

기술분석보고서 IT

인스피언(465480)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 허혜민 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 미공개 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.

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

인스피언(465480)

SAP 사업 기반의 신성장 동력을 확보한 IT 서비스 전문기업

기업정보(2025.07.30 기준)

대표자	최정규
설립일자	2009년 06월 15일
상장일자	2024년 10월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	SAP 통합 솔루션, 보안 솔루션

시세정보(2025.07.30)

현재가(원)	6,440
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	653
발행주식수(주)	10,137,772
52주 최고가(원)	21,200
52주 최저가(원)	5,440
외국인지분율(%)	1.55
주요주주(%)	
최정규	30.9
전동일 외 6인	42.0

■ SAP 기반 통합 솔루션 전문기업

인스피언(이하 ‘동사’)은 2009년 설립되어 코스닥 시장에 상장된 IT 서비스 전문기업으로, SAP PO(Process Orchestration), 보안 솔루션에 대한 컨설팅, 구축, 운영 및 유지보수 서비스 기술을 보유하고 있다. 동사는 국내 개인정보 보호법에 따라 다양한 서비스 솔루션을 구축하여 약 200개 이상의 고객사에 납품하고 있으며, SAP EAI(Enterprise Application Integration) 솔루션과 보안 솔루션에 관한 기술·사업적 노하우를 확보하고 안정적으로 시장 진입장벽을 구축하고 있다.

■ 클라우드 기반의 새로운 성장동력 구축

동사의 기술이 활용되는 전사적 응용 시스템은 기업 내 시스템 구조가 다변화됨에 따라 적용되는 사업 분야 범위가 확대되고 있으며, 업무 환경의 복잡도가 높아지면서 실시간 데이터 연계 및 통합 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 이에 따라 동사는 시장의 변화에 대응해 솔루션과 서비스를 체계화하고, 클라우드 기반 통합 서비스를 제공함으로써 유연하고 확장된 운영 환경을 지원하고 있다.

■ EAI 솔루션도 클라우드 기반으로 개발 중

동사는 보유하고 있는 기술을 기반으로 SAP PO 기반 시스템 구축, 클라우드 EDI(Electronic Data Interchange) 서비스 제공 등 다양한 솔루션을 개발하고 있다. 동사는 SAP 社의 온프레미스¹⁾-클라우드 전환 전략에 선제적으로 대응하기 위해 내부 EDI 플랫폼과 연계한 통합 서비스 구조를 고도화하고 있으며, 온프레미스 환경에 익숙한 기존 고객을 포함하여 신규 고객층까지 아우를 수 있는 구독형 서비스 전환을 추진하고 있다.

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	145	8.7	30	20.5	28	19.3	22.3	15.5	35.2	368	1,833	N/A	N/A
2023	161	11.2	40	25.1	51	31.4	30.8	23.2	31.1	668	2,501	N/A	N/A
2024	190	18.4	38	19.9	42	22.1	11.8	10.2	10.3	506	5,194	15.0	1.5

1) 온프레미스(On-Premise): 기업이 자체적으로 서버, 네트워크, 데이터베이스 등 IT 인프라를 구축하고 관련 소프트웨어를 내부에 직접 설치하여 운영·관리하는 방식을 의미함.

기업경쟁력

SAP 社 파트너십 구축	- 국내 SAP EAI 솔루션 컨설팅 및 SAP ERP(Enterprise Resource Planning) 연계 보안 솔루션 시장에서 약 70%의 시장점유율 확보 - SAP EAI 솔루션 핵심 구성요소로 적용되는 IFM(Integration Flow Manager), ConnectEdge 와 특화 보안 솔루션 시리즈를 자체 개발하여 통합 플랫폼 경쟁력 확보
클라우드 기반 EDI 상용화 선도 기업	- 신제품 인증 및 클라우드 보안 인증을 확보하여 특화된 솔루션 구축 및 산업 수요에 맞춘 시장 대응력 확보 - 클라우드 기반 EDI 서비스의 연계 및 보안에 대한 운영 신뢰성을 확보

핵심 기술 및 적용제품

IFM, ConnectEdge	- IFM은 SAP EAI 솔루션 내에서 연계 인터페이스의 모니터링, 장애 감지 및 재처리 관리의 기능을 수행 - ConnectEdge는 SAP EAI 솔루션 내에서 내/외부 시스템 간을 연결하는 커넥터 및 메시지 라우팅 기능을 수행
Bizinsider 시리즈	- PIM (Personal Information Management), EnDB (Encrypt Data Base), xCon (Access Control) 등의 SAP 보안 솔루션 구축 - PLUS와 SIEM(Security Information and Event Management) 등 범용 보안 솔루션 시리즈 구축

시장경쟁력

EDI SaaS 플랫폼을 통한 가격경쟁력 확보	- 월 구독형 과금 구조를 바탕으로 클라우드 기반 EDI SaaS 플랫폼 서비스 제공
글로벌 자동차 산업 및 유통망 연계를 통한 차별화된 시장경쟁력 확보	- 글로벌 자동차 제조사 및 주요 부품사와 검증된 공급망 연결

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 당사는 환경 법규 위반·환경 관련 사고에 대한 기록이 없으며, 일정 수준 이상의 환경경영 관련 위배 사항에 해당하는 항목이 없음. ◎ 당사는 플라스틱 배출 감소를 위해 사무실 내 다회용 컵 사용 등의 내부 관리 방침을 통해 탄소 중립을 위한 저탄소 실천 등 환경보호에 기여하기 위한 환경보전 활동을 수행하고 있음.
S 사회책임경영	◎ 당사는 일과 가정 양립 지원과 출산 친화적 환경 조성 노력을 인정받아 여성가족부로부터 가족친화인증 기업 인증을 확보함. ◎ 당사는 단체상해보험 가입, 시차 출퇴근제, 경조 휴가제, 휴양시설 이용지원 및 사내 동호회 활동 지원 등 임직원을 위한 다양한 복리후생제도를 운영하고 있음.
G 기업지배구조	◎ 당사는 이사회 운영 규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 분기 보고서 등에 주요 의결 사항 및 활동 내용 등을 첨부하여 공개하고 있음. ◎ 당사는 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시 내용 진행 및 변경 사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있음.

I. 기업 현황

SAP의 공식 파트너사로, 국내 SAP 연계 시장 내 독점적인 지위 확보

동사는 기업 고객을 대상으로 SAP 컨설팅 및 보안 솔루션 공급 사업을 영위하고 있는 IT 인프라 전문기업이며, SAP의 구축 파트너사로 SAP PO 등 SAP 통합 솔루션에 대한 기술력을 기반으로 국내 기업에 EAI(Enterprise Application Integration) 컨설팅과 EDI SaaS 서비스 사업을 영위하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 SAP 컨설팅 사업 및 보안 솔루션을 개발, 판매하는 회사로 2009년 6월에 설립되었으며, 제조, 금융, 서비스, 공공 등 전 분야의 기업 고객을 대상으로 다양한 형태의 B2B 向 SAP 관련 컨설팅과 개인정보 보안 서비스를 공급하고 있다. 동사는 설립 이후 SAP와 관련된 컨설팅 및 제품에 주력해 왔으며, 컨설팅에 따른 유지보수 서비스와 보안 솔루션 유지관리 서비스를 제공하였고, 향후 SaaS(Software as a Service) 시장의 성장이 기대됨에 따라 EDI SaaS 영역으로 사업을 확장하여 서비스를 제공하고 있다. 동사의 벤처기업육성에 관한 특별조치법 제25조의 규정에 따른 벤처기업으로, 서울특별시 금천구에 본사를 두고 있으며, 2024년 10월 코스닥 시장에 상장하였다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2009.06	인스피언(주) 법인설립
2010.10	삼성전자 SAP 개인정보 암호화
2011.12	신기술 기반 벤처기업 등록
2012.11	기술연구소 설립
2013.08	SAP GUI 프로토콜 분석방법 특허등록
2015.09	xCon for SAP 조달청 우수조달제품 등록(국내 유일 SAP 보안제품)
2015.11	IBM Saas 파트너 등록 (SCN, 국내 유일)
2016.05	삼성생명, 삼성화재 xCon for SAP 도입
2021.01	SAP CVA (코드 취약점 분석) 단독 파트너
2022.05	통합 로그 관리 솔루션 Bizinsider PLUS 조달청 공식 등록
2023.05	기술혁신형 중소기업(Inno-Biz) A등급 인증 획득
2024.05	강소기업 인증
2024.07	벤처기업 혁신성장유형 인정
2024.10	코스닥 시장 상장
2024.11	2024년 대한민국 특허 대전 은상(커넥트서비스 2.0)
2025.04	TTA(한국정보통신기술협회) 소프트웨어인증연구소의 GS(Good Software) 인증 1등급 획득 "BizInsider SIEM v5.0"
2025.04	'신소프트웨어상품대상' 과학기술정보통신부 장관상 수상
2025.05	제58회 과학의날 표창 수상(송균상 연구소장)
2025.07	TTA(한국정보통신기술협회) GS인증(BizInsider PIM 3.0)

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

인스피언(465480)

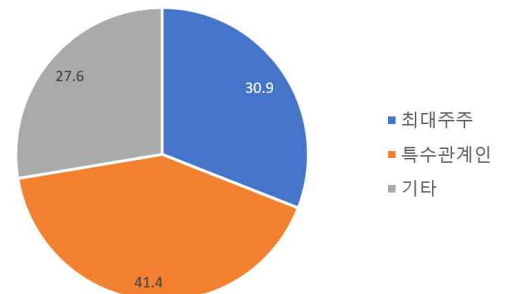
동사의 최대주주는 최정규 대표이사로 30.9%를 보유하고 있으며, 전동일 전무를 포함한 동사의 임원 7인이 42.0%를 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
최정규	최대주주	3,136,000	30.9
전동일 외 6인	특수관계인	4,256,000	42.0
기타	기타	2,745,772	27.1
합계		10,137,772	100.0

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



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

■ 대표이사

동사는 최정규 단독 대표이사 체제로 운영되고 있다. 최정규 대표이사는 1971년생으로 아주대학교에서 컴퓨터공학을 전공하였으며, 아주대학교 대학원에서 정보통신공학 석사학위를 취득하였다. 최정규 대표이사는 대우정보통신 기술연구소에서 연구원, IT4.Web의 EAI/B2Bi 사업부 과장으로 근무 후 라파엘컴퍼니 EAI컨설팅사업부에 합류하여 이사/본부장을 역임하였으며, 2010년에 동사의 대표이사로 취임하여 신제품 개발, 제품 포트폴리오 관리 등의 업무 전반을 총괄하고 있다.

최정규 대표이사는 창업 후 SAP 컨설팅, 보안 솔루션 및 개인정보보호에 필요한 핵심 기술 연구 개발을 꾸준히 진행하였고, 동사의 최대주주로서 주가 관리를 위하여 2025년 4월에 동사의 임원 2인과 함께 2026년 4월 17일까지 보유 주식 매각 제한을 결정하였다.

■ 주요 사업 분야

동사의 사업 부문은 컨설팅 사업과 솔루션 사업, 서비스 사업으로 구분되며, 세부적으로 EAI 구축 및 운영·유지보수 서비스 등의 컨설팅 사업과 SAP 시스템 내 보안 솔루션 사업, EDI SaaS 서비스 사업을 영위하고 있다.

동사의 컨설팅 사업은 EAI 솔루션 구축 및 관련 서비스 제공을 통해 시스템 간 인터페이스를 통합하고 관리 체계를 고도화하여 기업 내 전사적 업무 흐름의 연계성과 데이터 처리 효율성을 제고하는 서비스를 제공하고 있다. 동사의 보안 솔루션 사업은 ERP 제품 중 전 세계 다수 고객사를 보유하고 있는 SAP社 제품을 위한 전문 보안 솔루션을 개발 및 판매하고 있다.

또한, 동사의 서비스 사업은 B2B EDI 시장에서 수년간 축적한 경험을 기반으로 국내 최초 클라우드 EDI SaaS 서비스인 커넥트 서비스를 출시하였으며, 인력 공급 중심의 EDI 시장에서 탈피하여 SaaS 기반의 구독형 EDI 서비스를 제공하고 있다.

■ 사업부문별 매출실적

동사의 컨설팅 사업은 약 10년 이상 국내 EAI 분야에서 기술력과 전문성을 인정받아 다수의 레퍼런스와 고객을 확보하였다. 동사는 SAP의 EAI 전문 파트너로서, 사전 영업 단계부터 SAP와 협업을 통해 고객을 발굴하고 컨설팅부터 구축 및 운영까지 전 주기 서비스를 제공하고 있으며, 전반적으로 안정적인 성장을 지속하고 있다. 한편, 동사는 2023년 일시적 매출 부진으로 전기 대비 13.6% 하락한 69억 원의 매출을 기록하였으나, EDI SaaS 플랫폼 사업 확대를 통해 2024년 77억 원으로 반등하였으며, 2025년 1분기에도 전년도 동기 대비 증가한 21억 원의 매출을 달성하였다.

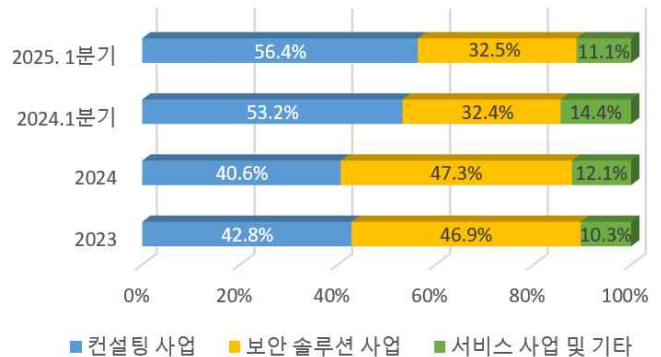
동사의 보안 솔루션 사업은 개인정보보호 제품과 로그 분석을 통한 이상 행위 탐지 솔루션을 개발 및 공급하고 있으며, 2023년 매출액은 75억 원으로 총매출액의 46.9%를 차지하고 있다. 2024년 솔루션 사업의 매출액은 90억 원으로 성장함에 따라 총매출액에서 차지하는 비중이 47.3%까지 확대되었다.

동사의 서비스 사업 및 기타 매출액은 2023년과 2024년 각각 17억 원과 23억 원으로 전기 대비 53.0%와 39.1% 성장을 달성하였으며, 2025년 1분기에는 4억 원의 매출을 시현하였다.

표 3. 부문별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

품목군	2023	2024	2024. 1Q	2025. 1Q
컨설팅 사업	69	77	14	21
보안 솔루션 사업	75	90	9	12
서비스 사업 및 기타	17	23	4	4
합계	161	190	27	37

그림 2. 부문별 매출비중 (단위: %, K-IFRS 개별 기준)



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

II. 시장 동향

기업 IT 통합 인프라 시장의 동반 성장세와 구조적 확대 지속

동사의 핵심 사업과 연관된 전사적 응용 시스템 산업은 디지털 전환의 가속화와 클라우드 기술을 기반으로 유연한 통합 아키텍처 확보가 주요 핵심 과제로 부각되고 있다. 전사적 응용 시스템 산업은 중소·중견 기업의 시스템 도입 확대와 함께 통합 운영 기반의 시스템 구축 역량이 경쟁력의 주요 요소로 작용하고 있으며, 디지털 업무 환경이 고도화됨에 따라 수요가 지속적으로 발생할 것으로 전망되고 있다.

■ EAI 글로벌 및 국내 시장 규모 성장 추세

EAI는 기업 내 다양한 소프트웨어 애플리케이션 간 연계를 통해 비즈니스 프로세스의 효율성을 높이고, 시스템 간 데이터 흐름을 원활하게 개선하여 조직 간 협업 강화를 지원하는 통합 솔루션을 의미한다. 또한, EAI는 ERP, CRM(Customer Relationship Management), SCM(Supply Chain Management) 등 주요 전사 시스템 간의 연동을 통해 전체 운영 체계의 유기적 통합을 구현하는 데 핵심적인 기능을 수행하고 있다.

EAI 산업은 주어진 스펙에 따라 구현해야 하는 시스템 통합산업의 일종으로, 기업에서 운영 중인 다양한 플랫폼, 운영체제, 데이터베이스의 종류와 관계없이 여러 응용 소프트웨어 간의 호환성을 제공하여 다양한 업무 시스템을 통합하기 위한 기본적 인프라로 인식되고 있다. 또한, EAI는 정부·공공기관, 금융기관, 정보통신, 유통, 서비스 산업 등으로 적용 범위가 확대됨에 따라 새로운 IT기술에 대응하기 위하여 지속적인 연구 및 개발이 요구되고 있다.

EAI 산업은 연구 및 개발 인력의 중요도가 높고 지식 집약적 특성이 강한 소프트웨어 산업의 특성을 보유하고 있으며, 가상 혁신에 대한 수요와 클라우드 기반 솔루션의 필요성, 기업들의 자동화, 확장성, 상호 연결성에 대한 수요에 따라 수요가 지속적으로 증가하고 있다.

표 4. 통합 초점에 따른 EAI 분류

구분	비즈니스 유형
데이터 중심의 통합방식	- 데이터 소스의 변환을 통해 통합이 이루어지는 형태로 애플리케이션 간의 통합은 이루어지지 않고, 통합된 메타데이터를 통해 통합이 이루어짐. - 자동적인 변환보다는 데이터의 수동적 변환에 의존하여 통합을 진행하는 방식으로, XML 기술을 중심으로 한 데이터 통합방식이 주로 사용됨.
메시지 중심의 통합방식	애플리케이션 명령어들의 상호 변환을 통해 통합하는 방식으로, 애플리케이션들은 이들 미들웨어에 의해 상호 연동됨.
액세스 중심의 통합방식	- 외부 시스템의 데이터나 인터페이스를 하나 또는 그 이상의 기업의 기존 시스템과 통합하는 방식으로 e-비즈니스를 위한 기업 상호 간 연동에 많이 사용됨. - 상호 간의 애플리케이션을 연동할 필요가 없이 통합 서버를 통해 포털이나 외부 인터페이스와 연동되고, 전체 애플리케이션들의 작동에 통합적으로 영향을 미치는 방식을 취함.

자료: 정보통신정책연구원, EAI의 개념과 국내외 시장동향(2002), 한국기술신용평가(주) 재구성

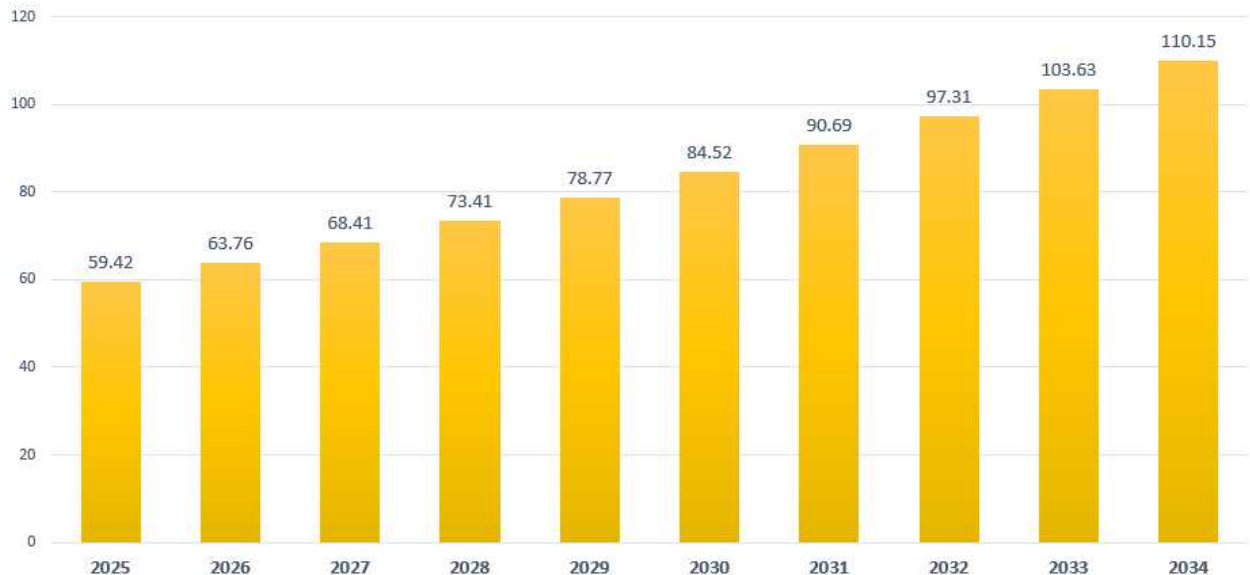
■ ERP 글로벌 소프트웨어 시장 규모 성장 추세

기업 전반의 디지털 전환이 가속화됨에 따라, 시스템 간 유기적 연계성과 운영 효율성을 동시에 확보할 수 있는 IT 통합 인프라 수요가 지속적으로 확대되고 있다. 이에 따라 ERP 시장은 첨단 기술 융합과 함께 ERP의 보급 및 도입을 지원하는 정책이 추진되면서 동반 성장하고 있으며, 기존 온프레미스 기반으로부터 클라우드 기반 ERP 서비스로 확장되어 적용 범위와 수요가 지속적으로 확대되고 있다.

Precedence RESEARCH에 따르면, 2024년의 ERP 글로벌 소프트웨어 시장 규모는 약 553.8억 달러의 산업 규모를 형성하였으며, 향후 연평균 7.1%로 성장하여 2034년에는 1,101.5억 달러 규모로 성장할 것으로 분석되고 있다. ERP 글로벌 소프트웨어 시장은 Epicor Software, Info, Microsoft, Oracle, SAP, NetSuite 등이 주요 기업들이 진입하고 있으며, 높은 자본력과 글로벌 인지도를 기반으로 시장 전반을 주도하고 있는 것으로 파악된다. 다만, ERP 글로벌 소프트웨어 시장은 클라우드, 인공지능 등의 융합 기술을 도입하여 시장에 진입하고 점유율을 확대하는 신규진입 기업의 비율이 높아짐에 따라 다층적 시장 구조를 형성하고 있다.

그림 3. ERP 글로벌 소프트웨어 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: Precedence RESEARCH, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ EDI 글로벌 시장 규모 성장 추세

클라우드 기술의 발전과 비용 효율적인 EDI 솔루션에 대한 수요 증가로 저렴하고 사용하기 쉬운 클라우드 기반 EDI를 도입하는 중소기업이 급증하고 있으며, 데이터 정확성을 높여 주면서 비즈니스 프로세스를 고도화하는 API(Application Programming Interface)와 EDI 시스템의 통합 확대에 따라 관련 시장의 성장이 지속되고 있다.

EDI 글로벌 시장은 Celo Communications, Comarch SA, Crossinx GmbH, EDICOM, Oracle, Rocket Software, SPS Commerce, Epico Software 등이 주요 기업들이 진입하고 있으며, 자동화를 통해 처리 시간을 단축하며 비즈니스 주기를 단순화·고속화할 수 있다는 점에서 시장 수요가 지속적으로 확대되고 있다.

III. 기술분석

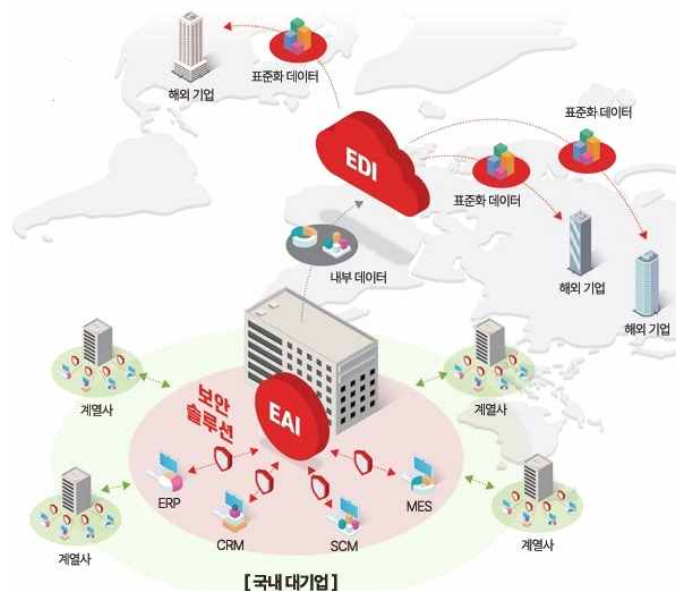
EAI 솔루션 및 ERP 보안 솔루션 구축/유지보수, EDI SaaS 플랫폼 개발/상용화

동사는 SAP 및 EAI 솔루션에 대한 컨설팅·구축·운영·유지보수 서비스를 제공하고, SAP ERP 특화된 보안 솔루션 및 범용 솔루션 구축/유지보수 서비스를 제공하고 있으며, 클라우드 기반 EDI SaaS 플랫폼을 개발 및 상용화하여 기술 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 전사적 응용 시스템의 구축과 통합 운영 사업을 영위하는 IT 통합 인프라 전문기업

동사는 기업 내의 다양한 시스템과 연계되는 통합 인터페이스를 통해 관련 데이터를 처리 및 생성하여 ERP, SCM, CRM 등에 이르는 전사적 응용 시스템을 수행하는 전문기업이다. 동사는 효율적 운영을 통한 경쟁력 강화를 위해 시스템 간 연계를 고도화하고 보안 솔루션과 함께 외부 계약사 및 해외 기업과의 표준화된 EDI를 통해 전사 시스템의 통합성과 확장성을 확보하고 있다.

그림 4. 동사의 사업 분야



자료: 동사 IR 자료(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ EAI 컨설팅 – SAP社 및 Software AG社의 EAI 솔루션에 대한 컨설팅 구축·유지보수 서비스

동사의 EAI 컨설팅 사업은 SAP社의 EAI 솔루션과 Software AG社의 EAI 솔루션에 대한 컨설팅 및 구축, 운영 및 유지보수 서비스이다. 동사는 SAP社와 Software AG社의 솔루션을 구축/유지보수 하는 과정에서 요구되는 아키텍처에 따라 Kafka, IBM Sterling 등의 외부 솔루션과 IFM, ConnectEdge 등의 자체 솔루션을 연계 모듈로 활용하여 고객사의 시스템 환경에 최적화된 통합 구조를 구현하고 있다.

동사의 주요 서비스인 IFM은 시스템 간 인터페이스를 통합 관리할 수 있는 프레임워크형 솔루션으로, EAI 솔루션 내에서 연계 인터페이스의 모니터링, 장애 감지 및 재처리 관리 등의 기능을 수행하고 있으며, 운영자의 실시간 추적을 지원하고, 통합 로그 관리를 용이하게 처리하여 관리 효율성과 안정성을 동시에 확보할 수 있는 특징이 있다.

ConnectEdge는 REST(Representational State Transfer), 파일, MQ(Message Queue) 등 다양한 연계 방식을 통합하는 API/인터페이스 게이트웨이 솔루션으로, EAI 솔루션 내에서 내외부 시스템 간을 연결하는 커넥터 및 메시지 라우팅 기능을 수행한다. 또한, ConnectEdge는 멀티프로토콜 지원, 확장성, 이기종 시스템 간 유연한 연계 등의 서비스를 제공하여 복잡한 IT 환경에서도 안정적인 통합 서비스를 제공할 수 있는 특징이 있다.

동사는 이 외에도 인공지능 솔루션 내에서 대용량 메시지의 안정적 전송과 실시간 처리 등의 기능을 수행하는 RTIMS(Real-Time Integrated Messaging System) 등 다양한 솔루션을 개발하여 복잡한 데이터 흐름 속에서도 안정적이고 유연한 시스템 운영을 지원하여 서비스 경쟁력을 확보하고 있다.

표 5. 동사 EAI 컨설팅 사업의 제품군

제품명	설명
SAP PO, SAP IS	• SAP 社の EAI 솔루션, 온프레미스 기반의 PO와 클라우드 기반 IS(Integration Suite) 서비스
WebMethods	• Software AG 社の EAI 솔루션
Kafka, IBM Sterling	• EAI 솔루션을 구성할 일부 모듈과 외부 솔루션으로 구성됨
RTIMS	• EAI 솔루션을 구성할 일부 모듈과 동사 솔루션으로 구성됨 • EAI 솔루션 내에서 대용량 메시지의 안정적 전송과 실시간 처리 등의 기능을 수행 • 트랜잭션 보장, 장애 복구, 분산처리 구조 등
IFM	• EAI 솔루션을 구성할 일부 모듈과 동사 솔루션으로 구성됨 • EAI 솔루션 내에서 연계 인터페이스의 모니터링, 장애 감지 및 재처리 관리의 기능을 수행 • 운영자의 실시간 추적을 지원하며 통합 로그 관리 기능
ConnectEdge	• EAI 솔루션을 구성할 일부 모듈과 동사 솔루션으로 구성됨 • EAI 솔루션 내에서 내외부 시스템 간을 연결하는 커넥터 및 메시지 라우팅 기능을 수행 • 멀티프로토콜 지원, 확장성, 이기종 시스템 간 유연한 연계 지원

자료: 동사 IR 자료(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ ERP 보안 솔루션 – ERP 특화 보안 솔루션 및 범용 보안 솔루션 구축·유지보수 서비스

동사의 ERP 보안 솔루션 사업은 SAP 社の ERP에 특화된 보안 솔루션의 구축 및 유지보수 서비스와 다양한 기업 시스템에 적용할 수 있는 범용 보안 솔루션의 구축 및 유지보수 서비스로 구분된다.

동사의 보안 솔루션 시리즈는 Bizinsider xCon, Bizinsider PIM, Bizinsider EnDB가 있으며, Bizinsider xCon은 SAP 社の ERP 시스템 내 개인정보 데이터에 대한 접속 이력을 사용자 단위로 추적·기록함으로써, 민감 정보에 대한 비인가 접근을 탐지하고 이상 행위를 추적하는 기능을 제공한다. Bizinsider PIM은 ERP 시스템 내에 저장된 개인정보를 법적 기준에 따라 분리 보관하고, 일정 기간 후 파기되도록 설계되어 개인정보 보호 및 컴플라이언스 준수를 위한 기능을 제공한다. 또한, Bizinsider EnDB는 ERP 시스템 내 주요 테이블의 개인정보 필드에 대한 단위 암호화를 수행함으로써 민감 데이터 유출을 방지하는 기능을 제공한다.

동사는 범용 보안 솔루션으로써 SAP ERP를 포함하여 다양한 기업 시스템에서 발생하는 로그 데이터를 실시간으로 수집·저장·분석할 수 있는 Bizinsider PLUS를 자체 개발하여 공급하고 있다. 또한, 동사는 통합된 로그를 상세 분석하여 이상 징후를 탐지하는 Bizinsider SIEM 제품을 신규 출시하였으며, AhnLab社의 AhnLab SOAR 제품과 연계하여 분석된 이상 징후와 다양한 보안 요구에 대응하고 있다. 한편, AhnLab

SOAR 제품은 Bizinsider SIEM 제품에서 탐지된 이상 행위를 통합 분석하고, 머신러닝 기반의 자동화된 플레이북을 통해 위협을 식별·대응·감사하는 보안 솔루션이다.

표 6. 동사 보안 솔루션 사업의 제품군

제품명	설명
Bizinsider xCon	• SAP 社の ERP에 특화된 동사 개발 보안 솔루션, 개인정보 접속 기록을 감시
Bizinsider PIM	• SAP 社の ERP에 특화된 동사 개발 보안 솔루션, 개인정보 분리 보관 및 파기
Bizinsider EnDB	• SAP 社の ERP에 특화된 동사 개발 보안 솔루션, 개인정보 컬럼 암호화
Bizinsider PLUS	• SAP 社の ERP에만 특화되지 않은 동사 개발 범용 보안 솔루션, 다양한 시스템 전반에서 발생하는 로그 데이터를 빅데이터 기반으로 실시간 수집·저장·분석
AhnLab SOAR	• AhnLab社가 개발한 범용 보안 자동화 플랫폼, 다양한 시스템에서 발생하는 보안 이벤트를 빅데이터 기반으로 분석하고 자동화된 시나리오에 따라 보안 대응을 오케스트레이션 함
BizInsider SIEM	• SAP 社の ERP에만 특화되지 않은 동사 개발 범용 보안 솔루션, 다양한 시스템 전반에서 발생하는 로그 데이터를 수집하여 보안 위협 정보와 연계 분석하여 이상 징후를 탐지

자료: 동사 IR 자료(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

EDI 서비스 – 클라우드 기반 EDI SaaS 플랫폼 “커넥트서비스 2.0”

동사의 EDI 서비스 사업은 클라우드 기반 EDI 플랫폼을 통해 EDI 서비스를 제공하는 사업이다. 동사의 EDI SaaS 플랫폼인 “커넥트서비스 2.0”은 2024년 5월 신제품(NEP) 인증, 2025년 1월 클라우드 서비스 보안 인증을 획득함으로써, 국내 EDI 시장에서 기술력과 신뢰성을 확보하고 경쟁 우위를 확보하고 있다.

동사의 EDI SaaS 플랫폼은 사용량에 비례하는 서비스 구독 형태로 구성되어 사용자의 비용 부담이 낮으며, 서비스 유연성 및 확장성이 높은 특징이 있다. 동사의 플랫폼은 Multi-tenancy 지원을 통해 고객데이터의 격리, 데이터 접근권한 통제, 구독형 서비스, 다양한 프로토콜 및 글로벌 표준 지원 등의 서비스를 제공하고 있으며, 이를 바탕으로 클라우드 환경에 적합한 기술 경쟁력을 확보하고 있다.

표 7. 동사 EDI SaaS 플랫폼의 경쟁 시스템 대비 장점

항목	동사	해외 SW 업체	국내 SW 업체
서비스 방식	클라우드를 통해 데이터 교환	회사 내에 서버를 설치하여 서비스 업체와 데이터 교환	거래 회사 간의 직접 연결
비용 효율성	사용량에 비례하는 구독 형태	컨설팅 + 구축비 + 운영비	컨설팅 + 구축비 + 운영비
국제 문서 표준 적용	모든 표준 대응	모든 표준 대응	국내 표준만 적용
국제 무역 거래 규정 및 준수 요건 충족	적합	적합	거래사에 한정 적합
서비스 유연성 및 확장성	개발 플랫폼 및 마켓 플레이스 제공	낮음	매우 낮음

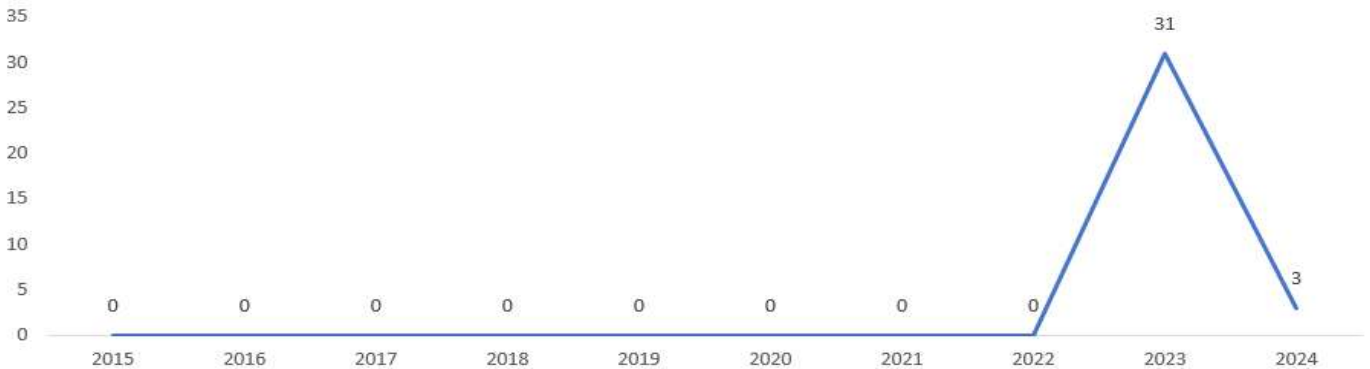
자료: 동사 IR 자료(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.08.06.)에 따르면, 당사는 총 36건의 특허를 출원, 38건이 등록(매입 6건 포함)되었다. 최근 10년 기준으로 34건의 특허를 출원, 31건이 등록되었다.

출원 개수

(단위: 개)



자료: KIPRIS(2025.08.06.)

기술부문별 특허동향

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술부문은 [디지털 데이터 처리], [디지털정보전송] 등으로 파악된다. (단, 기술부문별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [G06F] 디지털 데이터 처리

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020240148572	애플리케이션 서비스 제공 장치, 애플리케이션 서비스 제공 방법 및 애플리케이션 서비스를 제공하는 컴퓨터로 실행가능한 프로그램을 저장하는 저장매체	2024-10-28
1020240062918	인터페이스 관리 방법, 인터페이스 거버넌스 시스템, 및 인터페이스를 관리하는, 컴퓨터로 실행가능한 프로그램을 저장하는 저장매체	2024-05-14
1020240046350	데이터 관리 장치, 데이터 관리 방법 및 데이터 관리 프로그램을 저장하는 컴퓨터로 판독 가능한 저장 매체	2024-04-05
1020230168441	인터페이스 관리 방법, 인터페이스 거버넌스 시스템, 및 인터페이스를 관리하는, 컴퓨터로 실행가능한 프로그램을 저장하는 저장매체	2023-11-28
1020230123807	인터페이스 관리 방법, 인터페이스 거버넌스 시스템, 및 인터페이스를 관리하는, 컴퓨터로 실행가능한 프로그램을 저장하는 저장매체	2023-09-18

■ [H04L] 디지털정보전송

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020230100160	애플리케이션 서비스 제공 장치, 애플리케이션 서비스 제공 방법 및 애플리케이션 서비스를 제공하는 컴퓨터로 실행가능한 프로그램을 저장하는 저장매체	2023-08-01
1020230074162	데이터 관리 장치, 데이터 관리 방법 및 데이터 관리 프로그램을 저장하는 컴퓨터로 판독 가능한 저장 매체	2023-06-09
1020230074155	데이터 관리 장치, 데이터 관리 방법 및 데이터 관리 프로그램을 저장하는 컴퓨터로 판독 가능한 저장 매체	2023-06-09

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 특히 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

안정적인 매출 성장 및 탁월한 수익성 유지

동사는 SAP 연계 시장과 보안 솔루션 분야에서 안정적인 매출 성장을 이어가고 있으며, IPO와 관련한 일회성 비용으로 수익성이 일시적으로 하락했으나, 2025년 이후 정상화될 것으로 기대되고 있다. 또한, 동사는 공공 수요 확대와 글로벌 시장 진출을 통해 중장기 성장 기반을 강화하고 있다.

■ 업계 내 독보적인 지위를 바탕으로 안정적인 매출 성장 지속

동사는 국내 SAP 연계 및 SAP 개인정보 보안 솔루션 시장 내 시장 경쟁력을 기반으로 안정적 매출 성장을 달성하고 있다. 동사는 2023년과 2024년 매출액은 보안 솔루션과 EDI 솔루션 매출 확대 등을 토대로 각각 161억 원과 190억 원을 달성하였으며, 전기 대비 각각 11.2%와 18.4% 성장을 시현하였다. 또한, 동사의 2025년 1분기 매출액은 37억 원으로 전년도 동기 대비 37.4% 증가하였다.

■ 탁월한 업계 내 경쟁력을 바탕으로 우수한 수익성 확보

동사는 2023년까지 안정적인 매출 성장과 더불어 업계 평균 대비 우수한 수익성을 유지하고 있다. 동사의 2022년과 2023년 영업이익은 각각 30억 원과 40억 원으로 각각 20.5%와 25.1%의 영업이익률을 시현하였다. 한편, 동사는 2024년 190억 원을 시현하여 지속적으로 매출이 성장하고 있으나, 10월 코스닥 상장에 따른 지급수수료 및 주식보상비용 등 일회성 비용 발생으로 인해 수익성이 일시적으로 훼손되어 다소 하락한 38억 원의 영업이익과 19.9%의 영업이익률을 기록하였다. 동사는 2025년 1분기에 산업적 특성에 따른 매출의 계절적 부진에도 불구하고 영업이익과 순이익은 전년도 동기 대비 흑자로 전환되었다.

동사는 2022년과 2023년도 각각 28억 원과 51억 원의 순이익을 시현하였으며, 2023년에는 국고보조금수익 5억 원과 9억 원의 공정가치측정금융자산 처분 및 평가이익이 순이익 증가에 기여하였다. 2024년은 전기 대비 영업외이익의 감소로 순이익은 전기 대비 16.7% 감소한 42억 원을 기록하였다.

그림 5. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



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

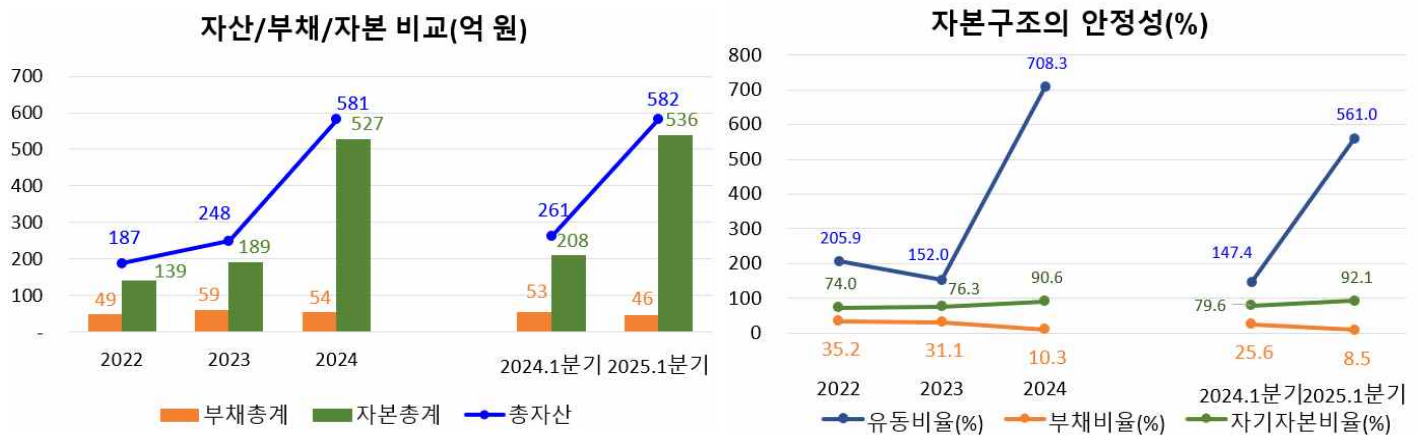
■ 2024년 IPO시 유상증자 등을 통해 확보된 자본으로 높은 재무안정성 유지

동사는 2024년 중 288억 원의 유상증자로 납부된 자본과 안정적인 이익 창출을 토대로 총자산과 자본 총계가 각각 581억 원과 527억 원에 이르렀으며, 유동비율과 부채비율은 2024년 말 기준 각각 708.3%와 10.3%로 양호한 재무안정성을 확보하였다.

또한, 동사는 2025년 1분기 8억 원의 순이익과 15억 원의 영업활동현금흐름을 창출함으로써 부채비율은 8.5%까지 하락하였다. 다만, 동사는 2025년 1분기 중 보유 현금성 자산으로 77억 원을 유형자산 투자에 사용함에 따라 유동비율은 2024년 말 대비 하락한 561.0%를 기록하였다.

그림 6. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



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

표 8. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	145	161	190	27	37
매출액증가율(%)	8.7	11.2	18.4	-17.7	37.4
영업이익	30	40	38	-6	0
영업이익률(%)	20.5	25.1	19.9	-22.6	0.9
순이익	28	51	42	-3	8
순이익률(%)	19.3	31.4	22.1	-11.9	22.4
부채총계	49	59	54	53	46
자본총계	139	189	527	208	536
총자산	188	248	581	261	582
유동비율(%)	205.9	152.0	708.3	147.4	561.0
부채비율(%)	35.2	31.1	10.3	25.6	8.5
자기자본비율(%)	74.0	76.3	90.6	79.6	92.1
영업활동현금흐름	30	48	25	2	15
투자활동현금흐름	-21	-52	-72	-22	-94
재무활동현금흐름	-5	0	284	16	-10
기말의현금	58	54	291	49	202

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

■ 동사 실적 전망

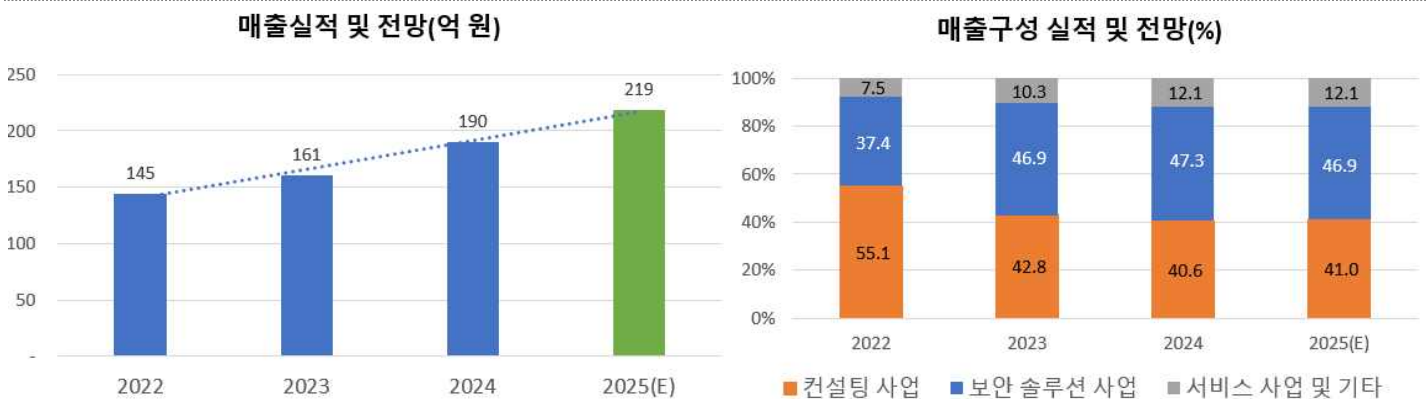
동사는 SAP ERP 시장 성장과 함께 매출과 영업이익 측면에서 안정적인 성장을 지속하고 있다. 동사는 SAP의 핵심 파트너로서, SAP 연계 EAI 컨설팅 사업 기반에서 보안 솔루션 시장으로 성공적인 사업영역 확장을 달성하였다. 동사는 EAI 컨설팅 및 보안 솔루션 구축 분야를 포함하여 이후 제공되는 운영 서비스와 유지보수 측면에서 지속적으로 수익을 확보하고 있으며, SAP 시스템 업그레이드를 포함한 중장기 수요에 따라 안정적인 실적 기반을 형성할 것으로 전망된다.

동사는 SAP ERP 컨설팅과 보안 솔루션 사업 외에도 EDI SaaS 플랫폼 사업 확대를 통한 중장기 성장동력 확보를 추진하고 있다. 동사는 클라우드 기반의 전자문서 교환 기능을 제공하는 EDI SaaS 제품을 개발하였으며, 기술 경쟁력을 인정받아 NEP(New Excellent Product) 인증을 획득함에 따라 공공기관 의무 구매에 따른 수혜가 기대되고 있고, 추가적인 시장 경쟁력을 확보하여 글로벌 진출도 추진할 예정이다.

동사는 EAI 시장의 클라우드 전환 가속화, 보안 솔루션 포트폴리오 확대 및 EDI SaaS 플랫폼을 통한 중장기 성장동력 확보로 2025년 예상 매출액은 동사의 과거 5개년 연평균 매출성장률인 15% 수준의 매출 신장이 가능할 것으로 예상된다.

그림 7. 동사 매출전망 및 매출구성 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



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

표 9. 동사 품목군별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022	2023	2024	2025(E)	2025.1Q	2025.2Q (E)	2025.3Q (E)	2025.4Q (E)
매출액	145	161	190	219	37	50	51	81
컨설팅 사업	80	69	77	90	21	19	19	31
보안 솔루션 사업	54	75	90	103	12	25	26	40
서비스 사업 및 기타	11	17	23	26	4	6	6	10

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

SAP PO 전환 대응 및 클라우드 고도화 추진을 통한 글로벌 시장 경쟁력 확보

동사는 클라우드 기반 구독형 EAI 서비스를 개발하여 온프레미스 사용자와 중견기업까지 고객 기반을 확대하고 있으며, 산업별 표준화된 EDI 환경을 기반으로 안정적인 데이터 연동 체계를 구현하며 기술 경쟁력을 강화하고 글로벌 기업들과의 기술 연계를 통해 시장 경쟁력을 확보하고 있다.

■ EAI - SAP PO에서 SAP IS로, 온프레미스 기반에서 클라우드 기반으로

SAP 社の 온프레미스-클라우드 환경 통합전략으로 SAP PO가 2027년 말 서비스가 종료됨에 따라, 이를 도입한 기업들은 SAP IS로의 전환을 위한 자동화시스템의 구축 필요성이 부각되고 있다. 이에 따라 동사는 클라우드 기반 전환 수요에 대응하기 위해 관련 기술 개발과 사업화 계획을 수립하고 있다.

동사는 2025년 2분기에 기존 클라우드 EDI 서비스를 활용한 EAI 최우선 요건 개발에 착수하여, 2027년 3분기에 상용화하고 2028년 4분기까지 서비스를 고도화할 예정이다. 이를 통해 동사는 운영비용이 필요 없는 구독 기반 EAI 서비스를 기존 온프레미스 기반 시스템을 사용하는 고객뿐만 아니라 신규 중견기업 고객에게도 제공할 수 있으며, SAP PO 사용 기업의 수요에 효과적으로 대응함으로써 추가적인 시장 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 전망되고 있다.

■ EDI - 클라우드 기반에서 온프레미스 수요까지, 구축형 환경 대응을 위한 라인업 확대

EDI 서비스는 업무 효율성과 연계 보안의 핵심 인프라로써, 클라우드 전환 흐름에 따라 유연하게 대응할 수 있는 전략적 사업영역으로 자리 잡고 있다. 이에 따라 동사는 클라우드 기반 EDI SaaS인 “커넥트서비스 2.0”을 중심으로 NEP·CSAP 인증과 나라장터 등록을 완료하는 등 사업 경쟁력을 확보하여 민간과 공공시장에서의 공급 기반을 확보하고 있다.

동사는 최근 EDI 전문기업 (주)비투비씨앤아이의 지분을 인수함으로써 클라우드와 온프레미스를 포괄하는 이중 운영 역량을 확보하였다. 이를 기반으로 동사는 법적 보존 요건이나 망 분리 등 클라우드 도입에 제약이 있는 공공시장까지 대응 범위를 확대하고 있으며, 단기적으로는 안정적인 매출 기반을 확보하고, 중장기적으로 클라우드 전환 수요 유도까지 수행할 수 있을 것으로 전망되고 있다.

그림 8. 클라우드 기반 “커넥트서비스 2.0”



자료: 동사 EDI 서비스 소개자료

인스피언(465480)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2025.07.30.)

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
인스피언	X	X	X