

Not Rated

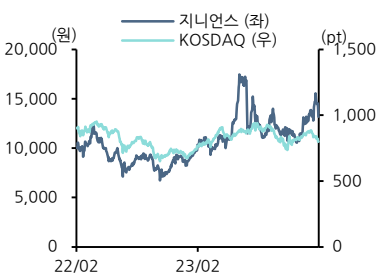
목표주가

종가(24.02.02)	13,140원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(02/02)	814.8pt
시가총액	1,241억원
액면가	500원
52주 최고가	17,640원
52주 최저가	9,310원
외국인지분율	21.2%
90일 일평균거래대금	8억원
주요주주지분율	
이동범 (외 2인)	37.2%
유동주식비율	53.5%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

지속적인 성장 가능성 높다

정보보안 소프트웨어 강자

지니언스는 정보보안 소프트웨어 업체로 해킹, 랜섬웨어 등 사이버 위협을 선제적으로 예방하고 대응하는 솔루션을 개발 및 판매 중이다. 3Q23 기준 매출 비중은 네트워크 보안(NAC, EDR 등) 79%, 유지보수 21%다. NAC는 기업 내부 네트워크에 위협이 되는 사용자, PC, 네트워크 등으로부터 보호해주고 EDR는 사용자 행위 및 PC 모니터링을 통해 전통 솔루션들이 탐지하기 어려운 위협을 대응해주는 솔루션이다. 당사는 국내 조달청 NAC 및 EDR 점유율 70~80% 차지 중이며, 공공기관 네트워크에 접근이 필요한 단말기들이(PC/노트북/스마트폰/태블릿PC 등) 지속적으로 증가함에 따라 안정적인 매출 성장이 이뤄지고 있다. 공공, 민간 매출 비중은 약 5:5이며, 계절성은 미미하나 하반기 매출이 더 높은 편이다. 23년 매출액은 435억원(+13%), 영업이익은 74억원(+7%)을 기록할 것으로 예상된다.

지속적인 성장 가능성 높다

지니언스는 기업 또는 개인의 네트워크에 신규로 연결이 가능한 단말기 증가 및 기술 발전으로 인해 매출 성장이 지속될 가능성이 높다. 클라우드, 재택근무, AI, XR기기 등의 사용이 확대됨에 따라 사이버 정보보안에 대한 영역이 확대되고 신제품에 대한 니즈도 증가하고 있다. 당사의 차세대 보안 솔루션 EDR 글로벌시장은 2022년부터 향후 6년간 연평균성장률이 25%를 기록할 것으로 기대된다. 지니언스는 2024년 매출액 500억원(+15% YoY), 영업이익 100억원(+35% YoY)을 목표 중이다. 한편 국정원의 공공기관 제로트러스트 가이드라인이 올해 공개될 경우 당사의 차세대 Genian ZTNA 사업 본격화도 충분히 기대해볼 수 있다. 제로트러스트는 내부자 권한으로 네트워크에 접근해도, 기존 체계와 달리 각종 주요 서버, 데이터 등에 대한 인증을 추가적으로 요구하는 보안 방식이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	25	2	3	329	15.6	11.2	1.4	9.4	0.0
2020	27	3	3	363	18.2	12.0	1.8	10.0	0.0
2021	32	6	6	654	19.4	15.0	2.9	16.2	0.9
2022	38	7	7	757	10.9	5.8	1.6	16.1	1.8
2023E	44	7	-	-	-	-	-	-	-

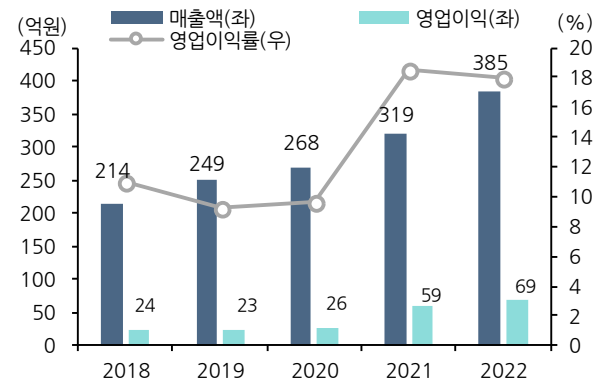
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

그림 1. 지니언스 주요 제품 : 정보보안 소프트웨어

[illegible]

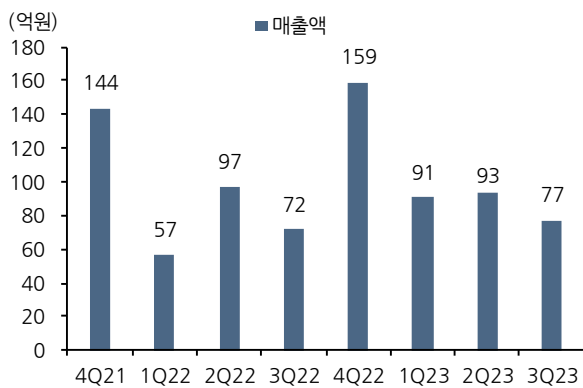
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 지니언스 연간 매출액, 영업이익



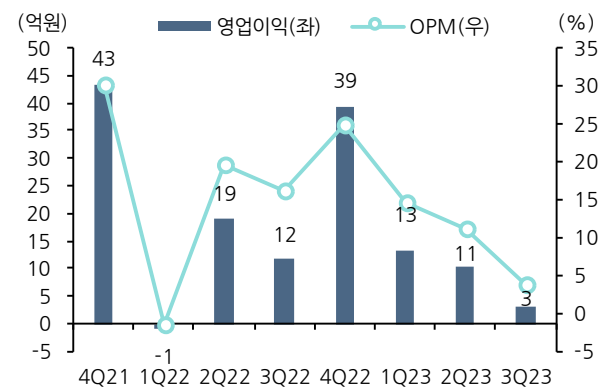
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 지니언스 분기별 매출



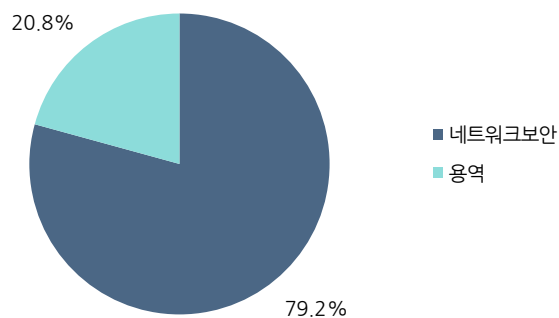
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 지니언스 분기별 영업이익 및 영업이익률



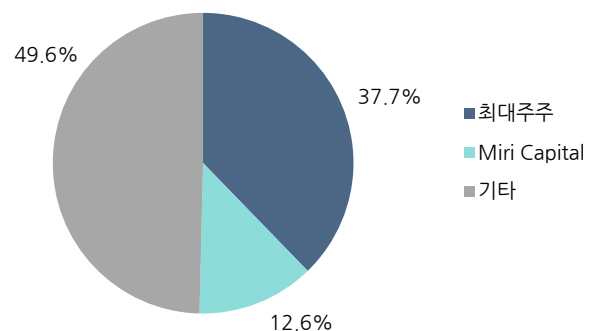
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 5. 지니언스 매출구성



자료: Dart, 상상인증권

그림 6. 주요 주주 비중



자료: 상상인증권

그림 7. 지니언스 주요 보안 소프트웨어

통합 내부 네트워크 보안 Genian NAC · IoT, 클라우드 등 새로운 네트워크 환경 지원 · 단말, 사용자에서 서비스까지 통합 관리 · 단말 플랫폼 인텔리전스(DPI) 기반 기술로 상세한 가시성 제공	차세대 기업용 단말 보안 Genian EDR · 백신의 한계를 뛰어넘는 지능형 단말 보안 · 침해지표(IOC), 딥러닝(ML), 행위 기반(XBA) 등 첨단 탐지/분석 기술 탑재 · 국내 환경에 최적화된 위협/탐지 및 운용 환경 제공	제로트러스트 보안의 모든 것 Genian ZTNA · 클라우드/재택 등 분산된 IT 환경에 최적화된 보안 · 다양한 네트워크 환경과 연결 지점 보호	클라우드 · OT · 클라우드 사업 진출, MSP 2대 주주 등극 · 산업용 보안 원천 기술 확보
--	---	---	---

자료: 회사자료, 상상인증권

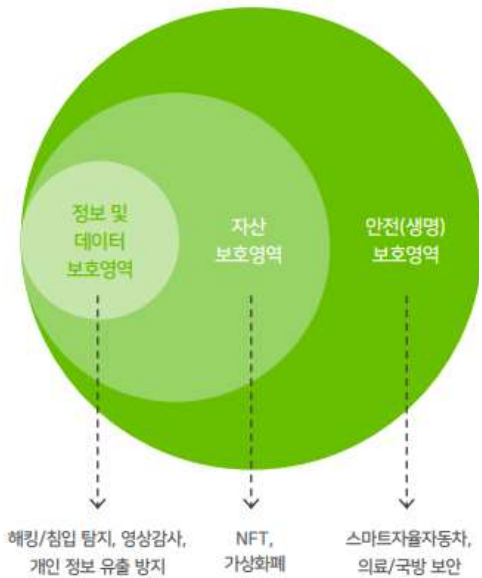
그림 8. 영역이 확장되는 정보보호 산업

2021 국내 정보보호산업 시장 규모



*2022 국내 정보보호산업 실태조사 보고서

정보보호산업의 영역 확대



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 9. 사이버 위협의 증대



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 10. 누적 2,400여개 NAC 고객사 확보



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 11. 글로벌 EDR 시장 규모 추이

2022년 부터 향후 6년간 연평균 24.8% 성장할 것으로 예측

단위 : \$ Millions



* Source: Gartner, Forecast Snapshot: Endpoint Detection and Response, Worldwide, 2017



* Source: Research and Markets, 2022.09

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 12. EDR 시장 성장 포인트

01. 고도화, 지능화 되는 최신 보안 위협 증가

- AI와 결합된 신종/변종 악성코드 증가
- 알려지지 않은 위협과 보이지 않은 위협 증가

02. 기존 보안 솔루션의 한계

- 특정 영역에 한정되어 종합적인 관점에서 사이버 공격 대응 불가
- 사고 발생시 원인 분석 불가

03. 단말의 가시성 확보와 포렌식 정보

- 엔드포인트에서 동작하는 다양한 정보 수집을 통해 위협 정보 제공 및 분석

04. EDR 전문 벤더의 M&A 활발

- 글로벌 IT기업들의 활발한 M&A로 제품 및 서비스 확장
- EDR 기업 가치 10억달러의 유니콘 기업 등장

자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	25.9	28.0	32.0	33.6	47.5
현금 및 현금성자산	3.9	3.6	3.1	4.3	5.3
매출채권	5.5	8.7	8.3	10.6	8.3
재고자산	0.8	1.1	1.0	2.5	4.0
비유동자산	11.9	14.8	12.2	19.1	12.2
관계기업투자등	0.7	1.5	1.4	3.0	3.4
유형자산	7.0	5.8	5.5	5.4	5.3
무형자산	3.8	3.8	3.5	3.3	3.1
자산총계	37.8	42.7	44.1	52.7	59.7
유동부채	3.2	6.4	6.0	10.6	10.8
매입채무	3.0	5.8	4.0	8.3	8.3
단기금융부채	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
비유동부채	2.5	2.4	3.2	0.9	1.0
장기금융부채	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
부채총계	5.8	8.9	9.2	11.6	11.8
지배주주지분	32.0	33.9	34.9	41.1	47.9
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
이익잉여금	17.5	20.1	23.3	29.6	36.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	32.0	33.9	34.9	41.1	47.9

손익계산서

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5
매출원가	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8
매출총이익	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7
판매비와 관리비	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7
영업이익	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9
EBITDA	2.8	3.0	3.5	6.7	7.5
금융손익	0.4	0.3	0.2	0.3	0.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.4
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	1.1	0.7
세전계속사업이익	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8
계속사업법인세비용	0.1	-0.5	-0.6	1.1	0.7
당기순이익	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1
지배주주순이익	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1
매출총이익률 (%)	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9
영업이익률 (%)	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0
EBITDA 마진률 (%)	12.9	12.0	13.0	20.9	19.6
세전이익률 (%)	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3
지배주주순이익률 (%)	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6
ROA (%)	7.0	7.7	7.9	12.8	12.7
ROE (%)	8.3	9.4	10.0	16.2	16.1
ROIC (%)	18.5	11.2	12.2	32.0	44.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	3.1	1.8	3.9	5.7	9.4
당기순이익(손실)	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1
현금수익비용가감	1.0	0.8	1.2	1.6	1.7
유형자산감가상각비	0.2	0.4	0.6	0.5	0.5
무형자산상각비	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
기타현금수익비용	0.6	0.1	0.3	0.9	1.1
운전자본 증감	-0.1	-2.6	-0.8	-2.2	0.5
매출채권의 감소(증가)	1.5	-3.1	0.3	-2.5	2.1
재고자산의 감소(증가)	-0.1	-0.3	0.0	-1.4	-1.5
매입채무의 증가(감소)	-0.1	0.8	-0.6	2.0	-0.2
기타영업현금흐름	-1.4	0.1	-0.6	-0.3	0.1
투자활동 현금흐름	-0.9	-0.8	-2.3	-4.3	-7.1
유형자산 처분(취득)	-3.1	-0.4	-0.1	-0.2	-0.2
무형자산 감소(증가)	0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	2.1	1.1	-2.6	0.6	-2.3
기타투자활동	-0.1	-1.3	0.4	-4.8	-4.5
재무활동 현금흐름	-2.3	-1.3	-2.1	-0.3	-1.2
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-2.1	-1.3	-1.8	0.0	-1.1
배당금 지급	0.5	0.0	0.0	0.0	1.1
기타재무활동	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0
현금의 증감	-0.1	-0.3	-0.5	1.2	1.1
기초현금	4.0	3.9	3.6	3.1	4.3
기말현금	3.9	3.6	3.1	4.3	5.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
투자지표 (배)					
P/E	18.7	15.6	18.2	19.4	10.9
P/B	1.5	1.4	1.8	2.9	1.6
EV/EBITDA	11.0	11.2	12.0	15.0	5.8
P/S	2.3	1.9	2.3	3.8	2.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.9	1.8
성장성 (%)					
매출액 증가율	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5
영업이익 증가율	-38.6	-3.0	12.9	127.9	17.2
세전이익 증가율	-34.1	-4.1	6.4	159.1	7.8
지배주주순이익 증가율	-24.8	17.5	10.2	80.3	15.8
EPS 증가율	-24.8	17.5	10.2	80.3	15.8
안정성 (%)					
부채비율	18.0	26.2	26.3	28.2	24.6
유동비율	800.8	433.6	534.2	315.9	438.0
순차입금/자기자본	-59.8	-43.8	-58.2	-48.4	-71.2
영업이익/금융비용	9,025.4	373.4	291.9	1,131.8	1,107.8
총차입금 (십억원)	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-19.1	-14.8	-20.3	-19.9	-34.1
주당지표 (원)					
EPS	280	329	363	654	757
BPS	3,390	3,585	3,698	4,354	5,072
SPS	2,271	2,639	2,839	3,379	4,071
DPS	0	0	0	120	150

지니언스 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이소중)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		