

Company Update

Analyst 유창근

02) 6915-5686  
ucck0726@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (6/18) 1,365원

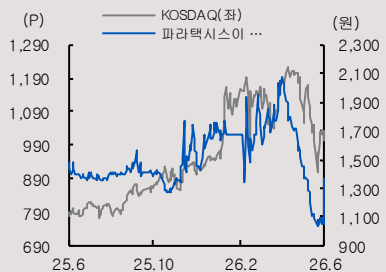
KOSDAQ (6/16)	1,000.93pt
시가총액	305억원
발행주식수	52,136천주
액면가	100원
52주 최고가	2,080원
최저가	1,035원
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	17.7%
배당수익률 (2025.12월)	0.0%

주주구성  
Parataxis Korea Fund IV 56.00%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4%	-18%	-28%
절대기준	-6%	-9%	-7%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(24)	132	-	-
EPS(25)	176	-	-

파라택시스이더리움 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

# 파라택시스이더리움 (290560)

## DB 보안으로 번 돈, 이더리움에 쌓는다

### DB 보안 사업 성장 지속, 이더리움 트레저리 전략도 본격화

파라택시스이더리움은 기존 DB(데이터베이스) 보안 솔루션 기업인 신시웨이에서 출발해, 이더리움 중심 DAT(디지털자산 트레저리)사업을 새롭게 추진하고 있다. 파라택시스 계열 투자자의 지분 인수 이후 올해 1월 사명을 변경, 사업목적에도 DAT 관련 항목을 추가하였다. 기존 사업을 통해 안정적인 수익을 유지하면서, 이더리움을 장기 보유 목적의 준비자산으로 축적하는 전략을 병행하고 있다.

**[DB 보안 솔루션]** 보안 솔루션 사업은 성장세를 이어가고 있다. 1Q26 매출액은 27.0억원(YoY +35.9%, QoQ -54.0%), 영업손실은 3.1억원(YoY 적자지속, QoQ 적자전환)을 기록했다. 주요 고객인 공공·금융기관의 예산 집행 특성상 매출이 4분기에 집중되는 구조로, 1분기에는 계절적 비수기 영향에 따라 적자가 발생했다. 그럼에도 공공·금융권의 데이터 연계 시스템 구축과 개인정보보호 규제 대응 수요가 맞물리며 DB 암호화 매출은 전년 대비 362.9% 증가했다. 이는 1분기 매출 성장을 견인한 핵심 요인으로, 올해도 외형 성장과 수익성 개선이 기대된다.

**[DAT]** 지분 인수 이후 이더리움 매집을 지속해 현재 총 9,399개를 보유하고 있다. 회사 발표 기준 상장사 및 정부기관 ETH 보유량에서 아시아 1위, 글로벌 상장 법인 기준 13위 수준이다. 이더리움은 스테이블코인, 실물자산 토큰화, 온체인 금융 등 다양한 금융 서비스의 기반 인프라로 활용되고 있으며, 스테이킹(이체)을 통해 연 3~4% 추가 수익 창출도 가능하다.

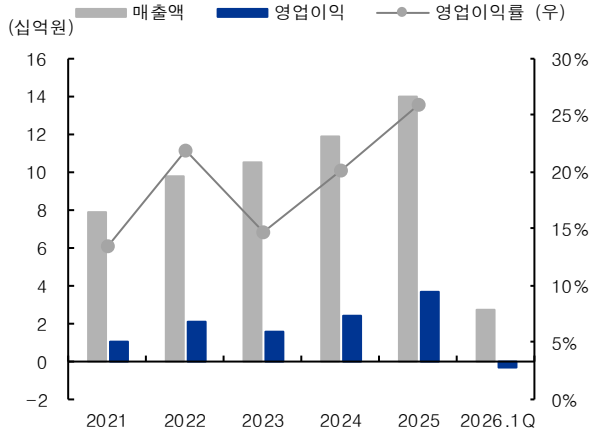
### 본업의 현금창출력은 강점, 이더리움 가격 변동성은 리스크

DB 보안 사업에서 발생하는 안정적인 영업현금흐름은 이더리움 추가 매입 과정에서 외부 조달 및 주주가치 희석 부담을 낮추는 요인이다. 다만, 핵심 리스크는 이더리움 가격 하락에 따른 자산가치 및 주가 변동성이다. 올해 1분기 기준 동사의 자산 총계 중 70% 이상이 무형자산이다. 최근 가상자산 가격 조정으로 2분기에는 평가손실이 반영될 가능성이 있으며, 단기 실적 변동성은 불가피할 것으로 보인다.

(단위: 억원, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	79	97	105	118	140
영업이익	11	21	15	24	36
세전이익	10	20	-1	30	40
당기순이익	10	18	0	25	33
EPS(원)	56	99	-1	132	176
증가율(%)	17.4	78.1	-101.1	-12,583.5	33.3
영업이익률(%)	13.9	21.6	14.3	20.3	25.7
순이익률(%)	12.7	18.6	0.0	21.2	23.6
ROE(%)	10.4	16.3	-0.1	12.1	13.7
PER	0.0	0.0	-2,209.1	8.9	8.9
PBR	0.0	0.0	2.2	1.0	1.1
EV/EBITDA	-2.0	-1.9	16.7	2.4	2.7

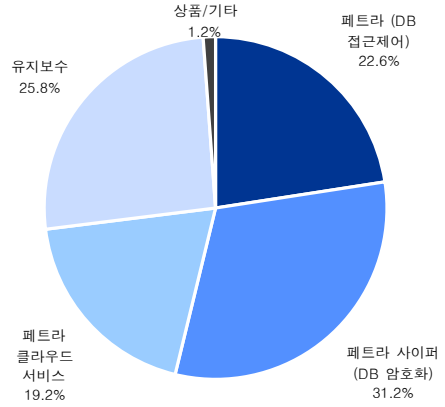
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 연도별 매출 및 영업이익 현황



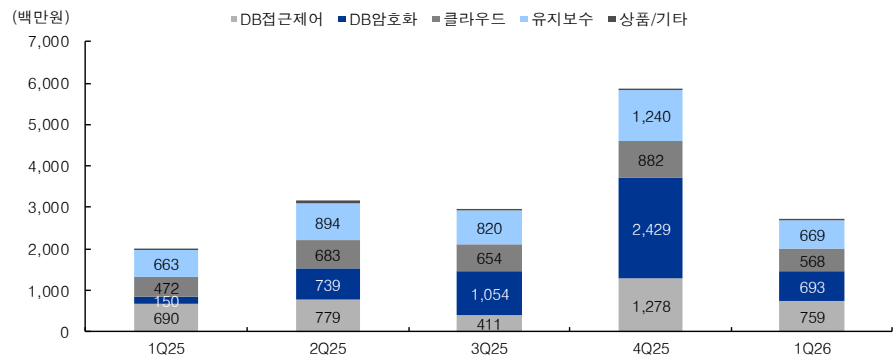
자료: 파라텍시스이더리움, IBK투자증권

그림 2. 제품별 매출 비중



자료: 파라텍시스이더리움, IBK투자증권

그림 3. DB 보안 솔루션 사업 분기별 매출




자료:파라텍시스이더리움, IBK 투자증권

그림 4. 데이터 보안 사업 부문 제품군



**Petra**

DB 접근제어  
REST API 제공  
세밀한 SQL 분석  
효과적인 정책 중앙 관리




**Petra Cipher**

DB & 파일 암호화  
표준화된 안전한 키 관리  
암호화 키 3중화  
중복 암호화 방지



**Petra File Cipher**

비정형 파일 암호화  
고성능의 암호화 처리  
특정 패턴 암호화  
스케줄링 기반 암호화



**Petra Sign**

DB 권한결재  
잔-후 변경 데이터 감사 및 저장  
자동 정책 생성  
ITSM연동

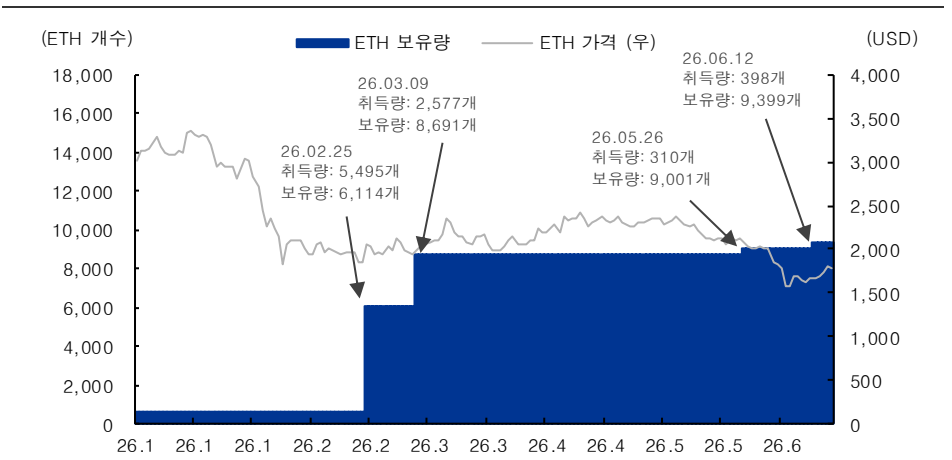
자료: 파라텍시스이더리움, IBK투자증권

표 1. 정관상 사업목적 추가 현황표

구분	사업목적	추가일자
1	디지털 자산(가상자산 포함)의 취득, 보유, 관리, 처분 및 이에 관련된 투자·운영사업	2026년 01월 16일
2	블록체인 기반 자산 및 기타 디지털 자산의 개발, 설계, 유통 및 판매, 그리고 관련 기술의 연구·개발	2026년 01월 16일
3	회사의 유형 및 무형 자산(가상자산 포함)의 판매, 유통, 임대 및 이에 부수되는 서비스 사업	2026년 01월 16일
4	디지털 자산(가상자산 포함)과 관련된 투자, 대여, 차입, 금융, 스테이킹(staking) 및 기타 수익 창출 활동	2026년 01월 16일

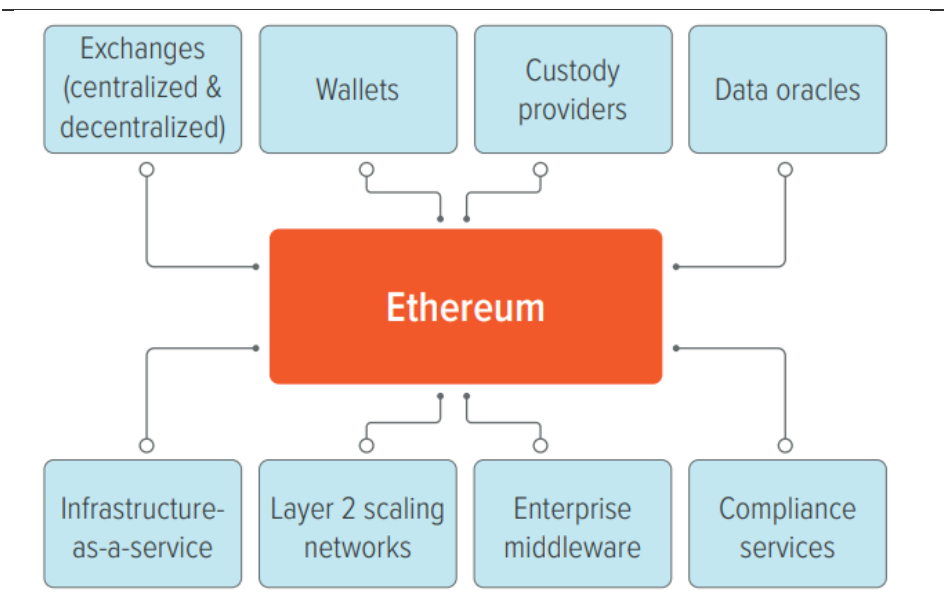
자료: DART, IBK투자증권

그림 5. ETH 보유량 및 ETH 일별 증가 차트



자료: investing.com, 파라텍시스티터리움, IBK투자증권

그림 6. 이더리움 플랫폼 구성도



자료: VOYA investment managemet, IBK 투자증권

파라텍시스이더리움 (290560)

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	79	97	105	118	140
증가율(%)	8.0	23.7	7.6	13.1	18.4
매출원가	26	31	39	41	48
매출총이익	53	66	65	77	92
매출총이익률(%)	67.1	68.0	61.9	65.3	65.7
판매비	42	45	50	53	56
판매비율(%)	53.2	46.4	47.6	44.9	40.0
영업이익	11	21	15	24	36
증가율(%)	36.9	100.1	-27.9	55.2	52.5
영업이익률(%)	13.9	21.6	14.3	20.3	25.7
순금융손익	0	-1	2	6	3
이자손익	0	0	1	4	4
기타	0	-1	1	2	-1
기타영업외손익	0	0	-18	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	10	20	-1	30	40
법인세	0	2	-1	5	7
법인세율	0.0	10.0	100.0	16.7	17.5
계속사업이익	10	18	0	25	33
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	10	18	0	25	33
증가율(%)	17.4	78.1	-101.1	na	33.1
당기순이익률(%)	12.7	18.6	0.0	21.2	23.6
지배주주당기순이익	10	18	0	25	33
기타포괄이익	1	1	0	0	0
총포괄이익	11	19	0	25	33
EBITDA	14	24	18	27	39
증가율(%)	25.7	68.9	-24.2	47.3	47.1
EBITDA마진율(%)	17.7	24.7	17.1	22.9	27.9

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	56	99	-1	132	176
BPS	558	663	1,049	1,160	1,409
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	-2,209.1	8.9	8.9
PBR	0.0	0.0	2.2	1.0	1.1
EV/EBITDA	-2.0	-1.9	16.7	2.4	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	8.0	23.7	7.6	13.1	18.4
EPS증가율	17.4	78.1	-101.1	-12,583.5	33.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	10.4	16.3	-0.1	12.1	13.7
ROA	6.4	10.6	-0.1	10.4	11.3
ROIC	19.7	40.2	-0.4	63.9	100.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	64.4	43.8	20.3	12.5	28.9
순차입금 비율(%)	-27.7	-38.3	-63.9	-73.3	-70.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.8	4.0	4.3	6.8	9.4
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	90	100	155	184	242
현금및현금성자산	37	56	58	32	142
유가증권	31	12	73	135	83
매출채권	21	28	20	14	15
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	76	73	74	69	96
유형자산	45	48	45	44	44
무형자산	1	0	0	0	0
투자자산	17	13	14	14	42
자산총계	166	173	229	253	338
유동부채	60	50	28	24	33
매입채무및기타채무	4	4	5	4	2
단기차입금	0	10	0	0	0
유동성장기부채	35	9	1	1	1
비유동부채	5	3	11	4	43
사채	0	0	7	0	38
장기차입금	4	2	2	1	0
부채총계	65	53	39	28	76
지배주주지분	101	120	191	225	263
자본금	16	16	19	20	20
자본잉여금	10	10	78	86	104
자본조정등	-4	-4	-4	-4	-7
기타포괄이익누계액	1	0	0	0	0
이익잉여금	79	98	98	123	146
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	101	120	191	225	263
비이자부채	26	31	29	26	37
총차입금	39	22	10	2	39
순차입금	-28	-46	-122	-165	-186

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	27	20	27	35	48
당기순이익	10	18	0	25	33
비현금성 비용 및 수익	5	6	23	6	9
유형자산감가상각비	3	2	3	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	12	-3	4	0	2
매출채권의 감소	0	-7	9	5	-1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	2	1	1	-1	-2
기타 영업현금흐름	0	-1	0	4	4
투자활동 현금흐름	-6	18	-5	-60	20
유형자산의 증가(CAPEX)	1	4	1	1	2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	2	0	0	-30
기타	-6	12	-6	-61	48
재무활동 현금흐름	-10	-18	-20	-1	42
차입금의 증가(감소)	-5	-28	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-5	10	-20	-1	42
기타 및 조정	1	0	0	0	0
현금의 증가	12	20	2	-26	110
기초현금	25	37	56	58	32
기말현금	37	56	58	32	142

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료 언급된 종목(파라텍시스이더리움)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
파라텍시스이더리움									○			

**투자의견 안내 (투자기간 12개월)**

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

**투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)**

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0