

지니언스 (263860, KQ)

2Q25 Review: 진짜는 하반기다

투자의견 **Not Rated**

현재주가 **19,170 원**

컨콜일자 2025.08.05
발간일자 2025.08.07

Company Data

시가총액	1,741억원
발행주식수	9,079,600주
유동주식수	5,061,149주
자본금	47억원
액면가	500원

Stock Data

52주 최고가	23,900원
52주 최저가	8,580원
3개월 일평균 거래대금	15.8억원
외국인지분율	27.01%
유동주식 비율	55.74%
주주현황	

- 이동범 외 2인 39.26%
- Miri Capital Management LLC 15.12%
- 자사주 4.99%



Analyst

이충현

value@valuefinder.co.kr

現 독립리서치법인 밸류파인더 대표 & 연구원
금융투자분석사 자격보유(금융투자협회)

前 유안타증권 / IBK투자증권

아쉬운 2분기 실적은 대선으로 인한 예산 집행 지연에 기인

동사는 2Q25 잠정 매출액 114억원(-3.9%, YoY), 영업이익 11억원(-43.3%, YoY)을 기록했다. 실적 감소는 이전 정부에서 이뤄진 공공 정보보호 예산 삭감과 최근 치뤄진 대선으로 공공/민간부문 예산 집행 감소에 기인한 것으로 추정된다. 하지만 새 정부 출범 이후 환경이 안정화되고 있어 미뤄진 정보보호 예산은 하반기 집행 가능성이 높아 실적 추정치를 하향할 필요는 없다고 판단된다. 2Q25 실적은 업종 특성상 비수기인 점, 일회성 이슈로 인한 것이기에 우려할 필요는 없다고 판단한다.

빈번한 해킹 및 랜섬웨어 공격 사례로 인해 보안 투자 중요성 지속 증대

지난 4월 SKT 해킹, 6월 예스24 랜섬웨어 공격, 7월 SGI서울보증 랜섬웨어 공격 등 최근 들어 보안 위협이 끊이지 않고 있다. 우리 삶이 과거에 비해 디지털화됨으로써 특정 기업 해킹으로 인한 소비자 피해도 지속 증가하고 있다. 그럼에도 아직까지 우리나라의 보안 투자에 대한 인식은 여전히 비용, 버려지는 돈일 뿐이라는 생각이 만연해 보인다. 글로벌 사이버보험 기업 히스콕스에 따르면, 글로벌 기업들은 연간 IT 투자액 가운데 11%를 정보보호에 투자하고 있지만 국내 정보보호 공시 대상 기업(연 매출액 3천억원 이상)들의 지난해 보안 투자율은 6%대에 불과하다. 여러 큰 이슈를 겪은만큼 정부/기업 모두 인식 변화가 절실한 시점이라고 판단한다.

이익 추정치 소폭 하향 조정, 가팔랐던 주가 상승에 잠시 쉬어갈 수도

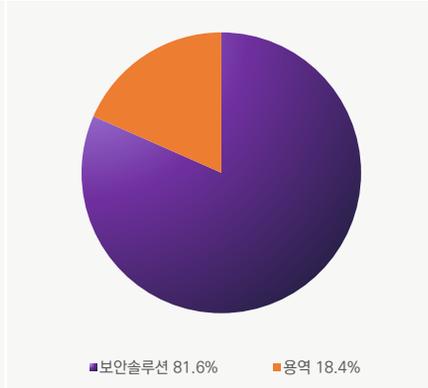
2Q25 실적은 아쉬웠지만 추경 및 잇따른 해킹 이슈로 인한 기업들의 정보보호 투자 확대로 하반기 실적 성장 기울기는 가파를 것으로 예상된다. ①국내 제조 대기업들의 해외법인 수요 증가로 민간 채택률 증가 ②새 정부 출범으로 2Q25까지 지연됐던 공공 수요도 증가하며 실적을 뒷받침해줄 것으로 예상되기 때문이다. 다만 ZTNA, XDR 등 신성장동력 확보를 위한 연구개발과 인력 확충 비용 부담 증가를 반영해 이익 추정치는 소폭 하향한다. 또한 최근 강한 주가 흐름을 보임에 따라 12MF PER은 13.4배 수준으로 적정한 평가를 받고 있는 것으로 판단한다.

지니언스 주가추이

(단위 : pt, 원)

지니언스 매출비중

(1Q25 기준)



독립리서치법인 밸류파인더

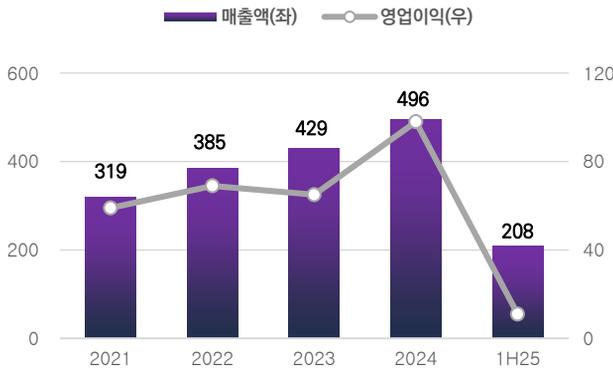
공식 텔레그램 채널 QR코드

홈페이지 : <https://valuefinder.co.kr>

지니언스	연도별 실적 및 주요 지표 추이				1H25(P)
	2021	2022	2023	2024	
매출액	319	385	429	496	208
영업이익	59	69	65	98	11
당기순이익(지배)	62	71	62	109	18
영업이익률	18.5%	18.0%	15.1%	19.8%	5.3%
ROE	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%	17.0%
EPS	654	757	661	1,165	199
BPS	4,825	5,543	6,093	6,683	6,577
PER	19.4	10.9	19.1	8.0	56.5
PBR	2.6	1.5	2.1	1.4	3.4

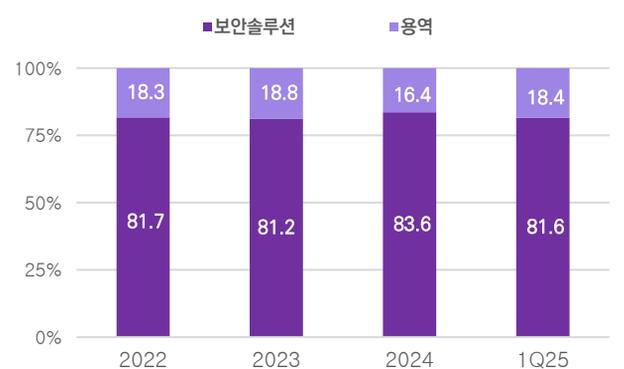
자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림1 지니언스 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 억원)



자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림2 지니언스 부문별 매출비중 추이 (단위: %)



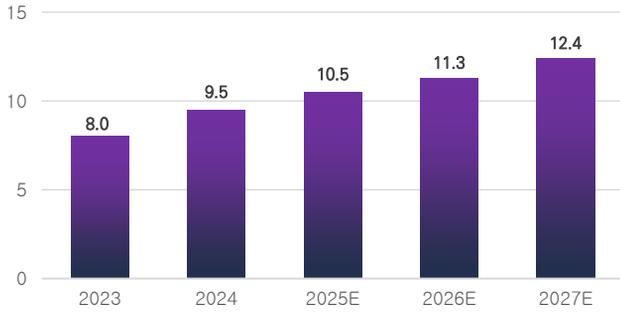
자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림3 최근 주요 사이버공격 개요

사건명	발생시기	공격 유형	주요 영향 및 개요	원인/취약점 및 추가 정보
SKT 해킹 사태	2025년 4월	서버 해킹 및 정보 유출	- 2,500만명 가입자 유심 관련 핵심정보 유출 - 통신 인프라 신뢰 하락, 대규모 유심 교체 대란 - 유출 정보: 고객 인증 정보 등	- 2021년 8월 침투한 악성코드가 수년간 내부 잠복한 후 지난 4월 대규모 유출 - 해킹 탐지·보고·대응 모두 늦어 위기를 키웠음
에스24 랜섬웨어 공격	2025년 6월	랜섬웨어	- 새벽 4시 랜섬웨어로 웹사이트 및 어플 전면 마비 - 도서 주문, 팬 사인회 등 모든 서비스 중단 - 개인정보 유출 정황 공식 부인	- 기술지원이 종료된 취약한 Windows Server OS 사용 - 초동 인쇄 미흡·사실 은폐 논란 - 고객정보 유출 조사 지속, KISA 등과 협조 갈등
SGI 서울보증보험 랜섬웨어 공격	2025년 7월	랜섬웨어	- 새벽부터 정보계 DB 등 전체 전산망 마비되며 주요 업무 3일 중단 - 업계 첫 대형 보험 랜섬웨어 사례 - 일부 DB 암호화 및 중요 데이터 유출 주장	- 최신 보안 미준수, 외부 접속통제 미흡 - Gunra 계열 랜섬웨어 감염 - 복구 지연, 피해 전액 보상 약속

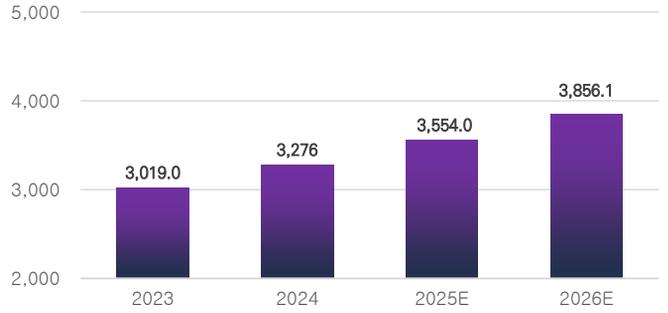
자료: 보안뉴스, 경향신문, 밸류파인더

그림4 글로벌 사이버 공격 피해 규모 (단위: 조 달러)



자료: Cybersecurity Ventures(2024), 밸류파인더

그림5 글로벌 정보보호 시장규모 (단위: 억 달러)



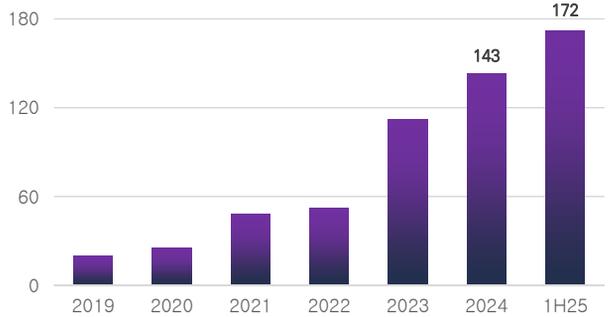
자료: Markets&Markets, 밸류파인더

그림6 글로벌 vs 국내 IT 투자액 중 정보보호 투자액 비중



자료: Hiscox(2023), 디지털데일리, 밸류파인더

그림7 연도별 글로벌 누적 고객수 추이 (단위: 곳)



자료: 지니언스, 밸류파인더

그림8 연간 실적 추정치 변경

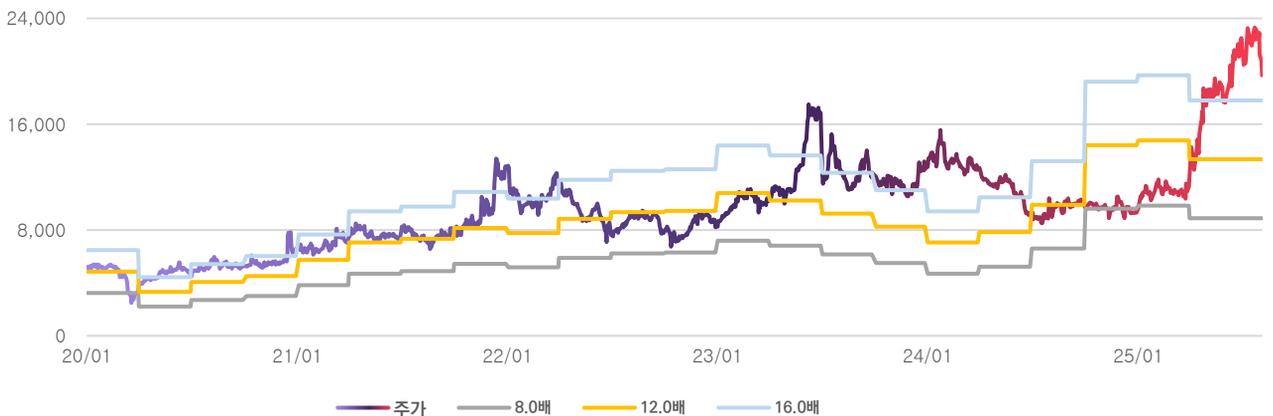
(단위: 억원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	562	628	562	628	-	-
영업이익	118	140	107	125	-9.3	-10.7
영업이익률	21.0	22.3	19.1	19.9	-1.9	-2.4
지배지분순이익	124	143	119	131	-4.0	-8.4
순이익률	22.1	22.7	21.2	20.9	-0.9	-1.8
EPS	1,440	1,693	1,378	1,557	-4.3	-8.0

자료: 밸류파인더

그림9 지니언스 PER 밴드

(단위: 원, 배)



자료: Quantwise, 밸류파인더

손익계산서		(단위 : 억원)				
	2022	2023	2024	2025E	2026E	
매출액	385	429	496	562	628	
매출원가	158	171	186	208	228	
매출총이익	227	258	310	354	400	
판매비와 관리비	157	193	211	247	275	
영업이익	69	65	98	107	125	
EBITDA	75	71	106	115	132	
영업외 손익	9	1	16	15	16	
금융수익	12	15	14	15	16	
금융비용	0	2	1	1	1	
기타	1	-8	4	0	0	
법인세차감전순이익	78	65	115	122	141	
법인세비용	7	3	6	3	10	
계속사업손익	71	62	109	119	131	
중단사업손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	71	62	109	119	131	
지배지분순이익	71	62	109	119	131	
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	
포괄손익	76	52	79	119	101	
매출총이익률(%)	58.9	60.1	62.5	63.0	63.7	
EBITDA마진율(%)	19.6	16.6	21.4	20.5	21.0	
영업이익률(%)	18.0	15.1	19.8	19.0	19.9	
당기순이익률(지배)(%)	18.6	14.6	22.0	21.2	20.9	
ROA(%)	12.7	10.1	16.4	15.6	15.1	
ROE(%)	16.1	12.7	20.3	19.4	18.9	
ROIC(%)	61.2	53.0	64.8	63.2	64.3	

재무상태표		(단위 : 억원)				
	2022	2023	2024	2025E	2026E	
유동자산	475	463	512	613	697	
현금 및 현금성자산	53	42	76	40	40	
매출채권 및 기타채권	83	89	106	110	118	
재고자산	40	47	35	60	68	
기타유동자산	298	285	295	403	471	
비유동자산	122	173	181	216	212	
유형자산	53	54	54	55	55	
관계기업투자금	11	0	35	34	30	
기타금융자산	23	77	32	77	77	
기타비유동자산	36	42	61	50	50	
자산총계	597	636	693	829	909	
유동부채	108	125	96	140	153	
매입채무 및 기타채무	83	95	72	85	98	
단기차입금	0	0	0	0	0	
비유동부채	10	6	29	30	30	
장기차입금	0	0	0	0	0	
부채총계	118	131	125	170	183	
지배지분	479	505	568	659	726	
자본금	47	47	47	47	47	
자본잉여금	133	133	133	133	133	
기타자본변동	-63	-89	-78	-84	-90	
이익잉여금	362	414	466	563	636	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	479	505	568	659	726	
총차입금	2	4	5	5	5	

현금흐름표		(단위 : 억원)				
12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E	
영업활동 현금흐름	94	67	98	95	103	
당기순이익	71	62	109	119	131	
비현금항목의 가감	29	35	26	28	27	
감가상각비	5	5	6	6	5	
외환손익	0	0	0	0	0	
지분법평가손익	-4	-12	-5	-1	-1	
기타	28	42	26	23	24	
영업활동 자산부채변동	5	-23	-28	-19	-22	
매출채권 감소(증가)	21	-10	-11	-9	-8	
재고자산 감소(증가)	-15	-8	13	-25	-8	
매입채무 증가(감소)	-2	11	-20	31	13	
기타 현금흐름	-3	-4	-3	-6	-7	
투자활동 현금흐름	-71	-38	-50	-60	-61	
유형자산 처분(취득)	-2	-2	-2	-1	0	
투자자산 감소(증가)	58	-48	10	-30	0	
기타투자활동	-126	12	-58	-29	-61	
재무활동 현금흐름	-12	-41	-14	-24	-26	
단기차입금의 증가(감소)	0	0	-1	0	0	
단기사채	0	0	0	0	0	
장기차입금의 증가(감소)	0	0	-5	0	0	
장기사채	0	0	12	0	0	
배당금의 지급	-11	-13	-17	-24	-26	
기타	-2	-28	-2	0	0	
현금의 증감	11	-12	35	11	16	
기초현금	43	53	42	76	87	
기말현금	53	42	76	87	103	

주요지표		(단위 : 억원)				
12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E	
투자지표						
PER(배)	10.9	19.1	8.0	14.3	12.6	
PBR(배)	1.6	2.4	1.5	2.6	2.3	
PSR(배)	2.0	2.8	1.8	3.1	2.7	
배당수익률(%)	1.8	1.6	2.7	1.4	1.6	
EV/EBITDA(배)	5.8	12.4	4.6	12.2	10.4	
성장성(% YOY)						
매출액 증가율	20.5	11.5	15.7	13.3	11.7	
영업이익 증가율	17.2	-6.5	52.2	8.7	16.8	
순이익 증가율	15.8	-12.6	74.6	9.1	10.1	
EPS 증가율	15.7	-12.7	76.2	18.3	13.0	
안정성(%)						
유동비율	438.0	370.5	533.1	456.8	496.2	
부채비율	24.6	26.0	22.0	25.8	25.2	
이자보상배율	1,107.8	417.0	191.3	215.6	234.8	
순차입금/자기자본	-84.8	-77.4	-74.8	-54.3	-49.3	
주당지표(원)						
EPS	757	661	1,165	1,378	1,557	
BPS	5,072	5,348	6,254	7,466	8,415	
EBITDA/Share	799	752	1,132	1,303	1,530	
CFPS	939	874	1,250	1,020	1,210	
DPS	150	200	250	276	311	

Compliance Notice

- 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 본 자료의 작성자인 금융투자분석사 이충헌은 본 자료 제공일 현재 위 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자 상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 본 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 작성자는 본 자료에 게재된 내용들이 본인 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 본 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

[투자이건 (변동)내역]

일시	2025.08.07	2025.04.02	
투자이건	Not rated	Not rated	
목표가격	-	-	

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대 수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대 수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이건 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[증권사별 보고서 발간 횟수]

기준일: 2025년 8월 6일

지니언스	증권사 커버리지				
	2021	2022	2023	2024	2025
발간 횟수	3	5	11	10	12
발간 증권사	한국IR, 교보, KB증권	상상인, 삼성, 교보증권	유진, 신한, NH, IBK	유진, NH, 상상인증권	유진, 유안타, LS, 키움