

지니언스 (263860.KQ)	단기 주가 상승	중장기 주가 상승	단기 주가 하락	목표주가 -원
Analyst 이종원	단기 주가 박스권	Attention		현재주가 8,700원

NAC/EDR을 위시로, 새로운 보안시장을 선도하는 기업!

NAC 기반의 안정적 안정적 성장세

지니언스는 2005년에 창립, '17년에 코스닥에 상장한 보안솔루션 기업이다. NAC 시장에서 M/S 1위를 수성하고 있으며 EDR을 새로운 성장 모멘텀으로 확보하고 있다. 창립 이후 지속적인 흑자를 실현하며 보안 솔루션 시장에서 안정적인 성장세를 나타내고 있다. 주요 제품 라인은 NAC(네트워크접근제어), EDR(엔드포인트 보안 솔루션)로 NAC 분야에서 점유율 70% 이상을 수성하고 있으며 차세대 먹거리인 EDR로의 확장성을 꾀하고 있다. NAC(Network Access Control)는 네트워크에 접속 중인 단말을 실시간으로 점검하는 솔루션으로 동사의 핵심 매출원이며, 다양한 형식의 디바이스 런칭에 따라 지속적인 성장세를 나타내고 있다.

이상탐지 대응 솔루션 EDR이 향후 동사의 캐쉬카우가 될 것으로 전망된다. 국내 EDR 시장은 개화기를 지나, 약 500억원 이상의 시장을 형성하고 있으며 기존 백신의 한계점을 보완한 새로운 솔루션으로 각광을 받고 있다. NH농협, 신한금융 등이 EDR를 선제적으로 사용하기 시작하였고, 차후 공기업과 금융보안 솔루션으로 영역이 확장될 것으로 전망된다. EDR은 외부 바이러스의 침입을 단말기의 Endpoint 영역에서 사전에 방어하며 전체 네트워크의 손상을 막아주는 역할을 한다. 보다 진화한 보안솔루션으로서, 최근의 만연화 된 신종 바이러스 및 악성코드 감염으로부터 내부 시스템을 방어할 수 있는 차세대 방어체제라고 할 수 있다.

동사의 NAC는 1,600개 이상 기확보된 고객사를 기반으로 70% 이상의 시장점유율을 수성하고 있다. 여기에 차세대 보안 시스템으로 EDR이 부각되고 있어 확장 중인 보안시장을 선도하는 역할을 수행할 것으로 판단된다. NAC 사업의 매출세가 지속되고 있고 EDR 역시 씨앗을 수확하는 시기에 접어들며 흑자 기조를 나태내고 있어 OPM 역시 개선될 개연성이 높다고 판단된다. EDR은 공기업과 은행을 기반으로 시장이 만들어지고 있으며, 지니언스는 이미 60개 이상의 고객사에 30만 이상의 노드를 제공하고 있다. '22년은 신정부 출범과 함께 코로나19 이후 대두되고 있는 보안시스템 강화 기조가 더욱 강해지며 지속적인 성장세를 나타낼 것으로 판단된다.

Financial Data											
	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2019	24.9	2.3	2.6	3.1	329	17.5	3.0	15.6	11.2	1.4	9.4
2020	26.8	2.6	2.8	3.4	363	10.2	3.5	18.2	12.0	1.8	10.0
2021	31.9	5.9	7.2	6.2	654	80.3	6.7	19.4	15.0	2.9	16.2

자료 : 지니언스, 상상인증권, K-IFRS 연결기준

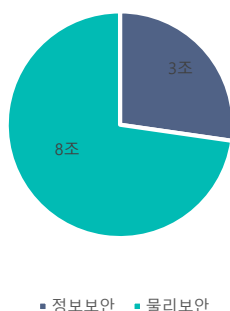
구독시스템 도입을 통해 금융권 중심의 EDR 확대 중

지니언스는 네트워크 보안 솔루션 기업으로, 접근제어 솔루션 NAC(Network Access Control)와 이상행위 탐지 대응 솔루션인 EDR(Endpoint Detection and Response) 사업을 주요사업으로 영위하고 있다. 사이버 테러의 고도화로 지능화된 통합보안관제 및 솔루션의 필요성이 요구되고 있어 관련 수요가 점증할 것으로 전망된다. 당사는 국내 NAC시장에서 독보적인 M/S를 나타내고 있다. 차세대 먹거리인 단말 이상행위 탐지 솔루션인 EDR영역에서도 지난 '17년 국내 최초로 개발을 진행하였고 다수의 고객을 확보하였다. 이를 통해 코로나19가 본격화되었을 때도 성장기조를 지속해 나갔으며, 주력 캐쉬카우인 NAC의 안정적 사업기반을 토대로 EDR 고객사를 추가적으로 확보해 나가고 있다.

빠르게 성장하고 있는 신성장 동력인 EDR 사업부의 가세로 향후에도 지속적인 실적성장이 전망된다. 보안 기준이 까다로운 금융권을 고객사로 확보 EDR의 적용범위가 넓어지면 NAC를 압도하는 성장세를 나타낼 가능성이 높기 때문이다. 당사는 NH농협은행에 4,500대 규모의 EDR 솔루션 시범사업에 참여, 솔루션을 제공한 바 있다. 구독시스템의 도입을 통해 금융권 중심으로 EDR 노드가 증가하고 있어 안정적인 탑라인의 성장이 전망된다. 우정사업본부, 신한금융지주 등 약 1,600개 이상의 기업을 고객으로 두고 있고, 코로나19를 시발점으로 재택근무가 보편화됨에 따라 보안체제의 중요성이 부각되고 있어 매우 긍정적이다. 차세대 보안솔루션 시장에서 빠르게 성장할 것으로 판단된다.

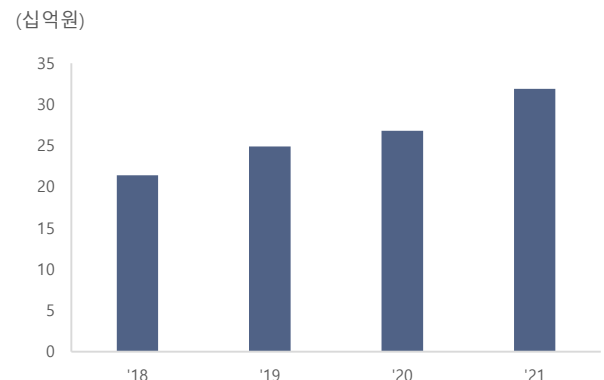
공공기관의 수주 레퍼런스를 기반으로 대기업 및 금융기관 등 고객 확대가 지속되고 있다. 당사는 '21년 3분기를 기점으로 KB국민은행과 EDR 솔루션 구축사업을 전개하기로 계약을 체결했다. 향후 EDR 에이전트 8,000카피와 분석 로그 서버 등을 공급 예정이다. **보안솔루션 사업이 하반기에 집중되는 성향을 지니고 있어 하반기의 매출볼륨 상향을 기저로 OPM의 개선 가능성도 높을 것으로 예상된다. 디지털 뉴딜정책 기조 확대와 새로운 정부의 출범, 코로나19로 촉발된 재택근무 확대로 보안 솔루션 시장의 긍정적분위기가 조성되고 있다.** 당사는 '15년 이후 10% 이상의 영업이익률을 지속 유지하고 있으며, 보안관제 솔루션을 위시로 한 안정적 포트폴리오가 Cash Cow 역할을 하여 영업이익 볼륨 확대에 기여하고 있다. 향후 신규제품 판매 상향 및 신규고객사 유치에 따른 신규매출 발생이 탑라인 성장에 기여할 것으로 판단된다.

[그림1] 정보보호산업 시장 규모



자료: 지니언스, 업계자료, 상상인증권

[그림2] 연간 매출액 추이



자료: 지니언스, 상상인증권

Stock Data

KOSDAQ(7/29)	803.6pt
시가총액	822 억원
발행주식수	9,445 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	13,400/6,560 원
90 일 일평균거래대금	4 억원
외국인 지분율	11.5%
배당수익률(21.12)	0.9%
BPS(21.12)	4,354 원

주가수익률 (%)

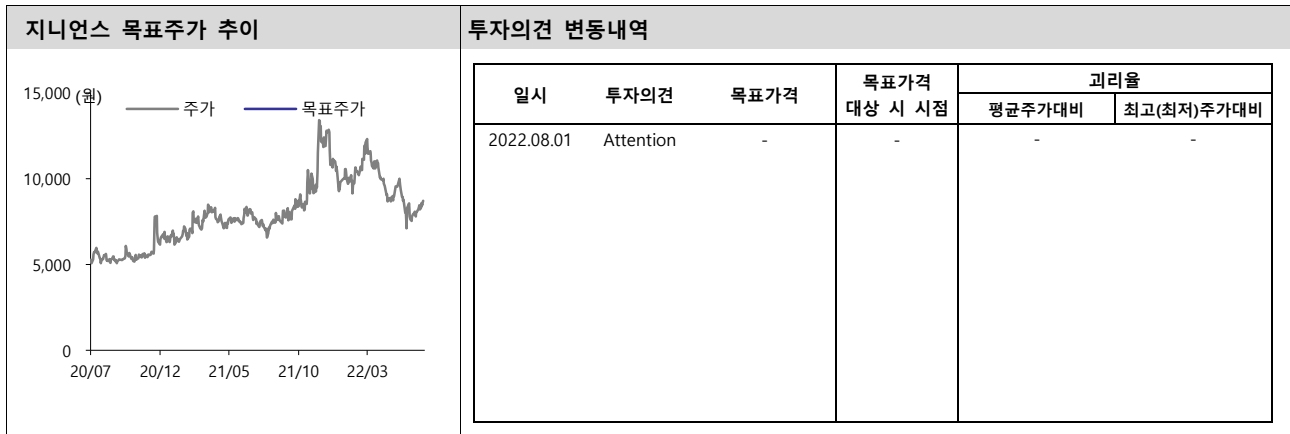
	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	6.0	5.8	-11.1	16.5
상대수익률	4.2	0.4	-3.2	39.5

주주구성

이동범 (외 5 인)	42.5%
Miri Capital Management LLC (외 1 인)	9.1%
자사주 (외 1 인)	6.6%

Stock Price





Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:이종원)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.0%	
		중장기 주가 상승		51.1%	투자 의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨
		단기 주가 하락		0.3%	마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자
		단기 주가 박스권		4.1%	등급별 비중
		Attention		41.6%	(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		합계		100%	