한국투자증권

중견중소

2026. 10. 28

지니언스(263860)

금융권 해킹 구조대

미제시 |

홍예림
yl.h@koreainvestment.com

보안 플랫폼으로 확장 중

지니언스는 기업 및 공공기관의 전산망과 업무용 단말을 보호하는 보안 소프트웨어 기업이다. 네트워크 접근제어(NAC)는 네트워크에 접속하는 PC·모바일·IoT 단말을 식별해 허가된 단말만 접속시키는 제품이다. 단말 위협 탐지/대응(EDR)은 단말에서 일어나는 프로세스·파일·통신 행위를 추적해 이상행위를 탐지 및 차단하는 제품이다. 2026년 2분기 매출 비중은 제품(NAC·EDR 등 라이선스) 83.0%, 용역(유지관리·기술지원) 17.0%다. 조달청 나라장터 기준 NAC 점유율은 70% 이상, EDR은 7년 연속 공공 조달 1위를 기록했다. 두 제품 모두 고객 전산실에 설치하는 온프레미스와 클라우드 구독형을 공급하고 있으며, 기존 고객에 제로트러스트 접근제어(ZTNA)·백신·관리형 탐지대응(MDR)을 추가 공급해 단말 보안 플랫폼으로 확장 중이다.

금융권 보안 투자 확대가 EDR 추가 도입으로

금융권 보안 점검 확대와 개인정보 유출에 대한 책임 강화로 지니언스의 추가 수주 기회가 확대될 것이다. 금융위원회는 2026년 10월 2일 긴급회의에서 외부에 노출된 전산시스템 전반의 자산 파악과 인증·접근통제 점검을 주문했다. 10월 14일에는 대형 금융회사의 취약점 점검·평가를 연 1회에서 연 2회 이상으로 확대하는 방침을 제시했다. 9월 11일 시행된 개정 개인정보보호법은 일반 과징금 상한인 전체 매출액의 3%를 유지하되, 고의·중과실을 동반한 3년 내 반복 위반 등 법정 가중 요건에 해당하면 최대 10%를 부과할 수 있도록 했다. 요건을 충족한 사전 예방 투자에 대한 과징금 감경 제도도 도입돼 기업의 보안 투자 유인이 확대되었다. 이에 따라 지니언스의 기존 NAC 고객의 EDR·백신 추가 도입과 일부 부서에 한정됐던 제품의 전사 확대 수요가 늘어날 전망이다.

본업 회복에 구독과 해외 성장까지

2026년 연결 매출액 571억원(+18.0% YoY), 영업이익 110억원(+57.1% YoY, OPM 19.3%)을 전망한다. 제품 매출은 공공·대기업의 NAC 신규 및 고도화 수요와 EDR 판매 확대를 반영해 477억원(+19.5% YoY)으로 추정한다. 구독형 서비스와 해외 사업도 고객 기반 확대 요인이다. 상반기 클라우드 NAC 고객은 299개사(+26% YoY)로 증가했으며, 중동 매출도 50% 이상 증가했다. 중장기적으로는 10월 출시한 통합 보안 플랫폼(GSP)을 통해 개별 제품 공급에서 통합 관리·운영 서비스로 판매 범위를 넓히며 고객당 매출을 확대할 것으로 전망한다.

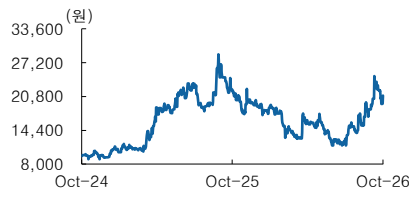
실적 및 Key 데이터 전망

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액(십억원)	32	38	43	50	48
영업이익(십억원)	6	7	6	10	7
순이익(십억원)	6	7	6	11	7
EPS(원)	719	810	715	1,264	867
증감률(%)	82.5	12.7	(11.7)	76.8	(31.4)
EBITDA(십억원)	7	8	7	11	8
PER(배)	17.7	10.1	17.6	7.4	21.5
EV/EBITDA(배)	14.4	5.3	11.4	4.2	15.8
PBR(배)	2.7	1.5	2.1	1.4	2.6
ROE(%)	16.2	16.1	12.7	20.3	12.6
DY(%)	0.9	1.8	1.6	2.7	1.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

Stock Data & 추이

주가(10/27)		21,000
시가총액(십억원)		191
52주 최고/최저가(원)		24,650/11,510
주요주주(%)	이동범 외 2 인	39.3
	Miri Capital Management LLC	15.1



자료: FnGuide

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

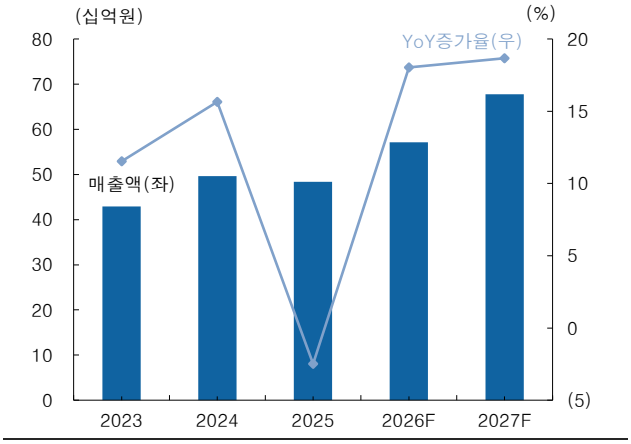
<표 1> 실적 추정 Table

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**9.4**	**11.4**	**10.4**	**17.2**	**11.7**	**13.2**	**49.6**	**48.4**	**57.1**	**67.8**
제품매출	7.6	9.4	8.2	14.8	9.7	10.9	41.5	39.9	47.7	56.6
용역매출	1.7	2.1	2.2	2.4	2.0	2.2	8.1	8.4	9.4	11.2
기타(내부거래 상계)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
YoY%	***33.9***	***(3.9)***	***0.3***	***(15.5)***	***25.5***	***15.4***	***15.7***	***(2.5)***	***18.0***	***18.7***
제품매출	*41.1*	*(5.8)*	*(0.6)*	*(17.5)*	*27.5*	*17.0*	*19.1*	*(3.7)*	*19.5*	*18.5*
용역매출	*9.1*	*6.0*	*3.9*	*(1.5)*	*16.5*	*8.1*	*0.7*	*3.8*	*11.3*	*19.5*
기타(내부거래 상계)										
영업이익	**0.0**	**1.1**	**1.1**	**4.8**	**1.7**	**2.6**	**9.8**	**7.0**	**11.0**	**14.2**
YoY %	*흑전*	*(43.3)*	*(52.2)*	*(21.7)*	*4,670.8*	*143.1*	*52.2*	*(28.8)*	*57.1*	*29.4*
OPM %	0.4	9.3	10.3	28.2	14.8	19.5	19.8	14.5	19.3	21.0
순이익	0.8	1.0	1.4	4.3	2.0	2.7	**10.9**	**7.5**	**10.4**	**13.3**
YoY %	*142.9*	*(54.0)*	*(36.4)*	*(30.9)*	*143.4*	*170.0*	*74.6*	*(31.3)*	*38.6*	*28.1*
NPM	8.6	8.7	13.5	24.9	16.8	20.4	22.0	15.5	18.2	19.6

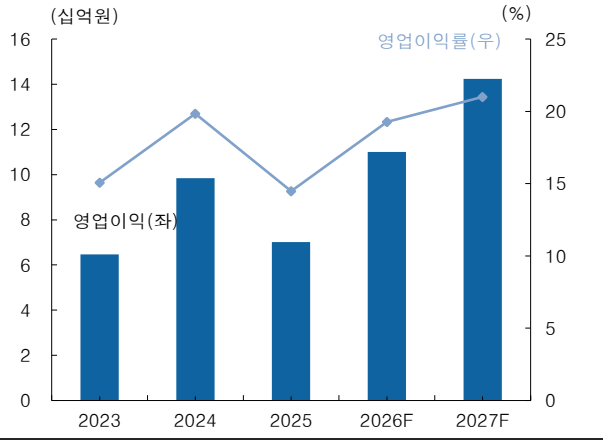
자료: 한국투자증권

[그림 1] 매출액 추이 및 전망



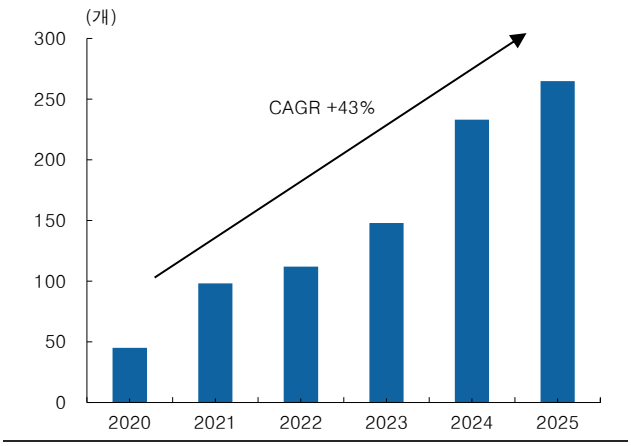
자료: 지니언스, 한국투자증권

[그림 2] 영업이익 추이 및 전망



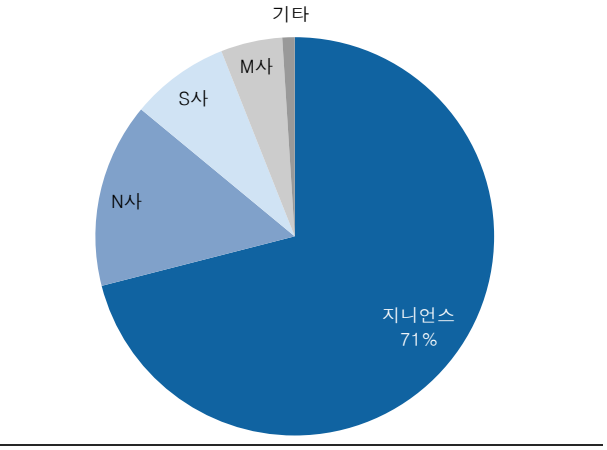
자료: 지니언스, 한국투자증권

[그림 3] 국내 클라우드 NAC 누적 고객 수 추이



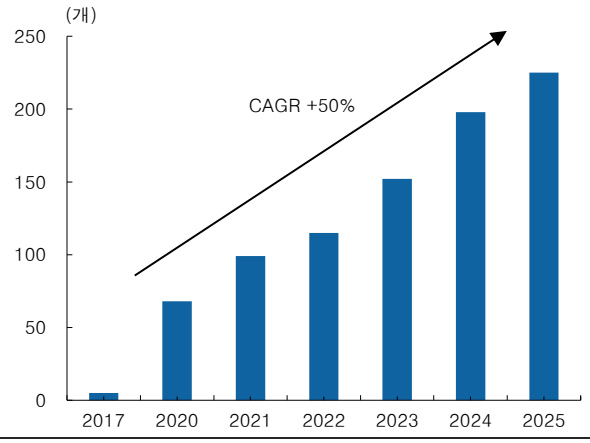
자료: 지니언스, 한국투자증권

[그림 4] 2025년 나라장터 NAC 시장 점유율



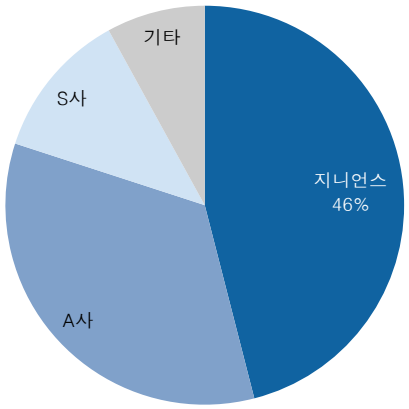
자료: 나라장터, 지니언스, 한국투자증권

[그림 5] EDR 누적 고객수 추이



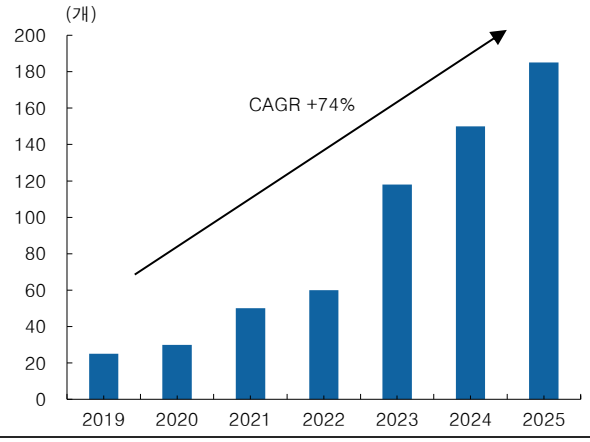
자료: 지니언스, 한국투자증권

[그림 6] 2025년 나라장터 EDR 시장 점유율



자료: 나라장터, 지니언스, 한국투자증권

[그림 7] 글로벌 누적 고객 수 추이



자료: 지니언스, 한국투자증권

[그림 8] 글로벌 고객 분포도



자료: 지니언스, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**32**	**38**	**43**	**50**	**48**
매출원가	12	16	17	19	17
매출총이익	20	23	26	31	31
판매관리비	14	16	19	21	24
영업이익	**6**	**7**	**6**	**10**	**7**
영업이익률(%)	*18.5*	*18.0*	*15.1*	*19.8*	*14.5*
EBITDA	7	8	7	11	8
EBITDA Margin(%)	*20.9*	*19.6*	*16.6*	*21.4*	*16.6*
영업외수익	1	1	1	1	0
금융수익	1	1	1	1	1
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	0	(1)	0	(1)
관계기업관련손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	**7**	**8**	**7**	**11**	**7**
법인세비용	1	1	0	1	(0)
연결당기순이익	6	7	6	11	7
지배주주지분순이익	**6**	**7**	**6**	**11**	**7**
지배주주순이익률(%)	*19.3*	*18.6*	*14.6*	*22.0*	*15.5*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	19.0	20.5	11.5	15.7	(2.5)
영업이익 증가율	127.9	17.2	(6.5)	52.2	(28.8)
지배주주순이익 증가율	80.3	15.8	(12.6)	74.6	(31.3)
EPS 증가율	82.5	12.7	(11.7)	76.8	(31.4)
EBITDA 증가율	90.6	13.4	(5.9)	49.3	(24.2)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
자산총계	**53**	**60**	**64**	**69**	**80**
유동자산	34	47	46	51	62
현금성자산	4	5	4	8	8
매출채권및기타채권	11	8	9	11	11
재고자산	2	4	5	4	2
비유동자산	19	12	17	18	19
투자자산	10	3	8	7	6
유형자산	5	5	5	5	6
무형자산	3	3	3	5	5
부채총계	**12**	**12**	**13**	**13**	**18**
유동부채	11	11	12	10	10
매입채무및기타채무	8	8	9	7	8
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	3	8
사채	0	0	0	0	8
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
자본총계	**41**	**48**	**51**	**57**	**62**
지배주주지분	41	48	51	57	62
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	13	13	13	13	14
기타자본	(7)	(6)	(9)	(5)	(5)
이익잉여금	30	36	41	47	49
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순차입금	(20)	(34)	(31)	(36)	(39)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동현금흐름	**6**	**9**	**7**	**10**	**6**
당기순이익	6	7	6	11	7
유형자산감가상각비	0	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(2)	1	(2)	(3)	(4)
기타	2	1	2	1	2
투자활동현금흐름	**(4)**	**(7)**	**(4)**	**(5)**	**(11)**
유형자산투자	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(6)	(7)	(3)	(3)	(11)
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	2	0	(1)	(2)	0
재무활동현금흐름	**(0)**	**(1)**	**(4)**	**(1)**	**6**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(0)	(0)	(0)	0	8
배당금지급	0	(1)	(1)	(2)	(2)
기타	0	0	(3)	1	0
기타현금흐름	0	(0)	(0)	0	(0)
현금의증가	**1**	**1**	**(1)**	**3**	**1**
FCF	0	0	0	0	0

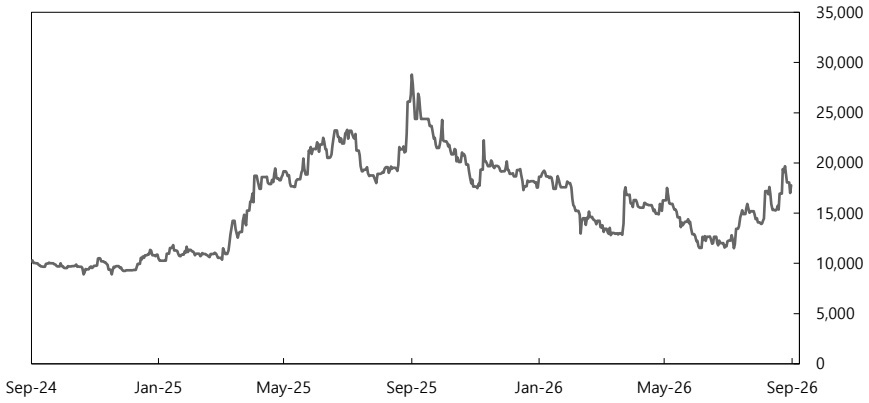
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	719	810	715	1,264	867
BPS	4,645	5,438	5,912	6,607	7,164
DPS	120	150	200	250	300
수익성(%)					
ROA	12.8	12.7	10.1	16.4	10.0
ROE	16.2	16.1	12.7	20.3	12.6
배당수익률	0.9	1.8	1.6	2.7	1.6
배당성향	17.2	18.5	27.6	19.8	34.7
안정성					
부채비율(x)	28.2	24.6	26.0	22.0	29.2
차입금/자본총계비율(%)	0.5	0.5	0.7	0.9	13.4
이자보상배율(x)	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3	58.6
순차입금/EBITDA(x)	(2.9)	(4.3)	(4.4)	(3.3)	(4.9)
Valuation(x)					
PER	17.7	10.1	17.6	7.4	21.5
최고	20.2	16.2	24.7	12.7	34.6
최저	8.1	8.3	11.3	6.6	10.8
PBR	2.7	1.5	2.1	1.4	2.6
최고	3.1	2.4	3.0	2.4	4.2
최저	1.2	1.2	1.4	1.3	1.3
PSR	3.8	2.0	2.8	1.8	3.5
EV/EBITDA	14.4	5.3	11.4	4.2	15.8

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
지니언스 (263860)	2026.10.27	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 지니언스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2026. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
86%	14%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.