

지니언스 (263860/KQ)

보안의 영역이 점점 넓어진다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 12,740 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	944 만주
시가총액	1,200 억원
주요주주	
이동범(외2)	37.74%
Miri Capital Management LLC	12.63%

Stock Data

주가(24/02/05)	12,740 원
KOSDAQ	807.03pt
52주 최고가	17,490 원
52주 최저가	9,320 원
60일 평균 거래대금	10 억원

주가 및 상대수익률



국내 1위 기반 글로벌 인지도 상승 중

지니언스는 공공기관, 금융 및 일반 기업 등 가장 많은 국내 고객사를 확보한 정보보안 소프트웨어 전문 기업이다. 주력 제품은 NAC(Network Access Control)와 EDR(Endpoint Detection & Response)이다. NAC는 단순 IP 관리 시스템이 진화한 네트워크 접근 제어 솔루션을 말한다. 누가 어떤 장비를 활용해 어떤 IP를 사용하여 네트워크에 접속하는지를 효율적으로 관리할 수 있다. 국내에서도 압도적인 점유율을 기록 중이며, Gartner 에서 해마다 시행하는 글로벌 NAC Vendor 평가에서도 Cisco, Huawei 등과 더불어 순위권에 항상 언급될 정도로 기술력을 인정받았다. EDR은 단어 그대로 사용자의 단말기(Endpoint)에서의 이상 행위를 탐지하고 대응하는 솔루션이다. 클라우드 환경처럼 서버에 접속하는 디바이스의 개수가 늘어날수록 EDR의 중요성도 함께 커질 수밖에 없다.

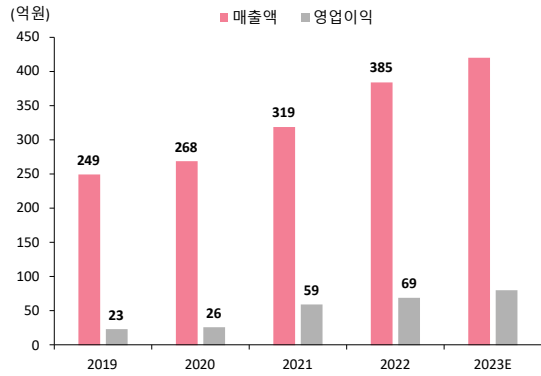
정보보안, 국가 안보에도 직접적 연결

전세계적으로 사이버정보보안에 대한 수요와 중요성이 커지는 시점이라는 점에 주목한다. 클라우드 시장이 성장하면서 다양한 'aaS' 들이 먼저 등장했고, 이제는 보안의 중요성이 더 크게 부각되고 있다. 실제로 지난해 클라우드 시장 내에서 가장 큰 폭의 성장을 기록했던 부문이 보안(Security Services) 부문이다. 클라우드와 연결되는 디바이스들이 많아진다는 것, 초연결 시대를 맞아 가전제품을 비롯한 다양한 IoT 제품들이 등장한다는 것은 EDR의 수요가 지속적으로 증가할 가능성이 높다는 것을 의미한다. 우리나라는 지난해 사이버보안 모태펀드 조성을 시작으로 지난 2월 1일에는 국가 사이버안보전략을 발표했다. 물리적 자주국방력 강화를 넘어 사이버안보 강화에도 집중하겠다는 정부의 의지로 해석된다. NAC와 EDR 모두 높은 시장 점유율을 기반으로 사실상 국내 기술 표준 역할을 수행중인 지니언스의 역할이 더욱 부각될 수 있는 환경이 조성되어 가고 있다는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

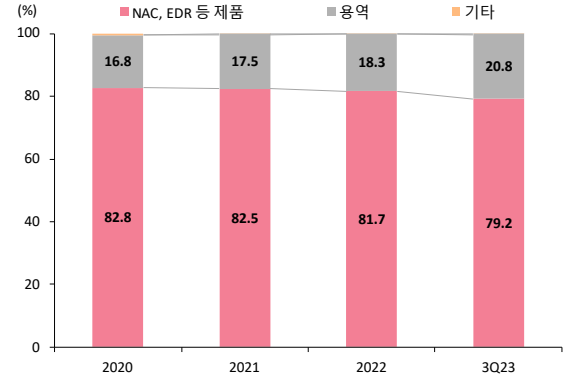
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	208	214	249	268	319	385
영업이익	억원	39	24	23	26	59	69
순이익(지배주주)	억원	35	26	31	34	62	71
EPS(계속사업)	원	414	280	329	363	654	757
PER	배	15.7	18.7	15.6	18.2	19.4	10.9
PBR	배	3.4	2.8	2.6	3.4	6.6	4.3
EV/EBITDA	배	-0.3	0.2	1.5	1.6	1.5	0.3
ROE	%	13.6	8.3	9.4	10.0	16.2	16.1

지니언스 실적 추이



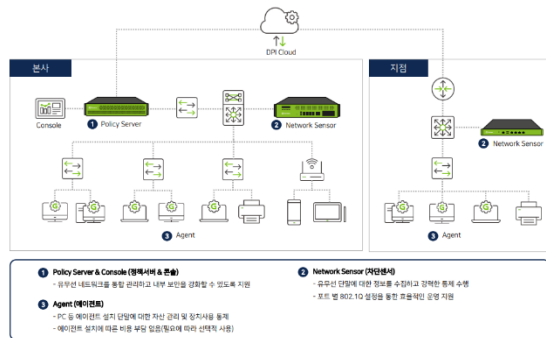
자료: 지니언스, SK 증권 추정

사업 부문별 매출 비중 추이



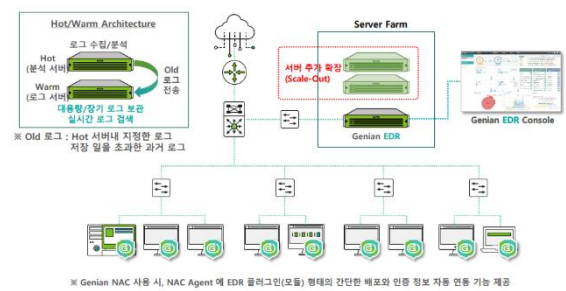
자료: 지니언스, SK 증권

지니언스 NAC 구성



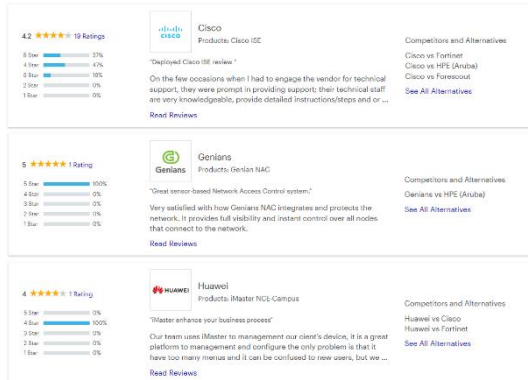
자료: 지니언스, SK 증권

지니언스 EDR 구성



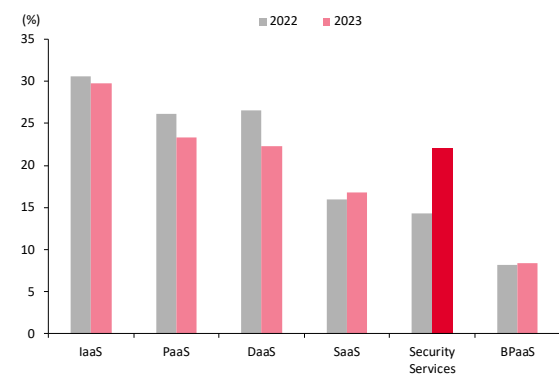
자료: 지니언스, SK 증권

Gartner의 NAC 리뷰 및 평가



자료: Gartner, SK 증권

클라우드 분야별 성장률



자료: Gartner, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	259	280	320	336	475
현금및현금성자산	39	36	31	43	53
매출채권 및 기타채권	55	87	83	106	83
재고자산	8	11	10	25	40
비유동자산	119	148	122	191	122
장기금융자산	7	25	13	82	23
유형자산	70	58	55	54	53
무형자산	38	38	35	33	31
자산총계	378	427	441	527	597
유동부채	32	64	60	106	108
단기금융부채	0	2	1	1	1
매입채무 및 기타채무	21	29	23	44	42
단기충당부채	0	1	1	1	1
비유동부채	25	24	32	9	10
장기금융부채	0	2	1	1	1
장기매입채무 및 기타채무	13	2	14	1	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	58	89	92	116	118
지배주주지분	145	138	116	115	117
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	133
기타자본구성요소	-34	-48	-66	-66	-63
자기주식	-35	-49	-64	-44	63
이익잉여금	175	201	233	296	362
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	320	339	349	411	479
부채와자본총계	378	427	441	527	597

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	28	14	37	54	91
당기순이익(손실)	26	31	34	62	71
비현금성항목등	10	8	12	16	17
유형자산감가상각비	2	4	6	5	5
무형자산상각비	2	3	3	3	2
기타	6	1	3	9	11
운전자본감소(증가)	-1	-26	-8	-22	5
매출채권및기타채권의감소(증가)	15	-31	3	-25	21
재고자산의감소(증가)	-1	-3	0	-14	-15
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	8	-6	20	-2
기타	-14	1	-6	-3	1
법인세납부	-7	0	-1	-1	-3
투자활동현금흐름	-7	-4	-20	-41	-68
금융자산의감소(증가)	47	-2	-25	-50	-67
유형자산의감소(증가)	-31	-4	-1	-2	-2
무형자산의감소(증가)	2	-3	-0	-0	-0
기타	-25	4	6	11	2
재무활동현금흐름	-5	-1	-3	-2	-12
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	-1	-3	-2	-2
자본의증가(감소)	23	0	0	0	0
배당금지급	-5	0	0	0	-11
기타	-23	0	-0	-0	-0
현금의 증가(감소)	-1	-3	-5	12	11
기초현금	40	39	36	31	43
기말현금	39	36	31	43	53
FCF	-3	10	36	53	89

자료 : 지니언스, SK증권 추정

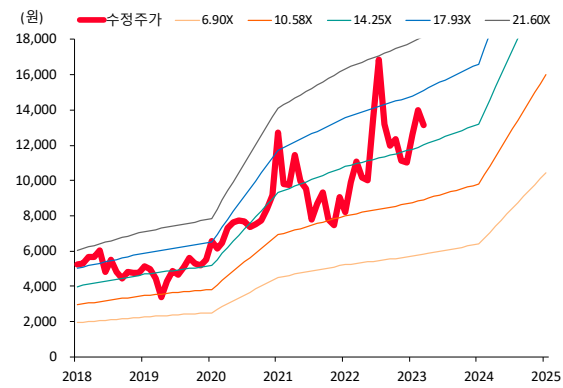
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	214	249	268	319	385
매출원가	83	102	110	124	158
매출총이익	131	147	158	196	227
매출총이익률(%)	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9
판매비와 관리비	107	124	132	136	157
영업이익	24	23	26	59	69
영업이익률(%)	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0
비영업손익	4	3	2	13	9
순금융손익	4	3	3	3	5
외환관련손익	0	-0	-0	1	0
관계기업등 투자손익	0	0	-0	-1	-4
세전계속사업이익	27	26	28	72	78
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	1	-5	-6	11	7
계속사업이익	26	31	34	62	71
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	26	31	34	62	71
순이익률(%)	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6
지배주주	26	31	34	62	71
지배주주귀속 순이익률(%)	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	25	32	29	62	76
지배주주	25	32	29	62	76
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	28	30	35	67	75

주요투자지표

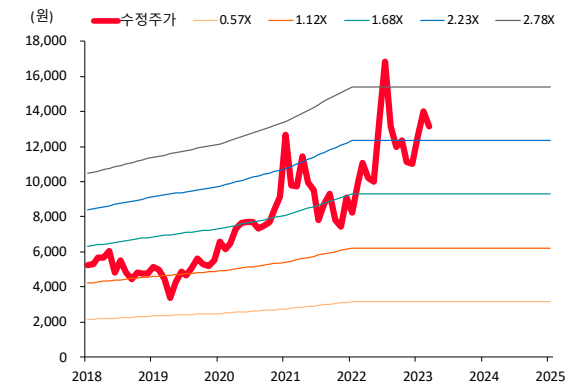
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5
영업이익	-38.6	-3.0	12.9	127.9	17.2
세전계속사업이익	-85.2	적전	적지	흑전	-38.2
EBITDA	-33.6	8.0	16.7	90.6	13.4
EPS	-32.3	17.5	10.2	80.3	15.8
수익성 (%)					
ROA	7.0	7.7	7.9	12.8	12.7
ROE	8.3	9.4	10.0	16.2	16.1
EBITDA마진	12.9	12.0	13.0	20.9	19.6
안정성 (%)					
유동비율	800.8	433.6	534.2	315.9	438.0
부채비율	18.0	26.2	26.3	28.2	24.6
순차입금/자기자본	-59.8	-51.3	-58.2	-48.4	-71.4
EBITDA/이자비용(배)	10,572.7	487.0	393.4	1,275.5	1,208.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	280	329	363	654	757
BPS	1,905	1,966	1,930	1,914	1,906
CFPS	323	403	458	733	823
주당 현금배당금	0	0	0	120	150
Valuation지표(배)					
PER	18.7	15.6	18.2	19.4	10.9
PBR	2.8	2.6	3.4	6.6	4.3
PCR	16.3	12.7	14.4	17.3	10.0
EV/EBITDA	0.2	1.5	1.6	1.5	0.3
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.9	1.8

지니언스 PER 밴드 차트



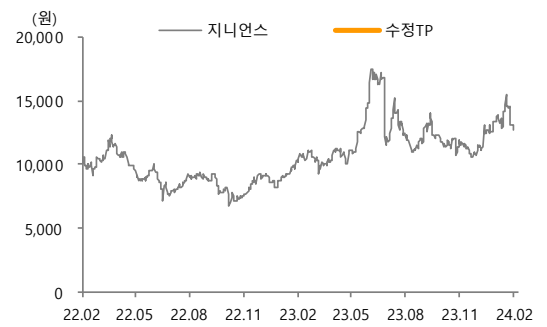
자료: Quantiwise, SK 증권

지니언스 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.02.07	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 07일 기준)

매수	94.83%	중립	5.17%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------