

지니언스

263860

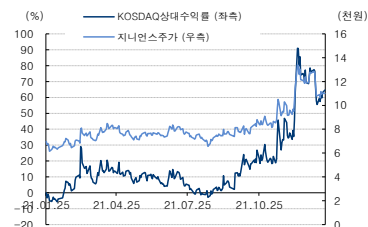
Jan 19, 2022

Not Rated

Company Data

현재가(01/18)	10,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	13,400 원
52 주 최저가(보통주)	6,150 원
KOSPI (01/18)	2,864.24p
KOSDAQ (01/18)	943.94p
자본금	47 억원
시가총액	1,011 억원
발행주식수(보통주)	944 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	21.9 만주
평균거래대금(60 일)	26 억원
외국인지분(보통주)	13.28%
주요주주	
이동범 외 4 인	41.90%
Miri Capital Management LLC	9.09%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.5	38.2	70.5
상대주가	-5.4	51.8	71.7



미드/스몰캡 김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

기대 이상

고무적인 실적 기대

지니언스 2021년 실적은 매출액 310억원(+15.7% yoy), 영업이익 55억원(+110.7% yoy)로 교보증권 예상치를 상회할 전망이다. 4Q21에는 코로나로 이연되었던 수요가 집중되며 매출액 135억원(+38.0% yoy), 영업이익 39억원(+44.1% yoy)라는 고무적인 실적 달성이 기대된다. 지난해에는 캐시카우 사업인 NAC 분야에서 기대 이상으로 선전했으며 신규 사업 EDR 부문도 가파른 성장세를 시현할 전망이다. NAC는 클라우드 형태로 신규 수요를 창출하고 있으며, EDR은 구독 기반 수주가 빠르게 증가하고 있다.

EDR 사업, 구독형 매출 비중 빠르게 증가

지니언스 EDR 사업은 30~40개 신규 고객을 추가 유치하며 총 고객사가 100곳을 돌파했다. 지난해 지니언스 EDR의 수주 금액은 78억원으로, 올해는 117억원으로 추정한다. 구독형 수주(60%)가 많은 만큼 안정적 성장이 담보됐다. 올해에도 정보보호 공시제도 시행에 따른 수혜와 더불어 로그4j 보안 취약점 발생에 따른 보안 의식 환기로 성장을 이어갈 전망이다. 또한 지난해 코로나 확산 및 금융권 마이데이터 시스템 구축으로 산업 전반적으로 IT 프로젝트들이 이연 됐다는 점도 눈여겨봐야 할 요소다. 올해 EDR 사업은 이연 수요 반영으로 지난해보다 더 큰 폭의 성장이 예상된다. EDR 이외에도 캐시카우 NAC 사업이 두 자리 수 성장을 지속하고 있으며 MEC 등 새로운 시장에서의 수주도 일부 나오고 있다.

올해도 사상 최대 실적 경신이 기대된다

지니언스 2022년 실적은 매출액 357억원(+15.1% yoy), 영업이익은 78억원(+43.7% yoy, OPM 22.0%)로 예상한다. NAC와 EDR 사업의 동반 성장으로 매출 성장과 함께 뚜렷한 영업 레버리지 효과가 나타나고 있다. 선제적 투자 후 본격적인 수확 시기에 진입하며 올해에도 최대 실적 경신을 이어갈 것으로 기대된다.

Forecast earnings & Valuation

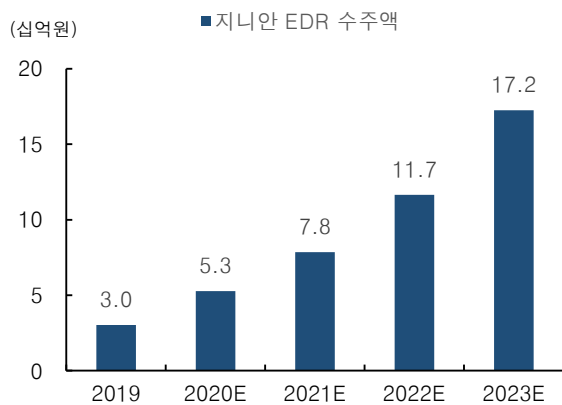
12 결산(십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액(십억원)	21	21	21	25	27
YoY(%)	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6
영업이익(십억원)	4	4	2	2	3
OP 마진(%)	19.0	19.0	9.5	8.0	11.1
순이익(십억원)	3	4	3	3	3
EPS(원)	3,238	805	280	329	363
YoY(%)	-89.1	-75.1	-65.2	17.5	10.2
PER(배)	0.0	15.6	18.7	15.6	18.2
PCR(배)	0.0	20.5	13.6	12.4	13.5
PBR(배)	0.0	1.9	1.5	1.4	1.8
EV/EBITDA(배)	-3.7	10.1	11.0	11.2	12.0
ROE(%)	22.0	13.6	8.3	9.4	10.0

[도표 1] 지니언스 제품 포트폴리오

제품명	내용	비고
지니안 NAC	네트워크 접속 중인 단말을 누가, 언제, 어디서 접속하고 있는지 실시간으로 관리	국내 시장 점유율 1 위 (72%)
지니안 EDR	사용자 행위 및 PC 내부의 행위를 모니터링해 위협을 탐지	국내 최다 고객 확보, 조달 시장 점유율 1 위
지니안 GPI	PC 보안 취약점을 점검하고 조치하는 PC 보안 수준 진단 솔루션	

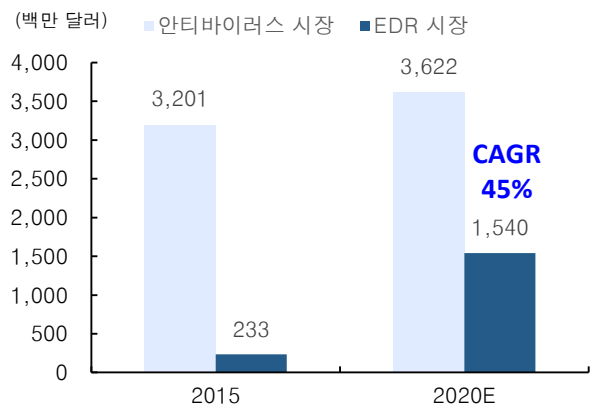
자료: 지니언스, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 지니안 EDR 수주 추이 및 전망



자료: 지니언스, 교보증권 리서치센터

[도표 3] EDR 시장의 높은 성장성



자료: Gartner, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 정보보호 공시 의무대상 기준

사업분야	회설설비 보유 기간통신사업자 집적정보통신시설 사업자 상급종합병원 클라우드컴퓨팅 서비스제공자
매출액	정보보호 최고책임자 지정·신고 상장법인 중 매출액 3,000 억원 이상
이용자 수	정보통신서비스 일일평균 이용자 수 100 만명 이상

자료: 과기정통부, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 지니언스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E
매출액	4.7	6.1	6.2	9.8	4.7	6.5	6.3	13.5
YoY %	40.0	-10.1	38.7	-4.9	1.1	6.9	0.4	38.0
매출원가	2.1	2.9	1.9	4.0	1.9	2.4	2.2	5.5
매출총이익	2.6	3.2	4.3	5.8	2.8	4.2	4.0	8.0
GPM %	54.9	51.8	69.1	58.9	59.0	63.7	64.6	59.3
판매관리비	3.3	3.3	3.6	3.1	3.2	3.0	3.3	4.1
영업이익	-0.7	-0.1	0.7	2.7	-0.4	1.2	0.8	3.9
OPM %	-15.6	-2.1	12.0	27.7	-8.6	18.3	12.4	28.9
YoY %	적지	적전	812.2	26.2	적지	흑전	3.6	44.1
세전이익	-0.6	-0.1	0.8	2.7	0.4	1.3	1.1	4.0
법인세	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.2
당기순이익	-0.4	0.2	0.8	2.8	0.5	1.2	1.0	3.8
지배순이익	-0.4	0.2	0.8	2.8	0.5	1.2	1.0	3.8
YoY %	적지	-85.9	227.5	13.8	-224.5	515.6	25.5	34.3

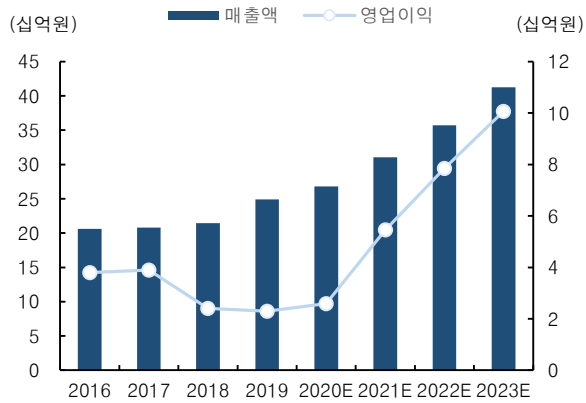
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 지니언스 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	20.6	20.8	21.4	24.9	26.8	31.0	35.7	41.2
YoY %	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6	15.7	15.1	15.5
매출원가	9.2	8.0	8.3	10.2	11.0	12.0	13.9	15.8
매출총이익	11.4	12.8	13.1	14.7	15.8	19.0	21.8	25.4
GPM %	55.3	61.5	61.1	59.0	59.0	60.3	61.2	61.5
판매관리비	7.6	8.9	10.7	12.4	13.2	13.5	14.0	15.3
영업이익	3.8	3.9	2.4	2.3	2.6	5.5	7.8	10.1
OPM %	18.4	18.7	11.2	9.2	9.7	17.6	22.0	24.4
YoY %		2.6	(38.5)	(4.4)	13.0	110.7	43.7	28.2
세전이익	3.8	4.2	2.7	2.6	2.8	5.7	8.0	11.3
법인세	0.5	0.7	0.1	(0.5)	(0.6)	0.3	0.6	1.8
당기순이익	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	5.3	7.5	9.5
지배순이익	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	5.3	7.5	9.5
YoY		6.1	(25.7)	19.2	10.5	56.0	39.6	27.2

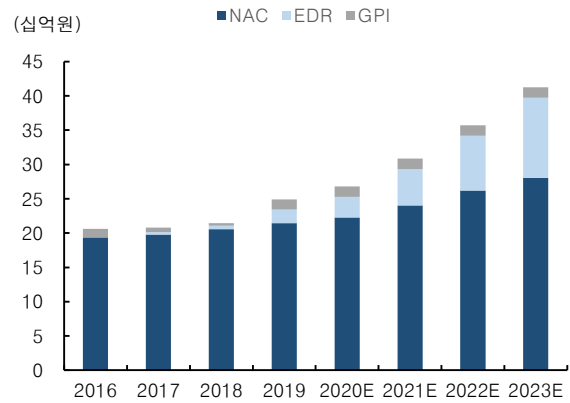
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 지니언스 실적 매출 추이 및 전망



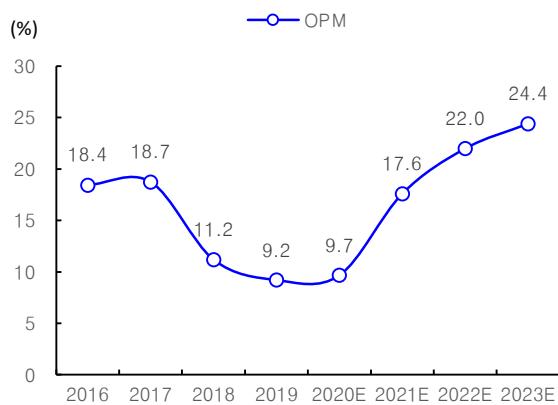
자료: 지니언스, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 지니언스 부문별 매출 추이 및 전망



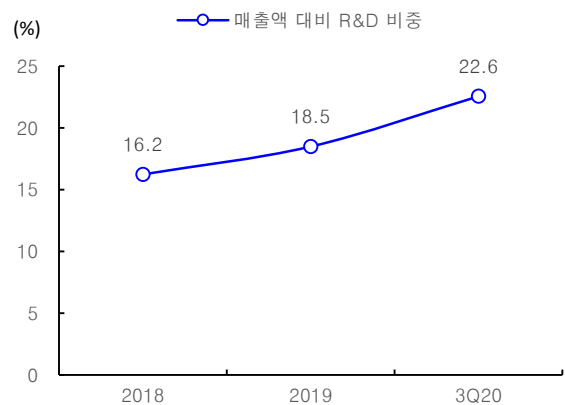
자료: 지니언스, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 지니언스 OPM 추이 및 전망



자료: 지니언스, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 지니언스 매출액 대비 R&D 비중



자료: DART, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 지니언 EDR 레퍼런스



자료: 지니언스, 교보증권 리서치센터

[지니언스 293860]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	21	21	21	25	27
매출원가	9	8	8	10	11
매출총이익	11	13	13	15	16
매출총이익률 (%)	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0
판매비와관리비	8	9	11	12	13
영업이익	4	4	2	2	3
영업이익률 (%)	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7
EBITDA	4	4	3	3	3
EBITDA Margin (%)	19.4	20.0	12.9	12.0	13.0
영업외손익	0	0	0	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	4	4	3	3	3
법인세비용	1	1	0	0	-1
계속사업순이익	3	4	3	3	3
종단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	4	3	3	3
당기순이익률 (%)	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	3	4	3	3	3
지배순이익률 (%)	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	-1
포괄순이익	3	3	2	3	3
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	3	3	2	3	3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	5	2	3	2	4
당기순이익	3	4	3	3	3
비현금항목의 가감	2	2	1	1	1
감가상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	2	1	0	1
자산부채의 증감	0	-3	0	-3	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-1	-12	-1	-1	-2
투자자산	0	0	3	0	0
유형자산	1	2	3	0	0
기타	-1	-14	-7	-1	-2
재무활동 현금흐름	-1	8	-2	-1	-2
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-1	-1	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	9	-2	-1	-2
현금의 증감	3	-2	0	0	0
기초 현금	3	6	4	4	4
기말 현금	6	4	4	4	3
NOPLAT	3	3	2	3	3
FCF	4	3	6	1	3

자료: 지니언스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	22	27	26	28	32
현금및현금성자산	6	4	4	4	3
매출채권 및 기타채권	6	7	6	9	8
재고자산	1	1	1	1	1
기타유동자산	10	15	16	15	20
비유동자산	5	11	12	15	12
유형자산	3	4	7	6	5
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	6	1	3	1
기타비유동자산	2	2	4	7	5
자산총계	27	38	38	43	44
유동부채	5	4	3	6	6
매입채무 및 기타채무	4	4	3	6	4
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	1	0	0	0	0
기타유동부채	0	1	0	1	2
비유동부채	2	2	3	2	3
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	2	3	2	3
부채총계	7	6	6	9	9
지배지분	20	32	32	34	35
자본금	1	2	5	5	5
자본잉여금	6	16	13	13	13
이익잉여금	13	16	17	20	23
기타자본변동	0	-2	-3	-5	-7
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	20	32	32	34	35
총차입금	1	0	0	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	3,238	805	280	329	363
PER	0.0	15.6	18.7	15.6	18.2
BPS	15,785	6,575	3,390	3,585	3,698
PBR	0.0	1.9	1.5	1.4	1.8
EBITDAPS	3,049	882	250	243	274
EV/EBITDA	-3.7	10.1	11.0	11.2	12.0
SPS	3,289	2,448	2,271	2,639	2,839
PSR	0.0	5.1	2.3	1.9	2.3
CFPS	3,354	601	611	134	361
DPS	0	100	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6
영업이익 증가율	7.2	1.1	-38.6	-3.0	12.9
순이익 증가율	9.7	7.9	-24.8	17.5	10.2
수익성					
ROIC	29.8	26.2	14.6	14.3	17.0
ROA	12.7	10.9	7.0	7.7	7.9
ROE	22.0	13.6	8.3	9.4	10.0
안정성					
부채비율	35.6	18.8	18.0	26.2	26.3
순차입금비율	1.9	0.0	0.0	0.4	0.2
이자보상배율	17.8	8,320.5	9,025.4	373.4	291.9

지니언스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2020.12.16	Not Rated						
2021.03.04	Not Rated						
2022.01.19	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.0%	0.0%	3.0%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하