지니언스(263860.KQ) Not Rated

NAC, EDR 먹고 양자 보안 시장으로 진격

통신/소프트웨어 담당 정원석
T.02)2004-9092
jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재주가(5/26) 17,520원

Valuation Indicator

(배,%,원)	23A	24A	25A
PER	19.1	8.0	22.6
PBR	2.1	1.4	2.6
EV/EBITDA	10.4	3.3	14.5
ROE	12.7	20.3	12.6
DPS	200	250	300

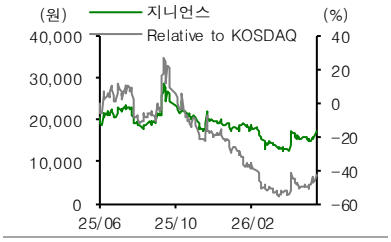
Key Data (기준일: 2026. 5 26)

KOSPI(pt)	8047.51
KOSDAQ(pt)	1172.52
액면가(원)	500
시가총액(억원)	1,591
발행주식수(천주)	9,080
평균거래량(3M,주)	136,886
평균거래대금(3M, 백만원)	2,303
52주 최고/최저	28,800 / 12,800
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(24A,%)	1.1
외국인지분율(%)	26.1
주요주주 지분율(%)	
이동범 외 2 인	39.3 %
Miri Capital Management LLC	15.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.4	11.7	-2.3	-7.8
KOSDAQ대비 상대수익률	10.2	13.2	-26.9	-43.0

Company vs KOSDAQ composite



이미 좋은 민간 수요 + 늘어난 공공 보안 예산

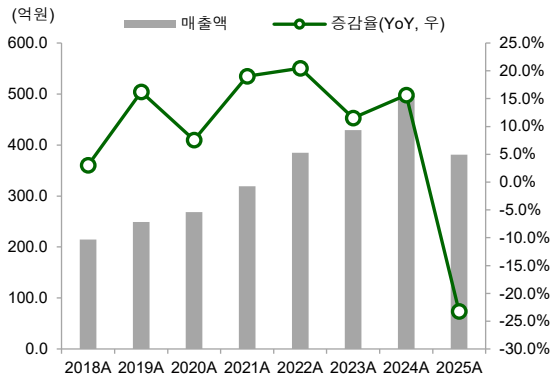
- 2025년 연이은 정보유출 사태로 인해 정부의 다양한 보안 강화 정책이 발표됨. 대표적으로 정보 보호 공시 의무 확대 및 범정부 정보 보호 대책이 수립되었으며, 이를 계기로 작ㄴㄴ부터 민간 보안투자 수요가 확대되고 지니언스의 민간 부문 매출이 두 자릿수의 증가를 기록함
- 다만 2025년 동사는 공공 보안 예산 집행 이연으로 부진한 공공 매출을 기록하며 아쉬운 실적을 기록함. 작년 대선 이후 정부 보안 담당자 인사가 확정되는 9월까지 예산 집행이 미뤄졌으며, 10월에는 국가정보자원관리원 화재로 인해 하드웨어 부문으로 집행이 집중된 것으로 파악됨
- 그러나 올해 공공 부문 예산이 확대 기조로 전환되면서 동사는 1분기 우수한 성과를 달성함. 2026년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 26% 증가한 117억원, 영업이익은 전년 동기 대비 4,677% 늘어난 17억원을 기록함. 과거 1분기는 통상적으로 적자 혹은 손익분기점 수준의 이익에 그쳐왔으나, 올해는 가파른 외형 성장에 힘입어 유의미한 수익 규모를 달성함.
- 전년 대비 NAC, EDR 등 전 제품군에 걸쳐 고른 실적 개선이 나타남. 전년에 런칭한 MDR 및 클라우드 NAC 등 신규 제품군의 고객사도 꾸준히 늘어나고 있는 것으로 파악됨. 새롭게 출시한 EDR·백신 통합 플랫폼 '지니안 인사이츠 E' 또한 신규 고객사를 확보하기 시작하는 등 향후 견조한 성장의 토대를 마련함
- 올해 실적은 1분기의 흐름을 이어갈 것으로 전망됨. 강화된 정보 보호 대책에 대응하고자 민간 기업들의 보안 예산 확충이 이어지고 있으며, 정보보호 공시를 한 기업들의 평균 보안 투자 금액은 2024년 28억원에서 2025년 54억원으로 약 90% 급증함. 정부의 경우 소버린 AI 육성 정책의 일환으로 보안 투자 확대의 필요성이 제기되면서, 공공부문 보안 투자 확대가 지속될 것으로 예상됨

멀티플을 확대해줄 수출 확대 & 양자보안

- 동사는 그동안 꾸준한 외형 성장세와 안정적인 영업이익률을 보여왔음에도 불구하고, 타겟 시장이 내수 및 공공 예산 규모에 종속되어 있다는 점으로 인해 여타 소프트웨어 기업들 대비 밸류에이션이 낮게 형성되어 왔음. 그러나 이제는 멀티플 리레이팅을 견인할 요인들이 갖추어지고 있다고 판단함.
- 첫 번째 요인은 지역적 확장임. 동사는 미국과 중동을 중심으로 글로벌 고객사 기반을 넓혀가고 있으며, 현재 200개사 이상의 해외 고객사를 확보함. 아직 전체 매출 대비 해외 매출의 비중은 약 3%에 불과하나, 이는 아직 동사 제품이 전사 단위가 아닌 주요 부서 단위로 도입된 데 기인함.

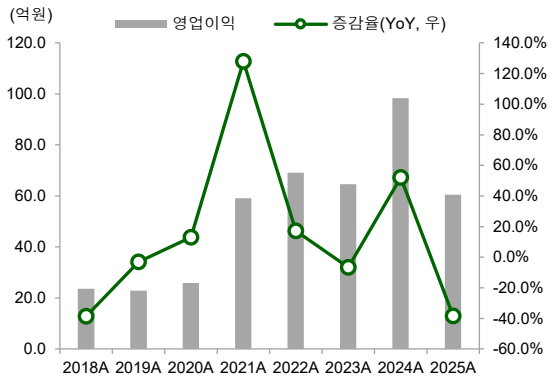
- 국내에서도 부서 단위 도입이 점차 전사 확대로 이어지며 성장해온 동사의 전례를 감안하면, 향후 해외 매출 또한 유의미한 규모로 확대될 것으로 기대됨.
- 두 번째는 제품군 확장임. 동사는 전일 PQC(양자내성암호) 기반의 양자보안 게이트웨이 신제품을 개발 중임을 발표하였으며(현재 최종 검증 단계), 연내 출시를 예고함. IT 시장 조사 기관 테크나비오(Technavio)에 따르면 안정적 성장세를 보이는 전체 보안 시장과 달리, 글로벌 PQC(양자내성암호) 시장은 2030년까지 연평균 43%의 가파른 성장이 예상됨.
- 아직 PQC 시장 규모는 크지 않으나, 양자 컴퓨터의 성능 고도화에 따른 보안 위협이 부각될수록 사업 기회가 확대될 전망임. 현재 양자 보안 테마로 주목받고 있는 경쟁 보안사들 대비 밸류에이션이 낮고 실적 개선세가 뚜렷하다는 점이 동사의 핵심 차별화 포인트라고 판단함.

도표 1. 지니언스 연간 매출액 추이



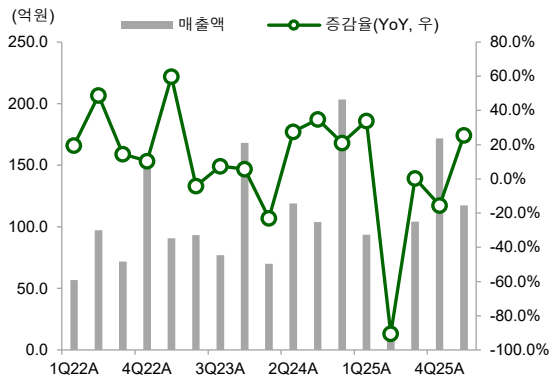
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 2. 지니언스 연간 영업이익 추이



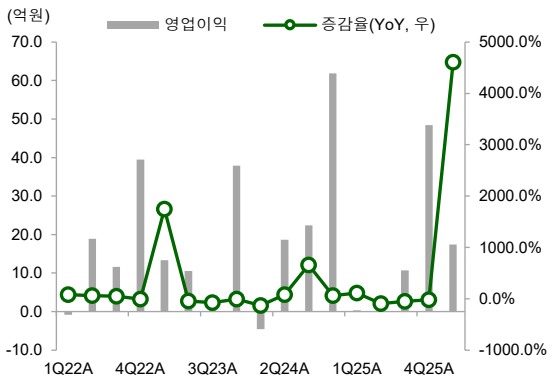
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 3. 지니언스 분기별 매출액 추이



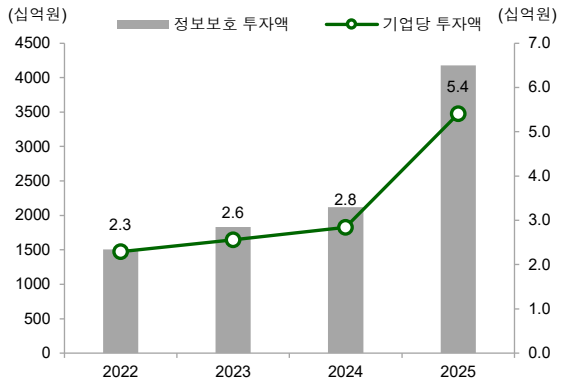
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 4. 지니언스 분기별 영업이익 추이



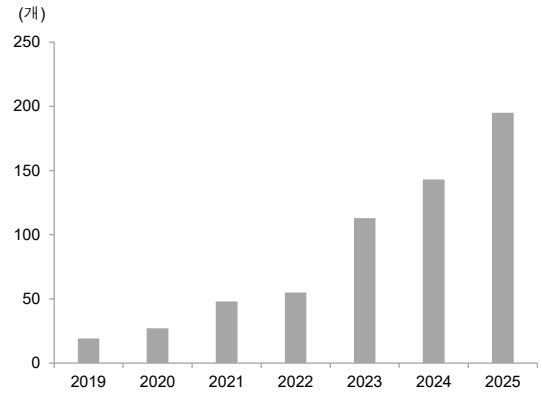
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 5. 정보 보호 공시 이행 기업의 보안 투자액



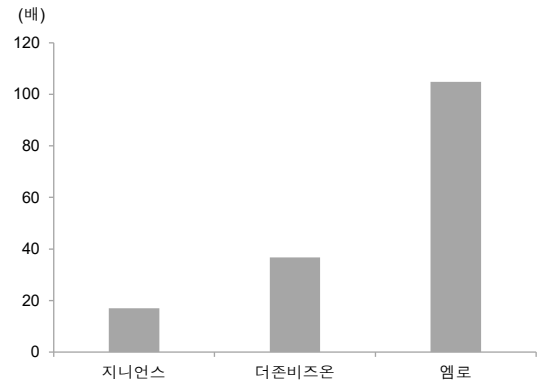
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 6. 해외 누적 고객사 추이



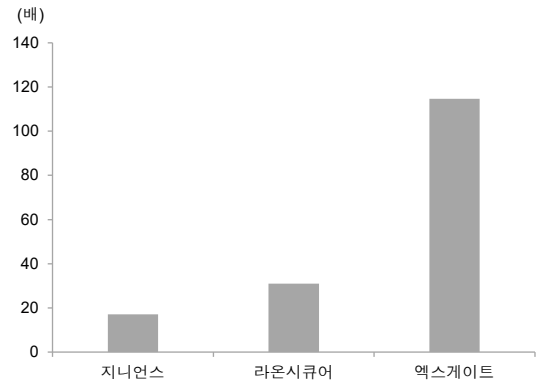
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 7. 소프트웨어 기업 P/E 배수 비교 (TTM)



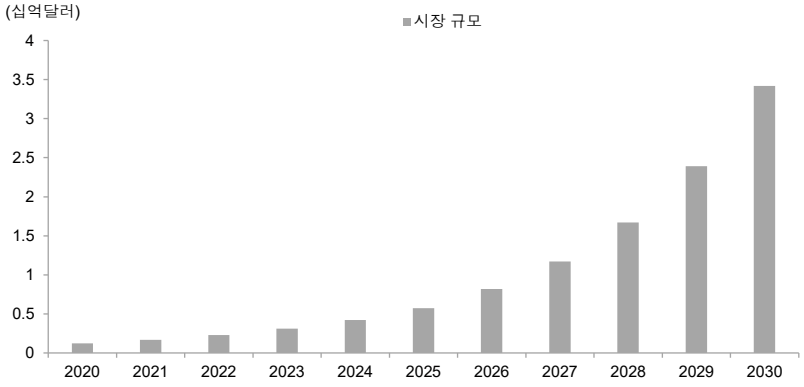
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 8. 양자보안 기업 P/E 배수 비교(TTM)



자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 9. PQC(양자내성암호) 시장 규모 전망



자료 : Technavio

도표 10. 지니언스 NAC 고객 레퍼런스

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 11. 지니언스 EDR 제품 고객 레퍼런스

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

지니언스(263860.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**319**	**385**	**429**	**496**	**484**
증가율(%)	19.0	20.7	11.4	15.6	-2.4
매출원가	**124**	**158**	**171**	**186**	**174**
원가율(%)	38.9	41.0	39.9	37.5	36.0
매출총이익	**196**	**227**	**258**	**310**	**310**
매출총이익률(%)	61.4	59.0	60.1	62.5	64.0
판매비와 관리비 등	**136**	**157**	**193**	**211**	**239**
판관비율(%)	42.6	40.8	45.0	42.5	49.4
영업이익	**59**	**69**	**65**	**98**	**70**
증가율(%)	126.9	16.9	-5.8	50.8	-28.6
영업이익률(%)	18.5	17.9	15.2	19.8	14.5
EBITDA	**67**	**75**	**71**	**106**	**80**
EBITDA마진(%)	21.0	19.5	16.6	21.4	16.5
순금융손익	**7**	**12**	**13**	**14**	**9**
이자손익	3	5	13	11	10
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	**8**	**1**	**-8**	**4**	**-7**
종속및관계기업 관련손익	**-1**	**-4**	**-4**	**-1**	**-1**
법인세차감전계속사업이익	**72**	**78**	**65**	**115**	**71**
계속사업손익법인세비용	**11**	**7**	**3**	**6**	**-4**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**62**	**71**	**62**	**109**	**75**
증가율(%)	82.4	14.5	-12.7	75.8	-31.2
순이익률(%)	19.4	18.4	14.5	22.0	15.5
지배주주지분 당기순이익	62	71	62	109	75
증가율(%)	82.4	14.5	-12.7	75.8	-31.2
기타포괄이익	**0**	**5**	**-10**	**-30**	**-5**
총포괄이익	**62**	**76**	**52**	**79**	**70**

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

Balance Sheet

12월 결산(억원)	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
무형자산	33	31	34	48	46
투자자산	95	34	78	67	61
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**527**	**597**	**636**	**693**	**804**
유동부채	**106**	**108**	**125**	**96**	**99**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	83	83	95	72	77
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	**9**	**10**	**6**	**29**	**83**
사채	0	0	0	0	79
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**116**	**118**	**131**	**125**	**182**
지배주주지분	**411**	**479**	**505**	**568**	**622**
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	139
기타포괄이익누계액	1	0	-3	-24	-1
이익잉여금	296	362	414	466	490
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**411**	**479**	**505**	**568**	**622**
총차입금	**2**	**2**	**4**	**5**	**83**
순차입금	**-340**	**-482**	**-451**	**-501**	**-531**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	**57**	**94**	**67**	**98**	**60**
당기순이익	**62**	**71**	**62**	**109**	**75**
현금유출이없는비용및수익	**16**	**17**	**20**	**8**	**21**
유형자산감가상각비	5	5	5	6	8
무형자산상각비	3	2	1	2	2
영업활동관련자산부채변동	**-22**	**5**	**-23**	**-28**	**-42**
매출채권의감소(증가)	-25	21	-10	-11	-7
재고자산의감소(증가)	-14	-15	-8	13	6
매입채무의증가(감소)	20	-2	11	-20	-1
투자활동으로인한현금흐름	**-43**	**-71**	**-38**	**-50**	**-111**
투자자산의 감소(증가)	-82	58	-48	10	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-2	-2	-2	-2	-3
단기금융자산의감소(증가)	20	-125	18	-14	-103
재무활동으로인한현금흐름	**-3**	**-12**	**-41**	**-14**	**58**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	-5	0
사채의증가(감소)	0	0	0	12	83
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**
현금의 증가	**12**	**11**	**-12**	**35**	**7**
기초현금	31	43	53	42	76
기말현금	43	53	42	76	83

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Per Share (원)					
EPS	654	757	661	1,165	826
BPS	4,825	5,543	6,093	6,683	7,235
DPS	120	150	200	250	300
Multiples (배)					
PER	19.4	10.9	19.1	8.0	22.6
PBR	2.6	1.5	2.1	1.4	2.6
EV/EBITDA	12.9	3.9	10.4	3.3	14.5

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	80.3%	15.8%	-12.6%	76.1%	-29.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	91.4%	11.9%	-5.3%	49.3%	-24.5%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%	12.6%
ROE(지배순이익 기준)	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%	12.6%
ROIC	44.2%	61.2%	53.0%	64.9%	40.2%
WACC	8.8%	8.7%	8.8%	8.8%	8.4%
안전성(%)					
부채비율	28.2%	24.6%	26.0%	22.0%	29.2%
순차입금비율	-82.7%	-100.6%	-89.3%	-88.2%	-85.4%
이자보상배율	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3	58.6

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 122개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 130% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 142개월 동안 추천일 종가대비 ±150% 이내의 등락이 예상되는 경우 5555
매도 : 향후 162개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -170% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
지니언스	-	-	-	-	-	-	-	-