

에스투더블유

(488280,KQ)

빅데이터 분석 AI 전문 기업

상장 예정일	2025.08.19
기관 수요예측	2025.07.30 ~ 08.05
공모희망가 밴드	11,400 ~ 13,200 원
예상 시가총액	120.7 ~ 139.8(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2018년 (주)에스투더블유랩 설립, 2021년 (주)에스투더블유 사명 변경. 당사는 2025년 8월 19일에 기술성장기업(혁신기술기업) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임. 당사는 AI 기반의 빅데이터 분석 플랫폼을 바탕으로 안보AI(XARVIS), 기업보안AI(QUAXAR), 산업특화AI(SAIP, S2W AI Platform) 제품을 출시.
- 주요 매출 비중(2024년)은 웨이샤 42.1%, 자비스 40.5%, SAIP 15.2%, 기타 2.3%.
- 투자포인트-1: 공공시장에서 민간 영역으로 사업 영역 확대 수혜. ① 글로벌 사이버 보안에 대한 시장이 지속 확대되고 있는 가운데, 당사의 주요 사업 영역이 모두 고성장을 기대하고 있음. ② 당사는 군/정보 기관용 빅데이터 분석 플랫폼을 개발하여 사업화를 시작, 점차 B2B 기업보안 AI 시장은 물론 산업특화 AI 시장으로 사업 영역 확대. ③ 당사는 2019년 설립 이후 연평균 81%의 매출 성장을 달성, SaaS 매출 비중이 69%을 차지하고 있음.
- 투자포인트-2: 글로벌 시장 진출 추진 긍정적. ① 2020년부터 인터폴 공식 파트너로 빅데이터 솔루션을 공급하는 국내 유일 기업이며, 마이크로소프트와 협력하는 글로벌 사이버보안 리딩 기업임. ② 글로벌 8개국 20개사 현지 파트너를 확보, 선진국은 물론 중진국, 중동시장에도 진출을 추진하고 있음. 2024년말 해외 매출비중은 23%임. 현재 인터폴, 일본 정부기관, 싱가포르 국방부, 대만 증권거래소 등 공공 및 정부기관을 고객사로 확보하고 있음.
- 공모희망가(밴드: 11,400 ~ 13,200원)는 국내 비교기업의 평균 PER 20.7배(2025년 1분기 LTM 기준)를 당사의 2027년 추정실적(연 할인률 20%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 17,810원 대비 25.8 ~ 36.2% 할인하여 산정함.
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 31.1%(329만주, 434억원[상단 기준])로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	4.5/5.3
공모후 주식수	10,587,956주
유통가능주식수	3,290,084주

보호예수기간	
최대주주 등	3년
벤처금융 및 전문투자자	1개월 ~ 1년
기타주주	1개월 ~ 2년
상장주선인	3개월
공모주주(우리사주)	1년
주관증권사	대신증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	22.4
벤처금융 및 전문투자자	41.4
기타주주	20.8
상장주선인	0.4
공모주주(우리사주)	0.3
공모주주(일반+기관)	14.6

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	9.6	14.2	23.7	39.6
영업이익	-4.5	-1.6	3.6	15.4
세전손익	-14.1	-1.5	3.9	15.7
당기순이익	-14.1	-1.5	3.9	15.7
지배 당기순이익	-14.1	-1.5	3.9	15.7
EPS(원)	-	-	371	1,481
증감률(%)	-	-	-	299.4
PER(배)	-	-	30.8	7.7
			~ 35.6	~ 8.9

자료: 유진투자증권

당사의 주요 제품

안보 AI  X XARVIS 사이버 안보 인텔리전스 <small>법률행동 사별 및 모니터링 가상자산 범죄 자금추적</small>	기업보안 AI  Q QUAXAR 사이버 위협 대응 인텔리전스 <small>기업문서/임직원 계정 유출 모니터링 사이버 공격 징후 탐지 및 대응 인텔리전스</small>	산업특화 AI  S SAIP 비즈니스 의사결정 지원 AI <small>전사 지식정보 자산화 (RAG) 도메인 특화 생성형AI 솔루션</small>
---	---	--



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	11,400 ~ 13,200 원	수요예측일	2025.07.30 ~ 08.05
공모 금액	180 ~ 209 억원	공모청약일	2025.08.07 ~ 08
공모 주식수	1,580,000 주	납입일	2025.08.12
상장 후 주식수	10,587,956 주	환불일	2025.08.12
예상 시가총액	1,207 ~ 1,398 억원	상장 예정일	2025.08.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,373,900	22.42
벤처금융 및 전문투자자	4,387,050	41.43
기타주주	2,199,606	20.77
상장주선인	47,400	0.45
공모주주(우리사주)	33,000	0.31
공모주주(일반+기관)	1,547,000	14.61
합계	10,587,956	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	2,373,900	22.42	3년
벤처금융 및 전문투자자	3,440,442	32.49	1개월 ~ 1년
기타주주	1,403,130	13.25	1개월 ~ 2년
상장주선인	47,400	0.45	3개월
공모주주(우리사주)	33,000	0.31	1년
-	-	-	-
합계	7,297,872	68.93	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	946,608	8.94
기타주주	796,476	7.52
공모주주(일반+기관)	1,547,000	14.61
-	-	-
합계	3,290,084	31.07

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,073,000 ~ 1,152,000	67.9 ~ 72.9
일반청약자	395,000 ~ 474,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	33,000	2.1
합계	1,580,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
5,000	-	10,550	-	-	2,206	17,756

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

주주명	구분	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유		
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량					
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율				
서상덕	최대주주등	1,493,000	14.10%	1,493,000	14.10%		-	3년	주 1)		
김연근		317,500	3.00%	317,500	3.00%		-				
윤창훈		317,500	3.00%	317,500	3.00%		-				
황인욱		97,000	0.92%	97,000	0.92%		-				
서현민		52,500	0.50%	52,500	0.50%		-				
이기욱		33,100	0.31%	33,100	0.31%		-				
정진우		16,800	0.16%	16,800	0.16%		-				
박민수		13,000	0.12%	13,000	0.12%		-				
오다인		13,000	0.12%	13,000	0.12%		-				
김재기		3,000	0.03%	3,000	0.03%		-				
한로버트성원		17,500	0.17%	17,500	0.17%		-				
소계		2,373,900	22.42%	2,373,900	22.42%	-	-	-	-		
신한캐피탈(주)	전문투자자	105,262	0.99%	52,631	0.50%			1개월	주 2)		
				31,579	0.30%			2개월			
				21,052	0.20%			3개월			
티그리스인베스트먼트(주)		70,000	0.66%	35,000	0.33%			1개월			
				21,000	0.20%			2개월			
				14,000	0.13%			3개월			
한국산업은행		363,880	3.44%	72,776	0.69%	109,164	1.03%	1개월		주 3)	
				109,164	1.03%			2개월			
				72,776	0.69%			3개월			
소계			539,142	5.09%	429,978	4.06%	109,164	1.03%		-	-
스톤브릿지 DX 사업재편 투자조합		벤처금융	680,272	6.42%	138,136	1.30%				1개월	주 2)
	325,282				3.07%	2개월					
	216,854				2.05%	3개월					
나이스데이터인텔리전스신기술투자 조합	400,000		3.78%	140,000	1.32%	60,000	0.57%	1개월			
				120,000	1.13%			2개월			
				80,000	0.76%			3개월			
에스제이지 티비 Pre-IPO 신기술조합 1호	202,000		1.91%	70,700	0.67%	30,300	0.29%	1개월			
				60,600	0.57%			2개월			
				40,400	0.38%			3개월			
에이티피빅데이터벤처조합제 1호	197,930		1.87%	69,276	0.65%	29,690	0.28%	1개월			
				59,379	0.56%			2개월			
		39,585		0.37%	3개월						



더웰스 딥테크 제 3호 투자조합		120,000	1.13%	32,220	0.30%	27,780	0.26%	1개월	
				36,000	0.34%			2개월	
				24,000	0.23%			3개월	
엘아이지넥스원-아이비케이씨 방산 혁신		95,928	0.91%	33,575	0.32%	14,389	0.14%	1개월	
				28,778	0.27%			2개월	
				19,186	0.18%			3개월	
얼머스 2024 세컨더리 투자조합		80,000	0.76%	28,000	0.26%	12,000	0.11%	1개월	
				24,000	0.23%			2개월	
				16,000	0.15%			3개월	
LB 기술금융펀드 1호		772,380	7.29%	154,476	1.46%	231,714	2.19%	1개월	
				231,714	2.19%			2개월	
				154,476	1.46%			3개월	
오픈위터와이지시큐리티유니콘투자 조합 1호		363,880	3.44%	72,776	0.69%	109,164	1.03%	1개월	
				109,164	1.03%			2개월	
				72,776	0.69%			3개월	
미래에셋신성장좋은기업투자조합 21-1호		121,294	1.15%	24,259	0.23%	36,388	0.34%	1개월	주 3)
				36,388	0.34%			2개월	
				24,259	0.23%			3개월	
롯데-KDB 오픈노베이션펀드		60,648	0.57%	12,130	0.11%	18,194	0.17%	1개월	
				18,194	0.17%			2개월	
				12,130	0.11%			3개월	
롯데쇼핑이노베이션펀드 1호		60,646	0.57%	12,129	0.11%	18,194	0.17%	1개월	
				18,194	0.17%			2개월	
				12,129	0.11%			3개월	
2019KIF 스톤브릿지혁신기술성장		404,000	3.82%	180,759	1.71%	223,241	2.11%	1개월	
신한 하이퍼 커넥트 투자조합 1호		288,930	2.73%	61,576	0.58%	26,390	0.25%	1개월	주 2)
				52,779	0.50%			2개월	
				35,185	0.33%			3개월	
				113,000	1.07%			1년	
소계		3,847,908	36.34%	3,010,464	28.43%	837,444	7.91%	-	-
삼성증권(디에스자산운용-중소기업 은행)	기타	51,294	0.48%	12,824	0.12%	12,823	0.12%	1개월	주 3)
				15,388	0.15%			2개월	
				10,259	0.10%			3개월	
소계		51,294	0.48%	38,471	0.36%	12,823	0.12%	-	-
신 OO	기타	567,000	5.36%	567,000	5.36%	-	-	-	주 3)
이 OO		322,000	3.04%	322,000	3.04%	-	-	2년	
박 OO		60,000	0.57%	60,000	0.57%	-	-	-	
김 OO		142,500	1.35%	114,000	1.08%	28,500	0.27%	1개월	



민 00		120,738	1.14%	60,369	0.57%	60,369	0.57%		
황 00		60,000	0.57%	60,000	0.57%		-	2년	주 5)
하 00		60,000	0.57%	60,000	0.57%		-		
소계		1,332,238	12.58%	1,243,369	11.74%	88,869	0.84%	-	-
기타주주 16인	기타	223,890	2.11%	121,290	1.15%	102,600	0.97%	1년	주 6)
기타 소액주주	기타	592,184	5.59%		-	592,184	5.59%		
기존주주 소계		8,960,556	84.63%	7,217,472	68.17%	1,734,084	16.46%	-	-
IPO 공모주주(일반공모)		1,547,000	14.61%			1,547,000	14.61%		
IPO 공모주주(우리사주조합)		33,000	0.31%	33,000	0.31%		-	1년	주 7)
의무인수분		47,400	0.45%	47,400	0.45%			3개월	주 8)
공모주주 및 주관사 인수분 소계		1,627,400	15.37%	80,400	0.76%	1,547,000	14.61%	-	-
총 계		10,587,956	100.00%	7,297,872	68.93%	3,290,084	31.07%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호 및 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거 최대주주등의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 24 개월의 의무보유를 확약하여 총 36 개월간 의무보유합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 1 항제 4 호에 의거 상장신청일 현재 자본금의 10% 한도 내 상장예비심사 신청일 전 2년 이내에 모집이나 매출이 아닌 방법으로 주식을 취득한 벤처금융 또는 전문투자자의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 일부물량에 대해 의무보유기간 연장을 협의하여 상장일로부터 1 개월, 2 개월, 3 개월간 나누어 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 1 항제 7 호에 의거하여 자발적으로 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월입니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 12 개월의 의무보유를 확약하여 총 24 개월간 의무보유합니다.

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제 3자 배정 방식으로 발행한 주식을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월입니다.

주 7) 근로복지기본법 제 43 조에 따라 취득일(상장일과 동일)로부터 1년간 한국증권금융에 위탁될 예정이며, 조합원의 퇴사 등 인출사유 발생 시 출회 될 수 있고, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변동가능합니다.

주 8) 코스닥시장 상장규정 제 13 조제 5 항제 1 호 나목에 따라 상장주선인 인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3 개월입니다.

주 9) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,290,084	31.07%
상장후 1개월뒤 유통가능	4,667,696	44.08%
상장후 2개월뒤 유통가능	5,965,299	56.34%
상장후 3개월뒤 유통가능	6,877,766	64.96%
상장후 1년뒤 유통가능	7,178,056	67.79%
상장후 2년뒤 유통가능	8,214,056	77.58%
상장후 3년뒤 유통가능	10,587,956	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



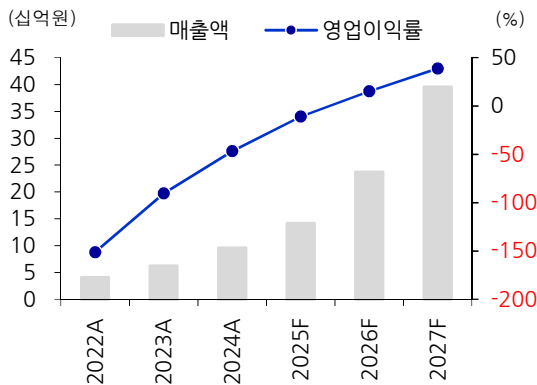
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4.1	6.3	9.6	14.2	23.7	39.6
증가율(% <i>,yoy</i>)	-	52.0	53.3	47.4	67.5	66.9
세부 매출액(십억원)						
기업보안 AI(QUAXAR)	2.2	3.3	4.0	6.2	10.0	15.5
안보 AI(XARVIS)	1.7	2.7	3.9	5.2	7.5	12.7
산업특화 AI(SAIP)	0.0	0.0	1.5	2.8	6.3	11.4
기타	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
세부 매출비중(%)						
기업보안 AI(QUAXAR)	54.5	52.1	42.1	44.1	42.0	39.1
안보 AI(XARVIS)	40.9	43.7	40.5	36.5	31.5	32.1
산업특화 AI(SAIP)	0.0	0.2	15.2	19.5	26.5	28.8
기타	4.6	4.0	2.3	0.0	0.0	0.0
수익						
영업비용	10.4	11.9	14.1	15.7	20.1	24.2
영업이익	-6.2	-5.7	-4.5	-1.6	3.6	15.4
세전이익	-10.0	-12.6	-14.1	-1.5	3.9	15.7
당기순이익	-10.0	-12.6	-14.1	-1.5	3.9	15.7
지배 당기순이익	-10.0	-12.6	-14.1	-1.5	3.9	15.7
이익률(%)						
영업비용율	251.2	190.4	146.8	111.1	84.7	61.2
영업이익률	-151.2	-90.4	-46.8	-11.1	15.3	38.8
세전이익률	-242.2	-200.5	-146.7	-10.4	16.5	39.6
당기순이익률	-242.2	-200.5	-146.7	-10.4	16.5	39.6
지배 당기순이익률	-242.2	-200.5	-146.7	-10.4	16.5	39.6

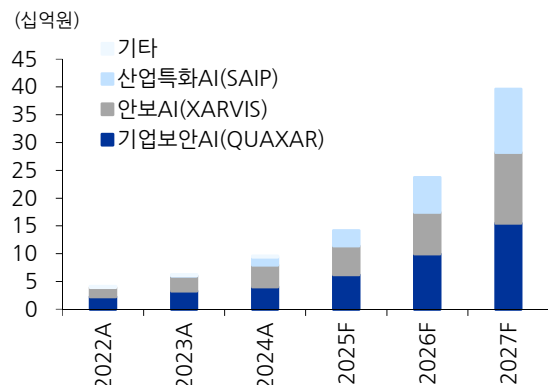
자료: 에스투더블유 증권신고서(2025.07.29), 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스투더블유, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에스투더블유, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

가) 적용 PER 배수 산출

도표 12. 2025년 1분기 LTM(지배주주) 당기순이익 기준 비교기업 PER 산출

(단위: 백만원, 원, 백만주, 배)	이노콜스	지니언스	엠로	비아이매트릭스
시가총액(백만원)	37,862	175,158	627,752	108,858
A. 2025.1Q LTM 지배주주순이익(백만원)	3,194	11,384	19,043	4,782
B. 발행주식총수(백만주)	5.18	9.08	12.34	7.21
C. 주당순이익(A/B) (원)	617	1,254	1,544	664
D. 기준주가 (원)	7,312	19,291	50,891	15,105
E. 최종 PER (D/C) (배)	11.86	15.39	32.97	22.76
평균 PER		20.74		

주 1) 적용 당기순이익은 2025년 1분기 LTM 기준 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익)입니다.

주 2) 적용주식수는 분석기준일(2025년 06월 20일) 현재 상장주식총수입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 13. (주)에스투더블유의 PER에 의한 평가가치

(단위: 백만원, 원, 백만주, 배)	산출 내역	비고
2027년 추정 당기순이익	15,676(백만원)	A (주 1)
연 할인율	20%	B
2027년 추정 당기순이익의 2025년 1분기 기준 현재가	9,495(백만원)	$C = A / [(1+B)^{2.75}]$
적용 PER	20.74	D
기업가치 평가액	196,950(백만원)	$E = C * D$
적용 주식수	11,058,366 주	F (주 2)
주당 평가가액	17,810 원	$G = E / F$

주 1) 2027년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "라. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다. 주당 평가가액 산출에 있어서 당사는 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 당사가 수립한 사업계획에 따라 해외 매출이 본격화 될과 동시에 현재 점차 고객사를 확장해 나가고 있는 SAIP의 매출 안정화 시기로 보고 있기 때문입니다. 따라서 당사의 적정 이익 구조를 갖추는 최초 사업연도가 2027년이라고 판단하였으며, 이에 따라 2027년 추정 당기순이익에 기반한 기업 가치 평가가 타당할 것으로 판단하였습니다. 당기순이익의 현재가치를 산정함에 있어 적용한 할인율은 2024년 이후 코스닥 기술평가기업의 할인율 평균을 참고하였습니다.

주 2) 적용 주식수에는 상장주식수에 희석주식수(주식매수선택권)를 포함하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. (주)에스투더블유 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	17,810 원	-
평가액 대비 할인율	36.2% ~ 25.8%	(주 1)
희망공모가액 밴드	11,400 원 ~ 13,200 원	-
확정 주당 공모가액	미정	(주 2)

자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

빅데이터 분석 AI 전문 기업

도표 15. 핵심 기술 및 제품



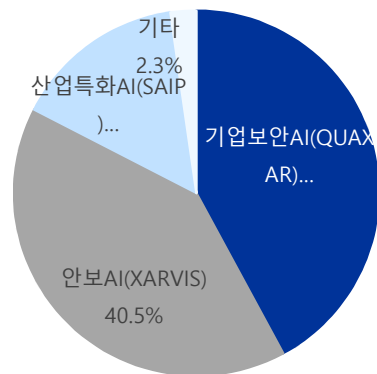
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.09	(주)에스투더블유 설립
2018.11	중소벤처기업부 기술창업지원 프로그램 '팁스(TPS)' 선정
2019.03	기업부설연구소 인정 (한국산업기술진흥협회)
2022.05	경찰청 주관, 인공지능 기반 사이버안보 침해대응 통합분석 플랫폼 구축사업 선정
2022.11	국가정보원 민관합동 사이버안보센터 참여기업 선정
2024.03	기업 맞춤형 생성형 AI 플랫폼 'SAIP' 런칭
2024.07	마이크로소프트 생성형 AI 보안플랫폼 'Copilot for Security' 파트너십 (국내 유일)
2024.09	인도네시아 정부 기관 '자비스' 60억 규모 공급계약 체결
2024.12	SAIP 롯데멤버스 1차 사업 완료
2025.01	싱가포르 국방부 '자비스' 및 '웨이사' 공급계약 체결
2025.02	일본 내각부 웨이사(QUAXAR) 공급계약 체결
2025.02	싱가포르 정보기관 자비스(XARVIS) 공급계약 체결
2025.08	코스닥 시장 상장 예정(08/19)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 18. 맨파워



자료: IR Book, 유진투자증권

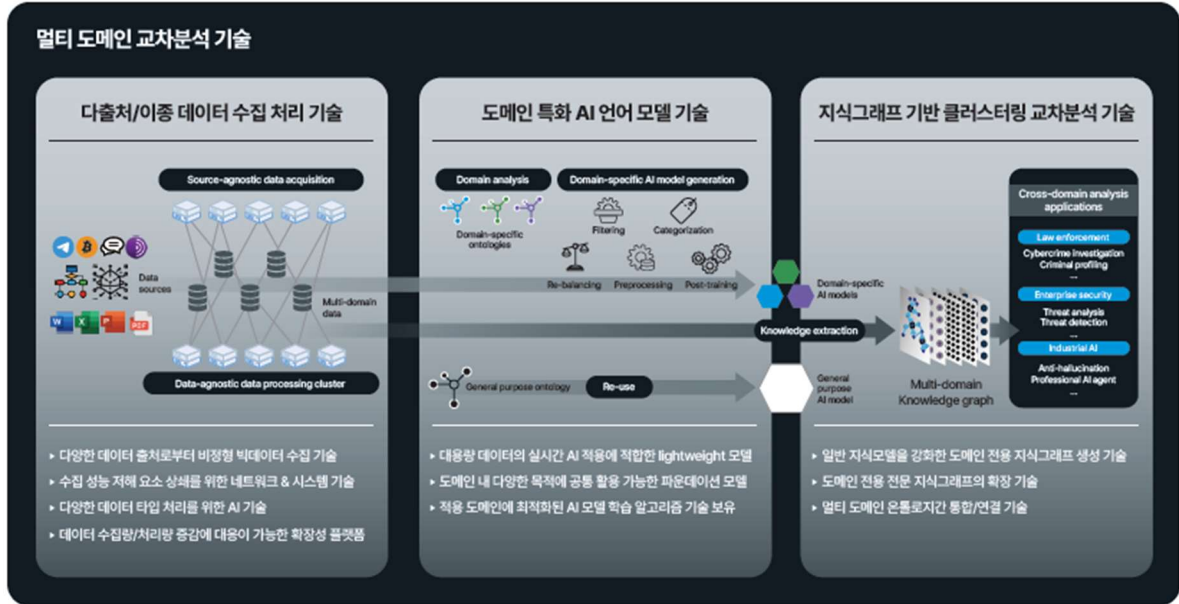
도표 19. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

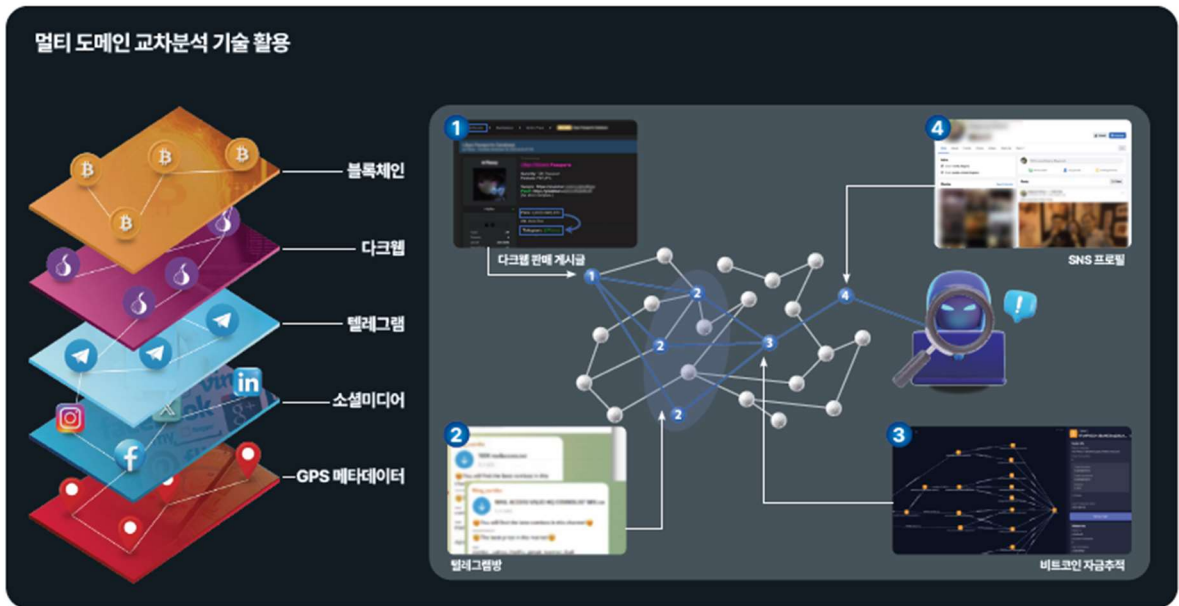


도표 20. 핵심기술과 요소기술



자료: IR Book, 유진투자증권

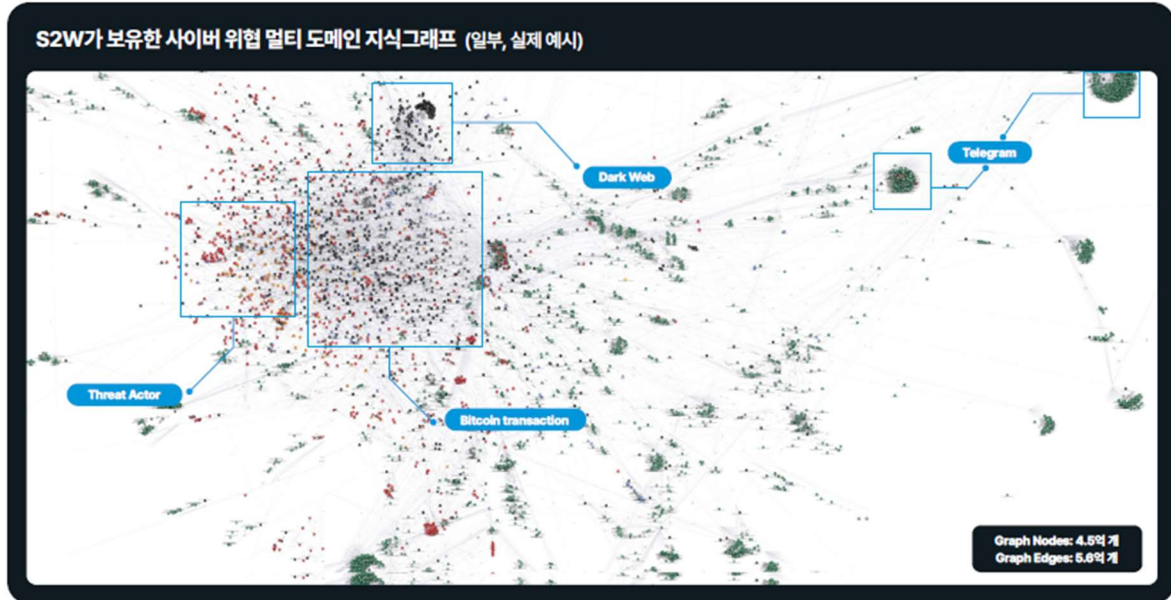
도표 21. 핵심기술의 활용성



자료: IR Book, 유진투자증권

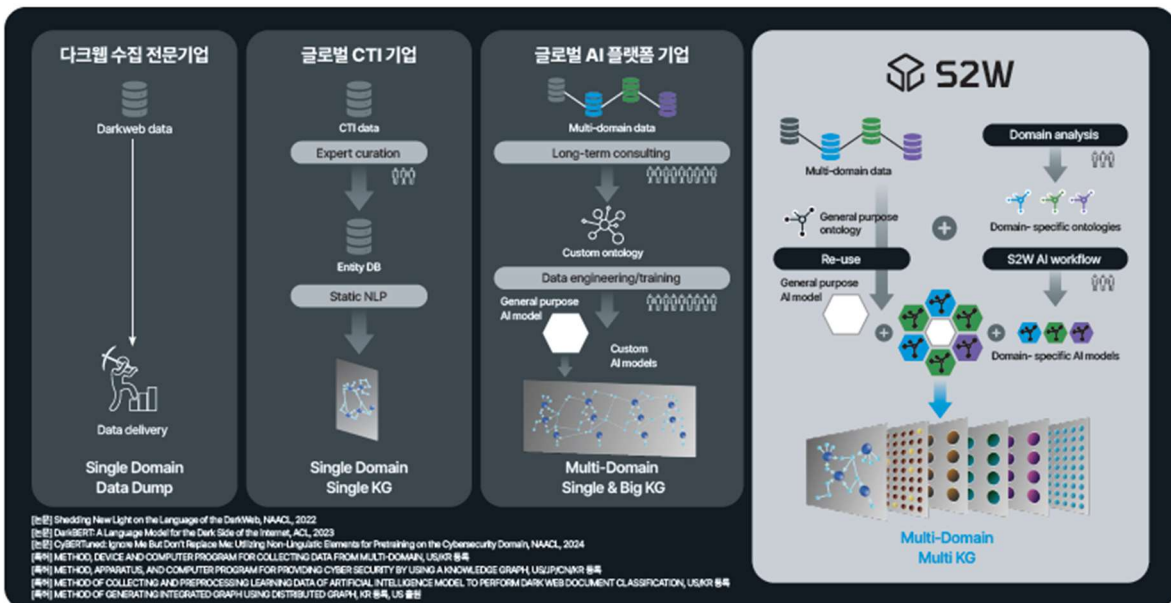


도표 22. 지식그래프 기반 클러스터링 교차분석 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. S2W의 독보적 AI 기술



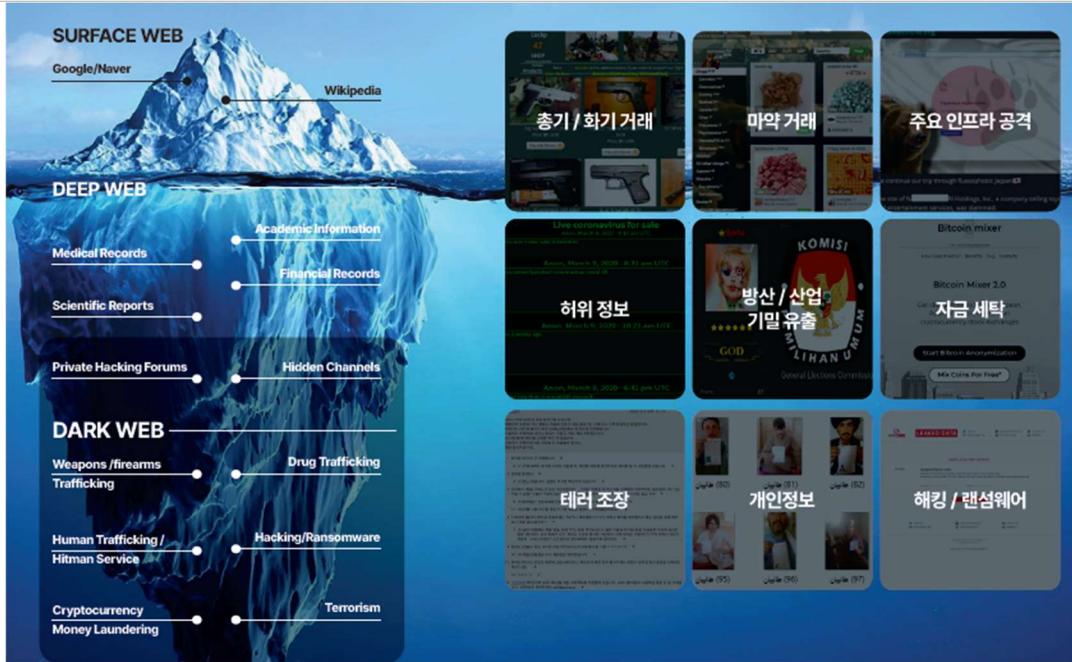
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

1) 공공시장에서 민간 영역으로 사업 영역 확대 수혜

도표 24. 다크웹 구조와 콘텐츠



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 주요 사업 영역 모두 고성장이 기대되는 거대 AI 시장(5년 내 ~270조 규모)



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. 데이터 기술력 기반으로 공공 영역에서 민간 산업으로 성공적 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

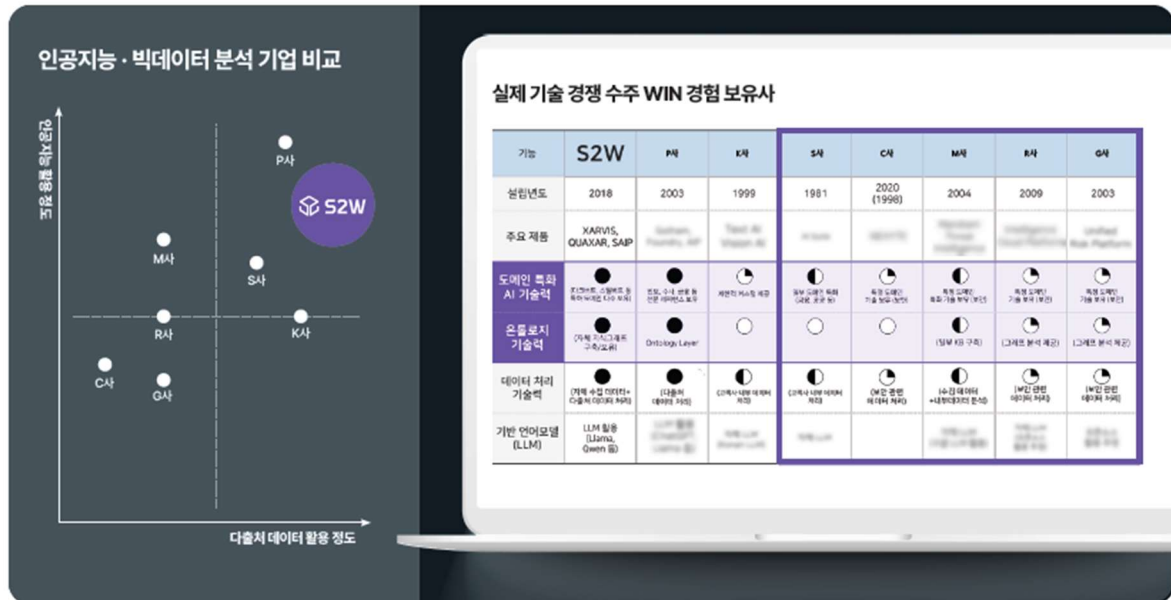
도표 27. 핵심 기술이 적용된 제품들로 산업군 확장



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 28. 국내외 수주 경쟁력 우위로 입증된 멀티 도메인 지식그래프 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권

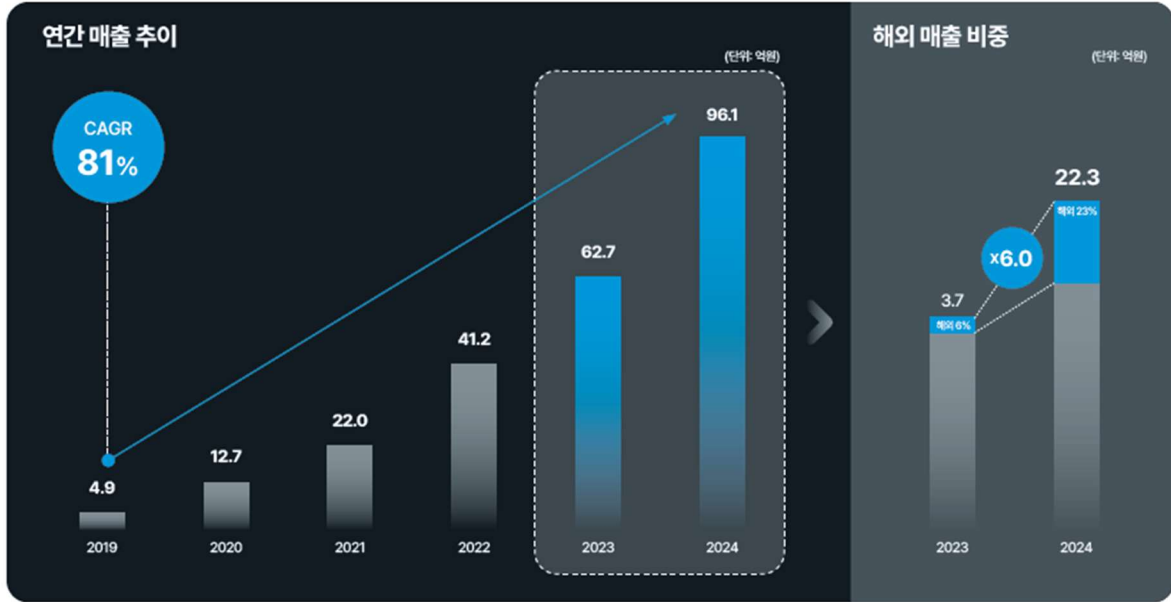
도표 29. 민간-공공을 아우르는 사업 확장성



자료: IR Book, 유진투자증권

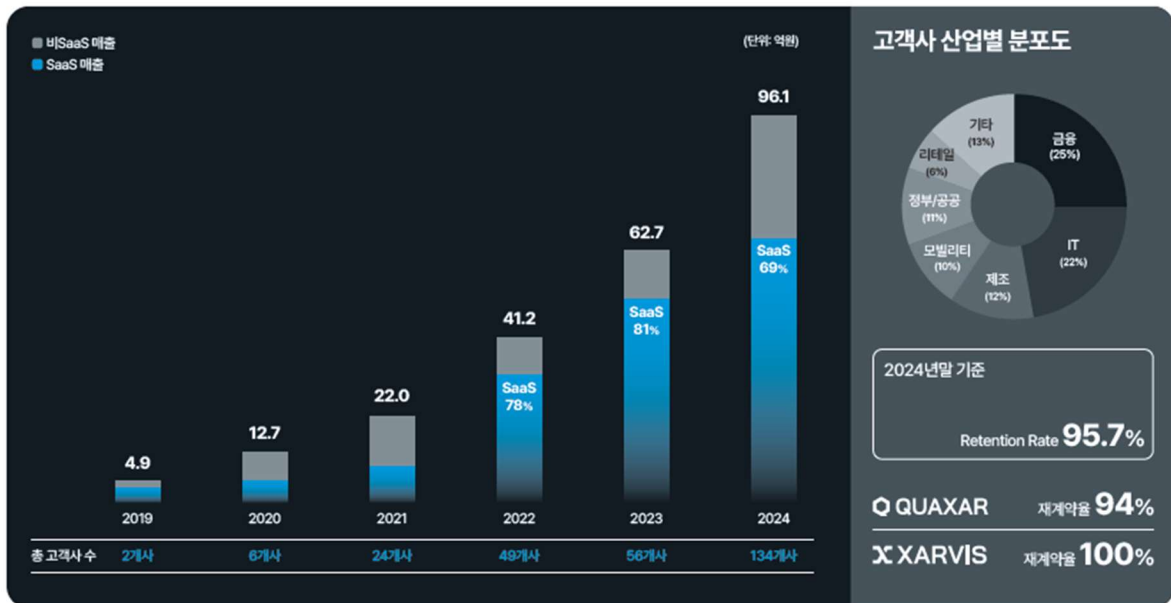


도표 30. 설립 이후 연평균 81% 매출 성장 실현, 해외 실적 본격 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

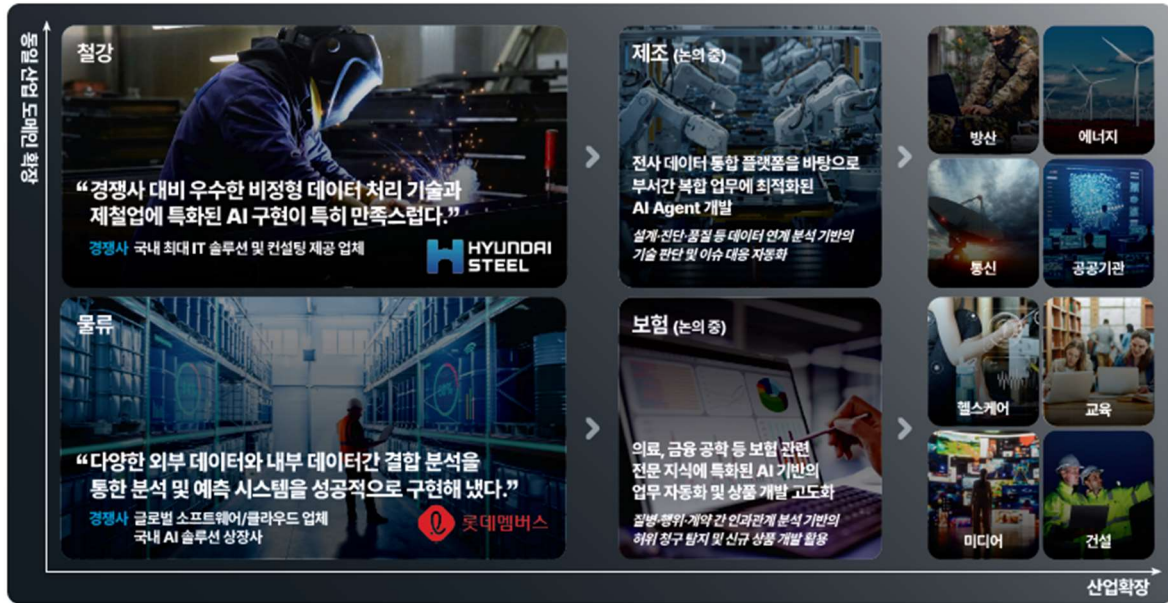
도표 31. SaaS 매출 비중 69%, 경이적 고객 유지율 96%가 증명하는 사업 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 32. 사업적 확장: 산업특화 AI 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 비전



자료: IR Book, 유진투자증권



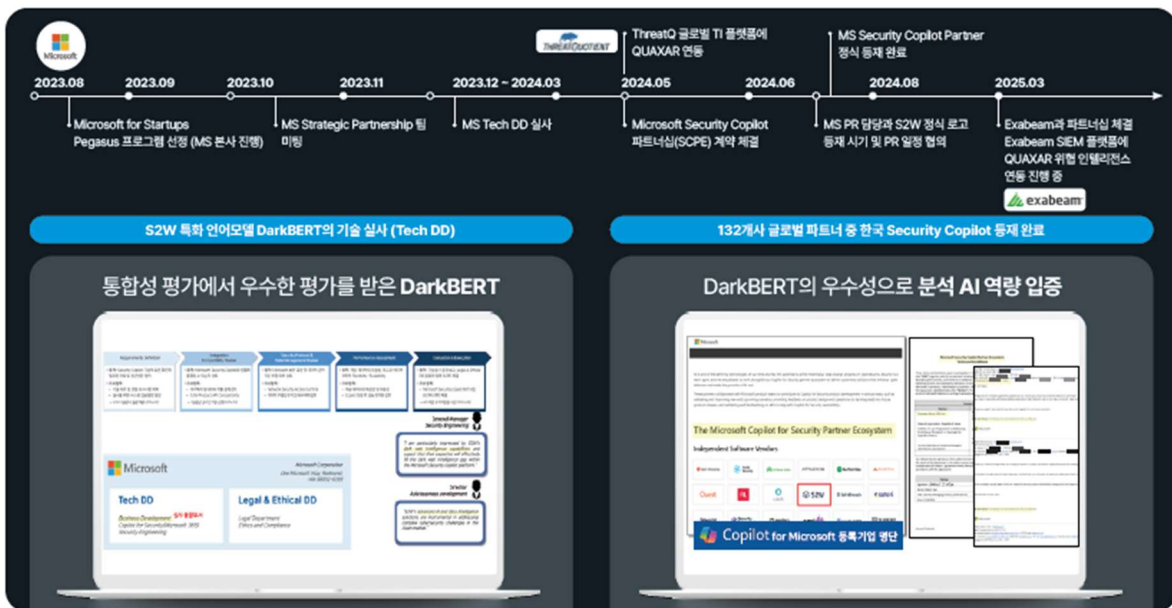
2) 글로벌 시장 진출 추진 긍정적

도표 34. 인터폴 공식 파트너로 빅데이터 솔루션을 공급하는 유일한 한국 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. Microsoft 생성형 AI 보안 플랫폼 공식 파트너사



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 36. 해외 사업 경쟁력 검증을 완료했으며 본격적인 가속화/스케일업 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

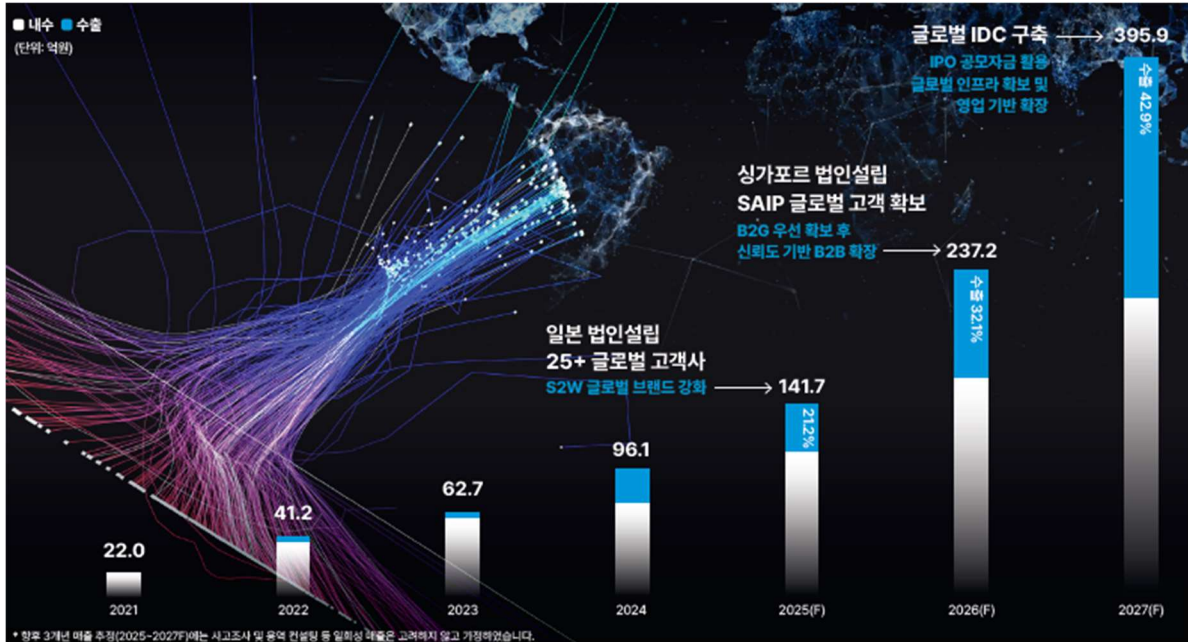
도표 37. 각국 안보/공공 최고위 기관 레퍼런스 확보 후 민간 시장으로 확장 추진 중



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 38. IPO 를 기점으로 글로벌 안보·산업 AI 시장에서 본격적인 스케일업 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 국제적 수준의 인텔리전스 제공을 통해 글로벌 신뢰도 구축

S2W가 제공한 국제적 수준의 Intelligence 목록

- 2025.03 North Korea's ScarCruft Deploys KoSpy Malware, Spying on Android Users via Fake Utility Apps
- 2024.10 The Phantom Syndicate: a hacking collective with a North Korean allegiance
Go-ing arsenal: a closer look at Kimsuky's Go strategic advancement#Virus Bulletin, London UK
- 2024.03 UN 안보리 이사회에서 S2W가 북한 배후그룹을 식별한 블로그 인용
- 2024.06 Dissecting the Arsenal of LockBit, #FIRST Fukuoka Japan
- 2023.03 Detailed Analysis of Cryptocurrency Phishing Through Famous YoutubeChannel Hacking
- 2022.11 세계적 보안 컨퍼런스인 FIRST에서 연구 및 분석 결과 발표
국가정보원 협력분석센터 핵심 기업으로 국가 안보 관련 업무 수행
- 2022.10 신종 북한발 악성코드 식별-FAST 시리즈(국가정보원 x 독일 헌법보호청 권고문에 언급)

Global Top Tier Conference 2024-2025

- Code Blue 2025
- Blackhat Asia 2024
- DCC 2024, 2025 (Digital Crimes Consortium)
- FIRSTCON 2024
- VB 2024 (Virus Bulletin)

암호화폐 피싱 사이트 교차분석

Media & Publications:

- NHK (2024.09)
- UN 제재목록(Sanction List) 게재된 안보리 보고서 (2024.03)
- The Hacker News (2024.02.08)
- 일본 국방신문(2024.04)

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 40. 글로벌 탑티어 인공지능 학회 4년 연속 게재로 검증된 기술 경쟁력

게재년	학회/저널	논문명	비고
2025	KDD	Covering Cracks In Content Moderation: Delexicalized Distant Supervision for Illicit Drug Jargon Detection	Global Top Tier Big Data Mining Conference
2025	NDSS	Tweezers: A Framework for Security Event Detection via Event Attribution-centric Tweet Embedding	Global Top Tier Cybersecurity Conference
2024	Virus Bulletin	Go-Ing Arsenal: A Closer Look at Kimsuky's Go Strategic Advancement	Cybersecurity Conference
2024	NAACL	CyBERTuned: Ignore Me But Don't Replace Me: Utilizing Non-Linguistic Elements for Pretraining on the Cybersecurity Domain	Global Top Tier AI / NLP Conference
2024	NDSS	DRANLoG: Detecting Rogue Accounts with Illegally-obtained NFTs using Classifiers Learned on Graphs	Global Top Tier Cybersecurity Conference
2023	ACL	DarkBERT: A Language Model for the Dark Side of the Internet	Global Top Tier AI / NLP Conference
2022	NAACL	Shedding New Light on the Language of the Dark Web	Global Top Tier AI / NLP Conference
2023	Virus Bulletin	Into The Cumulus: Scarcraft Bolsters Arsenal for targeting Individual Android devices	Cybersecurity Conference
2023	Virus Bulletin	Sheep's clothing of deep & dark web operators: There are no secrets you can hide forever	Cybersecurity Conference
2023	FIRST	Info-stealer: Most bang for the buck malware in 2022	Cybersecurity Conference
2023	FIRST	KILLNET : Quantity over Quality	Cybersecurity Conference
2022	FIRST	Gwlsin: A Spooky Ransomware Only Targets South Korea	Cybersecurity Conference
2022	Virus Bulletin	Script ldddy on the deep & dark web: looks serious? But empty suit!	Cybersecurity Conference
2022	Virus Bulletin	Hi Kimsuky? Did an Apple(Seed) really fall on Newton's head?	Cybersecurity Conference
2019	NDSS	Cybercriminal Minds: An Investigative study of cryptocurrency abuses in the Dark Web	Global Top Tier Cybersecurity Conference
2019	WWW	Doppelgangers on the Dark Web: A large-scale Assessment on phishing Hidden Web Services	Global Top Tier Web Conference



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

