

정부가 찍어준 정답, EDR

통신/소프트웨어 담당 정원석

T.02)2004-9092
jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재 주가(7/16) 22,100원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	22A	23A	24A
PER	19.4	10.9	19.1
PBR	2.6	1.5	2.1
EV/EBITDA	12.9	3.9	10.4
ROE	16.2	16.1	12.7
DPS	150	200	200

Key Data

(기준일: 2025. 7. 16)

KOSPI(pi)	3186.38
KOSDAQ(pi)	812.23
액면가(원)	500
시가총액(억원)	2,007
발행주식수(천주)	9,080
평균거래량(3M, 주)	120,813
평균거래대금(3M, 백만원)	2,335
52주 최고/최저	23,250 / 8,520
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(23A, %)	1.1
외국인지분율(%)	27.0
주요주주 지분율(%)	
이동범 위 3 인	39.3 %
Miri Capital Management LLC	15.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	56.6	96.1	147.5
KOSDAQ대비 상대수익률	-0.5	34.8	74.9	155.8

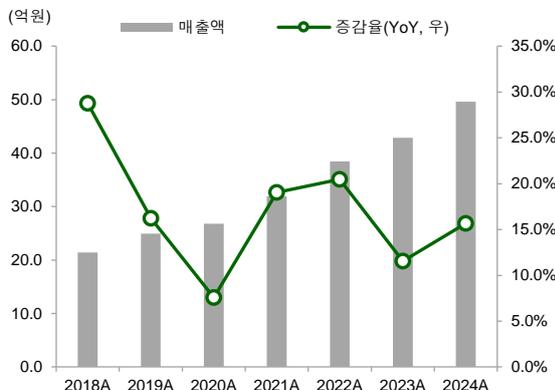
Company vs KOSDAQ composite



B2B 보안 소프트웨어 전문 기업

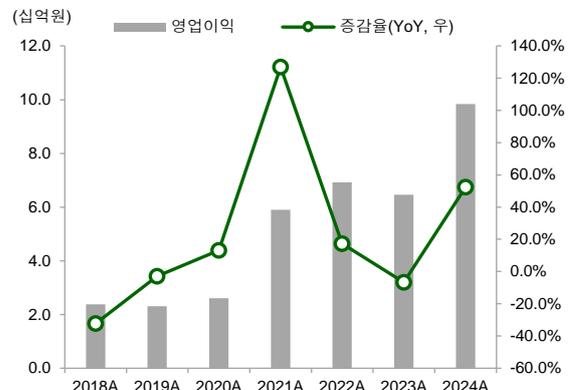
- 당사는 2005년 설립되어 2017년 8월 코스닥 시장에 상장된 보안 소프트웨어 전문 기업
- 보안 관제 사업을 함께 영위하는 경쟁사들 대비 소프트웨어 매출 비중이 가장 높고, 그 중에서도 B2B 소프트웨어에 집중하고 있음. 기업들이 보안 지출을 확대하고 있는 현 상황에서 가장 큰 수혜가 기대됨
- 2024년 매출은 전년 대비 15.7% 증가한 496억원, 영업이익은 전년 대비 52.3% 증가한 98억원을 기록. 설립 후 고객사가 꾸준히 증가하며 20년간 영업 흑자를 기록 중.
- 2025년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 33.8% 증가한 94억원, 영업이익은 전년 동기 대비 흑자전환한 3,651만원을 기록. 정부 및 기업 고객들의 보안 지출이 1분기에 가장 적어 계절적으로 1분기 이익 규모는 작은 경향이 있음. 2024년 기준 공공 매출 비중은 53%, 민간 매출 비중은 47%.
- 현재 대부분의 매출이 NAC(Network Access Control) 제품에서 나오고 있으나, 점차 EDR(Endpoint Detection and Response) 매출 비중이 약 10%까지 상승한 것으로 파악됨. 해외 진출을 통한 매출 성장도 가시적임. 북미, 중동을 중심으로 글로벌 고객사를 143개사 확보하였으며, 해외 매출 비중은 약 2.8% (2024년 말 기준)

도표 1. 지니언스 연간 매출액 추이



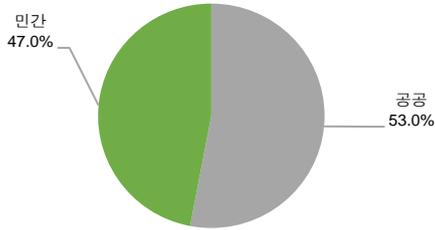
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 2. 지니언스 연간 영업이익 추이



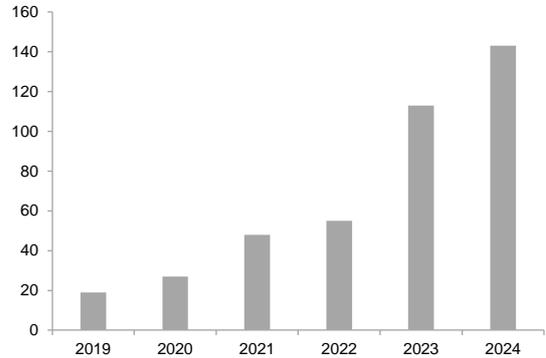
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 3. 지니언스 공공/민간 매출 비중



자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 4. 해외 누적 고객사 추이

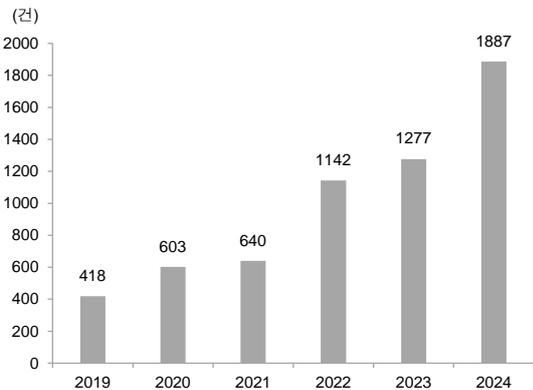


자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

지정학적 리스크 확대와 생성형 AI의 확산 모두 수혜가 될 것

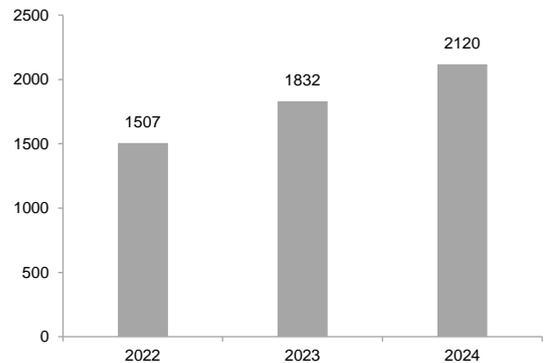
- 최근 SK텔레콤, yes24, SGI서울보증 등 다양한 기업 및 기관에서 해킹 공격에 대한 피해가 증가하고 있는 상황. 2024년 기업들의 사이버 보안 공격 피해 건수는 전년 대비 48% 증가한 1,887건.
- 2023년 하반기 중국의 해커 그룹 '솔트타이푼'이 미국 통신사 9개사의 정보를 탈취하였으며, 2025년 2월에는 캐나다 대형 통신사의 정보를 탈취하였음. 이렇게 해킹 공격에 따른 피해가 전 세계적으로 증가하고 있는 것은 지정학적 리스크 확대에 따른 현상이며, 사이버 보안은 국가적으로도 중요한 이슈가 되고 있음.
- 2023년 개인정보보호법이 개정되며 정보유출에 대한 과징금 규모가 확대되었고 (전체 매출의 3%까지 부과 가능), 2025년 5월에는 정보 유출 사태 발생에 따른 고객 이탈 사례가 발생. 이에 따라 보안 투자 확대를 발표하는 기업들이 증가하고 있음. SK텔레콤은 향후 5년간 7,000억원, KT는 향후 5년간 약 1조원의 보안 투자 계획을 발표.
- 최근 과기정통부는 최근 정보유출 사태의 재발 방지 대책으로 EDR과 같은 보안 솔루션의 도입, 그리고 제로트러스트의 도입을 제시한 바 있음. 이는 동사의 EDR, ZTNA(Zero Trust Network Access) 제품에 대한 수요 증가로 이어질 수 있음.
- 한편 AI의 활용이 증가함에 따라 AI를 대상으로 한 해킹 공격이 잦아지고 있음. Microsoft에 따르면 AI를 도입한 기업의 57%가 AI 도입 이후 보안사고가 증가했다고 발표함. AI 네트워크에 대한 보안 강화가 점차 AI 산업에서 중요한 화두로 떠오르고 있음.

도표 5. 기업 사이버 공격 피해 건수 추이



자료: 과학기술정보통신부, 신영증권 리서치센터

도표 6. 정보보호 공시 이행 기업들의 정보보호 투자액 추이



자료: KISA, 신영증권 리서치센터

도표 7. 정보유출사태 재발방지 대책

⇒ (재발방지 대책) EDR*, 백신 등 보안 해결책(솔루션) 도입 확대, 첩통 인증(제로트러스트) 도입, 분기별 1회 이상 모든 자산에 대해 보안 취약점 정기 점검 및 제거 등 보안 관리를 강화해야 한다.

* Endpoint Detection and Response : 서버 등 네트워크가 연결되는 장치에서 발생하는 모든 활동을 감지·분석하는 도구

자료 : 과학기술정보통신부

NAC, EDR, ZTNA로 이어지는 제품 라인업

- NAC는 네트워크 접근 제어 솔루션으로, 네트워크에 접속하는 모든 단말기, 장비를 식별하고, 제어할 수 있는 솔루션. 동사가 국내 최초로 개발하였으며, 국내 최다 고객사(약 3,000개사)를 확보하고 있음. 조달청 기준 2024년 점유율은 75%. 해외 기업인 Cisco, Forescout 대비 다양한 장비에 대한 호환성이 높고, 온프레미스, 가상머신, 클라우드 등 다양한 오퍼링을 제공할 수 있다는 것이 강점.
- EDR은 엔드포인트(단말기)에서 일어나는 모든 이상신호를 탐지하고 대응하는 제품. 데이터베이스에 저장된 특성 악성코드에만 대응하는 백신과는 달리, 다양한 보안 공격에 대비가 가능하다는 장점이 있음. 동사가 국내 최초로 개발하였으며, 국내 최다 고객사(198개사)를 확보하고 있음. 조달청 기준 2024년 점유율은 49%. 해외 기업인 CrowdStrike와 다르게 온프레미스형 제품을 주로 공급한다는 차이점이 있으며, 클라우드 EDR은 올해 연말에 개발이 완료될 예정임.
- 한편 ZTNA는 NAC에 제로트러스트가 적용된 신제품. 제로트러스트는 ‘아무것도 신뢰하지 않고 항상 검증한다’는 원칙에 기반한 사이버 보안 모델로, 네트워크를 작은 구간으로 나눠 각 구간별로 권한을 제어하는 개념. 2026년부터 예정된 공공기관의 제로트러스트 도입이 본격적인 매출 확대 기회가 될 것

도표 8. 지니언스 NAC 고객 레퍼런스



자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지니언스 EDR 제품 고객 레퍼런스



자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 10. 지니언스 NAC 솔루션

Solution - Genian NAC

네트워크 접속 종인 단말을 누가, 언제, 어디서 접속하고 있는지 실시간으로 관리할 수 있는 보안 제품 내부 네트워크 보안 관리를 위한 업계 표준(de-facto) 솔루션

		어떤 IP/MAC을 통해		어떤 장비로			누가	어디서					
NTAG SS	위험	동작	동작상태차트	IP주소	MAC주소	장격	제어장격	호스트명(이름)	운영체제	연동사용자	등록시간	위치	가동률
				172.29.55.83	24 B6 FD 42 64 CD	액이전트미동작자단	DJKM	Microsoft Windows 7 Professional x64	유동구	2018-03-29 15:50:29	연구소	0%	
				172.29.60.15	A4 5E 60 F1 C9 8B	액이전트미동작자단	macagentai-macbook-pro.local	Apple OS X El Capitan	이지태	2018-04-09 10:25:00	서비스사업부	0%	
				172.29.65.4	44 8A 5B 6A A2 94	기본장격			안준기	2018-02-20 14:25:58	공공사업부	100%	
				172.29.65.5	D4 25 8B 7E 71 5B	액이전트미동작자단	LAPTOP-6H90FCC6	Microsoft Windows 10 Home x64	안준숙	2018-04-02 10:07:10	전략사업부	37%	
				172.29.65.6	D0 27 88 D5 98 71	액이전트미동작자단	DJPARK-GA9610A1	Microsoft Windows XP Professional	신학선	2018-02-22 11:07:33	영업부	94%	
				172.29.65.7	3C 15 C2 DA 6A D6	액이전트미동작자단	hellojui-macbook-pro.local	Apple macOS Sierra	소상원	2018-04-09 13:27:34	영업부	1%	
				172.29.65.7	28 5A EB 7D 9E 45	기본장격	Subin	Apple Device	방병호	2018-04-13 10:24:17	연구소(Q&E팀)	100%	
				172.29.65.8	08 00 27 E6 C3 8B	액이전트미동작자단	CBZP-C3-BB	Microsoft Windows 7 Professional	박민용	2018-03-30 12:56:47	연구소(M&E팀)	29%	
				172.29.65.9	08 00 27 B8 3B D8	액이전트미동작자단	GENTEST	Microsoft Windows 7 Professional x64	박민용	2018-04-10 10:20:52	연구소(M&E팀)	32%	
				172.29.65.9	AC 85 7D 3C 41 2A	액이전트미동작자단	NWYPOJ	Microsoft Windows 10 Home x64	박민용	2018-03-07 16:12:05	연구소	22%	
				172.29.65.100	C 4 54 44 FE 81 8D	액이전트미동작자단	NWYPOJ	Microsoft Windows 10 Home x64	박경환	2018-03-14 17:28:16	서비스사업부	0%	
				172.29.65.110	40 8D 5C A7 C8 06	기본장격		Genians Genian NAC	류지아	2018-02-20 14:28:45	마케팅팀	48%	
				172.29.65.120	08 00 27 4A 8B 14	액이전트미동작자단	WIN8	Microsoft Windows 8.1 Professional	류재선	2018-03-29 15:30:25	경영관리실	0%	
				172.29.65.150	90 9F 33 DC 17 1C	기본장격		EFM Networks ipTIME	김문환	2018-02-20 14:26:24	엔터프라이즈 사업부	100%	
				172.29.65.151	08 00 27 AF 86 2A		eth0	CT64	김윤철	2018-02-20 14:25:52	공공기술부	100%	
				172.29.65.151	08 00 27 AF 86 2A		eth0	CT64	김유림	2018-02-20 14:25:49	온라인사업부	100%	
				172.29.65.158	40 8D 5C 27 D8 DA	액이전트미동작자단	JO	Microsoft Windows 8.1 Professional x64	김승기용겨	2018-02-20 14:25:58	연구소	100%	
				172.29.65.159	08 00 27 AF 87 21	기본장격		Genians Genian NAC	김진선	2018-03-12 09:39:01	연구소	22%	
				172.29.65.254	00 1B 8F 37 30 59	기본장격		Cisco Networking Device	김상환	2018-02-20 14:26:43	지니언스	100%	

내부 보안을 위한 통합 플랫폼 Genian NAC

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

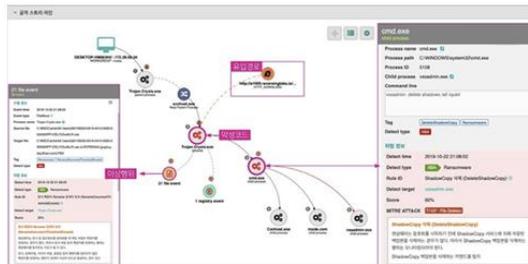
도표 11. 지니언스 EDR 솔루션

Solution - Genian EDR

안티바이러스 솔루션을 보완하고 대체하는 솔루션



[위협 모니터링]



[공격 스토리 라인]

EDR	VS	안티 바이러스
차세대 지능형 기업용 단말 보안 솔루션		전통적인 개인용 단말 보안 솔루션
자체 수집, 글로벌 정보 공유(IOC)로 탐지		제조사 자체 수집 DB로 검증
AI/머신러닝 기술기반 알려지지 않은 신/변종 악성코드 실시간 대응		DB(패턴) 업데이트를 통해 알려진 일부 악성코드만 대응 가능
비정상, 이상행위 탐지를 통한 신종 공격 대응 가능		신종 공격 대응 불가
사고 발생 시 원인 추적 및 분석 가능		사고 발생 시 원인 분석 불가

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

지니언스(263860.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	268	319	385	429	496
증가율(%)	7.6	19.0	20.7	11.4	15.6
매출원가	110	124	158	171	186
원가율(%)	41.0	38.9	41.0	39.9	37.5
매출총이익	158	196	227	258	310
매출총이익률(%)	59.0	61.4	59.0	60.1	62.5
판매비와 관리비 등	132	136	157	193	211
판매비율(%)	49.3	42.6	40.8	45.0	42.5
영업이익	26	59	69	65	98
증가율(%)	13.0	126.9	16.9	-5.8	50.8
영업이익률(%)	9.7	18.5	17.9	15.2	19.8
EBITDA	35	67	75	71	106
EBITDA마진(%)	13.1	21.0	19.5	16.6	21.4
순금융손익	3	7	12	13	14
이자손익	3	3	5	13	11
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	8	1	-8	4
총속및관계기업 관련손익	0	-1	-4	-4	-1
법인세차감전계속사업이익	28	72	78	65	115
계속사업손익법인세비용	-6	11	7	3	6
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	62	71	62	109
증가율(%)	9.7	82.4	14.5	-12.7	75.8
순이익률(%)	12.7	19.4	18.4	14.5	22.0
지배주주지분 당기순이익	34	62	71	62	109
증가율(%)	9.7	82.4	14.5	-12.7	75.8
기타포괄이익	-6	0	5	-10	-30
총포괄이익	29	62	76	52	79

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	39	57	94	67	98
당기순이익	34	62	71	62	109
현금유출이없는비용및수익	12	16	17	20	8
유형자산감가상각비	6	5	5	5	6
무형자산상각비	3	3	2	1	2
영업활동관련자산부채변동	-8	-22	5	-23	-28
매출채권의감소(증가)	3	-25	21	-10	-11
재고자산의감소(증가)	0	-14	-15	-8	13
매입채무의증가(감소)	-6	20	-2	11	-20
투자활동으로인한현금흐름	-23	-43	-71	-38	-50
투자자산의 감소(증가)	11	-82	58	-48	10
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-1	-2	-2	-2	-2
단기금융자산의감소(증가)	-59	20	-125	18	-14
재무활동으로인한현금흐름	-21	-3	-12	-41	-14
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	-5
사채의증가(감소)	0	0	0	0	12
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	1
현금의 증가	-5	12	11	-12	35
기초현금	36	31	43	53	42
기말현금	31	43	53	42	76

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	320	336	475	463	512
현금및현금성자산	31	43	53	42	76
매출채권 및 기타채권	83	106	83	89	106
재고자산	10	25	40	47	35
비유동자산	122	191	122	173	181
유형자산	55	54	53	54	54
무형자산	35	33	31	34	48
투자자산	14	95	34	78	67
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	441	527	597	636	693
유동부채	60	106	108	125	96
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	40	83	83	95	72
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	32	9	10	6	29
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	92	116	118	131	125
지배주주지분	349	411	479	505	568
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	133
기타포괄이익누계액	2	1	0	-3	-24
이익잉여금	233	296	362	414	466
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	349	411	479	505	568
총차입금	2	2	2	4	5
순차입금	-344	-340	-482	-451	-501

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Per Share (원)					
EPS	363	654	757	661	1,165
BPS	4,373	4,825	5,543	6,093	6,683
DPS	0	120	150	200	250
Multiples (배)					
PER	18.2	19.4	10.9	19.1	8.0
PBR	1.5	2.6	1.5	2.1	1.4
EV/EBITDA	8.0	12.9	3.9	10.4	3.3
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	10.2%	80.3%	15.8%	-12.6%	76.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	16.7%	91.4%	11.9%	-5.3%	49.3%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	10.0%	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%
ROE(지배순이익 기준)	10.0%	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%
ROIC	12.2%	44.2%	61.2%	53.0%	64.9%
WACC	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%
안전성(%)					
부채비율	26.3%	28.2%	24.6%	26.0%	22.0%
순차입금비율	-98.6%	-82.7%	-100.6%	-89.3%	-88.2%
이자보상배율	291.9	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 130% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±150% 이내의 등락이 예상되는 경우 5555
- 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -170% 이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 과리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20250630)	매수 : 86.39%	중립 : 12.93%	매도 : 0.68%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
지니언스	-	-	-	-	-	-	-	-