



본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 당사가 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

KOSDAQ | IT/소프트웨어와서비스

파수 (150900)

Company Overview

| | |
|----------|---|
| 설립일 | 2000년 06월 08일 |
| 상장일 | 2013년 10월 18일 |
| 특례 상장 유형 | 해당사항 없음 |
| 주요 사업 | 기업용 문서보안 솔루션 |
| 본사 | 서울특별시 마포구 상암동 1605 누리꿈스퀘어 비즈니스 센터 17층 |
| 홈페이지 | www.fasoo.com |
| 주요 주주 | 조규근 19.25% |
| 수출 비중 | |

Company Data

| | |
|---------------------|-----------------|
| 현재가 (04/09일) | 3,375원 |
| 52주 최고가/최저가 | 5,520원/3,315원 |
| 액면가 | 500원 |
| 시가총액 | 40십억원 |
| 발행주식수 | 12백만주 |
| 평균거래량(60일) | 4만주 |
| 1개월/6개월/12개월 수익률(%) | 1.0/-32.9/-19.6 |
| 외국인 지분율 | 12.75% |

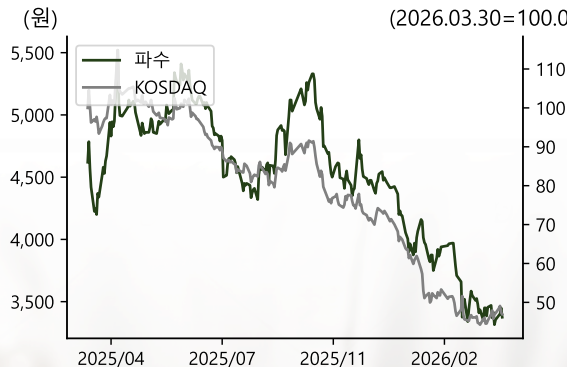
파수 Investment Keywords

E-DRM 기반 데이터보안, AI 기반 보안 서비스

한국거래소 공시

- 2026-03-30 17:01 상호변경안내
- 2026-03-30 16:47 정기주주총회결과
- 2026-03-20 15:55 [연결포함]사업보고서(일반법인)(2025.12)
- 2026-03-20 15:03 감사보고서 제출
- 2026-03-12 16:42 참고서류
- 2026-03-12 15:37 주주총회소집공고
- 2026-03-12 11:33 주주총회 집중일 개최 사유 신고
- 2026-03-12 11:22 주주총회소집결의

Price & Relative Performance



주요지표

| 연도 | 매출액(억 원) | 영업이익(억 원) | 지배주주순이익(억 원) | EPS(원) | P/E(배) | P/B(배) | ROE(%) |
|------|----------|-----------|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | 427 | 38 | 44 | 377 | 25.2 | 3.2 | 13.2 |
| 2024 | 461 | 39 | 45 | 384 | 12.7 | 1.6 | 12.7 |
| 2025 | 467 | 25 | 27 | 228 | 19.4 | 1.4 | 7.2 |



기업개요

1 주요 제품 및 연혁

파수는 2000년 6월 설립된 정보보안 소프트웨어 기업으로, 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅을 주된 사업으로 영위한다. 핵심 서비스는 기업 내 문서와 데이터를 암호화하여 권한 없는 접근과 유출을 차단하는 E-DRM(Enterprise Digital Rights Management) 기반의 데이터보안 솔루션이며, 이를 중심으로 클라우드 환경, 모바일 플랫폼, 외부 협업 등 다양한 환경에 대응하는 제품군을 구축하고 있다. 대표 제품으로는 Fasoo Enterprise DRM(FED) 시리즈, Fasoo Data Radar(FDR), Fasoo Smart Print(FSP), Fasoo Cloud Bridge(FCB) 등이 있으며, 최근에는 Fasoo Enterprise LLM(Elm), AI-R Privacy, AI-R DLP 등 인공지능(AI) 기반 보안 서비스로 제품 영역을 확장하고 있다.

애플리케이션보안 부문은 자회사 주식회사 스페로우를 통해 운영되며, 소프트웨어 개발 과정에서 보안 취약점을 탐지·제거하는 소스코드 정적분석 솔루션(SAST)을 핵심 서비스로 제공한다. Sparrow 제품군은 행정자치부 소프트웨어 개발보안(시큐어코딩) 4개 항목을 지원하고, CWE/SANS Top 25, OWASP Top 10, CERT 등 국제표준 레퍼런스 검출 기능을 갖추고 있다. 또한 정적분석(SAST)과 동적분석(DAST)을 통합 제공하고, 웹 애플리케이션 공격을 실시간 탐지·차단하는 자기방어솔루션(RASP), 오픈소스 라이선스 및 보안 취약점 진단 도구(SCA) 등을 포함한 통합 플랫폼(Sparrow Enterprise)을 운영한다. 정보보호컨설팅 부문에서는 ISMS, ISO27001, ISMS-P 인증 체계구축, 기반시설 취약점 분석·평가, 자동차 사이버보안 인증 컨설팅 등 공공·금융·제조·통신 등 다양한 산업군을 대상으로 서비스를 제공한다.

파수

KOSDAQ 150900 | 정보보안 소프트웨어

핵심 사업영역

| | | | |
|--|--|---|---|
| 데이터보안 E-DRM 솔루션 Fasoo Data Radar Fasoo Cloud Bridge 매출 비중 44.3% | 애플리케이션보안 Sparrow SAST Sparrow DAST Sparrow RASP 매출 비중 18.1% | 정보보호컨설팅 ISMS/ISO27001 ISMS-P 인증 취약점 분석·평가 매출 비중 2.8% | AI 보안 & 신사업 Fasoo Enterprise LLM AI-R Privacy/DLP OT·ICS 보안 미래 성장 동력 |
|--|--|---|---|

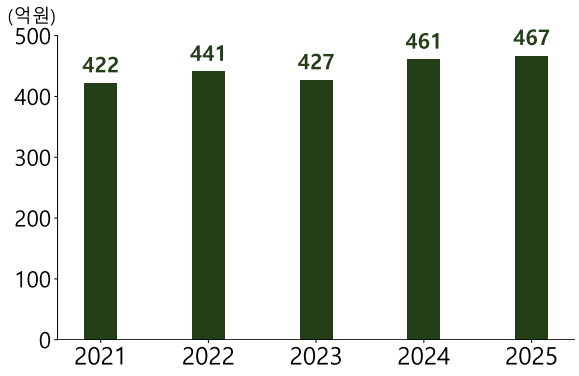
핵심 경쟁력

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| 높은 고객 충성도 대기업/공공기관 표준 제품 선정 | 높은 기술 진입장벽 E-DRM 특허 다수 유지관리 이슈 대응 | 글로벌 경쟁력 해외 특허 보유 국내 시장 선도 | 안정적 유지관리 계약을 90% 상회 평균 오율 14% | AI 기반 확장 Private LLM 개발 AI 보안 솔루션 |
|--|--|--|--|--|

| | |
|--|--|
| 최근 실적 및 성과 (2025년 연결 기준) | |
| 매출액: 467억원 (전년 대비 1.2% 증가) 당기순이익: 27억원 (전년 대비 40.7% 감소) | 영업이익: 25억원 (전년 대비 35.0% 감소) 수익성 저하, 판관비 증가 영향 |

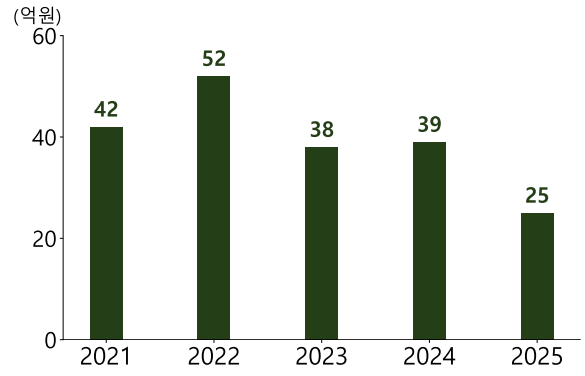
| | | | |
|---|--|--|---|
| 기업 정보 설립: 2000년 6월 상장: 2013년 10월 | 주요 제품 E-DRM, Sparrow AI-R Privacy/DLP | 주요 고객 삼성, 포스코, CJ, 롯데 중앙부처 공공기관 | 기업 비전 AI 기반 보안 선도 종합 정보보호 전문기업 |
|---|--|--|---|

파수 매출 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

파수 영업이익 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

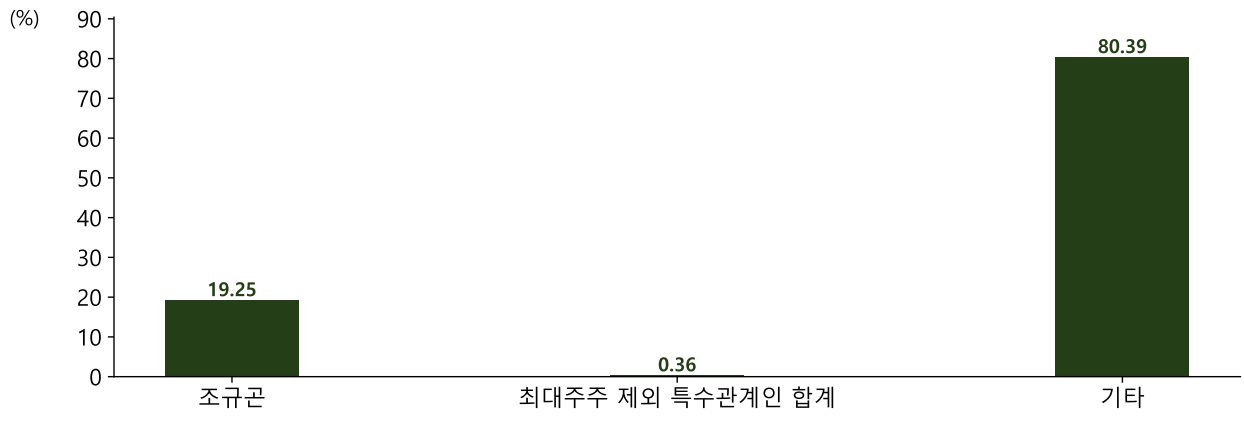
파수는 설립 이후 E-DRM 기술 특허를 지속적으로 확보하며 기술 기반을 강화해왔다. 2025년 기준 국내 등록 특허 54건을 보유하고 있으며, 이 중 워터마크 표시 기술(미국·독일·영국·프랑스), 인공지능 기반 연관도 계산 노트 제공 기술(미국·일본·중국), 개인정보 비식별화 기술(미국·일본), 테스트 케이스 기반 테스트 수행 기술(미국·중국) 등 다수의 특허가 해외에도 등록되어 있다. 삼성그룹, 포스코, CJ, 롯데, DB 등 국내 주요 대기업과 중앙부처 공공기관 대부분에 데이터보안 표준제품으로 도입되어 있으며, 포스코디엑스, 롯데이노베이트, 한국인터넷진흥원, 현대오트모버, LG CNS 등이 주요 매출처에 포함된다.

파수는 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅의 세 축을 중심으로 사업 구조를 구성하고, 각 부문에서 축적된 기술력과 고객 기반을 바탕으로 AI 기반 보안 서비스로 영역을 넓히고 있다. E-DRM 제품은 도입 후 유지관리 계약율이 90%를 상회하고 평균 유지관리 효율 14%를 적용하는 구조로, 고객사 증가에 따라 유지관리 매출이 누적되는 사업 모델을 갖추고 있다. 국내 E-DRM 시장에서는 2000년 사업을 시작한 3개사만이 경쟁사로 남아 있을 만큼 기술 진입장벽이 높으며, 파수는 이 시장에서 다수의 대기업 및 공공기관 고객을 확보하고 있다.

2. 주주 구성

파수의 최대주주는 대표이사인 조규곤대표이사로 2,253,152주(19.25%)를 보유하고 있다. 조규곤대표는 서울대학교 전기공학과를 졸업한 후 삼성전자('83.1월~'87.1월), 삼성SDS 기술연구소센터장('92.1월~'00.1월)를 거쳐 2000년 6월 (주)파수를 설립하였으며, 현재까지 26년간 대표이사직을 맡고 있다. 최대주주 및 특수관계인의 합산 지분은 총 2,294,234주(19.60%)이다. 2대 주주인 HERALD INVESTMENT TRUST PLC가 735,000주(6.28%)를 보유하고 있으며, 자기주식수는 381,261주로 3.4%를 보유하고 있다.

파수 주요 주주 현황



자료: 전자공시시스템(DART)

3 실적 추이

파수의 연결기준 2025년 매출액은 467억원으로 전년(461억원) 대비 1.2% 증가했다. 영업이익은 25억원으로 전년(39억원) 대비 35.0% 감소했으며, 지배주주 순이익은 27억원으로 전년(45억원) 대비 40.7% 감소했다. 매출액은 소폭 증가에 그쳤으나 영업이익과 당기순이익은 큰 폭으로 감소하며 수익성이 저하됐다. 매출원가는 142억원으로 전년(146억원) 대비 3.1% 감소했으며, 매출원가율은 31.7%에서 30.3%로 하락했다. 매출총이익률은 68.3%에서 69.7%로 상승했다. 반면 판매관리비는 300억원으로 전년(276억원) 대비 8.7% 증가했으며, 판관비율은 59.8%에서 64.2%로 상승했다. 판매관리비 증가가 매출원가 절감 효과를 상회하면서 영업이익이 감소했다. 영업이익률은 전년 8.5%에서 5.4%로 하락했다.

연간 실적

(단위: 백만 원)

| 해당 년도 | 매출액 | 영업손익 | 영업손익률 (%) |
|-------|--------|-------|-----------|
| 2025년 | 46,676 | 2,536 | 5.4 |
| 2024년 | 46,103 | 3,900 | 8.5 |
| 2023년 | 42,664 | 3,815 | 8.9 |

자료: 전자공시시스템(DART)



산업 현황

1 한눈에 보는 산업 현황

정보보호산업은 컴퓨터 및 네트워크상 정보 유출·훼손 등을 방지하는 정보보안, 재난·재해·범죄 등을 방지하는 물리보안, 자동차·항공·해상 보안 등을 포괄하는 융합보안으로 분류되는 기술집약적 산업이다. 초연결사회의 도래와 함께 사물인터넷(IoT, 각종 기기를 인터넷으로 연결하여 데이터를 주고받는 기술)이 새로운 성장 동력으로 부상하고 있으며, 코로나19 확산 이후 비대면 서비스 활성화와 디지털 전환 가속화로 인해 사이버 위협이 증가하면서 정보보호는 디지털 신산업의 필수 요소로 자리잡았다. 사이버 공격이 예측 불가능할 정도로 다양하고 복잡해짐에 따라 민·관 협력을 통한 정보보호 투자 확대, 신기술 확보 및 전문인력 양성, 규제 혁신을 통한 정보보호산업 생태계 강화가 중요한 과제로 부각되고 있다. 클라우드(인터넷을 통해 IT 자원을 제공하는 서비스 방식) 기반 서비스 도입이 확산되면서 데이터 보안의 최종 책임이 데이터 사용자에게 귀결되는 구조상, 데이터 중심 보안 솔루션의 중요성이 커지고 있다. 또한 생성형 AI(인공지능이 스스로 텍스트·이미지 등을 생성하는 기술) 기술이 비즈니스 전반으로 확산되면서 실시간 데이터 분석, 패턴 인식, 예측 모델링 등 AI 기반 보안 솔루션에 대한 수요도 증가하고 있다. 이러한 산업 환경 속에서 파수는 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅 사업을 영위하는 종합 정보보호 전문기업으로, 전자문서 암호화 기반의 기업용 DRM(Digital Rights Management, 디지털 콘텐츠의 무단 사용을 방지하는 기술) 솔루션을 핵심으로 클라우드 대응 SaaS(Software as a Service, 소프트웨어를 인터넷을 통해 서비스로 제공하는 방식) 형태의 통합 데이터 보안 플랫폼과 AI 특화 보안 솔루션, OT·ICS(산업제어시스템) 보안 등으로 사업 영역을 확장하며 시장 내 포지셔닝을 강화하고 있다.

2 질의응답으로 살펴보는 산업 현황

Q1. 파수가 속한 정보보호산업은 어떤 구조로 구성되어 있나?

A1. 정보보호산업은 시스템 및 네트워크 보안 중심의 정보보안, CCTV·DVR·무인경비서비스 등의 물리보안, 타 산업군에 보안 기술이 적용되는 융합보안으로 구분된다. 파수는 이 중 정보보안 분야에서 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅 사업을 영위한다. 보안사고 발생 시 개인·사회·국가 등 전 영역에 파급력이 크고, 전 산업의 IT화로 대부분의 산업에 보안기술 적용이 요구되고 있다는 점이 이 산업의 핵심 구조적 특징이다.

Q2. 정보보호산업이 가진 고유한 산업 특성은 무엇인가?

A2. 정보보호산업은 진화하는 보안위협에 대응하기 위해 지속적인 R&D가 필요한 분야로, 암호·인증·인식·감시 등 보안 분야 학문 외에 인문학·공학 등 다학제적 연구와 인재가 요구된다. 평상시에는 중요성을 인식하지 못하지만 사고 발생 시 높은 수준의 품질이 요구되는 특성을 가진다. 또한 금융기관 IT보안, 국제해커 침입차단 등 국가 안위를 지키는 방위산업적 성격과 함께, IoT·클라우드 컴퓨팅 등 IT산업 변화에 연동되는 미래지향 산업으로서의 성격도 동시에 보유하고 있다.

Q3. 파수가 속한 데이터보안 및 애플리케이션보안 시장의 경쟁 구도는 어떠한가?

A3. 국내 데이터보안 시장의 주요 경쟁사로는 마크애니와 소프트캡스가 있다. 두 기업 모두 데이터보안 이외의 사업도 영위하고 있으나 사업부문별 매출 비중을 파악할 수 없어 정확한 시장 점유율 산출은 불가하다. 한편 국내 애플리케이션보안 시장에서는 파수의 자회사인 주식회사 스페로우가 국내 업체 중 주요 위치를 점유하고 있으며, 공공 및 금융 시장을 중심으로 외산 솔루션과 경쟁하는 구도를 형성하고 있다.

Q4. 정보보호산업에서 AI 및 클라우드 도입과 관련한 기술 트렌드는 어떻게 전개되고 있는가?

A4. AI를 활용한 자동화 기술의 도입은 취약점 탐지의 속도와 정확성을 높이며, 클라우드 네이티브 애플리케이션 및 마이크로서비스 아키텍처 환경에서 중요한 역할을 하고 있다. API 사용 증가에 따라 API 보안 테스트의 중요성도 부각되고 있다. 파수는 이러한 흐름에 대응하여 Private AI 모델인 Fasoo Enterprise LLM(Elm), AI 기반 개인정보 처리 솔루션인 AI-R Privacy, 생성형 AI 내 데이터 식별 솔루션인 AI-R DLP 등 AI 제품군을 출시하며 제품 라인업을 확장하고 있다.

Q5. GDPR 등 국제 규제 강화가 정보보호산업과 파수의 사업에 미치는 영향은 무엇인가?

A5. GDPR-HIPAA-PCI DSS 등 국제 규제 및 컴플라이언스 요건의 강화는 조직들이 정기적인 보안 테스트에 투자하도록 유도하며, AST(애플리케이션 보안 테스트) 시장의 성장을 가속화하고 있다. 파수는 이에 대응하여 개인정보보호 컨설팅, ISMS-ISMS-P 인증 컨설팅, ISO27001 인증 컨설팅, 자동차 사이버보안 인증 컨설팅(TISAX-ISO21434) 등 다양한 컨설팅 서비스를 제공하고 있다. 규제 환경 강화는 파수의 정보보호컨설팅 사업 수요 확대에 이어지는 구조적 요인으로 작용한다.

**핵심포인트****1 한눈에 보는 핵심포인트**

파수의 핵심 강점은 E-DRM(기업 문서 보안) 시장에서의 높은 고객 충성도와 기술적 진입장벽에 있다. 기업 내 문서 호환성이 핵심 요소로 작용하는 E-DRM 특성상, 한 번 도입된 제품은 그룹사 및 시스템 확장 시에도 지속적으로 채택되는 구조를 형성한다. 파수는 삼성그룹, 포스코, CJ, 롯데, DB 등 국내 주요 대기업의 데이터보안 표준제품으로 선정되어 있으며, 중앙부처 대부분의 정부 공공기관에도 도입되어 산하기관 및 자치단체로 파급되는 사업 구조를 갖추고 있다. E-DRM 시장은 OS 및 문서 애플리케이션의 잦은 버전 업그레이드, 다양한 플랫폼 지원 등 유지관리 이슈가 많아 신규 진입이 어려우며, 2000년부터 사업을 시작한 3개사만이 현재까지 경쟁사로 남아 있다. 주요 매출처로는 포스코디엑스, 롯데이노베이트, 한국인터넷진흥원, 현대오토에버, 씨제이올리브네트웍스, 엘지씨엔에스 등이 있으며, 유상유지관리 계약율이 90%를 상회하고 평균 유지관리 요율을 14%로 계약하고 있어 누적 고객 증가에 따른 안정적 매출 기반을 확보하고 있다. 중장기 성장 동력으로는 2024년 3월 산업제어시스템 보안 전문기업 파로스네트웍스 인수를 통한 OT-ICS 보안 사업 진출, 딥러닝 기반 비정형 개인정보 탐지·보호 솔루션(AI-R Privacy) 및 생성형 AI 민감정보 유출 방지 솔루션(AI-R DLP) 출시를 통한 AI 보안 영역 확장, 그리고 기업형 Private LLM 모델 개발 추진 등이 있다. 다만 주요 매출처 상위 거래처들의 매출 비중이 전체의 약 20% 수준에 머물러 고객 집중도는 낮은 반면, 공공 예산 변동이나 대기업 IT 투자 사이클에 따른 수요 변동성이 실적에 영향을 미칠 수 있다. 또한 애플리케이션 보안 부문에서는 외산 선도 업체 대비 글로벌 시장 진입이 늦어 해외 경쟁력 확보가 지속적인 과제로 남아 있다.

2 질의응답으로 살펴보는 핵심포인트**Q1. 파수의 사업 구조와 각 사업부문별 핵심 역할은 무엇인가?**

A1. 파수는 데이터보안, 애플리케이션보안, 정보보호컨설팅 세 개 사업부문으로 구성된 종합 정보보호 전문기업이다. 데이터보안 부문은 전자문서 암호화 기반의 기업용 DRM 솔루션을 중심으로 'Fasoo Data Security Framework'를 통해 단계별 보안 환경을 제공한다. 애플리케이션보안 부문은 2018년 물적분할로 설립된 자회사 주식회사 스패로우가 담당하며,

SAST·DAST·RASP·SCA 등 애플리케이션 보안 전 주기 솔루션을 공급한다. 정보보호컨설팅 부문은 고유 방법론인 Fasoo_USIM을 적용하여 위험분석부터 이행·점검까지 종합 컨설팅 서비스를 제공한다.

Q2. 파수의 E-DRM 기술이 시장에서 높은 진입장벽을 형성하는 이유는 무엇인가?

A2. 파수의 E-DRM은 기업 내 문서 호환성이 핵심 요소로 작용하여, 한번 표준으로 선정되면 그룹사 및 시스템 확장에 지속적으로 적용되는 구조를 갖는다. OS 및 문서 Application의 잦은 버전 업그레이드, PC·모바일·태블릿 등 다양한 플랫폼 지원 이슈로 인해 신생업체의 시장 진입이 어렵다. 실제로 2000년부터 사업을 시작한 3개사만이 현재까지 경쟁사로 남아 있으며, E-DRM 분야에서는 외산업체가 국내 시장에 진입하지 못하고 있다. 유상유지관리 계약율이 90%를 상회하며, 평균 유지관리 요금은 14%로 계약되고 있다.

Q3. 파수의 데이터보안 사업에서 SaaS 전환 전략과 신사업 포트폴리오 확장 현황은 어떠한가?

A3. 파수는 클라우드 전환 수요에 대응하여 별도의 인프라 구축 없이 도입 가능한 SaaS 형태의 통합 데이터 보안 플랫폼 'Fasoo DSP Cloud'를 출시하고 구독형 매출 구조 확대를 추진하고 있다. 신사업 측면에서는 2024년 3월 산업제어시스템 보안 전문기업인 파로스네트웍스를 14억원에 영업양수도하여 OT·ICS 보안 시장에 신규 진출하였다. 또한 딥러닝 기반의 AI-R Privacy, 생성형 AI 내 민감정보 유출 방지 솔루션인 AI-R DLP 등 AI 특화 보안 제품군을 출시하며 사업 영역을 확장하고 있다.

Q4. 글로벌 사이버보안 규제 강화 환경이 파수의 사업에 미치는 영향은 어떠한가?

A4. 국내외 개인정보보호 및 정보보안 관련 규제 강화는 파수의 데이터보안·정보보호컨설팅 수요 확대에 이어지는 구조다. 2020년 시행된 데이터 3법 이후 개인정보 비식별화 솔루션인 Analytic DID 관련 수요가 증가하였으며, 산업 자동화 및 스마트 공장 확산에 따른 OT·ICS 보안 관련 국내외 컴플라이언스 강화 추세도 신사업 영역 확대의 배경으로 작용하고 있다. 한편 파수는 UAE 보안 회사 사이버나이트, 글로벌 데이터 관리 플랫폼 이그나이트, 싱가포르 기반 사이버보안 유통사 테라바이트 그룹과 파트너십을 체결하며 해외 시장 진출 기반을 구축하고 있다.

Q5. 파수의 AI 보안 및 Private LLM 사업 방향은 어떻게 전개되고 있는가?

A5. 파수는 생성형 AI 활용 확산에 따른 기업 내부 데이터 보호 수요에 대응하여 AI 특화 보안 제품군을 적극 확장하고 있다. AI-R Privacy는 딥러닝 기술로 비정형데이터 내 민감한 개인정보를 탐지·보호하며, AI-R DLP는 생성형 AI 사용 시 민감정보 유출을 방지한다. 아울러 기존 엔터프라이즈 문서 플랫폼의 문서 관리 기능을 생성형 AI와 접목하여 고객사 내부 정보 학습에 특화된 온프레미스 형태의 기업형 Private LLM 모델인 Fasoo Enterprise LLM(Elm)의 개발을 진행 중이다. 2025년 연결 기준 개발비 잔액 82억원 중 Elm 관련 개발비는 29억5,300만원에 달한다.

Valuation

1 최근 주가

파수 주가는 2026년 4월 9일 기준 3,375원을 기록했으며, 최근 6개월 최고가 5,330원(2025년 10월 20일 및 10월 21일) 대비 36.7% 하락한 수준이다. 최근 6개월 최저가는 3,315원(2026년 4월 2일)으로, 현재 주가는 최저가 대비 1.8% 상승한 상태다. 2025년 10월 초 5,210원에서 출발하여 10월 20~21일 5,330원의 최고가를 기록한 후, 10월 하순부터 하락세를 보이며 11월에는 4,350~4,700원대에서 등락을 반복했다. 12월 1일에는 4,800원까지 반등하였으나 이후 다시 하락하여 12월 중순부터 4,370~4,545원 수준에서 거래되었다. 2026년 1월 들어 하락세가 이어지며 1월 19일 3,875원까지 내려섰고, 2월에는 3,710~3,970원대에서 등락을 반복했다. 3월 이후에는 3,315~3,660원 수준으로 추가 하락하며 기준일에 근접한 가격대를 형성했다. 같은 기간 코스닥 지수는 2025년 10월 10일 860.49에서 2026년 4월 8일 1,076.00으로 25.0% 상승하였고, 파수는 2025년 10월 10일 5,210원 대비 35.2% 하락하며 시장 대비 하회하는 성과를 나타내고 있다.

파수 주가 및 공시 이벤트



자료: 한국거래소 시장정보

한국거래소 공시 (최근 1년)

| 공시날짜 | 공시시간 | 보고서명 |
|------------|-------|----------------------------------|
| 2026-03-30 | 17:01 | 상호변경안내 |
| 2026-03-30 | 16:47 | 정기주주총회결과 |
| 2026-03-20 | 15:55 | [연결포함]사업보고서(일반법인)(2025.12) |
| 2026-03-20 | 15:03 | 감사보고서 제출 |
| 2026-03-12 | 16:42 | 참고서류 |
| 2026-03-12 | 15:37 | 주주총회소집공고 |
| 2026-03-12 | 11:33 | 주주총회 집중일 개최 사유 신고 |
| 2026-03-12 | 11:22 | 주주총회소집결의 |
| 2026-03-10 | 16:09 | 주식등의대량보유상황보고서(일반) |
| 2026-02-23 | 16:02 | 주식등의대량보유상황보고서(일반) |
| 2026-02-12 | 16:25 | 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 |
| 2026-02-12 | 15:41 | 주식매수선택권부여에관한신고 |
| 2026-02-12 | 15:19 | 현금·현물배당 결정 |
| 2026-02-10 | 09:06 | 임원·주요주주특정증권등소유상황보고서 |
| 2026-02-09 | 15:36 | 주식등의대량보유상황보고서(일반) |
| 2025-12-24 | 16:44 | 주식등의대량보유상황보고서(일반) |
| 2025-12-24 | 15:47 | 추가상장(주식매수선택권행사) |
| 2025-12-16 | 15:44 | 주주명부폐쇄기간 또는 기준일 설정 |
| 2025-11-17 | 13:37 | 기업설명회(IR) 개최 |
| 2025-11-13 | 16:05 | 분기보고서(일반법인)(2025.09) |
| 2025-10-22 | 16:02 | 추가상장(주식매수선택권행사) |
| 2025-10-14 | 08:47 | 임원·주요주주특정증권등소유상황보고서 |

| 공시날짜 | 공시시각 | 보고서명 |
|------------|-------|--------------------------|
| 2025-08-14 | 15:44 | 주식등의대량보유상황보고서(일반) |
| 2025-08-13 | 15:36 | 반기보고서(일반법인)(2025.06) |
| 2025-07-31 | 17:31 | 연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시) |
| 2025-07-28 | 16:30 | 임원·주요주주특정증권등소유상황보고서 |
| 2025-07-15 | 15:39 | 추가상장(주식매수선택권행사) |
| 2025-07-02 | 15:52 | 주식등의대량보유상황보고서(일반) |
| 2025-06-24 | 17:21 | 기업가치 제고 계획(자율공시) |
| 2025-06-18 | 10:05 | 기업설명회(IR) 개최 |
| 2025-06-10 | 17:14 | 주식등의대량보유상황보고서(일반) |
| 2025-05-14 | 17:05 | 분기보고서(일반법인)(2025.03) |

한국거래소 공시정보

2 전년도말 기준 밸류에이션

파수의 2025년말 기준 밸류에이션 지표는 전년(2024년) 대비 전반적으로 조정되었다. P/E는 전년(2024년) 12.7배에서 2025년 19.4배로 높아졌으며, P/B는 1.6배에서 1.4배로, P/S는 1.2배에서 1.1배로 각각 낮아졌다. EV/EBITDA는 2024년 6.3배에서 2025년 6.5배로 소폭 상승했다. 배당수익률은 2024년 2.0%에서 2025년 2.3%로 높아졌으며, DPS는 100원으로 동일하게 유지되었다. ROE는 전년(2024년) 12.7%에서 2025년 7.2%로 낮아졌고, ROA는 9.5%에서 5.5%로, ROIC는 24.3%에서 13.3%로 각각 하락했다. 이러한 지표 변화는 EPS가 2024년 384원에서 2025년 228원으로 감소하고, BPS는 3,084원에서 3,195원으로 증가하는 가운데 수익성 지표가 전반적으로 낮아진 상황에서 나타났다. 부채비율은 2024년 36.9%에서 2025년 28.2%로 낮아졌으며, 순차입금비율은 -26.7%에서 -23.5%로 마이너스 상태를 유지했다.

주요 투자지표

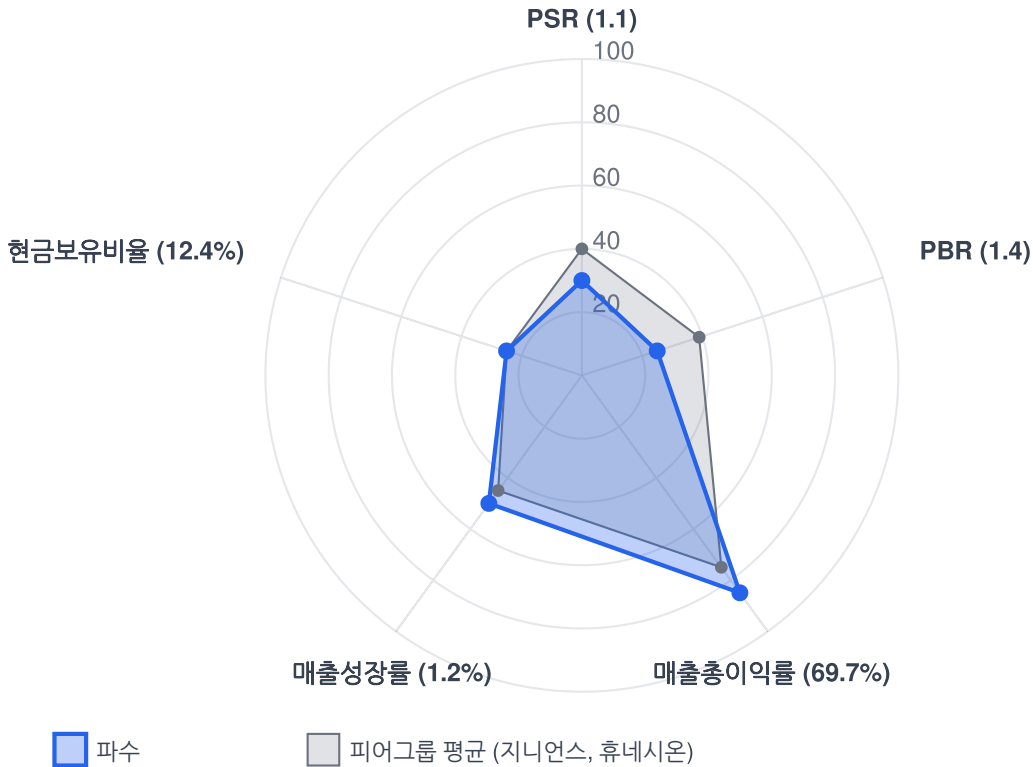
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| P/E(배) | 35.2 | 20.3 | 25.2 | 12.7 | 19.4 |
| P/B(배) | 6 | 3.3 | 3.2 | 1.6 | 1.4 |
| P/S(배) | 3.5 | 2.4 | 2.6 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 16.0 | 9.2 | 11.6 | 6.3 | 6.5 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 1.1 | 1.1 | 2.0 | 2.3 |
| EPS(원) | 379 | 448 | 377 | 384 | 228 |
| BPS(원) | 2,238 | 2,749 | 2,955 | 3,084 | 3,195 |
| SPS(원) | 3,767 | 3,793 | 3,663 | 3,949 | 3,992 |
| DPS(원) | 0 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 수익성(%) | | | | | |
| ROE | 18.4 | 18.0 | 13.2 | 12.7 | 7.2 |
| ROA | 9.0 | 10.9 | 9.1 | 9.5 | 5.5 |
| ROIC | 19.7 | 32.5 | 27.2 | 24.3 | 13.3 |

주: 각 연도말 추가 기준
자료: FnGuide

피어그룹인 지니언스(263860)는 2025년 연결 기준 매출액 484억원, 영업이익 70억원, 당기순이익 75억원을 기록했다. 밸류에이션 지표는 P/E 22.6배, P/B 2.7배, P/S 3.5배, EV/EBITDA 16.2배를 나타냈으며, ROE는 12.6%였다. 파수의 P/E 19.4배는 지니언스의 22.6배보다 낮은 수준이며, P/B 1.4배는 지니언스의 2.7배 대비 낮고, P/S 1.1배 역시 지니언스의 3.5배를 하회한다. 한편 피어그룹인 휴네시온(290270)은 2025년 연결 기준 매출액 377억원, 영업이익 48억원, 당기순이익 57억원을 기록했다. 밸류에이션 지표는 P/E 6.4배, P/B 0.7배, P/S 1.0배, EV/EBITDA 3.5배를 나타냈으며, ROE는 11.8%였다. 파수의 P/E 19.4배는 휴네시온의 6.4배를 상회하며, P/B 1.4배와 P/S 1.1배는 각각 휴네시온의 0.7배, 1.0배보다 높은

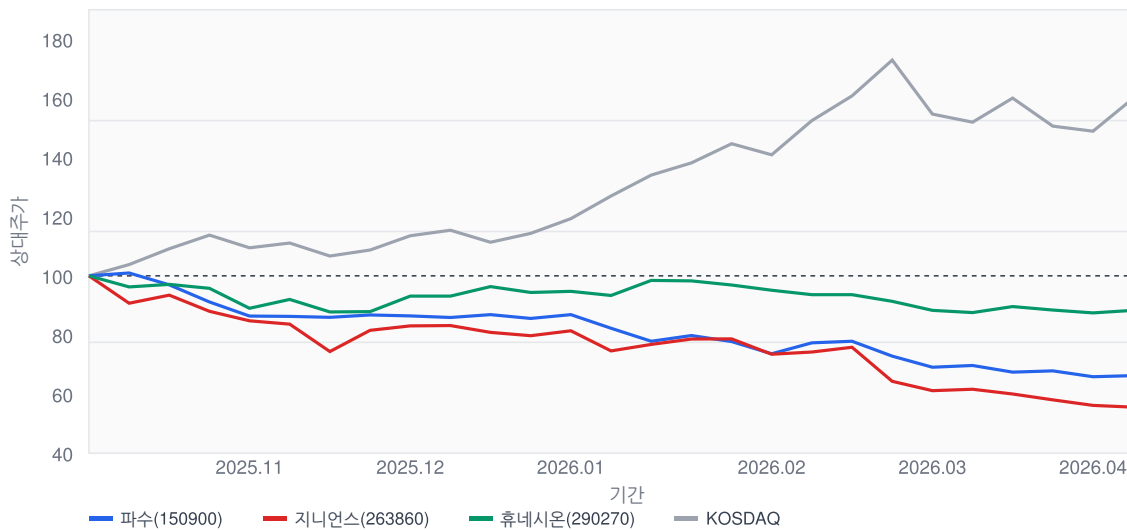
수준이다. 피어그룹 대비 파수의 P/E 및 P/B 지표 수준은 지니언스와 휴네시온 사이에 위치하며, 2025년 수익성 지표(ROE 7.2%) 하락이 이러한 지표 분포에 반영된 결과다.

밸류에이션 레이더 차트 (2025년 기준)



※ 적자 기업 대응: PSR, 매출총이익률, 현금보유비율 적용
 ※ 괄호 안은 실제 수치 (2025년 기준)

상대주가 성과 비교 (기준일 = 100)



포괄손익계산서

| (억원) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------|-------|------|-------|------|-------|
| 매출액 | 422 | 441 | 427 | 461 | 467 |
| 증가율(%) | 15.8 | 4.6 | -3.3 | 8.1 | 1.2 |
| 매출원가 | 168 | 163 | 142 | 146 | 142 |
| 매출원가율(%) | 39.9 | 36.8 | 33.4 | 31.7 | 30.3 |
| 매출총이익 | 254 | 279 | 284 | 315 | 325 |
| 매출총이익률(%) | 60.1 | 63.2 | 66.6 | 68.3 | 69.7 |
| 판매관리비 | 211 | 227 | 246 | 276 | 300 |
| 판매비율(%) | 50.1 | 51.4 | 57.7 | 59.8 | 64.2 |
| EBITDA | 90 | 97 | 80 | 76 | 67 |
| EBITDA 이익률(%) | 21.3 | 22.0 | 18.9 | 16.6 | 14.4 |
| 증가율(%) | 135.5 | 7.8 | -16.9 | -5.0 | -12.1 |
| 영업이익 | 42 | 52 | 38 | 39 | 25 |
| 영업이익률(%) | 10.0 | 11.8 | 8.9 | 8.5 | 5.4 |
| 증가율(%) | 흑전 | 22.9 | -26.6 | 2.2 | -35.0 |
| 영업외손익 | -4 | 1 | 6 | 10 | 5 |
| 금융수익 | 3 | 6 | 10 | 13 | 9 |
| 금융비용 | 4 | 2 | 4 | 3 | 4 |
| 기타영업외손익 | -3 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| 중속/관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 38 | 53 | 44 | 49 | 30 |
| 증가율(%) | 흑전 | 39.0 | -17.0 | 10.6 | -38.1 |
| 법인세비용 | -3 | 0 | -1 | 2 | 3 |
| 계속사업이익 | 41 | 53 | 45 | 46 | 27 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 41 | 53 | 45 | 46 | 27 |
| 당기순이익률(%) | 9.7 | 12.0 | 10.5 | 10.0 | 5.8 |
| 증가율(%) | 흑전 | 28.4 | -15.2 | 3.2 | -41.0 |
| 지배주주지분 순이익 | 42 | 52 | 44 | 45 | 27 |

자료: FnGuide

재무상태표

| (억원) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 275 | 333 | 271 | 228 | 222 |
| 현금성자산 | 100 | 109 | 118 | 97 | 61 |
| 단기투자자산 | 75 | 124 | 79 | 35 | 45 |
| 매출채권 | 95 | 91 | 68 | 88 | 110 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동자산 | 5 | 9 | 5 | 9 | 7 |
| 비유동자산 | 173 | 184 | 198 | 274 | 266 |
| 유형자산 | 18 | 34 | 20 | 42 | 26 |
| 무형자산 | 97 | 83 | 74 | 97 | 103 |
| 투자자산 | 18 | 25 | 60 | 89 | 93 |
| 기타비유동자산 | 40 | 41 | 44 | 45 | 45 |
| 자산총계 | 448 | 517 | 469 | 502 | 488 |
| 유동부채 | 100 | 117 | 68 | 75 | 75 |
| 단기차입금 | 40 | 30 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무 | 15 | 29 | 15 | 20 | 16 |
| 기타유동부채 | 45 | 58 | 52 | 55 | 60 |
| 비유동부채 | 84 | 75 | 52 | 60 | 32 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 84 | 75 | 52 | 60 | 32 |
| 부채총계 | 184 | 193 | 119 | 135 | 107 |
| 지배주주지분 | 260 | 320 | 345 | 360 | 374 |
| 자본금 | 58 | 58 | 58 | 58 | 59 |
| 자본잉여금 | 290 | 91 | 93 | 93 | 94 |
| 기타자본 | -12 | -12 | -12 | -21 | -20 |
| 기타포괄이익누계액 | 2 | 2 | 2 | 5 | 4 |
| 이익잉여금 | -78 | 180 | 203 | 225 | 237 |
| 자본총계 | 264 | 324 | 350 | 367 | 381 |

자료: FnGuide

현금흐름표

| (억원) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 134 | 106 | 71 | 46 | 33 |
| 당기순이익 | 41 | 53 | 45 | 46 | 27 |
| 유형자산 상각비 | 18 | 16 | 17 | 20 | 22 |
| 무형자산 상각비 | 30 | 29 | 26 | 18 | 20 |
| 외환손익 | -1 | 0 | 0 | -4 | 1 |
| 운전자본의감소(증가) | 23 | -3 | -30 | -52 | -56 |
| 기타 | 24 | 12 | 14 | 18 | 19 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | -76 | -73 | -8 | -25 | -40 |
| 투자자산의 감소(증가) | -2 | 5 | -20 | -23 | -34 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -1 | -1 | -2 | -5 | -5 |
| 기타 | -73 | -77 | 14 | 2 | -1 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | -61 | -24 | -54 | -40 | -29 |
| 차입금의 증가(감소) | -46 | -10 | -30 | 0 | 0 |
| 사채의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | 0 | 0 | -11 | -11 | -11 |
| 기타 | -15 | -14 | -13 | -28 | -18 |
| 기타현금흐름 | 0 | -0 | 0 | -0 | -0 |
| 현금의증가(감소) | -2 | 9 | 9 | -20 | -37 |
| 기초현금 | 102 | 100 | 109 | 118 | 97 |
| 기말현금 | 100 | 109 | 118 | 97 | 61 |

자료: FnGuide

주요투자지표

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| P/E(배) | 35.2 | 20.3 | 25.2 | 12.7 | 19.4 |
| P/B(배) | 6 | 3.3 | 3.2 | 1.6 | 1.4 |
| P/S(배) | 3.5 | 2.4 | 2.6 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 16.0 | 9.2 | 11.6 | 6.3 | 6.5 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 1.1 | 1.1 | 2.0 | 2.3 |
| EPS(원) | 379 | 448 | 377 | 384 | 228 |
| BPS(원) | 2,238 | 2,749 | 2,955 | 3,084 | 3,195 |
| SPS(원) | 3,767 | 3,793 | 3,663 | 3,949 | 3,992 |
| DPS(원) | 0 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 수익성(%) | | | | | |
| ROE | 18.4 | 18.0 | 13.2 | 12.7 | 7.2 |
| ROA | 9.0 | 10.9 | 9.1 | 9.5 | 5.5 |
| ROIC | 19.7 | 32.5 | 27.2 | 24.3 | 13.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 유동비율 | 275.5 | 283.9 | 400.5 | 304.8 | 295.8 |
| 부채비율 | 69.8 | 59.5 | 34.1 | 36.9 | 28.2 |
| 순차입금비율 | -45.9 | -53.3 | -51.7 | -26.7 | -23.5 |
| 이자보상배율 | 11.5 | 63.8 | 33.7 | 41.3 | 15.0 |
| 활동성(%) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 매출채권회전율 | 3.6 | 4.7 | 5.3 | 5.9 | 4.7 |
| 재고자산회전율 | | | | | |

자료: FnGuide

Compliance Notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회가 사업보고서 및 반기/분기 보고서의 데이터를 사용하여 인공지능(AI) 기술을 통해 작성한 기업분석보고서입니다.

AI가 생성한 기업분석보고서는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자 참고 자료로만 활용하되, 투자자 자신의 판단과 책임하에 투자여부, 종목 선택이나 투자시기에 대한 결정을 하시기 바랍니다.

본 보고서는 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- ▣ 당사는 본 보고서를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ▣ 당사와 검수자는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- ▣ 본 보고서의 검수자는 자료 작성일 현재 해당 회사의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서는 AI 기술을 활용한 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서에 게재된 내용은 AI 시스템이 객관적 데이터를 기반으로 생성한 것이며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 알고리즘에 따라 작성되었습니다.
- ▣ 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.