지니언스 (263860)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

사이버 보안의 기본옵션 EDR

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (8/4)	20,800원
상승여력	-

시가총액	1,889억원
총발행주식수	9,079,600주
60일 평균 거래대금	14억원
60일 평균 거래량	65,971주
52주 고/저	23,300원 / 8,900원
외인지분율	26.95%
배당수익률	0.00%
주요주주	이동범 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.5	11.9	108.6
상대	0.4	3.0	107.4
절대 (달러환산)	(0.2)	13.5	106.5

2Q25 실적 Review

2Q25 매출액은 114.3억원, 영업이익 10.6억원으로 전년대비 각각 -3.9%, -43.3%를 기록했다. 아쉽지만 이해가 되는 실적이다. 2분기에는 제21대 대통령선거가 진행된 시기였다. 정책변화 가능성과 공공 정보보호 예산 감소의 영향으로 B2G 실적이 부진했을 것으로 추정된다. 그럼에도 매출성장률이 Low Single Percentage 하락에 그친 이유는 이어지는 대형 해킹 사건으로 B2B 매출이 개선되었기 때문이다. 수익성이 악화된 이유는 올해 하반기 이후를 준비하기 위함이다. ①연이은 해킹사건을 대비하기 위해 기업들의 정보보호 투자 증가가 예상됨에 따라 이에 따른 사전 준비가 필요하다. ②25년말~26년초부터 본격적으로 개화되는 제로트러스트(Zero Trust) 사업을 위한 R&D 등의 비용도 반영되었을 것으로 추정한다. 실적악화보다는 도약을 위한 준비라고 판단하는 것이 합리적이다.

사이버 보안의 기본옵션 EDR

과기부는 SKT 침해사고 최종 조사결과를 발표(7/4일)했다. ①계정정보 관리 부실, ②과거 침해사고 대응 미흡, ③주요 정보 암호화 조치 미흡 등의 문제점을 지적했다. 재발방지 대책으로 ①다중인증 체계 도입, ②주요 정보를 암호화하여 저장, ③EDR/백신 등 보안 솔루션 & 제로트러스트 도입 등을 제시했다. 지난 5월 SKT는 해킹사태 이후 대응방안으로 백신과 EDR 설치를 진행하고 있다고 언급한바 있다. 즉, 사이버보안의 기본 옵션으로 EDR이 주목받고 있다. EDR(Endpoint Detection and Response)는 최종단말에서 발생한 보안 위협을 탐지 및 대응할 수 있는 기능을 제공한다. 동사는 국내 EDR 1st Tier기업이다. 국내 주요기업들이 선택하는 우선적 선택지이다. 이외에도 동사는 올해 3월 MDR 서비스를 출시했으며 고객사 확보를 추진하고 있다. MDR(Managed Detection and Response)는 기업 내부에서 발생하는 모든 보안위협을 모니터링하고 대응하는 솔루션이다. EDR의 해외진출도 추진하고 있다. 사우디 등 중동 및 동남아 지역을 타겟으로 확장을 추진하고 있다.

4분기 실적에 Focus on

대규모 해킹 사고들이 연이어 이어지고 있다. SKT 해킹사고 결과를 마친 상황으로 하반기부터 본격적으로 보안시스템 구축을 확대할 것으로 기대된다. 통신사, 대기업뿐 아니라 중견/중소기업으로 확대 적용할 가능성이 높다. 동사의 주력제품인 NAC(Network Access Control)과 EDR은 이를 위한 기본적인 보안 시스템이며, 두 제품 모두 국내 M/S 1위이다. 반면교사 삼은 기업들이 사이버보안 투자를 확대해 나갈 시점이다. 지금은 2Q25의 실적보다는 B2B와 B2G의 실적이 집중될 것으로 기대되는 4Q25의 실적성장을 주목 및 기대해야 하는 시점이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	319	385	429	496
영업이익	59	69	65	98
지배순이익	62	71	62	109
PER	12.2	12.2	17.8	9.4
PBR	1.7	1.7	2.0	1.7
EV/EBITDA	8.3	7.0	11.3	6.2
ROE	16.2	16.1	12.7	20.3

자료: 유안타증권

지니언스 (263860) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**268**	**319**	**385**	**429**	**496**
매출원가	110	124	158	171	186
매출총이익	158	196	227	258	310
판관비	132	136	157	193	211
영업이익	**26**	**59**	**69**	**65**	**98**
EBITDA	35	67	75	71	106
영업외손익	2	13	9	1	16
외환관련손익	0	1	0	0	0
이자손익	3	3	5	13	11
관계기업관련손익	0	-1	-4	-4	-1
기타	0	11	7	-8	7
법인세비용차감전순손익	28	72	78	65	115
법인세비용	-6	11	7	3	6
계속사업순손익	34	62	71	62	109
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	62	71	62	109
지배지분순이익	**34**	**62**	**71**	**62**	**109**
포괄순이익	29	62	76	52	79
지배지분포괄이익	29	62	76	52	79

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	**39**	**57**	**94**	**67**	**98**
당기순이익	34	62	71	62	109
감가상각비	6	5	5	5	6
외환손익	0	-1	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	1	4	4	1
자산부채의 증감	-8	-22	5	-23	-28
기타현금흐름	6	13	9	19	10
투자활동 현금흐름	**-23**	**-43**	**-71**	**-38**	**-50**
투자자산	23	-15	-2	-49	-10
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-2	-2	-2	-2
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-45	-27	-67	13	-38
재무활동 현금흐름	**-21**	**-3**	**-12**	**-41**	**-14**
단기차입금	0	0	0	0	-1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	7
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-11	-13	-17
기타현금흐름	-21	-3	-2	-28	-2
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	1
현금의 증감	**-5**	**12**	**11**	**-12**	**35**
기초 현금	36	31	43	53	42
기말 현금	31	43	53	42	76
NOPLAT	**32**	**59**	**69**	**65**	**98**
FCF	**31**	**43**	**78**	**45**	**76**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	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
관계기업등 지분관련자산	0	13	11	0	35
기타투자자산	13	82	23	77	32
자산총계	**441**	**527**	**597**	**636**	**693**
유동부채	60	106	108	125	96
매입채무 및 기타채무	40	83	83	95	72
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	32	9	10	6	29
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**92**	**116**	**118**	**131**	**125**
지배지분	349	411	479	505	568
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	133
이익잉여금	233	296	362	414	466
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**349**	**411**	**479**	**505**	**568**
순차입금	**-205**	**-200**	**-343**	**-312**	**-363**
총차입금	1	1	1	2	2

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	363	654	757	661	1,165
BPS	4,082	4,660	5,428	5,855	6,583
EBITDAPS	370	705	799	752	1,132
SPS	2,839	3,379	4,071	4,541	5,296
DPS	0	120	150	200	250
PER	**14.0**	**12.2**	**12.2**	**17.8**	**9.4**
PBR	**1.2**	**1.7**	**1.7**	**2.0**	**1.7**
EV/EBITDA	**7.9**	**8.3**	**7.0**	**11.3**	**6.2**
PSR	**1.8**	**2.4**	**2.3**	**2.6**	**2.1**

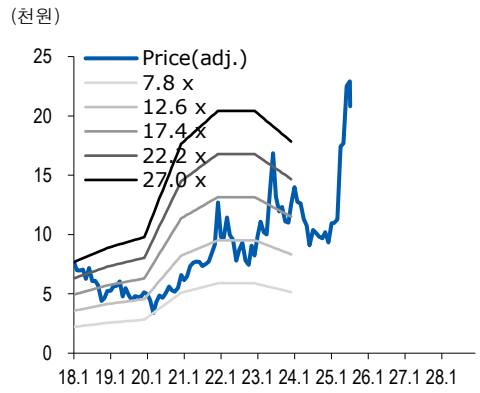
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	**7.6**	**19.0**	**20.5**	**11.5**	**15.7**
영업이익 증가율 (%)	**12.9**	**127.9**	**17.2**	**-6.5**	**52.2**
지배순이익 증가율 (%)	**10.2**	**80.3**	**15.8**	**-12.6**	**74.6**
매출총이익률 (%)	59.0	61.3	58.9	60.1	62.5
영업이익률 (%)	**9.7**	**18.5**	**18.0**	**15.1**	**19.8**
지배순이익률 (%)	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0
EBITDA 마진 (%)	13.0	20.9	19.6	16.6	21.4
ROIC	22.6	45.1	62.8	60.7	74.2
ROA	7.9	12.8	12.7	10.1	16.4
ROE	**10.0**	**16.2**	**16.1**	**12.7**	**20.3**
부채비율 (%)	26.3	28.2	24.6	26.0	22.0
순차입금/자기자본 (%)	-58.7	-48.7	-71.6	-61.8	-63.9
영업이익/금융비용 (배)	291.9	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3

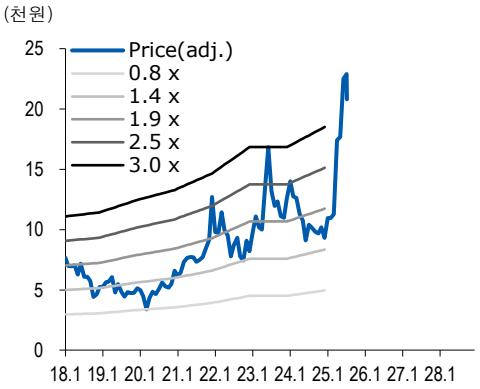
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

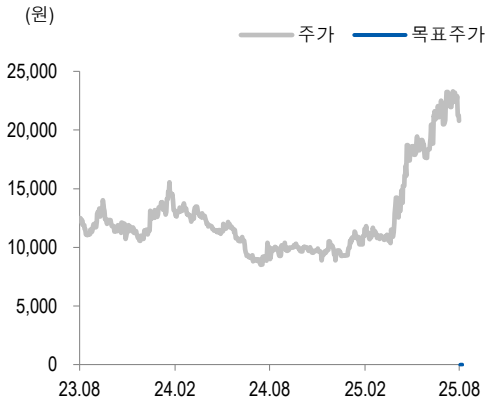
P/E band chart



P/B band chart



지니언스 (263860) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-05	Not Rated	-	1년		
2025-04-23	Not Rated	-	1년		
2025-03-28	담당자변경 1년 경과 이후		1년		
2024-03-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-04

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **권명준**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.