 AI 보안 플랫폼은 이러한 시장의 새로운 니즈를 충족시키는 솔루션으로 주목받고 있다. AI 기술을 통해 기업 내부 데이터에 대한 보안을 강화하고, 망분리 환경에서도 안전하게 정보를 활용할 수 있도록 지원하는 것은 동사가 가진 기술적 강점과 AI 트렌드를 성공적으로 융합한 사례이다.

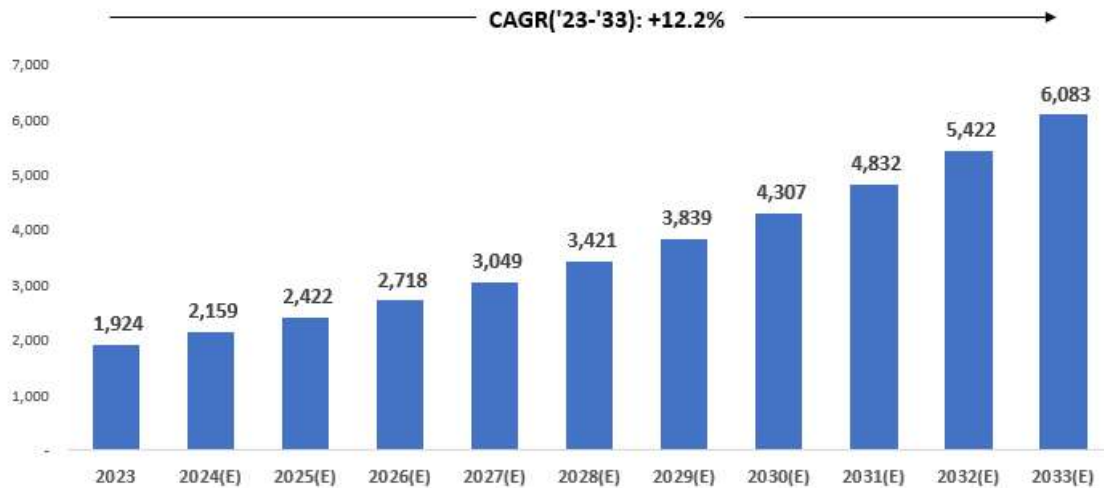
클라우드 시장의 급성장 역시 동사에게 중요한 기회이다. 기업들이 온프레미스(자체 서버) 환경에서 클라우드 환경으로 IT 인프라를 이전함에 따라, 클라우드에 특화된 보안 위협이 증가하고 있다. 이에 따라 클라우드 보안 시장은 새로운 블루오션으로 떠올랐으며, 동사는 클라우드 보안 기술을 보유한 협력사(아스트론시큐리티)와의 제휴를 통해 시장을 선점하려는 전략을 추진하고 있다.

■ 글로벌 사이버 보안 시장 규모 및 전망

시장 조사기관 Markets.us(2024)에 따르면, 글로벌 사이버 보안 시장 규모는 2023년 기준 1,924억 달러이며, 이후 연평균 12.2% 성장하여 2033년 6,083억 달러에 이를 것으로 전망된다.

그림 6. 글로벌 사이버 보안 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



출처: Global Cyber Security Market, Markets.us(2024), NICE평가정보(주) 재가공

주요기관별 시장전망

글로벌 사이버 보안 매출은 2024년 2,150억 달러에서 2025년 약 2,600억 달러 수준으로 확대될 것으로 전망된다. 특히 제로트러스트 보안, 클라우드 보안, IAM(Identity & Access Management) 분야가 성장을 주도할 것으로 분석됩니다.

— Gartner

전 세계 사이버 보안 매출은 2025년에 전년 대비 12.2% 증가할 것으로 예상되며, 2028년까지 누적 지출이 3,770억 달러에 이를 것으로 전망됩니다. 특히 보안 소프트웨어와 매니지드 서비스 부문이 성장을 주도할 것으로 분석됩니다.

— IDC

글로벌 IAM 시장은 2024년 229억 달러에서 2029년 343억 달러로 연평균 성장률 8.4%로 성장할 것으로 전망됩니다. BFSI(금융), 정부, 헬스케어 부문이 주요 성장 분야이며, 특히 클라우드 기반 IAM 솔루션과 SaaS 인증 서비스 도입 확산이 성장을 견인할 것으로 전망됩니다.

— MarketsandMarkets

글로벌 IAM 시장은 2024년 198억 달러에서 2032년 617억 달러로 확대될 것으로 전망되며, 연평균 성장률 15.3%로 성장할 것으로 전망됩니다.

— Fortune Business Insights

■ 경쟁업체 현황

글로벌 정보보안 시장에서는 다양한 분야의 특화된 강자들이 시장을 주도하고 있으며, 국내 시장은 동사와 같이 금융 및 공공부문에 특화된 다수의 기업이 치열하게 경쟁하고 있다. 동사의 주요 국내 경쟁업체로는 (주)드림시큐리티, 한국전자인증(주), 라온시큐어(주), 소프트포럼(주) 등이 있다. 그 외 글로벌 경쟁업체로 미국의 Okta, Ping Identity, 프랑스의 Thales, 일본의 NEC 등의 경쟁기업이 확인된다.

표 2. 경쟁업체 현황

기업명	경쟁업체
(주)드림시큐리티	- PKI 인프라(루트 CA, CA, RA, OCSP 등) 및 인증접근관리, 전자문서 증명, 암호모듈 등을 포괄하는 Magic 브랜드 제품군을 주력으로 하며, FIDO 기반 생체인증, 다중 인증 수단 통합, 양자내성암호 모듈 지원 등 다양한 인증 옵션과 보안 강화 기능을 지원함. - 인증 인프라 수요 증가와 클라우드 인증 전환 흐름에 대응해 다중 인증 솔루션과 SaaS형 인증을 확대하고, 금융·공공 레퍼런스를 활용해 시장 공략을 강화함.
한국전자인증(주)	- 공동인증서(범용 인증서), 인증솔루션, SSL/보안서버, FIDO/클라우드 사인, 기기 인증 등을 아우르는 공인·전자 인증 인프라 솔루션을 주력으로 함. - 국내 공공 및 금융기관의 전자입찰·전자계약 수요를 기반으로 인증서 중심 비즈니스를 견고히 유지하면서 FIDO 및 클라우드 기반 인증 서비스 강화로 비대면 환경 수요에 대응하고 있음.
라온시큐어(주)	- FIDO 기반 생체인증 솔루션, 블록체인 DID/디지털 ID 플랫폼, 제로트러스트 전략 플랫폼, 인증 통합 및 계정 권한 관리 솔루션 등을 중심으로 함. - 모바일 신분증 도입, 공공 기관의 DID/인증 전환 사업 참여, 제로트러스트 보안 수요 확대에 맞춰 제품 포트폴리오 강화함.
소프트포럼(주)	- 양자내성암호(PQC) 기반의 암호모듈 및 하이브리드 암호 솔루션, DB 암호화·데이터 보안 솔루션, 컨설팅 및 전환 지원 서비스 등을 주력으로 하고 있음. - 양자 보안 전환 수요가 증가하는 환경에서 선제 대응하며, 기존 고객 기반에 암호 전환 컨설팅 및 통합 암호화 제품군을 제안하여 매출 전환을 도모함.

출처: 각 사 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

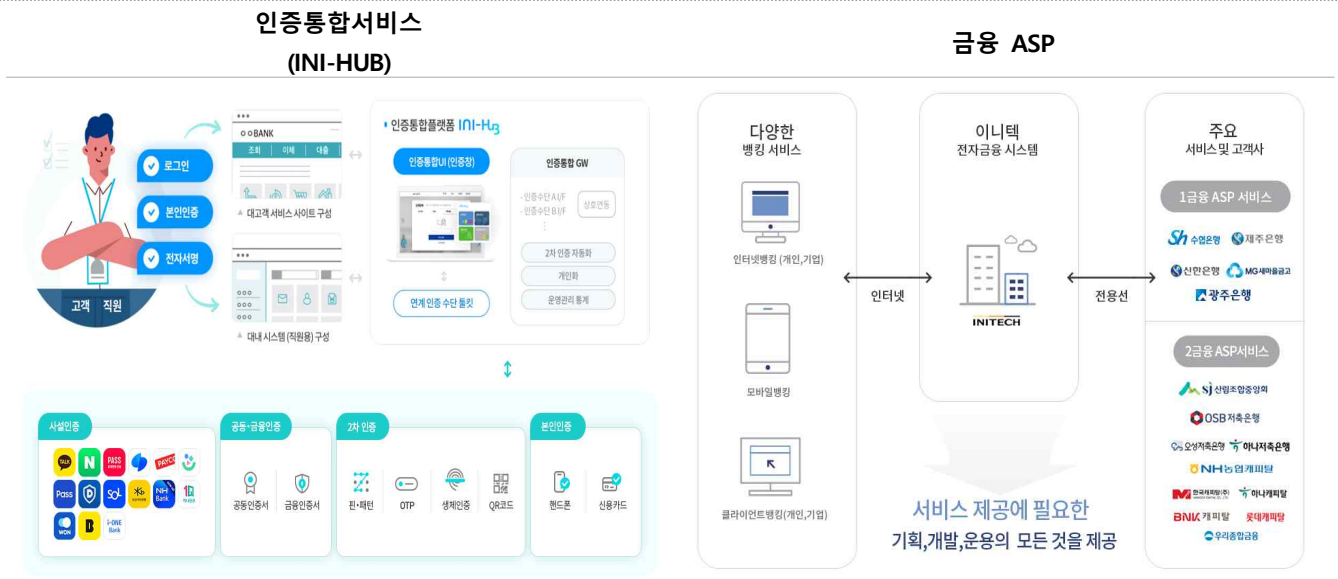
암호, 인증, 전자서명 분야에서 20년 이상 축적된 독자적 기술력 보유

동사는 암호, 인증, 전자서명 분야에서 20년 이상 축적된 독보적인 기술력을 보유하고 있다. 특히, 공개키기반구조(PKI) 솔루션은 국내 금융권 및 공공기관에 광범위하게 적용되어 안정성을 인정받았다. 최근에는 제로트러스트와 AI 기술을 융합한 차세대 보안 플랫폼을 개발하며 미래 성장 동력을 확보하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 사업은 크게 보안사업과 금융IT사업의 두 가지로 나뉜다. 이 두 분야는 상호 보완적으로 작용하며 동사의 핵심 경쟁력을 형성하고 있다.

그림 7. 동사의 주요 제품군



출처: 동사 홈페이지(<https://initech.com>), NICE평가정보(주) 재가공

■ 암호, 인증, 통합보안관리 솔루션

동사의 보안사업은 암호, 인증, 통합보안관리 솔루션으로 구성되며, 핵심 기술인 공개키기반구조(PKI)를 기반으로 금융권과 공공기관 고객을 확보하고 있다.

동사는 KCMVP(암호모듈 검증 제도) 인증을 획득한 암호화 모듈을 통해 보안 솔루션의 안정성을 강화하고 있다. 이는 높은 보안 기준이 요구되는 공공사업 부문 고객을 확대하는데 필수적인 요소이다. 또한, 'INI-HUB' 통합인증 플랫폼은 공동인증서, FIDO 생체인증, 간편인증 등 다양한 인증 수단을 통합하여 고객사의 비용을 절감하고 사용자 편의성을 극대화한다. 해당 기술은 마이데이터 통합인증 지원 등 신규 사업 영역에도 적극적으로 적용되고 있다.

또한 동사는 SSO(싱글 사인온), EAM(권한관리), IM(계정관리) 등을 포함하는 통합인증 솔루션을 통해 기업의 복잡한 보안 환경을 효율적으로 관리할 수 있도록 지원한다. 이는 기업 내부 정보 유출을 방지하고 보안 컴플라이언스를 충족시키는데 중요한 역할을 한다. 최근에는 AI 기술을 접목한 'Secure AI'를 통해 AI 서비스 자체의 보안을 강화하는데 주력하고 있다.

■ 시스템 구축(SI) 및 운영(ITO) 서비스

동사의 금융IT사업은 금융기관을 대상으로 한 시스템 구축(SI) 및 운영(ITO) 서비스를 제공한다. 이는 프로젝트 단위로 매출이 발생하는 사업으로, 안정적인 고객 기반을 바탕으로 지속적인 수주가 이루어지고 있다.

SI사업에서는 인터넷뱅킹, 스마트뱅킹, 전자창구 등 금융기관의 핵심 시스템을 구축하는 대규모 프로젝트를 수행한다. ‘IB20’, ‘UBiz30’ 과 같은 금융 채널 패키지를 통해 금융기관의 디지털 전환을 지원하며, 이는 동사의 오랜 경험과 기술력이 집약된 사업 분야이다.

한편, 동사는 금융 애플리케이션 서비스 제공(ASP)과 비즈니스 연속성 계획(BCP), 재해 복구(DR) 센터 운영 서비스를 통해 금융기관이 재해나 시스템 장애 상황에서도 안정적인 서비스를 지속할 수 있도록 지원하고 있다. 특히 24시간 365일 실시간 관제 서비스를 제공하여 금융 시스템의 안정성을 극대화하는 데 기여하고 있다.

■ 연구개발 활동

동사는 솔루션 및 서비스의 신규 개발과 고도화를 위해 지속적인 연구개발(R&D)에 투자하고 있다. 연구개발 담당조직으로 AI사업PO, Cloud사업PO, 인증보안제품군PO와 인증센터제품군PO 등 전문 개발 조직이 기술 개발 및 기술 지원 업무를 전담하며 시장의 변화에 능동적으로 대응하고 있다. 최근 연구개발의 주요 방향은 기존의 암호·인증 기술을 클라우드 환경에 최적화하고, 인공지능(AI)과 제로트러스트 보안 모델을 융합하는 것이다. 이는 급변하는 IT 환경과 정부의 보안 정책 변화에 선제적으로 대응하기 위한 전략적인 투자이다.

또한, 동사는 기술력 확보를 위해 국민대학교, 이화여자대학교 등 다수의 대학 및 기관과 산학 협력 협약을 체결하고 미래 기술을 공동개발 하며 핵심 인력을 양성하는 데 주력하고 있다. 이러한 지속적인 연구개발 활동은 동사가 단순한 현상 유지 기업이 아닌, 미래 기술을 선도하는 기업으로 성장하기 위한 기반이 되고 있다.

표 3. 동사 R&D 활동 실적(일부)

연구과제	연구결과	기대효과
SafeDB 쿠버네티스 지원 모델 개발 (진행)	쿠버네티스 환경에서 동작하는 SafeDB 제품 개발 - MSA 기반 서비스 개발 - Auto Scaling 환경 지원 - 사용량 기반의 과금체계 수립 - 대시보드 차트 및 관리 화면 개발	- 카카오톡 납품 계약 및 추가 사업기회 창출 - 솔루션 모델 다각화를 통한 고객사 맞춤형 제품 제안
PDP 정책 Workflow 개발 (진행)	PDP 정책 Workflow 연구 및 프로토타입 개발	- 맥락 기반의 정교한 접근 제어 - 정책 자동화로 인한 운영 효율성 향상 - 규정 준수 및 감사 대응 용이성 확보
Crypto KCMVP for JAVA 고도화 (진행)	암호알고리즘 추가 개발 - ARIA / SEED / LEA 모드 추가 - SHA3 / LSH 추가 - HMAC-SHA3 / HMAC-LSH 추가 - HASH_DRBG-SHA224/384/512 추가 - KCDSA / ECDSA / ECDH / PBKDF 추가	- 새로운 암호 알고리즘 추가하여 사내 보안 제품에서 지원하는 범위 확장

출처: 동사 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 기술 진입장벽

기술적 권리성과 법적 안정성을 확보하기 위해 당사는 금융권 및 공공기관의 보안 규제와 관련된 국내 등록 특허 32건과 26건의 상표권을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 특히 인증수단/전자서명 통합 플랫폼 기술, 서버단 세션 관리 방식 및 쿠키 정보 공유 방식을 병행 지원하는 싱글 사인온 인증 기술, 웹 표준 인증서 저장 방법 및 전자서명 방법 특허 등을 기반으로 암호/인증 솔루션, 보안관리의 신뢰성 향상에 대한 독자적 기반을 구축하고 있다.

주요 특허로는 “데이터 사이즈 및 형태 변경이 없는 암호화 인코딩·복호화 방법(10-1315683)”, “웹 표준 인증서 저장 및 전자서명 방법(10-1676832)”, “세션·쿠키 기반 싱글사인온(SSO) 인증 방법(10-1839049)”, “사물인터넷 통신용 키 교환 및 인증 방법(10-1996333)”, “검증 가능 자격 증명 발행 및 인증 방법(10-2484533)”, “전자서명 통합 플랫폼 제공 시스템(10-2545287)”, “인증서를 포함하는 검증 가능 자격 증명을 발행하는 방법 및 그 방법에 의해 발행된 검증 가능 자격 증명을 이용한 인증 방법(10-2484533)” 등이 포함된다.

이러한 지식재산권은 인증·암호화·전자서명 등 핵심 사업 영역에서 기술 모방을 방지하고, 공공·금융기관 프로젝트 입찰 시 요구되는 특허·상표권 보유 여부를 충족시켜 경쟁사와의 차별화를 가능하게 한다. 더불어 PKI·FIDO 기반 인증 및 IoT 보안 관련 특허는 차세대 시장에서도 적용 가능성이 높아 장기적 기술 진입장벽을 강화한다. 상표권은 고객 인지도 및 신뢰성과 직결되어 제품·서비스 전환 비용을 높이는 효과를 가지며, 결과적으로 신규 진입자들이 동사의 기술 및 브랜드 영향력을 우회하기 어렵게 만든다. 이에 당사는 특허 포트폴리오를 기반으로 안정적 시장 지위를 유지하고, 신규 산업·클라우드·핀테크 확산 국면에서도 경쟁우위를 확보할 수 있는 구조적 방어력을 갖추고 있는 것으로 확인된다.

또한 당사는 다수의 국내외 보안 관련 인증을 확보하고 있으며, 이는 기술 진입장벽을 형성하는 핵심 요소로 작용한다. 대표적으로 “FIDO 인증”을 획득하여 글로벌 비밀번호 없는 인증(Passwordless Authentication) 시장에서 호환성을 보장하고 있으며, “ISO27001” 등 국제 표준 정보보호 관리 체계 인증을 통해 글로벌 수준의 보안 관리 체계를 운영하고 있다. 또한 “GS(Good Software) 인증”을 통해 제품의 신뢰성과 품질을 공인받았으며, 국내 공공기관 프로젝트 수주에 필수적인 “보안적합성 인증”을 확보하여 공공 시장 진입장벽을 낮추었다. 아울러 금융권과의 협력에서 요구되는 각종 보안 인증을 충족함으로써 국내 금융 IT 보안의 표준 벤더로 자리 잡았다. 이러한 인증들은 신규 진입 기업이 동일 수준의 신뢰성과 기술력을 입증하기 어렵게 만들며, 시장 우위를 공고히 하고 있다.

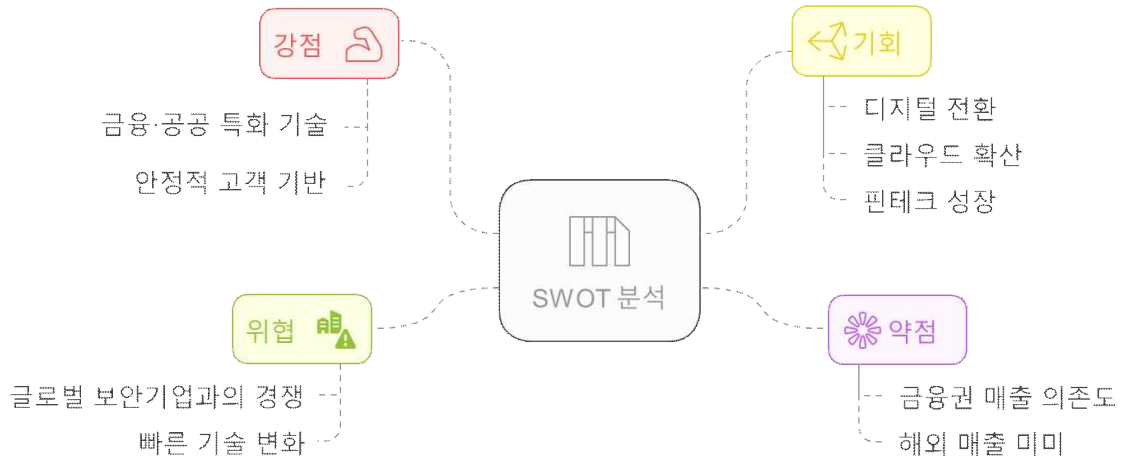
표 4. 동사 보유 인증(일부)

구분	인증명	취득일자	관련 솔루션
CC 인증	CC인증_INISAFE Nexess v4.3	2023년 10월	SSO 통합인증 솔루션
	SafeDB V4.	2019년 3월	DB암호화 솔루션
GS 인증	INISAFE WhiteChannel V1.	2019년 12월	화이트 채널 보안 솔루션
	INISAFE FIDO V2.	2020년 1월	FIDO 인증 솔루션
	INISAFE NexID V4.	2021년 11월	통합인증 솔루션

출처: 동사 반기보고서(2025.06.), 동사 홈페이지(<https://initech.com>), NICE평가정보(주) 재가공

SWOT 분석

이니텍(주) SWOT 분석



1. 강점 (Strengths)

- 금융·공공 특화 기술: 금융·공공기관에 특화된 보안·인증 기술을 다수 보유하고 있어 해당 시장에서 독보적 경쟁우위를 갖추고 있음
- 안정적 고객 기반: 오랜 기간 확보한 안정적인 고객 기반으로 매출의 안정성과 신규 사업 확장에 든든한 토대를 확보함

2. 약점 (Weaknesses)

- 금융권 매출 의존도: 매출에 대한 금융권 의존도가 높아 산업 다각화 측면에서 한계가 있으며, 특정 고객군 변화에 따른 리스크가 존재함
- 해외 매출 미미: 해외 매출 비중이 미미하여 글로벌 확장성과 수익원 다변화 측면에서 취약점이 드러남

3. 기회 (Opportunities)

- 디지털 전환 및 클라우드 확산: 국내외 디지털 전환 가속화와 클라우드 환경 확산은 인증·보안 서비스 수요 증가로 직결됨
- 핀테크 성장: 핀테크 산업의 급성장은 차세대 인증과 결제 보안 솔루션 수요를 확대시켜 새로운 성장 기회를 제공함

4. 위협 (Threats)

- 글로벌 보안기업과의 경쟁: Okta, Thales, NEC 등 글로벌 보안 대기업들과의 경쟁이 심화됨
- 빠른 기술 변화: 기술 변화 속도가 빨라 기존 솔루션의 진부화 위험이 커 지속적인 R&D 투자와 혁신이 필수적임

IV. 재무분석

2024년 매출 감소에도 수익성 개선

2024년 금융 IT 부문 매출 부진으로 매출액이 전년 대비 14.8% 감소하였으나, 원가 구조 개선으로 영업이익과 당기순이익이 흑자 전환 하였다.

■ 주요 사업 부문 위축으로 2024년 매출 감소

동사는 공개키기반구조(PKI), DB보안, 통합접근관리 솔루션을 공급하는 보안 사업과 IT인력 아웃소싱, 인터넷뱅킹 시스템 구축(SI) 등의 금융IT 사업을 영위한다. 2024년 결산 기준, 전체 매출의 41.0%는 ITO 품목, 21.5%는 인증 및 암호화, 통합보안관리 품목, 15.8%는 솔루션/채널 유지보수 품목이 차지하며 주요 매출을 구성한다.

동사의 최근 매출 실적을 살펴보면, 2022년 538억 원의 매출을 시현한 이후 2023년에는 금융ASP, SI 등의 품목에서 수주가 감소하며 매출이 전년 대비 15.2% 하락하여 457억 원을 기록하였다. 2024년 매출은 금융 IT 부문 부진으로 14.8% 감소하여 389억 원을 나타내었다. 2025년 2분기 누적 매출은 155억 원으로, 전년 동기 대비 10.9% 축소되었다.

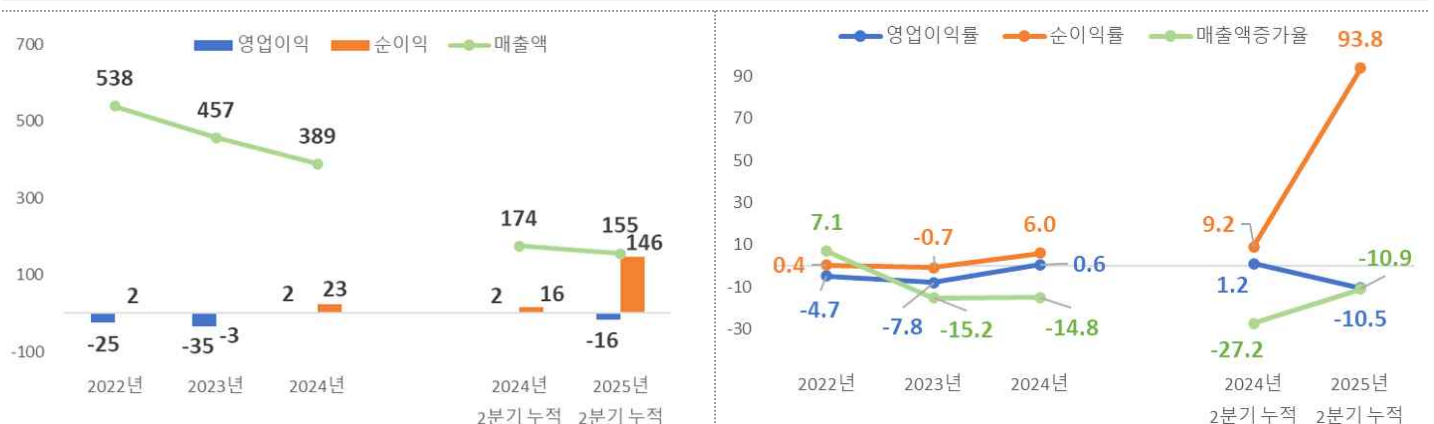
■ 2024년, 매출 감소에도 영업이익 및 당기순이익 흑자 전환

2023년, 동사 매출이 전년 대비 15.2% 감소함에 따라 원가 및 판매비 부담이 확대되며 영업이익이 10억 원 감소하였다. 영업이익률 하락과 더불어 기타수지 악화로 당기순이익은 3억 원의 적자를 기록하고, 순이익률은 -0.7%로 하락하였다.

2024년에도 전년에 이어 매출이 14.8% 하락하였으나, 사업 구조 개편으로 수익성 높은 사업을 선택하며 원가 구조가 향상되어 영업이익이 37억 원 증가, 흑자 전환 하였다. 영업이익률 상승으로 당기순이익 또한 26억 원 증가하며 6.0%의 순이익률을 기록하였다. 2025년 2분기에는 누적 매출의 하락과 판매비 증가로 영업손실은 16억 원을 나타내었으나, 기타수지 개선과 지분법이익 인식으로 당기순이익이 크게 증가하여 146억 원을 시현하고, 순이익률은 전년 동기 대비 84.6%p 상승하여 93.8%를 기록하였다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 우수한 재무건전성 유지

2023년 동사는 비유동자산의 증가에도 유동자산이 크게 감소하며 총자산이 전년 대비 35억 원 하락하였다. 유동부채의 증가로 부채총계는 10억 원 증가하고, 자본총계는 44억 원 감소하였다. 이에 따라 유동비율은 94.4%p 하락한 1,592.9%를 기록하고, 부채비율은 1.1%p 상승, 자기자본비율은 1.0%p 하락하였다.

2024년에는 유형자산 등 비유동자산이 감소하며 총자산은 11억 원 축소되고, 부채총계는 전년과 유사한 수준을 유지하여 자본총계가 12억 원 감소하였다. 2025년 2분기에는 관계기업 투자자산으로 인해 비유동자산이 큰 폭으로 확대되며 총자산이 전년 대비 146억 원 증가하였다. 유동부채의 감소로 유동비율은 981.5%p 상승하고, 자본 증가의 영향으로 부채비율은 5.9%로 하락, 자기자본비율은 94.5%로 상승하였다.

동사는 높은 유동비율, 자기자본비율과 낮은 부채비율을 유지하고 있어 매우 안정적인 재무구조를 가지고 있다고 판단된다.

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

표 5. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 2분기 누적	2025년 2분기 누적
매출액	538	457	389	174	155
매출액증가율(%)	7.1	-15.2	-14.8	-27.2	-10.9
영업이익	-25	-35	2	2	-16
영업이익률(%)	-4.7	-7.8	0.6	1.2	-10.5
순이익	2	-3	23	16	146
순이익률(%)	0.4	-0.7	6.0	9.2	93.8
부채총계	63	73	73	41	74
자본총계	1,167	1,123	1,111	1,114	1,257
총자산	1,230	1,195	1,184	1,155	1,330
유동비율(%)	1,687.3	1,592.9	1,555.4	2,881.6	2,536.9
부채비율(%)	5.4	6.5	6.6	3.7	5.9
자기자본비율(%)	94.9	93.9	93.8	96.5	94.5
영업현금흐름	-77	-7	46	2	-22
투자현금흐름	-784	-7	24	24	-121
재무현금흐름	-49	-37	-34	-23	0
기말 현금	177	125	161	128	18

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

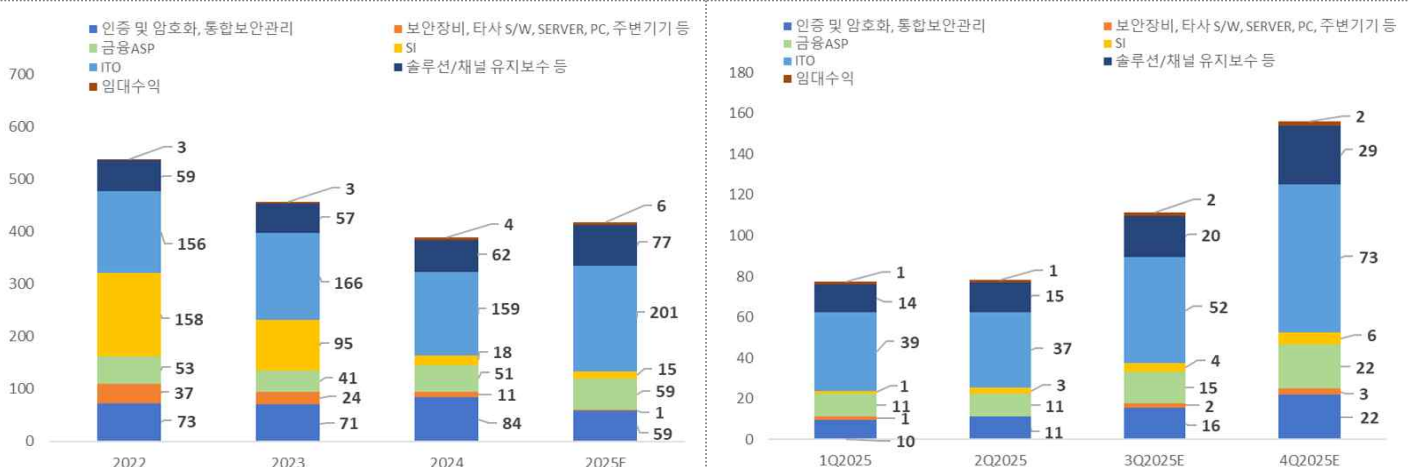
■ 동사 실적 전망

동사는 보안사업과 금융IT사업을 중심으로 사업을 전개하고 있다. 보안사업은 국내 최초 인터넷뱅킹 통합보안 서비스 경험을 기반으로 PKI, DB암호화, SSO/EAM 솔루션 등 암호·인증 분야에 특화되어 있으며, 최근 생성형 AI에 자사 암호화 기술을 접목한 ‘Secure AI’를 출시해 AI·제로트러스트·양자내성암호 기반 차세대 보안 서비스로 영역을 확장하고 있다. 동사는 인증통합 플랫폼 ‘이니허브(INI-HuB)’를 SaaS로 전환해 서비스 경쟁력을 높였고, 암호·인증 기반 시장에서 높은 입지를 유지하고 있다.

금융IT사업은 ITO, IDC 기반 ASP를 주축으로 은행·카드·보험 등 금융권에 특화된 서비스를 제공한다. 최근 전자금융 감독규정 개정에 맞춰 ‘실시간 보안관제’와 ‘랜섬웨어 관제’ 서비스를 선보여 NDR·EDR 기반 위협 대응을 지원하고 있으며, 제1금융권(수협·신한·광주·SC)과 제2금융권(새마을금고·BNK캐피탈 등)을 고객으로 확보해 안정적 매출 기반을 구축했다. 해당 산업은 모바일 뱅킹 확산, 클라우드 도입, AI 활용 확대에 힘입어 성장세가 지속될 전망이며, IDC 이원화 의무화와 BCP 서비스 확대도 기회 요인이다. 동사는 보안·금융IT 양대 사업에서 독자적 기술력과 장기 고객 기반을 보유하고 있으며, AI·클라우드·SaaS 등 신기술 접목을 통해 실적 개선과 중장기 성장 모멘텀을 확보할 것으로 기대된다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

표 6. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025	2Q2025	3Q2025E	4Q2025E
매출액	538	457	389	418	77	78	111	156
인증 및 암호화, 통합보안관리	73	71	84	59	10	11	16	22
보안장비, 타사 S/W, SERVER, PC, 주변기기 등	37	24	11	1	1	0	2	3
금융ASP	53	41	51	59	11	11	15	22
SI	158	95	18	15	1	3	4	6
ITO	156	166	159	201	39	37	52	73
솔루션/채널 유지보수 등	59	57	62	77	14	15	20	29
임대수익	3	3	4	6	1	1	2	2

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

공공 클라우드 확대와 글로벌 시장 진출을 통한 성장 모멘텀 확보

동사는 공공 클라우드 전환 가속화와 핀테크 산업 성장, 그리고 글로벌 보안 수요 확대라는 세 가지 구조적 변화에 적극 대응하며, 사업 포트폴리오를 클라우드와 핀테크 및 해외 시장으로 확장하고 있다.

■ FIDO 기반 인증 기술을 활용한 글로벌 금융시장 점진적 확장

동사는 동남아 금융기관을 대상으로 한 보안 프로젝트를 시작으로 글로벌 시장에서의 입지를 점진적으로 넓혀가고 있다. 특히 국제 표준인 FIDO 기반 인증 기술을 전면에 내세워 글로벌 호환성을 확보하고 있으며, 이를 통해 패스워드리스 인증 수요 확대에 대응하고 있다.

초기에는 현지 IT기업 및 금융기관과의 파트너십을 통한 간접 진출 방식을 채택하여 리스크를 줄이고 시장 진입 장벽을 낮추는 전략을 추진하고 있다. 동시에 각국의 규제 환경에 부합하는 솔루션을 개발하여 금융감독 규정과 개인정보보호 요건을 충족함으로써 현지 수요를 충족시키고 있다. 또한, 클라우드와 SaaS 기반의 인증 플랫폼을 해외 기업 고객에게 제공함으로써 기존 구축형 모델보다 확장성과 경제성을 높이는 방향으로 나아가고 있다.

중장기적으로는 합작법인 설립이나 현지 법인 설립을 통해 현지화 전략을 강화하고, 지역별 맞춤형 솔루션 제공을 가능하게 할 계획이다. 이러한 노력은 단기적으로 금융권 프로젝트 수주를 통한 매출 확대, 중기적으로 SaaS형 플랫폼의 본격적 수출, 장기적으로 글로벌 브랜드 신뢰도 제고로 이어질 수 있다.

■ 클라우드·제로트러스트·전자문서 보안을 축으로 한 신사업 다각화 추진

동사는 기존 금융·공공 중심의 사업 구조를 넘어 새로운 신사업 영역으로 확장을 본격화하고 있다. 전자계약 및 전자세금계산서 등 디지털 행정·상거래 서비스 보안을 강화하여 B2B 시장 내 존재감을 확대하고 있다. 제로트러스트 기반 접근제어 솔루션인 NEXESS는 공공기관과 민간기업의 보안 체계 고도화 수요와 맞물리며 새로운 성장 축으로 자리잡고 있다.

또한 공공기관의 클라우드 보안 적합성 요구 강화에 맞춰 인증·암호화 솔루션을 패키지 형태로 제공함으로써 공공 수요 선점에도 나서고 있다. 핀테크 기업과의 협력을 통해 간편결제, 대출 플랫폼, 모바일 금융 서비스 등에서 보안 인증을 적용하며 신흥 산업 내 영향력을 키우고 있다. 동시에 디지털 정부 프로젝트 참여를 통해 본인확인·전자서명·전자문서 진본성 보장 서비스를 공급하여 정부 정책 방향과도 보조를 맞추고 있다. 나아가 양자내성암호(PQC) 기술 적용을 확대하여 차세대 암호화 전환 수요에 대응하고, 중소기업 대상 구독형 보안 서비스 모델을 출시하여 고객 저변을 확대하고 있다.

최근 뉴스와 향후 전망

☑ 프롬프트: 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요.

☑ 생성형 AI 답변:

이니텍은 최근 “디모아 전환사채를 인수하여 27.09% 지분을 확보” 하며 전략적 지배력 강화를 꾀한 바 있습니다. 또한 보안 컨퍼런스 “CISO KOREA 2025”에서 아스트론시큐리티와 함께 제로트러스트·CNAPP 기반의 통합 보안 아키텍처를 공개하며 기술 포지셔닝을 강화하였습니다. 조직 개편을 통해

상품 중심 PO 체제로 전환하고 인증, 암호화, AI 등 보안 사업 영역을 확장하겠다는 전략도 발표된 상태입니다. 더불어 “실시간 보안관제 서비스” 신규 패키지를 선보이며 ICT 인프라 통합 보안 운영 능력을 강조하였습니다.

주가 측면에서는 최근 외국인 투자자의 순매수세와 강세가 포착되며 시장 관심이 높아지는 흐름입니다. 이러한 움직임을 종합하면, 이니텍은 기술 강화, 사업 구조 다변화, 지배구조 재편을 병행하면서 “국내에서는 보안 서비스 전문기업으로의 위상 강화”, “해외에서는 인증·보안 플랫폼 수출 확대”를 통해 중장기 성장 기반을 공고히 하려는 전략적 전환기에 있습니다.

* 출처: Chat GPT

이니텍(주)는 최근 KT그룹 금융·보안 계열사에서 사모펀드 컨소시엄으로 지배구조가 변경된 상황입니다. 2023년 잠시 적자를 기록하였으나, KT와의 사업 영역 중복 문제가 해소되면서 향후 성장 가능성이 증대된 모습입니다. 특히, 이니텍은 자회사 설립을 통해 KRWIN 스테이블코인 발행 등 디지털 자산 신사업에 적극적으로 진출하며 핀테크 및 블록체인 시장에서의 주도적인 역할을 모색 중입니다. 또한 최근에는 디모아의 전환사채를 인수하여 지분 27.09%를 확보, 사업 포트폴리오를 확장하고 있는 전략적 움직임이 있습니다.

2025년 9월 11일에는 주가가 3.26% 상승하는 등 시장에서 긍정적인 반응이 나타난 바 있습니다. 과거 재무 데이터만으로는 명확한 미래 이익을 예측하기 어렵다는 의견도 있으나, 월봉 차트상 상승 탄력성이 유지되고 있어, 신사업 추진과 기존 기술력의 시너지를 통해 이니텍(주)의 중장기적인 성장이 기대되는 바입니다.

* 출처: 뽀튼

이니텍(053350)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
최근 6개월 내 발간보고서 없음			

시장정보(주가 및 거래량)

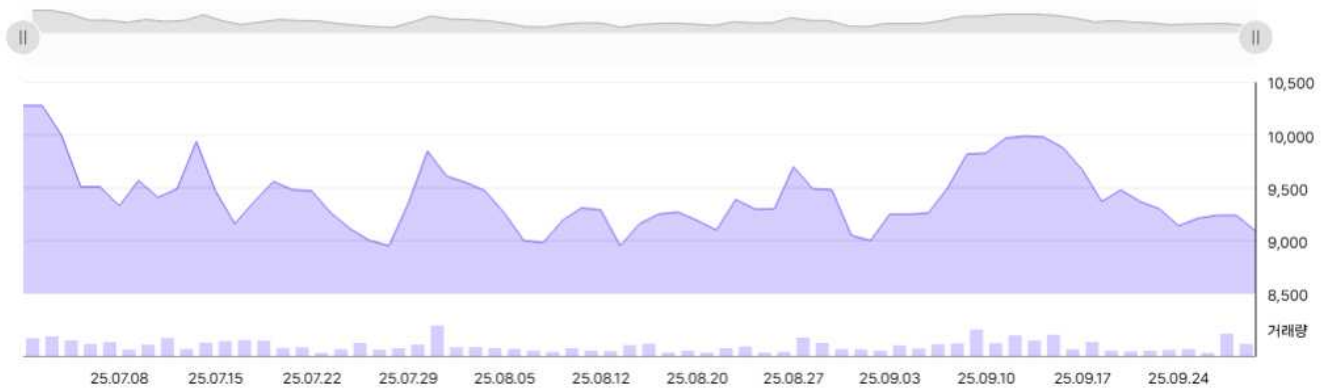
053350 코스닥

기준 : 2025.09.30 | 단위 : 원, 주, %

9,090 ▼150 -1.65%

전일	9,240	고가	9,340	거래량	131,722 주
시가	9,240	저가	8,830	거래대금	1,189 백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE BizLINE(2025.09.30)

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 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
이니텍(주)	○	○	X

2025년 7월 3일, 2025년 8월 28일, 2025년 9월 24일 투자주의 종목으로 지정한 바 있음.
2025년 9월 10일 주가 급등으로 투자 경고 종목으로 지정한 바 있음.