

지니언스 (263860)

일시적이 아닌 구조적 변화에 기인한 실적개선

2Q26 Review

2Q26 실적은 매출액 131.8억원, 영업이익 25.7억원으로 전년대비 각각 15.4%, 143.1% 성장했다. 상반기 기준으로는 매출액 249.2억원, 영업이익 43.1억원으로 전년대비 각각 19.9%, 294.3% 개선되었다. 2Q기준 사상 최대 실적이며, 상반기 기준으로도 사상 최대 실적이다.

NAC, EDR 등 주요 서비스 매출이 성장했다. NAC. 공공 및 민간 대기업의 신규 및 고도화 수주가 확대되었으며, 국내 대기업의 해외 거점의 보안 통제 확장 수요도 증가하고 있다. 일시적인 요인이 아닌 구조적인 변화라고 판단된다. EDR. 공공·국방·금융권의 EDR 신규 도입 및 갱신이 진행되고 있으며, NAC고객사 대상 EDR 영업을 확대하고 있으며, 백신 사업 영위를 통해 고객당 ASP 상향 효과들이 발현되고 있다. 사이버 보안 중요성 상향에 따른 구조적인 변화이다.

낮아진 밸류에이션 & 글로벌 보안 기업과 차별화된 주가

지난 5년(21~25년) 매출액 추이를 살펴보면 상반기의 매출 비중이 약 40%(상반기 39.8% VS. 하반기 60.2%)를 차지한다. 올해도 유사한 흐름을 보일 것으로 가정해본다면, 올해 매출액은 600억원으로 상회할 것으로 기대된다. 직전 최대실적을 보인 24년의 영업이익률이 19.8%이었으며, 상반기의 영업이익률이 24년을 상회한다는 점을 감안시 26년 연간 영업이익은 20%를 상회할 가능성이 높다고 판단된다. 27년 예상 PER은 10배 내외 수준이다.

7/31일 발간한 [무관심한 국내 사이버 보안] 보고서에도 기재되어 있듯이 美 사이버 보안 대표 기업 팔로알토네트웍, 클라우드스트라이크, 포트넷 등이 2Q26이후 주가 강세를 보이고 있다. 강세 요인이 AI 기반 위협 증가, 통합 보안 솔루션 적용 기대감, 사이버 피해 규모 확대 등으로 국내에서도 부각되고 있는 요인들이다. 국내 보안기업들도 주목을 받을 가능성이 높다고 판단한다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (08/05) 14,900원

상승여력 -

시가총액	1,353억원
총발행주식수	9,079,600주
60일 평균 거래대금	11억원
60일 평균 거래량	69,428주
52주 고/저	28,800원 / 11,510원
외인지분율	26.44%
배당수익률	1.61%
주요주주	이동범 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.8	(7.0)	(24.3)
상대	27.9	41.2	(24.4)
절대 (달러환산)	26.1	(4.5)	(26.3)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	385	429	496	484
영업이익	69	65	98	70
지배순이익	71	62	109	75
PER	12.2	17.8	9.4	21.5
PBR	1.7	2.0	1.7	2.5
EV/EBITDA	7.0	11.3	6.2	15.2
ROE	16.1	12.7	20.3	12.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

지니언스(263860)

지니언스 (263860) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	319	385	429	496	484
매출원가	124	158	171	186	174
매출총이익	196	227	258	310	310
판매비	136	157	193	211	239
영업이익	59	69	65	98	70
EBITDA	67	75	71	106	80
영업외손익	13	9	1	16	1
외환관련 손익	1	0	0	0	0
이자손익	3	5	13	11	10
관계기업관련손익	-1	-4	-4	-1	-1
기타	11	7	-8	7	-8
법인세비용차감전순손익	72	78	65	115	71
법인세비용	11	7	3	6	-4
계속사업순손익	62	71	62	109	75
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	62	71	62	109	75
지배지분순이익	62	71	62	109	75
포괄순이익	62	76	52	79	70
지배지분포괄이익	62	76	52	79	70

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	57	94	67	98	60
당기순이익	62	71	62	109	75
감가상각비	5	5	5	6	8
외환손익	-1	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	4	4	1	1
자산부채의 증감	-22	5	-23	-28	-42
기타현금흐름	13	9	19	10	18
투자활동 현금흐름	-43	-71	-38	-50	-111
투자자산	-15	-2	-49	-10	-6
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-2	-2	-2	-3
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-27	-67	13	-38	-102
재무활동 현금흐름	-3	-12	-41	-14	58
단기차입금	0	0	0	-1	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	7	83
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	-11	-13	-17	-22
기타현금흐름	-3	-2	-28	-2	-4
연결범위변동 등 기타	0	0	0	1	0
현금의 증감	12	11	-12	35	7
기초 현금	31	43	53	42	76
기말 현금	43	53	42	76	83
NOPLAT	59	69	65	98	74
FCF	43	78	45	76	40

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, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

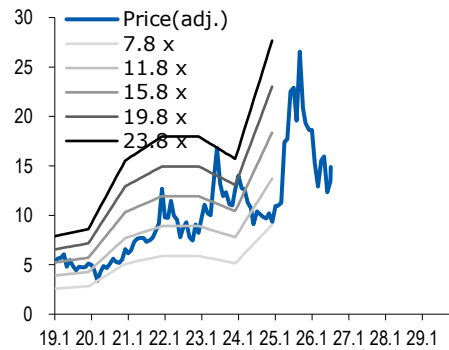
재무상태표		(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	
유동자산	336	475	463	512	617	
현금및현금성자산	43	53	42	76	83	
매출채권 및 기타채권	106	83	89	106	113	
재고자산	25	40	47	35	24	
비유동자산	191	122	173	181	187	
유형자산	54	53	54	54	58	
관계기업등 자본관련자산	13	11	0	35	26	
기타투자자산	82	23	77	32	36	
자산총계	527	597	636	693	804	
유동부채	106	108	125	96	99	
매입채무 및 기타채무	83	83	95	72	77	
단기차입금	0	0	0	0	0	
유동성장기부채	0	0	0	0	0	
비유동부채	9	10	6	29	83	
장기차입금	0	0	0	0	0	
사채	0	0	0	0	79	
부채총계	116	118	131	125	182	
지배지분	411	479	505	568	622	
자본금	47	47	47	47	47	
자본잉여금	133	133	133	133	139	
이익잉여금	296	362	414	466	490	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	411	479	505	568	622	
순차입금	-200	-343	-312	-363	-393	
총차입금	1	1	2	2	80	

Valuation 지표				(단위: 원, 배, %)	
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	654	757	661	1,165	826
BPS	4,660	5,428	5,855	6,583	7,189
EBITDAPS	70	80	75	113	89
SPS	338	407	454	530	533
DPS	120	150	200	250	300
PER	12.2	12.2	17.8	9.4	21.5
PBR	1.7	1.7	2.0	1.7	2.5
EV/EBITDA	8.3	7.0	11.3	6.2	15.2
PSR	23.6	22.7	26.0	20.6	33.4

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	
매출액 증가율 (%)	19.0	20.5	11.5	15.7	-2.5	
영업이익 증가율 (%)	127.9	17.2	-6.5	52.2	-28.8	
지배순이익 증가율 (%)	80.3	15.8	-12.6	74.6	-31.3	
매출총이익률 (%)	61.3	58.9	60.1	62.5	64.0	
영업이익률 (%)	18.5	18.0	15.1	19.8	14.5	
지배순이익률 (%)	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5	
EBITDA 마진 (%)	20.9	19.6	16.6	21.4	16.6	
ROIC	45.1	62.8	60.7	74.2	48.0	
ROA	12.8	12.7	10.1	16.4	10.0	
ROE	16.2	16.1	12.7	20.3	12.6	
부채비율 (%)	28.2	24.6	26.0	22.0	29.2	
순차입금/자기자본 (%)	-48.7	-71.6	-61.8	-63.9	-63.2	
영업이익/금융비용 (배)	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3	58.6	

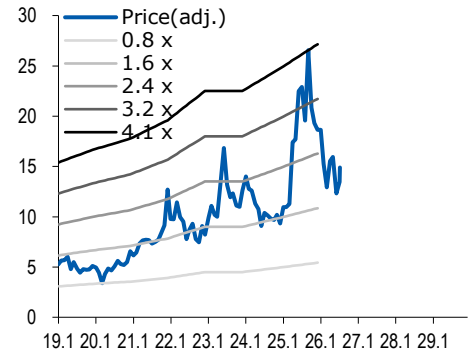
P/E band chart

(천원)



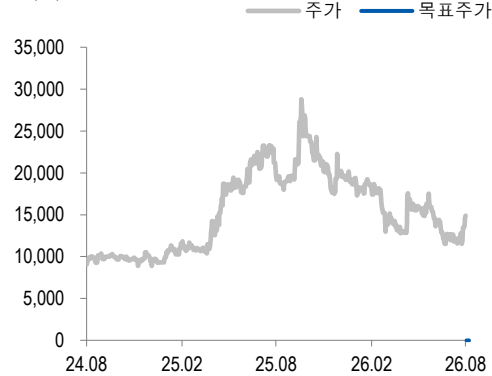
P/B band chart

(천원)



지니언스 (263860) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비
2026-08-06	Not Rated	-	1년	
2026-04-23	1년 경과 이후		1년	
2025-04-23	Not Rated	-	1년	
2025-03-28	담당자변경 1년 경과 이후		1년	
2024-03-28	Not Rated	-	1년	

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-05

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

지니언스(263860)

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.