



Not Rated

주가(7/30): 22,400원

시가총액: 2,034억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/30)	803.67pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	23,300원	8,900원
등락률	-3.9%	151.7%
수익률	절대	상대
1M	-0.4%	-3.2%
6M	118.5%	98.2%
1Y	115.4%	115.2%

Company Data

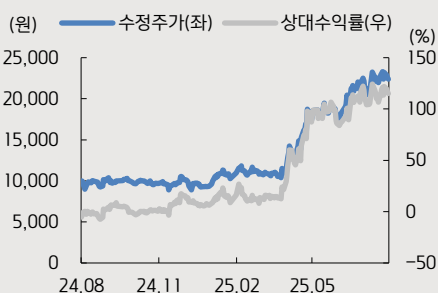
발행주식수	9,080 천주
일평균 거래량(3M)	80 천주
외국인 지분율	27.0%
배당수익률(25E)	1.1%
BPS(25E)	7,029원
주요 주주	이동범 외 2 인 39.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024	2025F
매출액	38.5	42.9	49.6	59.2
영업이익	6.9	6.5	9.8	11.0
EBITDA	7.5	7.1	10.6	11.9
세전이익	7.8	6.5	11.5	12.8
순이익	7.1	6.2	10.9	12.2
지배주주지분순이익	7.1	6.2	10.9	12.2
EPS(원)	757	661	1,165	1,345
증감률(%YoY)	15.8	-12.6	76.1	15.5
PER(배)	10.9	19.1	8.0	16.4
PBR(배)	1.62	2.36	1.49	3.14
EV/EBITDA(배)	5.8	12.4	4.6	13.4
영업이익률(%)	17.9	15.2	19.8	18.6
ROE(%)	16.1	12.7	20.3	20.3
순차입금비율(%)	-71.4	-61.4	-63.4	-64.6

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

지니언스 (263860)

AI 시대, 필수가 된 사이버 보안 투자



동사는 보안 관련 소프트웨어 전문 업체. 기존의 주요 제품인 NAC 제품 외에 최근 사이버 보안 내 새로운 트렌드인 EDR 솔루션을 통한 성장 주목. 동사는 국내 최초로 EDR 솔루션 개발에 성공했으며, 선제적인 진출로 시장 내 공고한 입지를 유지 중. 최근 사이버 보안 업체 전반적으로 투자자들의 관심이 높아지고 있으며, 대표 수혜 업체인 동사에 대한 주목이 필요하다는 판단

>>> 늘어나는 사이버 보안 투자의 대표 수혜 기업

최근 생성형 AI를 활용한 공격 등 사이버 위협에 대한 방법의 다양화와 규모의 확대가 진행 중이며, 이에 사이버 보안에 대한 투자는 필수가 되고 있다. Cybersecurity Ventures에 따른 25년 글로벌 사이버 공격 피해 규모는 1경 원을 넘어설 것으로 전망하며, 이에 미국 기준 B2B 소프트웨어 산업 내 사이버 보안 관련 산업 성장률이 가장 빠르게 나타나는 것으로 파악된다. 상대적으로 사이버 보안 투자에 소극적이었던 국내도 최근 통신사 등을 중심으로 투자 확대 기조가 뚜렷하다. 국내 통신 3사는 향후 5년간 약 2조 4,000억원 규모의 투자를 예고했다. 관련 인력 투자 및 '제로 트러스트'(내부망 접근 시 끊임없이 신원 검증하여 사이버 공격 피해 최소화) 보안 체계 구축 등을 중점 투자할 것으로 파악된다.

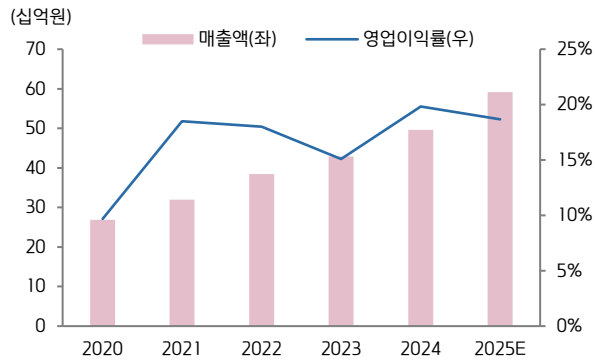
동사는 보안 관련 소프트웨어 전문 업체로, 주요 제품으로는 기업 내부 네트워크를 보호해주는 접근 제어 솔루션 'Genian NAC', 제로 트러스트 보안 솔루션 'Genian ZTNA', 단말 기반 지능형 위협 탐지 및 대응 솔루션인 'Genian EDR'이 있다. 24년 제품 매출 기준 NAC 비중이 80% 이상으로 파악되며, 국내 공공 조달 시장 내 점유율은 75%(24년 조달청 기준)이다.

>>> EDR과 해외 진출로 중장기 성장성 확보

동사의 주요 성장 요인은 EDR(Endpoint Detection & Response) 시장 성장에 따른 수혜 및 해외 진출 본격화이다. 최근 사이버 위협이 다양화됨에 따라 과거 백신을 통한 바이러스 감염 대응과 달리, PC의 내부 행위를 지속 모니터링하여 알려지지 않은 위협 탐지 및 대응이 가능한 EDR 솔루션 수요가 증가 중이다. 동사는 국내 최초로 EDR 솔루션 개발에 성공했으며, 선제적인 진출로 시장 내 공고한 입지를 유지 중이다. 국내 공공 조달 시장 내 점유율은 49%(24년 조달청 기준)이며, Genian EDR 누적 고객 수도 200개를 넘긴 것으로 파악된다. 해외 진출을 통한 성과도 주목한다. 동사는 24년 글로벌 누적 고객 100곳을 확보한데 이어 최근 인도에 글로벌 기술지원 센터를 개소해 기존 북미 및 중동 외 지역으로의 확장을 진행 중이다.

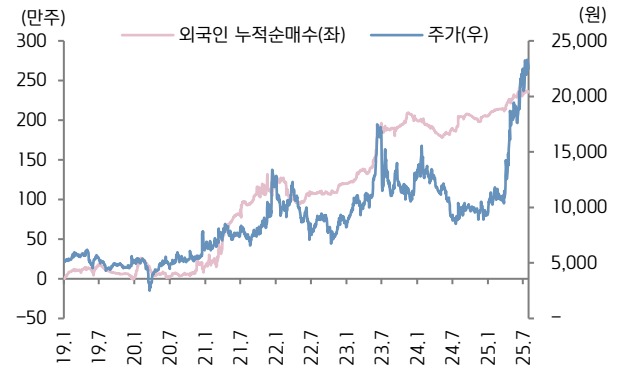
올해 동사의 실적은 매출액 592억원(YoY 19%), 영업이익 110억원(YoY 12%)을 전망한다. 사이버 보안 투자 확대 기조 속 보안 산업 내 신규 트렌드 선도를 통해 견조한 성장이 예상되는 동사에 대한 주목이 필요하다.

지니언스 실적 추이 및 전망



자료: 지니언스, 키움증권

지니언스 외국인 투자자 누적순매수 추이



자료: FN가이드, 키움증권

제품 포트폴리오

통합 내부 네트워크 보안	차세대 기업용 단말 보안	제로트러스트 보안의 모든 것	정보보안 수준 진단 및 평가
Genian NAC	Genian EDR	Genian ZTNA	Genian Cloud GPI
- IoT, 클라우드 등 새로운 네트워크 환경 지원 - 단말, 사용자에서 서비스까지 통합 관리 - 단말 플랫폼 인텔리전스(DPI) 기반 기술로 상세한 가시성 제공	- 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	- 클라우드/재택 등 분산된 IT 환경에 최적화된 보안 - 다양한 네트워크 환경과 연결 지점 보호	- 내 PC지킴이 - PC의 보안 취약점 점검 및 조치 - 정보보안 수준 진단 및 평가 - 사용자의 직접적인 행동 변화를 유도해 보안 체질 개선

자료: 지니언스, 키움증권

Genian NAC의 경쟁력

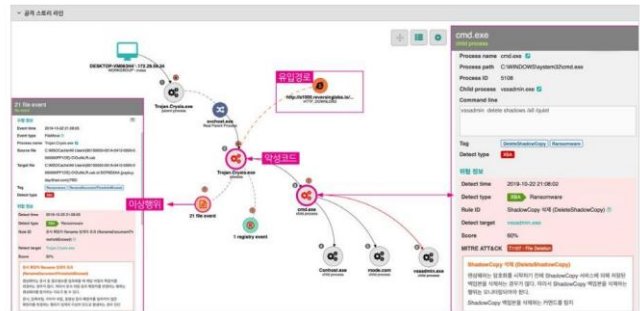
1 Technology	2 Customer & Competitor	3 Value Proposition
가트너 선정 NAC Top 5 기업 (국내 및 아태지역 유일)	시장 점유율 1위(75%) 국내 최다고객확보(+3,000)	온프레미스, 클라우드 등 IT 및 고객 환경 변화에 적합한 서비스 포트폴리오 완비
특허 받은 DPI(Device Platform Intelligence)로 IT/OT 자산에 대한 식별 및 분류	기존 고객의 확장 수요와 마켓컬리 등 테크 중심의 신규 수요로 시장 성장	구독형 서비스 전환에 따른 비즈니스 안정성 확보
보안관리 운영을 위한 확장 정보와 위협 정보를 추가로 제공	공공, 금융에서 민간 기업 수요 확대	ZTNA/SASE 비즈니스의 기반 기술로 자리매김

자료: 지니언스, 키움증권

Genian EDR



[위협 모니터링]



[공격 스트리 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

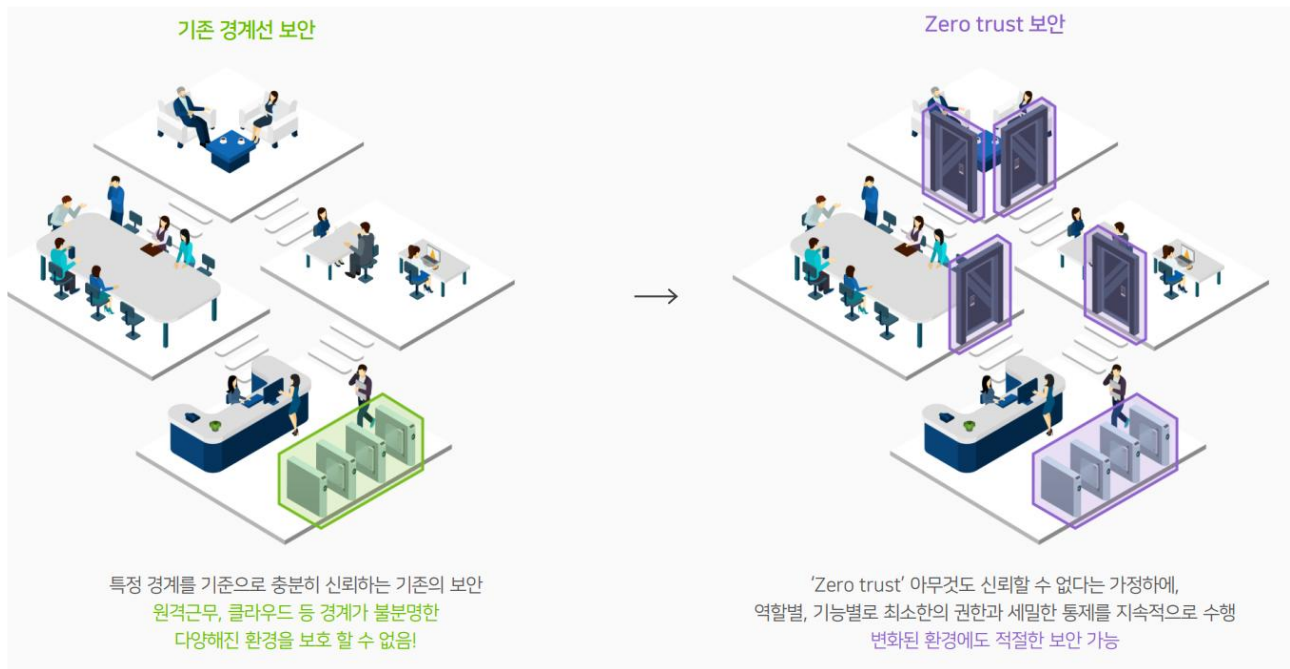
자료: 지니언스, 키움증권

Genian EDR의 경쟁력

1 Technology	2 Customer & Competitor	3 Value Proposition
국내 최초 AI기반 위협 분석 대응 기능 제공	국내 시장 점유율 1위(49%) 국내 최대 고객 보유(198곳)	국내 최초 보안 기능 확인서 획득
단말과 단말에서 발생하는 각종 행위 정보를 상시적으로 수집하는 체계	재택근무, 문서 유출 등 다양한 범위에서 솔루션 활용	독자 기술력에 기반, 기술 지원 서비스 체계 완벽로 고객 만족도 높음
국내 유일 안티 랜섬웨어 모듈 탑재	국내 및 글로벌 EDR 벤더들의 국내 진출로 시장 활성화 가능 전망	XDR, SIEM, SOAR 등 얼라이언스 확충

자료: 지니언스, 키움증권

Genian ZTNA

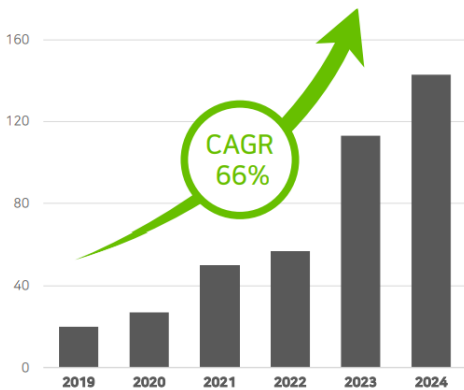


자료: 지니언스, 키움증권

글로벌 비즈니스 현황

연도별 글로벌 누적 고객 수

단위 : 개



글로벌 고객 분포도



Genians USA 법인

- 글로벌 R&D센터 및 비즈니스 첨병
- 전세계 주요 글로벌 파트너와 협업



Genians UAE 사무소

- 중동, 유럽, 아프리카 지역 커버
- 사이버보안 국제협력 기술 개발 국책 과제 수주



Genians 글로벌 기술지원 센터(India)

- 글로벌 기술 허브 구축
- 글로벌 성장 기회 선제적 포착 및 대응

자료: 지니언스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	31.9	38.5	42.9	49.6	59.2
매출원가	12.4	15.8	17.1	18.6	20.9
매출총이익	19.6	22.7	25.8	31.0	38.3
판관비	13.6	15.7	19.3	21.1	27.3
영업이익	5.9	6.9	6.5	9.8	11.0
EBITDA	6.7	7.5	7.1	10.6	11.9
영업외손익	1.3	0.9	0.1	1.6	1.8
이자수익	0.3	0.5	1.3	1.2	1.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
외환관련이익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.4	-0.4	-0.1	-0.1
기타	1.0	0.8	-0.8	0.6	0.7
법인세차감전이익	7.2	7.8	6.5	11.5	12.8
법인세비용	1.1	0.7	0.3	0.6	0.6
계속사업손손익	6.2	7.1	6.2	10.9	12.2
당기순이익	6.2	7.1	6.2	10.9	12.2
지배주주순이익	6.2	7.1	6.2	10.9	12.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	19.0	20.7	11.4	15.6	19.4
영업이익 증감율	127.7	16.9	-5.8	50.8	12.2
EBITDA 증감율	91.8	11.9	-5.3	49.3	12.3
지배주주순이익 증감율	81.1	14.5	-12.7	75.8	11.9
EPS 증감율	80.3	15.8	-12.6	76.1	15.5
매출총이익율(%)	61.4	59.0	60.1	62.5	64.7
영업이익율(%)	18.5	17.9	15.2	19.8	18.6
EBITDA Margin(%)	21.0	19.5	16.6	21.4	20.1
지배주주순이익율(%)	19.4	18.4	14.5	22.0	20.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	5.7	9.4	6.7	9.8	9.1
당기순이익	6.2	7.1	6.2	10.9	12.2
비현금항목의 가감	1.6	1.7	2.0	0.8	-1.2
유형자산감가상각비	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
무형자산감가상각비	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2
지분법평가손익	-0.1	-0.4	-1.2	-0.5	-0.1
기타	0.9	1.4	2.6	0.5	-1.9
영업활동자산부채증감	-2.2	0.5	-2.3	-2.8	-2.6
매출채권및기타채권의감소	-2.5	2.1	-1.0	-1.1	-2.0
재고자산의감소	-1.4	-1.5	-0.8	1.3	-0.7
매입채무및기타채무의증가	2.0	-0.2	1.1	-2.0	0.1
기타	-0.3	0.1	-1.6	-1.0	0.0
기타현금흐름	0.1	0.1	0.8	0.9	0.7
투자활동 현금흐름	-4.3	-7.1	-3.8	-5.0	-4.3
유형자산의 취득	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-8.2	5.8	-4.8	1.0	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	1.6	-13.2	1.8	-1.6	0.0
기타	2.5	0.5	-0.2	-4.2	-4.2
재무활동 현금흐름	-0.3	-1.2	-4.1	-1.4	-2.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-2.6	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-1.1	-1.3	-1.7	-2.2
기타	-0.3	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	2.9
현금 및 현금성자산의 순증가	1.2	1.1	-1.2	3.5	5.3
기초현금 및 현금성자산	3.1	4.3	5.3	4.2	7.6
기말현금 및 현금성자산	4.3	5.3	4.2	7.6	12.9

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	V	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	33.6	47.5	46.3	51.2	59.2
현금 및 현금성자산	4.3	5.3	4.2	7.6	12.8
단기금융자산	15.8	29.1	27.3	28.9	28.9
매출채권 및 기타채권	10.6	8.3	8.9	10.6	12.6
재고자산	2.5	4.0	4.7	3.5	4.2
기타유동자산	0.4	0.8	1.2	0.6	0.7
비유동자산	19.1	12.2	17.3	18.1	17.3
투자자산	9.5	3.4	7.8	6.6	6.6
유형자산	5.4	5.3	5.4	5.4	4.8
무형자산	3.3	3.1	3.4	4.8	4.6
기타비유동자산	0.9	0.4	0.7	1.3	1.3
자산총계	52.7	59.7	63.6	69.3	76.4
유동부채	10.6	10.8	12.5	9.6	9.7
매입채무 및 기타채무	8.3	8.3	9.5	7.2	7.3
단기금융부채	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
기타유동부채	2.2	2.4	2.8	2.1	2.1
비유동부채	0.9	1.0	0.6	2.9	2.9
장기금융부채	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	0.8	0.9	0.4	2.7	2.7
부채총계	11.6	11.8	13.1	12.5	12.6
지배지분	41.1	47.9	50.5	56.8	63.8
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
기타자본	-6.6	-6.3	-8.6	-5.4	-5.4
기타포괄손익누계액	0.1	0.0	-0.3	-2.4	-5.4
이익잉여금	29.6	36.2	41.4	46.6	56.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	41.1	47.9	50.5	56.8	63.8

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	654	757	661	1,165	1,345
BPS	4,354	5,072	5,348	6,254	7,029
CFPS	825	939	874	1,250	1,218
DPS	120	150	200	250	250
주가배수(배)					
PER	19.4	10.9	19.1	8.0	16.4
PER(최고)	22.2	17.3	26.7		
PER(최저)	8.9	8.9	12.2		
PBR	2.92	1.62	2.36	1.49	3.14
PBR(최고)	3.33	2.58	3.30		
PBR(최저)	1.33	1.33	1.51		
PSR	3.76	2.02	2.78	1.76	3.39
PCFR	15.4	8.8	14.4	7.5	18.1
EV/EBITDA	15.0	5.8	12.4	4.6	13.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	17.2	18.5	27.6	19.8	17.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	1.8	1.6	2.7	1.1
ROA	12.8	12.7	10.1	16.4	16.8
ROE	16.2	16.1	12.7	20.3	20.3
ROIC	44.2	61.2	53.0	64.8	63.2
매출채권회전율	3.4	4.1	5.0	5.1	5.1
재고자산회전율	18.4	12.0	9.9	12.0	15.4
부채비율	28.2	24.6	26.0	22.0	19.8
순차입금비율	-48.4	-71.4	-61.4	-63.4	-64.6
이자보상배율	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3	214.8
총차입금	0.2	0.2	0.4	0.5	0.5
순차입금	-19.9	-34.2	-31.0	-36.0	-41.2
NOPLAT	6.7	7.5	7.1	10.6	11.9
FCF	4.2	7.8	3.6	6.6	8.7

Compliance Notice

- 당사는 7월 30일 현재 '지니언스(263860)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%